

WWW.KURSIV.KZ

"Курсив" № 19 (648)



Подписные индексы:  
15138 - для юр. лиц  
65138 - для физ. лиц

# КУРСИВ

всегда в курсе: новости, прогнозы, аналитика



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК | ИЗДАЕТСЯ С 2002 ГОДА

№ 19 (648), ЧЕТВЕРГ, 9 ИЮНЯ 2016 г.

**ВЛАСТЬ/БИЗНЕС:**  
СРЕДНИЙ  
ТРИЛЛИОН

>>> [стр. 2]

**ИНВЕСТИЦИИ:**  
ОБЗОР СЫРЬЕВОГО  
РЫНКА

>>> [стр. 4]

**БАНКИ И ФИНАНСЫ:**  
ДЕВАЛЬВАЦИЯ ЮАНЯ:  
ВЫЗОВ МИРОВОЙ  
ЭКОНОМИКЕ

>>> [стр. 6]



**КУЛЬТУРА И СТИЛЬ:**  
«ФИНАНСОВЫЙ  
МОНСТР»:  
ЦЕНА УСПЕХА

>>> [стр. 8]

**\* Бриф-новости**

**Интернет в профиль и анфас**

Проникновение интернета в крупных городах Казахстана практически достигло максимальной отметки. Об этом свидетельствуют результаты традиционного исследования, проведенного компанией TNS Central Asia. В то же время главной проблемой Казнета остается уход значительной части интернет-аудитории в Рунет.

>>> [стр. 5]

**Сотворение ориентиров**

Решение Нацбанка о сохранении базовой ставки и процентного коридора на прежних уровнях были в рамках предварительных ожиданий аналитиков. То, что Нацбанк не исключает понижения ставок в дальнейшем и, очевидно, тренд на понижение будет преобладающим в этом году, также соответствовало ожиданиям на рынке. Фактически каждое решение по ставкам сейчас создает историю, формируя определенные прецеденты и культуру.

>>> [стр. 6]

**Карачаганак – споры расширению не помеха**

Министр энергетики РК Канат Бозумбаев сообщил о том, что переговоры с акционерами консорциума Karachaganak Petroleum Operating являются дружескими.

>>> [стр. 7]

## Красное воскресенье

Казахстан зафиксировал самый крупный теракт в своей истории

**АТО**

9 июня в Казахстане объявлен национальный траур по погибшим во время теракта в Актобе в минувшее воскресенье. Привыкшие к своему некогда провозглашенному «островку стабильности», казахстанцы были шокированы происходящим. По стране введен умеренный («желтый») уровень террористической опасности, тогда как в эпицентре событий — наивысший («красный»). Эксперты по-прежнему указывают, что до сих пор точно не известно, что там произошло, а представители мусульманской конфессии отрицают возможность религиозных мотивов.

**Арман ДЖАКУБ**

5 июня 2016 года в Актобе во второй половине дня преступники напали на оружейный магазин «Паллада», а затем, разделившись, атаковали оружейный магазин «Пантера» и воинскую часть № 6655 Нацгвардии МВД РК. По состоянию на 8 июня восемь человек из числа мирных жителей и силовиков числятся погибшими. Еще восемь — находятся в тяжелом состоянии. Сам акт насилия классифицирован властями как теракт.



Теракт в Актобе превзошел остальные, в том числе, по информационному эффекту на общество

В тот же день в Актобе был введен «красный» уровень террористической опасности. На следующий день по всей стране дополнительно был установлен «желтый» уровень террористической опасности сроком до 40 дней.

На следующий день в отдельных СМИ появились сведения о причастности к событиям неизвестной ранее организации «Армия освобождения Казахстана». 8 июня пресс-служба Комитета национальной безопасности (КНБ) РК опровергла эту информацию, добавив, что такой организации попросту не существует.

«Нами ликвидировано 13, ранено 14, оказались на стадии подготовки 20 участников, которые все установлены и допрошены. В настоящее время разыскивается шесть человек, делятся они двумя группами и один отдельно от них. Нам известно, что они находятся сейчас в Актюбинске», — доложил 8 июня на встрече с президентом председатель КНБ РК Владимир Жуманов.

Позднее на сайте Акорды было опубликовано распоряжение президента «Об объявлении национального траура в Казахстане в связи с человеческими жертвами в результате

террористического акта» на 9 июня. Казахстанские теологи осудили акт насилия. В частности, секретарь совета улемов при Духовном управлении мусульман Казахстана Ершат Онгаров назвал произошедшее действием по «дестабилизации религиозной ситуации в стране», отметив, что такого рода насилие является грехом и никак не связано с Исламом.

Аналитик Рустам Бурнашев не спешит характеризовать события в Актобе терактом. «Террористический акт предполагает политически мотивирован-

ное насилие. На данный момент, исходя из следственных разработок, говорить о наличии политической мотивации в действии тех людей, которые совершили насильственный акт, просто-напросто невозможно. Во всяком случае, я не обладаю достаточной информацией и доступом к этой информации для того, чтобы квалифицировать эти действия как теракт. Мы в данном случае можем говорить о преступных действиях однозначно», — отметил эксперт.

При этом собеседник «КЪ» добавил, что «на сегодня мы имеем ограниченные данные следственных органов и набор данных журналистского характера, которые не позволяют делать выводы не о плановости, ни о мотивации данного преступления». Говоря об оценке деятельности силовых структур, эксперт подчеркнул, что «невозможно предотвратить все преступления».

«Я бы не стал проводить связь между этим событием и степенью религиозности. Понятно, что это проблемная сфера. Для подобных выводов нужны озвученные следственные данные — какая мотивация была у людей? Если условный Бен Ладен украдет кошелек, это будет религиозно-мотивированный террористический акт или же просто преступление? Здесь нужно опираться на реальные данные, а не на какие-то идеологемы, которые у нас есть», — добавил Рустам Бурнашев.

Противоположной точки зрения относительно трактовок событий в Актобе придерживается политолог Досым Сапташев.

стр. >>> 2

# НОВЫЕ ЛЕТНИЕ ЦЕНЫ

SANTAFE

8 100 000 ₸  
~~9 800 000 ₸~~

SONATA

7 020 000 ₸  
~~8 680 000 ₸~~

ELANTRA

4 450 000 ₸  
~~5 450 000 ₸~~



от 4% годовых кредит \*

\* при покупке в рамках госпрограммы льготного автокредитования.



www.hyundai.kz

7007

call-center: 8 8000 70 70 70

ASTANA MOTORS

## ВЛАСТЬ/БИЗНЕС

# Земельным митингам отбросили тень

### Обвинение

**6 июня Комитет национальной безопасности (КНБ) РК обвинил бизнесмена Тохтара Тулешова в организации митингов, связанных с земельной реформой с целью государственного переворота. «Къ» попытался разобраться, обладал ли бизнесмен соответствующими ресурсами. Политологи в свою очередь указали на недостаток предоставленной спецслужбой доказательной базы.**

### Султан БИМАНОВ

«Следствие располагает данными, что господин **Тулешов** ранее вел подготовительную работу, а с прошлого года предпринимал конкретные шаги по подготовке к насильственному захвату власти. План его действий предусматривал дестабилизацию обстановки в стране путем создания очагов напряженности, организации акций протеста и массовых беспорядков», — заявил в понедельник на брифинге в Генеральной прокуратуре представитель КНБ РК **Руслан Карасев**.

Более того, как добавили в спецслужбе, по этому делу были задержаны и водворены в СИЗО ряд предполагаемых сообщников бизнесмена. В их числе экс-замгенпрокурора РК **Ильяс Бахтыбаев**, экс-начальник ДВД по Южно-Казахстанской области (ЮКО) **Хибратулла Доскалиев**, экс-замначальник ДВД по ЮКО **Сакен Айтбеков**, а также командиры войсковых частей 35748 и 55653 регионального командования «Юг» Министерства обороны — **Бекзат Жумин** и **Кайрат Пернебаев**.

Напомним, что арест Тохтара Тулешова состоялся 30 января текущего года в Шымкенте при поддержке спецназа МВД РК.

«01 февраля 2016 г. районным судом № 2 Алматынского района г. Астаны рассмотрено ходатайство органа о санкционировании меры пресечения в виде содержания под стражей в отношении Тулешова Т. Д., подозреваемого в совершении уголовных правонарушений, предусмотренных ст.ст.297 ч. 3, п. 3, 266 ч. 3 УК РК», — сообщила позднее пресс-служба суда.

Согласно Уголовному кодексу, речь соответственно идет о «незаконном изготовлении, переработке, приобретении, хранении, перевозке в целях сбыта, пересылке либо сбыта наркотических средств, психотропных веществ, их аналогов», а также «финансировании деятельности преступной группы, а равно хранении, распределение имущества, разработка каналов финансирования».

На момент задержания за бизнесменом значился лишь один бизнес-актив — ТОО «Шымкентиво». Причем имущественный комплекс пивоваренного завода был также сразу арестован. Более того, 29 марта на сайте единой электронной торговой площадки (eauc.kz) актив был выставлен на продажу (лот № 7287).

Заявленная стоимость актива — более 27,9 млрд тенге. Взыскателем значится АО «АТФ Банк». Как выяснилось, бизнесмен с 2011 года перестал обслуживать заем банка на общую сумму более 202 млн долларов. Причем возобновление уголовного дела произошло 5 октября 2014 года — после покупки банка **Галымжаном Есеновым** (в 2013 году — прим. «Къ»), являем экс-акима Алматы и президента АО «Астана ЭКСПО-2017» **Ахметжана Есимова**. Назначенные на 12 апреля торги не состоялись.

**KAZNEX INVEST**

## ВНИМАНИЮ КАЗАХСТАНСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ И ДЕЛОВЫХ АССОЦИАЦИЙ

**Национальное агентство по экспорту и инвестициям «KAZNEX INVEST» Министерства по инвестициям и развитию Республики Казахстан** в рамках мероприятий по презентации промышленного потенциала и продвижению экспорта казахстанской продукции/услуг на внешние рынки в период с 28-30 июня 2016 года организует Торговую миссию в Республику Беларусь, г. Минск.

**В рамках торговой миссии в г. Минск состоятся следующие мероприятия:**

- бизнес-форум и двусторонние встречи казахстанских производителей и импортеров Беларуси;
- презентация продукции/услуг казахстанских предприятий;
- встречи в профильных министерствах Беларуси.

Приглашаем для участия в торговой миссии всех желающих развивать торговые отношения с Республикой Беларусь.

**По всем вопросам обращаться к Армане Бекбасовой +7 701 777 98 40, bekbasova@kazneginvest.kz.**

**Для подтверждения участия просим пройти регистрацию на портале www.export.gov.kz и подать заявку в срок до 10.06.2016 года.**

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВЫЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

**КУРСИВЪ**

Газета издается с июля 2002 г.

Собственник: ТОО «Alteco Partners»

Адрес редакции: 050000, РК, г. Алматы, ул. Шевченко, 90, оф. 41

(ул. ул. Наурызбай батыра)

Тел./факс: +7 (727) 232-45-55.

E-mail: kursiv@kursiv.kz

Главный редактор:

Марат КАИРБЕКОВ

Тел. +7 (727) 232-45-55, m.kairbekov@kursiv.kz

Редактор:

Кристина БЕРШАДСКАЯ

Тел. +7 (727) 232-45-55, kristina@kursiv.kz

Редактор сайта kursiv.kz:

Динара ШУМАЕВА

Тел. +7 (727) 232-45-55, d.shumayeva@kursiv.kz

Коммерческий директор

департамент развития

интернет-проект: Руслан ИСМАИЛОВ

Тел. +7 707 171 12 24, r.ismailov@kursiv.kz

Руководитель службы

по рекламе и PR:

Аиша ТЕМЕРЖАНОВА

Тел. +7 707 333 14 11, a.temerzhanova@kursiv.kz

Служба распространения:

Ертак МЕРЯМ,

e.meryam@kursiv.kz

Редакция:

«Власть и бизнес»

Арман ДЖАКУБ

«Компании и рынки»

Анна ШАТЕРНИКОВА

«Банки и финансы»

Николай ДРОЗД

«Инструлы»

Элина ГРИНШТЕЙН

«Культура и стиль»

Ольга ЗНАМЕНСКАЯ

### Образование

**На реализацию госпрограммы развития образования и науки до 2019 года выделено 1,4 трлн тенге. «Къ» выяснил, на что будут конкретно потрачены эти средства. Примечательно, что расходы на реформу средней школы обойдутся в 4% всех затрат.**

### Ербол КАЗИСТАЕВ

1 марта текущего года указом Президента была утверждена обновленная государственная программа развития образования и науки РК. Согласно документу, объем финансирования до 2019 года составит 1,4 трлн тенге. Из них 1,15 трлн тенге придут из республиканского бюджета, 219 млрд тенге из бюджетов местных исполнительных органов. Часть средств, а именно 18 млрд тенге, поступит по кредитной линии от Всемирного банка.

В Министерстве образования (МОН) запрос «Къ» оставили без ответа. Все вопросы — в минфин, сказали в ведомстве. Последние, в свою очередь, дали лишь обобщенную информацию, уточнив — «МОН может перенаправлять денежные средства в рамках программы».

Более 70% всех средств или 1,01 трлн тенге — текущие расходы. В их числе гранты, стипендии учащимся среднеспециальных и высших учебных заведений (656 млрд тенге), а также образовательный заказ в дошкольных учреждениях по программе «Балапан» (354,5 млрд тенге).

Также около 142 млрд тенге в рамках госпрограммы планируется направить на строительство детских садов, школ и колледжей. Половина из этой суммы в 70,1 млрд тенге, будет израсходована в текущем году. Также комитетом науки МОН РК будут реализованы научные проекты путем программно-целевого и грантового финансирования на общую сумму 97,3 млрд тенге. На обеспечение школ широкополосным интернетом выделено 11 млрд тенге.

Говоря про реформу средней школы, стоит отметить, что она обойдется в 55 млрд тенге. Часть средств в размере 18 млрд будет привлечена в виде займа от Всемирного банка. Средства планируют направить

на разработку и опробование школьных учебников, мониторинг и оценка обновленного содержания программы среднего образования, а также повышение квалификации специалистов, осуществляющих работу над учебниками.

Другая часть расходов в размере 37 млрд тенге поступит напрямую из госбюджета. Средства выделены на повышение квалификации и подготовку учителей. Освоением займется АОО «Назарбаев интеллектуальные школы», АОО «Назарбаев университет», НАО «Холдинг «Каспикор» и НЦПК «Орлеу». Ранее (см. «Генподрядчики реформы средней школы») «Къ» рассказывал о главных исполнителях средств.

АОО «Назарбаев интеллектуальные школы» на реализацию образовательных экспериментальных программ дошкольного образования и обучения в 2016 году получает 109,2 млн тенге. На «трансляцию опыта НИШ в разработке обновленного содержания образования» — 215,9 млн тенге. На реализацию образовательных экспериментальных программ 1–6 классов в НИШ организация получит 816,2 млн тенге. Также «Назарбаев интеллектуальные школы» реализует проект «Страна елге тағзым», на который закладывается 43,9 млн тенге.

В АО «Национальный центр повышения квалификации «Орлеу» и его филиалах ежегодно с 2017 года будут проходить языковые курсы повышения квалификации более 1200 учителей-предметников. А в 2016 году в центре пройдут краткосрочные курсы повышения квалификации в рамках обновленного содержания образования. Для реализации этих целей центр «Орлеу» получит 12,4 млрд тенге.

Средства, заложенные для АОО «Назарбаев университет» входят в подготовку кадров высшим учебным заведением. Таким образом, из 656 млрд тенге более 112 млрд пойдут на финансирование «НУ». Также университет займется повышением квалификации руководящего состава ВУЗов. На реализацию проекта предусмотрено 1,3 млрд тенге.

В рамках госпрограммы запланировано ежегодное проведение конкурса «Лучший по профессии». Данное мероприятие будет организовываться совместно с НПП «Атамекен». Где палата получит более 120 млн тенге за 4 года, а «Холдинг «Каспикор» более 110 млн тенге за аналогичный период. Также холдинг займется повышением квалификации инженерно-педагогических специалистов. Для этого ему по-

требуется более 2,2 млрд тенге. Помимо этого «Холдинг «Каспикор» и НПП «Атамекен» будут совместно проводить профориентационные работы для школьников за счет средств колледжей.

