

15138 - для ю́р. лиц 65138 - gля физ. лиц



всегда в курсе: новости, прогнозы, аналитика

№ 7 (636), ЧЕТВЕРГ, 11 МАРТА 2016 г.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК | ИЗДАЕТСЯ С 2002 ГОДА

ВЛАСТЬ/БИЗНЕС: **MOH3HAET** КАК ВЗЯТЬСЯ ЗА УМ

>>> [стр. 2]

инвестиции: ОБЗОР СЫРЬЕВОГО РЫНКА

>>> [стр. 4]

инвестиции: 🥙 ВАЛЮТНЫЙ ОБЗОР

>>> [стр. 4]

БАНКИ И ФИНАНСЫ: ИНВЕСТИЦИИ

VS ПОГАШЕНИЯ

>>> [стр. 6]

» CTP. 3

Бриф-новости

Машкевич сдержал обещание

В Актобе состоялась церемония подписания меморандума о взаимном сотрудничестве в реализации социальных проектов между Евразийской Группой (ERG) и акиматом области. В 2016 году сумма на поддержку региона возрастет более чем в два раза и составит почти 1,7 млрд тенге.

>>> [стр. 2]

Превратности Apple

По итогам первого квартала 2016 года компания Apple показала самые низкие продажи с момента выпуска первой модели iPhone в 2007 году, чему помешал укрепившийся курс доллара. Несмотря на это, выручка гиганта стала рекордной. Аналитики рекомендуют покупать акции компании, а также обратить внимание на презентацию новых продуктов и направлений компании.

>>> [стр. 4]

Модный рынок эпохи кризиса

В Казахстане цены на продукцию модной индустрии выросли в среднем на 33%, и fashion-рынок оказался одной из отраслей, наиболее сильно подверженных экономическим колебаниям. Такие данные представила Виктория Плотницкая, руководитель направления потребительских исследований компании «Nielsen Казахстан». Схемы продаж, используемые в отрасли и успешно зарекомендовавшие себя в хорошие годы, теперь не срабатывают.

Банковская система: худшее впереди

Ожидания относительно ухудшения качества портфеля под влиянием ослабления тенге по-прежнему тяготеют над рынком. В частности, об этом предупреждают аналитики Fitch Ratings в новом отчете, посвященном анализу банковской системы Казахстана за 4-й квартал 2015 года. Однако не все аналитики согласны с

>>> [стр. 6]

Горняки просят **ЛЬГОТ**

Объемы производства в ГМК могут упасть на 27,2% или 521,8 млрд тенге в 2025 г. по сравнению с данными 2014 г. в случае отсутствия налоговых льгот. Это обусловлено тем, что льготы могут использоваться для модернизации производств ГМК, а без их предоставления будет происходить увеличение износа основных

>>> [стр. 7]

Снижать нельзя наращивать

Казахстан и другие страны второго эшелона мировых производителей нефти могут сыграть значительную роль в достижении стабилизации цен на черное золото. На сегодняшний день нефтепроизводители в РК вынуждены самостоятельно снижать объемы добычи. Но пока открытым остается вопрос официального присоединения Казахстана к данной

>>> [стр. 7]

Искусство жить по-французски

В Алматы впервые открылась международная выставка французских товаров и услуг, которая дарит казахстанской публике уникальную возможность познакомиться ближе с тем, что называется «жить по французски».

>>> [стр. 8]

Дорогой прикуп

Базовая ставка Нацбанка: в ожидании мартовского заседания

Регулирование

Накануне принятия решения по базовой ставке бизнес настаивает на удешевлении тенговой ликвидности. Итоги заседания о повышении или снижении ставки должны внести ясность, какие приоритеты ставит перед собой Нацбанк – поддержка бизнеса или низкий уровень инфляции в стране.

Николай ДРОЗД

14 марта названо Нацбанком датой, когда будет обнародовано решение по базовой процентной ставке. Это произойдет спустя полтора месяца после возобновления действия механизма процентной ставки и установление ее на уровне 17% плюс-минус 2% годовых.

Первоначально при вводе механизма базовой ставки предполагалось, что решение будет приниматься в начале каждого месяца. Но на момент прихода в Нацбанк Данияра Акишева последовал временный отказ от принятия на себя обязательств, связанных с предоставлением и изъятием краткосрочной тенговой ликвидности из-за того, что эти возможности могут быть использованы для спекулятивных и арбитражных сделок.

Этот отказ противоречил принципам политики инфляционного таргетирования и критиковался экспертами и представителями МВФ. В тот момент при существовавшем фундаментальном тренде и девальвационных ожиданиях альтернативой отказу от базовой ставки могло бы быть ее резкое ужесточение от и так весьма высокого действовавшего уровня в 16% плюс-минус 1%

Возможно, одним из мотивов того, что это решение не было принято, стали в том числе опасения, что это может оказать существенное дополнительное давление на стоимость фондирования банков. В итоге на какое-то время предоставление краткосрочной тенговой ликвидности было жестко ограничено и ставки на рынке однодневного и недельного репо превышали в моменте 300%.

Возвращение Нацбанка на денежный рынок произошло еще до февральского восстановления механизма базовой ставки. В январе г-н Акишев отмечал: «Доля участия Национального банка на денежном рынке достигла 47%.

В балансах банков обязательства перед Национальным банком составляют 8%, а у отдельных игроков достигают 20%. То есть средства Национального банка начинают играть значительную роль в фондировании и обеспечении ликвидности банков».



Новой развилкой в денежно-кредитной политике станет мартовское решение о базовой процентной ставке

Вероятно, что за февраль, когда, собственно, механизм действия базовой ставки был возобновлен, доля участия Нацбанка никак не могла снизиться. Тогда же глава Нацбанка заявлял: «Мы планируем удлинять сроки по операциям Национального банка и выстраивать рыночную кривую доходности. Наша политика по снижению ставок на денежном рынке будет продолжена».

Индексы по операциям на рынке репо TONIA и TWINA в последний месяц стабильно находятся на уровне в 15%, соответствующем обязательствам по изъятию ликвидности в рамках механизма базовой ставки.

Готов ли рынок к дешевой ликвидности?

Преобладающие ожидания в экономике состоят, конечно, в снижении стоимости денег. Фактически ближайшие решения по ставке станут тестом на способность Нацбанка противостоять преобладающим с большим преимуществом ожиданиям. Причем, и в реальном, и в финансовом секторах, связанным именно с предоставлением дешевеющей тенговой ликвидности. Руководствоваться при принятии решения только ситуацией, которая складывается на денежных рынках, будет крайне непростой задачей, от решения которой будет зависеть и уровень доверия к денежно-кредитной политике, и восприятие того, насколько самостоятелен Нацбанк.

Позиция главы НПП «Атамекен» **Ти**мура Кулибаева, озвученная в ходе встречи с участием руководителей бизнес-ассоциаций и финансовых институтов, состоит в том, что для сохранения и развития бизнеса в стране требуются оборотные кредиты под 12%, инвестиционные кредиты не выше 7%. Потому что только

при таких условиях может работать экономика и бизнес в стране.

«Невозможно при базовой ставке Нацбанка в 16% развивать бизнес. Никто этого не потянет, нет для этого никакой возможности», - сказал он.

Председатель правления Казкоммерцбанка Магжан Ауэзов в ходе недавнего CFO Summit отметил, что Палата предпринимателей права, и реальный спрос на кредитование оборотных средств есть на уровне не выше 12%, а инвестиционных проектов – не выше 7%, а возможно, этот уровень должен быть и ниже.

При этом рост кредитной активности банков в тенге может начаться вместе с процессом переворачивания в тенге пассивов, что может занять несколько месяцев. Одной из проблем для банковского сектора остается ограниченное количество валютных заемщиков, не ощущающих сокращения валютной выручки даже при ее наличии и, соответственно, не испытывающих проблем с текущей долговой нагрузкой.

В период сильного давления в сторону ослабления тенге казалось очевидным, что любое предоставление ликвидности и смягчение денежнокредитной политики возможно лишь после устойчивой стабилизации на валютном рынке и отсутствии предпосылок для новых спекулятивных циклов. Находится ли уже ситуация на этом уровне, собственно и должен оценить Нацбанк, принимая решение по базовой ставке.

Что было в феврале

Мартовскому заседанию предшествовала активная покупка Нацбанком долларов в феврале. Г-н Акишев отметил по этому поводу: «В конце февраля в период налоговых выплат регулятор был вынужден осуществлять покупки из-за большого предложения иностранной валюты на рынке. Общие приобретения Нацбанка в феврале составили \$474 млн, или примерно 20% от общего объема торгов».

Комментируя для « $\mathbf{K}_{\mathbf{b}}$ » февральские покупки, директор департамента аналитики компании «Асыл-Инвест» Айвар Байкенов отметил: «Нацбанк в феврале осуществлял покупку валюты у экспортеров с целью снижения волатильности курса. Без этих покупок мы вполне могли бы увидеть временную просадку курса до 330-340 тенге, но столь резкое снижение могло вызвать очередную волну покупок валюты и возвращение цены до уровня 350 тенге и выше. То есть было очевидно, что движение в 10-20 тенге не нужно ни рынку, ни регулятору».

Слишком укрепившийся тенге потенциально, возможно, означал бы угрозу нового спекулятивного давления и ужесточения денежно-кредитной политики. Скупка долларов пока никак существенно не повлияла ни на ставки на денежном рынке, ни на наличие у банков краткосрочной тенговой ликвидности. Согласно статистике Нацбанка, о средствах банков на его корреспондентских счетах на 4 марта эта сумма составляла 207 млрд тенге – меньше, чем в двадцатых числах февраля, минимум в 184 млрд тенге был пройден 1 марта.

Аналитики Halyk Finance отметили в свою очередь, что председатель Нацбанка заявил о намерении продолжить политику свободно плавающего курса и сглаживать резкие колебания в случае угрозы финансовой стабильности. Они, однако, считают: «Февральский уровень участия Нацбанка на валютном рынке достаточно высокий. Без участия регулятора курс тенге в феврале укрепился бы более существенно».

Базовая ставка: ожидания аналитиков

Свои оценки относительно того, каким может быть решение Национального банка, высказал директор департамента исследований Halyk Finance **Мурат Темирханов**.

«В последнее время ставка репо торгуется на нижней границе коридора 15%-19%. Это означает, что если бы Нацбанк не занимал денег на межбанковском рынке под 15% годовых, то рыночная ставка на репо была бы ниже 15%.

Однако такая ситуация не означает, что регулятор обязательно пойдет на снижение базовой ставки, поскольку его главная декларируемая цель - это сдерживание и снижение инфляции. В текущей ситуации снижение базовой ставки может привести к увеличению инфляции и девальвационному

давлению на тенге. Инфляция на конец января была 14,4%, и в таких условиях снижать базовую ставку не стоит. Даже если из-за резко уменьшившегося внутреннего спроса инфляция к концу года снизится до однозначных значений, тем не менее для установления базовой ставки будет важна не текущая инфляция, а инфляционные ожидания бизнеса и населения. Такие ожидания пойдут на убыль только тогда, когда относительно низкая инфляция продержится достаточно долго», - сказал он.

То есть большого снижения базовой ставки в ближайшее время не должно быть. Однако все зависит от решений Нацбанка и его приверженности к политике инфляционного таргетирования.

Директор Центра макроэкономических исследований Олжас Худайбергенов, прогнозируя возможное решение, предположил: «Скорее всего, будет снижение целевого уровня с 17% до 15%, а сам коридор сократится с 2% до 1%».

Динамика ставки

Первое решение о базовой ставке в рамках политики инфляционного таргетирования было принято 2 сентября 2015 года. Тогда Национальный банк установил базовую ставку – однодневную ставку репо на уровне 12% (+/- 5%) 2 октября 2015 года Национальный банк решил повысить базовую ставку до 16%

1 февраля 2016 года Национальный банк вновь установил базовую ставку на уровне 17% и возобновил операции постоянного доступа с симметричным коридором процентных ставок +/- 2%

Алматы поставят на рельсы

> Транспорт

Акимат Алматы продолжает развивать свою идею - пересадить жителей с личных автомобилей на общественный транспорт. Проект строительства ЛРТ (легкорельсового трамвая) в Алматы оценивается в 95,3 млрд тенге, а часть этой суммы планируется профинансировать за счет частного капитала. Поиск инвестора пройдет путем проведения международного тендера, и привлеченная компания в свою очередь будет управлять транспортом на протяжении 25-30 лет.

Анна ШАТЕРНИКОВА



Бюджет Алматы ежегодно теряет 60 млрд тенге в результате того, что совершается менее 30% поездок. горожане ежедневно простаивают

в дорожных пробках. Между тем, на общественном транспорте в городе

Инициаторы проекта «Устойчивый транспорт Алматы» надеются, что ситуацию исправит запуск легкорельсового трамвая.

Современный легкорельсовый трамвай (ЛРТ), как считает директор по развитию бизнеса французской компании ALSTOM Гийом Триттер, может решить вопрос перегруженности дорог в бывшей столице, которая сталкивается с проблемой роста численности населения. «Эффективность данной системы заключается в том, что она может перевозить большее количество пассажиров по сравнению с другими, а при росте пассажиропотока можно регулировать вместимость посредством дополнительных вагонов. Энергия, затрачиваемая на перевозку одного пассажира на расстояние одного километра на легкорельсовом трамвае, в два раза меньше энергии, которая при тех же условиях используется автобусом. Уровень физического присутствия

означает, что пространство можно использовать более эффективно. К тому же легкорельсовый трамвай передвигается по специальной полосе, не конкурируя с остальными видами транспорта, а дополняя их», – отмечает французский эксперт.

трамвайной системы минимален, это

Удержать баланс рисков

К числу преимуществ ЛРТ перед метрополитеном специалисты относят более низкую стоимость строительства. Впрочем, проект в любом случае потребует серьезных затрат, и экспертам очевидно, что самым подходящим механизмом для его реализации станет государственночастное партнерство (ГЧП). По словам главного консультанта проекта со стороны Ernst & Young Жаннат Салимовой-Текай, схема ГЧП чаще всего используется при реализации проектов в области городского транспорта.

стр. 2 >>>

ВЛАСТЬ/БИЗНЕС

Машкевич сдержал обещание

Соцполитика

В Актобе состоялась церемония подписания меморандума о взаимном сотрудничестве в реализации социальных проектов между Евразийской Группой (ERG) и акиматом области. В 2016 году сумма на поддержку региона возрастет более чем в два раза и составит почти 1,7 млрд тенге.

Дана АРКАБАЕВА

В мероприятии приняли участие глава региона Бердыбек Сапарбаев и председатель Совета директоров компании Евразийская Группа Александр Машкевич.

Миллиардер считает, что возглавляемая им Евразийская Группа выполняет свои социальные обязательства в полном объеме

«Сегодня в очередной раз Евразийская Группа подтверждает свою активную позицию в решении социальных вопросов Актюбинского региона. ERG, следуя задачам, поставленным главой государства в послании «Нурлы жол», всегда исполняет свои социальные обязательства в полном объеме. За последние пять лет все предприятия Евразийской Группы в Казахстане направили на социальную защиту работников и содержание социальной сферы, а также на спонсорство и благотворительность более 103 млрд тенге», – заявил Машкевич.

Стало известно, что в этом году Актюбинская область получит от ERG в два раза больше денег, чем в прошлом

«Несмотря на сложную экономическую ситуацию в мировой горно-металлургической отрасли, в 2016 году сумма, направленная ERG в рамках меморандума, возросла более чем в два раза и составит почти 1,7 млрд тенге. Деньги будут направлены на реализацию социально значимых проектов в целях развития региона, поддержку спорта и искусства», - сообщается в релизе.

В информации отмечается, что благодаря поддержке ERG мир узнал волейболистку Сабину Алтынбекову и певца Димаша Кудайбергенова.

«Объекты, возводимые в рамках сотрудничества, служат кузницей спортивных и творческих кадров, как среди сотрудников предприятий Группы, так и среди всего населения области. К примеру, мировая знаменитость – казахстанский певец Димаш Кудайбергенов – впервые шагнул в мир искусства со сцены Дома культу-



Александр Машкевич: «Если вы нас ставите в конкурентные условия – да вы с нас можете спросить

ры металлургов, волейболистка Сабина Алтынбекова начала свою спортивную карьеру в ФОКе АЗФ, секция ушу в Хромтау является постоянным призером мировых чемпионатов», подчеркивается в релизе.

Напомним, 20 августа 2015 года, в день, когда Нацбанк РК объявил о свободном плавании курса тенге, Александр Машкевич встретился с Нурсултаном Назарбаевым. На встрече он назвал этот день «важнейшим» для бизнеса и выразил благодарность за нововведения.

«Поэтому вам огромное спасибо, что вы ставите нас в конкурентные условия. Если вы нас ставите в конкурентные условия - да, вы с нас можете спросить. Мы должны отвечать за объемы, за качество, за наши социальные обязательства. Сегодня мы готовы конкурировать», – сказал он.

Олигарх взял на себя ответственность за социальную сторону своего

«Мы берем на себя обязательства, что ни один человек не будет уволен, мы берем на себя обязательства, что мы утроим покупку казахстанского содержания, будем покупать у казахстанского производителя в три раза больше», – сказал Машкевич.

