

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 16 - 22 марта

1 доллар США = 141,45 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 141,42 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

Доходность биржевых финансовых инструментов

Ниже приводится таблица, позволяющая сравнить инвестиционную привлекательность финансовых инструментов, которые регулярно торговались или котировались на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в течение анализируемого периода. В скобках приводится соответствующий показатель прошлой недели. Инструменты приводятся в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов 16 - 22 марта

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
KZT (репо ГЦБ)	KZT	*19,56 (8,65)	1 606,0 (1 005,8)	11 343,8 (7 115,3)
МЕККАМ, ноты	KZT	*15,20 (15,47)	357,5 (926,8)	2 525,2 (6 556,4)
КОМВб	USD	12,99 (13,75)	0 (51,1)	0 (361,7)
BTAS	USD	12,73 (12,26)	0 (0)	0 (0)
ККГВб	USD	12,66 (12,21)	13,4 (0)	94,4 (0)
АВМЕКАМ	USD	11,09 (11,11)	11,2 (229,0)	79,1 (1 620,0)
Евроноты-3	USD	10,95 (10,97)	593,4 (754,7)	4 191,4 (5 338,9)
Евроноты-2	USD	9,90 (9,76)	409,1 (28,5)	2 889,6 (201,6)
МЕКАВМ, МГУ	USD	*9,05 (8,92)	359,6 (377,6)	2 540,0 (2 671,2)

Примечание к таблице: доходность BTAS рассчитана на 5 дней по котировкам покупки; ККГВб – по сделкам (по котировкам продажи); КОМВб – среднее по котировкам продажи (по сделкам).

Приведенные значения доходности не учитывают накладных расходов, которые неизбежны при проведении операций и фиксации прибыли. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года. По ним указывается средневзвешенная эффективная ставка доходности.

Средняя скорость девальвации тенге на текущей неделе составила **минус 2,5% годовых** (к доллару тенге ревальвировал).

Торги корпоративными ценными бумагами

За исследуемый период, который был короче предыдущего на один день, на торговых площадках KASE в секторе негосударственных эмиссионных ценных бумаг (НЦБ) заключено 5 сделок на сумму **\$245,3 тыс.**, что почти в пять раз меньше, чем неделю назад (\$1 195,3 тыс.).

По объему сделок, как в бумагах, так и в денежном выражении на этот раз лидировали простые акции **ОАО «Темірбанк»** (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", **TEBN**), на долю которых приходится 57,5% от всего недельного оборота по НЦБ (\$141,1 тыс., 2 сделки).

Результаты торгов акциями 16 - 22 марта

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS	74,22	–	0	74,50	76,60
ОАО «Банк ЦентрКредит»	CCBN	1,42	–	0	0,74	1,41
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	2,00	–	0		2,50
«Казахтелеком»	KZTK	28,38	–	0		24,00
«Казахтелеком»	KZTKр	3,00	3,00	562	*3,00	*3,00
ОАО «Темірбанк»	TEBN	7,42	7,42	19 000	*7,42	*7,42
ОАО «УКТМК»	UTMKр	35,00	35,00	232	35,00	35,00
ОАО «ГЕОТЕКС»	GEOT	0,10	–	0		*0,08
АО «Актобемунайгаз»	AMGZр	2,00	–	0		*4,00
АО «Казахстанкаспийшельф»	KKSHр	22,73	–	0		*20,00
АО «УЛЬБА»	ULBAр	–	–	0		*10,00

Результаты торгов облигациями 16 - 22 марта

доходность для покупателя в % годовых к погашению, если не указано иное

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя цена	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	ККГВб	USD	12,66	12,66	94,4	13,92	12,26
ОАО «Комирбанк»	КОМВб	USD	13,75	–	0	28,89	13,34

Примечания к таблицам: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме.

По сравнению с предыдущим результативным торговым днем цена **KZTKp** выросла на 13,6%, **TEBN** (по последней сделке периода) – на 3,8%, **УТМКp** – не изменилась.

Данные по сделкам, спросу и предложению представлены в таблицах.

Капитализация биржевого рынка НЦБ

На 22 марта 2000 года общая капитализация биржевого рынка НЦБ Казахстана (A+B+N без учета ГПА) составила **\$2 199,5 млн.** или Т311,1 млрд. по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Рост капитализации в долларовом выражении относительно предыдущего периода на \$1,2 млн. обусловлен ростом цены простых акций ОАО «Темірбанк» и привилегированных акций «Казахтелеком» (см. выше).

