

КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:
НАДО ЧАШЕ ВСТРЕЧАТЬСЯ

стр. 2

БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:
ДЕНЬГИ, ХЛАМ И ПРОГРЕССИВКА

стр. 3

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
С ЛИЦА ДЕНЬГИ НЕ БРАТЬ

стр. 8

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:
«КИТАЙЦЫ» НАБИРАЮТ ХОД

стр. 11

kursiv.kz | kursiv.kz | kursivkz | kursivkz | kursivkz

Динамика цены Nasdaq Composite, \$



Источник: Investing.com

Не уйти ли из IT

Какие сигналы инвесторы и аналитики увидели в отчетах бигтехов

С начала 2022 года акции Amazon, Facebook, Netflix, Apple и Microsoft снижаются, заманивая «покупать на просадке». Стоит ли это делать и с чем связано падение IT-сектора – ищем ответы в квартальных отчетах компаний.

Евгения ПАК

IT-сектор американского фондового рынка начал 2022 год в негативном тренде: с 3 по 27 января высокотехнологичный индекс Nasdaq Composite опустился на 15,66%, до \$13 353. С 28 января Nasdaq Composite стал отыгрывать падение – инвесторы ждали от крупных технологических компаний сильных отчетов. Надежды оправдались не все, и даже с учетом отскока в конце января Nasdaq Composite сейчас проигрывает более 10% своим же значениям начала года.

Netflix: заложник собственных перспектив

Одним из первых бигтехов, кто отчитался о финансовых результатах за IV квартал 2021 года, стал стриминговый сервис Netflix. После публикации 20 января 2022 года отчета акции компании упали на 20% – и это несмотря на то, что результаты по выручке оправдали, а данные по прибыли на акцию (EPS) превзошли ожидания инвесторов.

> стр. 5



Фото: Илья Ким

Двадцать две команды

Согласно свежее опубликованной регуляторной статистике, банковский сектор страны закончил год на мажорной ноте. Банки отчитались о рекордной совокупной прибыли и очень высоких темпах роста ключевых бизнес-показателей. «Курсив» изучил, какой вклад внесли отдельные игроки в общий результат сектора по итогам года.

Виктор АХРЭМУШКИН

Начнем с того, что количество работающих в стране БВУ за прошедший год сократилось с 26 до 22 организаций. Рынок избавлялся от слабых игроков. Два банка были закрыты

принудительно, это AsiaCredit Bank (в феврале) и Capital Bank (в июне). Оба принадлежали Орифджану Шадиёву. Дочерний Национальный банк Пакистана ушел сам, добровольно сдал лицензию в мае.

Наконец, АТФБанк прекратил существование в октябре, после того как был присоединен к Jusan Bank. Это был единственный крупный игрок из вышеперечисленного квартета. Банк имел весьма проблемный кредитный портфель и, будучи уже «дочкой» Jusan, завершил 2020 (позапрошлый) год с убытком в 120 млрд тенге. В прошлом году он начал штамповать впечатляющую прибыль (в основном за счет высвобождения провизий), которая по итогам августа превысила 138 млрд тенге (больше заработали только Халык и Kaspi).

> стр. 7

Инструкция для инвестора

Какие дивиденды могут принести вложения в казахстанскую жилую недвижимость

«Курсив» узнал, как выбрать жилье с учетом риск-профиля инвестора.

Наталья КАЧАЛОВА

Рост цен на недвижимость в 2021 году в два-три раза превысил уровень инфляции, причем подорожало как новое, так и вторичное жилье.

«Год назад жительница Нур-Султана купила у застройщика «однушку» класса комфорт за 12 млн тенге. Через полгода продала ее за 15 млн тенге. Второй покупатель перепродал ту же однушку за 16,5 млн тенге», – приводит пример независимый столичный риелтор Арман Абденов.

«Минимально наши инвесторы (покупатели вторичного жилья – «Курсив») закладывают 15% прибыли с учетом вложений в ремонт. За пару месяцев в первой половине 2021 года цены на недвижимость в Алматы выросли более чем на 30%. Поэтому у инвесторов была возможность заработать на разнице, не вкладывая в ремонт, используя ажиотажный спрос», – рассказывает ведущий специалист по недвижимости алматинского агентства RIA Light Александр Бикетов.

Объясняем, как выбрать правильное инвестиционное жилье.

Вид в профиль

Чтобы ожидания от инвестирования в жилье совпали с реальностью, эксперты советуют определиться с собственным риск-профилем.

Цель консервативного инвестора – сохранить капитал. Это значит, что консерватор скорее выберет жилье от известного застройщика в районе с уже созданной инфраструктурой и купит его ближе к сроку сдачи дома, когда риски недостроя минимальны. Возможно даже, что он предпочтет купить вторичное жилье в сложившемся микрорайоне: даже если не заработает на такой покупке, то с большой вероятностью сумеет сохранить свои сбережения.

Умеренный инвестор ищет сбалансированное решение с минимальным риском. Он тщательно оценит локацию будущего жилья, репутацию девелопера, риски входа в проект на разных этапах и, вероятнее всего, выберет перспективный район застройки, строительную компанию, хорошо зарекомендовавшую себя как минимум в одном проекте, а приобретать инвест-квартиру будет на старте продаж.

> стр. 10



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

«Оскар-2022»: кто получит статуэтки?

«Курсив» составил свой прогноз по наградам

Американская киноакадемия 8 февраля объявила своих номинантов в 23 категориях. Лидером гонки стал нетфликовский хит Джейн Кэмптон «Власть пса» – у него 12 номинаций. Сразу за ним «Дюна» Вильнева с десятью номинациями, а также «Вестсайдская история» Спилберга и «Белфаст» Браны, которых академики отметили по семь раз.

Галия БАЙЖАНОВА

«Лучший фильм»

В самой главной категории оказалось десять картин. Половина из них – это артхаусные ленты вроде: перфектной, но скучноватой «Власти пса», Кэмптон, ностальгического «Белфаста» Браны, душевной «CODA: ребенок глухих родителей» Хедер, обаятельной «Лакричной пиццы» Пола Томаса Андерсона и умной, литературоцентричной драмы «Сядь за руль моей машины»

Хамагути. Другая половина – вполне зрительские фильмы, среди которых: издевательская комедия про надвигающийся на Землю убийственный метеорит «Не смотрите наверх» Адама МакКея, мотивирующий байопик «Король Ричард», грандиозный фантастический блокбастер «Дюна» Вильнева, атмосферный нуар «Аллея кошмаров» Гильермо дель Торо и одескульный мюзикл «Вестсайдская история» Спилберга.

> стр. 12



ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2022 года

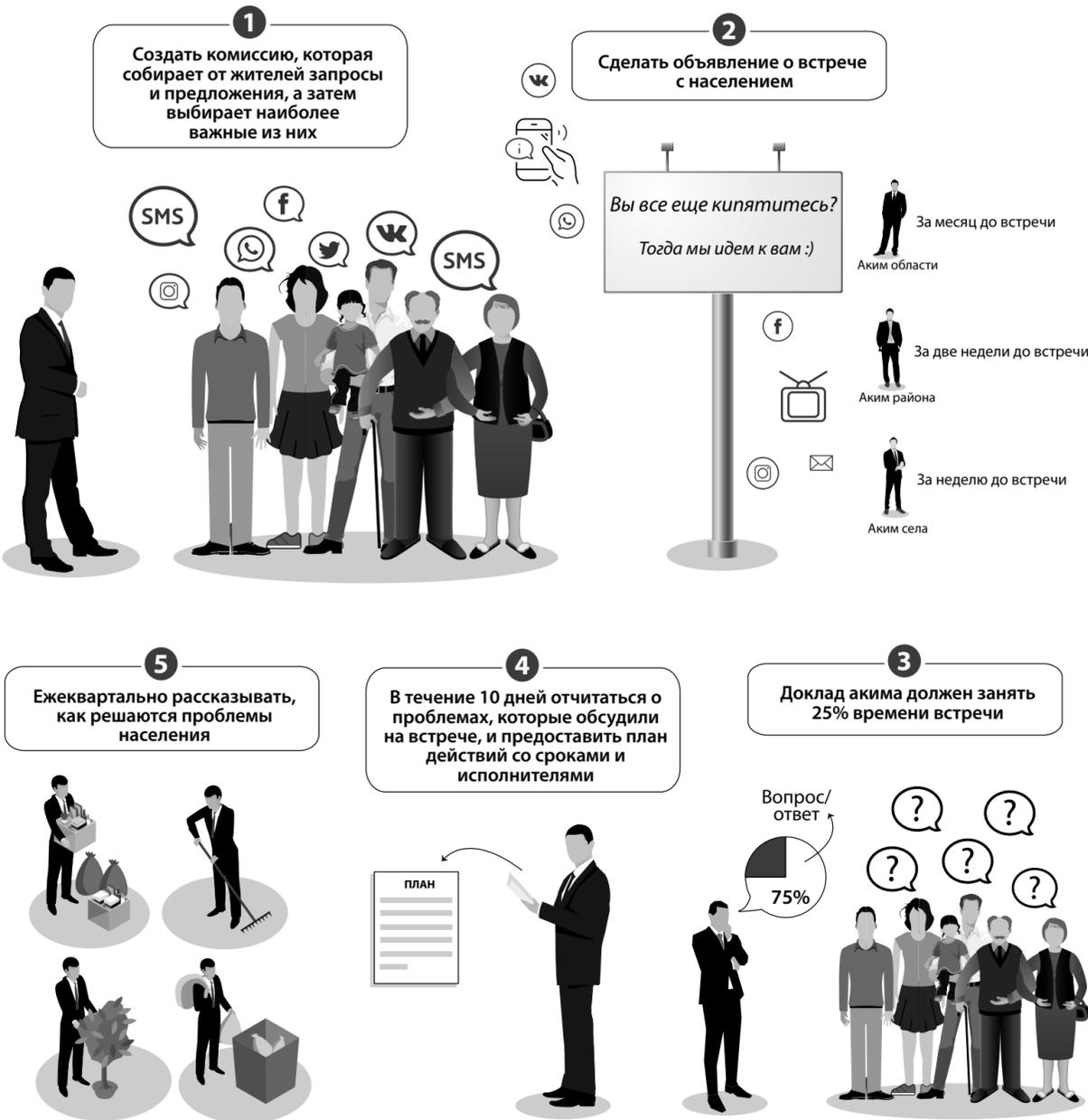
Подписка через каталоги:

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

Надо чаще встречаться

Акимам дадут инструкцию, как общаться с населением

ПАМЯТКА ДЛЯ АКИМА, КАК ПРОВОДИТЬ ВСТРЕЧИ С НАСЕЛЕНИЕМ



Каждый аким должен будет проводить встречи с населением по графику и вне его, если того требует народ. На свой доклад он сможет тратить лишь четверть времени, отведенного на встречу. Подробная «инструкция», как руководитель администрации должен общаться с гражданами, прописана в проекте указа, опубликованном на сайте «Открытые НПА».

Татьяна ТРУБАЧЕВА

С 2 по 16 февраля 2022 года на площадке электронного правительства обсуждают проект указа президента «О проведении регулярных встреч акимов с населением». Документ, регламентирующий отчетные встречи, уже издавался в Казахстане. Нынешний отличается большей конкретикой: каким образом руководители исполнительных органов должны готовиться к встречам, как и через какие ресурсы собирать вопросы и предложения от населения, когда именно и с помощью каких каналов объявлять о проведении мероприятия, как долго выступать самим, что делать после общения с населением.

Перед встречей акимы всех уровней должны создать комиссию, которая будет собирать «пул наиболее острых и приоритетных вопросов местных жителей». Вопросы будут приниматься через всевозможные каналы связи – электронные и традиционные. Также все каналы коммуникаций – от радио и газет до личных аккаунтов акимов – станут площадками «для публично объявлять графиков проведения встреч и информации о способах направления вопросов и предложений населения к предстоящим встречам». С учетом возможностей бюджетов акимов областей, городов республикан-

ского значения и столицы могут использовать видеоролики и билборды, чтобы рассказать населению о предстоящей встрече.

Главам администраций предписали, когда они должны начать кампанию по оповещению. Акимы областей – за месяц до дня встречи; акимы районов, городов областного и районного значения – за две недели; акимы сел, поселков, сельских округов, районов в городе – за неделю.

Количество встреч тоже отрегулировали. К примеру, аким области должен встречаться с жителями всех районов города акимам городов республиканского значения и столицы. Главе района придется также раз в квартал выезжать в каждое подведомственное село, поселок, сельский округ, город районного значения. Словом, каждый глава администрации будет иметь перед глазами утвержденный план встреч с населением. Но если народ потребует, то встреча состоится вне расписания.

Своим докладом аким сможет занять только четверть времени, отведенного под мероприятия. Если технические возможности позволят, то сходы будут транслировать онлайн. При этом акимам предписано открыть комментарии в социальных сетях, чтобы население опубликовало там все, что думает.

Фактическое окончание встречи не означает, что аким сможет выдохнуть с облегчением. Ему предстоит проводить личные приемы граждан, систематизировать «болевы точки» населения и искать деньги на решение проблем. Через 10 дней после встречи и приема населения администрация в СМИ должна будет опубликовать вопросы, которые поднимали люди на сходе, сообщить, как будут решаться проблемы, указать точные сроки, когда проблема будет решена, и ответственного за исполнение.

Как на безналичных платежах сказалося ноябрьский отказ от мобильных переводов

Объем безналичных платежей в Казахстане в 2021 году вырос в два раза по сравнению с 2020 годом. Казахстанцы провели в прошлом году безналичных операций на 73,1 трлн тенге.

Ольга ФОМИНСКИХ

Объем безналичных операций в Казахстане в 2021 году прирастал месяц к месяцу, единственный заметный спад в безнале пришелся на ноябрь – тогда объем безналичных операций сократился почти на 70 млрд тенге. Именно в ноябре сенат принял поправки в Налоговый кодекс, которые регулируют мобильные переводы. Цель поправок – вывести из тени доходы, которые получают казахстанские предприниматели через мобильные переводы при оплате товаров и услуг. Были введены понятие «мобильные платежи» и обязанность для ИП и юридических лиц принимать плату за товары или услуги на специально пред-

назначенные для предпринимательской деятельности счета. Другими словами, обозначена необходимость для предпринимателей разделить мобильные переводы на личные и переводы «бизнес-класса». Отдельно оговаривалась разработка системы управления рисками, определяющей признаки получения доходов с использованием счетов, не предназначенных для предпринимательской деятельности. В перспективе сведения о наличии признаков предпринимательской деятельности должны будут уходить в госорганы.

На фоне этих новостей у части представителей МСБ сложилось впечатление, что уже с 1 декабря банки начнут передавать в налоговую соответствующие сведения. Продавцы магазинов у дома, торговцы овощами и фруктами, реализаторы строительных рынков и даже таксисты стали отказываться от приема оплаты с помощью мобильных переводов, настаивая на использовании наличных. Почти сразу последовали разъяснения со стороны

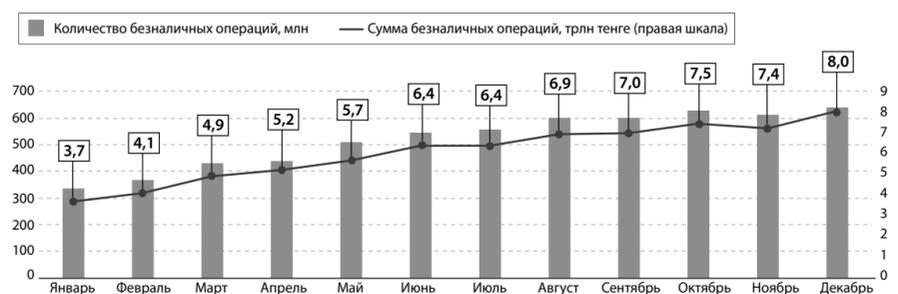
чиновников и банкиров. В Kaspi сообщили, что в соответствии с законом о поэтапном введении всеобщего декларирования передача сведений о наличии признаков осуществления предпринимательской деятельности предполагается только с 2025 года. До 2025 года для физических лиц, не являющихся ИП и госслужащими, ничего не изменится. «Переводы между физлицами не подлежат налогообложению», – добавили в банке. То же самое сказали и представители Комитета государственных доходов, еще раз заверив, что получение от банков сведений по всем физическим лицам предполагается только с 2025 года.

В результате в ноябре от приема мобильных платежей продавцы отказывались буквально пару дней, и тем не менее это привело к первому заметному снижению объема безнала с апреля 2020 года (тогда объемы безналичных транзакций на фоне карантинных ограничений и снижения деловой активности просели на 395 млрд тенге).



Фото: Илья Ким

Объемы безналичных платежей в 2021 году



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Altco Partners»
Адрес редакции: А15Р1М9, РК,
г. Алматы, ул. Розыбакиева, 127.
Тел./факс: +7 (727) 339 84 41
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор/
Главный редактор:
Сергей ДОМИН
s.domin@kursiv.kz

Редакционный директор:
Александр ВОРОТИЛОВ
a.vorotilov@kursiv.kz

Выпускающий редактор:
Татьяна НИКОЛАЕВА
t.nikolaeva@kursiv.kz

Редактор спецпроектов:
Татьяна ТРУБАЧЕВА
t.trubacheva@kursiv.kz

Редактор отдела «Финансы»:
Виктор АХРЕМУШКИН
v.akhremushkin@kursiv.kz

Обозреватель отдела «Финансы»:
Ольга ФОМИНСКИХ

Редактор отдела «Недвижимость»:
Наталья КАЧАЛОВА
n.kachalova@kursiv.kz

Редактор Kursiv Research:
Аскар МАШАЕВ
a.mashaev@kursiv.kz

Редакция:
Ксения БЕЗКОВОРАЙНАЯ
Ирина ОСИПОВА
Жанболат МАМЫШЕВ
Анастасия МАРКОВА
Евгения ПАК

Корректура:
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена ШУМСКИХ

Бильд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:
Ирина КУРБАНОВА
Тел.: +7 (777) 257 49 88
i.kurbanova@kursiv.kz

Руководитель по рекламе и PR:
Сабира АГАБЕК-ЗАДЕ
Тел.: +7 (707) 950 88 88
sagabek-zade@kursiv.kz

Нач. отдела распространения:
Ренат ГИМАДИНОВ
Тел.: +7 (707) 766 91 99
r.gimadinov@kursiv.kz

Представительство
в Нур-Султане:
Ирина КУРБАНОВА,
пр. Кунаева, д. 12/1,
БЦ «На Водрно-зеленом
бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203
Тел.: +7 (7172) 28 00 42
astana@kursiv.kz

Руководитель
представительства
в Нур-Султане:
Азамат СЕРИКБАЕВ
Тел.: +7 (701) 588 91 97
a.serikbaev@kursiv.kz

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

Газета зарегистрирована
в Министерстве информации и
коммуникаций Республики Казахстан
Свидетельство о постановке на учет
№ 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.
Отпечатано в типографии РПИК «Дауір»
РК, г. Алматы, ул. КалдаякOVA, д. 17
Тираж 8 000 экз.