Eurasian Resources Group

Eurasian Resources Group (ERG) является одной из ведущих в мире и наиболее диверсифицированных компаний в сфере добычи и обогащения природных ресурсов, имея полностью интегрированные горнодобывающие, перерабатывающие, энергетические, транспортные и маркетинговые операции. Группа представлена предприятиями и проектами развития бизнеса в 14 странах на четыпех континентах и является одним из крупнейших работодателей в отрасли. В 2014 году Eurasian Resources Group отметила свою 20-летнюю годовщину. Головной офис управляющей компании расположен в Люксембурге.

Алматы поставят на рельсы

Частный сектор не может полностью взять на себя реализацию таких проектов, поскольку общественный транспорт как вид инфраструктуры зависит от городского субсидирования, и проектов, которые были бы построены исключительно за счет частных средств, в мировой практике не так много. С другой стороны, государство без привлечения частного инвестора все реже участвует в инфраструктурных проектах.

«Когда проект финансируется из бюджета, большинство рисков берет на себя государство, в том числе операционные риски, риски финансирования проекта, риски эксплуатации. Но государство – не самый лучший контролер и не самый лучший эксплуатант этих видов инфраструктуры. Поэтому ГЧП стало активно развиваться в области городского транспорта. Мы надеемся, что сможем предложить такую схему, при которой риски, более естественные для частного сектора, возьмет на себя именно частный сектор», – констатировала Жанат Салимова-Текай.

По мнению эксперта, ситуация осложняется тем, что в странах СНГ проекты по строительству ЛРТ пока не реализовывались, не считая не слишком удачного опыта в Москве. Именно поэтому, считает Жаннат Салимова-Текай, нельзя требовать от государства, чтобы оно брало на себя риски, связанные с задержкой проектирования и строительства, а также с техническим обслуживанием построенного проекта.

Трудно заранее просчитать риски, связанные, например, с пассажиропотоком, ведь нельзя с уверенностью прогнозировать, как именно будет расти и развиваться город, как сложится экономическая ситуация. А

все эти факторы влияют на масштабы перевозки пассажиров. Такие риски необходимо правильно оценить и разделить между государством и частным инвестором. Международная практика показывает, что частные компании не берут на себя риски, связанные с обеспечением транспортного коридора, а именно с изъятием земельных участков, по которым должен пройти маршрут, с влиянием нового вида транспорта на архитектурное окружение и даже с обеспечением безопасности движения.

«Запуск системы легкорельсового трамвая – проект долгий, но мы говорим о концессии сроком на 30 лет, о разделении рисков, о привлечении крупного финансирования. Опыт свидетельствует: те, кто спешит с подготовкой проекта, обычно делают много ошибок. Необходимо обеспечить прозрачный международный тендер, в результате которого будет выбран самый эффективный, достойный и дешевый с точки зрения города и его жителей концессионер», - отмечает менеджер проекта «Устойчивый транспорт Алматы» Елена Ерзакович.

Цена вопроса В ценовом вопросе, считают эксперты, необходимо найти оптимальный баланс. «С одной стороны, легкорельсовый трамвай - вид общественного транспорта, и эта система должна обслуживать все слои населения, а значит, и цены должны быть доступными. Но низкие тарифы могут оказаться недостаточными для финансирования концессионера, к тому же, увеличив цены, можно сократить срок окупаемости проекта. В рамках государственно-частного партнерства необходимо соблюдать меру и комбинировать риски, например, государство может обеспечить

доступность тарифной политики», - считает Гийом Триттер.

Эксперты уверены, что основную часть доходов алматинский ЛРТ не будет получать из платы за проезд – в большинстве случаев это нереально. Самым распространенным видом господдержки, который используется в проектах ГЧП, является плата за доступ. Этот вид платежа, объясняет Жаннат Салимова-Текай, не зависит или частично зависит от того, какое количество пассажиров обслуживает тот или иной объект инфраструктуры. «Плата за доступ должна будет сопровождаться определенной системой бонусов и штрафов за то, что схема работает в определенном режиме и соответствует определенным стандартам и требованиям. Если требования выполняются или перевыполняются, плата за доступ дополняется бонусами, если не выполняются, то государство имеет право по заранее оговоренным формулам начислять штрафы», - поясняет

представитель Ernst & Young. От того, каким образом будет структурирована плата за доступ, будет зависеть и срок окупаемости проекта. По мнению специалистов, этот период ориентировочно составит 15-20 лет и скорее всего будет ограничен требованиями по первому капремонту инфраструктуры, поскольку капитальный ремонт потребует дополнительных инвестиций и с точки зрения затрат, скорее всего, будет представлять собой дополнительный проект. Многое определится тем, на каких условиях удастся привлечь кредиты.

В соответствии с планом, ввод алматинской системы ЛРТ в эксплуатацию намечен на первую половину 2020 года. Возможно, в перспективе будет реализован проект второй линии ЛРТ, которая пройдет по бывшему маршруту трамвая №6.

7,1 млн евро в воду

Инвестиции

14 неправительственных организаций из восьми регионов Казахстана получат . финансирование в размере 7,1 млн евро от Евросоюза через грантовые программы. Согласно информации ООН, деньги будут потрачены на реализацию проектов по водосбережению ПРООН и ЕЭК ООН «Поддержка Казахстана для перехода к модели «зеленой экономики».

Марина ГРЕБЕНЮК

Проект разработан при непосредственном участии Комитета водных ресурсов Министерства сельского хозяйства РК и финансируется Европейским Союзом. Сумма финансирования составляет 7,1 млн евро, о чем и говорится на сайте международной организации.

Глава представительства ЕС в Казахстане Траян Христеа отметил, что существенная часть финансирования направлена на реализацию проектов на местном уровне. На протяжении трех лет, с 2015 по 2018 год, в рамках проекта будут разработаны рекомендации по экономичным механизмам водопользования, оказано содействие применению в Казахстадательства, усилено сотрудничество по трансграничному управлению водными ресурсами.

«В условиях «зеленой» экономики водный сектор вносит максимальный вклад в повышение уровня благосостояния населения, через обеспечение продовольственной безопасности, качественной питьевой воды и здоровья. Кроме того, открывает дополнительные возможности обеспечения роста и занятости в водном секторе. В условиях «зеленой» экономики системы управления водным сектором полностью учитывают экосистемные услуги, а также социальный и экономический факторы», – отметил **Ерлан Нысанбаев**, вицеминистр сельского хозяйства РК.

Основной задачей проекта в целом является совершенствование управления водными ресурсами, через внедрение разработанных принципов. Данная задача соответствует целям и задачам государственной программы Казахстана по 5-ти институциональным реформам «100 шагов», нацеленных на экономический рост, продвижение реформ, усиление местного управления и роли общественных советов.

Между тем, представители неправительственного сектора все более активно включаются в мониторинг государственной политики в области водных ресурсов. Так, общественное объединение «Ангел» представило результаты общественного монито-

пяти регионам Казахстана. Согласно представленным данным, в Акмолинской области на водоснабжение сельских населенных пунктов в 2015 году из республиканского бюджета было выделено 1,45 млрд тенге, из областного бюджета -318,682 млн тенге для завершения шести проектов. Кроме того, из областного бюджета переведено еще 18 млн тенге на начало строительства одного нового объекта. Из 621 сельского населенного пункта центральным водоснабжением обеспечено 335, или 53,9% при среднем по республике показателе 45%. По Актюбинской области из 380 населенных пунктов централизованным водоснабжением обеспечено 8 городов и 162 населенных пункта в сельской местности.

«Государственная программа «Ақ булақ» входит в «Программу развития регионов-2020», и нам было важно посмотреть на данном этапе, насколько эффективно идет ее реализация. Общественный мониторинг как инструмент оценки эффективности использования бюджетных средств важен как государству, так и населению. Благодаря общественному мониторингу повысилась вовлеченность граждан в процесс оценки государственных программ, это привело к росту качества оказываемых государством услуг», - прокомментировала руководитель общественного объединения «Ангел» **Людмила**

МОН знает как взяться за ум

Законодательство

Глава Министерство образования и науки (МОН) РК Ерлан Сагадиев сделал свое первое заявление с момента назначения на пост, сообщив о развитии системы образования. Речь шла в основном о реформах и уже конкретных шагах к трехязычию.

Ирина ФЕЛЬ

Ерлан Сагадиев отметил, что прошло всего 10 дней с тех пор, как была принята Государственная программа развития образования и науки Республики Казахстан на 2016-2019 годы. До конца марта 2016 будет прорабатываться пошаговый механизм реализации данной программы. Поэтому официальных выступлений о проделываемой работе пока будет

«Вместе с тем, к нам поступает много вопросов о данной программе. Особенно - о казахском языке и о его будущем. Говоря кратко, программа не несет в себе цель какого-либо негативного пересмотра в преподавании государственного языка, наоборот, ставится цель качественного овладения казахским языком всем населением», – сказал глава МОН РК.

Министр отметил, что главная цель программы - создать платформу, которая будет основой и началом реализации идеи Президента РК «Мәңгілік ел». «Мәңгілік ел» – это единый народ, по сути формирование вечного казахстанского общества, которое может свободно узнавать, осваивать и использовать новости мировой цивилизации, науки и

техники, как этого требует современность

По замечанию министра, необходимо обеспечить равный доступ всех членов общества к качественному образованию. Сейчас в системе к такому равенству еще не пришли. На сегодняшний день все школы страны разделены на 3 типа в зависимости от языка обучения: казахский, русский, английский. Актуальной становится проблема: у детей, обучавшихся в казахских школах, в дальнейшем ограничены возможности в получении качественного высшего образования. Например, у молодых людей, особенно из сельской местности. возникают трудности при поступлении в наши ведущие, самые новые университеты - Назарбаев Университет, КИМЭП, КБТУ, ІТ университет, то есть, в те вузы, где основной язык преподавания – английский

«Именно по этим причинам в системе образования на данный момент нет равенства, не созданы условия для получения образования на одном уровне. Наша цель - избавиться от такого противоречия и дать качественное, современное образование молодежи, в том числе той, которая живет в сельской местности». – поясняет Ерлан Сагадиев.

По его мнению, необходимо двигаться к одному типу школ, которые на высоком уровне обеспечат преподавание на трех языках. Все дети должны уметь свободно общаться на трех языках, понимать друг друга и иметь доступ к передовым мировым знаниям. Это задача не одного года, но работу над этим нужно начинать уже сегодня. В этом году будут сделаны начальные шаги.

«Далее, с этого года мы планируем начать внедрение изучения на трех языках предметов, особенно, естественно-научных (таких как химия,

физика, биология, информатика), по обновленным методикам, разработанным в соответствии с лучшими мировыми практиками. Данное обновленное содержание прошло апробацию в интеллектуальных школах. Для этого 73 тысячи преподавателей первых классов школ летом будут готовиться к преподаванию по новой методике. С этой целью мы подключаем к широкополосному интернету 2,5 тысячи школ в течение ближайшего времени. Также, мы подготовили 80 специалистов из интеллектуальных школ, которые будут в режиме онлайн обучать преподавателей новым методикам. Президент РК утвердил вышеупомянутый план, были выделены соответствующие средства. С 2017 года ещё 2,5 тысячи школ будут подключены к широкополосному интернету. Благодаря этому в Казахстане сформируется масштабная система подготовки кадров, позволяющая с помощью информационных технологий быстро и повсеместно внедрять новые методики обучения. Только после этого начнется внедрение обучения естественно-научным предметам на английском языке. Мы планируем начать эту программу с 2018 года. Когда эти дети будут готовы, вопросы на английском языке появятся и в ЕНТ», -заявил министр.

Также один из значительных вопросов - опыт других стран. Казахстан далеко не единственная страна, которая сталкивается с такими проблемами и работает над сохранением родного языка. «Мы не видим глубоких научных разработок с анализом положительного и отрицательного опыта других стран, поэтому мы планируем собрать группу ученых, неравнодушных к казахскому языку, выделить деньги и ускоренно такую аналитику разработать», – резюмировал Ерлан Сагадиев.



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ₀

Газета издается с июля 2002 г. Собственник: ТОО «Alteco Partners» ул. Шевченко, 90, оф. 41 ух. швоченно, эс, оф. 41 (уг. ул. Наурызбай батыра) Тел./факс: +7 (727) 232-45-55. F-mail: kursiv@kursiv.kz

Главный редактор: Марат КАИРБЕКОВ Тел. +7 (727) 232-45-55,

Зам. главного редактора Кристина БЕРШАДСКАЯ Тел. +7 (727) 232-45-55,

Зам. главного редактора по интернет-версии: Динара ШУМАЕВА Ten. +7 (727) 232-45-55

Коммерческий директор департамента развития интернет-проектов: Руслан ИСМАИЛОВ Ten. +7 707 171 12 24

Редакция: «Компании и рынки Гульжанат ИХИЕВА «Банки и финансы» Ольга КУДРЯШОВА «Культура и стиль» Ольга ЗНАМЕНСКАЯ

Технический редактор +7 (7172) 22-82-72

Корректорское бюро Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО

Представительство в г. Астане: ра, 2/2, оф. 201 B, БЦ «Держава», по вопросам размещения Руководитель регионального представительства: Алина КОЖАХМЕТОВА Тел. +7 702 112 34 56,

Корреспонденты г. Астана: Гульмира САРБАСОВА

Руководитель службы по рекламе и PR: Аина ТЕМЕРЖАНОВА Ten. +7 707 333 14 11

> Служба распростран Ертлек МЕЙРАМ

Подписные индексы для юридических лиц – 15138, для физических лиц - 65138

в Министерстве культуры и информации Республики Казахстан

Свидетельство о постановке на уче № 13282-Г, выдано 15 января 2013 г. Отпечатано в типографии РПИК «Δэуір».

Тираж 10 300 экз.

ДЕЙСТВУЮШИЕ ЛИЦА

Курмет **OPA3AEB**

Председатель правления АО «Товарная Биржа «ETS» Родился 20 февраля 1974 г. в г. Лениногорске Восточно-Казахстанской области. Окончил Восточно-Казахстанский государственный университет, Московскую сельскохозяйственную В разные годы работал в AOOT «Май», ТОО «Агрофирма «Восток-Май», в Восточно-Казахстанском представительстве ТОО «Алтын Бидай», с 2003 г. возглавлял Восточно-Казахстанский областной филиал АО «Казпочта», в 2005 г. был назначен управляющим директором АО «Казпочта».

В период с июля 2006 г. по апрель 2007 г. работал в АО «Государственный холдинг по управлению активами «Самрук». До февраля 2009 г. К. Оразаев занимал пост первого заместителя председателя правления АО «Казпочта».

С февраля 2009 г. – Председатель Правления АО «Товарная биржа «Евразийская Торговая Система».

«Сейчас формируется новая концепция развития биржевого рынка»

На практике не все участники местного товарного рынка стремятся к реализации своей продукции через биржевые торги. Наибольшая доля оборота такой торговли по совершенным сделкам пока приходится на пшеницу – около 27,4% в 2013 году. При этом активно работают 5-6 товарных площадок. О том, как сегодня развивается организованный товарный рынок в Казахстане и какие для этого предпринимаются меры рассказал «Къ» Председатель Правления единственной в Казахстане биржи с государственным участием АО «Товарная Биржа «ETS» Курмет Оразаев. В большей степени именно на ETS возложена миссия по формированию прозрачного ценообразования.

Элина ГРИНШТЕЙН

– ЕТС работает на рынке с 2009 года. Курмет Чайморданович, расскажите, пожалуйста, подробнее о статусе развития организованного товарного рынка в РК, в том числе

Закон о товарных биржах в новой редакции принят как раз в 2009 году. В реализацию этого закона вошел ряд постановлений, которые предполагали требования и условия для развития организованного товарного рынка. Мы понимаем, что до прошлого года реализован первый этап, когда буквально нужно было заниматься формированием инфраструктуры и финансовой грамотностью наших участников. Все дело в том, что в современном виде рынку это предоставлено впервые в новейшей истории Казахстана. Век голосовых торгов ушел, и нам предстояло познакомить участников с электронной биржевой торговлей. Могу сказать, что с 2009 года, за шесть неполных лет, в Казахстане удалось создать необходимую биржевую инфраструктуру. В частности, зарегистрировано более 20 товарных бирж и, насколько я знаю, около 500 брокерских компаний. Конечно, не все биржи и брокеры активны. Но, в то же время, ежегодно оборот растет, и цель этого первого этапа была в том, чтобы обучить участников, подключить, аккредитовать и научить торговать.

Новые законодательные нормы, принятые в текущем году, направлены на ужесточение требований к организаторам торгов в части существенного увеличения капитализации бирж, на усиление требований к их программно-аппаратным комплексам, детализированы требования по основным режимам биржевых торгов, а также установлены нормы для клиринговых организаций, задействованных в обслуживании участников торгов.

ЕТС на сегодняшний день полностью соответствует всем новым требованиям, предусмотренным законодательством РК.