К тому же, «Холдинг «Каспикор» будет работать над разработкой образовательных программ для 10 колледжей страны, а также переводом различной учебной литературы и учебно-методических пособий. Финансирование данных проектов составит в общей сложности 1,7 млрд тенге. А на повышение квалификации руководителей организаций ТипО в 2016 году холдинг получит 33,3 млн тенге.

Экспертизой учебных изданий для всех уровней образования занимается РГКП «РНПК «Учебник», на что будет затрачена сумма 243,1 млн тенге в 2016 году. Реализацией обновленных программ республиканскими организациями образования займется РУОЦ «Балдаурен», которому потребуются 971,8 млн тенге в нынешнем году.

Мониторить ход реформ среднего образования будет АО «Информационно-аналитический центр». Для этого организации потребуется 1 млрд тенге. Работа в этом направлении начнется в 2017 году и завершится в 2019 году.

Из бюджета госпрограммы местного исполнительного органа будет выделено 620 млн тенге для на курсы повышения квалификации для руководителей школ. Ежегодно на реализацию будет выделяться 156 млн тенге. Помимо этого, МИО получат денежные средства на расширения сети спортивных секций и внешкольных курсов в размере порядка 500 млн тенге.

МОН реализует 3 крупных проекта в рамках госпрограммы на общую сумму 17,8 млрд тенге. Это «развитие национального каталога цифровых образовательных ресурсов на 3 языка», «модернизация содержания среднего образования» и «повышение успеваемости учащихся в школах, находящихся в сложных условиях».

Также перед Министерством по инвестициям и развитию совместно с МИО стоит задача обеспечения равного для школ страны доступа к информационным образовательным ресурсам. На 2017 и 2018 годы выделено 3,6 млрд тенге.

Помимо этого МИО должны создать техническую инфраструктуру в школах и оснастить их предметными кабинетами. На эти цели выделены денежные средства в размере 7 млрд тенге.

# Красное воскресенье

<<< стр. 1

«Теракт — любой акт насильственного действия, который направлен против личности, общества и государства. В чем его отличие от криминала — в его основе лежит некая форма протеста. Пускай в такой извращенной форме. Было нападение на воинскую часть, а не на банк. И то, что эти люди [нападавшие] никого не грабили и не ставили во главу угла материальный интерес, что делало бы ее больше преступной группировкой. Это был целенаправленный удар по представителям власти. Это был определенный вызов, демонстрация силы. Люди, которые нападают, возможно и понимали, что из этого мало что выйдет. Расчет был на информационный эффект и по сути, им это удалось», — поясняет политолог свою точку зрения.

Сам факт террористического акта не является большим сюрпризом, подчеркивает Досым Сатпаев, однако главное отличие от предыдущих — масштабность. «Судя по официальным данным, это довольно большая группа людей. При этом все делалось настолько демонстративно. Днем. Как и предыдущие теракты, в глаза бросается больше любительский подход, чем профессиональный. Исполнители не похожи на закоренелых боевиков, имеющих соответствующий опыт. Больше самодеятельности, спонтанности, непрофессионализма», — охарактеризовал боевиков политолог.

«Сейчас, — продолжает Досым Сатпаев, — властям нужно завершить контртеррористическую операцию и разобраться в мотивах и причинах».

«Самое главное со стороны власти — не начать охоту на ведьм. Поскольку, как показывает практика, когда в стране усиливаются террористические риски, моментально появляется соблазн еще больше закрутить гайки и выплеснуть ребенка вместе с водой. Чтобы это не перешло в тотальную борьбу с оппозиционерами или инакомыслящими, считая, что это экстремисты. Опыт показывает, что в некоторых странах

вопросы безопасности начинали превалировать над вопросами прав человека», — отметил эксперт.

«Судя по характеру действий и по целям атаки — радикалы планировали осуществить серьезную акцию, но их планы были сорваны, благодаря чему нам всем удалось избежать масштабных последствий теракта», — написал на своей странице в Facebook политолог, глава Казахстанского центра стратегических исследований (КИСИ) **Ерлан Карин**.

«Судя по всему, группа, действовавшая в Актобе, состоит из остатков (вернее осколков) радикальных ячеек, ликвидированных спецслужбами в этом регионе в 2011 году. На тот момент многим из вчерашнего списка подозреваемых лиц было по 24–25 лет, а самому младшему получасе было тогда 14 лет. И их радикализация прошла, скорее всего, под впечатлением событий 2011–2012 годов и последующей накачки внутри их джамаата темы войны в Сирии. Обычно так переходили от обсуждения общерелигиозных тем к теме джихада. Поскольку по данным нашего исследования касательно участия казахстанских граждан в сирийском конфликте было тоже выявлено, что радикализация многих из них произошла под влиянием событий 2011–2012 годов», — отмечает глава КИСИ. — В 2011–2012 годах, — продолжает политолог, — большинство акций не были тщательно спланированы, а были организованы спонтанно, кроме, возможно, 2–3 случаев».

«По сути, многие группы были полукриминальными бандами, промышлявшими иногда грабежами,

разбоем — шли на акции, подогриваемыми общей bravadoй. Кстати, некоторые из участников нападений в Актобе имели судимость по уголовным статьям — разбой, кража, а один даже отсидел срок за убийство. Это означает, что тюрьмы продолжают производить новых экстремистов. Мохаммед Мера, который расстрелял в 2012 году детей в школе во французском городе Тулузе, тоже был обычным парнем, тусовался на дискотеках и однажды попал в тюрьму за кражу скутера. Вышел из тюрьмы и поехал сначала в Египет, Таджикистан, затем в Пакистан, где примкнул к Аль Батаре, потренировался там два месяца, а вернувшись, устроил стрельбу в школе», — констатировал г-н Карин.

При этом в эфире телеканала РБК он отметил, что «многие радикальные ячейки, которые появились 5–6 лет назад, подпитывались влиянием радикалов из Северного Кавказа в виде материалов и приездов эмиссаров, и им удалось создать небольшие ячейки и влияния».

Казахстан и Россия активно сотрудничают в части взаимодействия по вопросам безопасности и борьбе с терроризмом. Одним из последних подобных контактов была Международная встреча по вопросам безопасности в Грозном, прошедшая 23–24 мая этого года. В частности, в ходе заседания помощник президента, секретарь Совбеза РК **Нурулан Ермекебаев** провел переговоры с главой Чеченской Республики **Рамзаном Кадыровым** и секретарем Совбеза РФ **Николаем Патрушевым**.

### Теракты в Казахстане

*Первым терактом в истории современного Казахстана стал взрыв, устроенный террористом-смертником, у здания Актюбинского областного департамента КНБ РК. При взрыве погиб сам террорист, три человека получили осколочные ранения.*

*Вторым террористическим актом стало, совершение особо тяжких преступлений, устроенных последователем радикального исламизма на юге, в городе Тараз, унесших жизни 7 человек, среди которых было 5 полицейских и 2 мирных жителя, также несколько человек получили ранения. Не пожелав сдаваться, террорист совершил самоподрыв, убив тем самым себя и задержавшего его капитана полиции.*

Подписные индексы:

для юридических лиц — 15138,

для физических лиц — 65138

Газета зарегистрирована

в Министерстве культуры и информации

Республики Казахстан.

Свидетельство о постановке на учет

№ 13282-Г, выдано 15 января 2013 г.

Отмечено в типографии РПНК «Дэуір».

РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, 17

Тираж 10 300 экз.

## Майкл ЭГГЛТОН, председатель правления «Евразийского банка»

До назначения на пост председателя правления Евразийского банка в октябре 2009 года являлся независимым неисполнительным директором ENRC PLC. На протяжении почти 20 лет карьера Майкла Эгглтона развивалась в сфере инвестиционного банкинга в финансовых учреждениях США, Великобритании, Турции и России.

В августе 2006 года был назначен на должность председателя правления банка «Траст» (Россия), подав в отставку в сентябре 2009 года.

Ранее занимал должности управляющего директора и руководителя Подразделения новых рынков Центральной и Восточной Европы, Ближнего Востока и Африки, компании Merrill Lynch в Лондоне и Москве.

В компании Credit Suisse First Boston работал в качестве управляющего директора, курировавшего рынки России, Турции и Северной Африки и руководителя Группы стратегических рынков, развивая направление долговых инвестиций и вложений в акционерный

капитал на развивающихся рынках мира.

Имеет степень бакалавра с отличием Университета Сан-Диего и степень магистра бизнеса Государственного Университета Сан-Диего.

Является сертифицированным бухгалтером США.

В период работы в Credit Suisse и Merrill Lynch был аттестован Управлением финансового надзора Великобритании.

# Пытаться увеличить долю сейчас, чтобы потерять деньги в будущем – абсолютно ненормальная стратегия

**На вопросы «КЪ» ответил председатель правления «Евразийского банка» Майкл Эгглтон. Одним из неоднократно упоминаемых им принципов было то, что банкир должен быть «в хорошем смысле слова параноиком». В ситуации между кризисами он также упоминал, что Казахстан кажется ему одним из наиболее защищенных мест от мировых макроэкономических шоков. Тем интересней оценки спикера в ситуации, переживаемого экономикой, серьезного стресса.**

**Николай ДРОЗД**

**— В какой степени ощущается влияние на банк макроэкономики? Можно ли говорить о том, что сейчас оно меньше, чем в конце прошлого года или в январе?**

— Все банки испытывают либо положительное, либо отрицательное влияние макроэкономической ситуации. Влияние было негативным, и на наш банк — тоже, в силу двух-трех главных факторов. У заемщиков возникли сложности с погашением кредитов. Во-вторых, из-за резких изменений курса тенге клиенты перевели депозиты в доллары, что очень усложнило процесс кредитования, поскольку мы кредитовали в тенге. Из-за этого существенно выросли расходы. Фондирование, для того, чтобы продолжать кредитование в тенге, стало слишком дорогим, соответственно, сократился объем бизнеса. В периоды неопределенности и волатильности кредитование сокращается. В четвертом квартале прошлого и начале этого года мы заявляли на получение кредитов сократили на 40–50%. Ситуация была стрессовой для всех банков, включая наш. Снижение объемов бизнеса, возросшая стоимость фондирования, плюс меньше погашений по кредитам. Сейчас положение радикально улучшилось. Мы наблюдаем стабильность обменного курса. Все больше депозиторов и в розничном, и в корпоративном секторе конвертируются в тенге. Ставки привлечения нормализуются, и мы можем возвращаться к обычному процессу кредитования. Люди не уверены в ситуации до конца, и поэтому спрос на кредитование ниже, чем раньше, и это продлится еще какое-то время.

Нацбанк и правительство улучшают ситуацию, разрабатывая планы, которые дают возможность делать прогнозы на будущее. Уверен, что положение начнет меняться к лучшему, но 2016 год и, скорее всего, 2017 будут сложными.

**— Вашим личным подходом к ведению бизнеса всегда был консерватизм и концентрация на высоком уровне высоколиквидных активов. Как выглядит сейчас риск, связанные с ликвидностью, для банка и банковского сектора в целом?**

— В конце прошлого и начале этого года ситуация была крайне стрессовой. Могли открыто сказать, что не ожидал, что будет настолько трудно, как оказалось в реальности, но нам удалось взять ситуацию под контроль. Поддержание нормального уровня ликвидности обходилось очень дорого. Кроме того, ликвидность в тенге и ликвидность в долларах выглядели совершенно по-разному. Из-за того, что вкладчики активно переводили депозиты из тенговых в долларовые, в конце прошлого и в начале этого года была проблема с ликвидностью в тенге. Сейчас ситуация изменилась, и возможна нехватка ликвидности в долларах, поскольку происходит обратный процесс конвертации депозитов в тенге. В целом, текущая ситуация нас устраивает, при этом мы управляем ликвидностью в зависимости от того, что от нас ждут клиенты. В течение последних двух месяцев мы поддерживаем показатель ликвидности на уровне 14%. Мне комфортно, когда эта цифра составляет от 12 до 15%.

**— По оценкам рейтинговых агентств и аналитиков давление в сторону ухудшения качества портфелей банков выглядит неизбежным после ослабления тенге. Вы, после прошлогодней валют-**



Майкл Эгглтон: «Многие относительно слабые компании или уйдут в течение двух лет с рынка, или должны будут быть приобретены более стабильными игроками»

**ной корректировки, говорили о том, что некоторые проблемы в портфеле, наоборот, разрешены. Как выглядит ситуация сейчас?**

— Думаю, что не все так просто. Если смотреть на кредиты, выданные в периоды, когда наиболее востребованными были кредиты в долларах, то очевидно, что из-за девальвации обязательства по ним в тенговом эквиваленте значительно выросли, что сделало положение заемщиков гораздо тяжелее. У разных банков — разные доли валютных кредитов в портфелях. У нас валютных кредитов немного, поэтому этот фактор не сильно повлиял на нас.

Стоит понимать, что девальвация имеет разное значение для компаний и предприятий из разных секторов. Местные производители, работающие в секторе импортозамещения, получают определенную выгоду от слабого тенге и уменьшения объемов импорта, их бизнес пошел в гору. Кроме того, девальвационные ожидания среди населения ощущались с начала прошлого года, в результате таких ожиданий и происходило переворачивание депозитов в доллары и увеличение долларовых сбережений. В нашем случае и кредитование, и погашения кредитов — в тенге. Многие клиенты поняли, что выгодно дождаться девальвации, а потом рассчитаться по кредиту в тенге, потратив меньшую сумму в долларах, даже с учетом штрафов за просрочку. Когда в прошлом году я говорил о том, что девальвация поможет улучшить портфель, я именно это имел в виду. Многие клиенты на просрочке начали погашать кредиты с декабря прошлого года, сейчас мы наблюдаем рекордные цифры по погашениям за всю историю банка. Мы чувствуем, что среди населения растет уверенность в том, что ослабление тенге закончилось, поэтому они готовы погашать кредиты. Эти ощущения подтверждаются и обратной конвертацией долларовых депозитов в тенговые. В настоящее время заемщики понимают, что если не платить по кредиту, через несколько месяцев тенге может укрепиться и погашение станет дороже.

Если говорить о портфеле кредитов МСБ и корпоративного сектора, во втором полугодии прошлого года из-за проблем с ликвидностью многие банки вообще не кредитовали бизнес, что создало тяжелую ситуацию для многих компаний и предприятий. Даже при наличии хороших залогов банки не могли прокредитовать клиента из-за банального отсутствия денег. Многие клиенты нашего банка просили отсрочку по погашению на несколько месяцев, потому что, оказавшись в тяжелой ситуации, им

было необходимо поддерживать собственную ликвидность. В этот период ситуация с NPL ухудшилась, позднее несколько стабилизировалась, а улучшений следует ждать в течение одного-двух лет. Компании уже возвращаются к обычному режиму работы, банки возобновляют кредитование в нормальных объемах, планы правительства начинают работать. По оценке рейтинговых агентств кредитные риски повышаются, поскольку не все заемщики смогут преодолеть этот кризис. У сильных компаний нет проблем, они платят по кредитам своевременно. Таким компаниям просто нужно время для того, чтобы решить свои задачи, после чего у банков не будет с ними проблем. Ну а слабые компании либо выйдут из бизнеса, либо их купят те, кто сильнее. В настоящее время банк усиленно работает с компаниями, оказавшимися в сложной ситуации, стараемся вместе с клиентом найти оптимальное решение для их бизнеса. Если этого не делать, через два года этих компаний может просто не быть. Многие сталкиваются с тем, что их товары становятся невостребованными на сегодняшнем рынке, например, если компания продает Роллс-Ройсы, сегодня их товар, скорее всего, окажется менее актуальным, чем несколько лет назад. Или есть компании, которые импортировали товары, невостребованные на сегодня из-за дороговизны. Мы рассматриваем каждый случай индивидуально, но в целом, проблем, конечно, достаточно много.