Информационная продукция данного
печатного издания предназначена
для лиц, достигших 18 лет и старше

Деньги, хлам и прогрессивка

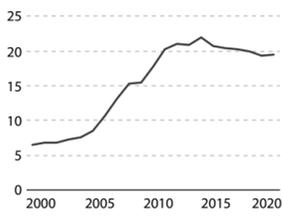
Почему действующий механизм РОП и ставки утильсбора лучше альтернатив

После нескольких недель дискуссий вокруг утилизационного сбора и казахстанской схемы расширенных обязательств производителей и импортеров (РОП) правительство РК на этой неделе озвучило, что ставки будут пересматриваться. Kursiv Research изучил старый механизм применения утильсбора в отношении автомобилей и предложения участников рынка и наблюдателей по его улучшению. Несмотря на недостатки действующей модели, альтернативные решения могут ухудшить ситуацию, не создав очевидных выигрешей.

Сергей ДОМНИН

После 2015 года автопарк перестал структурно расти

Уровень автомобилизации населения РК, единиц на 100 человек постоянного населения



Источник: БНС АСПР РК



Фото: Depositphotos/streambrack

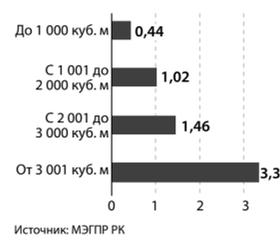
автопроизводителям вернули уплаченные ими ранее средства в размере 339 млрд тенге (49%). Поэтому большая часть споров о системе РОП сводится к отношениям вокруг автомобилей. Денежные потоки в этом механизме распределены так, что бенефициарами являются

автомобильных транспортных средств» возвращается сумма, равная ранее направленной оператору РОП сумме утильсбора. Однако это условие распространяется не на все автозаводы, а лишь на тех производителей, у которых есть действующее соглашение о промторке и меж-

расходов на логистику), то есть в 10–30 раз от действующего уровня, который зависит от объема двигателя авто. Фактически это означает отказ от сбора и прекращение работы механизма РОП в нынешнем виде, то есть не будет денег выкупать старые автомобили у населения. Первой

Разрыв ставок утильсбора восьмикратный

Ставки утилизационного сбора на легковые автомобили в РК в 2021 году по рабочему объему двигателя, млн тенге



Источник: МЭГПР РК

При этом существенного снижения уровня цен за счет притока импортных автомобилей ожидать не стоит: подержанные авто старше семи лет, на большую часть которых не распространили нормы утильсбора, в 2021 году составляли около 75% всех регистрируемых легковых машин, в то время как средние цены на автомобили (учитываются новые отечественные и импортные авто, а также импортные подержанные) росли на 7,3% в год в 2020 году и на 14,7% – в 2021-м. При этом в первый год после введения утильсбора (2016) потребительские цены на авто увеличились всего на 9,2%. Динамику цен на авторынке в большей степени определяют другие факторы, важнейшие из которых – обменный курс тенге и желание самого потребителя-продавца.

Другие кнопки

Если одна из задач утильсбора – обеспечить барьер для проникновения старых авто на национальный рынок, альтернативной этой мере может быть прогрессивный транспортный налог, который увеличивается в зависимости от возраста автомобиля. Однако, по мнению вице-президента АКАБ Анар Макашевой, этот вариант неизбежно приведет к нарастающей социальной напряженности. «Другим решением может быть обязанность по утилизации, которую возьмет на себя последний собственник автомобиля, – говорит Адилбек Бектибаев. – Однако пока базово схема действия механизма распределенной ответственности в отношении производителей и импортеров автомобилей вполне рабочая: необходимо активнее выкупать старые машины, утилизировать их и предоставлять более щедрые скидочные сертификаты». Действующий размер компенсаций находится в диапазоне от 165 тыс. (для легковых авто) до 662 тыс. тенге (для грузовиков).

Меры, которые обсуждаются: возобновление программы льготного автокредитования (под 4%) за счет средств оператора РОП, выделение финансирования по программе обновления общественного транспорта, другие меры, чтобы население могло покупать автомобили, а продавцы автомобилей отвечали за юридическую чистоту и несли за это ответственность.

Также для прозрачности использования средств оператора РОП производителями, по мнению Анар Макашевой, можно ввести механизм взаимозачета между производителями и «Жасыл даму».

Государство в этой ситуации пока занимает конструктивную позицию, выбирая оптимальные решения. «Нельзя выбрасывать на ветер деньги, потраченные на развитие автопрома, и открывать свой рынок для откровенного импортного автохлама», – резюмировал президент Токаев. Премьер Смаилов сообщил, что на льготное кредитование приобретения авто экономкласса направят 100 млрд тенге. Производственники оценивают эту меру позитивно. «Если потребители получат дополнительные револьверные деньги для кредитования по сниженным ставкам для приобретения новых автомобилей локального производства, общий эффект будет позитивным», – считает Бектибаев. – Потребитель сам проголосует за более эффективного производителя, продолжится обновление автопарка».

Искажения, появившиеся на авторынке, связаны с недостатком информации у граждан, а также с проблемами в законодательстве. Исправить их можно, лишь преследуя четкие цели: повышение доступности автомобилей для населения и увеличение технологической сложности продукции автопрома. Государству нужно определиться со стратегией в решении экологических задач, а также применения и использования защитных мер для обеспечения безопасности граждан РК. Также правительству важно помнить об инвестиционной привлекательности производственных секторов страны, проводить предсказуемую политику в сфере регулирования и выполнять обязательства перед инвесторами.

Противники с хештегом

В декабре 2019 года в казахстанском секторе Facebook появилась и набрала популярность группа «#НЕТУТИЛЬСБОРУ!», на начало февраля 2022 года в ней состоит 27,1 тыс. пользователей. Основное требование активистов группы – отмена или предельное снижение утилизационного платежа прежде всего на кабельную продукцию, легковые автомобили и сельхозтехнику, поскольку этот механизм, по их мнению, обогащает производителей за счет потребителей.

После январских событий о противниках утильсбора вспомнил президент РК Касым-Жомарт Токаев. «У предпринимателей и в целом в обществе множество вопросов вызывает деятельность компании, которая называется «Оператор РОП». Дошло до того, что было организовано некое общественное движение против этой частной компании. Я поручаю правительству принять меры по прекращению утилизационного сбора и распоряжению утилизационным сбором «Оператором РОП». Этим должна заниматься государственная организация, как положено в зарубежных странах. Что касается самих сборов, следует пересмотреть их ставки», – поручил президент 11 января.

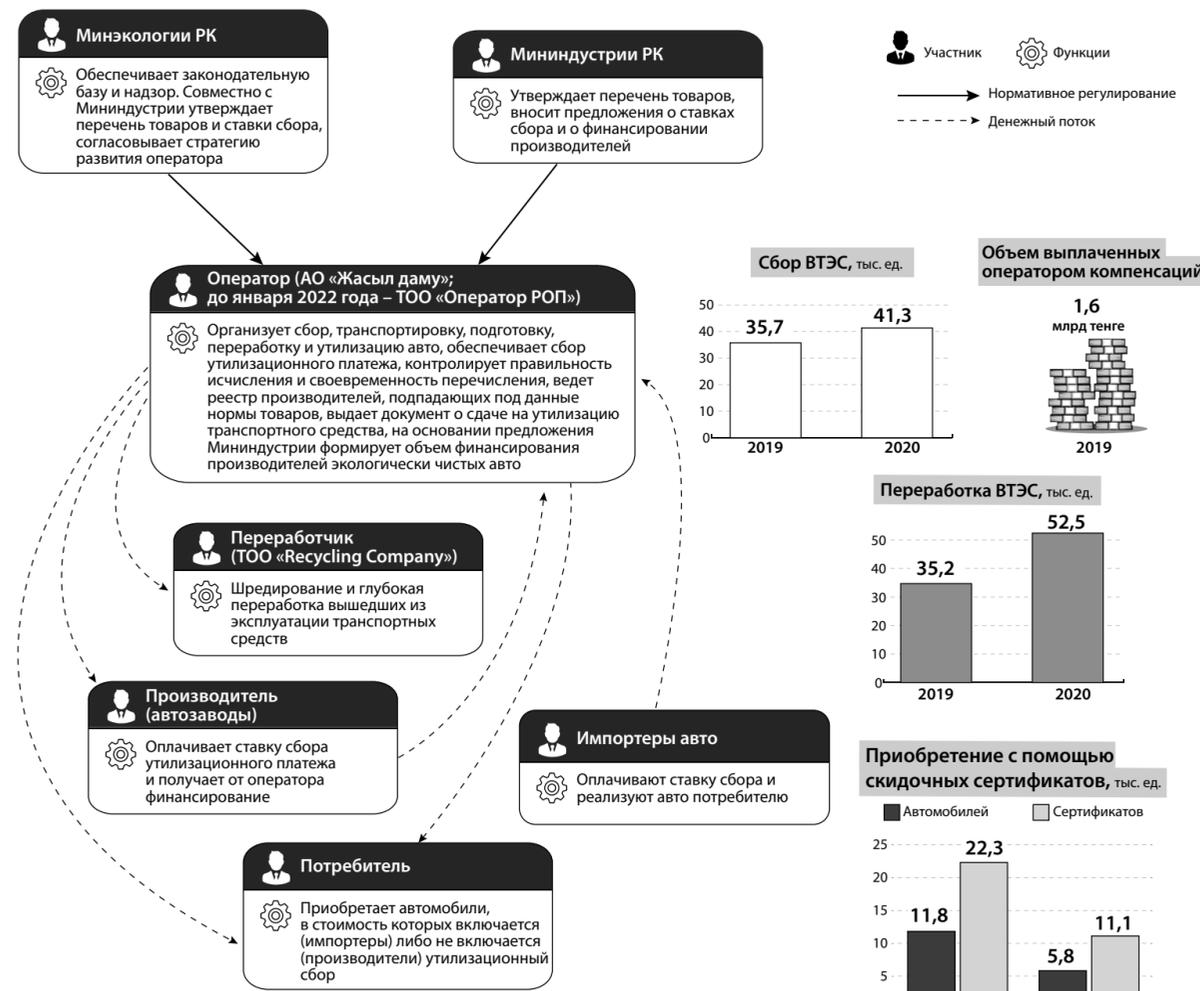
Первая часть поручения главы государства была исполнена молниеносно: 19 января функции оператора РОП (их выполняло ТОО «Оператор РОП») были переданы АО «Жасыл даму», государственной компании, специализирующейся на утилизации опасных отходов с активами в 150 млн тенге (на конец 2020 года). С пересмотром ставок оказалось сложнее. В начале февраля министр экологии, геологии и природных ресурсов Сериккали Брекешев сообщил, что расчеты по ставкам утилизационного платежа готовит Министерство индустрии и инфраструктурного развития. «После согласования с общественностью мы их утвердим», – заявил министр. В МЭГПР предполагают завершить эту работу до конца февраля.

«Пересматриваются ставки утилизационного сбора с автотранспорта и сельхозтехники в сторону существенного их уменьшения», – заявил премьер-министр Алихан Смаилов на расширенном заседании правительства 8 февраля. Премьер поставил вопрос утильсбора в контекст мер правительства по решению экологических проблем.

Механизм без неизвестных

Система РОП в Казахстане была запущена в 2016 года, когда в Экологический кодекс были внесены нормы об ответственности производителей (импортеров) и внедрен реестр товаров, на которые эти нормы распространяются. Несмотря на то что реестр включает производителей широкой номенклатуры продукции от трансформаторов до термометров, главными объектами стали автомобили и сельхозтехника. По данным Брекешева, за пять лет оператору РОП поступило около 692 млрд тенге, из которых казахстанским

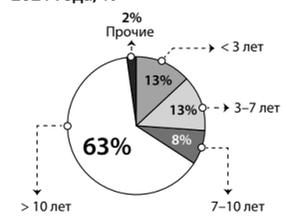
Схема деятельности участников системы расширенной ответственности производителей (импортеров) в отношении автомобилей



Источник: МЭГПР, МИИР, ТОО «Оператор РОП», АО «Жасыл даму»

Более 70% автопарка легковых машин старше 7 лет

Структура парка легковых автомобилей РК по году выпуска авто в декабре 2021 года, %



Источник: БНС АСПР РК

дународный код изготовителя транспортных средств (WMI-код). Производители авто должны соответствовать требованиям экологической безопасности техрегламента ЕАЭС.

Именно эта особенность механизма вызывает критику. В открытом письме представителей Союза независимого автобизнеса Казахстана (СНАБК) президенту среди прочего предлагается «исключить возможность финансирования поддержки автопроизводителей и производителей сельскохозяйственной техники за счет утилизационного сбора».

Приобретая автомобили отечественного производства, потребитель не оплачивает утильсбор, так как он не включен в стоимость машины. В то же время средства от утильсбора направляются на льготное кредитование, денежную компенсацию за сданные старые автомобили, либо выдаются скидочные сертификаты, которые можно использовать при приобретении нового авто. Этими же деньгами дают возмещения по упаковке, делаются экологические проекты.

А если обнулится?

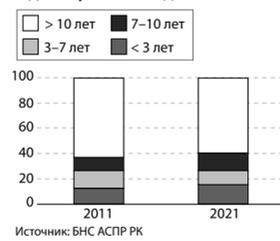
В СНАБК предлагают сократить ставки утильсбора до 100 тыс. тенге (уровень себестоимости утилизации без учета

жертвой этого решения станет не автопром, а система утилизации, финансирование которой резко сократится, и она не сможет выполнять свои функции.

При этом нагрузка на систему утилизации возрастет. По расчетам Ассоциации казахстанского автобизнеса (АКАБ), средняя потребность в утилизации исходя из возраста и объема автопарка в РК составляет 148 тыс. авто в год. После предельного снижения утильсбора этот объем возрастет. «Утильсбор – не столько мера, защищающая автопроизводителей, сколько мера, сдерживающая наплыв старых и не соответствующих техрегламентам автомобилей из стран ЕАЭС. Если Казахстан в одностороннем порядке отменит утильсбор, мы сделаем из нашей страны буквально свалку автохлама», – объясняет Адилбек Бектибаев, зампред Союза обрабатывающей промышленности. – Для того чтобы снизить или обнулить ставки утилизационного сбора, необходимо ограничить ввоз с территории любого государства, в том числе и государств – членов ЕАЭС, на территорию Казахстана транспортных средств, с даты производства которых прошло более трех лет, повысив ставки первичной регистрации до уровня, приводящего к экономической нецелесообразности их ввоза». В этом случае необходимо вводить и другие меры,

Доля регистрируемых автомобилей старше 10 лет практически не изменилась

Регистрация легковых авто в РК по году выпуска в декабре 2011 и декабре 2021 года, %



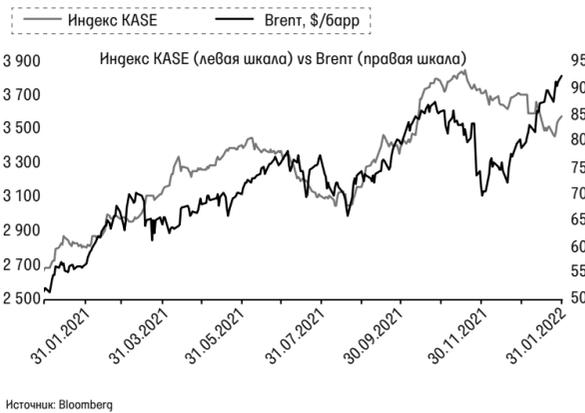
Источник: БНС АСПР РК

раторий за выдачу сертификата безопасности конструкции транспортного средства на автомобили, не соответствующие этому техрегламенту.

Следом за коллапсом системы утилизации последует разрыв соглашений с инвесторами, бизнес которых станет нерентабельным. Представители сразу нескольких российских автопроизводителей, локализовавших сборку в РК, сообщили «Ведомостям» о том, что отмена утильсбора или значительное снижение его ставок окажет негативное влияние как на текущую деятельность, так и на реализацию инвестиционных проектов по локализации производства компонентов.

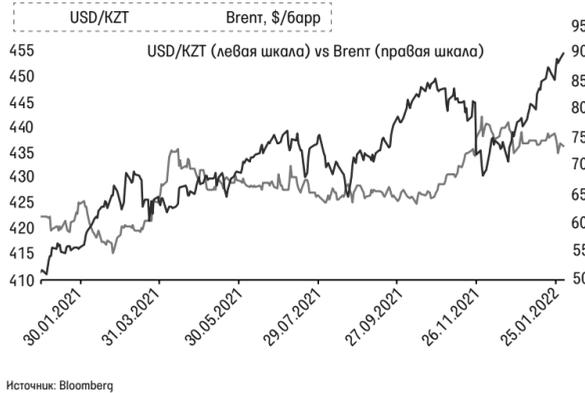
ИНВЕСТИЦИИ

Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent февраль 2021 – январь 2022 года



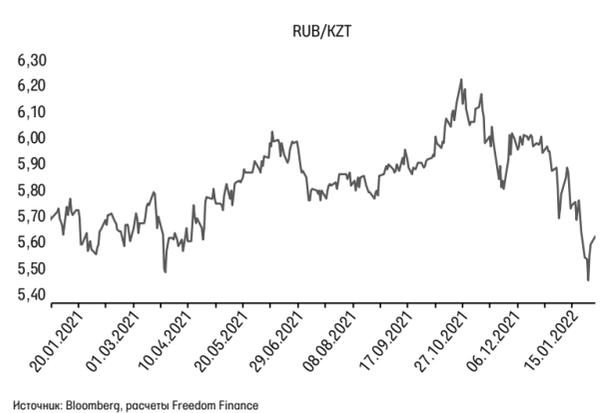
Источник: Bloomberg

Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге февраль 2021 – январь 2022 года



Источник: Bloomberg

Динамика пары рубль/тенге февраль 2021 – январь 2022 года



Источник: Bloomberg, расчеты Freedom Finance

Макрообзор: ставки, курсы, акции

Январь, 2022

Ансар АБУЕВ,
Данияр ОРАЗБАЕВ

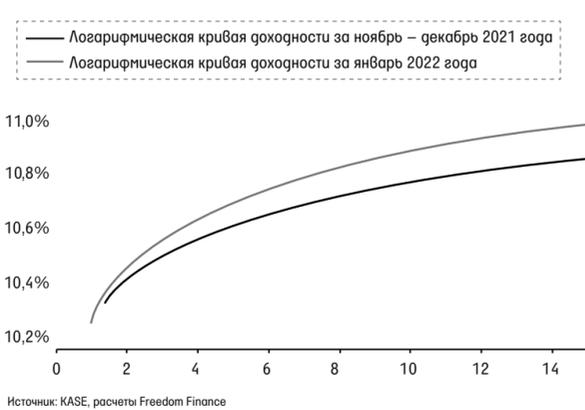
Трагические события января негативно повлияли на KASE

Цены на нефть продолжили расти в январе – прибавив 17%, они достигли \$91,2 за баррель нефти Brent, что стало новым максимумом с октября 2014 года. Причина в том, что ОПЕК по факту добывала меньше нефти, чем обещала изначально. В США схожий расклад: нефтедобыча растет очень медленными темпами и находится ниже рекордного уровня дневной добычи более чем на полмиллиона баррелей. Оказали влияние на стоимость нефти и геополитические события. Эскалация ситуации на российско-украинской границе вызвала беспокойство рынка по поводу стабильности предложения нефти. Кроме того, частично на стоимость нефти повлияли и январские протесты в Казахстане, где на некоторых месторождениях наблюдались забастовки.