- В каком режиме в настоящее

время заключаются сделки на ЕТС? – В настоящее время на ЕТС предусмотрены все режимы торгов, соответствующие международной практике. Знакомство с Биржей начинается, прежде всего, с классического режима. Смысл в том, что договор заключается вне биржи, а на бирже идет его регистрация. То есть, данные о том, какой объем товара и по какой цене купили-продали просто вводятся в систему. Многие участники рынка относятся к этому с недопониманием – сделку уже заключили, зачем идти и регистрировать ее на бирже? Во-первых, обязательность этой регистрации позволила аккредитовать участников, то есть они пришли, обучились, поняли, что это такое, а во-вторых, мы получили биржевую статистику – обороты, объемы. Следующий этап – это активизация анонимных режимов торгов, которые, прежде всего, обеспечивают ожидания участников рынка от биржи. Допустим, чего хочет от биржи отдельно взятый участник рынка? Он хочет лучшей цены, расширения своего рынка, и, конечно же, чтобы были обеспечены его риски, чтобы ему вовремя поставили деньги или товар. И именно эти риски и все эти услуги обеспечивает современная электронная инфраструктура товарной биржи. Сегодня не надо никуда приходить, голосовать – это все осуществляется за рабочим компьютером. Не надо ни ходить в банк, ни перевозить товар со склада на склад. Все дела-



Курмет Оразаев: «Мы ожидаем дальнейшей динамики роста удельного веса анонимных торгов».

ется посредством этой электронной инфраструктуры. В связи с тем, что первый этап пройден и достигнуто максимальное покрытие участников рынка, правительством приняты меры, стимулирующие развитие так называемых анонимных торгов. Данный вид торгов и определяет справедливое прозрачное ценообразование, справедливую цену на товар, обеспечивает риски участников, о которых сказано выше, и обеспечивает возможность расширения рынка. Соответственно, изменения в законодательстве, о которых мы говорим, в первую очередь направлены на уточнение и регламентацию режимов торгов, а также усиление требований к бирже.

– А почему к биржам необходимо усиливать требования? Вы имеете в виду требования по увеличению капитализации?

– Да, биржевая инфраструктура на сегодняшний день направлена на обеспечение рисков участников. Вот такой простой пример. На рынке ценных бумаг, на KASE, общий биржевой оборот за 2015 г. составил \$10 млрд. А на рынке пшеницы биржевой оборот оценивается в \$14 млрд, то есть больше, чем оборот ценных бумаг. И это только один товар, а у нас торгуются и цемент, и уголь, и нефтепродукты. Соответственно, уровень рисков участников на товарной бирже намного выше, и биржевая инфраструктура должна его обеспечить.

В мировой практике требования к биржам в первую очередь определяются требованием к капитализации. Чем выше капитализирована биржа, тем лучше ее оснащение, тем выше обеспечены риски участников, так как риск-менеджмент любой биржи в какой-то мере и на каком-то этапе предполагает их обеспечение за счет собственной капитализации (а мы сказали, в каких суммах данные риски измеряются). При определении этих требований был использован мировой опыт и с 1 июля 2016 г. требования к капитализации бирж будут равны уже 100 тыс. МРП, что на сегодняшний день составляет 212 млн тенге. А с 1 января 2018 г. предполагается увеличить требования к капитализации уже до 300 тыс. МРП (636 млн тенге).

Помимо этого, в соответствии с изменениями биржевого законодательства с 1 января 2017 г. будут запрещены голосовые торги.

В целом по Казахстану допускались голосовые торги и биржи имели возможность их использовать. На ETS торги с первого дня работы реализованы исключительно в электронном

- Электронная торговая платформа - это собственная разработка или сторонняя?

- Вообще в Казахстане отсутствует индустрия создания электронных торговых систем и нет предпосылок для их развития. Это не потому, что у нас нет ІТ-специалистов и нет ресурсов, а потому, что это настолько конкурентный рынок и дорогие продукты, что Казахстан, к сожалению, не может себе этого позволить, так как рынок маленький, локальный, стоимости этих продуктов - электронных биржевых платформ - измеряются в миллионах долларов. На ЕТС электронная биржевая платформа предоставлена в качестве взноса в уставной капитал Московской биржей.

В связи с ужесточением требований к товарным биржам, не может ли возникнуть ситуация, что ЕТС станет монополистом в Казахстане, как KASE?

Все биржи мира стремятся к концентрации ликвидности на одной площадке. И процессы поглощений и объединений в современной мировой биржевой истории как раз связаны с этим. Ответ на этот вопрос очень простой. Чем большее критическое количество участников сконцентрируется на одной площадке, тем выше будет ликвидность - одна из основных целей биржи. Поэтому в отношении биржевой инфраструктуры монополизация – это не недостаток,

Не могли бы вы подробнее рассказать об уже упомянутых вами анонимных торгах?

Как известно, в Казахстане действует перечень биржевых товаров - это девять товаров, которые обязательны к торговле на бирже. С 1 июля 2016 г. хозяйственные субъекты, реализующие через товарные биржи товары, включенные в указанный перечень, обязаны 30% от своего ежеквартального оборота проводить в режиме двойного встречного анонимного аукциона. То есть мы с вами заключили сделку, зарегистрировали ее, мы знаем друг друга, и именно так исторически сложен наш рынок, а «анонимно» значит, что мы не видим покупателей и продавцов, соответственно, мы выставляем заявку и уже система определяет нам контрагента. В связи с тем, что контрагент является анонимным, соответственно, мои риски обеспечивает инфраструктура биржи. Риски обеспечиваются прежде всего посредством так называемого биржевого обеспечения – его определение появилось в новом законодательстве.

– На чем построен риск-

менеджмент ЕТС? - Говоря по-простому, все стороны-участники вносят предвари тельное денежное обеспечение, и система биржи во время проведения торгов контролирует, чтобы участники торговали в рамках своих лимитов, и после биржевой сессии в автоматизированном режиме производятся все взаиморасчеты между участниками. Взаиморасчеты производятся в клиринговом центре. Теперь клиринговая деятельность более подробно описана в законодательстве, кроме того, появились отдельные правила клиринговой деятельности, которые регламентируют требования к клирингу.

Возвращаясь к анонимным торгам. Какие выгоды они могут

принести участникам? – Анонимные торги – это не казахстанский велосипед. Анонимный режим торгов признан международной практикой как режим, при котором определяется справедливая цена, и обеспечиваются риски, которые могут повлиять на прозрачное ценообразование. Например, любой биржевой индикатор, который всегда на слуху – стоимость нефти марки Brent, стоимость золота

на Лондонской бирже металлов или стоимость акций на Казахстанской фондовой бирже – они все определяются в анонимном режиме. Когда в системе электронного аукциона биржи представлены только ценовые предложения, достигается баланс между спросом и предложением и таким образом определяется биржевая цена, которая является индикатором цены на стоимость конкретного товара. С точки зрения рынка, риски обеспечиваются биржей. Исключительно при постепенном нарашивании удельного веса торгов в анонимном режиме, мы не достигнем главной цели биржевой торговли – формирования ценовых индикаторов на наши стратегические товары.

– Вы имеете в виду собственные ценовые индикаторы, сформиро-

 Именно, приведу пример: на внебиржевом казахстанском рынке для того, чтобы определить цену, например, пшеницы, мы смотрим, допустим, цену на пшеницу на Чикагской бирже, и начинаем считать от нее, сколько бы стоила казахстанская. Понятно, что на Чикагской бирже стоимость пшеницы котируется в долларах и определена в другом правовом и рыночном поле. Казахстанский участник не должен нести эти риски! Сегодня на сайте ETS можно увидеть индикатор стоимости пшеницы, сформированный в тенге, в нашем правовом поле, на нашей бирже. Но понятно, что сегодня он не полностью сформирован на анонимных торгах и удельный вес их не превышает 15%.

Принятые требования пока предполагают административное требование участия в анонимных торгах, но мы уверены, что в ближайшем будущем будут обеспечены рыночные условия. Хорошим примером является развитие рынка светлых нефтепродуктов на Санкт-Петербургской бирже. На сегодняшний день более 98% светлых нефтепродуктов в Российской Федерации продается на данной бирже именно в анонимных режимах. Хотя буквально 2-3 года назад они начинали с нормативного требования реализации в анонимных режимах с тех же 15%. И нет никаких административных требований, всем участникам выгодно достичь лучшей цены таким образом.

Что касается рынка нефтепродуктов, известно, что на ЕТС на долю этого сектора приходится всего 1% от общего товарооборота. Почему так мало?

Во-первых, нефтепродукты не входят в обязательный перечень, соответственно, это именно тот объем рынка, который стремится к биржевому ценообразованию. Есть много инициатив, направленных на включение нефтепродуктов в перечень, будем ожидать решение правительства.

 А как планируется мотивировать участников данного рынка?

Вы сейчас говорите об административном регулировании?

– Ha ETC представлены все режимы торгов для участников рынка нефтепродуктов, но в развивающихся экономиках это стандартная практика – когда на первом этапе ликвидность на товарном биржевом рынке на определенный базовый актив стимулируется административно. Да, наши оппоненты ссылаются на то, что все исторические большие биржи – Лондонскую или Чикагскую – создали участники рынка. Да, их создали более ста лет назад, но, к сожалению, у нас нет такого запаса времени, и статус данных рынков на тот момент был совсем другой. В развивающихся странах в современной практике везде биржи создаются административным путем, и после того как обеспечивается стартовая ликвидность, уже превращаются в саморегулируемые организации.

По итогам прошлого года объемы торгов по зерновым на ЕТС выросли, по сравнению с 2014 г., на 300%. Чем обусловлен такой большой рост?

– На 300% вырос не весь объем торгов по зерновым, а именно объем торгов по сделкам в анонимном режиме. В первую очередь, это связано с тем, что наш государственный оператор, АО «НК Продкорпорация», который является брокером-дилером и аккредитован на ЕТС, проводил все свои сделки именно в анонимном режиме. На текущий год Продкорпорация заключила с ЕТС соглашение, и мы ожидаем дальнейшей динамики роста удельного веса анонимных торгов, в том числе и на зерновом рынке.

- Подводя итоги нашего разговора, что вы можете сказать о будущем видении ЕТС?

- Принятые на сегодняшний день требования к биржам в дальнейшем будут усиливаться – в них нет совершенства. И мы готовы к этому. Другое дело, что мы, как организаторы торгов, создаем это все для наших участников, для брокеров, для клиентов. Поэтому сейчас формируется новая концепция развития биржевого рынка. У нас есть большая проблема – это формирование товарного брокериджа как отрасли рынка. Не биржа идет и продает свои услуги, а именно брокер обеспечивает продвижение биржевого продукта. Соответственно, очень важно, чтобы брокеридж участвовал в формированиях нормативно-правовых актов. Принцип административного мотивирования когда-то пройдет, мы понимаем, что это временное явление, в том числе и перечень биржевых товаров. И мы согласны с тем, что вариант мотивации в виде перечня и его редакция далеко не безупречны. Мы хотели бы в новом проекте концепции развития биржевого рынка инициировать коммерчески-ориентированные мотивирующие меры, чтобы обеспечить заинтересованность участников в биржевой торговле.

АО «Товарная биржа «Евразийская Торговая Система» (ETS) была учреждена в декабре 2008 г. АО «Региональный финансовый центр города Алматы» и ОАО «Фондовая биржа РТС». На сегодняшний день акционерами ETS являются ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС» (60,8% акций ETS), Министерство национальной экономики Республики Казахстан (37,7% акций ETS), а также миноритарии (1,5%

Биржа ориентирована на проведение спотовых торгов биржевыми товарами. 17 ноября 2009 г. ETS стала полноправным членом «Ассоциации финансистов



ИНВЕСТИЦИИ

Официальные курсы валют на 10/03/16

| 1 АВСТРАЛИЙСКИЙ ДОЛЛАР | AUD / KZT | 257.53 |
|------------------------|-----------|--------|
| 100 БЕЛОРУССКИХ РУБЛЕЙ | BYR / KZT | 1.64 |
| 1 БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ | BRL / KZT | 91.87 |
| 10 ВЕНГЕРСКИХ ФОРИНТОВ | HUF / KZT | 12.18 |
| 1 ДАТСКАЯ КРОНА | DKK / KZT | 50.66 |

| 1 ДИРХАМ ОАЭ | AED / KZT | 93.88 |
|-------------------|-----------|-------|
| 1 ДОЛЛАР США | USD / KZT | 344.8 |
| 1 EBPO | EUR / KZT | 377.9 |
| 1 ИНДИЙСКАЯ РУПИЯ | INR / KZT | 5.13 |
| 1 КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ | CNY / KZT | 52.95 |

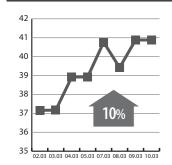
| 1 КУВЕЙТСКИЙ ДИНАР | KWD / KZT | 1146.66 |
|---------------------|-----------|---------|
| 1 КЫРГЫЗСКИЙ СОМ | KGS / KZT | 4.6 |
| 1 МЕКСИКАНСКИЙ ПЕСО | MXN / KZT | 19.3 |
| 1 МОЛДАВСКИЙ ЛЕЙ | MDL / KZT | 17.32 |
| 1 НОРВЕЖСКАЯ КРОНА | NOK / KZT | 40.29 |
| - | | |

| PLN / KZT | 87.47 |
|-----------|-------------------------------------|
| SAR / KZT | 91.93 |
| RUB / KZT | 4.77 |
| XDR / KZT | 479.58 |
| SGD / KZT | 249.4 |
| | SAR / KZT RUB / KZT XDR / KZT |

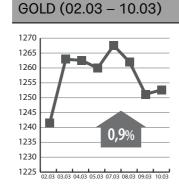
| 1 ТАЙСКИЙ БАТ | THB / KZT | 9.7 |
|---------------------|-----------|-------|
| 1 ТУРЕЦКАЯ ЛИРА | TRY / KZT | 118.5 |
| 100 УЗБЕКСКИХ СУМОВ | UZS / KZT | 12 |
| 1 УКРАИНСКАЯ ГРИВНА | UAH / KZT | 13 |
| 1 ЧЕШСКАЯ КРОНА | CZK / KZT | 13.9 |
| | | |

| 1 ШВЕДСКАЯ КРОНА | SEK / KZT | 40.65 |
|-------------------------|-----------|--------|
| 1 ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК | CHF / KZT | 345.04 |
| 1 ЮЖНО-АФРИКАНСКИЙ РАНД | ZAR / KZT | 22.06 |
| 100 ЮЖНО-КОРЕЙСКИХ ВОН | KRW / KZT | 22.35 |
| 1 ЯПОНСКАЯ ЙЕНА | JPY / KZT | 3.07 |

BRENT (02.03 - 10.03)

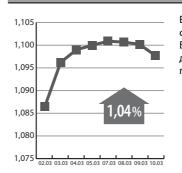


Цены на нефть растут на фоне опубликованной статистики из США, а также заявлений странэкспортеров о заморозке добычи.

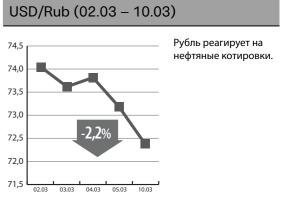


Золото показывало рост на прошлой неделе, однако позиции были ослаблены на фоне восстановления цен на нефть.

EUR/USD (02.03 - 10.03)



Евро слабеет в ожидании решения ЕЦБ по смягчению денежно-кредитной политики.



• Обзор сырьевого рынка

Металлы резко подорожали, хотя прогноз не изменился; цены на нефть растут

Оле Слот ХАНСЕН, стратег и директор отдела биржевых продуктов инвестиционного банка Saxo Bank

- На редкость удачная неделя выдалась для сырьевого комплекса
 Рынок металлов укрепился в надежде на стимулирующие меры от Китая
- Золото не отреагировало на всплеск интереса к риску

На прошедшей неделе сырьевые рынки показали хороший результат. По всему сектору, который достаточно долго находился под давлением продавцов, были отмечены улучшения. Сырьевой индекс Bloomberg поднялся на 2,4% благодаря активным покупкам металлов – как драгоценных, так и основных.

Что касается рынка золота, то поддержка со стороны других рынков ослабла: обстановка на мировых торговых площадках немного стабилизировалась, и акции компаний из развитых и развивающихся стран резко повысились в цене. Однако этого, а также высоких результатов отчета о занятости в США оказалось недостаточно для того, чтобы испортить настроение инвесторам в золото. Металл достиг максимального за год ценового значения и под влиянием общего восходящего импульса и падения курса доллара вернулся в зону технического бычьего рынка, восстановившись от минимумов на 20%.

Промышленные металлы во главе с цинком и никелем существенно откатились от январского минимума. На прошлой неделе темпы роста увеличились по причине технического прорыва на рынке меди, а также на фоне надежды игроков на то, что на Национальном народном конгрессе Китая, который начал свою работу 5 марта, будут приняты дополнительные меры по поддержанию экономики крупнейшей страны – потребителя всех металлов.

