

# КУРСИВ



QR-новости

Бесконтактные новости

ИНВЕСТИЦИИ:  
МАКРООБЗОР:  
СТАВКИ, КУРСЫ, АКЦИИ

стр. 4

БАНКИ И ФИНАНСЫ:  
ВРЕДНЫЕ УСЛОВИЯ СТРАХОВАНИЯ

стр. 6

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:  
ТЕЛЕЖКА ЕДЕТ ДО ДВЕРИ

стр. 7

LIFESTYLE:  
КАК СНИМАТЬ КИНО В  
КОМПЬЮТЕРНЫХ ИГРАХ

стр. 8

kursiv.media kursiv.media kursivmedia kursiv.media kzkursivmedia



ПЕРСПЕКТИВЫ РОСТА  
Как устроен строительный сектор в Казахстане

КУРСИВ | Октябрь 2024

Новый выпуск  
Вы найдете внутри

## Спор высших достижений

Банковский сектор страны продолжает бить рекорды по совокупной прибыли. По итогам восьми месяцев 2024 года она достигла 1,6 трлн тенге (данные Нацбанка), увеличившись на 14,3% в годовом выражении. 15 игроков за период с января по август успели заработать свыше 20 млрд тенге, год назад таких банков было одиннадцать, а всего сектор представлен 21 игроком. «Курсив» изучил динамику прибыли этих 15 банков за последние пять лет.

Виктор АХРЁМУШКИН

Среди 15 самых финансово успешных банков десять организаций (то есть ровно две трети) идут с опережением прошлогоднего графика, устанавливая новые промежуточные рекорды по чистому доходу (см. инфографику). Соответственно, для пяти банков текущий год не является рекордным. Отбасы, Евразийский и Ситибанк пока отстают от собственных прошлогодних результатов: первый – на 23 млрд тенге, второй – на 18 млрд, третий – на 8 млрд. Хоум Кредит в этом году хоть и заработал заметно больше, чем в 2023-м (24 млрд тенге против 15 млрд), но для него рекордным является результат 2022 года (26 млрд тенге).

&gt; стр. 5



Фото: Илья Ким

## Осталось ли место на складах?

Кто еще успеет заработать на рынке складской недвижимости в Казахстане

Потребность в складских площадях в Казахстане пока вдвое превышает имеющееся предложение. В новые складские проекты, рассчитывая на высокую доходность, инвесторы сейчас перенаправляют деньги и из нефтянки, и из агросектора. Из-за чего вложения в склады могут оказаться убыточными – в материале «Курсива».

Наталья КАЧАЛОВА

Рынок складской недвижимости в Казахстане бурно растет третий год подряд. В 2022 году объем ввода складов классов А и В вырос почти в четыре раза по сравнению с показателями 2021 года, в 2023-м – в шесть раз, а масштабы ввода площадей за неполный 2024-й уже вдвое превысили показатели 2023-го.

Сейчас в стране, по данным IBC Real Estate, около 1,5 млн «квадратов» складских площадей классов А и В. Объем заявленных проектов на 2025–2026 годы – еще около миллиона «квадратов».

«Все говорят только о хорошем – спрос на склады огромный, ставки заоблачные, но почти никто не

говорит о рисках», – посетовал в разговоре с журналистом «Курсива» один из участников складского рынка. Участники рынка прогнозируют, что не все новые проекты будут реализованы или окажутся успешными, хотя складов действительно не хватает.

**Почему спрос на склады будет сохраняться**

Грузопоток через РК вырос в разы на фоне изменения транзитных путей из-за войны в Украине.

&gt; стр. 3



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

24000054032011 3 8 0 2 4

18+

фото: Shutterstock/vectormart

## Неиссякаемый бюджетный оптимизм

Недобор налогов в 2024 году не мешает кабмину делать оптимистичные прогнозы на следующий год

Поступления от КПН и НДС в бюджет сокращаются, несмотря на умеренный рост экономики в 2024 году. Но правительство все равно закладывает в проект республиканского бюджета увеличение налоговых выплат в следующем году.

Аскар МАШАЕВ

Минфин РК опубликовал проект республиканского бюджета на предстоящий 2025 год. Из под-

готовленного, но еще не утвержденного документа следует несколько наблюдений.

По официальным оценкам, по итогам текущего года недобор по корпоративному подоходному налогу (КПН) и налогу на добавленную стоимость (НДС), которые обычно генерируют львиную долю налоговых поступлений в республиканский бюджет (РБ), будет выше, чем в прошлом году – первом году текущего бюджетного кризиса.

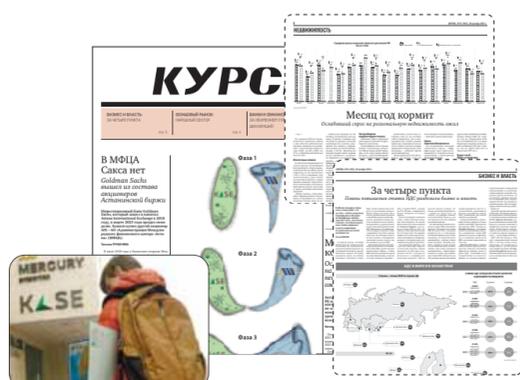
Знание этого и опыт прошлого года (впрочем, как и текущего), когда фискальный кризис был предотвращен дополнительными изъятиями из Нацфонда

РК, не уберегли кабмин от бюджетного оптимизма, с которым опять был сформирован главный финансовый документ государства – теперь на 2025 год.

**Минус на налогах**

Авторы пояснительной записки к законопроекту «О республиканском бюджете на 2025–2027 годы», опираясь на фактическую динамику пополнения РБ за январь – июль 2024-го, оценили объем поступлений от КПН и НДС в целом по текущему году.

&gt; стр. 2



ЧИТАЙТЕ  
**КУРСИВ**  
НА БУМАГЕ!

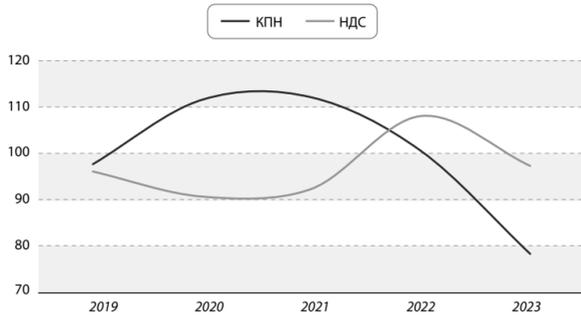
Продолжается подписка на 2-е полугодие 2024 года

Подписка через каталоги:

- ◆ АО «Казпочта»
- ◆ ТОО «Евразия Пресс»

## В 2023 году республиканский бюджет страны недосчитался 21,7% от запланированного объема КПП

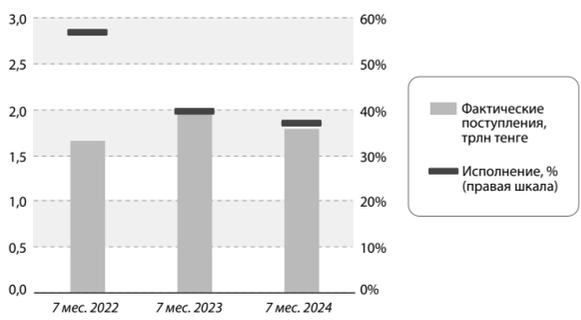
Исполнение республиканского бюджета по КПП и НДС, %



Источник: Минфин РК

## В январе – июле 2024 года исполнение КПП снизилось до 37,1%

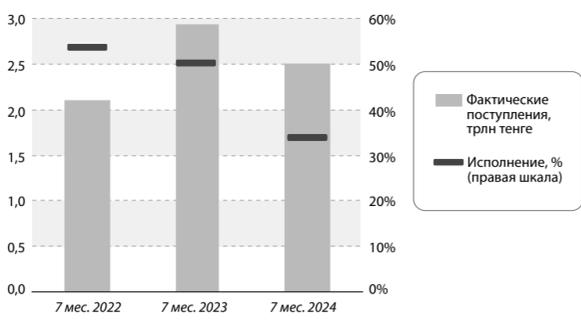
Фактическое поступление КПП и исполнение республиканского бюджета по КПП



Источник: Минфин РК

## В январе – июле 2024 года исполнение НДС снизилось до 34,2%

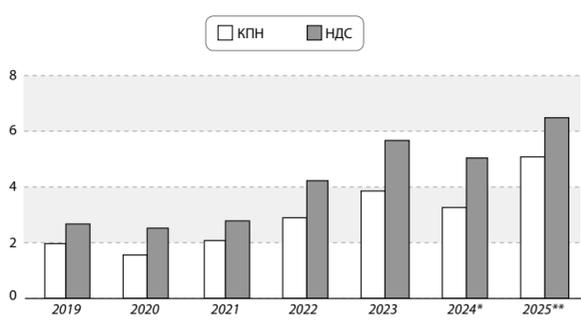
Фактическое поступление НДС и исполнение республиканского бюджета по НДС



Источник: Минфин РК

## В 2025 году ожидаются поступления от НДС в размере 6,5 трлн тенге

Объем поступлений КПП и НДС, трлн тенге



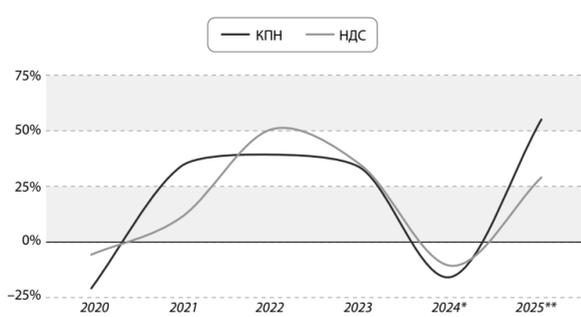
\* Оценка.

\*\* Прогноз.

Источник: Минфин РК

## В 2025 году прогнозируется рост поступлений КПП на уровне 55%

Прирост поступлений КПП и НДС (% г/г)



\* Оценка.

\*\* Прогноз.

Источник: Минфин РК

# Неиссякаемый бюджетный оптимизм

## Недобор налогов в 2024 году не мешает кабмину делать оптимистичные прогнозы на следующий год

> стр. 1

Расчеты показывают, что в казну придет порядка 3,3 трлн тенге КПП и почти 5,1 трлн тенге НДС. Если оценки верны, то поступления от КПП и НДС окажутся соответственно на 15,7% и 11,0% меньше, чем было собрано в прошлом году.

Выплаченная в республиканский бюджет сумма корпоративного подоходного налога в январе – июле 2024-го составила почти 1,8 трлн тенге. Собранная сумма на 196 млрд меньше, чем в аналогичном периоде 2023-го, по завершении которого республиканский бюджет недополучил поступления от КПП на 1,1 трлн тенге (-21,7% к плану). Образовавшуюся дыру правительство РК закрыло дополнительным изъятием из Нацфонда РК, для чего была придумана новая схема финансирования казны. На деньги Нацфонда у ФНБ «Самрук-Казына» выкупалось 20% акций нацкомпании «КазМунай-Газ». Полученные в результате этой сделки средства – 1,3 трлн тенге – были направлены в республиканский бюджет.

Текущее ухудшение собираемости КПП можно проследить по соотношению фактических выплат за отчетный период к запланированному годовому итогу. За семь месяцев 2024-го этот коэффициент составил 37,2%, что меньше на 2,7 процентных пункта, чем в аналогичном периоде прошлого года. Но данные за 2023 год из-за чуть не случившегося бюджетного кризиса не подходят для сравнения.

Репрезентативными являются данные за 2021–2022 годы, когда поступления в республиканскую казну осуществлялись по плану. Среднее значение исполнения КПП в январе – июле за эти два года сложилось на уровне 53,2%. Тем самым исполнение корпоративного подоходного налога за семь месяцев текущего года на 16 п.п. ниже усредненного уровня последних лет.

Также сократились поступления от налога на добавленную стоимость. В январе – июле 2024-го объем собранного НДС составил 2,5 трлн тенге, что на 422 млрд тенге меньше, чем было выплачено в казну в аналогичном периоде прошлого года. Коэффициент исполнения НДС за семь месяцев 2024-го сложился на уровне 34,2% против 50,3% в аналогичном периоде 2023 года (прошлогодние данные релевантны для сравнения, поскольку запланированный объем НДС был собран почти что полностью). Отклонение на 16,2 п.п. от нормального уровня указывает на ухудшение собираемости НДС.

### Инерция и льготы

Последний раз отрицательная динамика фиксировалась в пандемийном 2020 году, и тогда сокращение налоговых поступлений было закономерным, поскольку жалалась казахстанская экономика (-2,5%), уменьшился как экспорт (-18,1%), так и импорт товаров (-2%).