События января заметно повлияли на индекс KASE, который снизился на 3,4%, а в моменте упал на 8,4%. Падение в основном происходило из-за эмитентов с листингом на Лондонской фондовой бирже. Так, акции Народного банка упали на 18% на KASE и на 21,6% на LSE. В моменте же падение ГДР банка составляло 29%. Акции «Казатомпрома» упали на 16,1% на KASE и на 14,8% на LSE, в моменте падая там на 20%. Учитывая, что «Казатомпром» не получил прямого ущерба в результате протестов и сразу заявил о том, что работает в штатном режиме (в отличие от Народного банка), его более слабое падение выглядит вполне логичным. Против Народного банка сыграл еще и тот факт, что его мажоритарным владельцем является чета Кулибаевых, ситуация вокруг которых оставалась неясной.

ГДР Kaspi.kz, не входящие в индекс KASE, показали еще более катастрофичное падение на LSE. По итогам месяца ГДР упали на 26,7%, в моменте падение доходило до 40%. Бо-

Кривые доходности размещений гособлигаций ноябрь – декабрь 2021 – январь 2022 года



Источник: KASE, расчеты Freedom Finance

лее сильное падение Kaspi.kz объясняется более высокой его оценкой к фундаментальным финансовым показателям в отличие от других казахстанских эмитентов. Остальные акции не показали заметного снижения по итогам месяца. Напротив, акции «Ксель» выросли на 6,9%, а акции «КазТрансОйла» – на 3,2%, вероятнее всего, на фоне скорого дивидендного сезона. После стабилизации ситуации и

Ансар АБУЕВ,
младший инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

на фоне высоких цен на нефть, которые поддержат нацвалюту, можно ожидать восстановления индекса KASE в феврале в преддверии анонсов по дивидендам и годовым отчетам.

Стабильный тенге в начале года

Национальная валюта после двух месяцев ослабления показала стабильность в январе, укрепившись на 0,11%. Факторами стабильности стали валютные интервенции со стороны Нацбанка и резкий рост цены на нефть. После двух месяцев интервенций в ноябре и декабре на общую сумму \$491 млн 12 и 13 января также были проведены интервенции на сумму \$240 млн, что составило 50% от объема торгов в те дни. Причиной такого решения, конечно, стали трагические события в стране, когда биржа была закрыта почти неделю и существовала высокая неопределенность относительно дальнейшего экономического и политического развития. Все это также происходило на фоне выхода нерезидентов из казахстанских активов. Так, доля нерезидентов в нотах НБ РК снизилась с 10,5% на 6 января до 7,4% на 14 января.

Кроме того, давление оказывал рубль, который упал на фоне эскалации ситуации на российско-украинской границе. Рубль по итогам января ослаб на 3,7%, а в моменте пара доллар/рубль уходила выше психологической отметки в 80 рублей. На этом фоне пара рубль/тенге опустилась на 3,6%, а в моменте даже падала на 6%, достигнув 5,42 тенге за один рубль.

Индекс доллара показывает рост третий месяц подряд на фоне глобальной коррекции на

Ужесточение ДКП в январе

24 января Национальный банк РК провел заседание по базовой ставке, повысив ее с 9,75 до 10,25% и сохранив процентный коридор ± 1 п. п. В пресс-релизе указывалось, что решение было принято с учетом «необходимости снижения инфляционных ожиданий и вхождения инфляции в установленный целевой коридор в 4–6% к концу 2022 года». Также регулятор – уже не в первый раз – отметил высокую инфляцию у торговых партнеров Казахстана и упомянул инфляционные риски как со стороны спроса, так и со стороны предложения.

В Нацбанке отметили сохранившиеся высокие инфляционные ожидания населения, рост денежной базы из-за запуска различных государственных программ помощи населению и ужесточение монетарной политики большинства развитых стран. НБ РК сохранил прогноз по инфляции на уровне 6–6,5% по итогам 2022 года. Ожидается, что основное давление на инфляцию придется на I квартал как следствие январских событий. Во втором полугодии риски разгона инфляции может увеличить окончание временного регулирования цен на коммунальные услуги и ЖКМ.

Ужесточение Нацбанком ДКП и реализация программы правительства по контролю инфляции должны способствовать удержанию инфляции в целевом коридоре 4–6%.

Следующее решение по ставке будет объявлено 9 марта 2022 года.

В январе сменился глава Нацбанка – Галымжан Пирматов (экс-глава «Казатомпрома») пришел на место Ерболат Досаева, который стал акимом Алматы. В первом месяце 2022 года доходность на денежных и облигационных рынках Казахстана показала рост. Несмотря на небольшое количество размещений, заметен рост доходности по гособлигациям Минфина РК. Например, доходность 5-летних облигаций выросла с 10,69% в конце ноября до 10,9% в конце января. Доходность квартальных нот НБ РК выросла с 9,9 до 10,4% после повышения базовой ставки. Этот показатель для ноты с таким сроком оказался самым высоким с конца апреля 2020 года. Ставка РЕПО TONIA также показала рост после повышения базовой ставки. К концу месяца ставка TONIA выросла примерно до 11%, что также является самым высоким значением с конца апреля 2020 года. Дневной объем торгов 31 января повысился до 1,03 трлн тенге, что является новым историческим рекордом.

В России в январе на локальном рынке облигаций наблюдался значительный рост доходности на фоне геополитических событий и дальнейшего роста инфляции. Более заметный рост пришелся на короткие бумаги. Доходность однолетних облигаций поднялась на 1,54 п. п. в течение месяца, а на пике достигала 9,98%, что является рекордным показателем с февраля 2016 года. С учетом того, что годовая инфляция в РФ повысилась с 8,4% в декабре до 8,8% в январе 2022 года, на фоне продаж локальных облигаций, вероятнее всего, мы увидим существенный рост ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ. Большинство аналитиков ожидают роста на 1 п. п., до 9,5%.

Инфляция в январе

Инфляция в январе составила 0,7% м/м, а годовая инфляция повысилась с 8,4 до 8,5%. Основной вклад в месячную инфляцию в январе традиционно внесли сегмент продуктов питания (вклад 56%) и ЖКХ (9%). Продукты питания показали рост в 1% м/м после декабрьских 0,6% на фоне сезонного роста цен на фрукты и овощи.

Основной вклад в месячную инфляцию среди продуктов питания внесли фрукты и овощи. Данный сегмент в среднем вырос в цене на 4,3% м/м (1,9% м/м в декабре и 3,6% м/м в прошлом году). Главный рост пришелся на капусту (18,8% м/м), огурцы (16,4% м/м) и помидоры (10,5% м/м). Общий рост цен фруктов и овощей в январе ускорился, чего не было в прошлом году, когда в январе «фруктово-овощные» цены выросли меньше, чем в декабре 2020 года.

Продолжают вносить небольшой вклад в месячную инфляцию сегменты «мясо и мясопродукты» (5%) и «хлебобулочные изделия и крупы» (7%). Месячный рост цен на хлебобулочные изделия и крупы второй месяц подряд составил 0,7%, тогда как в прошлом году цены росли на 0,3%.

Немного ускорился рост цен на мясо и мясопродукты относительно прошлого года. Если в прошлом январе месячный рост цен составил 0,1%, то в этом году он ускорился до 0,3% – во многом из-за колбасных изделий. Вклад в месячную инфляцию сегментов «транспорт» и ЖКХ оказался ниже 10% впервые с сентября, а по ЖКХ отдельный вклад оказался ниже 10% впервые с июня 2021 года. Вероятнее всего, это объясняется мерами правительства по замораживанию цен на коммунальные услуги и топливо на 180 дней. В среднем цены в сегменте ЖКХ выросли на 0,4% м/м против прошлогодних 0,6% м/м и декабрьских 0,6% м/м. В сегменте «транспорт» отмечался снижение цены на дизельное топливо второй месяц подряд (-1,3% м/м), а также на бензин в размере -0,1% м/м. Кроме того, после сезонного декабря снизились цены на авиабилеты (-7,1% м/м).

Размещение государственных облигаций РК в январе

На рынке государственных облигаций Казахстана в январе состоялось семь размещений на общую сумму более 168 млрд тенге, что ниже прошлогоднего января на 39%, когда были размещены облигации на сумму 274 млрд тенге. В целом в январе спрос на бумаги Минфина оказался ниже, чем в декабре или ноябре 2021 года, в основном из-за низкого спроса по размещению 5 и 12 января, что, вероятнее всего, было вызвано январскими протестами. Средневзвешенный спрос на предложение составил 91% против 128% в декабре и ноябре. Интересно отметить, что спрос на однолетние облигации оказался довольно низким относительно прежних значений и составил 79%. Тем не менее этому выпуску при доходности 10,3% удалось привлечь 39,4 млрд тенге, что практически является самым крупным размещением месяца с отставанием в 600 млн тенге.

Более высокий спрос в этот раз отмечался при размещении длинных бумаг со сроком погашения 12 и 15 лет. В плане

доходности отметим заметный рост по большей части кривой. Например, 5-летние облигации в конце января продавались с доходностью 10,9%, тогда как в конце января доходность была равна 10,69%. Также впервые с начала пандемии, когда базовая ставка была резко и ненадолго повышена до 12%, прошло размещение с доходностью выше 11%. Доходность в 11,05% была зафиксирована по 15-летним облигациям после недавнего повышения базовой ставки до 10,25%.

Мы обновили кривые доходности размещений за два периода: ноябрь – декабрь и январь, чтобы отразить изменения после январских событий. График показывает небольшой рост доходности по самым коротким бумагам и более значительный рост по средним и длинным облигациям. В целом же форма кривой остается нормальной: спред между доходностью длинных и коротких облигаций пока что положительный.

Облигации квазигосударственных компаний в январе

В квазигосударственном секторе в январе состоялось всего одно размещение, это были облигации Казахстанского фонда устойчивости. Причем само размещение также прошло не слишком активно, судя по результатам. Спрос к предложению

Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
АО «Фридом Финанс»

составил всего 25%, что значительно ниже прежних значений. КФУ удалось привлечь лишь 1,8 млрд тенге с доходностью 10,32%, что чуть ниже доходности декабрьского размещения однолетних облигаций в 10,35%. Вероятнее всего, низкая доходность и была причиной столь низкого спроса.

Акции программы «Народное IPO», «Казатомпрома» и Kaspi.kz

Акции «Казатомпрома» показали рекордное падение третий месяц подряд. На этот раз основной причиной падения стали события января, которые привели к массовой распродаже казахстанских ГДР на Лондонской фондовой бирже. На LSE ГДР упали на 14,8%, а на KASE падение составило 16,1%. В моменте ГДР показывали падение в 20% относительно декабря и стоили \$29,5. В последний раз так дешево компания стоила в начале сентября, как раз в самом начале уранового ралли. Цены на уран в январе показали небольшой рост в 1,6%. Тем не менее, так как Казахстан производит 40% урана в мире, январские события стали причиной роста цен на уран, которые 5 и 6 января поднялись на 4,8 и 3,7% соответственно. Опасения инвесторов были беспочвенными: «Казатомпром» дважды сообщил о том, что работает в штатном режиме. Также компания опубликовала операционный отчет по итогам

2021 года, показав увеличение производства урана на 12% г/г. Тем не менее объем продаж урана КАП упал на 4% при росте средней цены реализации на 9% г/г и общем росте рыночной цены на 18% г/г.

Акции «КазТрансОйла» в течение января показали рост на 3,2%, вернувшись на уровень закрытия ноября. К концу месяца цена достигла 1129 тенге. Компания также заявила, что работает в штатном режиме, несмотря на трагические события. Среди основных новостей отметим смену генерального директора. Прежний директор компании Досанов освободил должность 14 января, а вместо него исполняющим обязанности гендиректора стал Сабит Арынов. Также компания опубликовала производственный отчет за IV квартал 2021 года. Квартальный консолидированный грузооборот нефти вырос на 3,3% г/г и 1,6% к/к. Отметим восстановление объемов транспортировки по главной экспортной трубе Атырау – Самара, которые выросли на 12,8% к/к. Тем не менее в годовом выражении данный нефтепровод показал снижение объемов на 7,6% г/г. Постепенное увеличение нефтедобычи ОПЕК+ положительно сказывается на производственных результатах компании.

Акции KEGOC показали снижение третий месяц подряд, хотя снижение по итогам января составило всего лишь 0,5%. Цена в конце месяца упала до 1862 тенге. В целом январские протесты не оказали какого-либо существенного влияния на работу компании. Сама же компания также заявила о том, что работает в штатном режиме. 25 января случился масштабный блэкаут, после которого были отключены от электричества потребители южных областей Казахстана, Узбекистана и Кыргызстана. Причиной аварии в KEGOC назвали отключение 1500 МВт мощностей узбекской ТЭС, из-за чего огромный объем электроэнергии «потек» из Казахстана в Узбекистан. На этом фоне транзитная линия KEGOC Север – Восток – Юг Казахстана испытала резкий «наброс» мощности, поэтому сработала автоматическая защита, которая позволила заблокировать данный переток и избежать полного и более долгосрочного погашения в южных областях Казахстана. Также отметим, что производство электроэнергии отдельно в декабре упало на 5,6%, а в целом в 2021 году производство выросло на 5,7%.

ГДР Kaspi.kz по итогам января показали рекордное месячное падение в размере 26,7%, снижаясь уже третий месяц подряд. Основное падение цены произошло на 5 января, когда она упала на 30,5% за один день. 6 января, когда по всему Казахстану отключили интернет, падение цены относительно декабрьской цены в моменте составило 40%. В итоге ГДР немного отскочили и закрыли январь на отметке \$85. Более резкое понижение ГДР Kaspi.kz объясняется более высокой ее оценкой. Например, соотношение капитализации компании и ее балансовой стоимости составляло 24,2х в конце III квартала 2021 года, а у Народного банка аналогичный показатель составлял 4,9х. Среди новостей отметим: компания объявила, что отчет за 2021 год будет опубликован 28 февраля.

Не уйти ли из IT

Какие сигналы инвесторы и аналитики увидели в отчетах бигтехов

> стр. 1

Выручка Netflix за IV квартал 2021 года составила \$7,7 млрд, что на 16% выше аналогичного периода 2020 года. Прибыль на акцию (EPS) составила \$1,33 вместо ожидаемых \$0,84. Но инвесторов насторожило снижение динамики роста компании: по итогам III квартала Netflix прогнозировал 222,06 млн подписчиков к концу 2021 года. Но данные отчетности за IV квартал 2021 года оказались хуже прогноза – 221,84 млн. В Netflix ожидают, что в I квартале 2022-го подписку оформят как минимум 2,5 млн человек (в I квартале прошлого года было 4 млн новых подписчиков). По мнению управляющего директора Wedbush Securities Майкла Патчера, высказанному в комментарии Yahoo Finance, Netflix стал намного больше, чем за последние 12 лет, и приближается к насыщению рынка, особенно в странах с высоким ВВП. Также Патчер, как и сам Netflix, отмечает возросшую конкуренцию: если пять лет назад соперниками были только Hulu и Amazon Prime, то сейчас к ним добавились HBO Max, Peacock, Paramount+ и Disney+. И поскольку теперь каждый из этих сервисов нацелен на эксклюзивный контент для своей платформы, то теперь Netflix придется тратить еще больше денег на создание контента.

С момента публикации отчета акции Netflix остаются преимущественно в красной зоне. 7 февраля 2022 года акции компании завершили торги на уровне \$402 (для сравнения: 3 января акции Netflix торговались на уровне \$597). Ожидания замедления роста выручки крупного игрока на рынке стриминговых платформ снизили оптимизм инвесторов в отношении и других стриминговых сервисов, в частности Disney+.

Meta: исторический отток

Основной вклад в снижение индекса Nasdaq Composite внесли акции компании Meta Platforms Inc. (Facebook был переименован в Meta в октябре 2021 г.), которые после опубликованного 2 февраля квартального отчета уже 3 февраля снизились на 26,39%. 4 февраля акции компании продолжили падение. 7 февраля последовала еще одна коррекция акций Meta Platforms на 5,1% по сравнению с днем ранее. Обвал акций компании спровоцировали данные о том, что в IV квартале 2021 года число активных пользователей Facebook в день впервые за 18-летнюю историю сократилось.

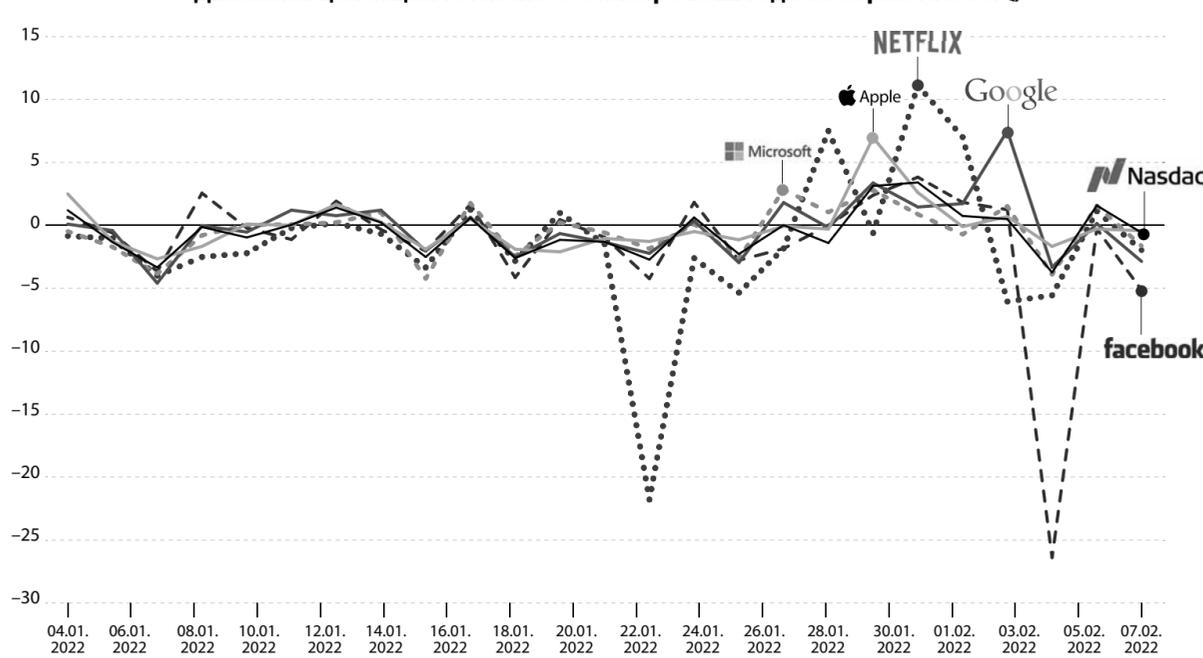
Кроме того, в отчете компания предупреждает о возможном замедлении роста доходов в 2022 году – возросшая конкуренция среди социальных сетей (в частности появление TikTok) несет риски для основного направления компании. При этом новая вселенная Meta пока только увеличивает расходы компании на реализацию и рекламу.

Несмотря на пессимистичный прогноз самой компании в отчете, судя по приведенным Reuters данным Trade Alert, трейдеры делают ставку на быстрое восстановление акций



Фото: Depositphotos/lulov

Динамика цен акций IT-гигантов в январе 2022 года на бирже NASDAQ, %



Источник: Investing.com

Meta. Статистика, на которую ссылается The Wall Street Journal, также указывает, что ордера на покупку акций компании превышают ордера на продажу. Другими словами, трейдеры скупают акции Meta на просадке. Но аналитики Barron's считают, что торопиться с покупкой Meta не следует, так как в отличие от предыдущих просадок Facebook, которые были связаны с политическим спорами и скандалами с конфиденциальностью, текущий обвал связан с проблемами самого бизнеса.