Рынок сырой нефти пробуждается

По мере того как горизонт медленно светлеет, инвесторы продолжают закрывать короткие позиции, и цены на нефть растут третью неделю подряд. Несмотря на сохраняющиеся отрицательные факторы, трейдеры немного успокоились, узнав, что темпы добычи в США замедлились, внутри ОПЕК были зафиксированы перебои со снабжением, а также в надежде на то, что на встрече 20 марта члены ОПЕК и сторонние производители смогут договориться об ограничении производства.

Мне очень понравился один комментарий в «Твиттере», касающийся новости о том, что хотя запасы нефти в США в очередной раз существенно увеличились, рынок все равно завершил торговый день в плюсе: «Конец периода медвежьего рынка наступает не тогда, когда появляются хорошие новости, а когда прекращается падение на плохих новостях».

Действительно, нефть и другие сырьевые товары, зависящие от экономического роста, например основные металлы, растут без какой-либо поддержки со стороны фундаментальных факторов, которые остаются неблагоприятными. На этом основании мы предупреждаем инвесторов, чтобы они не слишком полагались на текущий рост, но тем не менее наблюдаемая сейчас ценовая динамика четко демонстрирует нам, что направление движения на рынке может меняться задолго до улучшения макроэкономических перспектив.

Золото игнорирует возросший спрос на риск

Трейдеры и инвесторы продолжают возвращаться на рынок золота, и малейшее снижение цены воспринимается ими как возможность для покупок. Вложения в биржевые индексные продукты, отслеживающие динамику цен на золото, в этом году увеличились более чем на семь миллиардов долларов. Это самый значительный приток инвестиций в золото с начала 2009 года, когда Федеральный комитет по операциям на открытом рынке (FOMC) впервые запустил программу количественного смягчения.

Однако в настоящий момент инвестиции в золото нельзя объяснить потребностью игроков в защите своих денежных средств, учитывая тот факт, что ситуация на фондовых и кредитных рынках в последнее время стабилизировалась.

Вместо этого мы наблюдаем устойчивый положительный импульс, который напомнил нам о периоде роста в начале текущего десятилетия. В условиях отрицательных ставок доходности по облигациям и прекращения роста доллара инвесторы испугались, что останутся за бортом, и стали искать альтернативу для инвестиций. Они нашли ее на рынке золота и частично на рынке серебра. Результатом стало повышение цены более чем на 20% с тех пор, как 16 декабря FOMC поднял процентную ставку.

Золото также может оказаться канарейкой в угольной шахте, которая пытается сказать нам, что наблюдаемое в последнее время улучшение долго не продлится и что падение на фондовых и кредитных рынках может возобновиться.

Однако если падения не последует, то золото продолжит расти на уже отработанном топливе, что впоследствии заставит игроков пересмотреть свои позиции и может вызвать фиксацию прибыли.

Но в ближайшее время попытки идти против тренда ни к чему не приведут, особенно учитывая то, каким высоким был спрос и каким мощным было ценовое движение в этом году. Когда с уверенностью будет пройдена отметка \$1250 за унцию, следующим ключевым уровнем станет максимум 2015 года – \$1308 за унцию.

Нижние границы диапазона в настоящий момент хорошо защищены, и для того чтобы ситуация в корне изменилась, понадобится прорыв отметки \$1225 за унцию или, что еще вероятнее, \$1190 за унцию.

Фундаментальные факторы нефти остаются под вопросом

Цены на сырую нефть продолжают расти на фоне уменьшения угрозы очередного рыночного обвала. По мере повышения чувства уверенности среди игроков колебания на рынке сокращались, и в результате показатель волатильности опустился до минимального с начала января уровня. Также игроки ограничили спекулятивные короткие позиции. Фундаментальные факторы нельзя назвать благоприятными, особенно в краткосрочной перспективе, но трейдеры обычно смотрят чуть дальше вперед, и последние события поменяли общую психологию на рынке.

▶ ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ (02.03 – 10.03)

казе падение изм. рост A0 "Банк ЦентрКредит" 0 A0 "Казахиганекон" -4,06 Сhevron Ка Z Піпнета Is PLC 0,46 A0 "Каз Тронобіл" -0,005 Сhevron A0 "НБік" 7,8 "A0 "Разведка Добыча 3,8 Тістової A0 "Казомный за по "Казомный за

NASDAQ

Cisco Systems

Express Scripts

ММВБ

DAX

0,64

6,12 Liberty Interd

1,19 Ross Stores

0,39 Biogen Ide

3,63 A

1,35

181

Chevron 4,08 General Electric (GE) -0,01 Microsoft 1,19 3M -0,11 Gisco Systems 0,56 Procere & Gamble -0,1 Pfizer 0,38 El DuPort de Nemours and -0,88 Coco-Cola 0,49 Walt Disney -0,16 McDonalds 1,22 Merck -0,09 Intel 0,31 Verizon Communications -0,12 IBM 1,34 Eson Mobil -0,23 Johnson & Johnson 0,62 United Technologies -0,3 JPMorgan Chase & 0,34 United Health Group -0,56

FTSE 100

изм. %

-0,51

-0,29

-0,8

-5,62

-3,73

| рост | изм. % | падение | изм. % |
|------------------------------|-----------|----------------------------------|------------------|
| Marks & Spencer Group PLC | 1.74% | Rolls-Royce Holdings PLC | -1.50% |
| Compass Group PLC | 0.28% | Weir Group PLC/The | -0.78% |
| Royal Mail PLC | 0.20% | Anglo American PLC | -0.36% |
| Smirths Group PLC | -0.18% | Ashtead Group PLC | 0.00% |
| Barratt Developments PLC | -0.31% | GKN PLC | 0.09% |
| Reckitt Benckiser Group PLC | -0.39% | Schroders PLC | 0.16% |
| Fresnillo PLC | -0.58% | Hargreaves Lansdown PLC | 0.18% |
| SSE PLC | -0.64% | Aviva PLC | 0.39% |
| Associated British Foods PLC | -0.69% | TUI AG | 0.39% |
| Centrica PLC | -0.75% | Royal Bank of Scotland Group PLC | 0.43% |

Nikkei 225

| изм. % | рост | изм. % | падение | изм. % |
|-----------|-------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
| -0,85 | Πippon Paper Industries | 129 | Sony Financial | -9 |
| -10,5 | Suzuki Motor | 161,5 | Canon | -26 |
| -2,8 | Yamaha | 170 | Mitsui Fudosan | -21,5 |
| -0,35 | Fujifilm | 206 | Токуо Татетопо | -12 |
| -2 | Denki Kagaku Kogyo KK | 19 | Sekisui House | -16 |
| _ | Mazda Motor | 70,5 | Nippon Telegraph and Telephone | -43 |
| _ | Sony | 111,5 | Tokyu Fudosan | -8 |
| _ | Mitsui OSKLines | 10 | Mitsumi Electric | -8 |
| - | J FRONT RETAILING | 50 | Nippon Light Metal | -3 |
| - | SUMITOMO HEAVY IND. | 17 | Minebea | -16 |

Hang Seng EURO STOXX 50

| poci | % | паденае | % | poci |
|------------------------------|--------|-------------------------------------|--------|--------------------|
| China Mengniu Dairy Co Ltd | 1.80% | Belle International Holdings Ltd | -5.66% | Enel |
| Cathay Pacific Airways Ltd | 1.76% | Hong Kong Exch. and Clearing Ltd | -5.19% | Iberdrola |
| MTR Corp Ltd | 1.17% | China Merchants Hold. Inter. Co Ltd | -4.90% | Inditex |
| HSBC Holdings PLC | 0.96% | China Resources Land Ltd | -4.72% | Inтesa Sanpaolo |
| CLP Holdings Ltd | 0.92% | China Life Insurance Co Ltd | -3.49% | Eni |
| AIA Group Ltd | 0.81% | Ping An Ins. Group Co of China Ltd | -3.47% | Assicurazioni Gene |
| Hengan Int. Group Co Ltd | 0.52% | Bank of China Ltd | -3.33% | UniCredit |
| Swire Pacific Ltd | 0.31% | CITIC Ltd | -2.60% | Societe Generale S |
| Want Want China Holdings Ltd | -0.25% | Tencent Holdings Ltd | -2.46% | Engie SA |
| Sands China Ltd | -0.34% | Kunlun Energy Co Ltd | -2.18% | Deutsche Telekom |

| рост | изм. % | падение | изм. % |
|------------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Enel | 0,11 | Sanofi | -0,17 |
| Iberdrola | 0,13 | Vivendi | -0,05 |
| Inditex | 0,51 | Air Liquide | -0,25 |
| Intesa Sanpaolo | 0,03 | Allianz | -0,45 |
| Eni | 0,15 | Deutsche Bank | -0,06 |
| Assicurazioni Generali | 0,11 | Philips Electronics | -0,08 |
| UniCredit | 0,03 | EON | -0,03 |
| Societe Generale SA | 0,17 | Airbus Group | -0,24 |
| Engie SA | 0,06 | Siemens | -0,4 |
| Douragha Talakam | 0.06 | Daimler | 0.25 |

CAC 40

| рост | изм. % | падение | изм. % | рост | изм. % | падение | изм. % |
|--|------------------|------------------|------------------|---|------------------|--|------------------|
| Infineon Technologies | 0,07 | BMW | -0,04 | Renault SA | 2.49% | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | -3.18% |
| Linde | 0,6 | Deutsche Bank | -0,01 | Cie Generale des Exablissements Michelin | 2.29% | Alstom SA | -1.709 |
| Vonovia | 0,11 | Beiersdorf | -0,17 | Peugeot SA | 2.20% | Cie de Saint-Gobain | -1.429 |
| Deutsche Telekom | 0,06 | Volkswagen vz | -0,25 | | | | |
| Munchener Ruckversicherungs- Gesellschaft | 0,4 | thyssenkrupp | -0,04 | Valeo SA ArcelorMiπal | 2.11% 1.97% | Essilor International SA Kering | -1.30% -1.19% |
| Deutsche Post | 0,04 | BASF | -0,16 | Solvay SA | 1.65% | Lafarge SA | -0.929 |
| Allianz | 0,2 | Bayer | -0,44 | Vivendi SA | 1.08% | Vinci SA | -0.729 |
| Fresenius | 0,07 | Henkel vz | -0,44 | Cap Gemini SA | 1.04% | GDF Suez | -0.729 |
| SAP | 0,08 | HeidelbergCement | -0,33 | Unibail-Rodamco SE | 1.03% | L'Oreal SA | -0.699 |
| Deutsche Lufthansa | 0,02 | Daimler | -0,32 | Alcarel-Lucent | 0.67% | Veolia Environnement SA | -0.579 |

| БИРЖЕВЫЕ ИН∆ЕКСЫ | | | | |
|------------------|--------|--|--|--|
| | изм.% | | | |
| KASE | 1,54% | | | |
| Dow | 0,21% | | | |
| FTSE 100 | 0,43% | | | |
| NASDAQ | 0,55% | | | |
| Nikkei 225 | -0,84% | | | |
| S&P500 | 0,51% | | | |
| PTC | 0,12% | | | |
| Hang Seng | -0,08% | | | |
| ММВБ | -0,93% | | | |
| IBOVESPA | -0,88% | | | |
| | | | | |

| изм.% | изм.9 |
|-------------------|--------|
| 1,54% Light | -0,139 |
| 0,21% Natural Gas | 1,269 |
| 0,43% Алюминий | -0,169 |
| 0,55% Медь | 0,259 |
| -0,84% Никель | 09 |
| 0,51% Олово | 09 |
| 0,12% Палладий | -0,799 |
| -0,08% Платина | -0,389 |
| -0,93% Серебро | -0,439 |
| -0,88% Цинк | 09 |

| | изм.% |
|---------|--------|
| Eur/Gbp | -0,099 |
| Eur/Jpy | 0,149 |
| Eur/Kzt | -0,249 |
| Eur/Rub | -0,319 |
| Eur/Usd | -0,189 |
| Usd/Chf | 0,009 |
| Usd/Jpy | 0,349 |
| Usd/Kzt | 0,009 |
| Usd/Rub | -0,789 |

• Валютный обзор

Александр ГРИЧЕНКОВ, эксперт-аналитик MFX Broker

Прошлая торговая неделя (с 29 февраля по 4 марта) на мировых финансовых рынках прошла в ожидании официального отчета по занятости населения США вне сельскохозяйственного сектора за февраль, релиз которого состоялся в пятницу, 4 марта. Традиционно этот отчет вызывает на рынках довольно бурную реакцию. На этот раз к отчету было приковано особенно сильное внимание, поскольку это был последний важный отчет перед заседанием Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) Федеральной резервной системы (ФРС) США, запланированным на 15-16 марта. Отчет показал рост числа рабочих мест на 242 тыс. – это больше, чем прогнозировали аналитики, говорившие о росте на 190-200 тыс. Тем не менее рынки не посчитали, что этот отчет существенно изменил перспективы монетарной политики в США, а потому его публикация не привела к существенному изменению обменного курса доллара, но зато способствовала росту общего интереса к риску, что вылилось в рост фондовых индексов и цен на нефть. Так, для американского индекс широкого рынка S&P 500 завершил в плюсе третью неделю подряд и вышел в район 2000 пунктов – на уровни, невиданные с начала января. В свою очередь, котировки нефти марки Brent на прошлой неделе поднялись к отметке \$39 за баррель, а на текущей неделе продолжили рост до \$41,50.

Доллар Іелеле валь

На этой неделе валютный рынок продолжает готовиться к предстоящему на следующей неделе заседанию ФРС. В конце прошлого года в ФРС впервые за несколько лет решились на повышение ключевой ставки, удерживавшейся близ нулевого уровня. Одновременно центробанк просигнализировал о высокой вероятности нового повышения ставки уже в марте, причем вообще за 2016 год планировалось произвести четыре повышения по 25 базисных пунктов каждое. Однако в последнее время нестабильность на мировых финансовых рынках, неоднозначная внутренняя макроэкономическая статистика и замедление глобального экономического роста заставили руководство Федрезерва более осторожно относиться к идее ужесточения монетарной политики. Монетарная политика ФРС оказывает значительное влияние на обменный курс доллара США против других валют. При прочих равных рост ключевой ставки должен способствовать укреплению USD. Рост

доллара, в свою очередь, оказывает негативное влияние на стоимость сырьевых активов (в частности, энергоносителей и металлов), поскольку их цена номинирована в американской валюте, и укрепление доллара делает такие товары менее доступными для покупателей из других стран. Кроме этого рост доллара является негативным фактором для американского фондового рынка, динамика которого является ориентиром для всех фондовых рынков планеты. Поскольку важных отчетов до заседания ФРС не намечено, в паре с японской иеной доллар вплоть до решения Федрезерва может остаться в диапазоне 112–114 иен за доллар США.

Евро

В четверг, 10 марта, состоялось главное для единой европейской валюты событие недели – заседание Управляющего совета Европейского центрального банка (ЕЦБ). От ЕЦБ ожидают принятия значительных мер по стимулированию инфляции в еврозоне, которая в феврале опустилась до -0,2% г/г. Решение центробанка и реакция на него со стороны рынка могут существенно повлиять на позиции единой европейской валюты. Однако нельзя исключать, что ЕЦБ не оправдает ожиданий инвесторов, что приведет к укреплению евро. Мне представляется этот сценарий довольно вероятным, и его реализация может в течение недели вернуть пару евро/ доллар к максимумам года, в район 1,1375. Если же ЕЦБ будет убедителен, тестированию подвергнется уровень 1,08. Дальнейшая динамика евро будет зависеть от итогов заседания ФРС 16 марта.

Фунт в

Британский фунт в феврале упал до шестилетних минимумов на фоне риска выхода страны из ЕС по результатам назначенного на июнь референдума. Экономисты говорят, что в случае выхода Великобритании из Евросоюза фунт упадет до \$1,3 или даже ниже. Тем не менее по итогам прошлой недели пара фунт/доллар смогла восстановиться в район 1,4, поскольку рынки сочли ее снижение чрезмерным. Росту фунта не смогли помешать даже макроэкономические отчеты, которые свидетельствовали о замедлении деловой активности в Соединенном Королевстве. Решение ЕЦБ может оказать заметное влияние на дальнейшую динамику «британца», поскольку EUR и GBP часто двигаются против доллара США в тандеме. При росте евро фунт в ближайшие дни может выйти в район 1,4350, при его падении – снизиться до 1,4.

• Инвестидея

Превратности Apple

2016 года компания Apple показала самые низкие продажи с момента выпуска первой модели iPhone в 2007 году, чему помешал укрепившийся курс доллара. Несмотря на это, выручка гиганта стала рекордной. Аналитики рекомендуют

По итогам первого квартала

ной. Аналитики рекомендуют покупать акции компании, а также обратить внимание на презентацию новых продуктов и направлений компании.

Анна СОКОЛОВА, младший аналитик «Сентрас Секьюритиз»

– На ваш взгляд, чем обусловлен успех компании?

– Уникальность репутации «яблочной» компании связана с инновационными технологиями и эстетичным дизайном продукции, которая сравнима с культом в индустрии потребительской электроники. 12 декабря 1980 года состоялось первичное публичное размещение акций компании Apple. Было продано 4,6 млн акций по цене в \$22, и это стало крупнейшим IPO за всю историю фондового рынка.

