

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

28 декабря - 10 января

Индикаторы биржевого денежного рынка на 10 января и изменение за период

| Срок | Валюта | Ставка | Тренд |
|---|--------|--------|-------|
| "Овернайт" на авторепо с ГЦБ (TONIA) | | | |
| 1 день | KZT | 0,57 | -0,65 |
| Открытие авторепо с ГЦБ (с-взв., % год.) | | | |
| 1 день | KZT | 0,57 | -0,64 |
| 5 дней | KZT | 5,00 | - |
| 7 дней | KZT | 3,18 | -2,77 |
| KIBOR (индикатив, % год.) | | | |
| 1 неделя | KZT | 5,55 | -0,45 |
| 2 недели | KZT | 5,77 | -0,73 |
| 1 месяц | KZT | 6,25 | -0,83 |
| 2 месяца | KZT | 6,92 | -0,83 |
| 3 месяца | KZT | 7,50 | -0,67 |

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 10 января и изменение за период

| Индекс | Значение | Тренд, % |
|-------------|----------|----------|
| KASE_Shares | 2 335,16 | +0,03 |
| KASE_BP | 201,25 | +0,12 |
| KASE_BC | 129,59 | -0,12 |
| KASE_BY | 7,41 | +0,29 |

Доллар США = **125,45** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **125,20** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **48,9% годовых**.

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ

Агентством Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы (АРД РФЦА) утвержден приказ **"Об определении акционерного общества "Казахстанская фондовая биржа" в качестве специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы"** № 74 от 15 декабря 2006 года. Таким образом, участники рынка ценных бумаг, зарегистрированные в АРД РФЦА, смогут участвовать в торгах финансовыми инструментами на спецплощадке РФЦА, которая будет функционировать на базе Казахстанской фондовой биржи (KASE). Приказ введен в действие с **07 января 2007 года**.

Решением Биржевого совета KASE от 28 декабря 2006 года утвержден новый внутренний документ KASE **"Правила организации и функционирования специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы"** (Правила). Правила определяют общие условия и порядок организации и функционирования специальной торговой площадки РФЦА, оперируемой (управляемой и обслуживаемой) KASE. Правила направлены на согласование в Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) и АРД РФЦА и будут введены в действие с первого рабочего дня, следующего за их согласованием с названными регулирующими органами (в зависимости от того, какое из них согласует Правила позднее). Правила будут опубликованы после ввода в действие. АРД РФЦА согласовало правила **05 января 2007 года**.

С 03 января 2007 года KASE изменила формат предоставления данных по итогам торгов негосударственными ценными бумагами (НЦБ) на своем веб-сайте (www.kase.kz). Изменения коснулись публикации данных на странице результатов торгов (<http://www.kase.kz/portals/sec/>), а также на страницах, посвященных торгуемым на KASE инструментам, которые доступны по ссылкам кодов этих инструментов со страницы раздела "Эмитенты" (например, <http://www.kase.kz/emitters/btas1c.asp>). Если раньше на указанных страницах ценовые параметры акций и корпоративных облигаций приводились с учетом всех сделок, заключенных на KASE, то теперь на них публикуются только данные открытого рынка, в которых не учитываются параметры прямых (договорных) сделок. Следует отметить, что изменения касаются не только новых данных, публикуемых на сайте, но и архивной информации. Благодаря этому графики цен акций, цен и доходности корпоративных облигаций отныне отражают стоимость ценных бумаг только по средневзвешенным ценам открытого рынка. Основанием для указанных изменений послужили претензии инвесторов, которые в подавляющем большинстве случаев не имеют возможности заключать сделки по ценам договорного рынка.

Описанное нововведение нашло отражение и в деятельности дочерней организации KASE – Информационного агентства финансовых рынков ИРБИС (Алматы). **С 03 января 2007 года** после проведения консультаций со своим основным учредителем и выборочного опроса своих клиентов агентство изменило формат предоставления данных по биржевому рынку НЦБ в некоторых информационных продуктах, отказавшись популяризировать рынок прямых (договорных) сделок. **Не стал исключением и настоящий обзор агентства, ценовая информация в котором отныне публикуется только по сделкам, заключенным на KASE одним из методов открытых торгов.** Более детальная информация по этому поводу опубликована в новостях ИРБИС за 04 января. Там же указан перечень продуктов ИРБИС, в которых данные по прямым сделкам по-прежнему доступны в качестве справочной информации.

С 03 января 2007 года KASE изменила методику расчета показателей капитализации своих рынков акций и корпоративных облигаций, отказавшись использовать при их расчете ценовые параметры прямых (договорных) сделок. Нововведение привело к незначительному изменению показателей капитализации. После закрытия торгов KASE 03 января 2007 года показатель капитализации рынка акций составил \$58 286,0 млн и вырос относительно предыдущего дня на \$1 674,6 млн или 2,96%. Показатель капитализации рынка корпоративных облигаций составил \$12 927,7 млн и вырос относительно предыдущего дня на \$35,0 млн или 0,27%. Более детальная информация по этому поводу опубликована в новостях KASE за 09 января.