Но на этот раз казахстанская экономика, как следует из официальной статистики, находится в неплохой форме: к примеру, в первом полугодии ВВП страны прибавил 3,2%, экспорт товаров в денежном выражении прибавил 2,1%, тогда как импорт сократился на 7,6%.

Чем же вызван текущий спад налоговых поступлений? Отчасти это инерция бюджетного

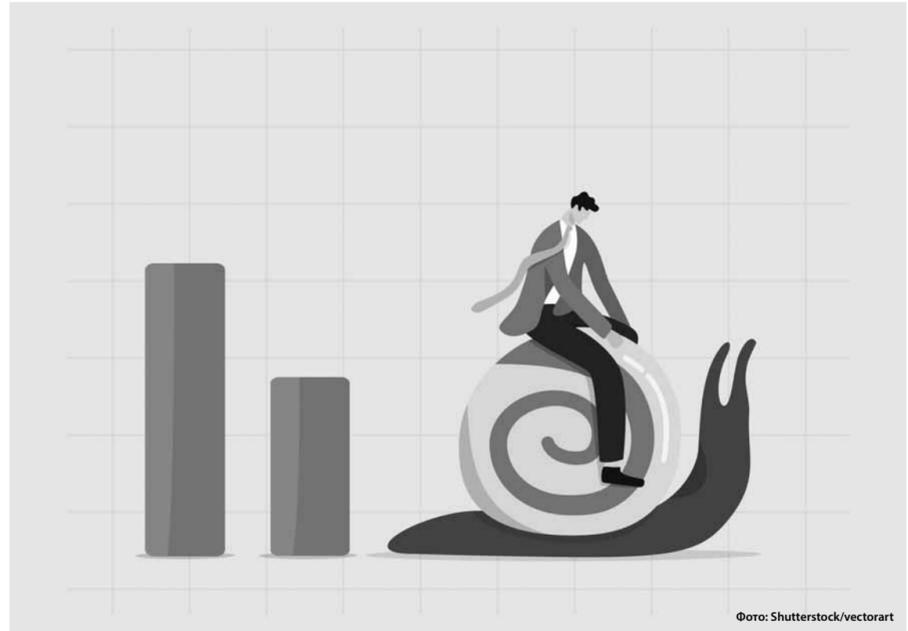


Фото: Shutterstock/vectorart

кризиса прошлого года, который возник из-за чрезмерно оптимистичного планирования доходов казны. Напомним, с высоким оптимизмом был сформирован главный финансовый документ государства на 2023 год. Вместе с сокращением объема запланированных изъятий из Нацфонда РК был заложен оптимистичный прогноз по налогам.

Кабмин ожидал, что удастся собрать 14,3 трлн налогов, к фактическим поступлениям за 2022 год это рост в 42%. Прогнозировалось, что выплаты по КПП вырастут почти до 5 трлн тенге, или на 70% больше, чем было собрано по итогам 2022-го. Менее высокий темп прироста, который в несколько раз превышал фактическую динамику за последние пять лет, прогнозировался по поступлениям НДС: поступления в 2023 году должны были достичь 5,8 трлн тенге, или на 38% больше, чем было собрано в предыдущем году.

Однако фактические поступления оказались скромнее запланированных. Недобор по двум налогам составил 1,2 трлн тенге (из которых почти 1,1 трлн пришлось на КПП). Образовавшуюся дыру в казне пришлось латать, как было сказано выше, дополнительным изъятием из Нацфонда РК. Недобор, по мнению специалистов Высшей аудиторской палаты (ВАП), появился из-за «ненадлежащего прогнозирования».

Из подготовленного ВАП заключения к Отчету правительства об исполнении республиканского бюджета за 2023 год следовало, что вместе с «опосредованным использованием средств Нацфонда» был приостановлен возврат НДС (в размере 536,8 млрд тенге) и авансированы предстоящие платежи по КПП (183 млрд тенге было зачислено в IV квартале 2023-го, хотя отчетный период приходился на I квартал 2024 года).

В июне 2024-го вице-министр финансов **Мадит Такиев** признался, что ведомство заморозило возврат НДС и потребовало от бизнеса авансировать платежи, чтобы пополнить бюджет. Минфин обещал вернуть НДС в течение первого полугодия. Однако возврат НДС и авансирование КПП не полностью объясняют сложившуюся ситуацию – сумма по ним почти в 2,5 раза ниже объема отклонений от запланированных налоговых поступлений (Нацбанк РК оценил объем отклонений в 1,7 трлн тенге по

итогам первого полугодия 2024 года).

Отчасти недобор по НДС объясняет спад импорта. Поскольку оценка Минфина РК по годовому поступлению от КПП и НДС производилась на фактической динамике января – июля 2024-го, приведем статистику за этот период. Сумма выплаченного налога на добавленную стоимость на товар, ввезенный из государств, которые не входят в ЕАЭС, в отчетном периоде сократилась на 13,6%, или на 142 млрд тенге, по сравнению с семью месяцами 2023-го.

Куда больше отрицательную динамику показывает НДС на товары и услуги, произведенные внутри РК. Поступления по ним сократились на 294 млрд тенге, или на 24,3%. При росте экономики РК снижение этого показателя можно объяснить ухудшением налогового администрирования. Возможно, наблюдается обратный эффект от розничного налога, который был введен в 2021 году как антикризисная мера, но продолжает действовать до сих пор.

Этот специальный налоговый режим могут использовать предприятия с численностью 200 человек (весь малый и часть среднего бизнеса) и оборотом ниже 2,2 млрд тенге, при реализации товаров и услуг физлицам и юристам (если последние не применяют налоговые вычеты) платят в казну по ставке от 2% до 4%, при реализации фирмам, применяющим налоговый вычет, – по ставке 8%. В периметр плательщиков розничного налога включено 364 вида деятельности. Нельзя оценить издержки казны, поскольку в открытом доступе нет статистики по количеству компаний, применяющих СНР с розничным режимом.

Причину сокращения поступлений от КПП, возможно, следует искать в налоговых льготах или в методах финансовой оптимизации бизнеса. Поскольку на фоне экономического роста и увеличения экспорта товаров увеличились выплаты КПП от малых и средних компаний (они идут в местные бюджеты), тогда как поступления КПП от крупных организаций сокращаются (они идут в республиканскую казну).

### Упрямый оптимист

В отсутствии понимания, почему сокращаются налоговые поступления, хотя экономика демонстрирует умеренные тем-

пы роста – а такого анализа нет в проекте бюджета на 2025 год, – заложенные там объемы выплат по КПП и НДС опять выглядят чрезвычайно оптимистичными.

Для подготовки проекта республиканского бюджета на 2025 год был взят базовый сценарий, который предполагает умеренные темпы роста мировой экономики, снижение инфляционного фона, также стабилизацию на финансовых и торговых рынках. Цена на нефть определена на уровне \$75 за баррель, нефтедобыча достигнет 97,4 млн тонн (для сравнения: в 2023-м было добыто почти 90 млн тонн, по итогам 2024 года Минэнерго РК прогнозирует 95,4 млн тонн). Экспорт товаров вырастет до \$82,1 млрд, импорт – до \$63,8 млрд. Целевой коридор годовой инфляции определен в пределах 5,5–7,5%. В будущем году казахстанская экономика, согласно базовому сценарию, должна прибавить 5,6% в реальном выражении.

В республиканском бюджете на 2025 год поступления по КПП рассчитаны в сумме 5,1 трлн тенге с увеличением против оценки 2024-го на 1,8 трлн, или на 55,2%: 1,1 трлн тенге обеспечит увеличение выпуска в нефтяном секторе, 683 млрд тенге – улучшение налогового администрирования.

Прогноз по НДС на 2025 год рассчитан в сумме 6,5 трлн тенге с превышением оценки 2024-го на 1,5 трлн тенге, или на 28,9%. Из этой суммы улучшение налогового администрирования должно добавить 601 млрд тенге, уменьшение сумм возврата НДС – 595 млрд, рост экономики РК – 128 млрд тенге.

В целом доходы (без трансфертов) республиканского бюджета должны вырасти на 2,9 трлн тенге, или больше на 22,8% к оценке по итогам текущего года.

В прогнозной модели основной прирост обеспечивают два фактора – улучшение макроэкономической ситуации, а также совершенствование налогового и таможенного администрирования. Но расчет эффекта этих факторов сильно зависит от сделанных допущений. Дополнительные поступления от них в 4-5 раз превышают дополнительные доходы от увеличения объема облагаемого экспорта нефти – фактор, эффект которого рассчитывается на базе конкретных условий и без особых допущений (при заданных объемах добычи известна величина экспорта нефти).

# Осталось ли место на складах?

## Кто еще успеет заработать на рынке складской недвижимости в Казахстане

> стр. 1

По данным ассоциации «Транскаспийский международный транспортный маршрут», количество грузов, перевезенных по одному из главных для страны транзитных коридоров – Транскаспийскому транспортному маршруту (ТМТМ), соединяющему Азию и Европу через Каспийское море, увеличилось почти втрое в 2022 году, а в 2023-м выросло еще в 2 раза.

В общем объеме транзита между Китаем и Европой на ТМТМ приходится лишь 4% перевозимых грузов. Подавляющую часть товаров (более 90%) из Китая возят Северным коридором (через Россию) и по Полярному шелковому пути. Это данные транспортно-логистической компании Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA).

Но даже такое небольшое количество транзитных грузов существенно для Казахстана, как и для других стран, через которые проходит этот маршрут.

Рост транзита через Казахстан – причина значительного роста спроса на складские помещения внутри страны.

У казахстанских складов есть и внутренний потребитель. Объем казахстанской розничной торговли в 2023 году вырос на 8%. Объем онлайн-продаж в 2023 году достиг доли 13% в общем объеме розничной торговли, а к 2030 году эта доля может вырасти до 20%. Почти 90% онлайн-торговли держат маркетплейсы. Основные товары, которые казахстанцы покупали через маркетплейсы, – это телефоны и гаджеты (28%), одежда, обувь и аксессуары (22%), а также бытовая техника (11%) – все то, что требует хранения на частных складах категорий А и В.

«По нашим предположениям, на e-com, продукты питания, fashion через три года нужно будет 1,5 млн квадратных метров складов», – приводит расчеты генеральный директор MP Solutions (логистическое направление холдинга Mercury Properties) Нурмат Суеркулов.

Все это, по словам экспертов, потребует роста существующих объемов казахстанских складов классов А и В в 2–2,5 раза к 2027 году.

### С чем связаны риски инвестиций в складскую недвижимость

Сейчас на казахстанском рынке, по разным оценкам, от 1 до 1,5 млн «квадратов» качественных складов классов А и В (в стране нет единого классификатора коммерческой недвижимости). В текущем году, по данным IBC Real Estate, запланировано ввести в эксплуатацию еще около 200 кв. м складской недвижимости. А объемом заявленных проектов на 2025–2026 годы, по данным того же источника, превышает 1 млн «квадратов» новых складов.

«На складском рынке Казахстана настоящий бум. В проекты по строительству складов вкладывают деньги из нефтянки и сельского хозяйства. Около 50% запланированного к вводу объема вообще нигде не анонсируется. То есть фактически проектов в 1,5 раза больше, чем заявлено официально», – поделился с «Курсивом» своими наблюдениями представитель кредитного комитета одного из казахстанских банков.

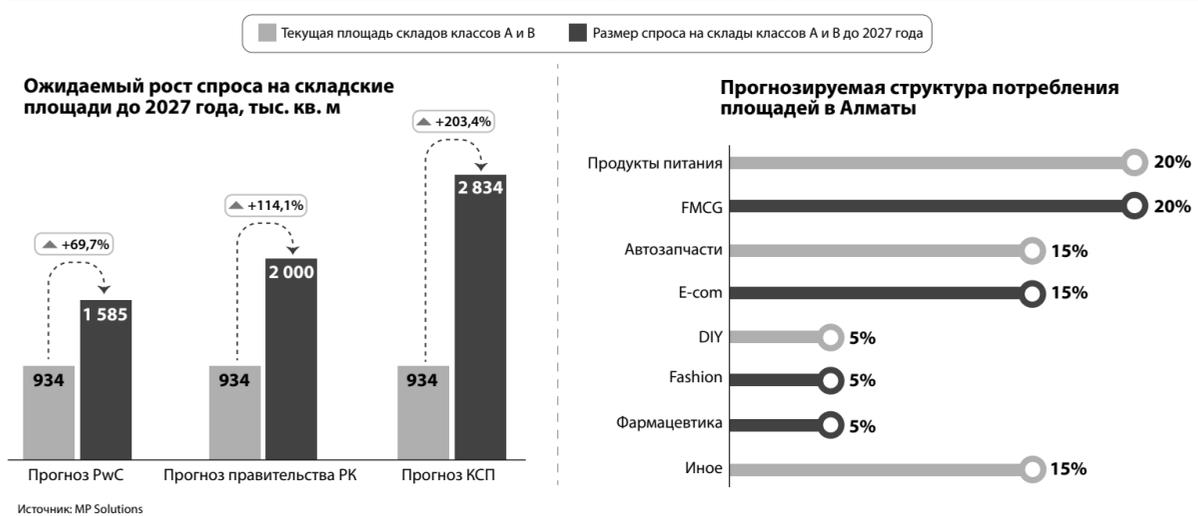
Но в эксплуатацию будет введено менее трети проектов, полагают опрошенные «Курсивом» участники рынка. «Сейчас тема складской логистики на пике хайпа. Однако лишь 20–30% проектов будет до конца реализовано», – прогнозирует генеральный директор Burunday Container Terminal Пулат Хайтов.