Торги государственными ценными бумагами

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE активность работы трейдеров практически не изменилась. Суммарный объем **60 сделок** составил **Т1 730,8 млн.**, тогда как на предыдущей неделе, в которой оказалось на один рабочий день больше, оборот превысил Т2 316 млн. при 74 заключенных сделках.

Характерной особенностью периода является дальнейшее уменьшение в обороте рынка доли неиндексированных по девальвации ГЦБ и рост доли валютных облигаций. Интерес к валютным бумагам постоянно растет, что особенно хорошо заметно по параметрам спроса и предложения на торгах в последнее время. Если полтора-два месяца назад подавляющее число котировок касалось тенговых ГЦБ, то ныне на KASE котируются в основном валютные бумаги. Однако предлагаемая покупателями доходность слишком низка, компромисс достигается редко.

Несмотря на замедление скорости роста курса доллара на прошлой неделе и результирующее укрепление тенге на анализируемой, девальвационные ожидания остаются высокими. Тенге укрепляется под влиянием дефицита свободных средств, который не может держаться на рынке длительное время.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 16 - 22 марта

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6, 12, ноты Нацбанка						
20,7% (40,0%) оборота сектора купли-продажи						
менее 8	10,93	12,51	10,93	11,66 (12,75)	107,2	4
15 – 28	12,47	12,47	12,47	12,47 (12,45)	49,5	1
57 – 63	15,24	15,24	15,24	15,24 (–)	1,1	1
64 – 91	15,47	17,47	15,47	16,31 (15,43)	15,0	2
92 – 181	16,76	16,76	16,76	16,76 (16,04)	8,4	1
182 – 364	17,14	17,41	17,41	17,20 (–)	176,3	3
Итого					357,5 (926,8)	12 (29)
Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-6, 12, МГУ						
20,8% (16,3%) оборота сектора купли-продажи						
64 – 91	8,00	8,00	8,00	8,00 (–)	42,4	5
92 – 181	8,70	9,60	8,70	8,78 (8,63)	247,0	3
182 – 364	9,31	9,86	9,86	9,79 (9,35)	70,2	8
Итого					359,6 (377,6)	16 (9)
Купонные индексированные ГЦБ: АВМЕКАМ						
0,6% (9,9%) оборота сектора купли-продажи						
1462	11,09	11,09	11,09	11,09 (11,11)	11,2	1
Итого					11,2 (229,0)	1 (7)
Евроноты Казахстана, USD						
57,9% (33,8%) оборота сектора купли-продажи						
*912 - 915	9,8239	9,9912	9,9912	9,90 (9,76)	409,1	9
**1647 - 1652	10,8888	11,0268	10,9571	10,95 (10,97)	593,4	22
Итого					1 002,6 (783,3)	31 (29)
ВСЕГО					1 730,8 (2 316,6)	60 (74)

Примечания к таблице: по евронотам (* - вторая эмиссия, ** - третья эмиссия) и АВМЕКАМ объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT. Объем по индексированным внутренним ГЦБ рассчитан при учете официального курса USD/KZT.

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода на KASE было зафиксировано **33 репо-сделки на общую сумму Т1 867,8 млн.** Из них 25 сделок (на сумму Т1 606,0 млн.) касалось открытия репо и 8 (Т261,8 млн.) – закрытия. На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка находился на уровне Т2 116,1 млн. Судя по конъюнктуре этого сектора рынка, короткие деньги пользуются, как и на прошлой неделе, высоким спросом. При этом ставки привлечения непрерывно растут.

После закрытия торгов 21 марта (22 марта финансовые рынки Казахстана были закрыты в связи с праздником) общая сумма открытого на площадке репо составила **Т1 520,8 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 22 февраля составили (% годовых, валюта операции – тенге):

- на 2 дня (Т288,8 млн) – **15,00**;
- на 3 дня (Т34,8 млн) – **13,00**;
- на 6 дней (Т800,6 млн) – **21,82**;
- на 8 дней (Т87,1 млн) – **11,50**;
- на 31 день (Т309,5 млн) – **12,50**.