История компании Apple началась 1 апреля 1976 года, когда два друга, Стив Джобс и Стив Возняк, основали свою компанию.

- Какие важные корпоративные события произошли в компании за последнее время? - События вокруг спора между

Apple и американскими госорганами в лице ФБР и Минюста США продолжают развиваться, но уже сейчас ясно, что они серьезно повлияют на развитие индустрии безопасности в части защиты личной информации. 16 февраля 2016 года суд вынес решение, по которому компания должна отключить встроенную функцию, которая стирает данные в смартфоне, если десять раз подряд ввести неправильный пароль. Глава Apple Тим Кук на следующий день в открытом письме заявил о планах опротестовать судебное предписание, которое обязывает компанию разблокировать гаджет стрелка из Сан-Бернардино. Microsoft, Google, Amazon, Facebook и Twitter готовятся подать совместное ходатайство в поддержку Apple. 29 февраля стало известно, что суд в Нью-Йорке отклонил иск ФБР в полном объеме,

который был подан еще в октябре прошлого года. Следователи требовали обязать компанию помочь получить доступ к сохраненной в телефоне информации по делу о наркоторговле. В феврале 2016 года Apple исправила «ошибку 53», связанную с отключением тысячи iPhone со стороны Apple из-за ремонта в неофициальных сервисцентрах. В середине февраля China Union Pay составила заключение, по которому в Китае будет запущен платежный сервис Apple Pay. Теперь на всей территории Китая осуществляется оплата через смартфон.

– Каковы финансовые показатели компании?

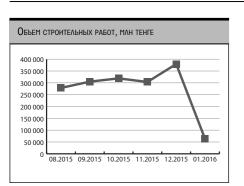
В январе американская корпорация объявила итоги за первый финансовый квартал 2016 года, показав небольшой рост и спрогнозировав падение прибыли в следующем квартале, что в результате негативно отразилось на стоимости бумаг (за день акции подешевели на 7,03%). Так, доход компании за 1-й квартал 2016 года составил \$75,9 млрд против уровня в \$74,6 млрд (1-й квартал 2015 года), чистая прибыль зафиксировалась на уровне до \$18,4 млрд, когда годом ранее показатель был равен \$18 млрд.

- Планирует ли компании запускать новые продукты? – Из ближайших важных мероприятий компании стоит выделить мартовскую презентацию, на которой будет представлен ряд продуктов, в том числе и 4-дюймовый бюджетный iPhone 5se, улучшенный iPad и обновленная линейка Apple Watch. Эксперты отмечают, что представляемые продукты Apple в этот раз носят «не революционный, а эволюционный» характер. Анонс состоится на неделе с 21 марта текущего года.

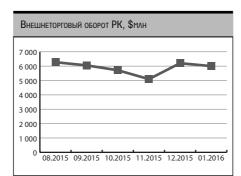
- Каковы прогнозы для инвесторов по акциям компании? - За год стоимость акций снизи-

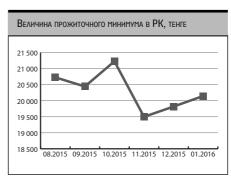
лась на 15,61% и торгуется на уровне \$96,69 за акцию. С начала года акции потеряли 7,64%. Сложная ситуация в мировой экономике, перенасыщенность рынка мобильных коммуникаторов, а также сильный доллар США в совокупности оказывают давление на акции «яблочного» гиганта. По итогам первого квартала 2016 года рост продаж в сравнении с аналогичным периодом прошлого года составил всего 0,4%, до 74,8 млн штук, – это самый низкий показатель за всю историю компании с момента выпуска первой модели iPhone в 2007 году. Однако стоит отметить, что выручка и прибыль компании составили \$75,9 млрд и \$18,4 млрд соответственно, что стало рекордом для компании.

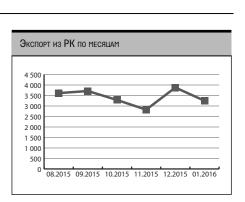
компании и рынки











Модный рынок эпохи кризиса

Ритейл

В Казахстане цены на продукцию модной индустрии выросли в среднем на 33%, и fashion-рынок оказался одной из отраслей, наиболее сильно подверженных экономическим колебаниям. Такие данные представила Виктория Плотницкая, руководитель направления потребительских исследований компании «Nielsen Казахстан». Схемы продаж, используемые в отрасли и успешно зарекомендовавшие себя в хорошие годы, теперь не срабатывают.

Анна ШАТЕРНИКОВА

По ее словам, денежная масса сокращалась, начиная с осени 2014 года, тогда же многие потребители решили вложиться в капитальные покупки, в том числе приобретали в России автомобили и бытовую технику. Объемы розничной торговли стали снижаться резко с августа прошлого года. «Наша компания исследовала, как покупатель чувствует себя в кризис. Это исследование касается российского рынка, но в наших странах наблюдается похожая ситуация, кризис един во всем Таможенном союзе. Да и менталитеты казахстанских и российских покупателей похожи, мы это видим по рынку FMCG», - отметила Виктория Плотницкая.

По результатам исследования, практически 60% респондентов, в частности, оценивают перспективы трудоустройства как не очень хорошие, 47% считают не очень хорошим собственное материальное положение, в связи с чем не чувствуют былой уверенности. Две трети участников опроса полагают, что текущий момент не очень хорошо подходит для приобретения новинок, а 64% отмечают рост расходов, 38% принявших участие в опросе россиян стали реже посещать магазины. 44% не изменили количество визитов в торговые центры, однако 84% потребителей, по данным Nielsen, стали более экономными.

В поисках вариантов экономии 62% респондентов ищут более дешевые каналы покупок, 42% предпочитают сосредоточиться на поиске промо-товаров, 42% сокращают расходы в целом, стараются меньше покупать, и 41% более осмотрительно относятся к расходам на одежду. За последний год эти тренды набрали обороты, и эксперт не исключает, что впоследствии число осторожных в плане трат на новую одежду граждан

Требуется креативный подход

Макроэкономическая ситуация, кризисные настроения накладывают отпечаток на поведение потребителя, вынуждая экономить. В этой непростой ситуации задача fashion-ритейла заключается в том, чтобы спровоцировать потребителя на покупку. К сожалению, пока отечественная индустрия модной торговли не может предложить ничего, кроме таких традиционных механизмов, как карты лояльности,



скидки и тотальные распродажи По мнению Виктории Плотницкой. такие ходы рассчитаны на краткосрочную перспективу. «Торговые центры стараются нарастить трафик, проводя, например, ночи скидок, но чтобы привести потребителя в бутик, одной информации о скидках мало. На потребителей, привыкших покупать одежду премиального сегмента, кризис не оказал серьезного влияния. Рынок масс-маркета же более эластичен, и конкуренция там серьезная. Принимая во внимание, что потребитель вошел в режим экономии, надо искать креативные решения, что-то, что можно дать сверх скидки», – считает эксперт.

Виктория Плотницкая уверена, что разработка таких предложений сегодня особенно актуальна для молодых покупателей, выросших в эпоху интернета и гаджетов, привередливых и умеющих выбирать. Вопреки распространенному мнению, сегодня именно представители молодой аудитории успешно копят деньги и охотно тратят их в торгово-развлекательных центрах. Если молодой человек или девушка в благодарность за покупку получат возможность приобрести дополнительно, скажем, не только скидку, но и, например, билет в кино, такой ход наверняка пойдет на пользу торговой точке, полагают эксперты Подобных примеров пока мало, но они появляются. Одна из компаний, специализирующаяся на продаже перчаток и платков, товара, по большому счету, сезонного, предложила своим клиентам мастер-классы по применению платков в качестве дизайнерских аксессуаров и таким образом смогла не только поддери организовать круг людей, которым оказалось интересно творчество в сфере моды.

Естественный отбор для fashion-ритейла

С тем, что схемы, успешно зарекомендовавшие себя в хорошие годы, не сработают в условиях кризиса, согласен и аналитик компании Scot Holland Петр Горанов. По его словам, для казахстанского fashionритейла нынешний кризис станет периодом естественного отбора, в результате которого выживут более сильные. «Многие бренды уже были вынуждены закрыть некоторые магазины или совсем уйти с рынка, хотя существует круг торговых центров, которые и раньше чувствовали себя хорошо, и сегодня достаточно стабильны», - говорит эксперт. По словам Петра Горанова, в краткосрочной и среднесрочной перспективе рассчитывать на улучшение ситуации не приходится, и игрокам нужно

использовать любую возможность для экономии не в ущерб качеству

Рецепт выживания в каждом случае индивидуален, но участники рынка уверены, что в любом случае придется пойти на сокращение операционных расходов, площадей, перерасчет бюджета, и – печально, но факт – на сокращение штата.

«Плохо, что в результате нынешнего кризиса из индустрии fashion-ритейла уйдут не крупные международные монстры, а в первую очередь местные игроки. Мы теряем представителей локального бизнеса. Ничего хорошего с точки зрения глобального спроса не происходит, а принимая во внимание, что более 30% трудоспособного населения страны так или иначе заняты в сфере торговли, это серьезная проблема», – считает президент Ассоциации ритейлеров Казахстана

Василий Горевой.
По его мнению, в таких условиях выходом из положения для ритейлеров, работающих на площадях торгово-развлекательных центров, представляется перевод всех платежей, не связанных с коммунальными услугами, на процент от продаж. Эксперт отмечает, что руководство региональных ТРЦ проявляет большую гибкость в отношениях с арендаторами, чем их коллеги из Астаны и Алматы.

и Алматы.

Сегодня хорошо работает реклама и продвижение в соцсетях, но развитие онлайн-торговли, считают участники рынка, также сопряжено с определенными трудностями, прежде всего логистического характера. «Рынок логистики упал на 90%, а без грамотно организованной доставки развивать онлайн-бизнес очень трудно. С другой стороны, один из зарубежных интернет-магазинов предлагает бесплатную доставку при заказе от 10 000 тенге. Можно ли в таких условиях говорить о конкуренции?», – задается вопросом эксперт.

Не слишком перспективным бизнесом представляется участникам fashion-рынка и развитие частных марок. Во-первых, такое начинание требует серьезных финансовых вложений. Во-вторых, общеизвестна любовь казахстанцев к всемирно известным брендам, в свое время потратившим миллионы на то, чтобы

заработать себе имя.

К числу серьезных минусов отечественного fashion-ритейла специалисты относят дефицит концептуальных торгово-развлекательных центров. Из примерно 30 алматинских ТРЦ лишь 6-7 могут похвастаться четкой концепцией и построены с соблюдением всех стандартов, задаваемых модным ритейлом.

Рынок ПК: спад продолжается



Снижение продаж персональных компьютеров продолжится и в 2016-м

- 11

Казахстанский рынок персональных компьютеров в 2015 году сократился на 55,3% до \$108 млрд. Такие данные представила компания «IDC Казахстан». Эксперты считают, что в текущем году падение рынка продолжится и превысит 30%.

Анна ШАТЕРНИКОВА

Эксперты отмечают, что рынок чувствовал себя неуютно на волне девальвации, которая приводит к росту цен, падению покупательской способности и доходов населения. Если раньше казахстанские потребители меняли компьютер или ноутбук, как только на рынке появлялась очередная новинка, то теперь необходимость более тшательно планировать семейный бюджет не позволяет таких затрат. Кроме того, для населения стали менее доступными потребительские кредиты, что также негативно сказалось на объемах продаж. Исключением из общего негативного тренда стали устройства формата 2-в-1, объединяющие преимущества планшета и ноутбука. За последний год продажи

таких устройств в абсолютном выражении выросли более чем на 50%.

Отчасти спад был обусловлен не только экономическими трудностями, но и изменением модели потребления информации: для того, чтобы зайти в интернет или посмотреть фотографии, люди все чаще используют не настольные компьютеры, а смартфоны и планшеты.

Тенденция сокращения расходов на компьютерную инфраструктуру затронула и корпоративный сектор. В конце прошлого года руководитель IDC в Казахстане Андрей Беклемишев отмечал, что начиная с сентября, заказчики стали по-другому смотреть на бизнес и ІТ-бюджет, госсектор значительно урезал инвестиции в ІТ, что негативно повлияло на позиции вендоров. «Клиенты будут смотреть и выбирать, что и зачем им нужно. и сколько денег они могут на это потратить. Очевидно, что заказчики будут пытаться сэкономить. В России наметился переход на Open Source, и это тоже влияет на риски, потому что нет сильной зависимости от одного вендора. Проблемы на ІТ-рынке Казахстана будут колоссальными. В то же время именно в этот период у вендоров появится возможность поменять взгляд своих заказчиков на те или иные вещи, предложить новые подходы в работе и тем самым увеличить свою долю на рынке»,- отмечал эксперт

Если вплоть до 2012 года львиная доля IT-бюджетов формировалась с ориентиром на серверы и сети, то по данным IDC, до 2020 года 90% ITбюджетов будут сгенерированы необходимостью поддержки мобильных пользователей и соцсетей. облачными технологиями, большими данными. Аналитики прогнозируют взрывной рост интернета вещей- к 2020 году число подключенных устройств, по разным оценкам, составит от 30 до 50 млрд. Если в 2015 году инвестиции в интернет вещей составляли чуть менее \$800 млрд, то к 2020 году они достигнут \$1.7 трлн. В связи с этим одна из основных задач для участников IT-индустрии в настоящее время заключается в том, чтобы помочь заказчикам быстро вступить в эпоху оперативности.

и на российском рынке. По итогам 2015 года рынок ПК у северного соседа по сравнению с предшествующим годом сократился на 38,4% до 4,87 млн единиц. Объем российского рынка в денежном выражении снизился на 46,8% до \$2,07 млрд.

В IDC ожидают, что в 2016 году

Тенденция к спаду зафиксирована

В IDC ожидают, что в 2016 году тенденция к сокращению рынка ПК будет наблюдаться и в мировом масштабе, хотя с учетом растущей популярности устройств 2-в-1 может наблюдаться незначительный общий рост – в пределах 1-2%.

От конкуренции – к сотрудничеству

AO «Казахтелеком» и европейский оператор Tele2 AB после двухлетних переговоров объявили о завершении сделки по созданию совместного предприятия в Казахстане.

- Телеком

Появление нового игрока со значительными технологическими и коммерческими ресурсами сделает казахстанский телекоммуникационный рынок более конкурентным. Новая компания объединит мобильные активы ALTEL 4G и Tele2. За счет этого ее доля на местном рынке превысит 20%, а общая клиентская база составит около 7 млн человек.

Дина ЕРМАНГАНБЕТОВА

Доли в совместном предприятии, создаваемом путем слияния АО «АЛТЕЛ» и ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» (дочерние структуры АО «Казахтелеком» и Tele2), распределятся следующим образом: АО Казахтелеком и Tele2, получат 51% и 49% акционерного капитала, и 49% и 51% голосующих акций совместного предприятия соответственно. Операционный контроль над совместным предприятием осуществляется Tele2, стратегический контроль в равной степени будут осуществлять оба акционера.

_ 4G дойдет до села

Поясняя на пресс-конференции объединение двух мобильных операторов, председатель Правления АО «Казахтелеком» **Куанышбек**



Есекеев отметил прежде всего экономическую целесообразность: «У нас было два варианта – либо инвестировать серьезные ресурсы для того, чтобы обеспечить связью села, либо объединиться с Tele2 и сразу предоставить клиентам больший набор продуктов и услуг, соответствующий их потребностям и покрывающий больше целевых сегментов. Создание подобного совместного предприятия было самым рациональным вариантом».

В ходе пресс-конференции президент и главный исполнительный директор группы Tele2 Эллисон Киркби подчеркнула: «Я рада объявить о начале формирования нашего совместного с АО «Казахтелеком» предприятия, которое станет более устойчивым и значимым игроком на казахстанском рынке. Процесс интеграции бизнеса идет полным

ходом и ожидаемая синергия принесет выгоду как нашим клиентам, так и акционерам».

Как отметили участники прессконференции, преимущества в результате слияния ощутят не только абоненты объединенной компании, в арсенале которой будут возможности предоставления 4G интернета на всей территории страны, обширная абонентская база и современное технологическое оснащение, но и абоненты других операторов, которые смогут воспользоваться услугой переноса номера и получать более качественную связь по доступной цене. Между тем, в условиях современных реалий и вытеснения голосовых сервисов мобильным интернетом исход конкуренции на рынке телекоммуникаций будет решать именно наличие сети четвер-

Российские производители уходят с авторынка

- Авто

Ряд российских СМИ сообщили о том, что АвтоВАЗ и КА-МАЗ приостановили поставку готовой продукции в Казахстан, ограничившись только сборочными машинокомплектами, а еще несколько автопроизводителей планируют сделать то же самое в ближайшем будущем. Причиной подобного решения стало введение в РК с начала этого года новых сборов.

Марина ГРЕБЕНЮК

Введение утилизационного и регистрационного сборов привело к тому, что экспортируемые в Казахстан готовые автомобили стали дороже примерно на \$2 тыс. И если для автомобилей премиум-класса это практически неощутимо, то для бюджетных сумма может стать критичной. К примеру, для некоторых из

моделей АвтоВАЗа \$2 тыс. – это треть их стоимости.