Microsoft: выше облаков

Финансовые результаты компании Microsoft за последний квартал 2021 года оказались выше оценок аналитиков: прибыль на акцию составила \$2,48

против ожиданий в \$2,31. Выручка увеличилась на 20% по сравнению с прошлым годом. Чистая прибыль Microsoft выросла на 21% по сравнению с IV кварталом 2020 года, до \$18,77 млрд. Особенно порадовали инвесторов темпы роста облачного бизнеса: в пресс-релизе отчета заявлено, что доходы от продуктов Dynamics и облачных сервисов выросли в IV квартале на 29% по сравнению с аналогичным периодом 2020 года. Рост доходов от Dynamics составил 45%. Выручка от Intelligent Cloud составила \$18,3 млрд, увеличившись на 26% по сравнению с IV кварталом 2020 года. Акции компании на фоне вышедшего 25 января отчета торговались в зеленой зоне с 26 по 31 января. Но с начала февраля акции компании следуют за

общей коррекцией технологического сектора – 7 февраля акции Microsoft снизились на 1,63% по сравнению с днем ранее.

Microsoft в своем отчете также указывает на растущую конкуренцию в секторе IT.

Alphabet: рекламный ход

Материнская компания Google Alphabet отчиталась 1 февраля выше ожиданий инвесторов: прибыль на акцию (EPS) в IV квартале 2021 года составила \$30,69 против ожидаемых \$27,34, а выручка компании – \$75,33 млрд против ожидаемых \$72,17. Alphabet сообщила о росте выручки в IV квартале на 32% по сравнению с IV кварталом 2020 года. За весь 2021 год выручка компании выросла на 41% (в 2020 году рост на 13% по сравнению с 2019 годом). Сильный отчет убедил инвесторов в том, что компания может противостоять давлению пандемии и инфляции. Но отчет лучше ожиданий был обеспечен преимущественно одним направлением – рекламой: доход Google от рекламы за IV квартал 2021 года составил \$61,24 млрд, что на треть больше, чем в аналогичном периоде годом ранее. CNBC цитирует главного бизнес-директора Google Филиппа Шиндлера, который сообщил, что наибольший вклад в годовой рост рекламы внесла розничная торговля. СМИ и финансовые компании увеличили спрос на рекламу в Google. Alphabet также отмечает, что сталкивается с усилением конкурентного давления в сегменте облачных сервисов.

7 февраля вместе с общим падением IT-сектора на фондовом рынке акции Google снизились на 2,86% по сравнению с днем ранее.



Фото: Depositphotos/sagapix

Apple: в битве с дефицитом чипов

С середины января для Apple началась черная полоса: цена акций компании стабильно снижалась с 18 по 27 января. 27 января Apple, вопреки ожиданиям инвесторов, представила сильно отрицательность за 2021 год. Компания сообщила о рекордной выручке в размере \$123,9 млрд, что на 11% больше по сравнению с прошлым годом, а квартальная прибыль на акцию составила \$2,10. «Очень сильная реакция клиентов на наш недавний запуск новых продуктов и услуг привела к двукратному росту выручки и дивиденду и помогла установить рекордно высокий уровень установленной базы активных устройств», — прокомментировал показателем Лука Маэстри (Luca Maestri), финансовый директор Apple, в пресс-релизе к отчету. Результаты Apple показали, что компания успешно справляется с дефицитом полупроводников на рынке. Но в отчете компания обошлась

без прогноза на будущее, и это насторожило инвесторов. Как следствие, уже 3-4 февраля акции компании вновь оказались в красной зоне, и 7 февраля торги завершились снижением на 0,42%. Инвесторы осознают, что проблема в цепочках поставок в мире не разрешилась. Это значит, что дефицит полупроводников остается вызовом и в первом полугодии 2022 года. К тому же компания Apple осваивает новые направления (электромобили), что требует значительных вложений.

Чего боятся бигтехи

Резкую смену динамики с начала года топ-менеджеры технологических гигантов объясняют влиянием целого ряда факторов.

Первый – это растущая конкуренция, причем конкуренция между старыми гигантами, которые увеличивают сферу своего влияния на разные направления. Например, Microsoft и Meta, имея ранее совершенно разные направления, сегодня становятся конкурентами в развитии облачных сервисов того же Microsoft и Amazon.

Второй – сохраняющийся дефицит полупроводников и проблемы в цепочках поставок.

Третий – снятие локдаунов. Люди возвращаются в офлайн, и время, которое они проводят онлайн, снижается, особенно по сравнению с бумом 2020 года. Вносит лепту и поведенческий фактор – люди устали от жизни в режиме онлайн и со снятием ограничений предъявляют больший спрос на живые коммуникации.

Еще один фактор влияния – развитие компаниями абсолютных новых направлений, которые еще не могут оправдать себя.

И последняя причина – сдвиг в предпочтениях потребителей. В условиях растущей конкуренции компаниям становится все сложнее угодить потребителям. Например, смена предпочтений в пользу коротких видеороликов сделала TikTok популярнее привычных социальных сетей.

Часть из перечисленных факторов влияла на IT-сектор и ранее. Но в 2021 году на фоне инфляции и дефицита товаров и специалистов на отдельных рынках проблемы стали более

явными. Поскольку инвесторы ждут грядущего повышения ставок ФРС, отток с рынка IT может ускориться. В ближайшие дни инвесторы будут оценивать квартальные отчеты Twitter Inc. и Uber Technologies Inc.: если и они покажут признаки замедления, прогноз для всего сектора на 2022 год развернется в негативную сторону.

Дополнительные коррективы могут внести данные по инфляции за январь 2022 года в США, которые выйдут 10 февраля. Ожидаемый уровень инфляции в США за январь составляет 7,2% в годовом выражении. Если фактические данные окажутся выше 7,2%, это даст инвесторам повод ожидать более жесткого повышения ставки ФРС уже в марте 2022 года. Что в свою очередь грозит новой коррекцией на фондовых рынках, и IT-сектор с учетом противоречивых отчетов крупных игроков может оказаться среди лидеров повторного падения.

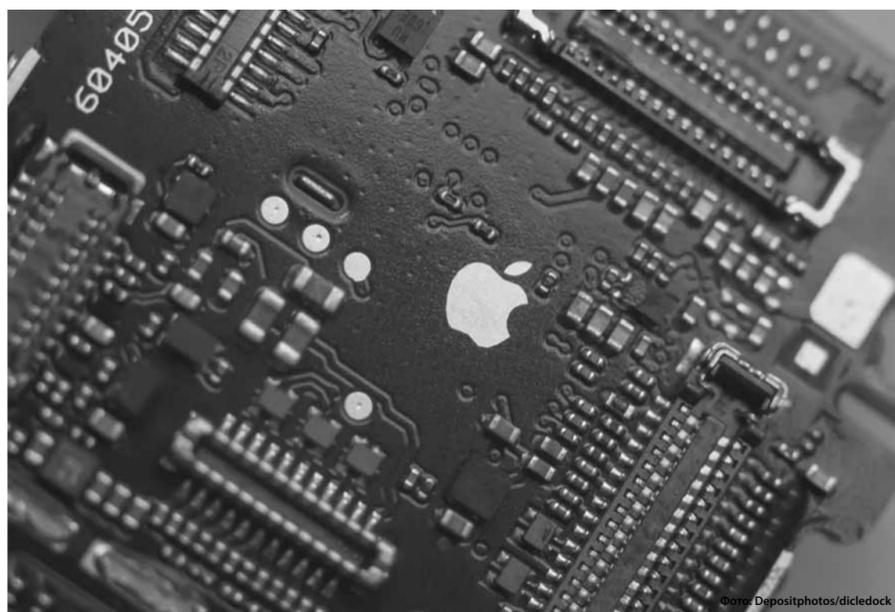


Фото: Depositphotos/dicledock

Индекс Kursiv_MF: предновогодний оптимизм

Индекс Kursiv_MF – это агрегированный показатель усредненной динамики прироста стоимости ценных бумаг паевых инвестиционных фондов (ПИФ) казахстанских управляющих компаний и ПИФов, представленных на Казахстанской фондовой бирже (KASE) или вне этой площадки, за исключением ETF.

Аскар МАШАЕВ

По итогам декабря 2021 года в нашем списке находилось 19 ПИФов (открытых, закрытых и интервальных), данные о которых присутствуют в открытом доступе, а значения стоимости паев регулярно публикуются.

В минувшем месяце усредненная динамика этих фондов оказалась позитивной: с 1 декабря 2021 года по 1 января 2022 года значение индекса выросло с 1017,51 до 1017,98 пункта.

У 11 ПИФов из 19 стоимость пая выросла, у восьми – сократилась.

Внешний фон в течение месяца оказался благоприятствующим портфельным инвесторам. Ключевые индексы широкого рынка росли: S&P 500 – на 5,61%, Nasdaq – на 2,56%, FTSE-100 – на 3,01%, DowJones – на 6,81%.

Динамика стоимости пая и комментарии участников рынка

Jusan Invest

В индексе Kursiv_MF учитываются показатели пяти паевых фондов Jusan Invest. Это интервальные ПИФы doSTAR, allGA, harMONEY, abyROI и allEM. Четыре фонда в декабре продемонстрировали положительную динамику: harMONEY (+1,48%), doSTAR (+0,80%), allGA (+0,76%) и abyROI (+0,13%). Стоимость фонда allEM скорректировалась: -0,17%.

Динамика рассчитана на основе значений на 1 декабря 2021 года и на 1 января 2022 года.

Положительную динамику стоимости инвестиционных паев ИПИФ allGA и ИПИФ harMONEY в компании объясняют ростом индексов широкого рынка. Напомним, что стратегия фонда allGA предполагает инвестирование в акции крупнейших американских и европейских компаний. Стратегия фонда harMONEY заключается в инвестировании в суверенные и корпоративные облигации, акции эмитентов развитых и развивающихся стран.

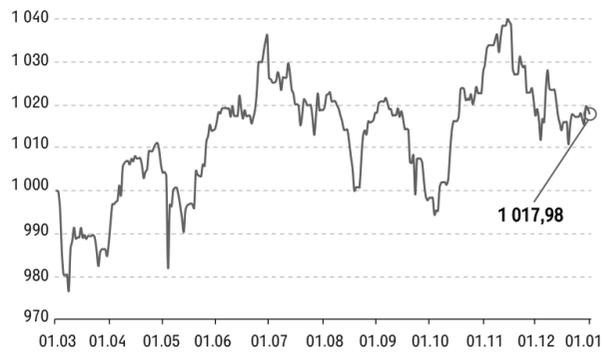
Причиной роста индексов S&P 500 и NASDAQ, по мнению аналитиков Jusan Invest, стали рекордные розничные продажи в США,

штамма коронавируса отошли на второй план.

Стратегия ИПИФ doSTAR предполагает инвестирование активов в акции лидирующих компаний СНГ и Азиатского региона. Соответственно, пай этого фонда дорожал на фоне небольшого восстановления стоимости российских эмитентов, несмотря на продолжительное присутствие геополитического риска – напряженность между Россией, Украиной и НАТО.

Стоимость инвестиционных паев изменилась незначительно: ИПИФ abyROI – в положительную сторону, ИПИФ allEM – в отрицательную. Напомним,

Индекс Kursiv_MF



Источник: расчеты по данным KASE и компаний

ского долга. Ожидается, что темпы сокращения ФРС должны оказать значительное влияние на доходность облигаций инвестиционного уровня, торгуемых как на развивающихся, так и на развитых рынках.

В декабре наблюдался приток пайщиков во всех ПИФах Jusan Invest. Но самым популярным оказался ИПИФ doSTAR, поскольку у инвесторов появилась возможность заработать на продаже цены паев данного фонда из-за присутствия геополитических рисков в России. Не менее популярен ИПИФ harMONEY – фонд имеет потенциал стабильного роста цены пая с низким уровнем волатильности.

Freedom Finance

В декабре стоимость ЗПИФ «Фонд первичных размещений» сократилась на 7,37%, стоимость ИПИФ Fixed Income выросла на 0,74%.

В декабре ЗПИФ продолжил понижательный тренд, который наметился в середине ноября. Декабрьское снижение было на фоне сильной волны продаж – IPO ETF с начала декабря снизился на 8,77%. Кроме того, неблагоприятной оказалась коррекция на рынке IPO тех акций, которые входят в состав Fixed Income.

По ЗПИФ была сильная активность 1–8 декабря, также зафиксирован всплеск активности 13, 22, 29 и 30 декабря. В остальные дни объемы были низкими. До 8 декабря средний объем торгов составлял 108 млн тенге, рекорд месяца был зафиксирован 29 декабря – 249 млн тенге. В остальные дни в среднем объем был на уровне 15 млн тенге. Зафиксированные всплески активности были на фоне сильного движения IPO ETF.

Положительное изменение стоимости пая Fixed Income произошло из-за восстановления цен на суверенные облигации США, Казахстана и Австрии. Дополнительно в портфель были приобретены суверенные облигации РК. Итоговая доходность с учетом выплаченных дивидендов с начала года составила 11,6%. В декабре объем сделок на KASE составил 462,8 млн тенге.



Фото: архив «Курсив»

в том числе благодаря сезону праздничных покупок. Позитива добавило заявление ФРС об ускорении сворачивания программы стимулирования экономики – регулятор будет сокращать покупку облигаций на рынке на \$30 млрд в месяц вместо запланированных ранее \$15 млрд. Ожидается, что программа будет завершена к середине марта 2022 года. К тому же опасения по поводу нового

фонд abyROI инвестирует в ГЦБ и корпоративные облигации эмитентов стран с развитой экономикой, фонд allEM распределяет свои активы в ГЦБ и корпоративные облигации эмитентов стран, имеющих значительный потенциал экономического развития.

Фонм для такой динамики было то, что в условиях ужесточения политики ФРС

ожидания инвесторов основывались на замедлении роста и снижении инфляции. Поскольку ФРС отказывается от крайне мягкой денежно-кредитной политики, проводившейся в последние два года, рынки, скорее всего, вернутся к долгосрочной тенденции медленного роста и низкой инфляции, которая преобладала до начала пандемии.

Так как ФРС только начала снижать темпы покупки своих облигаций, влияние на среднесрочную и долгосрочную доходность еще предстоит увидеть. ФРС по-прежнему владеет значительной долей среднесрочных и долгосрочных казначейских облигаций и ценных бумаг, обеспеченных ипотекой, на что в совокупности приходится около 25% непогашенного казначей-

Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: разнонаправленные динамики

В минувшие семь дней позиции 10 эмитентов, представленных на KASE и вошедших в индекс Kursiv-10, укрепились. Значение индекса увеличилось с 1130,77 (по итогам торгового дня) до 1136,06 пункта (по состоянию на 15:00 09.02.2022).

Аскар МАШАЕВ

Подорожали акции четырех казахстанских компаний: Народного (+4,4%), Kcell (+2,8%), «Казахтелекома» (2,4%) и Банка ЦентрКредит (+0,3%). Незначительно скорректировались бума-

ги трех локальных эмитентов: KEGOC (-0,3%), «КазТрансОйла» (-0,2%) и «Казатомпрома» (-0,2%).

Динамика стоимости бумаг трех российских эмитентов, которые представлены на KASE и включены в индекс Kursiv-10, выглядит так: Сбербанк – плюс 2,3%, Банк ВТБ – 0,0%, Yandex N.V. – минус 13,7%.

За неделю позиции 38 эмитентов, представленных в секторе KASE Global и вошедших в индекс Kursiv-G38, снизились. Значение индекса увеличилось с 516,91 (по итогам торгового дня) до 514,29 пункта (по состоянию на 15:00 09.02.2022).

Тройка лидеров роста из сектора: American Airlines (+7,5%),

Abbott Lab. (+5,4%) и Bank of America (+5,1%). Тройка аутсайдеров: Meta Platforms (-30,4%), PayPal (-10,8%) и Ford Motor Company (-9,3%).

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 02.02.2022 по 09.02.2022.

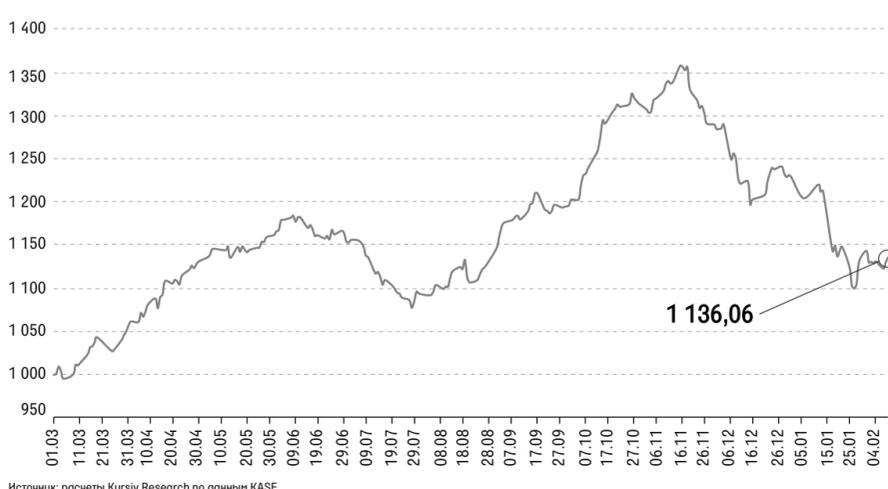
KEGOC

Казахстанская компания по управлению электрическими сетями сообщила о проведении внеочередного общего собрания ее акционеров 10 марта 2022 года. В повестку дня включены три вопроса, в том числе установление пороговых и целевых значений коэффициентов финансовой устойчивости KEGOC.



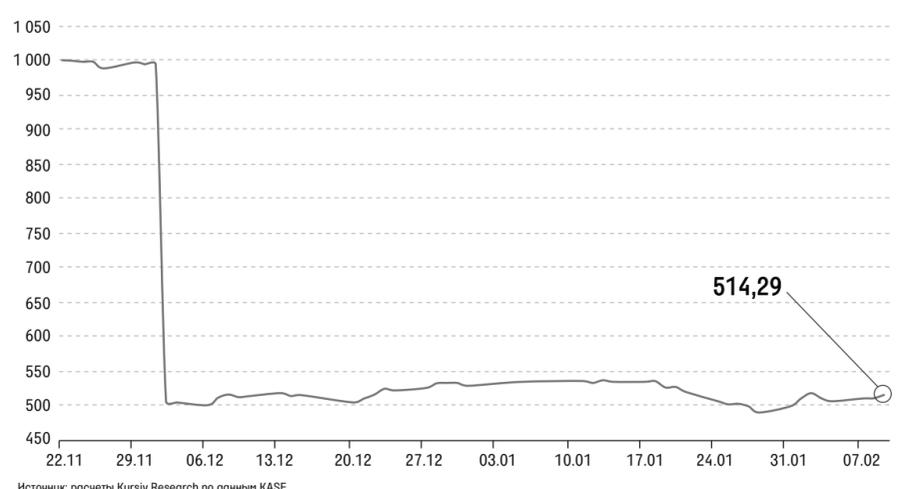
Фото: Depositphotos/lightsource

Индекс Kursiv-10



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

Индекс Kursiv-G38



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

Двадцать две команды

> стр. 1

В сентябре АТФБанка уже не было в статистике макрорегулятора, как и заработанной им прибыли. Чистый доход Jusan в сентябре, несмотря на консолидацию активов и обязательств АТФ, вырос лишь на 10 млрд тенге за месяц (с 9,2 млрд до 19,4 млрд). Общая прибыль сектора по итогам сентября снизилась до 925 млрд тенге с 937 млрд по итогам августа.