Нурмат Суеркулов соглашается с коллегой и добавляет, что из тех, кто все же достроит склады, не более половины достигнут запланированных финансовых показателей. «Все рисуют красивые финмодели, но достигнуть заявленных финансовых показателей будет непросто, – объясняет Суеркулов. – Во-первых, покупательная способность снижается. Во-вторых, стоимость денег высокая».

Еще один риск связан с недостатком опыта казахстанских



### ПРОГНОЗ ПОТРЕБНОСТИ В СКЛАДСКИХ ПЛОЩАДЯХ В КАЗАХСТАНЕ



Источник: MP Solutions

девелоперов. «Сложности начиная с поиска земли. Несмотря на широкие просторы, нужных локаций всегда не хватает. Много земли слетело с повестки из-за истории участка – когда-то он принадлежал государству, а потом каким-то образом был приватизирован, оспоримые ситуации. Сильно разочаровались в местных проектировщиках. Проблемы возникают уже на этапе выбора технологических и строительных решений. Со строительными компаниями тоже все непросто. У местных

компаний лимитированная экспертиза», – рассказывает о своем опыте строительства складского комплекса руководитель Burunday Container Terminal.

«Сейчас основные проблемы – это слабая экспертиза местных компаний и при выборе земельных участков, и при строительстве, и в управлении, и в ЗРЛ. Когда у компании нет экспертизы, сложно уложиться в бенчмарк. А международные эксперты дорогие», – соглашается глава MP Solutions.

Захар Вальков, генеральный директор Radius Group, российской компании, предлагающей свою экспертизу для строительства складских комплексов под ключ, говорит о том, что многие казахстанские инвесторы обращаются к экспертам, ведут длительные переговоры, собирают информацию, а потом решают реализовать проект самостоятельно: «Это нормально на этапе, когда рынок еще полностью не сформирован. Пока еще не все набили шишки, не все поняли, что это очень сложный и рискованный бизнес, так и будет. Думаю, спустя время спрос на такую услугу будет активно расти».

Из-за допущенных ошибок при реализации проектов, по словам Суеркулова, многие из объектов, заявленных как класс А, после ввода в эксплуатацию не будут соответствовать высшему классу. А те из девелоперов, кто все же дотянет свой проект до класса А (спикер оценивает долю таких объектов не более чем в 5%), из-за выросшей стоимости проекта и дорогих заемных денег окажутся под сильным давлением со стороны банков. «И что произойдет? Будет большое количество недостроенных. Банки начнут отбирать складские площади: что-то будут достраивать, что-то приводить в порядок. И стоимость аренды будет снижаться», – прогнозирует Нурмат Суеркулов.

### Что будет с ценами на аренду складов

Про возможную стагнацию или даже корректировку ставок аренды (а значит, и рост срока окупаемости проектов) на складском рынке Казахстана говорят и другие участники рынка.

В IBC Real Estate прогнозируют умеренный рост ставок по мере стабилизации спроса. Если по итогам 2024-го годовой рост

арендных ставок ожидается на уровне 24% (сейчас +20%), то уже в 2025 году, по прогнозам IBC Real Estate, аренда подорожает лишь на 2%.

Ухудшение финансовых показателей проектов может привести к снижению их оценочной стоимости в будущем. «Все исходит из того, что ставки аренды не будут снижаться, – обычно ведь только растут. Но аренда и так уже выше, чем в Москве, – комментирует представитель риск-департамента одного из ка-

захстанских банков. – Стоимость подобных проектов считается исходя из доходности. Поэтому при снижении доходности стоимость выхода из проекта может оказаться ниже ожидаемой инвестором».

«Момент входа очень важен, но не нужно забывать и о моменте выхода. Рынок цикличен. Сейчас есть потенциал, но надо понимать, что наступит насыщение, корректировка, а возможно, и падение. Будете ли вы вести переговоры с банком о реструктуризации задолженности, или с арендатором, с которым согласовали слишком привлекательные условия, или с акционером, в конечном счете все это ваши риски», – предостерегает Захар Вальков.

### Изменение транзитных потоков скорректирует спрос на склады в Казахстане

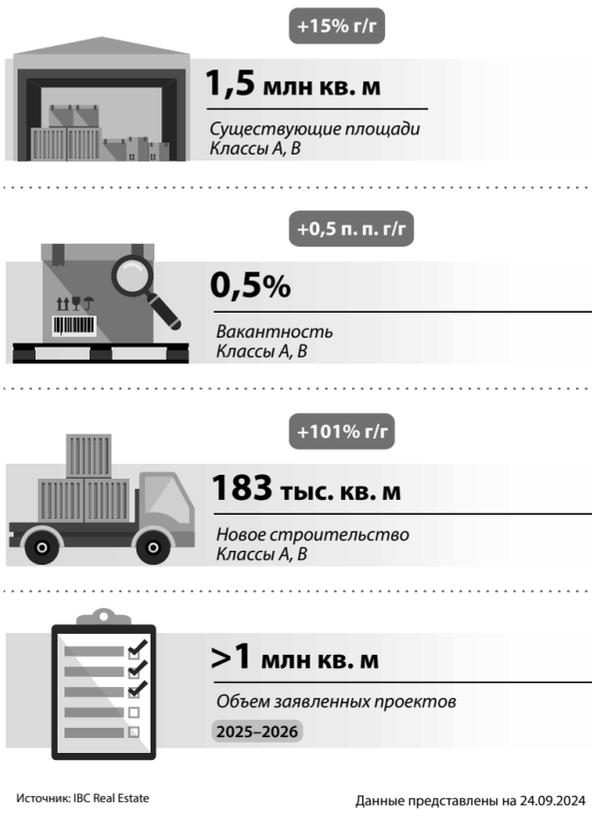
«А если цепочки опять изменятся? Никто ведь не мог предсказать этого изменения цепочек поставок!» – не унимается в предположениях представитель риск-департамента банка. Новое изменение цепочек поставок – это действительно потенциальный риск для развития казахстанских складов, подтвердили «Курсиву» несколько участников складского рынка на условиях анонимности.

«Два важных события произошло. В конце прошлого года Индия обогнала Китай по количеству населения (и этот разрыв будет расти), а в апреле текущего года Мексика стала крупнейшим партнером США, обогнав Китай. США стараются выносить промышленные производства из Китая в Индию и Вьетнам. Если Индия сможет перебить Китай, то поменяется вся система координат: сейчас торговые потоки проходят через Казахстан, а когда пойдет крен в сторону Индии, основным транзитером станет уже Узбекистан», – рассуждает один из участников рынка логистических услуг.

«Казахстан почти ничего не производит, а только торгует. Если торговля с Китаем скиснет, то и роль Казахстана – тоже, – соглашается другой участник рынка. – К тому же, когда война в Украине закончится, часть транзитных потоков вернется на прежние пути».

И все же эксперты сходятся во мнении: новые качественные склады Казахстану необходимы, а спрос на них в среднесрочной перспективе сохранится. Особенно с учетом того, что не все заявленные проекты действительно будут реализованы.

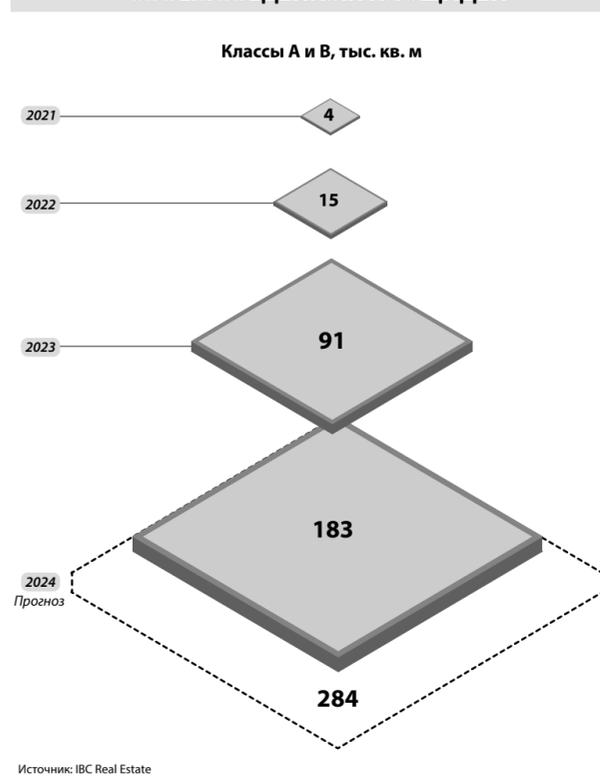
«Если офис каждый может организовать себе хоть в кофейне, хоть в самолете, то устроить там склад невозможно. Склады имеют большое будущее – альтернативы пока нет», – резюмирует управляющий партнер IBC Global Станислав Ахмедзянов.



Источник: IBC Real Estate

Данные представлены на 24.09.2024

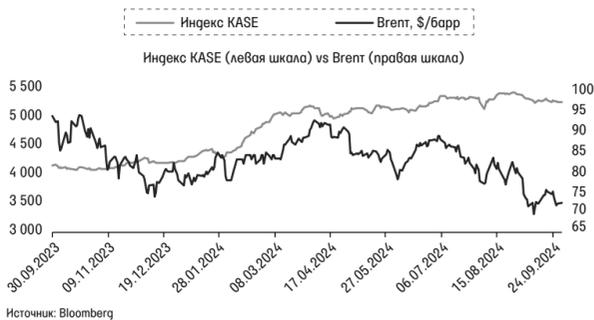
### ОБЪЕМ ВВЕДЕННЫХ ПЛОЩАДЕЙ



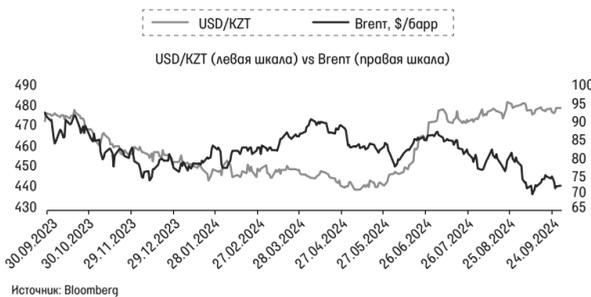
Источник: IBC Real Estate

## ИНВЕСТИЦИИ

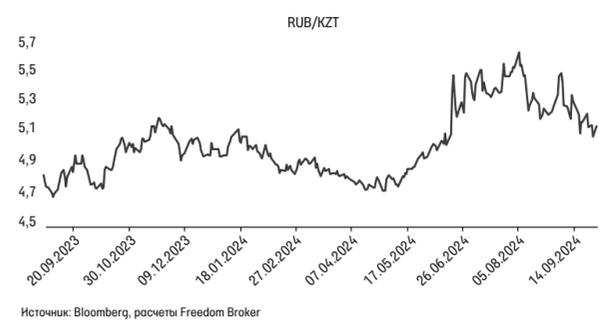
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent октябрь 2023 – сентябрь 2024



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге октябрь 2023 – сентябрь 2024



Динамика пары рубль/тенге октябрь 2023 – сентябрь 2024



# Макрообзор: ставки, курсы, акции

## Сентябрь, 2024

**Данияр ОРАЗБАЕВ,**  
инвестиционный аналитик  
Freedom Finance Global

**Ансар АБУЕВ,**  
инвестиционный аналитик  
Freedom Finance Global

### Индекс KASE снижается после четырех месяцев роста подряд

В сентябре цены на нефть сорта Brent упали на 9% и достигли \$71,7 за баррель. В первые дни месяца цены снизились после того, как в Ливии противоборствующие правительства договорились о назначении нового главы Центрального банка в течение 30 дней после переговоров, инициированных ООН. Напомним, что ранее в восточной части Ливии все месторождения были закрыты, а экспорт нефти из морских портов остановлен. 10 сентября цены достигли трехлетнего минимума в \$68,7 за баррель на фоне прогноза ОПЕК+ о снижении спроса на нефть в 2024 и 2025 годах. Но затем опасения, что ураган «Франсин» негативно повлияет на производство нефти в США и рост импорта нефти в Китае поддержали цены. Снижение ставки со стороны ФРС и уменьшение складских запасов нефти в США в середине месяца также стали позитивными факторами. Так что во второй декаде нефть восстановила более чем половину потерь. Тем временем в Ливии противоборствующие стороны подписали договор по вопросу назначения главы Центрального банка, а источники в ОПЕК+ сообщили журналистам, что картель решит придерживаться прежнего плана по увеличению добычи в декабре, — и эти новости в итоге немного подпортили динамику в конце месяца.