Параметры сделок открытия репо по ГЦБ на KASE 16 - 22 марта

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Дата открытия	Срок репо, дн.	Валюта операции	Сумма привлечения, млн тенге	Средневзв. ставка, % год.	Кол-во сделок
17.03.00	3	KZT	47,5	13,00	2
17.03.00	31	KZT	309,5	12,50	2
20.03.00	1	KZT	124,8	15,00	4
20.03.00	3	KZT	34,8	13,00	4
21.03.00	2	KZT	288,8	15,00	8
21.03.00	6	KZT	800,6	21,82	5
ВСЕГО			1 606,0 (1 005,8)		25 (20)

Всего на торговых площадках KASE за прошедший период (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **93 сделки** на общую сумму **Т3 598,6 млн.** На прошлой неделе объем 166 сделок составил Т4 432,8 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо) равнялась на неделе **64,2%**, на прошлой – 68,2%.

Информация о компаниях

ОАО «Банк ТуранАлем» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория “А”) в соответствии с листинговыми требованиями предоставило KASE финансовую отчетность за 1999 год: баланс, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств.

По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности за 1999 год явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель	на 01.01.99	на 01.01.00	Увелич./ уменьш., %
Уставный капитал (объявленный)	8 870 230	12 870 230	+45,1
Уставный капитал (оплаченный)	8 870 230	9 696 690	+9,3
Собственный капитал	4 362 594	5 676 919	+30,1
Всего активы	19 003 331	46 891 241	+146,8
Ликвидные активы	4 197 064	11 544 109	+175,1
Займы и депозиты	13 946 568	35 243 501	+152,7
Кредиты предоставленные	11 405 038	27 921 684	+144,8
Доходы от операционной деятельности	5 081 951	8 170 250	+60,8
Общие расходы	3 214 253	7 283 955	+126,6
Чистый доход	1 867 698	886 295	-52,5
На основании данных эмитента рассчитано:			
Доходность капитала (ROE), %	42,81	15,61	-63,5
Доходность активов (ROA), %	9,83	1,89	-80,8
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	2 105,58	914,02	-56,6
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	4 918,24	5 854,49	+19,0

По сравнению с 1998 годом произошел прирост:

- собственного капитала банка – на Т1,31 млрд. или на 30,1% (в результате размещения акций 5-й эмиссии – на Т826,46 млн., увеличения суммы нераспределенного дохода – на Т886,30 млн., при снижении фонда переоценки основных средств – на Т399,33 млн.);
- активов – на Т27,89 млрд. или на 146,8%;
- обязательств – на Т26,57 млрд. или на 181,5%;
- операционных доходов – на Т3,09 млрд. или 60,8%;
- расходов – на Т4,07 млрд. или 126,6%.

Чистый доход, полученный ОАО «Банк ТуранАлем» за 1999 год, снизился на Т981,40 млн. или 52,5% к 1998 году и составил Т886,30 млн.

Ниже в таблице приводится динамика некоторых показателей банка за 1999 год поквартально не нарастающим итогом (в млн. тенге):

Показатель	I-99	II-99	Изме- нение, %	III-99	Изме- нение, %	IV 99	Изме- нение, %
Депозиты клиентов	527,9	8 860,5	+1 578,5	4 802,4	-45,8	609,7	-87,3
Операционный доход	1 284,5	1 572,8	+22,4	2 124,9	+35,1	3 188,0	+50,0
Чистый доход	259,2	241,8	-6,7	251,5	+4,0	133,9	-46,8

ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория “А”) распространило сообщение о первой выплате купона по своим внутренним валютным облигациям, которая произведена 06 марта текущего года в соответствии с условиями выпуска.

В сообщении говорится, что после выпуска облигаций (11.08.99) в сентябре 1999 года ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» первым среди казахстанских банков успешно разместил их на внутреннем рынке. Общий объем эмиссии составляет \$30 млн., ставка вознаграждения – 10% годовых, срок обращения – 2 года.

31 августа 1999 года облигации банка были включены в официальный список KASE по категории “А” (торговый код – ККГВb), а с 3 ноября – банк получил статус специалиста (разновидность маркет-мейкера) по своим облигациям.

Помимо этого, ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» – первый (и пока единственный) в Казахстане эмитент корпоративных еврооблигаций на международных рынках (трехлетние еврооблигации выпущены 08.05.98 на сумму \$100 млн. через дочернюю компанию «KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.», зарегистрированную в Нидерландах – прим. ИРБИС).

ОАО «Народный Банк Казахстана» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория “А”) предоставило KASE финансовую отчетность за 1999 год: баланс, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денег.