Аудированной отчетности Jusan и АТФ за 2020 год нет в открытом доступе до сих пор. Как сообщили «Курсиву» в Jusan Bank, документы планируется опубликовать до 31 марта. Говоря о причинах несвоевременной сдачи отчетности, в банке пояснили, что «задача по присоединению АТФБанка и интеграции систем двух банков имела наивысший приоритет, поэтому в ее реализации были задействованы практически все ресурсы обоих банков». В этой связи «регулятором был согласован план мероприятий по устранению нарушений сроков публикации ежегодной отчетности», рассказали в пресс-службе Jusan.

Активы

Совокупные активы сектора в 2021 году выросли на 20,7%, или на 6,45 трлн тенге (с 31,2 трлн до 37,6 трлн). Для сравнения: в 2020-м рост показателя составил 16,3%. В пятерку самых крупных банков вошли Халык (11,6 трлн тенге активов на конец 2021 года), Сбер (4,2 трлн), Kaspi (3,6 трлн), Отбасы (2,8 трлн) и Jusan (2,6 трлн).

Тройка лидеров в течение года не поменялась, а вот ниже были перестановки. Отбасы поднялся с шестого места на четвертое в списке крупнейших, Jusan – с седьмого на пятое. Рост активов Отбасы (+1,1 трлн тенге за год) произошел вследствие реализации механизма досрочного использования пенсионных выплат на улучшение жилищных условий. Jusan (+957 млрд тенге)

укрупнился за счет поглощения АТФБанка. То есть в обоих случаях прогресс в рейтинге был достигнут благодаря неорганическому росту. У Forte и БЦК таких возможностей не было, и они покинули топ-5. Forte опустился с четвертой строчки на шестую (+324 млрд тенге), БЦК – с пятой на седьмую (+221 млрд).

Во втором эшелоне сразу на четыре строчки (с 17-й на 13-ю) удалось подняться дочернему ВТБ, активы которого выросли на 179 млрд тенге за год. В результате ВТБ расположился в рейтинге выше Хоум Кредита (№ 14), Нурбанка (№ 15) и дочернего Bank of China (№ 16), которые росли медленнее. С 20-го на 17-е место поднялся Банк Фридом Финанс, чьи активы увеличились на 313 млрд тенге.

С точки зрения динамики лидерами по приросту активов в абсолютном выражении стали Халык (+1,66 трлн тенге за год), уже упомянутый Отбасы (+1,1 трлн) и Сбер (+1,06 трлн). В относительном выражении быстрее всех росли Банк Фридом Финанс (+370%), Отбасы (+64%) и Jusan (+58%).

Снижения активов по итогам года не произошло ни в одном из банков, поэтому антилидеры в данном рейтинге отсутствуют. Но есть ряд игроков, которые росли заметно медленнее рынка. Среди участников АQR к таковым можно отнести Алтын (+7,9% за год), Нурбанк (+8,2%) и БЦК (+12,0%). Также недотянули до среднерыночного темпа Forte (+15,0%) и Евразийский (+16,5%). Халык, который стал безусловным лидером по абсолютному приросту активов, в относительных цифрах вырос на 16,7%.

Кредиты

Темпы кредитования в прошлом году резко возросли и достигли 28% против 7% в 2020-м. В денежном измерении совокупный ссудник БВУ (включая межбанковские займы и обратное РЕПО) увеличился за год на 4,4 трлн тенге (с 15,8 трлн до 20,2

трлн). Доля ссудника в активах по итогам года выросла с 50,7 до 53,7%.

Рынок драйвят исключительно физлица через ипотеку (стимулируемую государством) и потребкредиты. По данным АРРФР, объем ипотечных займов по итогам 2021 года увеличился на 40% против 34,3% роста годом ранее. Потребительские ссуды выросли тоже на 40%, но с гораздо более низкой базы (в 2020 году, когда в стране дважды вводился локдаун, их рост составил лишь 4,3%). Рост потребкредитов, как считают в АРРФР, происходит «на фоне реализации отложенного спроса населения, проведения агрессивной политики банков по выдаче потребительских займов, а также их высокой доступности благодаря мобильным банковским сервисам». В результате этих процессов доля ипотеки в кредитах, выданных экономике, увеличилась за год с 16,2 до 18,0%, доля прочих кредитов физлицам – с 35,2 до 40,1%, в то время как доля займов юрлицам упала с 48,5 до 41,9%. Объем займов крупному бизнесу сокращается в том числе из-за расчистки банковских портфелей. По информации АРРФР (со ссылкой на данные Кредитного регистра Нацбанка), за 11 месяцев прошлого года банки списали безнадежные корпоративные кредиты на сумму 877 млрд тенге.

Лидерами по наращиванию ссудника в абсолютном выражении стали Халык (+1345 млрд тенге за год), Kaspi (+1013 млрд) и Сбер (+839 млрд). Прирост Сбербанка без учета операций обратного РЕПО выглядел бы скромнее и составил бы 588 млрд тенге. Остальные игроки, если не считать специализированный Отбасы (+717 млрд), далеко отстали. У ближайшего преследователя в лице Jusan Bank портфель вырос на 295 млрд тенге. В относительном выражении, если ограничиться участниками АQR, лучшую динамику продемонстрировали Kaspi (+66% за год) и Альфа (+58%).

Что касается аутсайдеров рейтинга, то в Алтыне прирост портфеля составил лишь 7 млрд тенге. Слабо растет клиентское кредитование в Forte: по итогам года его портфель увеличился на 133 млрд, но 100 млрд из этой суммы пришлось на сделки обратного РЕПО. Похожая ситуация в Нурбанке, где ссудник без учета РЕПО вырос лишь на 28 млрд тенге. Невысокий относительный рост показали также БЦК (+10,7% за год) и Bank RBK (+12,9%). А единственным банком, допустившим снижение ссудника, стал китайский дочерний ICBC (-58 млрд тенге).

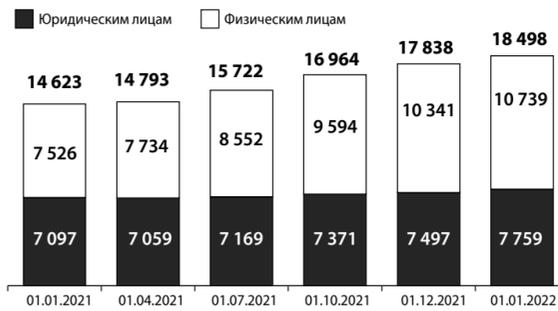
Прибыль

Совокупная прибыль сектора в 2021 году на 78% превысила прошлогодний результат и составила 1,3 трлн тенге. Почти 37% от общего пирога досталось Халыку, который заработал 472 млрд. Ровно четверть (322 млрд тенге) пришлось на долю Kaspi. И ровно десятая – на долю Сбера (130 млрд). Таким образом, трио самых успешных игроков «присвоило» 72% от всего заработка сектора.

Среди остальных участников АQR лучший результат показал Forte (60,4 млрд тенге), несмотря на относительно низкую кредитную активность. И наоборот, благодаря высокой кредитной активности 32,6 млрд тенге заработала Альфа. Продолжает доказывать свою эффективность узкоспециализированная розничная модель Хоум Кредита, чья прибыль составила 30,9 млрд тенге.

Прочие участники АQR, за исключением Jusan, заработали менее 20 млрд тенге. Из них самые скромные доходы продемонстрировали Евразийский (12,7 млрд), ВТБ (7,8 млрд) и Нурбанк (2,1 млрд). Что касается Jusan, то его прибыль составила 25,3 млрд тенге, но он оказался единственным из универсальных игроков, уступившим собственному результату 2020 года (41,9 млрд тенге).

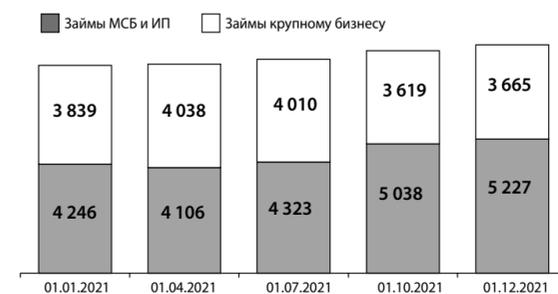
Кредиты банков экономике, млрд тенге



Структура кредитов экономике



Кредитование бизнеса*, млрд тенге



* За исключением займов банкам и операций обратного РЕПО.

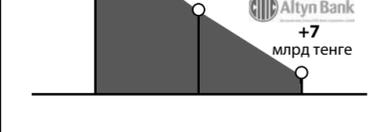
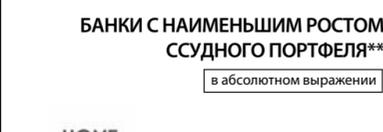
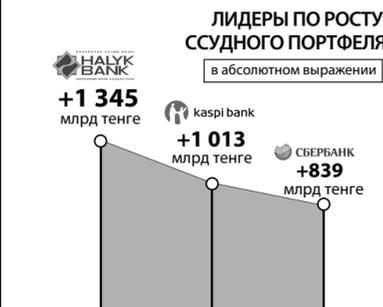
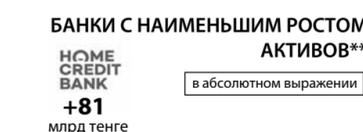
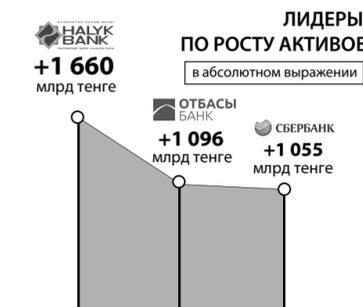
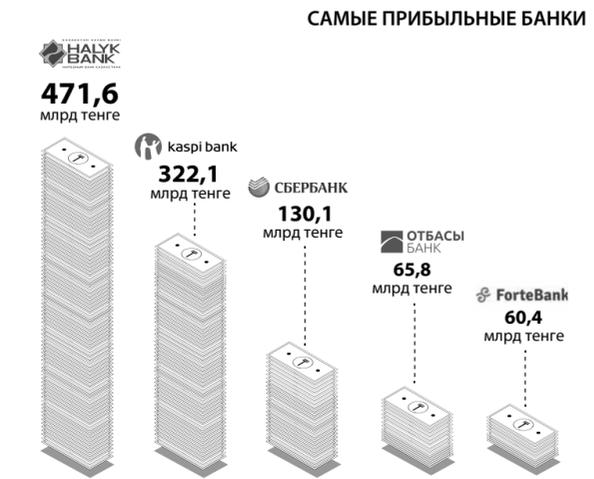
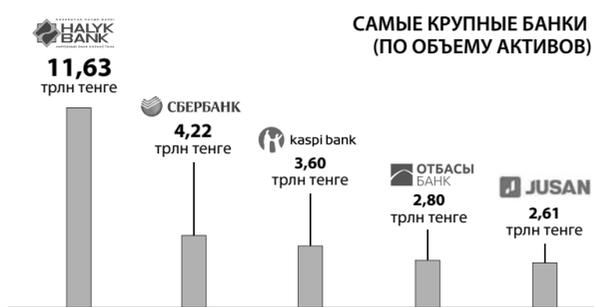
Кредитование населения, млрд тенге



Источники: АРРФР на основе данных Нацбанка

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК ПО ИТОГАМ 2021 ГОДА, в тенге

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	ВКЛАДЫ ФИЗЛИЦ	ВКЛАДЫ ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
37,62 трлн ↑+20,7%	20,20 трлн ↑+27,9%	669 млрд ↓-38,2%	1 407 млрд ↓-23,2%	33,09 трлн ↑+21,6%	13,43 трлн ↑+22,8%	12,58 трлн ↑+18,5%	1 289 млрд 726 млрд ↑+77,6%
31,17 трлн	15,79 трлн	1 082 млрд	1 831 млрд	27,22 трлн	10,94 трлн	10,62 трлн	



* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.
** Стр 13 универсальных банков, участвовавших в процедуре АQR.

Источники: Нацбанк РК, расчеты «Курсива»

БАНКИ И ФИНАНСЫ

С лица деньги не брать

Как работает механизм банкротства граждан в зарубежных странах и каким его видят в Казахстане

Банкрот не сможет выехать из страны в течение трех лет, брать новый кредит, а заново признать себя несостоятельным должником сможет только через семь лет. Эти и другие ограничения, а также механизмы банкротства физлиц прописаны в проекте соответствующего закона.

Ольга ФОМИНСКИХ

Документ для обсуждения размещен на сайте «Открытых НПА», его автором выступает Минфин. Закон может заработать уже через год – 1 января 2023-го. В Казахстане необходимость этого закона обсуждают более 10 лет.

Принять закон о банкротстве граждан в 2014 году предложил Нурсултан Назарбаев. Позже бывший министр финансов Бахыт Султанов заявил, что введение всеобщего декларирования и банкротства физических лиц будет идти синхронно. В 2018 году глава государства поручил ускориться с принятием закона, тогда же был разработан новый проект документа. Однако работу приостановили, сославшись на различные причины, в том числе на необходимость первым делом ввести всеобщее декларирование.

Вновь к этому вопросу чиновники вернулись после поручения президента Токаева 5 января 2022 года, сделанного на фоне протестов, которые охватили Казахстан. С помощью нового закона в Казахстане собираются внедрить механизм, который поможет гражданам восстановить платежеспособность.

Причины обнуления

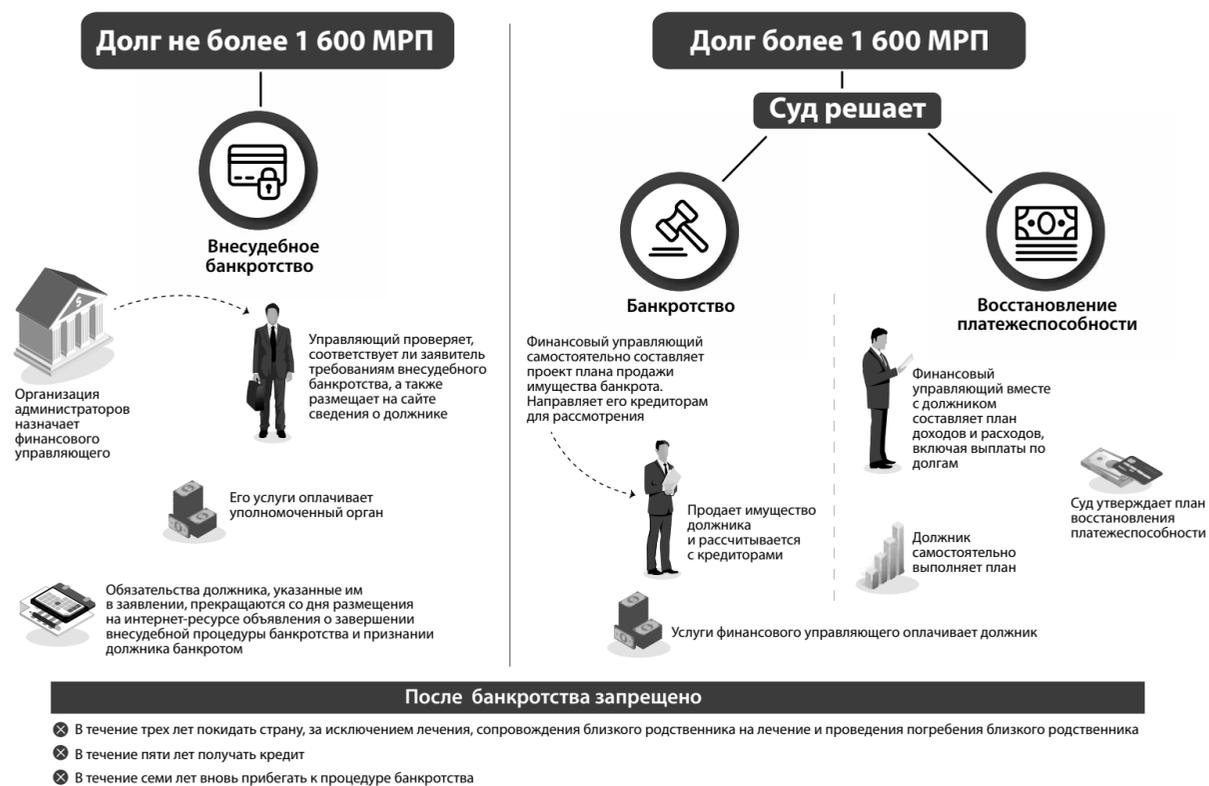
Необходимость разработки законопроекта авторы объясняют финансовым и экономическим кризисом, неэффективным использованием ресурсов кредиторами, судами, госорганами и должниками. В качестве аргумента «за» банкротство разработчики приводят рост кредитов у физлиц – с 2018 года по 2021 год объем ссуд вырос с 4,3 трлн до 9,8 трлн тенге.

В документе приводится и число жалоб со стороны должников: «Ежегодно в Национальный банк поступает порядка шести тысяч обращений/жалоб на деятельность финансовых организаций, в том числе от проблемных заемщиков, с просьбами о реструктуризации и списании задолженности. В большинстве случаев заемщики жалуются на потерю работы и/или кормильца, ухудшение здоровья и другое, что приводит к невозможности обслуживания кредита и потере залога (недвижимости)».

Законодотворцы также ссылаются на задолженность граждан перед бюджетом: на начало 2022 года 791,1 тыс. человек не



Фото: Depositphotos/time to move



заплатили государству в общей сложности 20 млрд тенге.

Указали авторы законопроекта и на то, что в стране хромает система взыскания долгов: «кредиторы не получают своего удовлетворения, а должники продолжают находиться под тяжестью долгового бремени». Углубляет ситуацию с уровнем платежеспособности граждан распространение коронавируса и экономический спад.

Одновременно Минфин в поправках к Налоговому кодексу поясняет, что появление нового института сократит доходы в бюджет. Это связано с тем, что придется списывать налоговые обязательства банкротов; сами банкроты и их финансовых управляющих будут освобождать

от уплаты государственных пошлин в судах.

Ожидается, что за один год (после принятия закона) применение процедур восстановления платежеспособности, внесудебного и судебного банкротства составит 40% от поданных заявлений, а за пять лет – 70%. Пока законодотворцы подсчитывают примерные результаты введения документа, «Курсив» изучил опыт других стран.

Россия

В прошлом году в России банкротами признали 192,8 тыс. физлиц (включая ИП). По данным Федресурса, почти 95% должников инициировали собственное банкротство, еще для 3,9% это сделали конкурсные

кредиторы и 1,1% стали банкротами с подачи Федеральной налоговой службы.

С 2015 года, когда в России заработала процедура банкротства граждан, банкротами были признаны 475,1 тыс. россиян.