Индекс KASE в сентябре после четырех месяцев роста подряд упал на 2,5%, достигнув 5172 пунктов. Основным фактором падения стали акции Kaspi.kz, потерявшие 10,5% по итогам сентября после отчета шорт-активистов из Culpert Research (на Nasdaq АДР упали в цене на куда более значительные 19%). Подешевели и почти все остальные эмитенты индекса KASE (исключение — Air Astana и KEGOC). Сильнее остальных упали акции Банка ЦентрКредит — на 4,5%. На 2,2% подешевели акции «Казхаттелекома» и на 1,7% — акции «КазМунайГаза». Котировки остальных акций снизились незначительно. Акции Air Astana впервые с февральского IPO смогли показать месячный рост в цене на 2,3%, акции KEGOC впервые с конца мая смогли преодолеть отметку 1500 тенге, вероятнее всего, на фоне предложенных дивидендов к утверждению по итогам первого полугодия в размере 82,4 тенге на одну акцию. Данный уровень дивидендов является вторым рекордным как минимум с начала IPO.

Индекс KASE показал логичную небольшую коррекцию после долгого роста. При этом по большей части виновником этого оказались зарубежные спекулянты. Наверняка постепенное восстановление АДР Kaspi.kz вместе со скорым выходом финансового отчета за III квартал станет хорошим подспорьем для роста индекса в октябре. С другой стороны, высокая вероятность сохранения ставки до конца года снижает эту вероятность и продолжает сдерживать рост акций.

### Тенге перестал слабеть

В сентябре тенге укрепился к доллару на 0,2% после четы-

рех месяцев падения подряд. Последнее значение обменного курса в конце месяца составило 480,5 тенге. Нацбанк в сентябре чистыми продал \$687 млн, что на 22% больше, чем в августе, а его чистая доля в объемах торгов увеличилась с 12,8 до 14,6%. Оба показателя оказались наибольшими в этом году, если не брать в расчет январь. Увеличение участия Нацбанка в валютных торгах, вероятнее всего, стало ключевым в удержании курса доллара на текущих отметках. Традиционные продажи из Нацфонда в сентябре выросли до \$945 млн, что на \$399 млн больше, чем в августе. Продолжились также продажи валюты в рамках сделки по выкупу акций «Казатомпрома» в Нацфонд. В этот раз сумма продаж не изменилась и составила \$242 млн. А вот для ЕНПФ было куплено \$500 млн, что более чем в 2 раза больше среднего показателя летних месяцев. В октябре ожидается небольшое увеличение чистых продаж валюты, несмотря на резкий рост продаж валюты из Нацфонда для финансирования бюджета. Так, оттуда в октябре планируют продать \$1,3–1,4 млрд, что станет рекордным показателем за последние 12 месяцев. Тем не менее октябрьский план покупки валюты для ЕНПФ в целях доведения валютной доли активов до 40% составил рекордные за всю историю публикации данной статистики \$850–950 млн. Тем самым в октябре чистые продажи валюты составят около \$700 млн, что сопоставимо с показателями сентября. На этом фоне можно ожидать сохранения курса доллара на примерно прежних уровнях в этом месяце.

В сентябре российский рубль показал заметное ослабление второй месяц подряд. Курс доллара в РФ поднялся на 2,6% и оказался на уровне 93 рублей. После введения санкций и перехода на внебиржевые торги котировки продолжают показывать резкий рост или падение по итогам дня. Несмотря на укрепление рубля ниже отметки 87 рублей за доллар в начале месяца на фоне пика налоговых платежей, курс доллара стабильно рос весь остальной месяц. Вероятнее всего, основным фактором влияния стали цены на нефть, заметно упавшие в сентябре. Даже повышение ключевой ставки с 18 до 19% в середине месяца не особо помогло рублю. В итоге кросс-курс рубль/тенге снизился на 2,7%, достигнув уровня 5,17 тенге за 1 рубль.

Индекс доллара упал еще на 0,9% по итогам сентября, показывая снижение третий месяц подряд. Ожидания по снижению ставки ФРС, а также ее фактическое снижение сразу на 50 б. п. в середине сентября стали основными факторами падения доллара.

Отметим, что в сентябре ЕЦБ снизил депозитную ставку с 3,75 до 3,5%. В Японии и Великобритании ставки остались на прежних уровнях. Ближайшее заседание ЕЦБ пройдет 17 октября, а Банка Японии — 30 октября. В Англии и США заседания пройдут позже — 7 ноября.

### Денежно-кредитная политика

НБ РК в сентябре не проводил заседания по базовой ставке (напомним, что в конце августа Нацбанк сохранил ставку на прежнем уровне в 14,25%). Очередное заседание запланировано на 11 октября 2024 года.

Центральный банк РФ 13 сентября провел очередное заседание по ключевой ставке и увели-

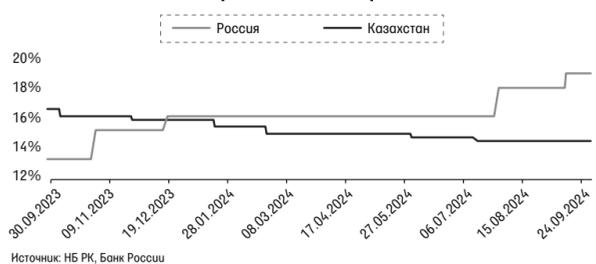
чил ее с 18 до 19%. ЦБ отмечает высокое текущее инфляционное давление и указывает на большую вероятность того, что годовая инфляция в конце 2024 года превысит прогнозные 6,5–7%. В качестве факторов указывается опережение роста внутреннего спроса над возможностью расширения предложения товаров и услуг. Тем самым регулятор заявляет о необходимости дополнительного ужесточения денежно-кредитной политики и допускает возможность повышения ставки на ближайшем заседании, которое пройдет 25 октября 2024 года. Это будет необходимо для того, чтобы обеспечить возвращение инфляции к цели в 2025 году (4–4,5%).

На долгом рынке Казахстана в сентябре доходность при размещении государственных облигаций в целом немного снизилась в сравнении с августом. Особенно заметное снижение было по краткосрочным бумагам, хотя в целом доходность упала менее чем на 10 базисных пунктов. Так, по однолетним бумагам доход-

ность упала лишь на 4 б. п., а по 5-летним — на 8 б. п. Последний аукцион по месячным нотам Национального банка показал доходность в 13,88%, что ниже и базовой ставки в 14,25% и уровня конца августа в 13,95%. Ставка РЕПО TONIA тоже показала небольшое снижение: с 13,29% в конце августа до 13,18% в конце сентября. Отметим возвращение ставки в моменте до 14,44%, хотя в целом в среднем ставка была на уровне 13,4%.

На локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ вновь выросла по бумагам с коротким и средними сроками погашения, а доходность по долгосрочным бумагам, наоборот, упала. Так, доходность 30-летних облигаций снизилась с 15,22 до 14,24%. По однолетним бумагам рост составил 108 базисных пунктов, а по 5-летним — 79 базисных пунктов. Тем самым форма кривой в конце сентября стала еще более инверсной (то есть чем больше срок погашения, тем меньше доходность). Разница между доходностью однолетних и 10-летних бумаг выросла с 2,57 до 3,58% в пользу первых.

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ октябрь 2023 – сентябрь 2024



Инфляция замедляется второй месяц подряд

Инфляция в годовом выражении в сентябре продолжила замедляться второй месяц подряд, снизившись с 8,4 до 8,3%. Это самое низкое значение с июня 2021 года. Месячная инфляция в сентябре составила 0,4% м/м, что на 20 б. п. меньше прошлогоднего результата в августе. Основным фактором снижения годовой инфляции стали продовольственные товары, которые в среднем не выросли в цене в сравнении с августом. Подобная стагнация цен наблюдается второй месяц подряд и третий раз за последние четыре месяца. Относительно прошлогоднего

### Активность первичного рынка гособлигаций падает

На рынке государственных облигаций Казахстана в сентябре прошло лишь девять размещений на общую сумму 203 млрд тенге. Это на 28% меньше августовского результата, но на 26% больше, чем в прошлогоднем сентябре. Средневзвешенный спрос на предложение упал незначительно и остается высоким — с 305 до 294%. В итоге Минфину четвертый месяц подряд удалось в среднем продать больше запланированного объема бумаг. В среднем в сентябре было продано 117% от запланированной суммы против 161% в августе. Отметим небольшое снижение доходности по краткосрочным бумагам. Так, по однолетним бумагам доходность упала с 13,2% в начале августа до 13,16% в начале сентября. По бумагам со сроком погашения меньше двух лет доходность упала с 13,26 до 13,19%. По 5-летним бумагам доходность снизилась на 8 б. п., оказавшись на уровне 13,33%, тогда как по облигациям со сроком 5,5 года доходность осталась на уровне 13,43%. В сентябре также прошло размещение облигаций со сроком 15,4 года с доходностью 13,31%. В предыдущий раз в конце июля по этому выпуску доходность достигала 13,26%.

В итоге кривая доходности размещений облигаций в сентябре показала небольшое снижение в левой части графика за счет снижения доходности самых коротких бумаг. Тем не менее за последние два месяца общее количество размещений составило лишь 19, что несколько снижает точность расчетной кривой. Отметим, что форма кривой превратилась из инверсной в нормальную, то есть доходность у коротких бумаг ниже, чем у длинных.

### Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в сентябре состоялось лишь четыре размещения, три из которых пришли на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ

составил почти 24,7 млрд тенге, что на 77% больше, чем в августе. В этот раз продавались бумаги со сроком погашения два года, чего не было с марта. Тогда доходность достигала 12,16%, а в этот раз она составила 13,3–13,45%. Отметим сохранение спроса на бумаги на довольно высоком уровне, тем не менее средневзвешенный спрос к предложению упал с 322% в августе до 211% в сентябре. Еще одно размещение провел НУХ «Байтерек», выпустив однолетние облигации на общую сумму 35 млрд тенге. Доходность по ним составила 13,87%, спрос превысил предложение в 2,5 раза. В конце июля при размещении бумаг со сроком погашения почти 11 месяцев доходность была немного выше — 14,05%.

### Акции программы «Народное IPO», «Казатомпрома», Kaspi.kz, KMG, Air Astana

В сентябре ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже упали на 0,4%, а цена достигла \$36,5. На KASE акции также снизились в цене на 0,9%, до 18 235 тенге. Тем самым разница между биржами в цене сократилась до 4% в пользу KASE. Рыночные цены на уран после четырех месяцев падения подряд восстановились на 3,2%, составив \$81,75 за фунт. ETF урановых акций URA на этом фоне заметно подорожали — на 10,5%. Тем не менее второй месяц подряд мы не видим корреляции цен «Казатомпрома» и прочих урановых акций. В прошлый раз «Казатомпром» отличился относительной стабильностью, несмотря на резкое падение ETF, в этот раз произошло то же самое, но при обратном росте ETF. Среди новостей отметим объявление о проведении внеочередного общего собрания акционеров (ВОСА) 16 октября, на котором будет утверждаться заключение крупной сделки — договора гарантии между «Казатомпромом», ТОО «KAP Logistics» и ТОО «Tairqonyr Qyshqyl Zauyty». Также в связи с повышением суверенного рейтинга Казахстана со стороны Moody's кредитный рейтинг компании был повышен с Baa2 до Baa1 со стабильным прогнозом.

Акции «КазТрансОйла» в сентябре упали на 1,4%, а цена — с 827 до 815 тенге. В целом котировки третий месяц продолжили двигаться в боковом тренде. Отметим, что продолжилось увеличение объемов торгов в сентябре — они превысили августовские показатели более чем в 2 раза. В последний раз подобные объемы фиксировались в октябре прошлого года. В сентябре было объявлено о проведении ВОСА 25 ноября, где будут рассматриваться вопросы кодекса корпоративного управления, устава компании и вопросы, связанные с советом директоров и аудиторами.

Акции KEGOC в сентябре показали рост после нескольких месяцев нейтрального результата подряд. Цена в конце сентября достигла 1505 тенге и продолжила рост в первый день октября. Главной новостью стало объявление о проведении ВОСА 11 октября. Основным вопросом для рассмотрения на ВОСА будет утверждение размера дивидендов на одну акцию за первое полугодие 2024 года. Руководством было предложено выплатить 82,4 тенге дивидендов на одну акцию, что является вторым рекордным объемом (рекорд — 84,72 тенге). Среди других новостей отметим повышение кредитного рейтинга со стороны Moody's с уровня Baa2 до Baa1. Прогноз рейтинга изменен на «стабильный».