Для российских автопроизводителей Казахстан является основным экспортным рынком (в частности, у «АвтоВАЗа» на страну приходилось более 80% его общего объема поставок). Причем наибольшей популярностью пользуются как раз автомобили эконом-класса.

Понятно, что с помощью сборов Казахстан пытается поддержать отечественный автопром и ограничить серый импорт из России, который потоком хлынул в страну в 2015 году из-за девальвации российского рубля, что привело к более, чем 40% падению продаж официальных дилеров. Помимо этого продукция автопроизводителей оказалась достаточно сильно привязанной к иностранной валюте, и конкурировать с российскими производителями в рыночных условиях оказалась не способна.

С одной стороны, это может привести к тому, что и до того небогатый на ассортимент казахстанский авторынок заметно поредеет, поскольку часть брендов просто уйдут из страны.

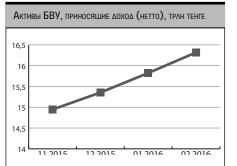
С другой, многие импортеры вынуждены искать пути выхода из этой ситуации, в основном пересмотром ценовой политики, а некоторые ведут переговоры о SKD-сборке в

В частности, компания Ford Sollers также планирует приостановить поставки готовой продукции, но, понимая невозможность продолжения прямого импорта, рассматривает варианты организации сборки своих автомобилей в Казахстане.

Nissan и Renault продолжают поставки и перенос производства в Казахстан не планируют. Однако Renault была вынуждена поднять цены на автомобили, ввезенные с февраля этого года.

Эксперты считают, что решить проблему мог бы взаимозачет поставляемой на льготных условиях продукции или субсидирование расходов для уплаты сборов. Предполагается, что казахстанская сторона согласна на такое решение для заводов с высокой локализацией – АВТОВАЗа и КАМАЗа, например, но процесс усложняется тем, что Казахстан входит в ВТО.

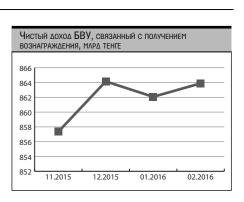
БАНКИ И ФИНАНСЫ











Банковская система: худшее впереди

Рейтинг

Ожидания относительно ухудшения качества портфеля под влиянием ослабления тенге по-прежнему тяготеют над рынком. В частности, об этом предупреждают аналитики Fitch Ratings в новом отчете, посвященном анализу банковской системы Казахстана за 4-й квартал 2015 года. Однако не все аналитики согласны с агентством.

Денис КРАВЦОВ

Оценки от агентства Fitch Raitings относительно казахстанской банковской системы в последние недели ожидались с некоторым напряжением. Эти ожидания возникли после того, как в январе Fitch осуществило несколько негативных рейтинговых действий в отношении крупнейших казахстанских банков.

Причем пострадал рейтинг Казкоммерцбанка, остающегося одним из двух игроков, вероятность поддержки которых со стороны государства наиболее велика и сохранивших в наибольшей степени доступ к долгосрочному тенговому фондированию, в том числе и за счет средств ЕНПФ. Кредитный рейтинг Казкома

был снижен до уровня «ССС». С другой стороны, негативные рейтинговые шаги, хотя и не столь значительные, как в случае с Казкомом, были предприняты и в отношении ДБ «Сбербанк» и Цеснабанка. Именно они наиболее активно замещали снижение кредитной активности традиционных лидеров сектора в посткризисной фазе. Все эти рейтинговые действия на фоне негативной макроэкономической январской конъюнктуры создавали ситуацию неопределенности и незаполненного вакуума.

Очевидными выглядят сокращение возможностей вмешательства государства в случае возникновения кризиса доверия и ограниченность потенциала частных банковских брендов в условиях отсутствия доступа на внешние рынки.

На прошлой неделе Fitch выпустило еще один отчет, посвященный результатам казахстанской банковской системы в 4-м квартале прошлого года, в котором привело аргументы в пользу того, что казахстанский банковский сектор будет испытывать серьезные сложности в связи с глубоким ослаблением тенге. Пока очень многое в прогнозах основано на видении аналитиков, а не на уже

состоявшейся статистике. Агентство, в частности, отмечает: «Умеренное непосредственное влияние, которое девальвация тенге оказывала на кредитоспособность банков второй квартал подряд, и предсказывает более глубокое негативное воздействие на показатели банковского сектора в среднесрочной перспективе вследствие ухудшения экономической среды и новых регуляторных вызовов».

Показатели капитализации снизились в 4-м квартале 2015 года главным образом в результате роста активов, номинированных в иностранной валюте, на фоне ослабления тенге на 26% по отношению к доллару США. Коэффициент собственного капитала снизился до 15,6 с 15,8% (минимум – 7,5%), несмотря на сокращение объемов кредитования. Дополнительное давление на капитал в связи с регуляторными изменениями будут нести банки с большим объемом розничных операций.

Неработающие кредиты снизились за квартал до 10 с 11%. Однако отчисления в резервы по кредитам выросли до 4 с 0,4% среднего размера кредитного портфеля, что, по мнению аналитиков, отражает возросшие объемы реструктуризации просроченных и потенциально проблемных кредитов многими банками. Повышение ставки репо Нацбанка до 17 с 12% (речь идет об октябрьских событиях) оказало ожидаемо ограниченный эффект на маржу банков. Тем не менее убытки по операциям своп оказали негативное влияние на структурную и чистую прибыльность некоторых банков ввиду того, что ставки по свопам периодически взлетали до трехзначных величин в течение 4-го квартала 2015 года. Рентабельность капитала упала в годовом выражении до 13% за 4-й квартал с 28% за 3-й квартал 2015

Еще одним комментарием, посвященным фондированию, стало упоминание о том, что запасы ликвидных активов, преимущественно в форме депозитов в иностранной



валюте, размещенных в Нацбанке, оставались существенными по всему сектору за небольшим исключением. Ликвидные активы на конец 2015 года составляли 37% средств клиентов.

Однако недоступность дешевого фондирования в тенге заставляла банки воздерживаться от кредито-

Отвечая на вопрос «**Къ**» о том, насколько январское развитие событий, и в частности рост количества краткосрочной просрочки по кредитам и удорожание фондирования, соответствует прогнозам, содержащимся в отчете, аналитик Fitch **Роман Корнев** ограничился словами: «Об этом сложно судить на основании одного месяца. Результаты квартала будут более показательными».

Аналитики Halyk Finance ожидают возвращения NPL к уровням 2015 года

Между тем на прошлой неделе был опубликован ежемесячный отчет Halyk Finance, посвященный январским результатам банковского сектора. Основные выводы его аналитиков Мурата Темирханова и Салтанат Мадиевой относительно возможных тенденций с кредитным портфелем под влиянием значительного ослабления тенге выглядят созвучными оценкам Fitch.

В отчете Halyk Finance отмечается: «В январе доля просроченных займов немного увеличилась. После снижения неработающих кредитов до 10% от кредитного портфеля во втором полугодии 2015 года целью соблюдения нового регуляторного требования, которое позже было отменено, в январе просроченные займы составили 970 млрд тенге (7,5% от всех кредитов, +0,3% за месяц)». Очень высок уровень просроченных валютных розничных кредитов. Аналитики ожидают возвращения уровня просроченных займов до уровней 2015 года ввиду ожиданий ухудшения экономики и снижения платежеспособности заемщиков, особенно в валюте. (При осуществлении этого прогноза оказалось бы, что «съеден» весь эффект снижения прошлого года, связанный с введением регуляторных требований и налоговых послаблений.)

Авторы обзора Halyk Finance также отмечают, что из топ-10 банков наибольшая доля просроченных кредитов наблюдается у БЦК – 13,1% (-1,1 процентного пункта за месяц), Народного банка – 11,8% (+2,6 п. п. за месяц), АТФ – 10,4% (+0,1 п. п. за месяц).

Наибольший прирост просроченных займов в абсолютном выражении показал Народный банк (на 61,5 млрд тенге). Наиболее низкую долю просроченных кредитов показали РБК – 2,9% (+0,1 п. п. за месяц) и Цеснабанк – 3,4% (-0,1 п. п. за месяц).

Крайне любопытным выглядит расклад также в сегменте корпоративных депозитов. Ставки по корпоративным депозитам в тенге, по оценкам Halyk Finance, в январе были на уровне 29,3%, увеличившись за месяц более чем на 9%. Таким образом, это стало очень дорогим фондированием для части крупнейших банков с высоким уровнем ликвидности.

По оценкам Halyk Finance: «Из топ-10 банков наибольший рост корпоративных депозитов в абсолютном выражении в январе показали АТФ

– 180 млрд тенге (+42,9% за месяц), Казком – 163 млрд тенге (+8,9% за месяц), Цеснабанк – 89,3 млрд тенге (+10,7% за месяц). В январе показали снижение корпоративных депозитов Народный банк (–94,0 млрд тенге, или -7,3%), Сбербанк (-55,6 млрд тенге, или -8,7%), ForteBank (-14,2 млрд тенге, или 3,4%), Kaspi Bank (-5,5 млрд

тенге, или -3,5%)».
В четвертом квартале прошлого года, согласно выкладкам Fitch, картина была существенно иной. На фоне ослабления тенге и роста доли валютных депозитов довольно существенно прирастало привлечение корпоративных вкладов Народным банком, а ДБ «Сбербанк» существенно сократил размер корпоративного депозитного портфеля в последнем квартале прошлого года с аналога 783 млрд тенге до 640 млрд.

Сокращение базы фондирования в этом сегменте в январе было в том же размере компенсировано Народным банком в рознице. Наибольший рост депозитов населения в абсолютном выражении в январе показали Народный банк – 94,3 млрд тенге (+6,7% за месяц), Казком – 56,5 млрд тенге (+4,0% за месяц), Цеснабанк – 40,2 млрд тенге (+8,0% за месяц), Сбербанк – 22,6 млрд тенге (+4,5%).

«Асыл-Инвест»: «Для отечественных банков снижение рейтингов мало что меняет»

Последние дни были богаты на аналитические отчеты, посвященные банковскому сектору в целом, и один из них принадлежал компании «Асыл-Инвест».

«Асыл-инвест».

Его аналитики отмечают, что снижение рейтингов в основном связано с ухудшением макроэкономической ситуации в стране и девальвацией курса национальной валюты, что, по мнению рейтинговых агентств, может в перспективе негативно сказаться на качестве активов банков, их прибыльности и уровне достаточности капитала.

В то же время, по оценкам «Асыл-Инвест»: «Для отечественных банков снижение рейтингов мало что меняет. Если в 2008–2009 годы эти действия могли привести к кризису ликвидности банков из-за их высокой зависимости от международных рынков капитала в те годы, то сейчас однозначно нет.

По данным Нацбанка, по итогам прошлого года доля депозитов клиентов в структуре обязательств банков составила 73%, тогда как в 2009 году она была на более низком уровне в 48%. Мы считаем, что отечественные банки в этот кризис позиционированы более надежно, чем в 2008–2009 годах, и способны справиться с ухудшением качества активов».

В ходе недавнего CFO Summit экс-председатель Нацбанка Ораз Жандосов, комментируя ситуацию с NPL, обратил внимание на то, что проблемой может стать не столько абсолютный размер плохих кредитов, по которым сформированы резервы, сколько разрыв между реальным положением вещей с качеством активов в отдельных банках и отчетностью. В этом случае может возникать потенциал дополнительной капитализации банков с неясными источниками ее осуществления, в том числе, возможно, за счет государства.

Динамика NPL

По данным Национального банка, уровень NPL с просрочкой свыше 90 дней на 1 января 2016 года составил 1237 млрд тенге. Общий уровень кредитов с просрочкой по платежам составил 13,61% от совокупного кредитного портфеля банков. На 1 февраля 2016 года NPL с просрочкой свыше 90 дней насчитывает 1324 млрд тенге, или 8,32%. Общий уровень просроченных кредитов — 16,39%.

тенге, или 8,32%. Оощии уровень просроченных креаитов — 16,39%. На пике кризиса плохих кредитов на 1 мая 2014 года доля NPL с просрочкой свыше 90 дней составляла 33,71% от портфеля.

Инвестиции vs погашения

> Активы

С учетом погашений в портфеле ЕНПФ в 2016 году доля вложений в банковские облигации вряд ли вырастет. Фаворитами в плане роста вложений выглядят бумаги с внешних рынков и сектор с госучастием.

Николай ДРОЗД

Планы инвестирования 1,450 трлн тенге пенсионных накоплений активно анализируются с точки зрения секторов, куда они могут быть вложены. В результате политического решения, принятого президентом, 500 млрд тенге из этих средств будет инвестировано в инструменты, обращающиеся на внешних рынках, в целях диверсификации портфеля ЕНПФ с точки зрения валюты, 350 млрд будут вложены в государственные бумаги.

Еще 600 млрд будут поделены между фондированием банков и квазигосударственных институтов в неравной пропорции. 200 млрд получит банковский сектор, причем использоваться они должны будут на кредитование обусловленных проектов по оговоренным ставкам, а 400 млрд отведены на фондирование значимых проектов и программ национальных холдингов.

Существенное значение имеют, однако, и источники нахождения этих средств внутри ЕНПФ. Согласно раскладу, приведенному по этому поводу в феврале председателем правления ЕНПФ Русланом Ерденаевым, из 1 трлн 450 млрд примерно 600 млрд придется на поступления новых пенсионных взносов, а остальные 850 млрд — на погашение основного долга и вознаграждение по финансовым инструментам в портфеле ЕНПФ, приходящимся на 2016 год.

Сумма новых взносов, кстати, оценена достаточно консервативно, поскольку в 2015 году обязательные пенсионные взносы составили 657,6 млрд тенге.

Инвестиционные планы вызвали активное обсуждение в социальных сетях и медиа с точки зрения целесообразности фондирования банков, которое во многих случаях не приводило к адекватному росту кредитного портфеля, и проектов нацхолдингов, где, может быть, слишком сильна политическая составляющая. Каких-либо содержательных альтернатив покупке инструментов банков и «квазигосов», однако, практически не предлагается.

Доля фондирования банков не вырастет

Если взглянуть на ситуацию с точки зрения погашений по основному долгу перед ЕНПФ, которые предстоят или уже произошли в этом году, акценты в восприятии ситуации могут измениться достаточно сильно.

Так, банкам предстоят погашения

облигаций и евробондов на сумму примерно в 90 млрд тенге, в этом году заканчиваются также депозиты ЕНПФ в казахстанских банках на 70 млрд. С учетом выплат процентов по банковским инструментам, остающимся в портфеле, речь идет, вероятно, о паритете по отношению к новым инвестициями в размере 200 млрд и, по крайней мере, об отсутствии предпосылок для роста доли инвестирования в банковские инструменты по итогам 2016 года. Крайне важным вопросом остается скорее то, получит ли доступ к этим деньгам широкий круг банков и будет ли создан по-настоящему конкурентный механизм их размешения.

Крупнейшее уже произошедшее погашение по пенсионным вложениям связано с нотами Нацбанка. Согласно структуре инвестиционного портфеля ЕНПФ по состоянию на 1 января 2016 года в эти краткосрочные инструменты было вложено 354,9 млрд тенге, или 6,18% от всех инвестиций. В структуре инвестиционного портфеля по состоянию на 1 февраля уже нет вложений в ноты Нацбанка.

В инвестиционной структуре ЕНПФ на 1 января также выделялся пакет госбумаг (ГЦБ), использовавшихся для операций обратного репо, на сумму в 51,3 млрд тенге с погашением в первую неделю января. В конце прошлого года Нацбанк заморозил инвестирование пенсионных средств до принятия новой инвестиционной стратегии, и, возможно, результатом этого как раз и стали указанные вложения в ноты и госбумаги.

Инвестиции в долгосрочные ГЦБ в январе выросли до 2447 млрд тенге с 2275 млрд на конец года и составили 41,85%. Объем их погашений в 2016 году крайне невелик, но даже с учетом этого фактора инвестирование 350 млрд, если иметь в виду существующую долю в гособлигациях, вряд ли что-либо изменит в части огромной доли пенсионных средств, инвестированных в них кардинально.

Запоздалая диверсификация

Фаворитами в части сопоставления осуществляемых инвестиций и погашений в 2016 году смотрятся скорее бумаги в иностранных валютах, что выглядит правильным, но запоздалым шагом с точки зрения диверсифи-

кации, и корпоративные эмитенты с государственным участием.

На погашения по облигациям квазигосударственных структур приходятся совсем небольшие объемы у КИК, «БРК Лизинг» и «Казахстан Инжиниринг».

В 2016 году истекает срок обращения находящихся в портфеле ЕНПФ также очень небольшого количества бумаг иностранных эмитентов в лице JP Morgan, Rabobank, Societe Generale и еврооблигаций казахстанских эмитентов, в объемах, никак не сопоставимых с инвестируемыми в сегмент 500 мпол темер

500 млрд тенге.
Согласно данным инвестиционного обзора деятельности ЕНПФ от Нацбанка, на 1 февраля этого года 82,25%, или 4902 млрд тенге, инвестированных средств находились в тенговых инструменты приходилось 17,05% портфелумили 1,016 трлн тенге, 30 млрд составляли вложения, номинированные в российских рублях, в портфеле есть также крайне незначительные инвестиции в малайзийских ринггитах и

бразильских реалах.