**— Следует ли в нынешней ситуации осуществлять сокращение в части активов и кредитного портфеля, например в рознице?**

— Сокращение бизнеса произошло естественно, и, думаю, в ближайшие год-два эта тенденция сохранится. На самом деле, мы, как и другие банки, начали постепенно снижать объемы еще полтора года назад, ожидая ухудшения ситуации. Кстати, сегодня на заседании Правления банка были озвучены цифры, что в мае этого года, впервые, с апреля 2015 года, зафиксирован рост кредитного портфеля. Небольшой, порядка 10 миллионов тенге, но резкой динамики мы и не планируем. Возможны колебания и некоторый рост, ведь клиенты тоже с осторожностью будут подходить к новым кредитам. Это естественный процесс: банки не хотят терять деньги, люди опасаются брать кредиты в условиях риска потери работы. Если кто-то думает, что банки в этой ситуации будут стараться кредитовать больше, это неправильная оценка рыночной ситуации. Если снижается спрос — снижается и предложение,

и каждая сторона здесь защищает свои интересы. Банки не заставляют и не собираются никого заставлять брать кредит. Задача банков и регулятора — давать людям максимум информации, чтобы они четко понимали, как их сегодняшнее решение взять кредит может повлиять на дальнейшую жизнь.

**— Есть ли у банка какие-то ориентиры относительно рыночной доли?**

— По моему мнению, наша доля на рынке должна составлять от 5 до 10%. Возможно, мы захотим увеличить свою долю на 1–2%, но для этого нужен четкий план и полное понимание того, что мы будем и не будем делать. Если необоснованно и непродуманно увеличивать долю и в будущем потерять на этом деньги — это ненормальная стратегия. При этом обманывать людей, использовать их интересы для того, чтобы увеличить объемы бизнеса, — неправильно. В долгосрочной перспективе это навредит. Недовольные клиенты не порекомендуют этот банк другим и не вернутся сами.

**— Спозичий сегодняшнего дня, насколько оправданным был рост между двумя кризисами. Евразийский был одним из банков, который активно рос после 2009 года?**

— Рост был совершенно оправдан и не представлял проблемы даже в момент кризиса. Сегодня рынок намного более развит, чем в 2010 году, и поэтому сегодняшний кризис более глубокий и более сложный. За последние 6 лет рынок сильно вырос. В текущих рыночных условиях повторить такие же темпы роста нереально. Мы планируем расти и дальше, но не с такой скоростью. Напомним, что в тот период мы росли за счет приобретений, но не занимались ростом ради роста.

За длительность судебных процедур расплачиваются хорошие заемщики.

**— Одной из розничных специализаций банка традиционно было автокредитование, насколько глубокий спад оно переживает вслед за авторынком?**

— Значительный. Продажи автомобилей резко снизились в 2015 году по сравнению с 2014, а в этом году произошел новый спад по сравнению с 2015. Мы удерживаем большую долю в автокредитовании как на первичном рынке, так и на вторичном. Интересно то, как ситуация будет развиваться дальше. Думаю, что под влиянием налоговых изменений в Казахстане будут производиться больше новых автомобилей. При этом будет развиваться и сегмент автомобилей, бывших в употреблении; мы работаем в каждом из этих направле-

ний. Снижение объемов, конечно, наблюдается. Я считаю, что нужны изменения в законодательстве, регулирующем автокредитование. Прежде всего, в части изъятия залогового обеспечения. Сейчас этот процесс происходит через судебные разбирательства и занимает много времени — иногда больше года, и когда мы получаем свой залог, о состоянии автомобиля можно только догадываться. С моей точки зрения автомобиль не является предметом первой необходимости. Если банк забирает квартиру, поставленную в залог, это создает социальные проблемы. Изъятие автомобиля — не то же самое. В большинстве развитых стран процесс изъятия залога по автокредиту занимает очень короткое время, после чего автомобиль продается с аукциона. Процесс должен занимать не более трех месяцев, а не год, а у банка должны быть механизмы контролировать состояние своего залогового имущества и эффективно продавать. В конечном итоге имеющаяся ситуация с залоговыми автомобилями увеличивает стоимость финансирования на новые автокредиты. То же самое и во вторичном рынке автомобилей, где также требуется совершенствование механизмов. На данный момент у банков, по нашим оценкам, от 30 до 50 тысяч автокредитов, по которым клиенты не платят. При этом банки не могут позволить себе содержать сотни юристов, которые будут судиться с тысячами клиентов, чтобы забрать свой же залог.

Кроме того, стране нужен регулируемый рынок вторичных машин. Покупателю нужны определенные гарантии того, что приобретая автомобиль, бывший в употреблении, он получает работающий, а не сломанный товар. В этом случае у банков появится интерес кредитовать в этом сегменте, сейчас этот интерес ограничен. В этом случае и у людей появится больше вариантов: новый автомобиль или б/у, но в гарантированно хорошем состоянии. При этом снизится стоимость кредитования, потому что банк будет знать, чего ожидать. Задача банков — получать прибыль и если они где-то теряют, значит на других участках они должны зарабатывать больше. В конечном итоге хороший заемщик платит за плохого и за то, что судебные процедуры занимают слишком много времени. По схеме, которую уже применяют некоторые автодилеры, покупая новый автомобиль, клиент продает тот, на котором ездил ранее. При этом, у другого клиента появляется возможность купить использованный автомобиль, это трейд-ин. Если изменения произойдут, выиграют все: государство получит больше на-

логов, потребители — автомобили, банки — рост портфелей автокредитов. Мы общаемся с другими банками, с автодилерами, и понимание происходящего растет. Раньше все хотели продавать только новые машины. Сейчас ситуация меняется.

Если цена нефти будет выше 40 долларов за баррель, мы увидим определенное улучшение.

**— Как выглядит ситуация с фондированием? Некоторые крупные банки сокращают объемы привлечения корпоративных депозитов в тенге из-за высокой стоимости. Заинтересован ли Евразийский банк в таких депозитах по нынешним ставкам?**

— Мы платим рыночные ставки. Они снижаются и мы видим это на примере собственных клиентов. Те же клиенты размещались в декабре и январе по гораздо более высоким ставкам в тенге. Если ставки снизятся сильно — будет отток средств, если сократить до адекватного уровня — сохранится статус-кво, более высокие ставки означают приток клиентов. В долгосрочной перспективе тенговые депозиты критически важны для роста банка. Мы планируем увеличивать этот вид фондирования и в корпоративном, и в розничном сегменте. Но рост должен быть контролируемым — продолжать кредитовать можно только с уверенностью в том, что кредиты будут возвращены. Огромное количество депозитов с высокими ставками банку не нужны, все должно быть сбалансировано. Думаю, что в течение следующих 12–18 месяцев ставки будут снижаться.

**— В марте Евразийский банк отмечал, что в нем процесс дедолларизации депозитов происходит несколько быстрее, чем в секторе в целом. Какова динамика сейчас?**

— Мы по-прежнему наблюдаем активную дедолларизацию. В рознице депозиты и текущие счета в тенге в настоящее время составляют около 32%, что вдвое больше, чем в январе. В корпоративном сегменте депозитов в тенге 55%, а в январе было не более 30%.

**— Эти цифры выше рыночных. Эти цифры вполне отражают общерыночную ситуацию. «Корпы» двигаются практически в одном темпе с рынком, а уже потом начинается движение в рознице. Теоретически, это происходит потому, что у компаний больше информации, они лучше знают и понимают ситуацию и быстрее ориентируются.**

**— Последний вопрос. Господин Эгглтон, насколько успешной может быть политика инфляционного таргетирования в Казахстане, будет ли она осуществлена в полном объеме или все же в каком-то компромиссном варианте?**

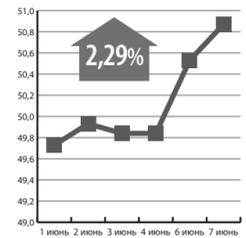
— Думаю, что после серьезной девальвации политику инфляционного таргетирования осуществлять сложно. С учетом того, что многие товары и услуги импортируются, крайне трудно сравнивать февраль этого года с февралем 2015, когда курс был 185 тенге за доллар. В условиях высокой волатильности и падения цен на сырьевые товары это очень сложно. Направление в целом правильное, но при такой высокой волатильности планировать что-либо сложно. Важно, что сейчас стабилизируются процентные ставки и курс валюты. При этом стабильность не означает неподвижность, но движения должны быть понятны. В этом году наблюдается более четкая корреляция курса тенге с ценой на нефть. Можно утром посмотреть на стоимость нефти и предположить каким сегодня будет курс тенге. И это нормально, поскольку так люди понимают, что происходит. Стоит, конечно, смотреть на положение дел в Китае, на курс российского рубля — это тоже барометры, но, в конечном итоге, все определяется ценой на нефть. Население чувствует, что все нормально, если курс тенге к рублю составляет 4,9–5,1. И Казахстан, и Россия стараются нарастить резервы, для этого в какие-то моменты искусственно ослабляется тенге или рубль. Нефть — не единственный и не идеальный барометр, но дает понимание того, что будет происходить с курсом. Если цена на нефть будет выше 40 долларов за баррель, то у нас есть хорошие шансы стабильного и адекватного курса.

# ИНВЕСТИЦИИ

## ОФИЦИАЛЬНЫЕ КУРСЫ ВАЛЮТ НА 08/06/16

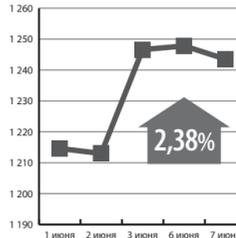
1 АВСТРАЛИЙСКИЙ ДОЛЛАР AUD / KZT 248.41	1 ДИРХАМ ОАЭ AED / KZT 90.9	1 КУВЕЙТСКИЙ ДИНАР KWD / KZT 1108.5	1 ПОЛЬСКИЙ ЗЛОТЫЙ PLN / KZT 87.22	1 ТАЙСКИЙ БАТ THB / KZT 9.47	1 ШВЕДСКАЯ КРОНА SEK / KZT 41.16
100 БЕЛОРУССКИХ РУБЛЕЙ BYR / KZT 1.68	1 ДОЛЛАР США USD / KZT 333.88	1 КЫРГЫЗСКИЙ СОМ KGS / KZT 4.88	1 РИЯЛ САУДСКОЙ АРАВИИ SAR / KZT 89.03	1 ТУРЕЦКАЯ ЛИРА TRY / KZT 115.39	1 ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК CHF / KZT 345.67
1 БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ BRL / KZT 95.7	1 ЕВРО EUR / KZT 379.49	1 МЕКСИКАНСКИЙ ПЕСО MXN / KZT 17.96	1 РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ RUB / KZT 5.14	100 УЗБЕКСКИХ СУМОВ UZS / KZT 11.38	1 ЮЖНО-АФРИКАНСКИЙ РАНД ZAR / KZT 22.51
10 ВЕНГЕРСКИХ ФОРИНТОВ HUF / KZT 12.21	1 ИНДИЙСКАЯ РУПИЯ INR / KZT 5	1 МОЛДАВСКИЙ ЛЕЙ MDL / KZT 17.01	1 СДР XDR / KZT 471.47	1 УКРАИНСКАЯ ГРИВНА UAH / KZT 13.38	100 ЮЖНО-КОРЕЙСКИХ ВОН KRW / KZT 28.85
1 ДАТСКАЯ КРОНА DKK / KZT 51.04	1 КИТАЙСКИЙ ЮАНЬ CNY / KZT 50.82	1 НОРВЕЖСКАЯ КРОНА NOK / KZT 41.08	1 СИНГАПУРСКИЙ ДОЛЛАР SGD / KZT 246.79	1 ЧЕХСКАЯ КРОНА CZK / KZT 14.05	1 ЯПОНСКАЯ ЙЕНА JPY / KZT 3.1

### BRENT (01.06 – 07.06)



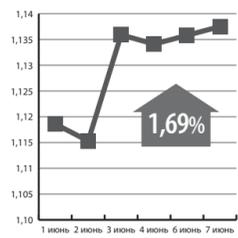
По данным Bloomberg, Саудовская Аравия играет на повышение при устойчивом спросе Китая на нефть.

### GOLD (01.06 – 07.06)



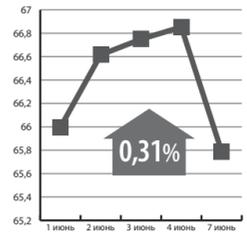
Динамика обусловлена ставкой ФРС и комментариями главы ФРС США Джанет Йеллен.

### EUR/USD (01.06 – 07.06)



По данным «Альпари», при снижении евро торги упадут в объемах.

### USD/Rub (01.06 – 07.06)



На динамику повлияли слабые данные по занятости в США.

## ОБЗОР СЫРЬЕВОГО РЫНКА

# Отчет о занятости в США вернул золото к жизни

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

Сырьевой рынок продолжает восстанавливаться, и индекс Bloomberg уже достиг максимального за семь месяцев значения. В процессе роста этот индекс, который отражает динамику 22 основных сырьевых товаров, равномерно распределенных по трем секторам — энергетика, металлы и сельское хозяйство, по техническим параметрам вернулся в состояние «бычьего» рынка. К этому моменту он вернул более 20% потерь, с тех пор как установил в январе 17-летний минимум.

Звание лидера роста по-прежнему принадлежит соевой муке, стоимость которой за этот период повысилась более чем на 60%. Причиной стала угроза урожая, возникшая в результате наводнений в Аргентине и возможной засухи в США.

Особенно выделяется сектор природного газа, где темпы роста измеряются двузначными числами. Прогнозы аномальной жары на Среднем Западе и на побережье Мексиканского залива в США в ближайшие несколько недель оказали поддержку не только рынку зерновых культур, но и рынку природного газа.

Цена на железную руду продолжает падать и уже опустилась ниже \$50 за тонну на фоне растущих опасений, что на увеличивающиеся поставки от производителей с низкими производственными расходами, например, в Австралии, не найдется достаточно спроса и они останутся нерезализованными. Есть риск, что все достижения этого года выше отметки \$43,5, полученные на фоне сформированного в апреле под воздействием поведения Китая спекулятивного пузыря, когда цена установила максимум выше отметки \$70, будут уничтожены.

### В ОПЕК временно установилась гармония

169-е заседание Организации стран — экспортеров нефти (ОПЕК) прошло без обычных споров, к которым мы привыкли. Разговоры об установлении нового лимита добычи перед запланированной встречей оказались беспочвенными. Но поскольку рынок уже находится в процессе восстановления равновесия, вопрос новых стимулирующих мер на заседании не стоял.

Вместо этого мы наблюдали очень успешную пиар-кампанию со стороны нового министра энергетики Саудовской Аравии Халида аль-Фалиха (Khalid al-Falih), которому удалось убедить некоторые добывающие страны, которые сейчас находятся в затруднительном положении и ищут новые стимулы для продолжения роста цен. Так как в настоящий момент рынок приходит в равновесие благодаря непреднамеренно возникшим перебоям с поставками и замедлению добычи у производителей с высокими издержками за пределами ОПЕК, сейчас было не время расквашивать лодку.

У Саудовской Аравии есть веские основания утверждать, что стратегия активной накачки рынка нефтью оказалась успешной, так как помогла стране восстановить свою долю на рынке. Крупные нефтяные компании по всему миру сокращают многомиллиардные инвестиции, и это обеспечит рост цен до более высоких, устойчивых значений в ближайшие годы. Это необходимо для того, чтобы привлечь новые инвестиции, так как в их отсутствие ближе к концу десятилетия на рынке может возникнуть дефицит.

Однако прежде чем наступит этот момент, нефть будет бороться за новые ценовые уровни в краткосрочной перспективе, принимая во внимание избыток предложения на мировом рынке объемом свыше одного миллиарда баррелей и перспективу возобновления поставок из Канады и Нигерии. Увеличение операций по хеджированию американскими производителями с высокими издержками (занятыми в сланцевом секторе) означает, что рост цены выше \$50 за баррель может на самом деле нарушить процесс восстановления баланса на рынке, потому что тенденция к сокращению добычи в США прекратится или даже изменится на прямо противоположную.

Иран поставил перед собой долгосрочную цель добывать 4,6 млн баррелей в сутки по сравнению с 3,5 млн в апреле и всего 2,8 млн баррелей в период санкций. Раньше такое заявление вызвало бы аналогичную реакцию со стороны Саудовской Аравии, но не в этот раз. Аль-Халид даже пообещал, что не будет шокировать нефтяные рынки. Вероятно, он понимает, что если цены на нефть вернуться к более низким значениям, то вновь обретенное единство разрушится так же быстро, как и возникло.

Несмотря на то что в течение последних нескольких недель нефтяные рынки сохраняли спокойствие, мы продолжаем наблюдать повышенный интерес к защите от снижения цен через инструменты рынка опционов. Разница в стоимости опционов пут и опционов колл увеличилась, и кривая волатильности отклонилась в сторону опционов пут.