Компания также объявила о заключении EPC-контракта по проекту «Объединение энергосистемы Западного Казахстана с ЕЭС Казахстана. Строительство электросетевых объектов». Производство электроэнергии в Казахстане за август 2024 года продолжило показывать рост и составило 9,04 млрд кВт•ч (+7,5% г/г и -1,2% м/м). За восемь месяцев производство выросло на 4,2% г/г, составив 78,2 млрд кВт•ч.

АДР Kaspi.kz в сентябре на Nasdaq резко упали в цене на 19%, достигнув цены \$106. В моменте цена падала до \$90,5, что стало минимальным значением с февраля. На KASE же цена упала лишь на 10,5%, и тем самым премия в акциях выросла до 11%. Снижение случилось после того, как шорт-активисты из Culpert Research опубликовали отчет с обвинениями в адрес компании в обходе санкций, наложенных на Россию. В итоге в день выхода отчета цена упала на 16%. Руководство Kaspi.kz заявило, что данный отчет вводит в заблуждение, является неточным и искажает представление об их бизнесе. Компания также предоставила подробный ответ на обвинения, указав, что большая часть доходов, депозитов и покупок на платформе происходит из Казахстана, а Kaspi.kz не работает с санкционными компаниями.

Рыночная цена с тех пор немного восстановилась. Среди других новостей отметим, что компания впервые получила международный кредитный рейтинг от Fitch Ratings BBB- со стабильным прогнозом. Кроме того, компания анонсировала выход финансовых результатов по итогам III квартала 21 октября.

В сентябре акции «КазМунайГаза» упали на 1,7%, до 13 899 тенге, после двух месяцев сильного роста. В целом динамика цены была спокойной, и постепенное падение шло без особых поводов. Вероятно, на котировки компании давила негативная динамика цен на нефть. Главной новостью месяца стало тендерное предложение о досрочном выкупе еврооблигаций общей стоимостью \$1 млрд и со сроком погашения в 2027 году. В итоге компания выкупает и погашает облигации почти на \$750 млн, что значительно снизит долговую нагрузку. Среди других новостей отметим начало строительства завода по выпуску полиэтилена мощностью 1,25 млн тонн в год. Завершение строительства запланировано на 2029 год, а общая сумма инвестиций составит \$7,4 млрд. Компания, как и другие нацкомпании, получила повышение международного кредитного рейтинга по версии Moody's с Baa2 до Baa1. В сентябре были назначены новые заместители председателя правления КМГ — Асет Магауов и Бекзат Абайыдланов.

Акции Air Astana впервые с IPO показали месячный рост в цене на KASE на 2,3%, достигнув 841 тенге. Тем не менее ГДР на Лондонской фондовой бирже снизились в цене на 0,7%, с \$6,85 до \$6,8 за штуку. В итоге ценовая разница между акциями и ГДР увеличилась до 3%. Компания также объявила о проведении ВОСА 15 ноября, на котором будет утверждаться вопрос изменений в крупной сделке по передаче прав и обязательств на техническое обслуживание двигателей типа PW1100G International Aero Engines, LLC, АО «FlyArystan» и АО «Эйр Астана». В сентябре компания выкупила акции и ГДР с рынка на сумму почти \$1,5 млн, что эквивалентно показателю августа.

# Спор высших достижений

> стр.1

В пятерке «отстающих» этот банк имеет наибольшие шансы успеть до конца года выйти на рекордный уровень.

Наконец, рекорд Begeke (88 млрд тенге за 8 месяцев) был установлен еще раньше, в 2021-м, в его бытность дочерним Сбербанком. Тогда это был третий результат в секторе, сейчас банк с такой прибылью занял бы вполне почетное шестое место. Сколько времени понадобится правопреемнику Сбера, чтобы обновить высшее достижение предшественника, предсказать сложно, но в течение как минимум еще нескольких лет оно, скорее всего, будет недостижимо. Сам Begeke под управлением холдинга «Байтерек» в этом году (за 8 месяцев) заработал ровно в 4 раза меньше рекордного результата. Заботиться об улучшении этого и других финансовых показателей банка теперь предстоит инвесторам из Катара: 8 октября «Байтерек» сообщил, что сделка с Lesh Bank благополучно завершена.

С точки зрения распределения общей прибыли по отдельным игрокам (то есть дележки рыночного пирога), резкие изменения произошли в 2022 году, когда три банка (БЦК, Jusan и Евразийский) продемонстрировали взрывной рост чистого дохода. Неизвестно, была ли связь между этим ростом и внутриполитическими переменами в стране после Кантара, но совершенно точно эти банки (как, впрочем, и весь сектор, кроме российских «дочек») выиграли от изменений, вызванных геополитическими факторами.

Больше всех выиграл БЦК, купивший сбиту санкциями Альфу и за счет разового эффекта от выгодного приобретения нарастивший долю в общей прибыли с ничтожных 1,1% (за 8 месяцев 2021-го) до 11,4% год спустя. У Jusan доля взлетела с 1,2 до 5,4%, у Евразийского – с 0,6 до 5,2%. В результате это трио заметно потеснило Халык (чья доля в совокупной прибыли снизилась с 38,8 до 33,0%) и Kaspi (снижение с 25,6 до 21,0%). Любопытно, что за последующие два года

(на 1 сентября 2024-го) доли Халык и Kaspi в общей прибыли не изменились, в то время как, например, удельный вес БЦК сократился до 7,7%, а Евразийского – до 3,8%. Но если БЦК в этом году набирает обороты (его прибыль за 8 месяцев выросла на 42%), то Евразийский, наоборот, стал зарабатывать меньше (-23%).

Если посмотреть на темпы прироста прибыли за последние 5 лет, то БЦК улучшил свой финансовый результат почти в 19 раз, или в среднем на 352% за каждый год прошедшей пятилетки. У Jusan прибыль за 5 лет увеличилась более чем в 15 раз (в среднем на 287% за год), у Евразийского – в 12 раз (в среднем на 222% за год).

Еще быстрее росла прибыль у корейского Шинхана (в среднем на 655% за год), но этот рост происходил с очень низкой стартовой базы (703 млн тенге). В результате антироссийских санкций этот банк был выбран тихой гаванью двумя крупными корейскими компаниями, занимавшимися автомобильным бизнесом в России. В 2023

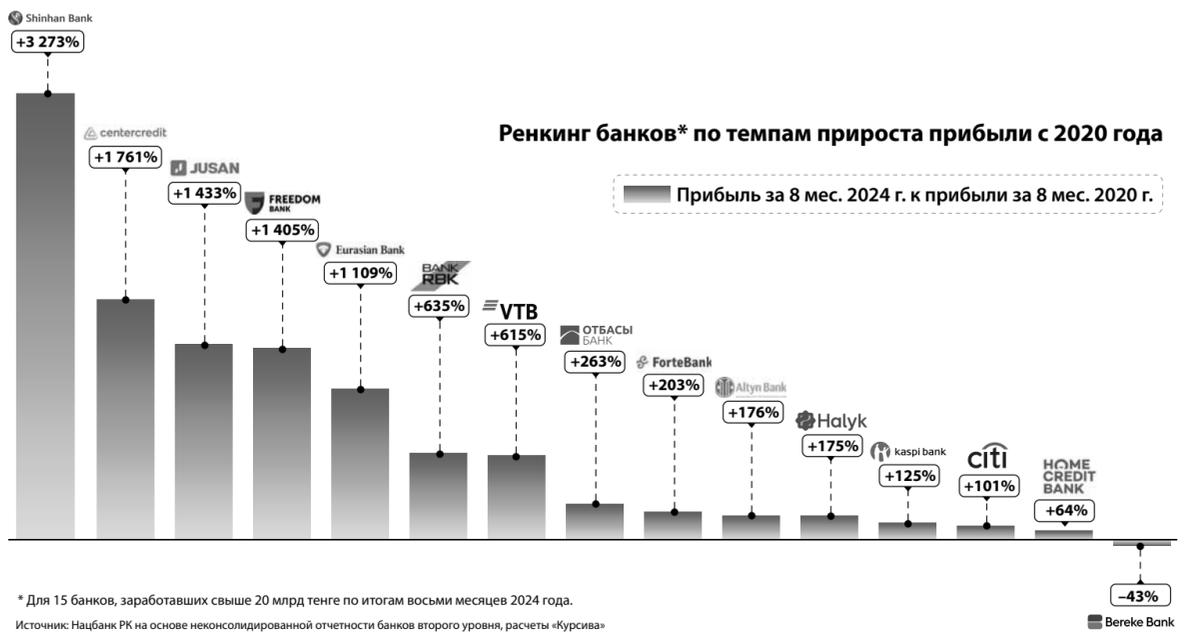
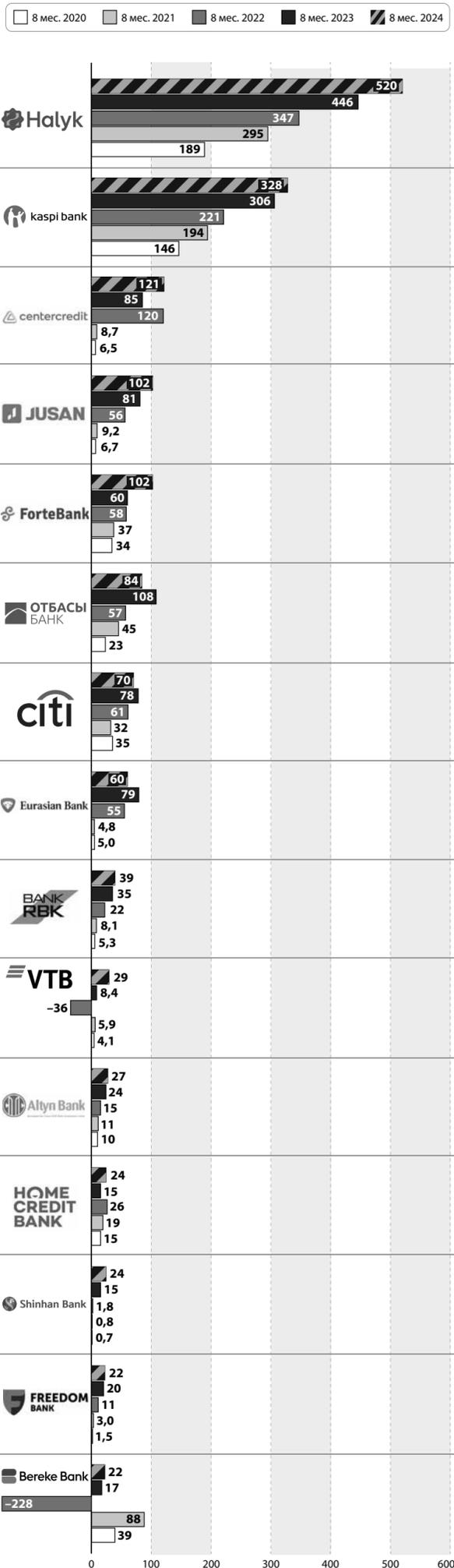
году они начали переводить в Шинхан колоссальные (относительно размеров самого банка) суммы, и за неполные два года объем средств юрилиц в этом банке вырос с 51 млрд до 736 млрд тенге. Подавляющую часть этих денег Шинхан безрисково разместил в Нацбанке (на депозиты и в ноты) и благодаря высокой базовой ставке заработал 25 млрд тенге в 2023 году и почти столько же (24 млрд тенге) за 8 месяцев 2024-го.

Среди банков, у которых за последние 5 лет прибыль росла стабильно и без резких колебаний, можно отметить уже упомянутые Халык и Kaspi, а также Forte. При этом Халык опережает главного розничного конкурента не только по абсолютному размеру чистого дохода, но и по темпам его прироста: у Халык прибыль за 5 лет увеличилась в 2,7 раза (в среднем на 35% за год), тогда как у Kaspi – в 2,2 раза (+25% год). С другой стороны, если конкурентом Халык считать не отдельно взятый Kaspi Bank, а весь материнский холдинг Kaspi.kz, то при таком сравнении позиции крупней-

шего банка страны не столь впечатляют. Во-первых, Kaspi.kz сегодня зарабатывает больше (причем существенно больше), чем Халык (466 млрд против 379 млрд тенге за 1-е полугодие 2024 года на консолидированной основе). Во-вторых, у Kaspi.kz чистая прибыль по итогам первой половины 2024-го выросла год к году на 26,5%, тогда как у Халык прирост составил лишь 2,2%. Что касается Forte, то этот банк за последние 5 лет улучшил финансовый результат ровно втрое, что эквивалентно ежегодному росту на 41%.