В сентябре 2020 года в РФ появилась внесудебная процедура банкротства. Такой вид подходит россиянам, у которых долг составляет от 50 тыс. до 500 тыс. рублей (от 280 тыс. до 2,8 млн тенге), и у них нет ни доходов, ни имущества, которое можно продать и этими деньгами все-таки долги погасить. Внесудебное «списание» долгов бесплатное, но оно не избавит, например, от кредитов, которые банкрот взял в период банкротства. Придется выплачивать алименты, возмещение вреда жизни или здоровью, морального вреда и т. д. Повторно подать заявление на

определенные последствия (как и в большинстве стран, где работает процедура). Так, в России в течение пяти лет банкрот при получении кредита должен будет сообщать банку о своем статусе. Три года он не сможет занимать руководящие должности. Десять лет ему запрещено занимать должности в органах управления кредитной организации. В течение пяти лет он не вправе занимать должности в органах управления страховой организации, негосударственного пенсионного фонда, управляющей компании инвестиционного фонда, МФО и т. д.

Великобритания

В прошлом году в Англии и Уэльсе, по данным Службы по делам о несостоятельности, количество неплатежеспособных физлиц составило 110 022 чело-

кротстве может ходатайствовать и кредитор, если у физлица долг на 5000 или более фунтов (2,9 млн тенге). Также управляющий может обратиться по поводу банкротства гражданина, если он нарушил условия индивидуального добровольного соглашения (IVA).

При проведении процедуры банкротства должники должны раскрывать информацию о своем материальном положении.

Все активы должника перейдут к управляющему, который продаст их и распределит выручку между кредиторами. Но должник может сохранить рабочие и домашние предметы (например, одежду и мебель). Однако если они ценные, управляющий может их продать и заменить на более дешевые. Через 12 месяцев часть долгов будет списана. За человеком сохранится задолженность, возникшая в результате мошенничества, в рамках семейного разбирательства и та, что не была включена в процесс банкротства. Не отменит оно и возмещение ущерба за вред здоровью и, например, студенческие кредиты.

В законодательстве также прописаны ограничения после банкротства. Должник при получении кредита свыше 500 фунтов (290 тыс. тенге) обязан сообщить банку о своем статусе банкрота. Он также не имеет права создавать или руководить компанией без разрешения суда. Если эти ограничения были нарушены, суд может вынести постановление об ограничениях (BRO), которое может продлить ограничения до 15 лет. BRO может быть вынесено и если должник не вел записи, показывающие, как он понес убытки в отношении имущества или бизнеса, был расточительным и взял на себя слишком много обязательств, играл в азартные игры или пренебрегал своим бизнесом, что привело к увеличению его долгов.

В Великобритании существуют и другие варианты помощи лицам, испытывающим финансовые трудности, например, заключение индивидуальных добровольных соглашений (IVA) и постановление об освобождении от задолженности (DRO). Индивидуальное добровольное соглашение предполагает добровольный способ погашения части или всей суммы. На это требуется согласие 75% или более кредиторов.

DRO – более дешевая и упрощенная альтернатива банкротству, которая не позволяет кредиторам изъять долг без решения суда. Эта процедура подходит тем, кто должен менее 30 000 фунтов (17 млн тенге), не владеет собственным домом, а доход в месяц составляет менее 75 фунтов (43 тыс. тенге). Активы должника также должны стоить менее 2000 фунтов (1,1 млн тенге), не выше этой суммы должен стоить и его автомобиль. Процедура DRO доступна раз в шесть лет. Стоимость DRO составляет 90 фунтов (52 тыс. тенге).

такое банкротство можно только через 10 лет после прекращения внесудебной процедуры.

Для тех, у кого долги превышают 500 тыс. рублей (2,8 млн тенге) и нет возможности по ним платить, – только процедура судебного банкротства. Этот процесс может занять от нескольких месяцев до нескольких лет. Воспользоваться процедурой судебного банкротства снова можно только через пять лет.

В России участие финансового управляющего в деле о банкротстве является обязательным и оплачивается за счет средств должника или конкурсного кредитора. Стоят его услуги 25 тыс. рублей (142 тыс. тенге).

Облегчение долговой нагрузки через банкротство влечет

век (в 2020 году – 111 578), из них банкротами признаны 8688, под списание долгов попали 20 135, заключили индивидуальные добровольные соглашения 81 199 человек.

В перечисленных частях Великобритании банкротство физлица происходит по трем вариантам: самостоятельное банкротство, по ходатайству кредитора и управляющего.

Объявить себя банкротом должник может, подав заявку онлайн в Службу по делам о несостоятельности. Стоит это 680 фунтов стерлингов (390 тыс. тенге), сюда входят: гонорар судьи в размере 130 фунтов (75 тыс. тенге) и депозит на 550 фунтов (315 тыс. тенге) – его вернут, если заявка будет отклонена. О бан-

Банковский скоринг

Какие упустили в законопроекте о банкротстве граждан



Максат НУРИДЕНУЛЫ, управляющий директор Альфа-Банк Казахстан

Потребность в «Законе о банкротстве физлиц» остро назрела из-за пандемии и потери доходов казахстанцев в 2020 году. Банкротство – это довольно сложная процедура, которая имеет множество подводных

камней. В текущей версии законопроекта есть несколько вопросов, которые до конца не проработаны и не имеют ответов.

Во-первых, на банки возрастает нагрузка по предбанкротному и постбанкротному контролю клиентов, за соответствием физлиц критериям банкротства.

Во-вторых, сейчас нет возможности контроля или перепроверки со стороны банка на соответствие должника критериям «банкрот».

В-третьих, нет процедуры контроля дальнейших действий банкрота, его финансового положения после инициации процедуры банкротства – это сделки с имуществом, получе-

ние денежных средств, трудоустройство и так далее.

В-четвертых, нет требований к единственному жилью, которое остается во владении заемщика (к его стоимости, размеру и т. д.).

В-пятых, финансовые управляющие при судебной процедуре банкротства за счет бюджетных средств могут нести риски коррупции. Считаю, что инициация процедуры банкротства должна производиться физическим лицом самостоятельно.

В-шестых, предлагаются достаточно мягкие последствия для банкрота. Например, всего пять лет заемщику запрещается пользоваться кредитами.

И, наконец, в-седьмых, отсутствует пороговая сумма для вхождения в процедуру банкротства. Последний пункт может дать значительную нагрузку на систему государственных органов и банки второго уровня.

На мой взгляд, необходимо рассмотреть вариант постепенного введения данного закона: на текущем этапе – утверждение судебной процедуры для займов с суммой более 1600 МРП (4,9 млн тенге). Также необходимо доработать процедуру внесудебного банкротства с учетом имеющихся недочетов и рисков, влияния на банки и экономику РК. Как мне кажется, в этом вопросе спешка не нужна, и есть время ответить на пока не решенные вопросы.



Фото: Depositphotos/visitans

Торговые ряды

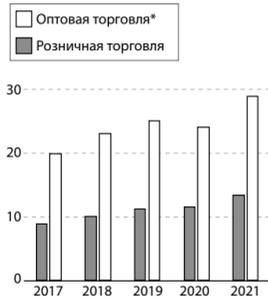
Восстановление отрасли, ускорение оптовых цен и ценовое госрегулирование – три тренда 2021 года

По итогам минувшего года наблюдается восстановление отрасли, но высокая инфляция и государственное регулирование цен могут замедлить позитивную динамику в 2022-м.

Аскар МАШАЕВ

Оптовая торговля в 2021 году выросла в номинале на 20,2%

Внутренняя торговля РК по направлениям, трлн тенге

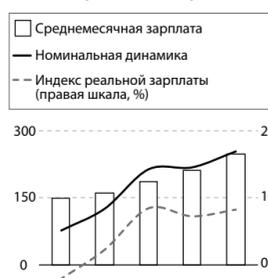


* Включая товары производственно-технического назначения.

Источник: БНС АСПР РК

Реальный рост зарплаты восстановился

Среднемесячная зарплата (тыс. тенге); номинальный рост и индекс реальной зарплаты



Источник: БНС АСПР РК

Оптовые цены дорожают быстрее, чем розничные

Индекс розничных и оптовых продаж, % (г/г)



Источник: БНС АСПР РК

Рекордный за пять лет объем инвестиций зафиксирован в 2021 году

Инвестиции в основной капитал в розничной и оптовой торговле (млрд тенге) и динамика



Источник: БНС АСПР РК

Посевы гречихи растут, риса – сокращаются

Изменение посевной площади (предварительной) на некоторые сельскохозяйственные культуры в 2020–2021 годах*, %



* Без учета домашних подворий.

Источник: БНС АСПР РК

Kursiv Research продолжает анализировать торговлю – оптовую и розничную. В 2021 году сформировались три тренда. Во-первых, совокупный товарооборот (розница и опт) увеличился на 18,7% в номинальном выражении, также выросли инвестиции в отрасль – на 37,5%. Эти показатели были отрицательными по итогам 2020 года.

Во-вторых, наблюдается высокая инфляция в оптовых продажах, и она перетекает в розницу. Третий тренд – правительство РК, для которого торможение инфляции стало важнейшей задачей, активно взялось регулировать цены. Эти действия могут создать ценовые искажения и рыночные дисбалансы, которые окажут негативное влияние на отрасль в среднесрочной перспективе.

Четыре фактора для роста

Товарооборот розничной торговли по итогам минувшего года достиг 13,4 трлн тенге, что в номинале больше результата 2020-го на 15,5%. В сопоставимых ценах ситуация остается оптимистичной для отрасли – реальный прирост составил 6,5%.

Розничная торговля состоит из двух компонентов – продовольственные и непродовольственные товары. Дела оказались лучше у предпринимателей, которые продают в розницу непродовольственные товары. Положительная динамика в сопоставимых ценах зафиксирована на уровне 9,6%, без учета инфляции наблюдается взрывной рост – на 17,5%.

Значительно хуже сложилась ситуация у предпринимателей, которые реализуют продовольственные товары. Номинальный рост в 15,5% только на первый взгляд может показаться отличным результатом. Если же скорректировать эту динамику на уровень инфляции, то прирост оказывается на уровне статистической погрешности – всего 1%.

Общая ситуация в розничной торговле в 2021 году заметно отличается от той, что была годом ранее. В 2020 году положительный вклад был у продовольствия (+7,0% с учетом инфляции), а непродовольственные товары (-10,1%), наоборот, тянули весь сектор вниз (-4,1%).

Тому, что расходы на продовольствие были сдержанными на фоне роста расходов на непродовольственные товары, способствовало несколько факторов.

Первый – в минувшем году начал реализовываться отложенный спрос на непродовольственные товары, который был накоплен в карантинный 2020-й. Неопределенность в 2020 году вынуждала людей откладывать покупку дорогостоящих товаров, а торговые площадки под непродовольственные товары (магазины бытовой техники, одежды и так далее) в первую очередь оказались под карантинными ограничениями.

Кредитование является вторым фактором, который толкал вверх продажи непродовольственных товаров. С одной стороны, в минувшем году население активно оформляло новые потребительские кредиты – портфель таких займов вырос до 7,2 трлн тенге против 3,9 трлн тенге в 2020-м (прирост на 88,5%).

С другой стороны, госпрограммы льготного кредитования («Баспана Хит», «7–20–25») и использование части пенсионных накоплений стимулировали выдачу ипотеки. В прошлом году объем новых ипотечных займов составил 1,7 трлн тенге, что больше итогов 2020 года на 80,5%. Покупка жилья обеспечила дополнительный спрос на мебель и бытовую технику.

Третий фактор – рост реальных доходов населения. Согласно данным Бюро нацстатистики, по итогам 2021 года среднемесячная зарплата составила 249 тыс. тенге, а индекс реальной зарплаты – 8,3%.

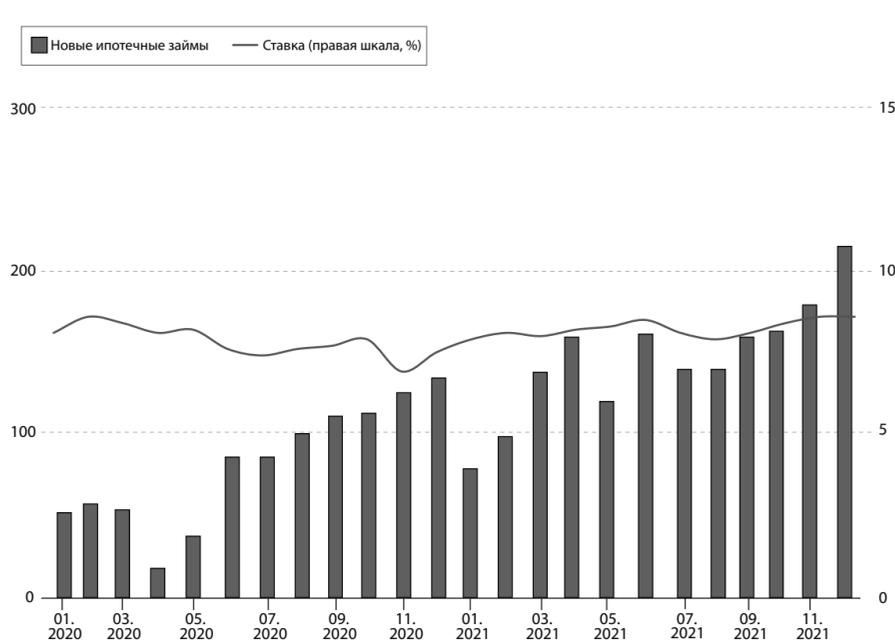
Четвертый фактор: инфляция в сегменте непродовольственных товаров была ниже. Индекс розничных цен на продовольственные товары по итогам минувшего года составил 111,1%, на непродовольственные товары – 107,2%.



Фото: Илья Ким

Ипотечное кредитование в 2021 году выросло на 80,5%

Объем новых ипотечных займов (млрд тенге) и ставка по ним



Источник: Нацбанк РК

Оптом дороже

Оборот оптовой торговли достиг 23,8 трлн тенге, продемонстрировав положительную номинальную динамику в 20,2%. В сопоставимых ценах рост составил 10,5%.

Оптовая торговля росла благодаря продажам непродовольственных товаров и товаров производственно-технического назначения, которые увеличились на 24,1% в номинале, в реальном выражении – на 19,5%. Продажи продовольствия, наоборот, сдерживали товарооборот: номинальный прирост составил 4,8%, в реальных величинах динамика оказалась отрицательной, -4,2%.

Ценовая конъюнктура больше благоволила бизнесу, который

реализует непродовольственные товары. Индекс оптовых цен на эту группу товаров по итогам 2021 года составил 103,9%. Чего не скажешь о продовольственном сегменте. Индекс оптовых цен на продовольственные товары составил 109,4%, превысив уровень ИПЦ.

Как ранее отмечал Kursiv Research («Промтовары в плюсе, продовольствие в минусе»), сформировалась группа факторов, которые толкают цены на продовольствие вверх. В первую очередь растут мировые цены, например, реальный индекс FAO за 2021 год составил 132,7 пункта, что стало рекордным уровнем за последние 30 лет. У других факторов внутристрано-

вая природа: отсутствие складских мощностей, удорожание кормов, неэффективная система субсидирования.

Торговые тренды

В 2021 году обозначились три тренда в розничной и оптовой торговле. Первый тренд отражает восстановление отрасли. Эта сфера по понятным причинам в 2020 году оказалась в числе тех, которые больше остальных понесли ущерб от карантинных ограничений. Совокупный товарооборот тогда сократился на 2,2% в номинале, инвестиции в отрасль уменьшились на 22,4%. Но 2021-й был годом восстановления: общий товарооборот увеличился на 18,7%, инвести-

ции выросли на 37,5%, перекрыв потери предыдущего года.

Остальные тренды связаны с высокой инфляцией. Второй тренд обозначился в мае 2021 года, когда разрыв между инфляцией оптовых и розничных продаж оказался в пользу оптовиков, составив 0,8 п.п. С начала 2020 года разрыв был в пользу розничных цен. К концу 2021 года тренд усилился – разрыв составил 3,9 п.п. Это создает предпосылки для активного перетекания инфляции производителей и оптовиков в розницу в ближайшие месяцы.

Третий тренд – чтобы сдержать инфляцию, правительство предлагает местным властям активнее пользоваться таким инструментом, как установление предельных цен на социально значимые продовольственные товары (СЗПТ), куда входят 19 позиций.

Неявные издержки

У третьего тренда имеются негативные последствия для торговой отрасли, поэтому его следует разобрать отдельно. Правительство РК за последние пять месяцев два раза презентовало комплекс антиинфляционных мер. Общее место этих документов – кабинет, по сути, предлагает притормозить инфляцию регулированием цен на СЗПТ и на энергетические товары (бензин, газ и уголь), а также заморозкой коммунальных тарифов.

Стремление правительства регулировать цены вполне объяснимо. Высокая инфляция бьет по самочувствию именно наименее обеспеченных слоев населения. Регулирование цены на короткой дистанции способно стабилизировать динамику цен, а эффект от монетарных инструментов проявляется не сразу. Напомним, Нацбанк РК в конце января поднял базовую ставку до 10,25%.

Согласно исследованию Всемирного банка (Guenette, J.D., 2020), развивающиеся страны прибегают к регулированию цены чаще, чем развитые экономики. Власти развивающихся стран предпочитают воздействовать на продуктовые и энергетические товары, поскольку высокая доля в потребительской корзине населения – расходы на продовольствие, энергетические товары и коммунальные услуги.

Положительная сторона административного вмешательства в том, что оно исправляет провалы рынка, которые появляются из-за наличия слабой конкуренции и преобладания неестественных монополий. Но стабилизация рыночных всплесков происходит лишь на коротком горизонте. В долгосрочной перспективе искаженные ценовые сигналы и дисбаланс в экономике приводят к дефициту регулируемого товара, созданию теневого рынка и замедлению инвестиций в таргетируемом секторе.

В декабре 2021 года Центробанк России выпустил аналитический доклад «Регулирование цен: когда нужно остановиться?». В нем авторы документа говорят о том, что «регуляторы цен часто попадают в ловушку: краткосрочные первоначальные успехи в регулировании – в виде прекращения или торможения роста цен на регулируемые товары – создают искушение продолжать и еще больше развивать ценовое регулирование, вместо того чтобы вовремя остановиться».

Считается, что рыночные дисбалансы от регулирования цен проявляются спустя несколько лет. И пока негативные последствия от регулирования цен в Казахстане выражены неявно. В 2021 году посевная площадь (предварительные данные) гречихи увеличилась на 71,2%, подсолнечника – на 26,8%, лука – на 7,3% по сравнению с 2020 годом. Между тем сократилась посевная площадь риса (-7,3%), капусты (-5,1%) и моркови (-1,3%). Все эти позиции входят в список СЗПТ.

В случае активного госрегулирования цен на продовольствие в 2022 году возрастает риск сокращения производства продукции из списка СЗПТ и сокращения инвестиций в торговлю.