По нашим прогнозам, в краткосрочной перспективе сорта нефти WTI и Brent продолжат торговаться в установленном диапазоне между \$45 и \$50 за баррель. Риск снижения цен сохраняется, и стабилизация производства в США, а также возобновление поставок из упомянутых выше центров добычи может заставить хедж-фонды и других спекулятивных трейдеров сократить количество спекулятивных позиций.

### США придали золоту стимул

В мае ежемесячные темпы создания рабочих мест в США замедлились до 38 тыс. против ожиданий увеличения до 160 тыс. Это худший показатель с августа 2011 года, и он не только поставил под вопрос повышение ставки в июне и даже июле, но и вынудил инвесторов спешно закрывать длинные позиции по доллару.

Рост курса доллара и перспектива повышения процентных ставок в США стали главными причинами падения цен на драгоценные металлы в прошлом месяце. В свете новых данных трейдеры полагают, что Федеральный комитет по операциям на открытом рынке отложит повышение до конца 2016 года.

Цена на золото снижалась в течение всего мая, и к настоящему моменту желтый металл отыграл более одной трети восходящего движения, которое продолжалось с декабря прошлого года до 3 мая. Нисходящая коррекция, которая составила почти 8%, была в основном вызвана изменениями в ожиданиях относительно того, когда и на сколько ФРС придется повысить процентные ставки.

Хедж-фонды в мае уменьшили свою экспозицию, но одной группе инвесторов, казалось, все было мало: инвесторы, использующие биржевые индексные фонды (ETF), продолжили покупать в течение всего месяца. И несмотря на то что цена золота понизилась, общий объем вложений, по данным агентства Bloomberg, увеличился на 88 тонн, или 5%, и достиг максимального за 2,5 года значения.

В первые торговые дни июня продолжилась тенденция к покупкам на спадах. Это говорит о том, что долгосрочные инвесторы, которые в меньшей степени зависят от изменения цен, смотрят и на другие движущие факторы, кроме процентных ставок в США и курсовых колебаний.

На наш взгляд, мощнейшим движущим фактором роста цен на драгоценные металлы ранее в этом году стало непрекращающееся сокращение количества предлагаемых на рынке государственных облигаций с положительной доходностью. Под влиянием проводимой центральными банками политики количественного смягчения, в частности двумя крупнейшими в мире — Европейским центральным банком и Банком Японии, сумма облигаций с отрицательной доходностью стала измеряться триллионами долларов.

## ЛИДЕРЫ РОСТА И ПАДЕНИЯ (01.06 – 07.06)

### KASE

рост	изм. %	падение	изм. %
АО «Банк ЦентрКредит»	-0,1	АО «КЕБООС»	0
KAZ Minerals PLC	0,7	АО «Козакстемекон»	0
АО «Народный сберегательный банк Казахстана»	-0,3	АО «КапТрансОйл»	1,6
АО «Космет»	0	АО «Развитие Добыча «Каз-Нур»/«Голд»	-0,8
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—

### NASDAQ

рост	изм. %	падение	изм. %
TripAdvisor	4,84	Liberty Media	-0,6
Pylon	4,49	Pison Technology	-0,7
Pricelinecom	3,64	Portenigma Cruise Line	-0,72
Whole Foods Market	2,47	Alphasite a	-0,79
Vertex Pharmaceuticals	2,27	Fastenal	-0,8
Endo International	2,1	Alphabet	-0,8
Bed Bath & Beyond	1,98	Applied Materials	-0,9
Citigroup International	1,96	Lam Research	-0,94
Almad Technologies	1,83	Xilinx	-1,14
Starbucks	1,79	Skyworks Solutions	-1,24

### MMBB

рост	изм. %	падение	изм. %
Сбербанк	3,61%	Аэропорт	-2,53%
Сбербанк-n	3,29%	Трансип an	-0,97%
Татнефть-ЗАО	3,01%	Polymetal	-0,94%
Система оа	2,94%	ДНКСИ оа	-0,91%
ИнтерРАОа	2,88%	МТС-оа	-0,45%
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—
—	—	—	—

### PTC

рост	изм. %	падение	изм. %
Сбербанк	3,33	Верховенское ПИО	-0,08
Сбербанк (руб.)	3	Чернышова	-0,11
СОВАРС	2,98	Сургутнефтегаз (руб.)	-0,26
Татнефть	2,74	Норникель	-0,33
АОК «Система»	2,4	МТС	-0,49
ФСК ЭКС	2,2	Роснефть	-0,57
Татнефть (руб.)	2,08	PyroCar	-0,66
НПК	1,97	Нелва	-0,7
ДМРОСА	1,88	Роснефть	-0,8
АФ	1,81	Polymer International	-1,06

### DAX

рост	изм. %	падение	изм. %
Deutsche Bank	3,02	EDN	1,76
Bayern	2,88	EDN	1,69
RISE	2,81	Infidize	1,53
BASF	2,56	Deutsche Luftverkehr	1,36
Continental	2,37	Novena	1,31
BMW	2,36	Linde	1,29
HeidelbergCement	2,19	Allianz	1,26
Deutsche Post	2,17	ProSiebenSat.1 Media	1,13
Volksbanken vz	2,1	Fresenius	1,04
Commerzbank	2,06	Henkel vz	0,97

### БИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ

	изм. %
KASE	1,90%
Dow	0,73%
MFIBS-10	2,60%
NASDAQ	0,47%
Nikkei 225	-1,65%
S&P500	0,48%
PTC	0,96%
Hong Seng	2,73%
MFIBS	2,17%
IBOVESPA	2,90%

### СЫРЬЕ

	изм. %
Light	0,48%
Natural Gas	-1,38%
Алюминий	0,13%
Медь	-1,82%
Никель	0%
Олово	0%
Палладий	-1,04%
Платина	-0,28%
Серебро	-0,71%
Цинк	0%

### FOREX

	изм. %
Eur/Chf	-0,38%
Eur/JPY	0,32%
Eur/Kzt	0,00%
Eur/Rub	-0,54%
Eur/Usd	0,10%
Usd/Chf	-0,44%
Usd/JPY	0,19%
Usd/Kzt	0,00%
Usd/Rub	-0,49%

### Dow Jones

рост	изм. %	падение	изм. %
Boeing	3,55	American Express	0,69
Caterpillar	1,84	Microsoft	0,66
Nike	1,59	General Electric (GE)	0,6
Exxon Mobil	1,1	McDonalds	0,54
JPMorgan Chase &	1,01	Chevron	0,51
Procter & Gamble	0,99	Procter & Gamble	0,36
UnitedHealth Group	0,96	WalMart	0,25
Merck	0,94	Inetl	0,19
United Technologies	0,93	Walsh Dairy	0,03
Goldman Sachs	0,89	Ei DuPont de Nemours and	-0,04

### FTSE 100

рост	изм. %	падение	изм. %
Royal Dutch Shell PLC	2,80%	Antofagasto PLC	-1,96%
Royal Dutch Shell PLC	2,76%	Direct Line Insurance Group PLC	-1,09%
Leas PLC	2,24%	SSE PLC	-0,65%
Barclays Group PLC	1,76%	Smith & Nephew PLC	-0,59%
Rolls-Royce Holdings PLC	1,39%	TUI AG	-0,57%
Trovis Perkins PLC	1,35%	Admiral Group PLC	-0,56%
Whitbread PLC	1,25%	Imperial Brands PLC	-0,51%
Uoyle Banking Group PLC	1,25%	Cerritico PLC	-0,49%
Old Mutual PLC	1,14%	Mediclinic International PLC	-0,38%
Standard Chartered PLC	1,02%	Inetl Properties PLC	-0,03%

### Nikkei 225

рост	изм. %	падение	изм. %
Aira Electric	5,47	Keloni Electric Railway	-0,89
Elara	3,19	Isomast	-1
Mitsui Chemicals	4,99	TRPC	-1,03
Nippon Light Metal	4,59	Isumi Motors	-1,09
Tochiba	4,48	Air Pierson Airway	-1,1
Kawasa Heavy Industries	4,42	Nippon Steel & Sumitomo Metal	-1,13
Ipsa	4,39	Ajinomoto	-1,14
Ishikawajima-Harima Heavy Ind.	4,12	Japan Tobacco	-1,29
Furukawa	3,73	Tokyo Dome	-1,3
Toho Zinc	3,69	Nippon Electric Glass	-1,58

### S&P 500

рост	изм. %	падение	изм. %
Transocean	14,68	AvantorBay Communities	-1,83
Chesapeake Energy	11,74	Kohl's	-1,87
Heimerlich & Payne	10,12	Hormel Foods	-1,9
CF Industries	8,88	Home Depot	-1,94
Palmon-Oilwell Varco	8,66	Louise Companies	-1,95
Diamond Offshore Drilling	7,12	Polarstar	-2,02
Baker Hughes	7,09	Equity Residential	-2,08
The Mosaic	6,22	Urban Outfitters	-2,09
Freemont-PfizerPharm	4,86	Apartment Inv.&Management	-2,64
TripAdvisor	4,84	Best Buy	-3,15

### EURO STOXX 50

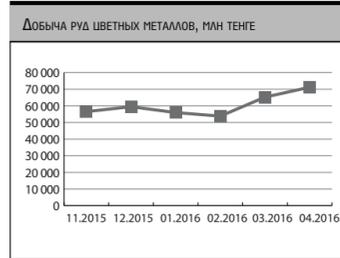
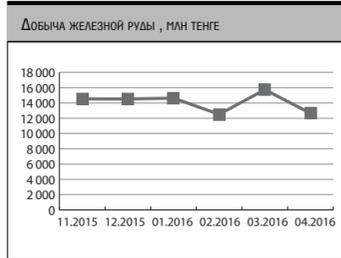
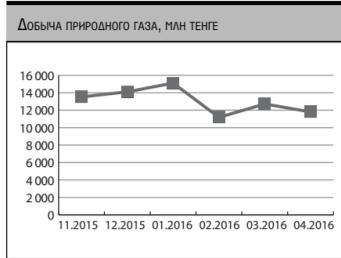
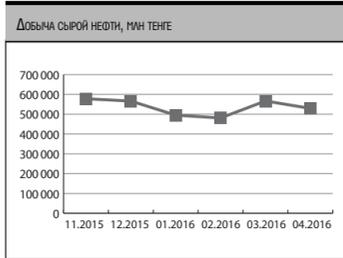
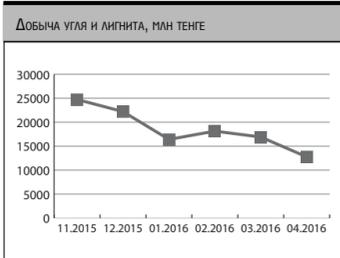
рост	изм. %	падение	изм. %
Bayern	3,13	Banco Santander Central Hispano	0,74
Deutsche Bank	2,86	Air Liquide	0,72
Esi	2,61	Deutsche Telekom	0,68
BASF	2,54	Platzhauer Ruckversicherungs-Gesellschaft	0,59
Engele SA	2,42	Telefonica	0,58
Patroni-Oilwell Varco	2,23	Esalor International	0,46
Deutsche Post	2,22	Vinci	0,36
Baker Hughes	2,17	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	0,23
Volksbanken vz	2,02	Orange	0,1
Societe Generale SA	2,02	Iberdrola	-0,12

## ИНВЕСТИДЕЯ

# Palo Alto Networks: эра кибербезопасности

**Аналитики предлагают купить акции компании Palo Alto Networks с рыночной капитализацией более \$12 млрд. С момента IPO акции корпорации продемонстрировали рост уже более чем на 163%.**

**Амир АКТАНОВ, Нурлан РАХИМБАЕВ, аналитики Asyl Invest**



## Интернет в профиль и анфас

### Собеседование

Проникновение интернета в крупных городах Казахстана на практически достигло максимальной отметки. Об этом свидетельствуют результаты традиционного исследования, проведенного компанией TNS Central Asia. При этом разрыв между количеством пользователей в крупных городах и небольших населенных пунктах стремительно сокращается. В то же время главной проблемой Казнета остается уход значительной части интернет-аудитории в Рунет.

Ирина ТРОФИМОВА

65% представителей городского и сельского населения Казахстана или 8,4 млн человек в возрасте 15 лет и старше как минимум раз в полгода посещают различные интернет-площадки, а 8,2 млн казахстанцев или 63,3%, заходят в интернет хотя бы раз в месяц. «В прежние годы наблюдался гораздо больший разрыв между количеством тех, кто заходит в интернет раз в полгода и раз в месяц. Это свидетельствует о том, что жители Казахстана пользуются интернетом все более активно и регулярно, независимо от места проживания», — говорит Александр Емельянов из компании TNS Central Asia. Тем не менее, основной поток пользователей по-прежнему генерируют 22 города, в том числе те, в которых проживают более 100 тыс. человек. 5,3 млн или 83% жителей таких населенных пунктов заходят в интернет раз в полгода, 81%, или 5,2 млн человек — раз в месяц, это на 11% больше, чем в 2014 году.

Как отмечают эксперты, уровень проникновения интернета в Астане и Алматы достиг «потолка» и составляет порядка 84%, так что основной прирост генерируют города за пределами столиц, где еще в 2014 году 60% населения входило в разряд интернет-пользователей, а в 2015 году — уже 83%. Вклад Алматы в общее количество интернет-пользователей составляет 22%, а более 60% генерируют Шымкент, Астана, Караганда, Актюбе, Павлодар.

Анализируя возрастное распределение пользовательской аудитории, эксперты отмечают, что в группах от



Казахстанские интернет-пользователи предпочитают российский контент

15 до 24 и от 25 до 44 лет уровень проникновения в интернет приближился к 100%, и поля для завоевания новой аудитории почти не осталось. При этом, отмечают специалисты, в возрастной группе от 15 до 24 лет интернет занимает первое среди всех источников информации место по количеству проводимого времени: молодые люди проводят в интернете в среднем 187 минут в день, тогда как просмотру ТВ уделяют 174 минуты. Основной прирост генерирует возрастная группа старше 45 лет, среди представителей которой проникновение интернета в 2015 году увеличилось на 16% до 61%. «Надо учесть, что эта аудитория наиболее консервативна — люди этого возраста посещают меньшее количество сайтов и всем возможным каналам выхода в интернет предпочитают десктоп», — отмечает Александр Емельянов.

Эксперты уверены, что уровень «интернет-зависимости» прямо пропорционален уровню образования: среди обладателей дипломов о высшем образовании или студентов 1–3 курсов вузов регулярно заходят в сеть 90–92%, тогда как среди тех, у кого за плечами лишь 11 классов — 71%. Доля интернет-пользователей среди тех, кто занят на протяжении полного рабочего дня, достигает 86%; на другом полюсе находятся представители категории так на-

зываемых самозанятых — среди них регулярно заходят в интернет лишь 63%.

90,5% казахстанских пользователей проводят время в интернете, находясь дома, 22,1% заходят на сайты с рабочего компьютера. Другие места использования интернета, будь то учебное заведение, интернет-кафе или дома друзей, не столь популярны. При этом 63% пользователей заходят в Сеть в поисках информации, 58% обмениваются сообщениями, 57% общаются через мессенджеры, а 54% используют интернет для просмотра видео.

За последний год заметно изменился расклад рынка с точки зрения каналов выхода в интернет, это, в частности, связано с ростом распространения мобильных устройств. Сегодня, по данным TNS Central Asia, 67% казахстанцев выходят в интернет как с десктопов, так и с мобильных устройств, причем 19% используют исключительно мобильный интернет. При этом более 64% пользователей мобильного интернета проводят в сети от 30 минут до 2,5 часа. Такой расклад представляется логичным с учетом того, что согласно недавно озвученным данным Комитета по статистике, в среднем по Казахстану к интернету подключено менее 36% десктопов, зато подключение мобильных устройств достигло 69%, а в некоторых регионах (Западно-

Казахстанская и Кызылординская области) перевалило за 90%.

Проблема ухода значительной части казахстанской интернет-аудитории в Рунет, при этом лишь 81% от этого количества заглядывал на отечественные интернет-ресурсы. Показательно, что в топ-10 самых посещаемых интернет-площадок первые четыре места прочно заняли российские сайты, а представительством Казнета ограничиваются такими ресурсами, как www.olk.kz, www.nur.kz, www.kolesa.kz, www.gismeteo.kz.