Отдельного упоминания заслуживает российский ВТБ, который оперативно адаптировался к работе в экстремальных условиях и сразу после убыточного 2022 года (-36 млрд тенге) начал генерировать рекордную для себя прибыль. За 8 месяцев этого года подсанкционный банк заработал 29 млрд тенге (10-е место в рейтинге самых прибыльных БВУ), а за прошедшую пятилетку улучшил свой финансовый результат в 7 раз, или в среднем на 123% за каждый из последних пяти лет.

## Как менялась чистая прибыль казахстанских банков\*, млрд тенге



## Как менялись доли банков в совокупной\* прибыли, %

Банк	8 мес. 2020	8 мес. 2021	8 мес. 2022**	8 мес. 2023	8 мес. 2024
Halyk	36,4	38,8	33,0	32,4	33,0
Kaspi bank	28,1	25,6	21,0	22,2	20,8
centercredit	1,2	1,1	11,4	6,2	7,7
JUSAN	1,3	1,2	5,4	5,9	6,5
ForteBank	6,5	4,8	5,5	4,4	6,5
ОТБАСЫ БАНК	4,5	5,9	5,4	7,8	5,4
citi	6,7	4,2	5,8	5,7	4,4
Eurasian Bank	1,0	0,6	5,2	5,7	3,8
BANK RBK	1,0	1,1	2,1	2,5	2,5
VTB	0,8	0,8	-	0,6	1,9
Alтын Bank	1,9	1,4	1,5	1,7	1,7
HOME CREDIT BANK	2,8	2,5	2,4	1,1	1,5
Shinhan Bank	0,1	0,1	0,2	1,1	1,5
FREEDOM BANK	0,3	0,4	1,1	1,5	1,4
Bereke Bank	7,5	11,5	-	1,3	1,4

\* Для 15 банков, заработавших свыше 20 млрд тенге по итогам восьми месяцев 2024 года.  
Источник: Нацбанк РК на основе неконсолидированной отчетности банков второго уровня

\* Совокупная для 15 рассматриваемых БВУ.  
\*\* Без учета убыточных результатов Сбербанка и ВТБ.

Источник: Нацбанк РК на основе неконсолидированной отчетности банков второго уровня, расчеты «Курсива»

# БАНКИ И ФИНАНСЫ



## Вредные условия страхования

Убыточность по ОСНС выросла почти в два раза

Казахстанские компании по страхованию жизни с начала года делают выплаты не только работникам, пострадавшим от несчастных случаев на производстве, но и всем работникам вредных производств, которые хотят выйти на пенсию досрочно – в рамках предпенсии аннуитета. Новый страховой продукт законодательно вписали в договоры ОСНС, но страховые тарифы повышать не стали. Результатом изменений стал резкий рост убыточности класса – с 17,1% в 2023 году до 31,1% за восемь месяцев 2024-го.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

В Казахстане страхование работников от несчастных случаев (ОСНС) носит обязательный характер. Страховой тариф зависит от вида экономической деятельности, класса профессионального риска и статистики несчастных случаев на производстве конкретного работодателя. Этим видом страхования занимаются компании по страхованию жизни (КСЖ).

Если с работником происходит несчастный случай на производстве, КСЖ делает регулярные выплаты пострадавшему взамен утраченного дохода. Это продолжается до тех пор, пока пострадавший нетрудоспособен. Почти десять лет назад к страховым случаям добавилась потеря трудоспособности в результате диагностированного профессионального заболевания.

С начала 2024 года КСЖ осуществляют выплаты предпенсии аннуитета. Это ежемесячные выплаты в размере одного прожиточного минимума работникам вредных производств, если им исполнилось 55 лет и они решили уйти с работы или сменить ее на безопасную. Работник может претендовать на предпенсионный аннуитет, если работодатель платил за него обязательные профессиональные пенсионные взносы в совокупности не менее семи лет. Выплаты продолжаются до наступления пенсионного возраста. Дополнительная нагрузка на КСЖ не сопровождалась повышением страховых тарифов по ОСНС.

### Два разных вида страхования в одном договоре

«Одним из аргументов (увеличить нагрузку на КСЖ. – «Курсив») представителей Министерства труда были якобы чрезмерные доходы компаний по страхованию жизни по сравнению с их же выплатами», – говорит председатель правления Standard Life Галым Амерходжаев. Он обращает внимание, что Минтруда учитывает только выплаты, которые КСЖ делает в первый год договора. На практике страховщики платят пострадавшим на производстве в течение нескольких лет, поэтому учитывать нужно весь объем сформированных резервов по произошедшим страховым случаям. Первый заместитель председателя правления КСЖ «Евразия» Карлыгаш Асылбекова добавляет, что до введения поправок 2024 года средневзвешенный

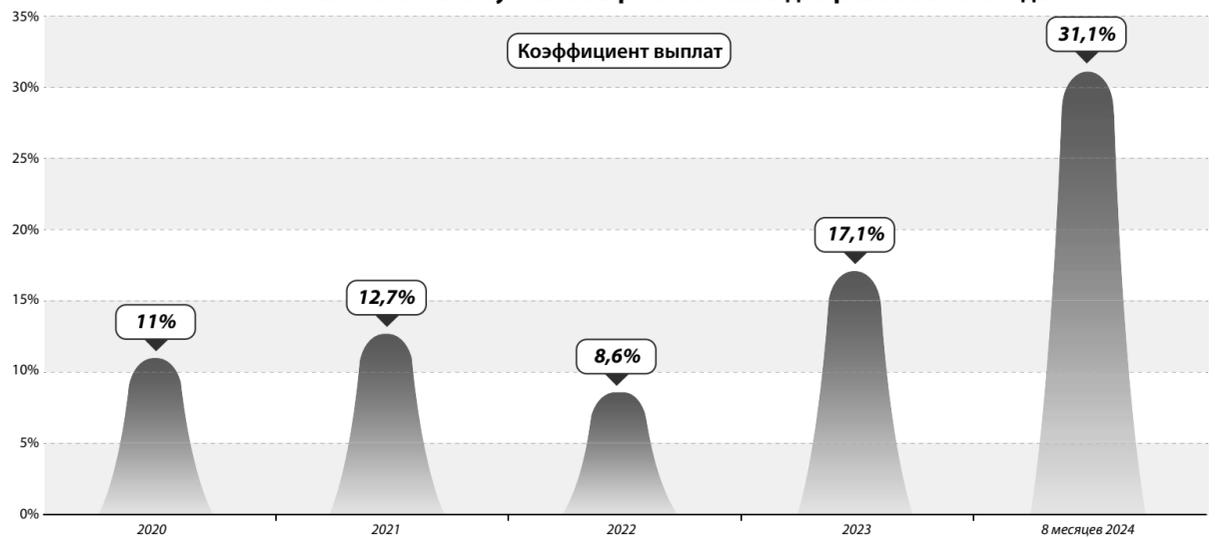
срок выплат по договорам ОСНС составлял 14,9 года.

Карлыгаш Асылбекова считает необходимым четко разграничить несчастные случаи на производстве и выплаты по предпенсионному аннуитету, поскольку последние «не связаны с непосредственными рисками на производстве и не обладают признаками страхового случая».

Председатель правления Nomad Life Ерлан Камбетбаев напоминает о признаках страхового случая согласно Гражданскому кодексу: «Вероятность и случайность наступления события, непредсказуемость относительно времени или места его наступления, невозможность предсказать размер убытков, отсутствие гарантированного наступления события в течение срока договора, отрицательные экономические последствия для имущественных интересов страхователя». Получается, что по договору обязательного страхования от несчастного случая работник начинает получать предпенсионные выплаты, хотя страховой случай не наступил.

«С введением предпенсионного аннуитета страховое возмещение в ОСНС смешалось с пенсионным», – комментирует

### Убыточность по классу ОСНС выросла почти в два раза с начала года



Источник: НБ РК

из этой суммы (и из инвестдохода от нее). А выплаты предпенсионного аннуитета идут из премии работодателя по ОСНС, которую он оплатил ранее. «Для осуществления страховых выплат должен присутствовать один из факторов – вероятность наступления или ненаступления страхового случая либо перевод в страховую организацию крупной суммы со стороны с целью формирования резерва для последующих аннуитетных выплат», – отмечает Амерходжаев, а также указывает на то, что ни одно из условий для предпенсионного аннуитета не соблюдается.

Еще один момент, на котором он акцентирует внимание: КСЖ при страховании клиента всегда просчитывают вероятность наступления страхового случая и в соответствии с этим формируют



Фото: Shutterstock/smartview



Источник: НБ РК

ет Амерходжаев. Как работает обычный пенсионный аннуитет в КСЖ? Клиент переводит в компанию свои пенсионные накопления из ЕНПФ и затем ежемесячно получает выплаты

резервы на будущие убытки. «Предпенсионные же аннуитеты, внедренные в рамках ОСНС, предполагают принятие КСЖ безапелляционных обязательств по выплатам без наступления

страхового случая, но по факту принадлежности людей к определенной социальной группе», – говорит Амерходжаев. Он заключает, что фактически КСЖ оказываются в ситуации, когда им приходится брать на себя социальную ответственность за счет собственных средств.

Председатель правления Nomad Life Ерлан Камбетбаев также ставит под сомнение страховую природу предпенсионных выплат. По его словам, страховка должна защищать от риска неожиданных негативных событий, а предпенсионный аннуитет – это просто социальная выплата. Более того, для осуществления выплат не требуется прямое заключение страхового договора – достаточно работать на определенном месте.

### Что предлагают страховые компании

В Ассоциации финансистов Казахстана обеспокоены быстрым ростом убыточности по ОСНС. Глава АФК Елена Бахмутова в комментарии portalu.kz предупреждает, что «чрезмерная прибыльность» страховщиков сегод-

ня может привести к значительным расходам завтра – КСЖ, как уже упоминалось, формируют резервы по будущим выплатам.

Галым Амерходжаев предлагает вместо внедрения предпенсионных выплат изменить размеры премий и выплат для ОСНС, но в том виде, в котором этот вид страхования работал до 2024 года. По его мнению, если Минтруда смущает избыточная прибыльность страховщиков по классу, можно снизить тарифы, совсем убрать ограничения на скидки по ним (до начала года скидки могли достигать 70%), повысить выплаты. «Экономические средства работодатель может потратить на улучшение условий труда», – добавляет он.

Карлыгаш Асылбекова считает, что предпенсионные выплаты должны осуществляться за счет госпрограмм (на сегодня выплаты работникам вредных производств старше 55 лет делают не только КСЖ, но и государство, работодатель и ЕНПФ). А чтобы эффективнее работать с классическим вариантом ОСНС, она предлагает ввести двухкомпонентный страховой тариф. Он

позволит учитывать не только класс профессионального риска работодателя, но и степень профриска. В КСЖ «Евразия» рассказывают, что это своего рода рейтинг предприятия (на основе наличия и числа предыдущих несчастных случаев, «оценки вредности», соблюдения мер безопасности, числа предыдущих оформленных работников больницы). Данный метод расчета был предложен Минтруда в Концепции безопасного труда Республики Казахстан на 2024–2030 годы.

Еще один вариант, который уже несколько лет обсуждается с участниками рынка, – передача ОСНС единому государственному оператору. Но КСЖ даже после появления соцнагрузки в виде предпенсионного аннуитета против такого предложения. Аргументы прежние: коррупционные риски, отсутствие у государства необходимых ресурсов для качественной работы, вероятность роста нагрузки на госбюджет и принцип «желтых страниц». Другими словами, зачем государству идти в сектор, где давно и успешно работают частники?

# Тележка едет до двери

## Двое из трех казахстанцев хотя бы раз заказывали доставку продуктов

У e-grocery в Казахстане становится больше клиентов. Если в 2023 году услугой онлайн-покупки продуктов питания и товаров повседневного спроса хотя бы раз пользовался каждый второй казахстанец, то в 2024-м такой опыт имели уже 70,6% опрошенных казахстанцев.

Анастасия МАРКОВА

Самые активные пользователи сервисов доставки продуктов – алматинцы. Если в целом по Казахстану 70,6% респондентов имеют опыт заказа продуктов на дом, то в южной столице этот показатель составляет 81,1%. Причем каждый пятый опрошенный алматинец заказывает доставку продуктов на дом чаще одного раза в неделю – 18,3% (в 2023 году этот показатель составлял 9,6%).

Это результаты опроса, который исследовательская компания United Research Technologies Group (URTG) провела для «Курсива». Большинство из 1605 участников опроса (70,6%) ответило, что хотя бы раз пользовались сервисами доставки продуктов. За последний год этот показатель значительно вырос – по результатам прошлого года опроса доля респондентов, имеющих опыт использования сервисов доставки, составляла 54,2%.