По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности за 1999 год явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель	на 01.01.99	на 01.01.00	Увелич./ уменьш., %
Уставный капитал	3 011 900	3 615 067	+20,0
Собственный капитал	4 805 297	5 755 792	+19,8
Всего активы	39 734 234	57 160 094	+43,9
Ликвидные активы	14 292 823	24 072 156	+68,4
Займы и депозиты	32 794 819	47 993 148	+46,3
Кредиты предоставленные	17 873 578	20 577 670	+15,1
Доходы от операционной деятельности	9 436 654	13 770 106	+45,9
Общие расходы	8 884 130	13 139 724	+47,9
Чистый доход	552 524	630 382	+14,1

На основании данных эмитента рассчитано:

Доходность капитала (ROE), %	11,50	10,95	-4,7
Доходность активов (ROA), %	1,39	1,10	-20,7
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	18,34	17,44	-4,9
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	159,54	159,22	+0,2

В отчетном году по сравнению с 1998 годом произошел приток:

- собственного капитала банка – на Т950,50 млн. или на 19,8% (в результате размещения акций 4-й эмиссии – на Т603,17 млн., увеличения дополнительно оплаченного капитала – на Т247,30 млн., накоплений в фондах банка – на Т99,77 млн. и нераспределенного дохода – на Т0,26 млн.);
- активов – на Т17,43 млрд. или на 43,9%;
- обязательств – на Т16,48 млрд. или на 47,2%;
- операционных доходов – на Т4,33 млрд. или 45,9%;
- расходов – на Т4,26 млрд. или 47,9%.

Чистый доход, полученный ОАО «Народный Банк Казахстана» по итогам 1999 года, составил Т630,38 млн. и превышает аналогичный показатель 1998 года на Т77,86 млн. или 14,4%.

Ниже в таблице приводится динамика некоторых показателей ОАО «Народный Банк Казахстана» за 1999 год поквартально не нарастающим итогом (в млн. тенге):

Показатель			Изме-			Изме-	Изме-
	I-99	II-99	нение, %	III-99	нение, %	IV 99	нение, %
Депозиты клиентов	-2 905,9	6 452,1	+322,0	1 101,8	-82,9	9 228,6	+737,6
Операционный доход	2 750,8	5 675,4	+106,3	2 442,6	-57,0	2 901,3	+18,8
Чистый доход	52,6	382,0	+626,2	145,6	-61,9	50,2	-65,5

ОАО «ШНОС» (Шымкент, официальный список ценных бумаг, категория “А”) в соответствии с листинговыми требованиями представило KASE аудированную финансовую отчетность за 1999 год: баланс, отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчет о движении денежных средств.

Аудит проведен независимой аудиторской компанией «Arthur Andersen» (Алматы Казахстан). После проведения фирмой «Arthur Andersen» аудита по финансовой отчетности за 1997 год ОАО «ШНОС» составляет свою финансовую отчетность, которую представляет бирже, по стандартам аудитора. В результате показатели финансово-хозяйственной деятельности по данным компании и независимого аудитора совпадают.

По данным эмитента и аудитора результатом финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ШНОС» за 1999 год явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель			Увелич./
	на 01.01.99	на 01.01.00	уменьш., %
Уставный капитал (объявленный)	83 097	100 000	+20,3
Уставный капитал (за минусом выкупленных акций)	83 097	62 514	-24,8
Собственный капитал	11 301 652	14 357 386	+27,0
Всего активы	12 880 517	17 884 068	+38,8
Чистый оборотный капитал	3 603 681	6 737 230	+87,0
Дебиторская задолженность (нетто)	3 167 897	3 591 950	+13,4
Резервы по сомнительным долгам	860 751	463 677	-46,1
Кредиторская задолженность	1 578 865	3 350 907	+112,2
Объем реализованной продукции (оказанных услуг)	18 705 022	31 827 675	+70,2
Себестоимость реализованной продукции (услуг)	13 322 730	16 345 816	+22,7
Чистый доход (убыток) за период	2 399 269	8 415 980	+250,8
На основании представленных данных рассчитано:			
Доходность продаж (ROS), %	28,77	48,64	+69,0
Доходность капитала (ROE), %	21,23	58,62	+176,1
Доходность активов (ROA), %	18,63	47,06	+152,6
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	136,01	229,67	+68,8
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	32,08	134,63	+319,7
Коэффициент цены к доходу (P/E)	3,14	1,46	-53,6

Для удобства сравнения расчетные данные за 1998 год приведены с учетом сплита акций, проведенного при регистрации второй эмиссии. Чистая прибыль на 1 простую акцию (EPS) и коэффициент цены к доходу (P/E) за 1999 год рассчитаны без учета дивидендов по привилегированным акциям, которые в настоящий момент еще не определены.