09 января 2007 года АО "Казкоммерцбанк" (Алматы, далее в этом блоке - Банк) распространило пресс-релиз о завершении размещения 103 500 000 простых акций по цене \$9,25 за акцию в тенговом эквиваленте среди действующих акционеров. По информации Банка данное размещение акций является вторым и заключительным этапом проведения Банком IPO, на первом этапе которого отдельные акционеры Банка (АО "Центрально-Азиатская инвестиционная компания", г-н Субханбердин Н.С. и Европейский Банк Реконструкции и Развития) в ноябре 2006 года продали принадлежащие им простые акции Банка в количестве 91 429 412 штук в форме депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже (LSE), взяв на себя обязательство направить полученные в результате IPO деньги на приобретение акций Банка во время внутреннего размещения среди действующих акционеров. Акции были проданы по максимальной цене установленного ценового диапазона (\$18,50 долларов за депозитарную расписку, представленную двумя простыми акциями), в результате чего справедливая рыночная стоимость одной простой акции Банка составила \$9,25, а общая сумма, полученная акционерами в рамках IPO, превысила \$845 млн.

"После проведения IPO и внутреннего размещения акций структура акционеров Банка на текущую дату выглядит следующим образом: около 32,12% принадлежит АО "Центрально-Азиатская инвестиционная компания", 12,62% – г-ну Субханбердину Н.С.; 8,45% – Европейскому Банку Реконструкции и Развития, более 45% простых акций Банка находится в свободном обращении на ведущих биржевых площадках мира в форме депозитарных расписок, выпущенных The Bank of New York, и принадлежит широкому кругу инвесторов. Держателями остальных акций являются местные и иностранные миноритарные акционеры. В настоящее время Банк готовит отчет об итогах размещения акций для представления в Агентство финансового надзора".

Применительно к опубликованной информации Банк отмечает, что доли всех акционеров рассчитаны в процентном соотношении простых акций, находящихся в прямом владении акционера, к общему количеству размещенных простых акций Банка, составляющему 574 993 395 штук. Также указывается, что в соответствии с пп. 4 ст. 1 закона Республики Казахстан "Об акционерных обществах" акции, находящиеся в номинальном держании и принадлежащие собственнику, сведения о котором отсутствуют в системе учета центрального депозитария, не являются голосующими, а их держатели не имеют права голоса на общих собраниях акционеров Банка. Для приобретения права голоса держатели таких акций Банка должны через The Bank of New York раскрыть сведения о себе центральному депозитарию.

РЫНОК АКЦИЙ

Изменения в торговых списках

Решением Биржевого совета KASE с 29 декабря 2006 года из официального списка KASE категории "В" исключены следующие ценные бумаги АО "Валют-Транзит-Банк" (Караганда): простые акции KZ1C33290012 (VTBN); привилегированные акции KZ1P33290118 (VTBNp); индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США обеспеченные облигации KZ2CKY05B380 (VTBNb2; 1 тенге, 1,4 млрд тенге; 22.12.04 - 22.12.09, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,00% годовых на текущий период); облигации KZPC1Y05B618 (VTBNb3; 1 000 тенге, 4,6 млрд тенге; 07.06.05 - 07.06.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,00% годовых на текущий период); облигации KZPC2Y07B612 (VTBNb4; 1 тенге, 1,4 млрд тенге; 07.06.05 - 07.06.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,50% годовых на текущий период). Данное решение было принято Биржевым советом KASE после рассмотрения заключения Листинговой комиссии о возможности делистинга акций и облигаций АО "Валют-Транзит-Банк". В названном заключении изложены все возможные причины делистинга ценных бумаг банка (ввиду значительного объема текста они здесь не публикуются). С текстом этого документа можно ознакомиться на веб-сайте KASE по http://www.kase.kz/emitters/scan/vtbn/vtbn_delist.pdf

Решением Биржевого совета KASE от 28 декабря 2006 года в официальный список KASE категории "В" включены:

- **С 29 декабря 2006 года под кодом MERK – простые акции KZ1C54900010 АО "Меркурий"** (Алматы). Выпуск объявленных акций компании был зарегистрирован АФН 20 декабря 2006 года в

количестве 100 000 простых акций. Выпуск внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А5490. По состоянию на 22 декабря 2006 года размещено 100 000 акций, общий объем размещения составил 51 500 000 тенге. Ведение системы реестров держателей акций компании осуществляет АО "РЕЕСТР" (Алматы). Финансовым консультантом эмитента при выводе его акций на организованный рынок выступило АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы). Основные виды деятельности компании – торгово-закупочная и посредническая, реализация горюче-смазочных материалов, строительная деятельность, транспортно-экспедиторские услуги, внешнеэкономическая деятельность, включая экспортно-импортные услуги и операции, проектные работы, сдача в аренду помещений, оптовая и розничная торговля и другое.