Комментируя ситуацию в сегменте интернет-коммерции, в TNS Central Asia отметили, что самыми активными покупателями онлайн являются представители возрастной группы 25–44 лет со средним уровнем дохода, при этом женщины делают покупки в интернет-магазинах почти вдвое чаще мужчин — 63% против 36%. Список самых популярных интернет-покупок с долей в 56% возглавляет одежда, на долю обуви приходится 32%, книги занимают 10%. Популярные интернет-магазины входят и в состав пятерки интернет-рекламодателей в интернете, которая выигрывает следующим образом: Lamoda.kz, Market.kz, Nur.kz, Bazis-A, Kaspi.kz

## Игра на эмоциях

### Технологии продаж

В период кризиса борьба за внимание клиента ведется по всем фронтам и направлениям с применением самого широкого арсенала «приманок». Рекламные кампании, сезонные скидки, распродажи, дисконтные карты — все эти инструменты по-прежнему активно используются предпринимателями сферы услуг и ритейлерами. Однако в последние годы рынок обратил более пристальное внимание на более перспективные механизмы удержания потенциального покупателя или клиента, а именно на программы лояльности.

Анна РЕЗНИК

В отличие от многих маркетинговых инструментов программа лояльности — это не просто предложение, которое заставит потребителя воспользоваться услугами компании в данный конкретный момент или заставит сделать покупку «здесь и сейчас». Такие программы разрабатываются с целью затронуть эмоции клиента, что называется, с дальним прицелом, создать долговременную привязанность через осознание им своего статуса в той или иной торговой точке.

По мнению экспертов, в этом случае привлекательными механизмами, такие, как карты лояльности, дисконты, скидки и тотальные распродажи, не работают на долгосрочную перспективу. У каждого хранится как минимум несколько дисконтных карт ресторанов, продуктовых сетей и магазинов модной одежды и косметики, но практическое применение находится лишь некоторым из них, особенно сегодня, когда покупателям приходится считать деньги, а режим экономии не располагает кликингами трам. На самом деле, считают эксперты, дисконты могут повысить лояльность потребителя лишь на какое-то время, пока конкурент не предложит более низкую цену.

По мнению Виктории Плотниковой из компании Nielsen Resources, чтобы привлечь посетителя, одной информации о скидках сегодня мало. «Если говорить, например, о fashion-ритейле, то особенно ярко этот тренд проявляется в сегменте масс-маркета, который сильнее всего пострадал в результате кризиса, и где конкуренция наиболее серьезная. Надо искать креативные решения, что-то, что можно дать сверх скидками», — отметила эксперт.

Сходного мнения придерживаются и директор департамента новых технологий АО Mega Management Заруи Котоянц. Сегодня, когда покупатель выборочно подходит к трам, отмечает она, задача ритейлеров и представителей сферы услуг заключается в том, чтобы мотивировать клиента на покупку товаров или получение услуг. По мнению участниц рынка ритейла, в роли «фишек», способных удержать клиента, могут выступать бонусы, которые впоследствии можно потратить на покупку другого товара или услуги, бесплатная парковка или возможность приобрести билет в кино, сделав покупку в любимом бутике. Программы лояльности в этом смысле работают по-другому, чем дисконтные предложения. Во-первых, бонусы радуют покупателя как в момент начисления, так и в момент использования, во-вторых, у клиента, участвующего в программе лояльности, появляется ощущение собственной значимости для заведения, чего трудно добиться, когда скидки предоставляются всем подряд.

«Мы, в частности, приступили к разработке программы лояльности, которая позволит посетителям не просто накапливать бонусы. Они будут заинтересованы в том, чтобы возвращаться к нам, оплачивая бонусами новые покупки, а арендаторы получат возможность больше знать о своих посетителях, делать им таргетированные предложения. Сейчас мы работаем над этой программой, возможно, опробуем ее в некоторых своих ТРЦ осенью, а затем внедрим во всей сети. Программа предполагает накопление бонусов с каждой покупки. Карту клиент сможет получить непосредственно в ТРЦ, можно будет также зарегистрировать свой номер телефона, скачав специальное приложение. Чтобы получить бонус, достаточно будет предъявить карту или назвать свой номер телефона. На карте (или на номере) будут накапливаться бонусы от разных магазинов — партнеров программы из расчета 1 бонус — 1 тенге. Информация о накопленных бонусах будет поступать на телефон, участники программы первыми узнают о наших

акциях, получат дополнительные бонусы в дни рождения или праздники, приглашения на кинопремьеры, модные показы, а также возможность льготной оплаты парковки», — рассказывает Заруи Котоянц.

Между тем, отмечают представители ритейла и компании, специализирующиеся на разработке CRM-систем, грамотно созданная программа лояльности несет выгоды не только для потребителей, но и в первую очередь для самих девелоперов ТРЦ, арендаторов и владельцев заведений. «Мнение о том, что программа лояльности — это прежде всего программа для клиентов, заблуждение. Такие программы адресованы в первую очередь арендаторам, владельцам заведений, поскольку эта система в конечном итоге позволяет получить прибыль. А для этого необходимо увеличить продажи и уменьшить издержки», — считает технический директор компании «Сервис Плюс» Константин Солопов.

Если говорить о девелоперах, то с их точки зрения, важная роль программ лояльности заключается в том, что они обеспечивают прозрачность деятельности арендаторов, позволяя оценить их реальные обороты, а это, применительно к казахстанским условиям, позволит со временем перейти на практику взимания процента с оборота, на чем давно настаивают арендаторы ТРЦ.

Что касается самих арендаторов, то, по мнению специалистов, с помощью традиционной рекламы не всегда удается добиться увеличения продаж при уменьшении издержек, поскольку в ее орбиту попадает слишком большая аудитория, и поэтому КПД оказывается не столь высоким, как хотелось бы продавцу или владельцу бизнеса. А значит, информация и средства идут впустую. Для того, чтобы привлечь потенциальных клиентов, необходимо прежде всего знать потребности представителей той или иной аудитории, и основной акцент программы лояльности — это прежде всего создание информации по клиентам.

Обратная сторона медали заключается в том, что такой адресный подход позволяет не только получить больше информации о клиенте, но и лучше понять процессы, происходящие внутри компании, выяснить, какие товары и услуги пользовались или не пользовались спросом и почему. Задача разработчиков при построении системы заключается в том, чтобы предоставить аналитические данные, которые помогут управлять бизнесом, понимать, кто из клиентов приходит и уходит, какой сезон продаж, например, является самым высоким, а когда наступает сезонный спад, соизмерять затраты на привлечение клиентов с возможной отдачей от повышения лояльности. Проанализировав историю покупок и посещений, можно оценить чувствительность покупателя к стоимости товара, особенности его потребительского поведения, узнать величину среднего чека, карту движения посетителей.

«У многих арендаторов в ТРЦ есть собственные программы лояльности, но в этом случае каждая компания ведет лишь свой круг клиентов, тогда как в рамках общей программы появляется возможность делать кросс-промо, кросс-продажи, что позволяет более равномерно распределить посетителя среди арендаторов, выстраивать маркетинговую компанию под каждого потребителя», — отмечает Заруи Котоянц. В свою очередь, применяемые сегодня технологии способны адаптироваться под изменяющиеся требования и поддерживать несколько программ лояльности в одной организации.

Опыт внедрения программ лояльности показывает, что они могут быть эффективным механизмом ведения конкурентной борьбы в самых разных сферах бизнеса, от ритейла до телекоммуникационного рынка. Насколько успешно смогут обратиться в свою пользу преимущества программ внедряющих их компаний, зависит от профессионализма отдельно взятых участников рынка. В любом случае, считают специалисты, шанс есть у каждого.

Программа лояльности — комплекс маркетинговых мероприятий для развития повторных продаж существующим клиентам, продаж и дополнительных товаров и услуг, продвижения других видов потенциально прибыльного поведения. Одним из самых известных примеров программ лояльности на казахстанском рынке стала программа «Жаса!» от Beeline Казахстан, которая в прошлом году объявила о запуске совместного проекта с программой лояльности Halva. Среди других примеров — начавшая действовать с этого года бонусная программа АЗС «Газпромнефть». Ожидается, что к концу года доля реализации топлива по программе лояльности на АЗС сети превысит 50%.

## Bosch: Год ожидаемых потерь

### Итоги

Подразделение термотехники сохраняет лидерство в деятельности Bosch на казахстанском рынке, в том числе за счет реализации ряда крупных проектов в корпоративном секторе. Однако компания не вошла в список поставщиков термотехники на ЭКСПО-2017, но тем не менее намечается участвовать в выставке. Об этом сообщил на состоявшейся в Москве традиционной итоговой пресс-конференции компании полномочный представитель группы Bosch в России, Украине, Белоруссии, Центральной Азии, Монголии и на Кавказе Ханс-Юрген Овершольц.

Анна ШАТЕРНИКОВА

По итогам 2015 финансового года, оборот группы Bosch в странах СНГ, Украине и Грузии составил 1,2 млрд евро. Группа Bosch приобрела полный пакет акций своих бывших совместных предприятий, занимавшихся производством рулевых систем и бытовой техники. Это оказало влияние на деятельность компании и позволило увеличить оборот в глобальном масштабе на 15 млрд евро до 70,6 млрд евро. 59% от оборота, или 42 млрд евро, приходится на реализацию для мобильности, сегмент потребительских товаров занял 25% от оборота, подразделение промышленного оборудования — 10%. Инвестиции в исследования и разработки составили 9% от объема продаж или 6,4 млрд евро.

«Наши бизнес-показатели в регионе в прошлом году оказались под влиянием непростой рыночной ситуации и неблагоприятного изменения курсов валют. Мы считаем, что 2016 год будет стабильным, и планируем увеличить выручку на 3–5% с учетом колебаний курсов валют, прибыль останется примерно на том же самом уровне, что годом ранее. У нас есть конкурентное преимущество в таких сферах, как диверсификация, интеллектуальный дом и технологии будущего. Мы являемся высокотехнологичной компанией и наряду с этим поставщиком услуг», — отметил Ханс-Юрген Овершольц.

К концу 2015 года численность персонала в регионе составила более 4,1 тыс. человек, на двух новых заводах в Самаре и Энгельсе в прошлом году было создано свыше 200 новых рабочих мест. Второй в России завод был открыт в прошлом году в Самаре, запуск производства стал началом новой фазы в развитии бизнеса — направления «Решения для мобильности». На предприятии уже начато производство систем ABS и ESP. «Потенциал мирового рынка решений для интеллектуального дома оценивается в 10 млрд евро. В 2015 году мы начали применять подход «Промышленность 4.0». Этот проект находится на третьей стадии реализации, около 5000 станков на 110 производственных площадках уже используются у нас по принципу «Промышленность 4.0. Они подключены к интернету и могут взаимодействовать друг с другом», — пояснил руководитель регионального подразделения Bosch. В результате удалось повысить производительность почти на четверть, повысить энергоэффективность и снизить энергопотребление.

Объем инвестиций в регион достиг 12 млн евро, в завод отопи-

тельных радиаторов в Саратовской области инвестировано порядка 10 млн евро. Около 32 млн евро вложено в строительство, закупку оборудования и запуск производства на новом заводе в Самарской области. В целом позиции группы Bosch на региональном рынке представитель компании оценил как уверенные: группа работает в 5 странах региона, работает 8 заводов, выпускающих термотехнику, радиаторы, электроинструменты, холодильники и стиральные машины, автокомпоненты. По итогам прошлого года, оборот Bosch в регионе снизился более чем на 20% в евро, но в пересчете на рубли отмечен рост.

Оборот Bosch в Казахстане составил 40 млн евро. На казахстанском рынке сохранился высокий спрос на инновационную высококачественную отопительную технику Bosch. Данный тренд характерен как для государственного корпоративного, так и для частного сектора. Крупнейшим проектом группы Bosch стало завершение строительства крупной котельной в Шымкенте. Проект стартовал в 2014 году, в конце 2015-го было запущено два из пяти запланированных котлов. Самая мощная в Казахстане и Центральной Азии котельная общей мощностью 190 МВт обеспечивает теплом жилой район с населением 30 тыс. чел.

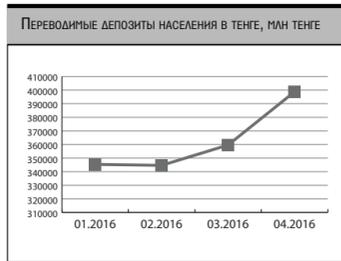
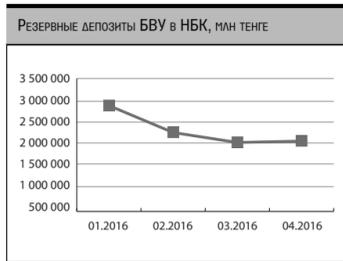
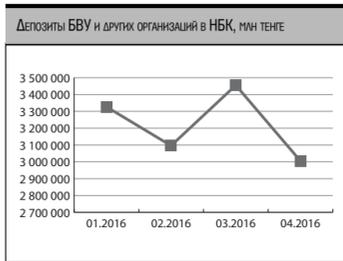
В Алматы, Астане, Атырау и Шымкенте действуют учебные центры в области термотехники. В алматинском учебном центре ежегодно проходят обучение 30–50 человек. Три года назад в Алматы был открыт учебный центр в сфере использования электроинструментов. В рамках сотрудничества компании с учебными заведениями было оснащено несколько школ, специализирующихся на обучении по

системе Dual Education. Еще один учебный центр компании в Алматы готовит специалистов по системам безопасности.

На фоне прошлогодней девальвации пострадали продажи подразделения электроинструментов — из-за роста цен, влияние девальвации ощущается и сегодня, поскольку при росте цен на продукцию компании в национальной валюте бюджеты на крупные проекты не изменились. Вместе с тем, влияние девальвации на деятельность Bosch в Казахстане оказалось неоднозначным. Подразделение термотехники, например, могло повысить продажи более чем на 40%, поскольку значительная часть его деятельности связана с проектным бизнесом, и проекты, реализация которых началась в предыдущие годы — например, в Назарбаев Университете или в Шымкенте, надо было завершать, несмотря на цены и колебания курса. В компании надеются на ЭКСПО, где Bosch, как ожидается, будет представлен достаточно серьезно.

«К сожалению, наша термотехника не попала в список поставщиков ЭКСПО-2017, но мы находимся в списке поставщиков продукции сегмента систем безопасности. Германия примет участие в выставке, будет организован немецкий павильон. Сейчас мы устанавливаем контакты с организаторами этого павильона, поскольку компания хочет показать свои самые передовые решения, в том числе в области энергосбережения, поскольку основная тема выставки — «Энергия будущего» — очень актуальна и для нашей компании. В каком формате компания будет представлена на выставке, станет более понятно к концу года», — отметил Вольфганг Клингер, руководитель ТОО «Роберт Бош» в своем комментарии «КЪ».

# БАНКИ И ФИНАНСЫ



## Сотворение ориентиров



Эксперты хотят большего от Нацбанка

### Регулирование

**Решение Нацбанка о сохранении базовой ставки и процентного коридора на прежних уровнях было в рамках предварительных ожиданий аналитиков. То, что Нацбанк не исключает понижения ставок в дальнейшем и, очевидно, тренд на понижение будет преобладающим в этом году, также соответствовало ожиданиям на рынке. Фактически каждое решение по ставкам сейчас создает историю, формируя определенные прецеденты и культуру.**

Николай ДРОЗД

Очевидно, при принятии решения Нацбанк должен был каким-то образом интерпретировать результаты предыдущего снижения базовой ставки, произошедшего на предшествующем заседании. Ставка была снижена с уровня с 17% плюс-минус 2% Таким образом, уровень предоставления ликвидности был снижен сразу на 3%, с 19 до 16%, а уровень изъятия ликвидности — на 1%, с 15 до 14%. Комментируя для «КЪ» предыдущее решение, управляющий партнер Tengri Partners **Ануар Ушбаев** отмечал, что решение «является реакцией НБ РК на очевидную рецессию в экономике страны. Разумеется, оно стало результатом компромисса между помощью реальному сектору и обеспечением привлекательности тенговых активов, однако стоит понимать, что НБ РК действует осторожно и изменение в сто базисных пунктов не способно кардинально изменить ситуацию».