НЕДВИЖИМОСТЬ



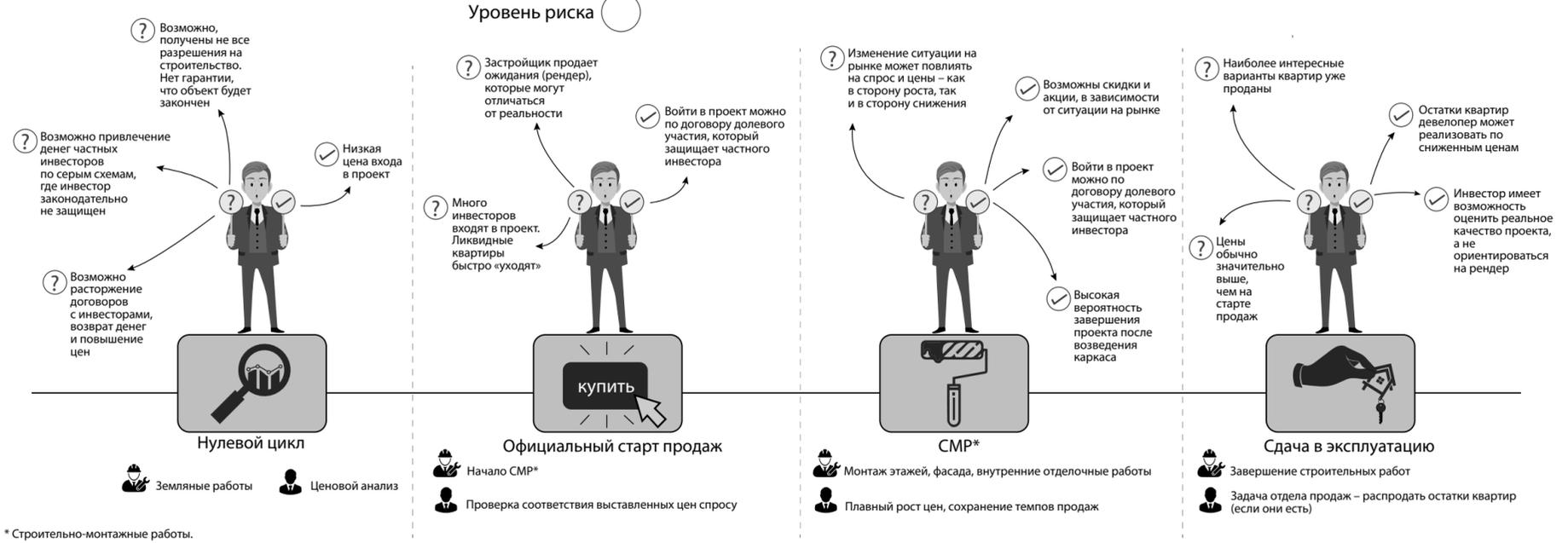
На каком этапе покупать инвестиционное жилье



ВЫСОКИЙ

СРЕДНИЙ

НИЗКИЙ



Инструкция для инвестора

Какие дивиденды могут принести вложения в казахстанскую жилую недвижимость

> стр. 1

Агрессивный инвестор в поисках проекта с высокой доходностью готов в некоторых случаях не только остаться без прибыли, но и поступиться частью вложенных денег. Чтобы получить максимальную маржу, «агрессор» после детального анализа проекта может рискнуть – купить жилье до официального старта продаж, а в качестве застройщика выбрать перспективного новичка, реализующего свои первые проекты и предлагающего привлекательные цены, чтобы заработать себе репутацию.

Но во всех трех случаях инвестор должен уметь выбрать «правильную» квартиру.

Где строят «правильные» дома

Для выбора перспективной инвест-квартиры потребуется изучить генплан города и получить информацию о развитии инфраструктуры района – организации транспортных развязок, строительстве спорткомплексов, торговых центров, поликлиник, школ, детских, университетов, парков.

К примеру, в Нур-Султане к перспективным риелторы относят локации вдоль проспекта Туран и район новой Аллеи тысячелетия.

«По проспекту Туран за «Хан Шатыром» расположен крупный спортивный кластер «Барыс Арена», «Астана Арена», где многие девелоперы взяли участки и застраивают их жильем. Вокруг развитая инфраструктура, и инвестору есть из чего выбрать. Аллея тысячелетия, по генплану, протянется на несколько километров от вокзала «Нурлы жол» до пирамиды Дворца Мира и Согласия. Эта ось очень привлекательна – вскоре она станет новым центром притяжения в столице», – поясняет Арман Абденов.

В Алматы удачными локациями для приобретения «вторички», которую затем можно перепродать, Александр Бикетов называет районы с активной застройкой – Бостандыкский, Наурызбайский и Алатауский. Если инвесторы планируют сдавать квартиру в аренду, жилье лучше присмотреть в сложившихся Алмалинском и Медеуском районах, а также в Ауэзовском районе вдоль линии метро.

Молодые и перспективные

Следующий важный момент – выбор девелопера. Окончательное решение зависит от риска-профиля инвестора, но, как минимум, застройщик должен иметь лицензию и отсутствовать в списке недобросовестных (их ежеквартально публикуют акци-

маты городов), незаконно привлекающих деньги дольщиков. Среди других критериев – репутация застройщика, качество, скорость строительства и адекватные цены.

«Для жилья класса эконом нормальная цена в Нур-Султане начинается от 300 тыс. тенге за квадратный метр, комфорт – от 350 тыс. тенге за кв. м, бизнес – от 450 тыс. тенге за кв. м, а премиум – от 550 тыс. тенге за кв. м и выше. То, что продается сильно ниже рынка (к примеру, жилье класса комфорт по 250 тыс. тенге за кв. м), покупать не нужно – такая компания вряд ли задержится надолго, продавая жилье почти по себестоимости», – предупреждает Абденов.

Чтобы оценить другие качества девелопера, инвесторам придется потрудиться – посетить сайт и офис застройщика, чтобы узнать о наличии лицензий и количестве проданных и строящихся жилых комплексов. Желательно посмотреть завершенные объекты и поговорить с жильцами, чтобы выяснить, как эксплуатируется дом, а если такой возможности нет – изучить отзывы в интернете.

В топе застройщиков по привлекательности традиционно находятся лидеры рынка. Многие опасаются доверить деньги девелоперу, который только делает свои первые шаги. Эта боязнь – следствие бесконтрольных продаж, приведших к массовым банкротствам застройщиков и появлению многочисленных обманутых дольщиков, считают риелторы. Но все же молодые и добросовестные застройщики на рынке не редкость.

«Если в данный момент девелопер возводит один объект, но анонсирует еще несколько, это говорит о серьезности его намерений. Строящийся дом станет визитной карточкой девелопера, следовательно, и качество, и сроки будут на высоком уровне», – считает инвестиционный директор российской инвестиционной группы ТРИНФИКО Артем Цогоев.

В Казахстане есть примеры ответственных новичков. «Одними из первых проектов девелопера Sensata Group стали ЖК «Алматы» (комфорт) и ЖК «Sensata» (бизнес). Эти проекты, построенные в удачных локациях, добросовестно и без срывов сроков, позволили малоизвестному тогда застройщику заработать хорошую репутацию. Сейчас компания в топе лучших девелоперов, и цены у нее не ниже, чем у лидеров рынка», – отмечает Арман Абденов.

В этом же ряду – молодая компания Samgau Group. Еще минувшим летом «однушку» в первом ЖК от Samgau можно было купить за рекордно низкие для столицы 9,5 млн тенге. Сейчас

все квартиры в жилом комплексе распроданы, а перепродают их уже по 12–14 млн тенге (без ремонта), рассказывает Абденов.

Риелтор приводит и обратный пример. Застройщик «Русалдинг Line» изначально продавал свои квартиры в столичном ЖК бизнес-класса Arai Apartments, в очень привлекательной локации, ниже рыночной стоимости (текущая цена квадратного метра в Arai Apartments – 350 тыс. тенге при среднерыночной от 450 тыс. тенге) и предлагал клиентам скидки. Сейчас застройщик задерживает сдачу объекта.

Ликвидный товар

Следующий шаг – выбор квартиры. Наибольшим спросом у инвесторов пользуется жилье класса комфорт, это объясняется относительно низкой стоимостью и высокой ликвидностью.

«По моим оценкам, более 80% покупателей, приобретающих квартиры в инвестиционных целях, выбирают комфорт-класс. Примерно 15% инвесторов вкладывают в проекты бизнес-класса, доля инвесторов в объекты премиум-класса и элитного жилья не превышает 5%», – делится наблюдениями Цогоев.

В первую очередь в новых жилых домах разбирают средние этажи, а нижний и верхние часто остаются невостребованными. Другие значимые факторы – удобная планировка, не более четырех-шести квартир на площадке и лучший вид из окна.

«Конечные покупатели, а вслед за ними и инвесторы, предпочитают виды на зеленые насаждения и водные объекты, а не на старый жилой фонд, промзоны и дорожные развязки. Среди планировок наибольшим спросом пользуются небольшие лоты, студии и однокомнатные квартиры, а также «евродвушки» (1-комнатная квартира с большой кухней и маленькой спальней). Для инвестирования желательно выбирать квартиры наименее оригинальной формы, без кривых и треугольных комнат. Прямоугольные комнаты привычнее для людей, их отделка требует меньше затрат», – продолжает Цогоев.

«Некоторым важно, чтобы квартира была с ремонтом, встроенной мебелью и техникой. Другие предпочитают черновой вариант, чтобы сделать все самим. Для последующей сдачи в аренду важно наличие рядом объектов, где есть потенциальные клиенты – бизнес-центров или вузов», – добавляет Александр Бикетов.

Если инвестор планирует ремонт, то выполнить его нужно «как для себя» – продуманно, с дизайнерским подходом и использованием качественных материалов. «Только тогда квар-

тира объективно прибавит в цене и будет ликвидной», – уточняет Абденов.

Фальстарт

Привлекательной выглядит стратегия входа в проект до официального старта продаж, когда застройщик может еще не иметь всех разрешительных документов и нуждаться в деньгах на реализацию проекта. В этой ситуации первым инвесторам застройщик предлагает различные варианты финансирования: платная бронь, предварительный договор долевого участия, договор инвестирования и прочие серые схемы. Награда за риск – низкая цена входа в проект. В 2010-х такие схемы были распространены, но сейчас они доступны разве что друзьям и родственникам девелоперов.

«Зайти раньше старта продаж как обычный клиент на практике нельзя. Я объездил многие строительные компании в качестве «крупного инвестора», готового купить 8–10 квартир, проверял эту схему. Но ни в одной компании менеджеры не поддались на уговоры», – рассказывает Абденов.

Да и казахстанское законодательство не защитит таких инвесторов. «При отсутствии на сайтах акимата и Казахстанской жилищной компании разрешений на строительство риски по незавершению объекта и потере денег целиком возлагаются на покупателя. Отдавать ли деньги «цыганкам на перекрестке», вложившись в такое строительство, – решать только вам», – предупреждает юрист Максим Мостович.

Кто раньше встал...

Еще пять лет назад продажи и сбор денег застройщики начинали, как только огорожат территорию, но сейчас продажи обычно начинают после завершения нулевого цикла или подъема одного-двух этажей.

«Когда из-за ограждений виден каркас, это привлекает покупателей. Они понимают, что стройка идет, а значит, все разрешения у застройщика в порядке», – уверен Абденов.

Если прийти в офис девелопера в 9–10 утра в день старта продаж, то можно стать обладателем ликвидной квартиры на удобном этаже с хорошей планировкой. Важно, чтобы была 100%-ная сумма оплаты: это козырь в руках покупателя в переговорах с застройщиком.

Большинство девелоперов на старте выставляют минимальные цены, устраивают праздник для клиентов с лотереями и акциями. Закономерно, что в первые дни продаж «уходят» самые лакомые лоты. Но некоторые застройщики придерживаются части ликвидных квартир, чтобы позже оживить спрос.

Если в проекте несколько очередей, то продажи начинают с первой, не самой ликвидной. «Лучшие очереди сдаются позже. Застройщики используют репутацию, нарабатанную на продаже первых очередей, чтобы следующие продать дороже», – рассказывают представители девелоперов.

Чем выше стены, тем больше цены

«Чем ближе к окончанию строительства, тем выше цена за квадратный метр. Квартиры после сдачи, если они есть в наличии, самые дорогие», – отмечает директор по маркетингу Kusto Nome Нурсултан Белходжаев. Девелоперы делают ценовой анализ задолго до старта продаж. Как правило, застройщики заранее прописывают начальную цену и шаг, с которым она будет подниматься. Но бывает, что рынок вносит свои коррективы.

К примеру, в 2021 году произошло увеличение затрат застройщиков – более чем на 50% подорожали металлоконструкции, доски, стекло. Как следствие, девелоперы повышали стоимость проектов.

Цены могут и снижаться. К примеру, квадратный метр в клубном доме De Ville, стоивший, по данным korter.kz, на старте продаж весной 2018 года 725 тыс. тенге, в мае 2021 года продавали за 650 тыс. тенге.

Горизонт инвестора

Стратегия входа и выхода из проекта зависит от срока, на который инвестор готов вложить деньги.

«Все хотят заработать быстро и много. Но на практике встает дилемма – либо быстро получить небольшую маржу (10–15%), либо в долгосрочной перспективе рассчитывать на более серьезные дивиденды (до 30%, а иногда и 100%). Я рекомендую вложиться на старте продаж, а продавать, когда дом сдадут в эксплуатацию. В среднем такой цикл занимает 9–12 месяцев», – рассказывает Абденов.

Цогоев считает, что не нужно ждать, когда цены достигнут уровня ожиданий инвестора: «Начинайте продавать сразу после покупки. Это правило как нельзя лучше подходит спекулянту».

Сравнительно короткий срок инвестпроекта при покупке на вторичном рынке – здесь не нужно долго ждать, когда достроят дом. «Средний срок перепродажи квартиры с учетом проводимого ремонта – два-три месяца. Без ремонта мы перепродаем квартиру в срок до одного месяца. Средний доход при этом составляет от 15 до 35%», – поясняет Бикетов.

Ваш выход

При продаже новостройки, в общем случае, выходить из проектов целесообразно к моменту, когда наиболее интересные лоты уже проданы застройщиком. Тогда инвестору не придется конкурировать с девелопером, сходясь во мнениях экспертов. При продаже на этом этапе доходность может составить 15–20%.

С другой стороны, если выставить квартиру на продажу на стадии активной рекламы ЖК (то есть еще до сдачи в эксплуатацию), маркетинговый бюджет застройщика будет работать в том числе и на спекулянта.

Прозорливый инвестор постарается выйти из проекта до сдачи объекта в эксплуатацию и в том случае, если не уверен, что реальный объект будет соответствовать рендеру застройщика.

«Продавать картинку (рендер) и ожидание легче, чем продавать реальность. Как только у потенциального покупателя появляется возможность попасть в свою будущую квартиру, как минимум в 50% случаев ожидания не совпадают с реальностью», – уверен Цогоев.

Но для казахстанских реалий выход из проекта до сдачи дома в эксплуатацию означает сужение круга потенциальных покупателей: такую квартиру не смогут приобрести те, кто рассчитывает на использование ипотеки или пенсионных накоплений. Или менее на рынке есть покупатели со свободными средствами, готовые купить хороший этаж на условиях переступки прав требования по договору долевого участия.

«Двушка» в Nexro City (Нур-Султан, девелопер BI Group) на старте продаж стоила 25 млн тенге. На стадии строительства цена поднялась до 30 млн тенге. То есть через несколько месяцев после старта продаж можно было зафиксировать прибыль на уровне 20%, или 5 млн тенге. Сейчас, спустя год, на стадии сдачи в эксплуатацию такие квартиры продают по 35 млн тенге, то есть плюс 10 млн тенге, или 40%, – приводит пример Абденов.

Ажиотаж на рынке жилья идет на убыль, отмечают риелторы, но вложения в недвижимость останутся привлекательным способом инвестирования.

«С февраля по апрель 2022 года в Казахстане будут активные продажи жилья из-за продления сроков повышения порога пенсионных накоплений. Но и после этого недвижимость в крупных городах останется в цене. Мегapolis растут, сюда приезжают учиться и работать, тем самым повышая спрос на жилье. Думаю, в ближайшие полгода цены повысятся еще на 10–20%», – прогнозирует Абденов.

«Китайцы» набирают ход

Продажи китайских автомобилей в Казахстане в 2021 году выросли почти в два раза. Помимо JAC, в стране теперь официально присутствуют еще два китайских бренда – Haval и Chery, а в конце марта начнут продавать Exeed.

Татьяна НИКОЛАЕВА

Двукратный рост продаж китайских автомобилей в Казахстане в количественном выражении – это 4019 легковых авто, реализованных в 2021 году, против 2066 – в позапрошлом. Какие китайские автобренды и какие модели покупали казахстанцы через официальные дилерские центры – в материале «Курсива».

Мы сами почти местные

Автомобили бренда JAC производят в Казахстане на заводе «СарыаркаАвтоПром» уже почти семь лет (собранные в Костане JAC продаются не только в нашей республике, но и экспортируются на рынок соседней России).

В 2021 году у JAC, судя по статистике, которую собирает АКАБ, стабильная позиция в десятке самых реализуемых в стране автобрендов. Продажи новых автомобилей JAC в официальных дилерских центрах в Казахстане в 2021 году выросли на треть по сравнению с 2020 годом, до 2743 автомобилей. Тройка наиболее продаваемых моделей – лифтбек JAC J7 (918 штук продано в прошлом году) и кроссоверы JAC S5 (594) и JAC S3 (568). В 2021-м эти кроссоверы возглавляли список самых продаваемых моделей (1745 на двоих), а на третьем месте был пикап JAC T6 (237).

У компании 20 официальных дилерских центров в Казахстане, и бренд продолжает искать партнеров в республике, планируя увеличивать присутствие на рынке. По информации от AllurGroup, в состав которой входит и «СарыаркаАвтоПром», в 2022 году JAC собирается расширить свой модельный ряд в Казахстане кроссоверами JS4 (в том числе электрокаром JS4 EV) и JS6 и представить рестайлинговые S3 Pro, S5 Pro и T8 Pro.