- **С 04 января 2007 года под кодом AMIN – простые акции KZ1C43050018 АО "Страховая компания "AMANAT INSURANCE"** (Алматы). Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. 16 октября 2000 года Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам был зарегистрирован первый выпуск простых акций компании в количестве 27 100 штук суммарной номинальной стоимостью 27,1 млн тенге, 13 марта 2001 года – второй выпуск простых акций компании в количестве 72 900 штук суммарной номинальной стоимостью 72,9 млн тенге, 21 августа 2002 года – третий выпуск простых акций компании в количестве 110 000 штук суммарной номинальной стоимостью 110,0 млн тенге. 12 января 2005 года в связи с переименованием компании АФН была произведена замена свидетельства о государственной регистрации выпуска акций АО "Страховая компания "AMANAT INSURANCE", согласно которому выпуск его объявленных акций (включая все предыдущие выпуски) составляет 210 000 простых ценных бумаг. По состоянию на 01 октября 2006 года размещены все акции. Суммарный объем размещения составил 210,0 млн тенге. Ведение системы реестров держателей акций АО "Страховая компания "AMANAT INSURANCE" осуществляет АО "Компания "Регистратор" (Алматы). Финансовым консультантом эмитента при выводе его акций на организованный рынок выступило АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы).

Новые маркет-мейкеры

Решением Правления KASE с **03 января 2007 года АО "Алматинский Финансовый Центр"** на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера по простым акциям KZ1C43150016** (официальный список KASE категории "B", ZERD) **АО "Kazcat"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей.

Решением Правления KASE с **09 января 2007 года АО "Halyk Finance"** (Алматы) на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера по простым акциям KZ1C39450016** (официальный список KASE категории "A", KZIS) **АО "Компания по иностранному страхованию "Казахинстрах"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 000 месячных расчетных показателей.

Сектор первичного рынка

В данном секторе на KASE в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению акций не проводились.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 430 сделок на сумму \$125 920,1 тыс. или 19 957,7 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (14 - 27 декабря, 645 сделок, \$469 859,6 тыс. или 60 102,9 млн тенге), который включал в себя то же количество торговых дней, оборот данного сектора снизился в 3,7 раза. При этом 23,5% операций в количественном выражении и 82,7% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 41,9% и 89,7%.

В сделках анализируемого периода участвовал 31 член KASE по акциям 38-и наименований. При этом:

- акции семи наименований служили объектом исключительно прямых (договорных) сделок и при дальнейшем описании данного сектора рынка не учитываются;
- 1,3% брутто-оборота рынка (0,3% – по операциям покупки и 2,3% – по операциям продажи) контролировали "пенсионщики";
- через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 12,1% биржевого брутто-оборота акций (12,6% – по операциям покупки и 11,5% – по операциям продажи).

В предшествующем периоде 35 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 39-и наименований. На долю пенсионных активов пришлось 1,2% брутто-оборота (в том числе 0,5% – по операциям покупки и 1,9% – по операциям продажи), на долю "физиков" – 16,0% (в том числе 16,8% – по операциям покупки и 15,3% – по операциям продажи).

Приведенные данные свидетельствуют о том, что подавляющий объем сделок в анализируемом периоде был проведен банками и брокерско-дилерскими компаниями от своего имени и за свой счет.

На анализируемой неделе рост средневзвешенных дневных цен **по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов**, показали 52% наименований акций, вовлеченных в эти сделки, падение – 39%, неизменный курс – 6%. Цену ASND (АО "Астана-Недвижимость") сравнивать было не с чем. Соответствующие показатели предыдущего периода: 63%, 30% и 4%. Позитивное изменение средневзвешенных цен акций в описываемом периоде наблюдалось в диапазоне от 1,0% (ATFBp8) до 166,7% (ZERD), негативное – от 0,1% (KKGB) до 29,4% (UTMK).

В целом период по конъюнктуре довольно отчетливо разделяется на два – до 01 января и после.

Торги последних дней ушедшего года характеризовались наибольшим приростом цен фаворитов рынка, благодаря чему индекс KASE_Shares после закрытия сессии 29 декабря вышел на свой исторический максимум – **2 418,08**, повторив поведение российских фондовых индексов. Рекордно высоким курсом за предшествующие 365 дней на открытом рынке KASE отметились CCBN (АО "Банк ЦентрКредит"), CSBN и CSBNp (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"), HSBK (АО "Народный сберегательный банк Казахстана"), KZTC (АО "KazTransCom"), RDGZ (АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"), TEBN (АО "Темірбанк"), TSBN (АО "Цеснабанк"), ZERD (АО "Kazcat"). При этом скорость изменения KASE_Shares за предшествующие 30 дней достигла 274,6% годовых, а в 2006 году – 274,1% годовых.