Вероятно, понижение базовой ставки не могло очень быстро воздействовать на стоимость денег для экономики. Сам Нацбанк отмечает, что этот процесс происходит с достаточно длинным временным лагом и непосредственное влияние можно будет ощутить только осенью. Таким образом, факторами, которые могут анализироваться, остаются продолжение дефолларизации и влияние на инфляцию.

По поводу дефолларизации Нацбанк, в частности, отмечает, что стабильно сохраняется превышение объемов продаж населением иностранной валюты над ее покупкой. (Пока в открытом доступе по этому поводу находится статистика по итогам апреля, когда продажи населения превысили покупки на \$280 млн. Возможно, у регулятора есть и предварительная майская статистика, на которой не сказались решение о снижении ставок 6 мая и сдерживание укрепления тенге.) Регулятор также отмечает, что продолжается переток валютных депозитов в тенговые. Доля депозитов физических лиц в иностранной валюте в общем объеме депозитов физических лиц снизилась в апреле 2016 года до 72%, юридических лиц — до 53%.

Что касается инфляции, то она складывается в рамках ожидаемого тренда. Результаты опроса Национального банка показывают, что в мае 2016 года инфляционные ожидания населения практически не изменились. Доля участников, ожидающих ускорения темпа роста цен или его сохранения на существующем уровне в следующие 12 месяцев, составила 37,7% (в апреле 2016 года — 37,1%). (Майская инфляция составила 0,5 против 0,6% в апреле, при этом инфляция в годовом выражении составила 16,7% выше базовой ставки, которую обычно сохраняют на умеренно по-

ложительном уровне. Но Нацбанк, очевидно, не смущает это обстоятельство, поскольку основной вклад в годовую инфляцию внесли месяцы в конце прошлого года, когда рост цен происходил под влиянием шока, связанного с девальвацией тенге.)

### Некоторое смягчение

По поводу стимулирования экономики Нацбанк ограничился упоминанием о том, что уровень экономической активности и показатели внутреннего спроса продолжают снижаться, оказывая негативное влияние на темпы экономического роста. В январе — апреле 2016 года снизился краткосрочный экономический индикатор, базирующийся на изменении индексов выпуска по базовым отраслям и характеризующий тенденцию развития экономики. После снижения базовой ставки до 15% и сужения процентного коридора 6 мая 2016 года отмечается некоторое смягчение денежно-кредитных условий. Ставки на денежном рынке находятся на нижней границе коридора базовой ставки. Наблюдается увеличение структурного профицита ликвидности, которое происходит за счет продолжающейся конвертации валютных депозитов в тенговые, а также за счет фискальных факторов. Ранее Нацбанк отмечал, что внутреннее предложение валюты в казахстанской экономике носит системный характер, оправдывая необходимость интервенций на валютном рынке. Возможно фискальные факторы — это долларовые трансферты из Нацфонда, которые должны конвертироваться в тенге. Майский налоговый период практически никак не сказался на объемах краткосрочной тенговой ликвидности, изымаемой Нацбанком, его позиция по изымаемой ликвидности в отдельные дни превышала 2 трлн тенге.

### Интервенции

Почти сразу же после опубликования решения по базовой ставке Нацбанк распространил комментарии своего главы **Данияра Акишева**, в которых он говорил о действиях регулятора на валютном рынке. По словам г-на Акишева, «ежедневные колебания обменного курса в обе стороны происходили в обычных пределах. Они определялись ожиданиями участников рынка на основе динамики нефтяных цен и укреплением доллара к ряду мировых валют».

Глава Нацбанка также привел сумму валютных интервенций в мае, которые «были предприняты для недопущения резких колебаний обменного курса тенге и для пополнения золотовалютных резервов». Объемы нетто-покупки долларов регулятором в мае составили \$728,3 млн. В апреле они составили \$830,9 млн в марте — \$1,2 млрд за пять месяцев 2016 года — \$3,7 млрд.

По словам г-на Акишева, доля участия регулятора на внутреннем валютном рынке в мае составила 29,1%, «при этом операции Национального банка не воздействуют на фундаментальный тренд динамики обменного курса, так как их характер и объемы не меняют общей ситуации на рынке». Г-н Акишев также отметил, что ЗБР регулятора, по предварительной оценке, в мае составили \$28,8 млрд (с начала года роста на \$878,2 млн, или 3,2%). (Таким образом, несмотря на покупку \$728 млн в мае, резервы немного снизились по итогам месяца, поскольку на 1 мая валовые ЗБР составляли \$29,5 млрд.)

### Предпосылки для снижения

Что касается влияния внешних факторов, то сохраняются внешние и внутренние риски, которые могут повлиять на состояние валютного и денежного рынков, а также на формирование инфляционных

ожиданий. После снижения базовой ставки стоимость хеджирования валютных рисков практически не выросла и остается ниже ставок денежного рынка.

Влияние политических факторов в нынешней ситуации, вероятно, может быть более сильным, чем обычно, и монетарным властям придется столкнуться с очень сильной политической конъюнктурой в пользу снижения ставок и стимулирования экономики.

Нацбанк подчеркнул, что по мере снижения рисков и подтверждения устойчивости наметившихся положительных трендов не исключается снижение базовой ставки. Скорость снижения ставок будет зависеть от реакции экономики на внешние шоки и от полученной обратной связи от проводимой денежно-кредитной политики, включая, но не ограничиваясь прогнозируемой инфляцией на горизонте от года и более, стоимостью хеджирования валютных рисков, валютными предпочтениями банковских вкладчиков».

Ситуация выглядит довольно любопытно, американская ФРС устами **Джана Иеллена** обещает дальнейшее повышение ставок в этом году, ориентируясь на определенные внутренние макроэкономические индикаторы. Фактически Нацбанк сформулировал сейчас свои макроэкономические приоритеты, на которые он будет ориентироваться, осуществляя вероятные снижения ставки, помимо необходимости снижения инфляции, нынешний уровень которой учитывается частично, таковыми названы стоимость валютных свопов и продолжение процесса дефолларизации депозитов. Возможно, нас ждет определенный период ожидания снижения базовой ставки, и в преддверии каждого заседания до этого эксперты будут подробно анализировать ситуацию с инфляцией, ставками по инструментам, хеджирующим валютные риски, и уровнем долларизации депозитов.

### Важны не только сами критерии, но и комментарии

В только что вышедшем обзоре, посвященном решению по базовой ставке, аналитики «Халык Финанс» **Нурфатима Джандарова**, **Мурат Темирханов** и **Борис Бойко** сосредоточились как раз на критериях, влияющих на решение по снижению ставки. Их мнение: «Национальный банк Казахстана впервые озвучил факторы, которые будут влиять на решения по базовой ставке. Некоторые факторы вызвали вопросы, однако ни в пресс-релизе, ни в последующем брифинге председателя НБК Данияра Акишева не было озвучено, как они могут влиять на решения регулятора. В частности, нам трудно оценить, как стоимость хеджирования валютных рисков может стать индикатором по снижению или увеличению базовой ставки. Впервые, рынок хеджирования валютных рисков в Казахстане не развит и не ликвиден. Во-вторых, по нашему мнению, в этом случае есть скорее обратная связь — ожидания по изменению базовой ставки формируют стоимость хеджирования. Одной из четырех основных задач в области денежно-кредитной политики НБК в 2016 год является «Управление ожиданиями». В политике говорится, что Национальный банк на постоянной основе будет сообщать о планируемых ориентирах и действиях и разъяснять необходимость их принятия. С этой точки зрения разъяснения НБК по поводу факторов, влияющих на будущие решения по базовой ставке, мы считаем недостаточными. Важно не только указывать какие, а также каким образом указанные факторы могут влиять на решение о базовой ставке».

## Держатели облигаций Казкома оставили их у себя

### Банки

**Казкоммерцбанк объявил результаты выкупа еврооблигаций в рамках трех своих выпусков. Объемы оказались не столь велики и далеки от готовности банка потратить на это \$300 млн или даже 500. С одной стороны, это говорит о том, что риски оцениваются инвесторами не слишком высоко, с другой — демонстрация имеющейся у банка ликвидности, значительно превышающей уровень текущих внешних выплат, возможно, могла бы быть и более эффективной.**

Николай ДРОЗД

Казкоммерцбанк опубликовал 1 июня результаты своего предложения о выкупе трех ближайших к погашению выпусков международных облигаций банка. Предложение было сделано 18 мая, после того как второе из «Большой тройки» рейтинговых агентств S&P снизило рейтинги банка до уровня «ССС». В официальном комментарии банка по поводу этого решения отмечалось: «Основным драйвером рейтингового действия является сложная экономическая ситуация в стране, накладывающая, по мнению Standard & Poor's, ограничения на возможности реализации стратегии банка. Более того, произошедшая в 2015 году девальвация тенге и уникальная по масштабам для рынка РК сделка с БТА Банком, который остается крупнейшим заемщиком банка, также оказали влияние на качество активов. Решение Standard & Poor's было ожидаемым, тем более что ранее, в январе, аналогичное действие предприняло рейтинговое агентство Fitch Ratings, мы понимаем опасения аналитиков Standard & Poor's, связанные с происходящими изменениями в составе акционеров и руководства банка, а также его стратегии». Отвечая в те же дни на вопрос «КЪ» о том, как снижение рейтингов может сказаться на фондировании банка, его председатель совета директоров и мажоритарный акционер **Кенес Ракишев** отметил, что лично находится в режиме связи с рейтинговыми агентствами и они готовы пересмотреть свои оценки, в случае если новая стратегия банка, связанная с ориентацией на малый и средний бизнес и продолжением инновационного развития, окажется успешной.

Реакция банков на снижение рейтингов ниже уровня «В» выглядела, таким образом, достаточно мягкой и конструктивной. Действием с по-

зиции силы, точнее сохраняющегося в банке высокого уровня ликвидности, стало как раз предложение о выкупе еврооблигаций. Причем в момент его формулирования г-н Ракишев заявлял о готовности потратить на это значительно большее количество средств, чем предлагали консультанты из JP Morgan. Их точка зрения состояла в том, что предложение может быть сделано по бумагам на сумму в \$300 млн, г-н Ракишев заявлял о готовности потратить \$500 млн из имеющейся в банке ликвидности. Ранее банк отмечал отсутствие каких-либо проблем с обслуживанием внешнего долга, поскольку имеющаяся ликвидность в сумме \$2,5 млрд покрывает сумму внешних выплат до 2021 года. Выкуп облигаций должен был осуществляться по методу модифицированного голландского аукциона, предполагающего торги на понижение цены.

Объявленные банком итоги выкупа выглядят следующим образом. 18 мая Казкоммерцбанк объявил о предложении держателям выпуска субординированных облигаций в сумме \$200 млн с купоном 8,625% и датой погашения 27 июля 2016 года, выпуска старших облигаций с текущей ставкой купонного вознаграждения 6,765% годовых, выпущенных в сумме \$500 млн с купоном 7,50% и датой погашения 29 ноября 2016 года, и выпуска старших облигаций в сумме 750 млн евро с купоном 6,875% и датой погашения 13 февраля 2017 года выкупить эти облигации в обмен на денежные средства.

Как отмечает банк, предложение по выкупу облигаций истекло 27 мая 2016 в 16:00 по лондонскому времени. Банк проинформировал держателей еврооблигаций о принятии заявок на выкуп основного долга по каждому из трех выпусков в следующем порядке:

Описание выпуска	Принятая сумма по номинальной стоимости	Цена выкупа	Оставшаяся сумма после выкупа
Субординированные облигации, выпущенные на \$200.000.000 с купоном 8,625% до 27.07.2016	\$28.905.000	\$1.000	\$171.095.000
Старшие облигации, выпущенные в сумме \$500.000.000 с купоном 7,5% до 29.11.2016	\$4.758.000	\$990.0	\$350.871.000
Старшие облигации, выпущенные в сумме €750.000.000 с купоном 6,875% до 13.02.2017	€950.000	€980.0	€391.890.000

Тендерное предложение истекло, и заявки на выкуп облигаций больше не принимаются. Все выкупленные облигации по тендерному предложению не будут перепродаваться либо перевыпускаться.

Не ясно, использовал ли предложение ЕНПФ.

Таким образом, результаты выкупа свидетельствуют о том, что держатели ближайших по срокам погашений выпусков облигаций продали их банку в весьма ограниченных объ-

емах — суммарно менее \$35 млн, что, конечно, очень далеко от заявляемой суммы выкупа в \$300 млн. Возможно, это свидетельствует о том, что инвесторы не воспринимали как очень высокие риски по бумагам с приближающимися сроками погашения. Вероятно, спрос на выкуп со стороны банка был бы выше, если бы речь шла о более длинных выпусках облигаций. Была продана более значительная часть выпуска субординированных облигаций, несмотря на то что погашение по ним должно состояться уже в июле. Объемы продаж оказались невысокими, несмотря на понижение рейтингов от двух рейтинговых агентств, при этом часть институциональных инвесторов имеет мандаты на инвестирование в бумаги только с определенным уровнем рейтингов, и их понижение означает для них необходимость выхода из этих инвестиций.

Согласно структуре инвестиционного портфеля казахстанского ЕНПФ по состоянию на 1 мая фонд являлся держателем еврооблигаций в рамках двух выпусков, предложенных к выкупу. Субординированных облигаций со сроком погашения 27 июля с текущей рыночной стоимостью 1,415 млрд тенге и старших облигаций со сроком погашения 29 ноября с текущей рыночной стоимостью 10,553 млрд тенге. Суммарно вложения в эти бумаги составляют 0,2% от инвестиционного портфеля фонда. Принял ли ЕНПФ предложение Казкоммерцбанка о выкупе бумаг, станет понятно после публикации структуры его инвестиционного портфеля по состоянию на 1 июля.

После острой фазы кризиса 2007–2009 годов, на фоне неопределенности после реструктуризации обязательств перед держателями облигаций трех банков, те же Казкоммерцбанк и ЦентрКредит эффективно работали с внешним долгом,

выкупив его часть со значительным дисконтом. Говорить о чем-то подобном в нынешней ситуации на фоне снижения рейтингов рейтинговыми агентствами крайне сложно.

Комментируя по просьбе «КЪ» то, почему объемы выкупа остались настолько невелики, аналитик Fitch **Роман Корнев** ограничился словами: «Возможное объяснение низких объемов — не сошлись по цене. Банк, вероятно, хотел выкупить бумаги с большим дисконтом».

## Девальвация юаня: вызов мировой экономике

### Денежная политика

**До конца года китайский юань упадет до 7,5 за доллар. Основной паритетный курс китайского юаня опустился на 294 базисных пункта, составив 6,5784 (против 6,5790 неделей ранее) юаня по отношению к доллару. По данным Китайской системы торговли иностранной валютой (CFETS), это самый низкий уровень с февраля 2011 года.**

Мадия ТОРЕБАЕВА

Критическая черта, к которой приблизилась промышленность Китая, напрямую влияет на позиции жэньминьби (китайского юаня). На фоне удручающих данных по деловой активности в промышленности конец мая в Поднебесной ознаменовался тем, что для смягчения напряженной ситуации на внутреннем финансовом рынке регулятор КНР провел операции семидневного обратного репо на сумму 120 млрд юаней. Процентная ставка по операциям обратного репо составила 2,25%. Однако в минувший вторник подошел срок погашения платежей по операциям с обратным репо на сумму 65 млрд юаней. Таким образом, Центробанк Китая фактически влил в рынок еще 55 млрд юаней, что соответствует \$8,3 млрд.