Число респондентов, указавших на отсутствие сервисов доставки в их населенном пункте, за год сократилось с 26,5% до 14,6%. «Мы отмечаем повсе-

местный рост популярности доставки как в крупных городах, так и в регионах», – комментирует пресс-служба Kaspi.kz, не раскрывая цифр. На рынке e-grocery финтех работает в связке с FMCG-сетью Magnum (в 2023 году Kaspi.kz выкупил 90%-ную долю в Magnum E-commerce). В тех областях, где сеть не представлена, Kaspi-магазин работает с другими продавцами.

Kaspi наряду с международными агрегаторами «Яндекс.Еда» и Glovo, судя по результатам опросов, второй год подряд входит в тройку сервисов, на которых казахстанцы хотя бы раз заказывали продукты. А вот внутри тройки самых популярных сервисов, которыми казахстанцы пользуются чаще всего, произошло изменение. Если в 2023 году ее замыкал Glovo с 12,7% (после Kaspi и «Яндекса»), то в опросе 2024 года сервис набрал 10%, уступив на 0,8% Magnum Go (онлайн-супермаркет FMCG-сети Magnum с собственным приложением, который работает только в Алматы, Астане и Шымкенте). Эти же игроки являются лидерами рынка и по оценкам агентства бизнес-аналитики INFOline. По их подсчетам, на долю Kaspi, «Яндекса» и Magnum Go приходится 58% e-grocery-рынка.

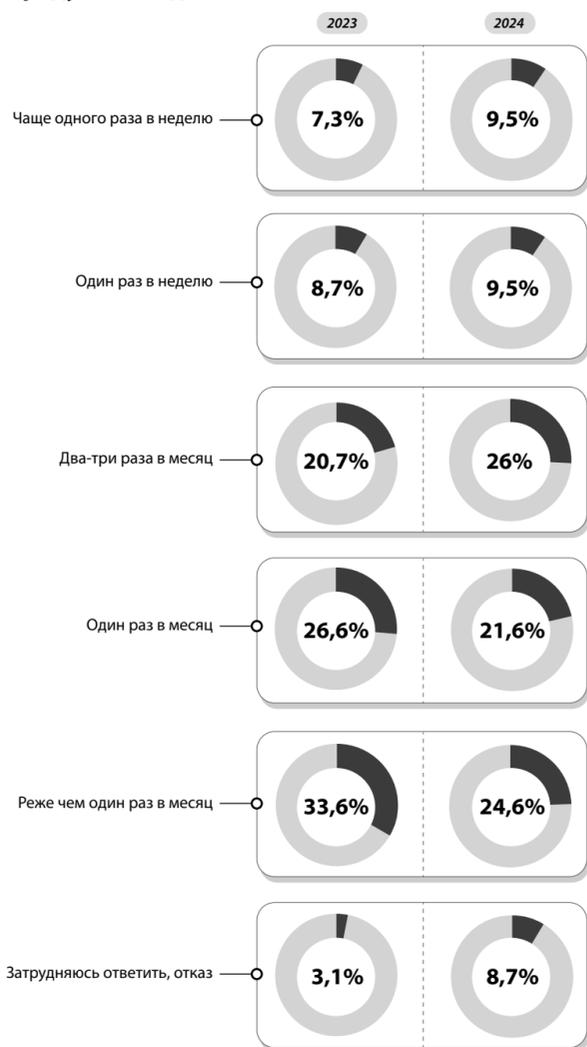
### Растущий спрос

Если в целом по республике беспорядными лидерами рынка продолжают оставаться игроки, для которых e-grocery сопутствующее направление бизнеса – Kaspi и «Яндекс», то в южной столице постепенно растет популярность сервисов, которые специализируются на e-grocery. Так, онлайн-супермаркеты Arbutz, Airba Fresh и «Рядом» в опросе 2023 года суммарно набрали



Фото: Shutterstock/biglebowsky

### Частота использования сервисов доставки продуктов на дом



Источник: опрос исследовательской компании United Research Technologies Group

4,4% голосов респондентов, отвечавших на вопрос: «Каким сервисом доставки продуктов вы пользуетесь чаще всего?», то в 2024 году они суммарно набрали уже 7,5%. А вот Magnum Go алматинцы стали отдавать предпочтение реже (18,4% в 2024-м по сравнению с 23,5% в 2023 году). Процент пользователей Kaspi-магазина остался почти тем же.

«Конкуренции со стороны e-grocery-игроков мы не наблюдаем. Основной переток клиентов в наш сервис со стороны традиционного офлайн-ритейла», – отмечают в пресс-службе Kaspi-магазина. Год назад сервисы по доставке продуктов комментировали «Курсиву», что пока жесткой конкуренции между ними нет, так как рынок в Казахстане еще растет. Спустя год ситуация не поменялась – компании, специализирующиеся исключительно на e-grocery, постепенно расширяют свое присутствие на рынке, осваивая новые города.

Самый свежий пример такого масштабирования – 8 октября онлайн-супермаркет «Рядом», работающий в формате ultra-fast delivery (доставка за 15 минут), запустится в Астане. До него на столичном рынке уже работали Arbutz и Clevermarket. В конце ноября – начале декабря свою работу в Астане планирует начать Airba Fresh. «Мы рассматриваем появление новых конкурентов скорее как подтверждение перспективности этого сегмента», – говорит исполнительный директор онлайн-супермаркета Clevermarket Жанна Сыздыкова. По ее словам, в 2023 году Clevermarket зафиксировал рост заказов на 425% по сравнению с 2022 годом (что может быть обусловлено низкой базой, т. к. сервис запустился в августе 2021 года). По итогам

2024 года в компании ожидают рост заказов на 75%.

«В прошлом году рынок онлайн-продаж продуктов питания в Казахстане оценивался примерно в \$625,4 млн. Учитывая темпы роста, на мой взгляд, сейчас объем рынка уже достиг \$1,2–1,5 млрд», – добавляет Сыздыкова.

«В 2024 году рынок e-grocery в Казахстане оценивается примерно в 110–120 млрд тенге, что составляет около 5–6% от общего рынка продуктов питания в стране. Ожидается, что этот сегмент продолжит расти, особенно на фоне увеличивающегося числа пользователей, предпочитающих заказывать продукты онлайн», – прогнозируют в онлайн-супермаркете Arbutz.

### Что казахстанцы предпочитают заказывать онлайн?

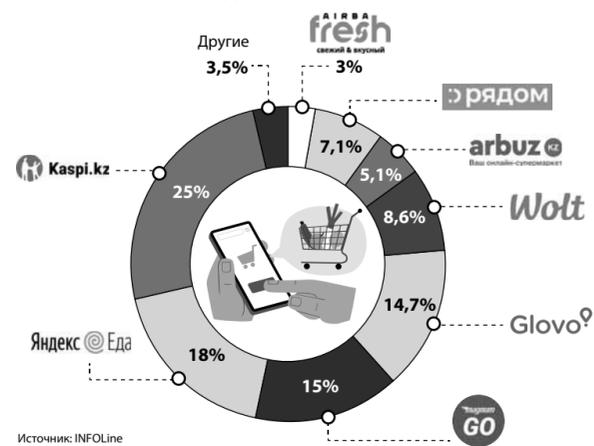
Среди самых популярных товаров, которые казахстанцы заказывают через сервисы доставки,

в 2024 году (по результатам опроса URTG) оказались товары для дома, готовые блюда и свежие фрукты-овощи. Рост в категории «фрукты-овощи» отмечают и сами игроки, что может свидетельствовать о росте доверия к сервисам доставки.

«Мы наблюдаем увеличение доли товаров категории Food, которая становится основным драйвером роста продаж. Основной упор приходится на категорию «свежие фрукты и овощи», растет доля потребления «мяса, птицы и рыбы». Это отражает изменение потребительских привычек, когда клиенты все чаще выбирают наш сервис для регулярных покупок продуктов питания. Мы считаем себя экспертами в направлении фермерских и органических продуктов и видим в них большой потенциал для роста», – рассказали в пресс-службе Arbutz.kz.

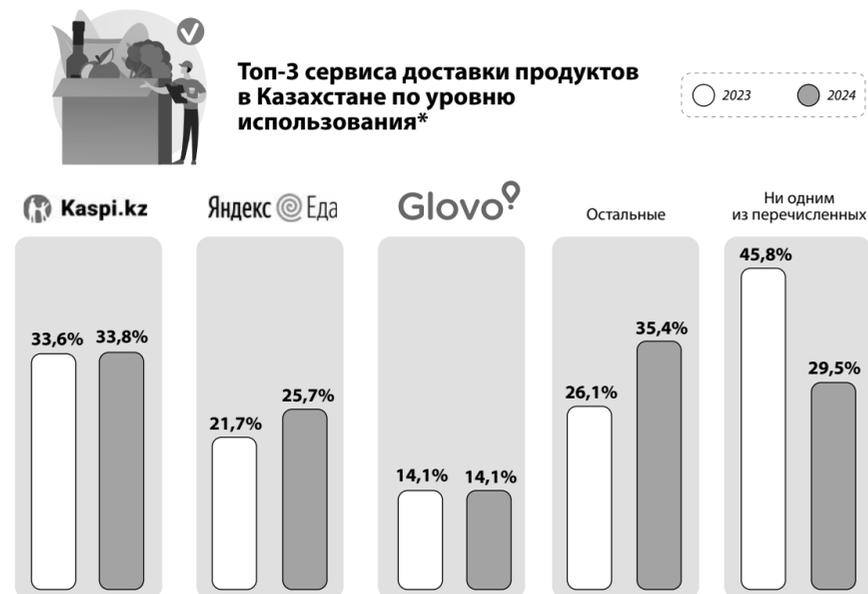
«За последний год стали более популярны категории «свежие

### Структура рынка e-grocery в Казахстане по итогам 2023 года



Источник: INFOline

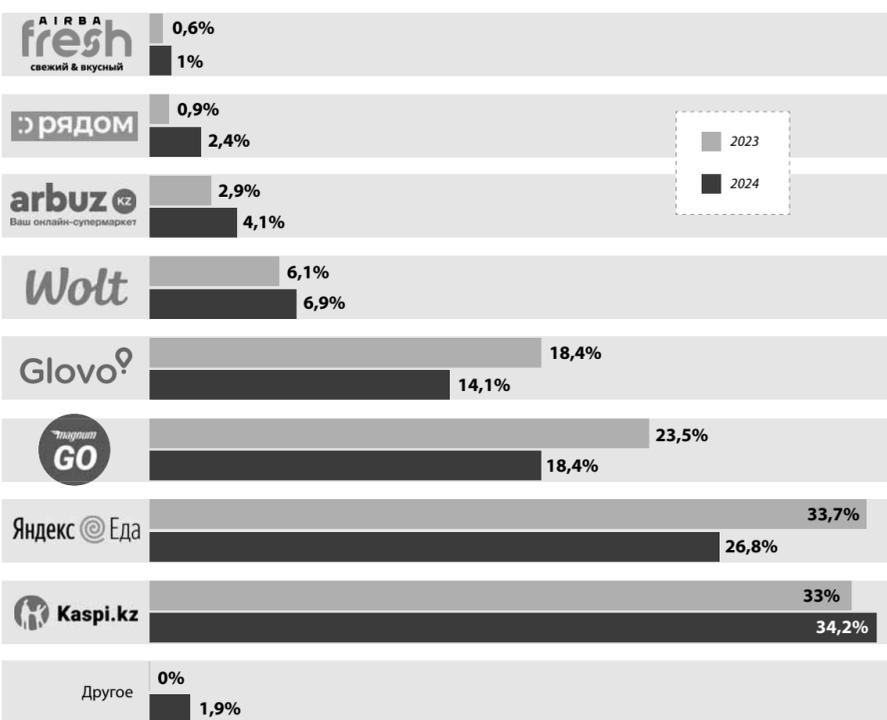
### Топ-3 сервиса доставки продуктов в Казахстане по уровню использования\*



\* У респондентов спрашивали, какими сервисами они пользовались хотя бы один раз (общая сумма превышает 100%, так как можно было выбрать более одного варианта).

Источник: опрос исследовательской компании United Research Technologies Group

### Какими сервисами доставки продуктов чаще всего пользуются алматинцы\*



\* Общая сумма превышает 100%, так как респонденты могли выбирать более одного варианта.

Источник: опрос исследовательской компании United Research Technologies Group

### Топ-10 категорий продуктов, которые казахстанцы заказывают чаще всего



\* Общая сумма превышает 100 процентов, так как респонденты могли выбирать более одного сервиса.

Источник: опрос исследовательской компании United Research Technologies Group

овощи и фрукты», «товары для животных», «готовая еда». При этом мы наблюдаем снижение спроса в категориях «кондитерские товары», «вода», «напитки», – добавили в Kaspi.

Среди опрошенных, которые пользуются сервисами доставки, за год заметно выросла доля пользователей, которые заказывают доставку продуктов один раз в неделю и чаще одного раза в неделю, а также и тех, кто заказывает два-три раза в месяц. И напротив, сократилась доля тех, кто пользуется услугами раз в месяц и реже (с 60,2% до 46,2%). И это может свидетельствовать о том, что доставка продуктов становится обыденной историей и все больше пользователей прибегает к покупке продуктов дистанционно.