Инвестиции, номинированные в евро и фунтах стерлингов, составляют сотые доли процента от портфеля выпла

в валютные инструменты может серьезно изменить эти пропорции. Главным содержанием произошедших изменений выглядит все же валютная диверсификация.

Активно поддерживаются также

Инвестирование 500 млрд тенге

Активно поддерживаются также инфраструктурные проекты и программы, осуществляемые структурами, входящими в госхолдинги.

Вместе с тем инвестиции в казахстанские частные компании из несырьевого и небанковского секторов становятся все большей редкостью в портфеле ЕНПФ. Председатель правления КАЅЕ **Алина Алдамберген** на проходившем на прошлой неделе саммите финансовых директоров отметила, что таких бумаг не более чем 3% от портфеля ЕНПФ, и высказала точку зрения, что следует стремиться к тому, чтобы их объем был выше.

Находящиеся в портфеле немногие бумаги из этого сегмента остаются скорее рудиментом предыдущей эпохи, когда долгосрочная тенговая ликвидность была доступна негосударственным, несырьевым и небанковским эмитентам, большинство из которых, однако, допустило дефолт в острой кризисной фазе.

На 2016 год приходятся погашения по бумагам, например, «Беккер и К» и «Имстальком». Пока новые размещения даже самых лучших имен из этого сегмента в расчете на пенсионные деньги могут быть связаны с очень высокими рисками.

Деньги любой ценой

Мошенничество

Специалистами по безопасности в США были выявлены случаи нового вида банковского мошенничества, при котором злоумышленники подключали считывающее устройство в сетевой кабель банкомата, таким образом данные об операциях передавались по беспроводному каналу. Специалисты рассказали «Къ», существуют ли подобные риски для местных банкоматов.

Ольга КУДРЯШОВА

Тема мошенничества с банковскими картами уже давно является одной из самых животрепещущих. Специалисты используют различные методы по борьбе со скиммингом и фишингом, разрабатывают системы антифрода, но и мошенники не остаются в долгу.

Специалистами по безопасности в США были выявлены случаи нового вида банковского мошенничества, при котором злоумышленники подключали считывающее устройство в сетевой кабель банкомата, таким образом данные об операциях передавались по беспроводному каналу.

«Информация по данному виду мошенничества не поступала из компетентных аналитических источников», – сообщили в Банке ВТБ (Казахстан) (ВТБ).

В Казкоммерцбанке считают, что такой вид мошенничества потенциально невозможен, так как все карточные данные, передаваемые через сетевые каналы, шифруются. «Данная

практика связана со стандартами технического аудита PCI DSS, который наш банк внедрил и ежегодно успешно проходит», – пояснили там.

Теоретически, поскольку все карточные данные, передаваемые по локальной сети, шифруются, можно подключиться к сетевому кабелю, однако полученными данными в результате воспользоваться не удастся. Системы антифрода работают в банке как в реальном времени, так и в режиме офлайн.

Старший консультант SAS Россия/ СНГ по решениям для обеспечения безопасности Алексей Коняев пояснил, что в России и Казахстане достаточно жесткие требования к размещению банкоматов, обусловленные не только требованиями к его физическому местоположению, но и к сопутствующей инфраструктуре. «В этой связи доступ к аппаратной части банкомата и элементам обеспечения его работоспособности может быть предоставлен только для обслуживающего банкомат персонала и только в крайних случаях, например в случае технического сбоя», – рассказал специалист.

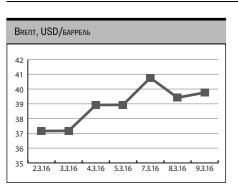
Банки отметили, что за прошедший год наибольший убыток от мошеннической деятельности уже почти традиционно приходится на скимминг. «В результате распространения карточного мошенничества появился отдельный термин carding, который обозначает различные виды мошенничества с платежными карточками. За 2015 год в мире произошло значительное увеличение числа попыток мошенничества при осуществлении переводов денежных средств», - рассказали в ВТБ. Наибольшее количество атак приходится на розничные продукты беззалогового кредитования.

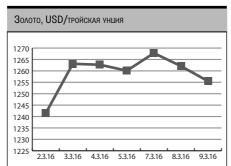
Риск мошенничества с использованием новой схемы поможет снизить шифрование данных. Г-н Коняев добавил, что ключи шифрования постоянно меняются, а стандарты шифрования становятся все более продвинутыми. «Все это говорит о том, что данный вид мошенничества применим скорее для кредитных организаций, которые достаточно халатно относятся к безопасности своего оборудования, не обеспечивая должный контроль за работой банкомата. А тот факт, что описанный вид фрода, несмотря на кажущуюся простоту, не получил массового распространения, свидетельствует о том, что банки все же ответственно подходят к вопросам управления рисками фрода в своих банкоматах», – подчеркнул он.

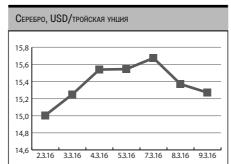
Однако специалист считает, что отдельно стоит обратить внимание на другие устройства, например на вендинговые аппараты, терминалы по оплате парковки, риск в этих случаях значительно выше.

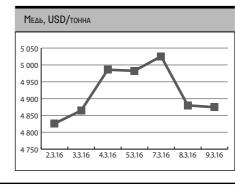
Директор по работе с финансовым сектором компании SAS Россия/ СНГ Юлий Гольдберг добавил, что в целом угроза со стороны платежных систем для банков сильно преувеличена. «В кризис большинство банков настолько жестко закрутили гайки при кредитовании, что их кредитная деятельность уже почти незаметна на рынке. Мы стали даже забывать, что банки – это в первую очередь кредитные учреждения. Что их основной заработок – это умение управлять рисками, грамотно привлекать и размещать средства. И только малая часть банковского дохода должна быть связана с платежными операциями, программами лояльности, продажей сторонних продуктов за комиссию», – считает Юлий Гольдберг.

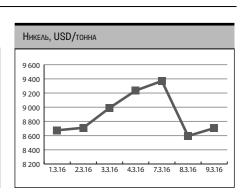
ИНДУСТРИЯ











Горняки просят льгот



: Налогообложение

Объемы производства в ГМК могут упасть на 27,2% или 521,8 млрд тенге в 2025 г. по сравнению с данными 2014 г. в случае отсутствия налоговых льгот. Это обусловлено тем, что льготы могут использоваться для модернизации производств ГМК, а без их предоставления будет происходить увеличение износа основных средств.

Элина ГРИНШТЕЙН

Снижение объемов производства в свою очередь приведет к потерям бюджета, поскольку на 11,6 млрд тенге снизится корпоративный подоходный налог. Также отсутствие налоговых льгот сулит потерю рынков сбыта и закрытие многих производств.

Напомним, в настоящее время в Казахстане разрабатывается Кодекс государственных доходов, объединяющий в себе Налоговый и Таможенный кодексы РК. В этой связи существуют риски переноса нагрузки отменяемых налогов на другие инструменты налогообложения. Например, отмена налога на сверхприбыль может привести к увеличению налога на добычу полезных ископаемых и переводу части нагрузки на налог с продаж.

Заместитель исполнительного директора Ассоциации горнодобывающих и горно-металлургических предприятий (АГМП) Максим Кононов считает, что стабильность налогового законодательства может стать мощным стимулом для инвесторов, вкладывающихся в предприятия ГМК. «Именно сейчас закладывается подходящий момент, поскольку эту самую стабильность можно закрепить в новом Налоговом кодексе и в Кодексе о недрах и недропользовании, которые разрабатываются в настоящее время. Причем важно, чтобы эти два документа были концептуально связаны», – говорит Кононов.

Даешь адекватную нагрузку

Представитель АГМП также вновь поделился обеспокоенностью участников отрасли, вызванной возможностью повышения как прямой, так и косвенной налоговой нагрузки на недропользователей, добывающих твердые полезные ископаемые, в период неблагоприятной рыночной конъюнктуры. «Мы сейчас видим, что финансовая нагрузка на горно-металлургические предприятия увеличивается: добавляются дополнительные пенсионные выплаты, отчисления на обязательное медицинское страхование, вводится налог с продаж вместо НДС. В целом мы склоняемся к тому, что в трудный ценовой период налоговая нагрузка на предприятия ГМК должна быть стабильной или снижаться», - выразил он мнение отрасли

Отметим, что по оценке Всемирного банка высокий уровень налогового пакета в Казахстане снижает показатель инвестиционной привлекательности IRR в горнорудной отрасли до 16,2%, тогда как инвестор стремится к IRR не менее 17%. В АГМП согласны с тем, что без преференций отрасль новых инвестиций не получит.

Дорогу новичкам

Необходимо также сказать о том, что в настоящее время предоставление инвестиционных преференций осуществляется только вновь созданным предприятиям. «Между тем, большинство градообразующих, стратегических промышленных предприятий, в том числе, крупных металлургических предприятий Казахстана, построены в прошлом веке, и в целях сохранения и повышения их конкурентоспособности требуется масштабная реинновация и модернизация», – говорят на этот счет в КИРИ.

В институте считают, что необходимы стимулы, направленные в первую очередь на привлечение инвестиций в металлургическую промышленность с целью модернизации, реконструкции и расширения действующих производств. А предоставление инвестиционных преференций для действующих предприятий в этих целях, по расчетам КИРИ, приведет к росту объема производства на 59% или 1,1 трлн тенге. Доход бюджета увеличится на 25 млрд тенге.

АГМП данное мнение целиком разделяют. «Благоприятные условия должны создаваться не только для новых инвесторов, но и для тех, кто уже работает в Казахстане, стимулируя последних модернизировать производства», – отметил Кононов.

Добытчиков ущемляют

Еще одной проблемой, затронутой в проведенном КИРИ анализе налогового и инвестиционного законодательства, стало налогообложение дивидендов. На сегодня в концепции налогообложения дивидендов, предусмотренной в Налоговом кодексе, заложена идея, что дивиденды, выплачиваемые из прибыли, образованной на перерабатывающих предприятиях, освобождаются от налогообложения, а дивиденды, выплачиваемые нерезидентам недропользователей – облагаются.

«Однако упущен тот факт, что предприятия могут иметь смешанные виды деятельности, предусматривающие как добычу сырья, так и его переработку. На этих предприятиях недропользование хоть и занимает существенную часть, но не является единственной целевой деятельностью, а является только первым этапом в производственной цепочке. Соответственно такие предприятия при налогообложении дивидендов дискриминируются», — сказано в отчете КИРИ.

Прогнозы неутешительны

По пессимистичному сценарию КИРИ — объем производства в горнорудной отрасли Казахстана может снизиться с 1 915,3 млрд тенге в 2014 г. до 1 393,5 млрд тенге в 2025 г. Сумма отчисленного КПН может снизиться с 42,6 млрд тенге в 2014 г. до 31 млрд тенге в 2025 г. При этом снижение объема производства и КПН будет происходить ежегодно до 2025 г.

Охота на инвестора – канадские трофеи Казгеологии

Мероприятия

Казахстан впервые выставил свой стенд на ежегодном Международном горнодобывающем форуме «Prospectors & Developers Association of Canada» (PDAC), став его полноценным участником. Мероприятие проходило в Торонто 6–9 марта 2016 г.

Эстер ЛИВАНСКАЯ

РDAC является одним из крупнейших мест встречи специалистов, компаний и организаций, занимающихся горным делом и разведкой полезных ископаемых. Казахстан на мероприятии представляли Председатель Правления АО «Казгеология» Галым Нуржанов и заместитель Председателя Комитета геологии и недропользования МИР РК Акбатыр Надырбаев.

Необходимо отметить, что на PDAC определяются основные направления в горнодобывающей отрасли в мире.

Участие в данном форуме казахстанской делегации обусловлено, прежде всего, трансфертом знаний и технологий, а также привлечением в геологоразведочную отрасль Казахстана инвестиций и налаживанием контактов с мировыми майнинговыми компаниями.

В рамках форума члены казахстанской делегации провели ряд деловых встреч. Так, например, Галым Нуржанов обсудил с президентом компании «Geotech Ltd» Эдом Моррисоном планы совместного предприятия ТОО «Казгеотек» на 2016 год.

Также Председатель Правления АО «Казгеология» встретился с президентом компании «Barrick Gold Corporation» **Келвином Душниским**. «Barrick Gold» – это канадская горнодобывающая компания, являющаяся мировым лидером в области добычи золота. Компании принадлежит более 20 рудников, на которых помимо золо-

та добываются серебро и медь. Также компания работает в направлении металлов платиновой группы и никеля. Добычу золота и геологоразведочные работы «Barrick Gold» ведет в США, Канаде, Австралии, Перу, Чили, Аргентине, Папуа-Новой Гвинее, Саудовской Аравии, Замбии и Доминиканской Республике. В 2016 г. оборот компании планируется на уровне \$14.2 мпрд.

На проведенной встрече также присутствовали вице-президенты «Barrick Gold» Питер Синкле и Кевин Томсон, главный операционный директор Ричард Уильямс. С ними были обсуждены возможности сотрудничества по реализации геологоразведочных проектов в Казахстане.

«Мы в течение часа обсуждали возможности сотрудничества по реализации геологоразведочных проектов в Казахстане. Будем работать над тем, чтобы компания в скором времени пополнила ряды партнеров АО «Казгеология» – мировых лидеров, инвестирующих в геологоразведку Казахстана», – поделился Галым Нуржанов на своей странице Facebook.

Снижать нельзя наращивать

В 2016 г. добыча нефти в РК упала, будущее туманно

+ Стратегия

Казахстан и другие страны второго эшелона мировых производителей нефти могут сыграть значительную роль в достижении стабилизации цен на черное золото. В настоящее время нефтепроизводители в РК вынуждены самостоятельно снижать объемы добычи. Но пока открытым остается вопрос официального присоединения Казахстана к данной инициативе.

Элина ГРИНШТЕЙН

Казахстан должен официально присоединиться к инициативе по снижению уровня добычи нефти для стабилизации цен на мировом рынке сырья. Так считает заместитель генерального директора Казахского института нефти и газа (КИНГ) Акбар Тукаев, сделавший соответствующее заявление в своем интервью ИА «Новости-Казахстан». По его мнению, существенную роль в вопросе снижения уровня добычи должны сыграть именно страны второго эшелона мировых производителей нефти, к которым относится и Казахстан, занимающий по добыче 17-е место в мире. «В мире есть пять ведущих нефтедобывающих государств - это Саудовская Аравия, Россия, США, Китай и Канада. Эти все страны между собой могут договориться только в самых форсмажорных обстоятельствах. Поэтому, чтобы в определенной степени улучшать ситуацию на нефтяном рынке, на мой взгляд, инициативу должны были проявлять нефтедобывающие страны второго эшелона», – пояснил замглавы КИНГ.

Добыча и так падает

«Однако вне зависимости от того, продекларирует Казахстан или нет (присоединение), он автоматически соответствует этой инициативе по заморозке или непревышению добычи», – добавил замглавы КИНГ. Напомним, в конце февраля вице-министр энергетики РК Асет Магауов уже говорил о том, что в Казахстане наблюдается снижение уровня добычи черного золота, обусловленное тем, что в стране много месторождений с достаточно долгими сроками разработки, а также тем, что многие недропользователи ввиду финансового кризиса ограничили проведение буровых работ. Особый акцент вице-министр сделал на том, что министерство не пользуется никакими административными рычагами для осуществления попыток снизить уровень добычи нефти казахстанские недропользователи

принимают данное решение самостоятельно, с учетом своих финансовых возможностей.

При этом Тукаев отмечает, что в последние годы планы по нефтедобыче в РК «ставились заведомо сверхнапряженные». «При текущих довольно низких ценах недавно правительством утвержден план добычи (в 2016 г.) на уровне около 74 млн тонн против уровня в 80 млн тонн в предыдущие годы. То есть, у нас формально и так происходит снижение плана, и мы уже фактически соответствуем инициативе о непревышении добычи», – заявил Тукаев. Вместе с тем, по его мнению, план в 74 млн тонн нефти в год выполним только в случае, если среднегодовая стоимость нефти марки Brent окажется в интервале \$35-45 за баррель. Но если она упадет ниже \$30, даже сниженный план нефтепроизводителям выполнить будет трудно. В дополнение к этому, в министерстве энергетики также уже говорили о том, что падение цен на черное золото повлечет за собой дальнейшее сокращение буровых работ и капитального ремонта скважин.

Однако в минэнерго допускают и возможность увеличения уровня добычи нефти. 10 марта министр энергетики Владимир Школьник заявил о том, что в случае роста средней стоимости нефти до \$40 за баррель добыча в РК может быть увеличена до 77 млн тонн. Глава ведомства также придерживается мнения, что стабилизировать цены на черное золото на мировом рынке удастся, если другие экспортеры снизят добычу. Что касается официального присоединения Казахстана к инициативе, Школьник сказал: «Мы ничего не замораживаем, мы действуем в соответствии с четким пониманием

Подводные камни

Говоря о фактическом и официальном присоединении Казахстана к инициативе по снижению добычи нефти, эксперты отмечают, что не все так просто.