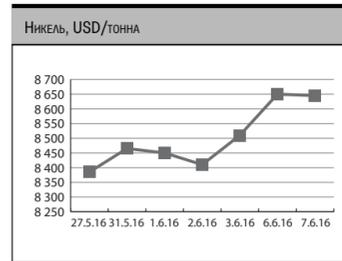
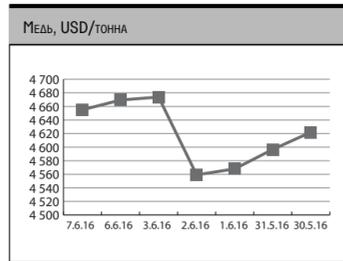
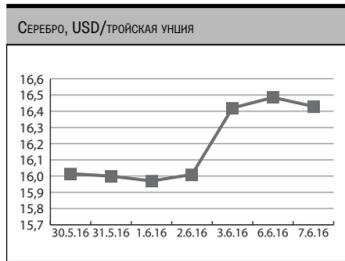
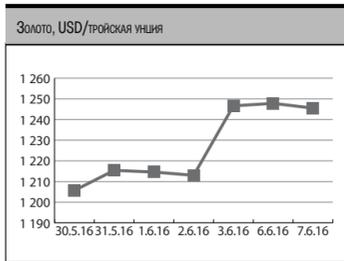
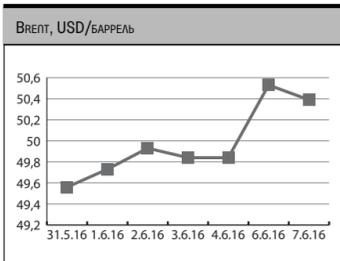
Причина таких действий финрегулятора Поднебесной в том, что, по данным на 30 мая текущего года, основной паритетный курс жэньминьби опустился на 294 базисных пункта, составив 6,5784 юаня по отношению к доллару. Курс китайского юаня обновил минимум за последние пять лет. Еще в мае официальный курс деловой активности производства Китая просел до 50,1 пункта, приблизившись к критической отметке 50, отделяющей рост сектора от падения.

Индекс новых заказов рухнул с 57,3 до 50,9 пункта. Крупнейшее в истории падение показал индикатор новых заказов на сталь — с 65,6 до 52,7 пункта.

Аналитики «Альпари» констатируют, что за 2015 год из Китая ушло порядка \$500 млрд, примерно столько же ожидается и в текущем году. «Проблемы присутствуют по всему спектру промышленного производства. В мае заградительные американские меры в виде пошлин на китайскую сталь только начали работать. Это значит, что июньские данные окажутся заметно слабее майских, что вынудит НБК действовать еще активнее при ослаблении юаня», — отмечает аналитик «Альпари» **Анна Бодрова**. С точки зрения эксперта, третья волна девальвации юаня находится примерно в середине своего цикла и Пекин будет принудительно ослаблять свою валюту столько, сколько потребуется. При этом аналитик не исключает, что принудительная динамика жэньминьби вполне может срикошетить в иные валюты развивающихся экономик.

Объясняя ситуацию, известный китайский экономист, глава Народного банка Китая **Чжоу Сяочуань** в интервью изданию Saixin отметил, что в целом производительность экономики Поднебесной остается в достаточно сильном диапазоне. «На фоне замедления роста мировой экономики и мировой торговли, а также сильных колебаний на международных финансовых рынках Китай сохранил темпы роста на 6,9% в 2015 году, что по-прежнему является относительно высоким показателем по сравнению с другими странами», — говорит Чжоу Сяочуань.

Свое мнение относительно ситуации с курсом юаня и замедления экономики Поднебесной высказал «КЪ» и управляющий партнер Tengri Partners **Ануар Ушбаев**. По словам эксперта, ситуация в Китае сильно напоминает то, что происходило несколько лет назад в России, и то, что происходило не так давно у нас. «Это ожидание девальвации непосредственно сказывается на движении текущего курса и оказывает давление на резервы. Получается замкнутый круг. Поэтому то, что происходит, — это попытка немного спустить пар. Но в какой-то момент, я думаю, они тоже перейдут на свободное плавание курса», — отмечает Ануар Ушбаев. По его мнению, такое inter connection событие сложно прогнозировать. Но ясно одно: сильная девальвация юаня может вызвать дефляционный всплеск во всем мире, в том числе отразиться и на торговых казахстанско-китайских вопросах.



# Карачаганак – споры расширению не помеха

## Нефтедобыча

**Министр энергетики РК Канат Бозумбаев сообщил о том, что переговоры с акционерами консорциума Karachaganak Petroleum Operating являются дружескими.**

**Элина ГРИНШТЕЙН**

Данные переговоры ведутся по вопросам методологии исчисления некоторых норм соглашения о разделе продукции. Напомним, ранее компания ЛУКОЙЛ, доля которой в Карачаганакском проекте составляет 13,5%, сообщила о том, что сумма претензий, предъявленных властями Казахстана консорциуму Karachaganak Petroleum Operating (KPO), составляет около \$1,6 млрд. Также в ЛУКОЙЛЕ отметили, что спор касается «возмещения затрат и расчета «индекса справедливости» в соответствии с окончательным соглашением о разделе продукции по месторождению Карачаганак».

Позднее в Министерстве энергетики РК сообщили о том, что все требования оформлены в порядке, соответствующем международным соглашениям и правилам разрешения споров ОСРП (окончательное соглашение о разделе продукции).

6 июня 2016 года в кулуарах отчетной встречи Каната Бозумбаева с населением министр заявил: «Я бы не хотел вообще комментировать этот вопрос (о спорах с КРО. — «КЪ») по простой причине — потому что там СП и ведутся дружеские переговоры». «Когда я даю интервью некоторым изданиям, отдельные слова выдергиваются из контекста, выносятся в броские заголовки о том, что Казахстан хочет подать в суд и так далее. Это не соответствует действительности. Казахстан ведет дружеские переговоры с акционерами Карачаганакского проекта, и они касаются в большей степени методологии», — продолжил г-н Бозумбаев.

В заключение министр заверил, что данные переговоры будут проходить спокойно, а об их итогах Министерство энергетики обязательно оповестит общественность.

При этом ранее сообщалось о том, что в целях урегулирования спора с правительством РК консорциум уже предлагал заплатить порядка \$300 млн. Об этом заявило издание Financial Times со ссылкой на источники, осведомленные с ходом переговоров.

ГТ также рассказали о том, что, по словам г-на Бозумбаева, правительство уже отклонило большинство недавних предложений КРО по урегулированию спора. Однако ми-



Правительство РК рассчитывает на поддержку акционерами КРО проекта расширения добычи на Карачаганак на сумму \$12 млрд

нистр воздержался от комментариев относительно суммы данных предложений, вместе с тем опровергнув предположения, что правительство РК намерено увеличить свою долю в проекте.

Напомним, Казахстан в лице АО «НК «КазМунайГаз» вошел в состав подрядчиков КРО с долевой участием в 10% лишь 2 июля 2012 года в результате удовлетворения спора с акционерами, касавшегося экологических, налоговых и таможенных нормативов. И некоторые эксперты высказывали мнение, что нынешнее разбирательство также служит мотивом для дальнейшего увеличения доли НК КМГ.

«Зачем нам доля? — возразил на этот счет глава Минэнерго РК. — «Нефть стоимости» уже была добыта, и сейчас государство должно получать «нефть прибыли».

Собственно, именно относительно понятий «нефть стоимости» и «нефть прибыли» и возникли разногласия. Расчет так называемого индекса честности стал основной темой спора. В соответствии с подписанным в 1997 году соглашением о разделе продукции данный индекс определяет, какая часть прибыли достанется Казахстану, а какая — разработчикам месторождения. Соглашение было разработано с целью предоставить компаниям возможность вернуть свои инвестиции, прежде чем

направить государству прибыль. «Вопрос в методологии: что является «нефтью стоимости», а что является «нефтью прибыли». У нас разные толкования», — сказал г-н Бозумбаев.

Financial Times также сообщило о том, что правительство РК рассчитывает на поддержку акционерами КРО проекта расширения добычи на Карачаганак на сумму \$12 млрд, что необходимо, дабы избежать резкого падения добычи в среднесрочной перспективе.

«Добыча нефти в 2015 году на Карачаганак составила 11,9 млн тонн — это 95% от плана прошлого года. Добыча газа составила 18,2 млрд кубов — это 105% от плана. В настоящее время рассматривается концепция дальнейшего развития Карачаганак с наращиванием объемов закачки газа на месторождение для продления периода стабильной добычи углеводородов. Совместно с подрядчиком проводятся работы по оптимизации концепции с целью максимального увеличения доходов для страны», — сказал г-н Бозумбаев, отметив также, что решение по проекту расширения Карачаганак предполагается в 2017 году, а ввод в эксплуатацию новых объектов — в 2022-м. По словам министра, на 2016 год план добычи на Карачаганак нефти составляет 11,6 млн тонн, газа — 17,5 млрд кубометров.

## Карачаганакское месторождение

Является одним из крупнейших в мире газоконденсатных месторождений. Находится в Западно-Казахстанской области, занимает территорию более 280 км<sup>2</sup>. Было открыто в 1979 году. Расчетные начальные балансовые запасы углеводородов месторождения составляют 9 млрд баррелей конденсата и 48 трлн кубических футов газа, общие оценочные запасы превышают 2,4 млрд баррелей конденсата и 16 трлн кубических футов газа. С 1997 года разрабатывается компанией Karachaganak Petroleum Operating (KPO), с годовой добычей в 19 млн тонн в нефтяном эквиваленте. Доли участия в Карачаганакском консорциуме на сегодняшний день распределены следующим образом: BG Group Plc — 29,25%, Eni — 29,25%, Chevron — 18%, ЛУКОЙЛ — 13,5%, НК «КазМунайГаз» — 10%.

# «Полиметалл» высказался насчет Кодекса о недрах

## Законодательство

**Российская горнорудная компания «Полиметалл», ведущая деятельность на территории Казахстана, оценила нормы нового Кодекса РК «О недрах и недропользовании», который будет принят в 2017 году.**

**Эрика НАРМОНОВА**

АО «Полиметалл» принимает в обсуждении Кодекса РК «О недрах и недропользовании» активное участие, и, как отметил президент компании **Игорь Финогенов**, видно, что государство прислушивается к бизнесу. В беседе с «КЪ» г-н Финогенов поделился в проекте нового кодекса ряд конструктивных преобразований, направленных на создание максимально благоприятной среды для компаний и инвесторов.

В числе позитивных нововведений представитель горнодобывающей компании назвал, например, предоставление потенциальным инвесторам доступа к геологической информации, получение права недропользования по принципу «первый пришел — первый получил» и сокращение сроков получения права недропользования.

«Огромное значение для развития отрасли будет иметь снижение административных барьеров при утверждении проектов разведки и добычи. Речь об отказе государства от процедуры утверждения проектов и снижении количества госэкспертиз. Важный момент также введение статуса удержания. Это особый правовой режим, предусматривающий право недропользователя не начинать или приостановить добычу твердых полезных ископаемых», — добавил г-н Финогенов.

По его словам, есть еще целый ряд положительных моментов: возможность разведки и добычи любых видов полезных ископаемых в пределах основных групп, неограниченный объем геологоразведочных

работ, отсутствие требований по объему и лимиту добычи, исключение переработки сырья из процесса добычи и другое.

«Все это серьезные шаги по созданию в Казахстане современного законодательства о недропользовании и в итоге по улучшению инвестиционной привлекательности», — считает г-н Финогенов.

Президент «Полиметалла» также особо подчеркнул инициативу по переходу Казахстана на международные стандарты CRISCO, которая, по его словам, является впечатляющим шагом по повышению прозрачности и предсказуемости недропользования.

Вместе с тем данное нововведение вызывает и обеспокоенность. В частности, речь идет о возможном параллельном существовании стандартов публичной отчетности по запасам твердых полезных ископаемых CRISCO и Государственной комиссии по запасам. «Это может привести к непониманию расчета базы для налогообложения по НДС и нежеланию фискальных органов переходить от НДС к роялти от продаж. Внедрение CRISCO в таком случае может просто потерять смысл», — считает представитель «Полиметалла».

К слову, большая часть нововведений в законодательстве, вызывающих у «Полиметалла» беспокойство, также связана с налогообложением. Г-н Финогенов обозначил еще три пункта, которые могут осложнить работу компании в Казахстане.

«Во-первых, это необходимость обеспечения ликвидационных работ путем залога, банковской гарантии или страхования, что неминуемо влечет серьезные финансовые потери в процессе недропользования. Во-вторых, желание фискальных органов учесть в ставке НДС потери от отказа от бонуса коммерческого обнаружения. Необходимо полностью уйти от этого платежа без его возмещения в других налогах», — говорит г-н Финогенов. «В-третьих, желание фискальных органов сохранить в ставках единого арендного платежа размеры сборов по историческим затратам и бонусу коммерческого

обнаружения за 2015 год. При этом они не учитывают, что в течение нескольких лет исторические затраты по действующим контрактам на недропользование перестанут уплачиваться, а далее просто не возникнут в связи с наличием лишь слабоизученных территорий», — продолжил президент компании.

Отметим, что для «Полиметалла» изменение законодательной базы в сфере недропользования в Казахстане имеет большое значение, поскольку портфель активов компании включает в себя ряд проектов в РК. Это золоторудный проект «Кызыл» (месторождения Бакырчик и Большевик), месторождение Варваринское, включающее в себя карьер и перерабатывающую фабрику, и приобретенное в апреле этого года золоторудное месторождение Комаровское.

Г-н Финогенов отметил, что Казахстан является для «Полиметалла» очень важной юрисдикцией, в которой компания работает с 2009 года. «Когда мы только пришли в страну, нас встретила схожая с российской среда. Да, здесь есть свои особенности госрегулирования, но климат в целом знакомый, поэтому проблем не возникало. В Казахстане мы чувствуем себя вполне комфортно, поэтому «Полиметалл» приобретает здесь новые активы. Мы создаем рабочие места, платим налоги, поддерживаем социальную сферу и наеемся на ответную реакцию со стороны властей как на местах, так и на республиканском уровне», — сказал представитель компании.

При этом, по его словам, «Полиметалл» находится в постоянном поиске объектов для дальнейшего приобретения. «У нас есть четкое представление, что именно необходимо для стратегического развития компании. «Кызыл» и Комаровское — это примеры таких активов. Мы сохраняем гибкий подход к M&A и не исключаем дальнейший приобретений в Казахстане. Однако с начала года в условиях роста цен на драгметаллы шансы достичь разумного компромисса по цене, а значит, перспективы масштабных приобретений заметно сократились», — отметил президент АО «Полиметалл».

# Казахстанские НПЗ увеличивают объемы производства

## Нефтепереработка

**Согласно исследованию аналитической службы Energyprom.kz, за четыре месяца 2016 года казахстанские нефтеперерабатывающие заводы произвели 978 тыс. тонн бензина и 1,4 млн тонн дизельного топлива — плюс 14,3 и 0,9% к прошлогодним показателям соответственно.**

**Эстер ЛИВАНСКАЯ**

В стоимостном выражении объем производства нефтепродуктов в Казахстане за январь — апрель 2016 года вырос на 43% — до 184,9 млрд тенге против 129,3 млрд тенге в 2015 году. Для сравнения: объем продукции, произведенной за четыре месяца 2015 года, был ниже аналогичного показателя 2014 года на 14,9%.

При этом, анализируя темпы годового роста, аналитики зафиксировали по итогам 2014 года наибольший провал — на 29,4% ниже показателей 2013 года. «Кризисный 2015 год закрепил негативный тренд (минус 15,8% к 2014). Если тенденция роста первых месяцев 2016 сохранится, сектор может по итогам года выйти на устойчивую положительную динамику», — считают эксперты.

Примечательно, что по итогам первого квартала 2016 года отечественным производителям удалось обеспечить 73,9% спроса на бензин (включая авиационный) и 94,5% спроса на дизельное топливо.

Причем Атырауским нефтеперерабатывающим заводом было переработано 442 тыс. тонн нефти, или на 4% больше, чем в утвержденном Министерством энергетики индикативном плане переработки нефти. «Доля отгрузки высокооктановых бензинов от общего объема бензина в апреле составила 95,6%, с начала года — 91,2%. Сжег топлива и технологические потери за апрель составили 5,6% при плане 7%», — говорится в сообщении Energyprom.kz.

В натуральном выражении в сегменте нефтяного и дизельного то-

плива аналитики отметили существенный прирост в производстве бензина (на 14,3%, до 978 тыс. тонн) и керосина (на 8,6%, до 80 тыс. тонн). На 0,9%, до 1,4 млн тонн, вырос выпуск дизельного топлива. Снизилось лишь производство топчного мазута на 10,9%, до 858 тыс. тонн.

Также увеличился выпуск продукции в сегменте сжиженных углеводородных газов — на 46,6%, до 224 тыс. тонн.