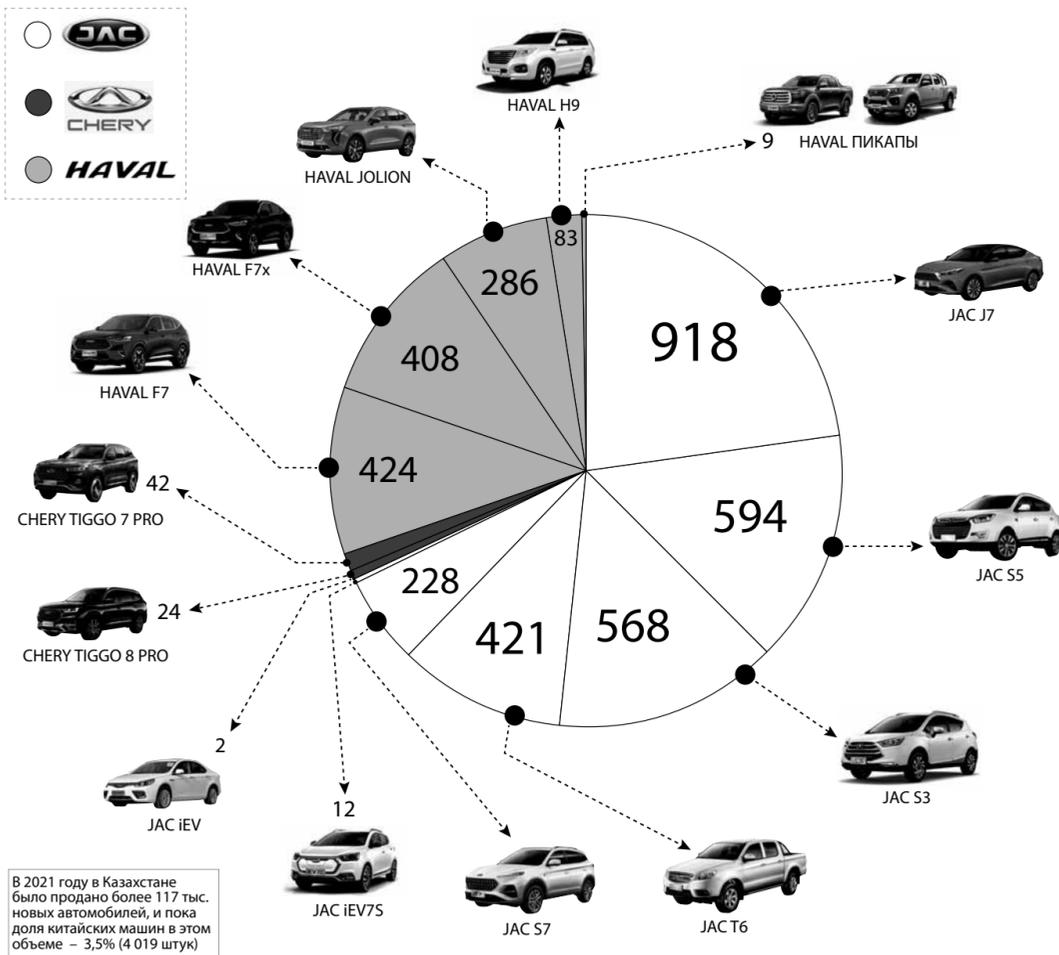
Все еще будет

Haval (читается как «хэвейл» и отсылает к английскому I have all) – суббренд китайского Great Wall – в 2021 году завела в Казахстан «Астана Моторс». Продажи специализирующегося на внедорожниках и кроссоверах бренда начались в апреле, и в ноябре 2021 года дилеры передали клиенту тысячный автомобиль. Тогда же, в ноябре, Haval с 209 реализованными машинами впервые попал в десятку самых продаваемых в республике автобрендов. Итоги 2021 года для бренда в Казахстане: продано 1210 автомобилей, лидер по продажам – кроссовер F7 (424 единицы), чуть меньше – 408 – продано Haval F7x, у компактного кроссовера Jolion 286 продаж, у рамного внедорожника H9 – 83. Пикапов, которые



Фото: Depositphotos/vixplayer

ЧАЩЕ ВСЕГО КАЗАХСТАНЦЫ ПОКУПАЮТ КИТАЙСКИЕ КРОССОВЕРЫ КАКИЕ МОДЕЛИ ЛЕГКОВЫХ КИТАЙСКИХ АВТОМОБИЛЕЙ ПРОДАЮТСЯ В КАЗАХСТАНЕ



добавились к продаваемым на отечественном рынке моделям только осенью, купили девять единиц. Все представленные в Казахстане модели Haval производятся в России, на заводе в Туле. В соседней стране Haval в 2021 году стал лидером по объе-

му продаж среди китайских производителей, было реализовано 39 126 автомобилей бренда.

Сейчас в Казахстане у Haval сеть из 15 дилеров. В 2022 году, сообщила директор департамента корпоративных коммуникаций Astana Group Ляззат Альжа-

нова, планируется назначение дилеров по принципу 3S (sales, spare parts и service) в Кызылорде и Семей, объявлен тендер. Компании готовы бороться, чтобы стать дилером Haval – по двум городам за декабрь-январь получили пять заявок от претендентов.

Обновленный модельный ряд Haval планирует представить в марте.

Первые шаги

Официальный дистрибьютор бренда Chery в РК тоже входит в состав «Астана Моторс». Прода-

жи Chery в Казахстане стартовали только 10 декабря 2021 года, поэтому в общее количество реализованных в республике китайских автомобилей этот бренд успел внести скромный вклад – 66 единиц, из которых 24 кроссовера Tiggo 8 Pro и 42 – Tiggo 7 Pro. У последнего по итогам 2021 года звание самого покупаемого китайского автомобиля в России, там его продажи по итогам года составили 14 112 единиц.

Chery в Казахстане на сегодня представлен в дилерских центрах, работающих по принципу 3S, в Алматы и Нур-Султане. В ближайшее время откроются дилерские центры в Шымкенте, Костане, Актау, Атырау, Уральске, Караганде и Актобе.

В 2022 году Chery планирует вывести на казахстанский рынок обновленные модели серии Tiggo 8 Pro с двигателем 2 литра турбо и полным приводом, а также Tiggo 4 Pro.

Свежий заезд

В конце марта – начале апреля в Казахстане должны начаться продажи Exeed – премиального суббренда Chery. Право реализовывать и обслуживать Exeed на территории республики получила группа Orbis Auto. «Принципиально китайская сторона была против отдавать два бренда в одни руки», – ответила генеральный директор Orbis Auto Динара Исакова на вопрос, почему они не взяли продавать в Казахстане вместе с Exeed еще и Chery.

Продажи Exeed должны начаться одновременно в семи городах – кроме Алматы и Нур-Султана, это Караганда, Шымкент, Актобе, Костанай и Атырау. «В первом квартале 2022 года мы планируем собственными силами запустить семь дилерских центров в РК. Сначала это будут временные решения, за год-два построим дилерские центры, которые соответствуют всем стандартам бренда», – сообщила Динара Исакова, отметив очень жесткие требования китайской стороны к дистрибьюторам и строго ограниченное время, когда продажи можно будет вести в «автосалонах временного решения».

В 2023 году дилерскую сеть планируется увеличить до 11 автоцентров, в 2024 году – до 19, а также построить фирменные сервис-центры во всех городах присутствия.

Решение начать продажи в марте связано с желанием дистрибьютора представить в Казахстане автомобили Exeed, произведенные в 2022 году. Дистрибьютор обещает большой сток (в первой партии будет почти 200 автомобилей) и отсутствие проблем с поставками (у компании есть подразделение по производству чипов, поэтому нет дефицита). На старте продаж будут доступны компактный кроссовер LX, среднеразмерный кроссовер TLX и полноразмерный внедорожник VX. На вторую половину года запланировано расширение модельного ряда до пяти-семи моделей (в их числе электрокар).

Объявления

1. ТОО «NNAC», БИН 190540007785, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Иманбаева, д. 8, оф. 88. Тел. +7 701 998 58 48.
2. ТОО «Birlik Corp», БИН 150540005335, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Казахстан, 010017, г. Нур-Султан, район Алматы, пр. Бауыржана Момышулы, д. 2В, кв. 6Б. Тел. +7 702 305 10 46.
3. ТОО «НазНур», БИН 140740012224, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Бостандыкский район, ул. Торайгырова, д. 47/54. Тел. +7 707 336 51 47.

4. ТОО «РУСМИКА», БИН 080140015560, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Мауленова, д. 111, оф. 49. Тел. +7 707 584 57 14.
5. ТОО «Корпорация SKALA», БИН 171140010759, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Саксаул, д. 23 в. Тел. +7 776 649 33 00.
6. ТОО «ЕРНАТИК», БИН 181040002945, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: ВКО, Катонкарагайский район, с. Улькен Нарын, ул. Амангельды, д. 60. Тел. +7 778 924 21 01.
7. ТОО «Проспект 2018», БИН 180840007269, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: 010000, г. Нур-Султан, район Сарыарка, пр. Республики, д. 21, ВП 6.

8. Утерянную 5 января 2022 года печать ТОО «Гренд Ком» считать недействительной.
9. ТОО «Samuryk IG», БИН 171040035008, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Бозбик, д. 12. Тел. +7 702 888 25 04.
10. ТОО «Kokshetay Retail», БИН 100440003811, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, 020000, Акмолинская область, г. Кокшетау, ул. Дзержинского, д. 91А. Тел. +7 701 802 98 68.
11. ТОО «PLEBS GROUP», БИН 141140023726, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, пр. Рахимжана Кошкарбаева, д. 28, кв. 1.

Читайте **КУРСИВ** в Telegram



Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на Telegram-канал

«Оскар-2022»: кто получит статуэтки?

«Курсив» составил свой прогноз по наградам



Уильямс, которую сыграл Смит, намного важнее, чем все остальные образы.

> стр. 1

Неожиданно включение в эту десятку лишь японской ленты «Сядь за руль моей машины». Видимо, отдав дань великому корейскому кино в 2020 году, на этот раз академики решили воздать хвалу потрясающему японскому кино. Напомним, «Паразитов» Пон Чжун Хо, ставших триумфатором «Оскара» 2020 года, тоже включали в эту американскую категорию.

Вероятнее всего, лучшим фильмом назовут «Белфаст» Браны. Картина получила главный приз важнейшего кинофестиваля в Торонто, а его победители: «Земля ковбойников», «Кролик Джоджо», «Зеленая книга», «Три билборда на границе Эббинга, Миссури», «Ла-ла-Лэнд», в разные годы забирали все главные «Оскары». Но также высоки шансы у абсолютного фаворита сезона – мастера с деланного вестерна «Власть пса» Кэмпбелла и у инклюзивной «CODA», где рассказывается о семье слабослышащих людей, дочка которых, напротив, имеет абсолютный слух и прекрасный голос.

«Лучший актер»

В этом году академики опять собрали интернационал и отметили испанца Хавьера Бардема («В роли Рикардо»), англичанина Бенедикта Камбербэтча («Власть пса»), а также популярных американских актеров: Эндрю Гарфилда («Тик-так... Бум!»), Уилла Смита («Король Ричард») и Дензела Вашингтона («Трагедия Макбета»). Хотя больше всего, на наш взгляд, эту статуэтку заслуживает потрясающий Камбербэтч, сыгравший токсичного мужлана-фермера, который скрывает свою нежную гей-натуру, с большой долей вероятности «Оскара» получит Уилл Смит. Народная любовь к этому темнокожему актеру уже давно должна была конвертироваться в статуэтку, так что легализация статуса на голливудском Олимпе ему как никогда необходима, и все это понимают. К тому же его, в отличие от Камбербэтча, номинировавшегося на «Оскар» за «Игру в имитацию» один раз, академики отмечали уже дважды («Али», «В погоне за счастьем»). Да и для мифологии Америки роль отца и тренера двух медалистов тенниса Винуса и Серены

Уильямс, которую сыграл Смит, намного важнее, чем все остальные образы.

Уильямс, которую сыграл Смит, намного важнее, чем все остальные образы.

«Лучшая актриса»

По новой голливудской традиции в число номинанток вошли не только американки и британки – речь об оscarоносной Оливии Колман, сыгравшей в «Незнакомой дочери» Джилленхол женщину, которую мучает чувство вины за свой неразвитый материнский инстинкт. На этот раз в гонку за «Оскар» включили также и великоленную испанскую актрису Пенелопу Крус. У Крус, к слову, уже есть вожденная статуэтка – за фильм Вуди Аллена «Вики Кристина Барселона» – и для нее это уже четвертая номинация. На этот раз муза Альмодовара номинирована за роль в его новом фильме «Параллельные матери». Там она сыграла женщину, нашедшую в себе силы признать потерю ребенка и понять всю боль другой матери.

Хотя лично мы болеем за Крус и потрясающую Джессику Честейн («Глаза Тэмми Фэй»), вероятнее всего, статуэтку получит «отличница» и любимица академиков Николь Кидман («В роли Рикардо»). Байопик об актерах популярного ситкома стал одним из фаворитов критиков, а Кидман уже завоевала за эту роль «Золотой Глобус». Если же статуэтку получит Кристен Стюарт, сыгравшая принцессу Диану на грани нервного срыва в картине «Спенсер», мы приятно удивимся.

«Лучший режиссер»

В число номинантов вошли: британец ирландского происхождения Кеннет Брана («Белфаст»), новозеландка Джейн Кэмпбелл («Власть пса»), японец Рюсюк Хамагути («Сядь за руль моей машины»), американец Пол Томас Андерсон («Лакричная пицца») и Стивен Спилберг («Вестсайдская история»).

Самый явный претендент – Кэмпбелл. Помимо того, что она показала в картине «Власть пса» высочайший, если не сказать образцовый, уровень режиссуры, у нее есть дополнительные преимуществы, которые, безусловно, играют роль. Она феминистка и

Мы болеем за Бабли, тонко переданную образ матери-кукушки, которая увлечена итальянской прозой и холостыми профессорами больше, чем своими детьми. Но все шансы победить, похоже, у красотки-танцовщицы из спилберговского мюзикла Арианы ДеБос – ведь афро-латиноамериканским квин-персонам не отказывают. Да и роль в фильме у нее более чем запоминающаяся. Анита (так зовут ее героиню) всегда приносит «Оскары», так было с исполнительницей из первой «Вестсайдской истории» – Ритой Морено.

«Лучший актер второго плана»

В этом году оказались номинированы: Киран Хайндс («Белфаст»), Трой Коцур («CODA: ребенок глухих родителей», Дж. К. Симмонс («В роли Рикардо») и сразу два актера из «Власти пса» – Джесси Племонс и Коди Смит-Макфи. Если справедливость существует и институт акакалов в Голливуде не особо силен, то последний и должен взять «Оскара». 25-летний австралийский актер,

теlem – неясно, кажется, у всех есть шансы. Очень бы хотелось, чтобы хотя бы эту статуэтку получил один из лучших в Голливуде режиссеров – канадец Дени Вильнев, которого проигнорировали в режиссерской категории. Но, кажется, статуэтку получит голливудская актриса Мэгги Джилленхол, сумевшая изящно переложить одноименную новеллу Элены Ферранте на язык кино и сделать хороший фильм.

«Лучший оригинальный сценарий»

Сюда попали: Пол Томас Андерсон (со своей почти проигнорированной «Лакричной пиццей»), Кеннет Брана (с милейшим «Белфастом»), Адам МакКей (с его язвительной комедией «Не смотрите наверх»), Зак Бэйлин («Король Ричард») и норвежские кинодеятели Йоаким Триер и Эскиль Вогт. Последние написали сценарий к «Худшему человеку на свете», незаурядной комедийной мелодраме о поколении 30-летних, которую отметили и в категории «Лучший иностранный фильм». Если доверять итогам «Золотого Глобуса», по которому раньше всегда можно было определить победителей «Оскара», то статуэтку

Каждый фильм в этой самой сложной и конкурентной категории достоин победы, будь то: потрясающая «Рука бога» Соррентино (Италия), комедийная мелодрама о зумерах «Худший человек на свете» (Норвегия) или тонкая трехчасовая драма «Сядь за руль моей машины» (Япония). Но мы болеем за датский анимационно-документальный фильм «Побег». Он о жителе Дании, выходеце из Афганистана, открытом гее, который перед свадьбой решился рассказать историю своей семьи. Картина получилась очень самобытной. Во-первых, смесь жанров позволила ей номинироваться в трех категориях: как анимационный фильм, как документальный и в категории иностранных картин. Во-вторых, история беженца, сумевшего рассказать свою историю через гуманитарные катастрофы в Афганистане и Советском Союзе, куда сначала они бежали всей семьей, получилась очень трогательной и драматичной. Если эту картину все же отметят как лучшую документальную, то справедливо было бы, если бы здесь статуэтку забрал Хамагути. Соррентино будет не так обидно, ведь у него уже есть один «Оскар» за его «Великую красоту».

Болеем за соседей

В категории «Лучший анимационный фильм», где представлены: «Энканто», «Побег», «Митчеллы против машин», «Лука», «Райя и последний дракон», наверняка, победит мюзикл с латиноамериканскими мотивами «Энканто». Также у этого мультфильма есть большие шансы получить награду за лучшую песню. Но, скорее всего, ее завоеует песня Билли Айлиш No Time To Die, написанная к новому «Бонду».

Из технических категорий мы разберем только «Лучшего оператора». Традиционно это одна из самых конкурентных номинаций. В этом году за нее борются поэтичный француз Брюно Дельбоннель, сумевший снять красивейшую черно-белую «Трагедию Макбета» Джоэла Коэна; австралиец Грег Фрейзер – один из лучших операторов для фантази, снявший «Дюну»; «глаза» Гильермо дель Торо – Дан Лаустсен, создавший мрачный мир «Алле кошмаров», и дважды лауреат премии «Оскар» поляк Януш Камински, снявший для Спилберга не только «Спасти рядового Райана» и «Список Шиндлера», но и роскошную «Вестсайдскую историю». Мы особенно болеем за многократного номинанта «Оскара», который так пока и не получил статуэтку – Дельбоннеля, но, похоже, ее отдадут единственной женщине в этой категории – австралийке Эри Вегнер, за ее «Власть пса».



вручат Кеннету Брану. Но поскольку «глобус» не так давно себя дискредитировал (был скандал по поводу того, что журналистов подкупают подарками), сложится ситуация, неизвестно.

«Лучший иностранный фильм»

Пятерка номинантов получилась любопытной: оscarоносный иранец Фархади со своим «Героем» был неожиданно проигнорирован, зато в гонку взята простая, но очень симпатичная бутанская картина, снятая высоко в Гималаях на солнечных батареях (электричество там попо-



уже получала «Оскар» за сценарий фильма даже не в самые благополучные для женщин времена (1994 год). Плюс она вторая женщина в истории, которая была номинирована на «Оскар» за лучшую режиссуру (речь о ее фильме 1994 года «Пянонино»), и первая, кому удалось это проверить во второй раз. В этом году она превзошла саму себя. Мировая премьера «Власти пса» состоялась в 2021 году на Венецианском кинофестивале, где Кэмпбелл завоевала «Серебряного льва» за режиссуру. На «Оскаре» лента получила аж 12 номинаций. Подобное случается нечасто, к примеру, такое удавалось Стивену Спилбергу с его «Списком Шиндлера». Именно ему Кэмпбелл и проиграла в 1994 году. Пришло время взять реванш.

«Лучшая актриса второго плана»

В этом году номинация выглядит не такой уж и впечатляющей. Выдвинуты – эффектная Ариана ДеБос («Вестсайдская история»), яркая Онжано Эллис («Король Ричард»), прекрасная Джесси Бабли («Незнакомая дочь») и непонятно почему появившаяся в списке Кирстен Данст («Власть пса»).

сыгравший коварного пацана, нежного с виду, но жестокого внутри, который расправился с недругом весьма хитроумным способом, достоин высших похвал. Он не потерялся на фоне потрясающего Камбербэтча и незря получил свой «Золотой Глобус». Однозначно достоин «Оскара».

«Лучший адаптированный сценарий»

В писательской категории оказались: Сиан Хедер («CODA: ребенок глухих родителей»), Рюсюк Хамагути и Такамаса Оэ («Сядь за руль моей машины»), Дени Вильнев («Дюна»), Мэгги Джилленхол («Незнакомая дочь») и Джейн Кэмпбелл («Власть пса»). Кто из них станет победи-

стунет) – «Лунана: як в классной комнате». Она рассказывает о молодом учителе, который приехал преподавать детишкам грамоту, математику и английский в самой отдаленной деревне этого азиатского королевства.



Интересна секция короткого метра – в число номинантов попала короткометражка россиянина Антоана Дьякова «БоксБалет» (он о любви боксера и балерины). А как лучший короткометражный документальный фильм на этом «Оскаре» отмечен 38-минутный Ala Kachuu – Take and Run, снятый в Кыргызстане швейцарской режиссеркой Марией Брендл. Он рассказывает о таком аватизме, как похищение невест, и кыргызской девушке Сезим (Алина Турдумаматова), которая стала жертвой устаревшего обычая. В картине играют кыргызстанцы. Болеем за соседей как за родных. Награждение состоится 27 марта этого года.