Так глава BRB Invest Галим Хусаинов считает, что практически присоединиться к инициативе по заморозке добычи Казахстану будет несложно ввиду имеющейся стагнации и снижения добычи в стране. По его мнению, в этом году условия по снижению добычи РК сможет выполнить без проблем. «Однако основной риск несет 2017 г., когда будет запущен Кашаган, и если его добыча будет больше, чем снижение в 2016–2017 гг. по другим месторождениям, тогда выполнить условие по заморозке будет проблематично»,

заморозке будет проблематично», – считает эксперт. Вместе с тем, аналитики отмечают, что по технологии нефтедобыча не может существенно вырасти после снижения. То есть, выйти на уровень 2014–2015 гг. Казахстану в ближайшие два-три года вряд ли удастся.

вряд ли удастся.
Основная проблема нефтяной отрасли в РК, по словам Хусаинова, заключается в том, что главные добывающие месторождения контролируются иностранными компаниями, либо имеют долю в добыче, а те, которые принадлежат НК «Казмунайгаз», и так истощены и добывают нефть исключительно из-за социальных аспектов, дабы сохранить рабочие места. «Поэтому, думается, просто так превентивно решить вопрос с заморозкой добычи будет крайне сложно», – резюмирует эксперт.

Аналогичного мнения придерживается и экономист **Жарас Ахметов**, по словам которого Казахстану будет сложно присоединиться к данному соглашению, поскольку из крупных нефтедобытчиков правительство может повлиять только на Национальную компанию «КазМунайГаз». Кроме того, Ахметов также отмечает, что присоединение к инициативе означает откладывание пуска Кашагана на период действия соглашения, что, по его словам, тоже очень сложно.

Напомним, возобновление добычи на Кашагане планируется начать в конце 2016 г. Однако, по мнению аналитика в нефтегазовой сфере Олжаса Байдильдинова, данный вопрос все еще остается открытым. «Ранее озвучивалось, что для кашаганской нефти необходимы цены на уровне не менее \$100 за баррель, то есть, если мы и увидим начало добычи на этом месторождении, то она будет убыточна и не принесет новых поступлений», – говорит эксперт.

«Сейчас мы видим небольшой рост цен, хотя он, вероятнее всего, будет краткосрочным – коммерческие запасы нефти и нефтепродуктов во всех странах продолжают расти, зима оказалась мягкой, и весной-летом будет сезонное снижение спроса, то есть цены в любом случае откатятся назад», – считает Байдильдинов. Вместе с тем он отмечает, что сейчас многие эксперты говорят о росте цен до \$50 за баррель к концу года.

Кашаган

Кашаганское нефтегазовое месторождение является одним из крупнейших в мире — его геологические запасы оцениваются в 4,8 млрд тонн нефти. По расчетам Министерства Энергетики РК, стартовый объем добычи нефти на Кашагане должен составить 7 млн тонн в год. На второй фазе разработки объемы составят уже 11 млн тонн в год, в дальнейшем — 13 млн тонн. В 2015 г. в Казахстане было добыто 79 млн 460 тысяч тонн нефти.



КУЛЬТУРА И СТИЛЬ

От казахского журналиста к британскому маргиналу



Кино

На экраны вышла очередная история от Луи Летерье, знакомого нам по первому и второму «Перевозчикам», «Невероятному Халку», «Иллюзии обмана» и «Битве титанов». На этот раз режиссер взялся за черную комедию «Братья из Гримсби», над сценарием которой поработал небезызвестный Саша Барон Коэн. Кстати, самого господина Коэна мы увидим в одной из главных ролей.

Елена ШТРИТЕР

Нобби (Саша Барон Коэн) и Себастьян (Марк Стронг) – братья, разлученные в далеком детстве. Себ – тайный агент, да и в целом крутой парень. А Ноб – житель обычного рабочего городка Гримсби, безработный отец девятерых детей, фанатеющий от футбола. Судьба столкнула братьев в Лондоне на одном из мероприятий, посвященных борьбе со СПИДом (кстати, данная болезнь будет фигурировать на протяжении всего фильма), где Себастьян должен был пресечь покушение на важных чиновников. Однако появление незадачливого Нобби на корню разрушило хорошо продуманный план. И заодно перевернуло жизнь обоих братьев с ног на голову. Теперь им придется скрываться в замусоренном Гримсби, а потом и побегать по всему миру – от Африки до Южной

Британский комик Саша Барон-Коэн прославился, как изобретательный тролль (казахстанцы долго вспоминали казахского журналистаантисемита Бората), и продолжает «расти» на этом поприще, порой, правда, перегибая палку. «Братья из Гримсби» сняты в любимом стиле Коэна – «быдло встречается с цивилизацией».

Кстати, Гримсби – реальный «депрессивный» город на берегу Северного моря, где в середине XX века базировался крупнейший в мире рыболовный флот, а сейчас там в основном перерабатывают рыбу. которую ловят исландцы. И его жителям совершенно не понравилось, что Коэн изобразил их портовый городок ужасным замусоренным гетто, в котором пьяницы мочатся прямо на улицу из окон, а матери предлагают детям пиво. («Не только нас придурками выставили», - выдал кто-то из зала комментарий под финальные титры).

Итак, на этот раз под прицелом господина Коэна оказалось британское «быдло» – тупые безработные, которые пьют как лошади, размножаются как кролики, кошмарно одеваются и любому глотку перегрызут за любимую команду.... На их долю перепали смешные, но жесткие насмешки. Мимоходом досталось и нескольким знаменитым персонам (куда ж без этого!). В частности, Дональду Трампу и... Гарри Поттеру. Точнее, Дэниэлу Рэдклиффу.

В общем, все как обычно. С той разницей, что нелепые ситуации, в которые братья попадали во время

своего забега по миру, перемежались со вполне себе неплохими экшнсценами, сделанными качественно и с душой. Видимо, сказалось присутствие в режиссерском кресле Луи Летерье. Впрочем, до «Перевозчика» «Братьям», конечно, далеко.

Однако добавление к абсурдной и непристойной (а местами – что ж говорить! - откровенно пошлой) комедии нормальной, с точки зрения шпионского боевика, жизни сделало все происходящее более реалистичным. А заодно оттенило всю пошлость некоторых моментов. В конечном итоге получилась некая смесь из «Остина Пауэра» и «Бората». Где юмор максимальной пошлости (чего только стоит сцена слоновьего интима, снятая из такого ракурса, что Animal Planet позавидует), несколько компенсируя его, дополнили достаточно остроумные шутки.

Что касается актерского состава, то помимо самого Коэна (роль неотесанной деревенщины ему предсказуемо удалась) и уравновешивающего его Марка Стронга, в кадре можно будет увидеть уже упомянутого Дэниэла Рэдклиффа, Иэна МакШейна, Айлу Фишер, Скотта Эдкинса (в роли Лукашенко) и Пенелопу Крус (ее, правда, было маловато).

Подводя итоги, могу сказать, что, если вы поклонник Саши Барона Коэна, вам однозначно будет даже очень смешно. И вопроса «смотреть или не смотреть», я думаю, даже не возникнет. А если нет, то перед походом в кино лучше подумайте о том, насколько ваша психика готова к потоку фирменной коэновской

«Тень горы»: Шантарам продолжает путь

> Чтиво

Роман австралийского писателя Грегори Дэвида Робертса «Шантрарам», разошедшийся тиражом в 4 миллиона экземпляров, критики назвали одним из самых поразительных романов начала XXIвека, сравнив его с произведениями лучших писателей нового времени от Мелвилла до Хемингуэя. Сейчас, более десяти лет спустя, автор выпустил его продолжение - «Тень горы».

Анна ЭМИХ

Основой для «Шантарама» послужили события собственной жизни автора. Действие его развернулось в 80-х годах в Бомбее (Мумбаи). Туда главный герой - бывший наркоман и грабитель, сбежавший из австралийской тюрьмы, приехал по фальшивым документам на имя Линдсея Форда. В Индии он довольно быстро завел знакомых и друзей. А мать его индийского друга дала ему имя Шантарам, что с маратхи переводится как «мирный человек» или «человек, которому Бог даровал мирную судьбу».

Роман покорил миллионы читателей. Джонатан Кэрролл назвал его «Тысяча и одной ночью» нашего века и заявил, что человек, которого «Шанта рам» не тронет до глубины души, либо не имеет сердца, либо мертв...

И вот спустя 13 (а для русскоязычных читателей 6) лет, **Грегори** Робертс решил рассказать продолжение этой истории.

С момента окончания действия «Шантарама» прошло два года. Главный герой все так же проживает в Бомбее и входит в состав мафиозной группировки под управлением Санджая. Правда, вместо вежливого и даже трогательного персонажа во второй части мы увидим эдакого мрачного хамоватого мачо на мотоцикле, который беспрестанно участвует в стычках, разборках и драках.

При этом сам сюжет стал более уравновешенным и спокойным.

Какая-то динамика появляется только в середине книги. Откровенно говоря, по харизматичности «Тень горы» не дотягивает до «Шантарама». В принципе, роман можно было бы назвать «Тень «Шантарама»».

Если в первой части было столкновение двух культур, от которого разлетались яркие искры ситуаций, диалогов, а Лин смотрел на шумный индийский город широко открытыми глазами, то теперь он обжился, привык и на окружающее буйство красок не обращает никакого внимания. Кроме того, несмотря на присут-

ствие в книге всевозможных гуру и просветленных, главные герои на этот раз личностному росту предпочитают рассуждения на космологические темы. А к окончанию книги приходят такими же, какими и были

Впрочем, не все так плохо. Как бы там ни было, а при прочтении «Тени горы» скучно не будет. Да и в целом, если абстрагироваться от собственно «Шантарама», «Тень горы» далеко не худший образчик современной

В книге великое множество сюжетных линий, которые ее отлично оживляют и, я бы даже сказала, освежают. Нет недостатка и в колоритных персонажах, а также афоризмах на всевозможные темы. В ней так же чувствуется уникальная атмосфера Индии - с воздухом, пропитанным пряностями и благовониями, паляшим солнцем и сезоном дождей.

А самое главное, даже став замкнутым и нелюдимым бандитом, главный герой не может уйти от своей гуманной натуры, помогая практически всем встречным. И становится понятно, что все-таки даже под грубой оболочкой может скрываться очень добрая и отзывчивая душа. И все светлые персонажи как раз таки собираются вокруг него.

В общем, несмотря на то, что вторая книга несколько не дотягивает до первой, тем, кто прочитал первую часть, одолеть ее все же стоит: она дополняет и завершает первую книгу, составляя с ней единое целое. А тем, кто первую часть не читал... Что ж, пожалуй, стоит прочитать обе.

Искусство жить по-французски



Weekend с «Курсивъ»

> Анонс

У алматинцев есть удивительный шанс провести свои выходные с пользой для души. – Все самые яркие и интересные мероприятия в подборке «Къ»

Мероприятия в Алматы

Выставка «Сказки», с 3 марта по 6 апреля

Художник Константин Батынков знаменит своими работами не только в России, но и за рубежом, о чем говорит число персональных и групповых выставок, которое подходит к сотне. За свою творческую жизнь художник выставлялся в самых известных галереях мира. На выставке «Сказки» посетители в полной мере окунутся в цветные и черно-белые фантастические картины художника. Mecmo: Esentai Gallery

Концерт Амира Тебенихина, 11 марта в 19:00

В большом зале филармонии им. Жамбыла состоится концерт Амира Тебенихина (фортепиано, Германия) – лауреата 11-ти международных конкурсов пианистов. Место: Филармония им. Жамбыла,

ул. Калдаякова, 35.

Выставка «Regard de France – искусство жить пофранцузски», 10-11 марта

Первое в Казахстане масштабное мероприятие, проводимое Казахстанской Ассоциацией, предоставляет уникальную возможность новым французским маркам быть презентованными широкой казахстанской публике. В первый день выставки состоятся презентации компаний, публичные шоу-презентации, мастер-классы, ворк-шопы, концерты, деловые индивидуальные встречи и промо-акции.

Mecmo: The Ritz-Carlton Almaty, np. Аль Фараби, 77/7

Выставка «Саквояж» Петра Фролова и Натальи Тур,

с 11 февраля до 13 марта

Два необычных художника из Санкт-Петербурга приглашают на экспозицию «Саквояж». Петр Фролов и Наталья Тур впервые представляют свои работы в Алматы в рамках персональной выставки.

Место: Музей искусств Кастеева, мкр. Коктем-3, 22/1м

Спектакль «Убийство по ошибке»,

12 марта

Герои спектакля - два писателя, давно уже работают в соавторстве. Один, Гарри, хочет освободиться от другого, раздражающего его пьяницы Пола. Но тот шантажирует первого неблаговидным поступком, совершенным в прошлом. Фантазия Гарри подсказывает ему жуткий и изощренный способ убийства... Детективная интрига приковывает внимание зрителя. Великолепно закрученная фабула не дает расслабиться ни на минуту. Как и положено в триллере, сюжет полон «жутких» неожиданностей: верный друг оказывается предателем, любовь - подставой, жертва – убийцей.

Место: театр им. Лермонтова,

Мероприятия в Астане

Мероприятие «Счастливый человек»,

С 22 февраля по 31 марта Организаторы приглашают всех желающих посетить выставку вдохновляющих афоризмов «Счастливый человек». Волонтеры расскажут гостям о важности позитивного мышления и познакомят с мудростью афоризмов, которые вдохновят изменить свой внутренний мир к

лучшему. Место: Художественная галерея классики и современного искусства

Концерт симфонической музыки,

11 марта в 19:00

В концерте прозвучит музыка И. Брамса, Р. Штрауса и Л. Бетховена в исполнении Симфонического оркестра Государственной академической филармонии акимата города Астаны, Народной артистки РК Гульжамили Кадырбековой и лауреата международных конкурсов Майи Сепп (фортепиано). Место: Конгресс Холл, ул. Кенеса-

Концерт французской группы Stabar,

13 марта в 18:30

Посольство Франции в Казахстане и Французский Альянс Астаны приглашают поклонников современной французской культуры, а также почитателей джаза, сальсы и свинга на концерт французской группы

Место: Ресторан «Свой», ул. Жумабаева, 24

Выставка

В Алматы впервые открылась международная выставка французских товаров и услуг, которая дарит казахстанской публике уникальную возможность познакомиться ближе с тем, что называется «жить по-французски». Событие стало первым и масштабным мероприятием, проводимым Казахстанской Ассоциацией компаний – деловых партнеров Франции «Amitie» совместно с Генеральным Консульством Франции в Казахстане.

Ольга ЗНАМЕНСКАЯ

Говоря о легендарном французском стиле жизни, необходимо, прежде всего, начать с девиза, которым руководствуется население этой удивительной и богатой страны -"Жить в удовольствие!". Дело в том, что всё, что ни делают представители этой нации, имеет прямую связь с извлечением и генерированием удовольствия из любого жизненного процесса. Не важно, что и когда вы

делаете - завтракаете, прогуливаетесь по магазинам, встречаетесь с друзьями или даже работаете...Все это вы должны делать с удовольствием - по крайней мере, именно так считают организаторы выставки, которая, скорее всего, станет для алматинцев традиционной и непременно ожидаемой.

В этом году в волшебную атмосферу Франции можно окунуться на два дня - 10 и 11 марта. За это время все желающие смогут абсолютно бесплатно стать участниками интерактивных презентаций, мастер-классов, музыкальных выступлений, детских театральных постановок и демонстраций фильмов. Все гости без исключения смогут попробовать нежнейшую выпечку и элегантные вина, примерить ювелирные украшения и подобрать утонченный парфюм, без которого не обходится ни одна уважающая себя француженка. Представители новых и уже известных для нашей страны брендов любезно ответят на все вопросы и поделятся опытом с партнерами. К тому же, участники выставки подготовили подарки и призы, а также лотерею, которая позволит победителям увидеть Францию воочию. Программа выставки также предполагает ряд культурных мероприятий, таких как гастрономический ужин с участием именитых французских шеф-поваров и музыкальный вечер на горнолыжном курорте «Шымбулак».

Организаторы отмечают, что насыщенная и познавательная программа выставки, прежде всего нацелена на развитие и поддержание взаимовыгодных двусторонних отношений, а также популяризацию знаний о культуре и наследии этих государств.

«В мероприятии принимают участие более 45 брендов, затрагивающих различные сферы нашей жизни. Многие из них знакомы казахстанцам, но не все знают, что эти бренды имеют французские корни. Между тем, в Казахстане работает 150 французских компаний в рамках среднего бизнеса, – рассказал генеральный консул Франции в Алматы, г-н Патрик Ренар. – Мы хотим показать, что партнерские взаимоотношения между Францией и Казахстаном продолжают развиваться, даже не смотря на все трудности в экономике, с которыми нам приходится сталкиваться».

Гульшат Айтиева, председатель казахстанской Ассоциации компаний – деловых партнеров Франции Amitie также отмечает, что в нынешнее время такие мероприятия дают уникальную возможность получить необходимые консультации у торгово-промышленной палаты Франции и у тех компаний, которые уже имеют определенный опыт.