Ежегодная мощность нефтеперерабатывающего завода составляет 7 млн. тонн сырой нефти. Согласно материалам аудитора средний уровень мощности переработки за 1996-1997 годы – 47%, за 1997-1999 годы – 51%. ОАО «ШНОС» перерабатывает сырую нефть, приобретенную за собственный счет, а также нефть клиентов по толлинговым соглашениям.

Ежегодно компанией создаются необходимые резервы (провизии) для минимизации рисков способных оказать негативное влияние на ее деятельность и финансовое положение. В 1999 году были созданы: общие резервы по сомнительным долгам для покрытия возможных убытков, связанных с несвоевременным погашением дебиторской задолженности, в размере Т463,68 млн. (Т860,75 млн. – в 1998 году, Т540,76 млн. – в 1997 году), резерв на устаревание товарно-материальных запасов на сумму Т47,00 млн. (Т72,00 млн. – в 1998 году, в 1997 году не создавался), а также провизии по текущему подоходному налогу на сумму Т3 947,39 млн. (Т826,79 млн. – в 1998 году, Т1 066,31 млн. – в 1997 году).

Как и ранее, аудитором отмечено, что ОАО «ШНОС» не имеет страхового покрытия по заводскому оборудованию, страхованию остановки производства или страхования возможного ущерба имуществу или окружающей среде. Поэтому существует риск, что потери или разрушения определенных активов могут оказать отрицательное влияние на деятельность компании и ее финансовое положение.

Согласно аудиторскому заключению 09 октября 1999 года ОАО «ШНОС» и канадская компания «Харрикейн Гидрокарбонс Лтд» (ХГЛ) заключили договор о слиянии. В соответствии с договором ХГЛ (ее дочерняя структура – ОАО «Харрикейн Кумколь Мунай» является основным поставщиком сырья для ОАО «ШНОС») получит порядка 84% выпущенных акций ОАО «ШНОС» за 57,0 млн. долларов США и 30% акций, выпущенных ХГЛ. В заключении сказано: (начало цитаты) “В настоящее время ХГЛ находится

под защитой Канадского суда о банкротстве и находится в процессе реструктуризации своих финансовых вопросов с кредиторами. Завершение слияния зависит от успешного решения этого вопроса, в дополнение к другим вопросам, определенным в договоре о слиянии. Договор о слиянии прекращает свое действие 31 марта 2000 года, если все условия договора не будут успешно решены.” (конец цитаты)

Аудиторская проверка проведена в соответствии с Международными и Казахстанскими стандартами по аудиту. По мнению аудитора, финансовая отчетность представляет достоверную и объективную картину финансового положения ОАО «ШНОС» на 31 декабря 1999 и 1998 годов, а также результаты его деятельности и движения денежных средств на указанные даты, в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

Ниже в таблице приводится динамика объема продаж и дохода компании поквартально не нарастающим итогом (в млн. тенге):

Показатель	I-99	II-99	Изменение, %	III-99	Изменение, %	IV-99	Изменение, %
Объем продаж	2 722,7	5 723,7	+110,2	12 784,6	+123,4	10 596,6	-17,1
Чистый доход	-463,8	1 414,9	+405,0	2 362,6	+67,0	5 102,3	+116,0

Согласно выписке из реестра держателей ценных бумаг ОАО «ШНОС» по состоянию на 31.12.99 года 17 293 655 экземпляров акций второй эмиссии находились на эмиссионном счете эмитента, 20 567 622 экземпляра – были выкуплены эмитентом у акционеров в соответствии с решением Совета директоров от 11.11.99 года.

На годовом Общем собрании, которое состоялось 11 февраля текущего года, акционеры ОАО «ШНОС», принимая во внимание решение Совета директоров от 10.12.99 года об изменении выпущенного (оплаченного) капитала компании, постановили: аннулировать предыдущую (вторую) эмиссию акций с одновременной регистрацией новой эмиссии в количестве 62 322 701 экземпляр акций.

ОАО «Актобемунайгаз» (Актобе, сектор “Нелистинговые ценные бумаги”, второй уровень допуска) постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 16 марта 2000 года №575 присвоен статус открытого народного акционерного общества.

**Подготовлено агентством «ИРБИС»
при информационной поддержке KASE**