«Мы видим небольшой рост частоты заказов (со стороны одних и тех же клиентов. – «Курсив»), в среднем на 2,5%. Это подтверждает общее развитие рынка, а также растущее доверие клиентов к нашему сервису, которые все чаще предпочитают заказывать продукты на дом. В среднем наши пользователи совершают у нас две-три покупки в месяц», – поделились в онлайн-супермаркете Arbutz.kz.

Главная причина, почему респонденты опроса выбирают услуги онлайн-доставки, – это закупка товаров на длительный срок (21,7%). На второй строчке – приобретение тяжелых и габаритных товаров, которые неудобно транспортировать из магазина самостоятельно (любозытно, что данный фактор в прошлой волне исследования отметила почти треть опрошенных, а в этой волне – всего 17,2%). Замыкает топ-3 причин в 2024 году покупка продуктов для приготовления пищи в ближайшее время (14,6%).

## LIFESTYLE

**В** этом октябре мировое игровое сообщество отмечает юбилей двух важных событий. 20 лет назад на полках магазинов появилась культовая игра GTA: San Andreas, а в том же 2004 году компания Valve Corporation представила игровой движок Source, с помощью которого были разработаны шутеры Half-Life 2 и Counter-Strike: Source. Все эти игры стали не только классикой геймдизайна, но и неожиданно – удобным инструментом для кинематографистов, которые используют их на манер цифрового кукольного театра, создавая анимационные видеоролики и даже целые полнометражные фильмы. Это явление получило название «машинима» – пожалуй, самым известным примером из этой области является абсурдистский веб-сериал Skibidi Toilet, пользующийся большой популярностью среди представителей поколения альфа. О том, как союз кино- и видеоигр стал новым искусством XXI века, – в материале «Курсива».

Матвей ШАЕВ

# От подражания Энди Уорхолу до детского развлечения

## Как снимать кино в компьютерных играх

### Геймификация по-голливудски

Еще в прошлом году мировые кино-критики объявили, что Голливуд нашел новую золотую жилу: кажется, что на смену выдыхающему жанру кинокомикса приходят экранизации видеоигр. После череды провалов (так, в прошлом зрители не смогли увлечь фильмы по таким культовым сериалам, как Hitman, Max Payne и Assassin's Creed) ситуация заметно улучшилась.

На стримингах с успехом идут сериалы по мотивам The Last of Us и Fallout, мультфильм «Братя Супер Марио в кино» вошел в пятерку самых кассовых анимационных проектов, а список разрабатываемых фильмов постоянно пополняется. Сейчас, например, в очереди стоят игры Death Stranding от знаменитого японского разработчика Хидэо Кодзимы (экранизацией займется студия A24), The Sims (продюсером выступит звезда «Барби» Марго Робби) и Minecraft – премьера фильма состоится в начале следующего года.

Причем если Death Stranding прическая особая «кинематографичность» (главным персонажам даже подарена внешность актеров **Нормана Ридуса** и **Мадса Микельсена**), то The Sims и Minecraft представляют так называемые симуляторы-песочницы – практически бессюжетные и строго зависящие от индивидуальных действий игрока, поэтому сценаристам, очевидно, приходится придумывать большую часть истории с нуля, помещая ее при этом в знакомый мир.

Несмотря на то, что игры стали новым источником сюжетов в Голливуде, отмечает **Мартин Берг** в статье издания Variety, студиям не следует слепо полагаться на оригинал, выпуская фильмы и сериалы по привычной схеме, а стоит уделить особое внимание «мультимедийному опыту», который

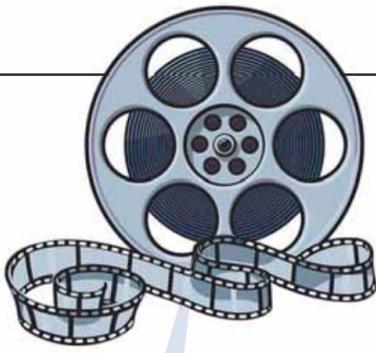
будет расширять нарратив игр. Пока не очень понятно, удастся ли будущим блокбастерам привнести в жанр что-то новое, но творческие эксперименты, связанные с кино, давно идут полным ходом в области самих видеоигр.

### Виртуальный театр

В октябре Minecraft станет площадкой для кинофестиваля MyMetaStories, проводящегося при поддержке французского фонда Unifrance, – в его виртуальных кинотеатрах (специально построенных в фэнтезийном мире организаторами!) пройдут показы более 20 европейских фильмов. Семь из них – полнометражные, что стало новым шагом в развитии фестиваля с таким уникальным форматом: он проводится уже второй год подряд, но программа 2023 года состояла только из короткометражных работ. Однако игры становятся не только местом дистрибуции контента, но и непосредственно его создания.

Подобные онлайн-трансляции (MyMetaStories также сотрудничает со стримингом Twitch и сервисом Discord) были особенно популярны во время разгара коронавируса и локдауна. В 2020 году **Селин Сон**, автор номинированного на «Оскар» фильма «Прошлые жизни», поставила «Чайку» **Антон Чехова** – и тоже через Twitch.

Почти шестичасовой спектакль был сделан в рамках сезона Нью-Йоркской театральной мастерской, но в качестве «сцены» и «актеров» использовалась игра The Sims 4. В рецензиях отмечалось, что особым удовольствием было наблюдать не только за развитием сюжета, но даже подбором тех самых «актеров» – Сон использовала случайную генерацию персонажей, что привело к неожиданным результатам. А особенность поведения симов (людей мира The Sims), которые обладают своеобразной



«свободой воли», превратила «Чайку» в настоящее импровизационное шоу.

В 2024 году на фестивале South by Southwest приз за лучший документальный фильм получила картина с пародийным названием Grand Theft Hamlet – буквально «Ограбление Гамлета». В 2021 году актеры **Сэм Крэйн** и **Марк Оостервеен**, оставшиеся во время пандемии без возможности играть в театре (Крэйн, в частности, является исполнителем роли Гарри Поттера в лондонской постановке «Гарри Поттер и Проклятое дитя» в Вест-Энде), также решили поставить пьесу в игре – правда, действие их «Гамлета» разворачивается на сервере онлайн-версии Grand Theft Auto V.

Сам фильм, однако, запечатлевает не столько шекспировскую трагедию на сцене (действительно найденную в игровом мире), сколько в основном безуспешные попытки Крэйна и Оостервеена осуществить задуманное. «Не убивайте актеров» – так озаглавлена рецензия в The Guardian, где приводятся слова режиссера Grand Theft Hamlet **Пинни Гриллс**: «Это и есть прогнившее Датское королевство». Участники только начинают произносить реплики, как происходит стрельба, над театром появляется полицейский вертолет, а игроки берут в руки базуку – на сцене и на экране бурится безумие. Впрочем, удивительным образом сочетающееся с



Постер к игре Death Stranding

шекспировским текстом и иллюстрирующее знаменитое «весь мир – театр, а люди в нем – актеры».

### Ошибка, сон, смерть

Жанр этого фильма определяется как «документальная машинима». Машинима – комбинация двух слов, machine и cinema. Авторами термина считаются **Энтони Бэйли** и **Хью Хэнкок**, причем последний признался, что написание машинима возникло из-за его ошибки и опечатки в слове machinema. Бэйли, однако, увидел в этом красивое сочетание слов machine и anima (то есть душа). В 2000 году Хэнкок создал одноименную компанию, на сайте которой выкладывались машинима-фильмы; в 2016 году она была приобретена Warner Bros. – к этому моменту ее YouTube-канал был одним из крупнейших в интернете.

Этот метод представляет нечто вроде цифрового кукольного театра в соче-

тании с авангардным направлением реди-мейд. Создатели используют уже готовые детали игрового мира (модели персонажей, декорации и т. д.), как правило, записывают геймплей и на основе этого делают собственное аудиовизуальное произведение.

Пожалуй, самым популярным примером машинимы можно назвать веб-сериал Skibidi Toilet, приводящий в восторг детей и ужасающий их родителей, где рассказывается о вечной войне армии туалетов с человеческими головами. Его автор **Алексей Герасимов** использует возможности движка Source и созданной на его основе модификации **Гэрри Ньюмана** Garry's Mod. Сам он утверждает в интервью Forbes, что идея сериала, насчитывающего уже почти 80 серий, пришла ему во сне-кошмаре, где гигантские туалеты захватывали мир. Любовь поколения альфа к Skibidi Toilet он объясняет тем, что это необычное зрелище, отличающееся от стандартных коммерческих продуктов.

В основе машинимы действительно лежит авангардный подход (так, в случае со Skibidi Toilet невольно напрашивается параллель с другим объектом искусства реди-мейд – знаменитым «Фонтаном» **Марселя Дюшана**). Первым каноническим произведением считается полутораминутная короткометражка «Дневник кэмпера», выпущенная в 1996 году.

Созданная на базе шутера Quake, она рассказывает о противостоянии команды и засевшего у ее лагеря солдата (того самого кэмпера). Расправившись с врагом, игроки с удивлением обнаруживают, что им оказался один из разработчиков игры **Джон Ромеро**. В этом можно увидеть определенную иронию: через пародийное убийство автора «Дневник кэмпера» на самом деле превращает игру в нечто совершенно новое – произведение, которое «присваивают» создатели фильма.



Постер к сериалу «Один из нас»



Постер к игре «Один из нас»

хол запечатлел Эмпайр-стейт-билдинг – неподвижной камерой и без склеек. Соломон перенес действие в GTA IV и нашел похожий небоскреб – его ремейк длится всего 48 минут, хотя в игровом мире проходит сутки.

Интересно, что Соломон начал карьеру режиссера экспериментального кино за много лет до этого. Долгое время он дружил и работал со **Стэнном Брэкиджем** – легендой американского авангарда и одной из главных фигур направления в 1960-е и 1970-е годы наряду с Уорхолом (кстати, много лет спустя Брэкидж стал преподавателем у **Трея Паркера** и **Мэтта Стоуна**, создателей мультсериала «Южный Парк», несколько раз отдававших ему дань уважения в своих работах). Тем не менее особую известность ему принесла серия короткометражных фильмов, сделанных при помощи GTA. Соломон работал почти со всеми частями серии, превращая записанный материал в философские эссе о жизни, смерти и одиночестве; так, один из его последних фильмов «Псалом 4: Долина тени» сочетает кадры из фэнтезийной игры Skyrim с текстом повести **Джеймса Джойса** «Мертвые». В интернете зрители описывают его стиль как «если бы Тарковский играл в GTA».

Машинима действительно предоставляет большие возможности для режиссеров-авангардистов. Так, например, похожим образом продолжилась карьера режиссерки экспериментального кино **Пегги Авещ**, которая в 2001 году выпустила короткометражку «Кукла», где главной героиней стала Лара Крофт из игры Tomb Raider – ее образ переосмыслен в фильме исходя из теорий феминизма. А в 2017 году **Алан Батлер** покровом переснял один из важнейших фильмов-эссе **Годфри Реджио** «Коя-нискатси» в GTA V – его КоуаанисGTA, таким образом, продолжает идеи оригинала, где речь идет о хаосе современной жизни и взаимоотношениях человека с технологиями.

Возможно, что у машинимы сейчас откроется второе дыхание и в Голливуде. В этом году стало известно, что **Майкл Бэй** планирует снимать фильм по мотивам Skibidi Toilet, а продюсеры намерены превратить этот YouTube-сериал в целую франшизу, которую они описывают как смесь «Джона Уика» и «Района №9». Все это звучит как максимально странная задумка, но, может быть, это те самые эксперименты, на которые, по мнению Мартина Берга, должны идти студии? Сам же Skibidi Toilet прошел полный круг и вернулся в некую исходную точку: одним из главных источников вдохновения для Герасимова были «Трансформеры», а теперь сюжет о борьбе с разумными унитазными попал в руки их режиссера.



Кадр из игры Skibidi Toilet

**08.12**  
НАЧАЛО 20:00  
**ALMATY ARENA ALLSTARS MUSIC FEST**

**BLUE / K.MARO / JAY SEAN**



**Юлдуз Усманова**

Алматы – 14 октября  
Астана – 15 октября



**Концерт Алексея Чумакова**

Астана – 15 октября  
Алматы – 18 октября



**Поэтический моноспектакль «Над балагоном небо».**  
Константин Райкин

Алматы – 19 октября  
Астана – 21 октября



**Sean Paul в Алматы**

Almaty Arena, 26 октября,  
19:00

**FREEDOM TICKETON**

Наведи камеру телефона на QR-код и передай на страницу

**Балет MODANSE со спектаклем Gabrielle CHANEL**

Алматы – 24 октября  
Астана – 27 октября