Отметим, что министр энергетики РК **Канат Бозумбаев** объяснил снижение объемов переработки нефти в период с января по март чрезвычайными низкими ценами на сырье на НПЗ, а также на темные нефтепродукты, ориентированные на экспорт. «На объемы производства также влияют цены на нефтепродукты из соседней России. Сейчас на рынке России наблюдается высокая цена по сравнению с нашим рынком, и поэтому министерство постоянно осуществляет мониторинг и принимает меры по насыщению внутреннего рынка, чтобы не допустить дефицита», — добавил г-н Бозумбаев.

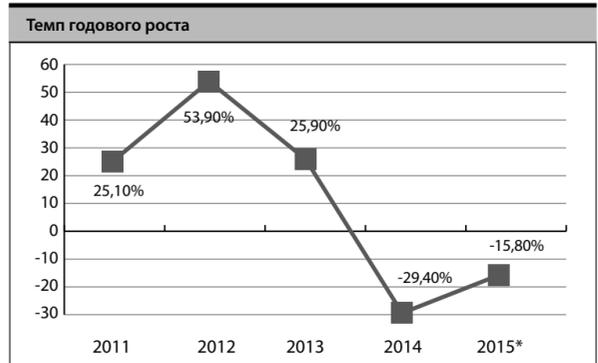
Министр напомнил, что на сегодняшний день казахстанский рынок зависит от поставок топлива из России на 30%. «Сейчас в основном бензин привозит в Казахстан компания ЛУКОЙЛ. После модернизации трех нефтеперерабатывающих заводов, ориентировочно мы ожидаем, что завершим этот процесс в течение трех лет, появится у нас избыток бензина более чем в 1 млн тонн,

который можно будет экспортировать в другие страны», — добавил г-н Бозумбаев. Например, после модернизации Атырауского НПЗ выход светлых нефтепродуктов на нем возрастет с нынешних 40 до 92%.

Однако, несмотря на данные перспективы, в Минэнерго пока не смогли ответить на вопрос о росте или падении цен на топливо для потребителей. «Какая цена будет на бензин, об этом мало кто может сказать точно. Потому что она зависит от цены на нефть. Если бензина в Казахстане будет достаточно, то и цена на бензин не будет расти, но если будет нехватка, то, возможно, будет рост. Но это все зависит от цены на нефть», — заявил министр.

А вот некоторые эксперты все же предрекают рост цен на бензин в ближайшее время. Например, экономист **Сергей Смирнов** в интервью телеканалу КТК сообщил о том, что ввиду зависимости от поставок из России увеличение объемов производства топлива в РК — «как соломинка утопающему».

«Эти наши увеличения, которые происходят, не сравнимы с теми объемами, которые возятся из России. А сейчас в России идет повышение оптовых цен на бензин. Это с некоторым опозданием скажется на повышении розничных цен на бензин, и все это, в свою очередь, окажет влияние на рынок Казахстана. Я думаю, у нас все-таки будет повышение цен, а не понижение», — сказал эксперт.



\* Темп годового роста для 2015 года считается по оперативным данным за 2015 и 2014 годы. Оперативные данные могут отличаться от уточненных годовых. Годовые данные за 2015 год КМНЭ РК еще не предоставлены. Источник: КМНЭ РК

## КУЛЬТУРА И СТИЛЬ

## «Финансовый монстр»: цена успеха



## Кино

**«Финансовый монстр»** — четвертая полнометражная работа Джоди Фостер — кардинально отличается от предыдущих работ режиссера. Прежде всего, тем, что на этот раз мы увидим не семейную мелодраму, а довольно жесткий триллер.

Елена ШТРИТЕР

Ли Гейтс (Джордж Клуни) — ведущий популярного телешоу «Финансовый монстр», в котором он в доступной форме дает простому человеку советы, в частности, о том, куда лучше вложить деньги. Как и положено знаменитости, Ли ведет себя как эгоистичный безответственный ребенок, твердо уверенный в своей гениальности. Пэтти Фэнн (Джулия Робертс) — режиссер программы, а по сути — нянька Ли, которой текущее положение вещей уже надоело. И сегодня их последний совместный эфир.

Именно в нем появляется новый персонаж. Кайл Бадуэл (Джек О'Коннел) доверившись совету Ли Гейтса («Это надежнее, чем ваш пенсионный фонд») вложил все свои деньги в компанию «Айбис» и, как и миллионы других вкладчиков, потерял все из-за компьютерного «глюка» (так во всяком случае сообщила пресс-служба «Айбис»). И теперь в прямом эфире парень хочет узнать правду: что произошло с его деньгами. В качестве рычага давле-

ния у него есть пистолет и Ли Гейтс в жилете, начиненном взрывчаткой.

Пэтти предстоит провести, пожалуй, самый ответственный и, что уж там, рейтинговый эфир за всю свою жизнь.

Со стороны Джоди Фостер было довольно рискованно взяться за фильм, «запертый» в четырех стенах, — все действие «Финансового монстра», по сути, происходит в телестудии. А отсутствие экшна и спецэффектов как никогда заостряет внимание на режиссуре и игре актеров, подчеркивая малейшие шероховатости. Но, как говорится, кто не рискует...

Не слишком оригинальный сюжет в режиссерской интерпретации госпожи Фостер захватывает с первых же кадров. Безо всякой раскраски и подготовки. Напряжение растет просто в геометрической прогрессии, балансируя на грани напряженного триллера, психологической драмы и черной комедии. Вся эта убийная смесь не дает ни на минуту оторваться от экрана.

Закрытое пространство и достаточное количество экранного времени (здесь действующих лиц можно по пальцам пересчитать) позволяет режиссуре раскрыть каждого персонажа, заодно давая актерам простор для самореализации.

Джулия Робертс и Джордж Клуни ожидаемо великолепны (кстати, Робертс предстает в несколько непривычном амплуа). И посему очень приятным сюрпризом стал британский актер Джек О'Коннел («Чисто английское убийство», «Грозовый перевал»), который не только не потерялся на фоне мэтров, но и сумел

оттянуть львиную долю зрительского внимания на себя.

Нельзя не отметить и Ленни Венто, который из небольшой, в общем-то, роли оператора Ленни сумел создать персонажа, не уступающего главным героям.

И особо порадовало, что в этой истории нет морализаторства. А знаете почему? Потому что здесь нет хороших-плохих, добрых-злых, положительных-отрицательных героев. Каждому из героев позволили быть самим собой. Отстаивая свою правду.

Ли Гейтс, который не задумывается над тем, к чему могут привести его слова, по сути всего лишь играет по своим правилам: на телевидении никого не интересует истина, главное — шоу. Кайл в стремлении узнать правду, взявший Ли в заложники... Вроде террорист, но к середине фильма невольно становится понятна, что стокгольмский синдром накрыл не только ребят на экране, но и тебя тоже. И самое паршивое, что главный злодей, из-за которого разгорелся весь сыр-бор, по большому счету тоже... прав. Прав, когда говорит о том, что получая свои 18%, никто из вкладчиков не волновался, откуда эти деньги. Прав, когда говорил о том, что не он, так кто-то другой повернул бы эту аферу. И в целом понятно, что тип он скользкий, да и совсем подлец, вроде, но...

В общем, «Финансовый монстр» — это вкусное, интеллектуальное, свежее и при этом развлекательное кино с хорошим чувством юмора. И, откровенно говоря, именно этот фильм лично для меня открыл режиссера Джоди Фостер.

## Мероприятия в Астане

## Выставка Люй-Ко, с 6 июня по 6 июля

Персональная выставка известного художника, мастера гротеска и иронии. Вячеслав Люй-Ко поражает зрителя образами и сюжетами полотен-притч. Наполненные только ему присущими символами и знаками, таинственными и манящими пейзажами — они узнаваемы по манере и философской заостренности.

Место: Галерея искусства Хас Канат

## Фотовыставка «50 лучших фотографий National Geographic», с 27 мая по 27 июля

На выставке представлены наиболее удачные фотоснимки за 128 лет существования знаменитого издания. Жители и гости столицы, в частности, смогут лицезреть культовую «Афганскую девочку» Стива Маккари и десятки других известных фотоконпозиций.

Место: Национальный музей РК

## В Алматы прошел фестиваль The Spirit of Tengri 2016

## Фестиваль

В минувшие выходные в Алматы на площади перед Дворцом Республики состоялся IV международный фестиваль современной этнической музыки. Мероприятие прошло при поддержке акимата г. Алматы в рамках 1000-летия города.

Ольга ЗНАМЕНСКАЯ

Вот уже четвертый год мультикультурный проект The Spirit of Tengri радует поклонников этнического музыкального искусства. Его цель — знакомство с наследием народов Великой Степи и всего мира, объединение самых разных коллективов и музыкальных направлений на казахстанской земле.

Интересно, что в разные годы фестиваль проходил под разными темами. В этом году организаторы посвятили его 1000-летию любимого города. «Фестиваль является одним из самых ярких музыкальных событий нашей страны, — поделилась перед началом мероприятия Ляззат Сагындыкова, начальник отдела историко-культурного наследия управления культуры города Алматы. — Аудитория фестиваля современной этнической музыки увеличивается с каждым годом. В этом году акимат поддержит проведение его в четвертый раз, а проведение фестиваля под эгидой 1000-летия Алматы дает положительный импульс для развития культурного потенциала нашего города».

Перед началом выступления с приветственными словами выступил



аким Алматы Бауыржан Байбек. Он отметил, что фестиваль The Spirit of Tengri стал визитной карточкой города. «Уверен, что популярность фестиваля с каждым годом будет только расти, а аудитория его будет расширяться», — констатировал градоначальник.

Вход для посетителей, как и прежде, был свободным. Алматинцы и гости Южной столицы пришли на концерт раньше положенного времени, дабы устроиться поближе к сцене, а после, когда музыканты один за другим выходили на сцену, с удовольствием пели и танцевали под зажигательные мотивы.

Вед в программе фестиваля было задействовано 13 коллективов из 9 стран. Среди них были и этнические заговорщики змей, и якутские шаманы, и казахские рок-домбристы. Так, в первый день на сцене под открытым небом выступил проект «Барабаны Алматы», компании которому составили домбристы из Национальной консерватории имени Курмангазы, тувинская группа Нуун Нуур Ту, «Аргымак» из Башкортостана, отечественная группа

«Алдаспан», эстонская TRAD.ATTACK!, «Айархаан» — трио из Якутии вышло на сцену с казахстанским диджеем Нариманом Исеновым — и турецкая группа Baba Zula. Во второй день выступили еще несколько коллективов: отечественный «Тиграуд», венгерская группа HoldViola, казахстанская «Роксоки» вместе с китайской Sintas и Нуун Нуур Ту из Тувы в паре с американским диджеем Rizzo. Завершился фестиваль совместным выступлением всех приглашенных музыкантов под громкие аплодисменты разгоряченной публики, которая не хотела расстаться до последнего.

Всего за 4 года фестиваль The Spirit of Tengri собрал на своей сцене музыкантов из 30 стран. Среди них: турецкая группа Baba Zula, китайско-монгольский коллектив Hangga, мадьярская группа Tilla Torok's Band & Holdviola, эстонский этно-бенд Trad. Annack, грузинское трио The Shin, группа из Башкортостана «Аргымак», бурятско-финско-норвежский проект Nordic Namgar, мастер горлового пения Радик Толуш с проектом «Чалама» из Тувы и многие другие.

## Сон, похожий на смерть

## Чтиво

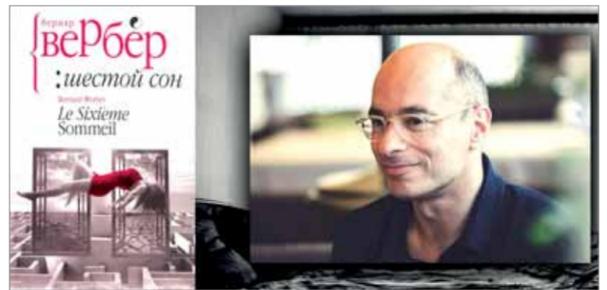
Представьте себе, что у вас появилась возможность вернуться в прошлое и поговорить с самим собой. Или встретиться во сне себя, только старше лет на 20, и все узнать о себе, о жизни, что делать, а чего не стоит? И все, что для этого надо — уснуть. Правильно уснуть. Шестой сон — это сон, похожий на смерть...

Лиана СОЛОВЬЕВА

Но это только иллюзия. На самом деле, шестой сон — это погружение на самое дно. Где нет ничего. Нет времени. И все возможно. Потому что нет ничего, кроме того, что создает ваш разум. И поэтому здесь и сейчас вы все и ничто. И если получится это принять — принять себя таким, какой вы есть, вы увидите шестой сон. Познаете смысл жизни. И поймете, что времени не существует.

Бернар Вербер — современный французский писатель и философ, который мещает на страницах своих книг научные изыскания с вымыслом, физику с метафизикой, математику с мистикой. На сегодня он — один из самых популярных современных авторов, правда, так и не признанный критиками своей родины.

Впрочем, писателя это мало волнует, и он продолжает создавать свои миры и вводить в них доверчивых почитателей своего таланта. Почему доверчивых? Да потому, что невоз-



можно вернуться из фантазий Вебера и остаться прежним. Он невольно заставляет задуматься.

«Шестой сон» — не исключение. На этот раз господин Вебер решил коснуться темы путешествий во времени. И вот, казалось бы, ничего нового тут уже не придумаешь. Однако если переплести ее с модной нынче темой осознанных сновидений (измененное состояние сознания, при котором человек осознает, что видит сон, и может в той или иной мере управлять его содержанием)...

Итак, сюжет: Жак Кляйн — 28-летний мужчина. Ничем не примечательный и живущий спокойной и размеренной жизнью. Однажды в его глубоком сне появляется странный мужчина, похожий на него самого, но старше. Оказывается, что это и есть Жак, только через 20 лет, который умудрился изобрести способ путешествия во времени через сновидения людей. И разве может молодой Жак отказаться от возможности изменить свою жизнь?

Роман по своему строению и сам напоминает сон. Сумбурный и порой совершенно нелогичный. Читатель

то и дело путается в том, что происходит во сне героя, и в том, что на самом деле реально.

И в какой-то степени от этого творение автора только выигрывает. Но с другой стороны, смысл повествования порой уплывает так далеко, что понять, что же хочет сказать Вебер, становится совсем уж не просто. Прибавьте сюда ворох ненужных описаний и третьесортных персонажей, никоим образом не влияющих на сюжет, зато еще больше запутывающих читателя...

Впрочем, у Вебера никогда просто не бывает. В какой-то степени это его стиль, за который писателя и любят. Когда через серую муть закипающего мозга вдруг пробивается искорка понимания. Вебер — это Вебер.

И как бы там ни было, а в «Шестом сне» он вновь открывает дверь в другой мир. Заставляя задуматься, что сны — это нечто большее, чем просто отдых от дневных забот. Во сне мы проводим треть жизни, и если бы у вас была возможность использовать это время более продуктивно... Как у Жака Кляйна...

## Weekend с «Курсивъ»

## Анонс

У жителей Астаны и Алматы есть удивительный шанс провести свои выходные с пользой для души. Все самые яркие и интересные мероприятия в подборке «КЪ».

## Мероприятия в Алматы

## Вечер музыки для двух фортепиано, 10 июня в 18:30

В программе музыка Шумана, Брамса, Бузони и других. Исполнители: Гульжамия Кадырбекова (профессор, народная артистка Республики Казахстан), Майя Сепп (лауреат международных конкурсов).

Место: Филармония им. Жамбыла, ул. Калдаякова, 35

## Yoga &amp; Wellness Weekend, 11 и 12 июня

Журнал о здоровом образе жизни Yoga & Wellness Central Asia вместе с VILLA Boutiques & Restaurants в предверии Международного дня йоги приглашает на грандиозный оздоровительный Yoga & Wellness Weekend. В течение двух дней лучшие преподаватели йоги и цигун, фитнеса и кросфита, врачи тибетской медицины и аюрведы, коучи по диетологии и внутреннему росту, а также другие специалисты ЗОЖ будут давать практики и консультации. Помимо двух основных площадок с практиками и лекциями гостей ждет экомаркет, travel-маркет и концерт, а также лотерея с ценными призами от партнеров и спонсоров. Вход: свободный

Место: Villa Boutiques & Restaurants, пр. Аль Фараби, 140А

## Вечеринка «Аqua — Sation», 11 и 12 июня

«Аqua — Sation» одно из самых крупных мероприятий за всю исто-