Однако после нового года ситуация изменилась. Складывается впечатление, что рынок в 2006 году отработал все позитивные новости, и расти дальше ему не на чем. Понимая это, многие инвесторы перешли к фиксации прибыли по длинным позициям. В новом году существенно откатились вниз RDGZ, ASBN (АО "Альянс Банк"), ATFB (АО "АТФБанк"), а также большинство других инструментов, указанных в предыдущем абзаце. Таким образом, выход KASE_Shares на исторический максимум в качестве подарка к новому году дался нашему рынку нелегко.

По мнению специалистов ИРБИС, до появления результатов деятельности основных листинговых компаний и прежде всего банков по итогам 2006 года потенциал дальнейшего роста цен акций выглядит незначительным. Скорее всего, инвесторы перейдут к продажам, и до весны ждать позитива едва ли стоит. Позади остался взрывной эффект исключительно удачного IPO АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", очень хороших размещений АО "Казкоммерцбанк" и АО "Народный сберегательный банк Казахстана", прошедшей "на ура" продажи народу госдоли в АО "Казактелеком". Теперь настало время раздумий и ожиданий. В отношении крупных казахстанских банков все достаточно ясно. Здесь рынок отработал весь позитив, и сюрпризов по итогам деятельности в 2006 году не ожидается. Инвесторы будут держать эти акции, пытаясь по возможности играть на повышение их стоимости. А вот с реальным сектором ситуация выглядит менее определенной. Рынок (и прежде всего лондонский) существенно могут поддержать хорошие новости от АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", в консолидированной отчетности которого по итогам года участники рынка надеются увидеть "Казгермунай". С нетерпением ожидают итоги деятельности АО "Казактелеком". Внимание будет приковано к акциям АО "КАЗЦИНК", АО "Алюминий Казахстана", АО "ТНК "Казхром". Что будет с ними, покажет время. Однако сейчас трудно представить себе информацию, которая столь же эффективно сможет воздействовать на рынок, как новости минувшей осени.

Детальные результаты торгов акциями на KASE в анализируемом периоде приводятся в таблице. Она впервые составлена агентством ИРБИС только по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов.

Результаты торгов акциями на KASE 28 декабря – 10 января
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

| Код акции на KASE | Цена, тенге за акцию: | | | | Объем сделок в тыс. USD | Число сде- лок | Лучшие за период: | | |
|-------------------------|-----------------------|------------|--------------------|---------|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|------------|
| | по посл. сделке: | | за посл. 365 дней: | | | | спрос | предл. | |
| | мин. | макс. | цена | тренд,% | | | | | |
| ALKZ | 2 000,00 | 2 000,00 | 2 000,00 | | 16,6 | 1 | 2 000,00 | 2 000,00 | |
| AMGZ | 85 000,00 | 92 040,25 | 92 040,25 | -11,5 | 37 500,00 | 130 000,00 | 650,9 | 3 100 000,00 | 85 000,00 |
| ASBN | 40 000,00 | 48 000,00 | 40 000,00 | -11,1 | 11 000,00 | 48 000,00 | 47,6 | 5 48 000,00 | 40 000,00 |
| ASBNp1 | 12 650,00 | 13 200,00 | 13 200,00 | +5,3 | 10 000,00 | 16 900,00 | 640,7 | 2 13 200,00 | 12 650,00 |
| ASND | 3 850,00 | 3 850,00 | 3 850,00 | | 3 850,00 | 3 850,00 | 151,6 | 1 3 850,02 | 3 850,00 |
| ATFB | 10 000,00 | 11 032,38 | 10 900,00 | +11,2 | 4 700,00 | 15 710,00 | 1 371,7 | 18 11 142,70 | 10 000,00 |
| ATFBp8 | 1 550,00 | 1 596,50 | 1 596,50 | +3,0 | 1 233,00 | 4 150,00 | 616,8 | 9 1 596,50 | 1 550,00 |
| BTAS | 120 000,00 | 124 700,00 | 124 000,00 | +4,2 | 66 000,00 | 190 000,00 | 1 018,9 | 8 124 700,00 | 120 000,00 |
| CCBN | 1 600,00 | 2 000,00 | 1 600,00 | +3,2 | 350,01 | 2 000,00 | 267,1 | 18 15 000,01 | 1 600,00 |
| CHFM | 600,00 | 900,00 | 900,00 | -10,0 | 600,00 | 1 650,00 | 19,4 | 3 900,00 | 600,00 |
| CSBN | 4 500,00 | 5 150,00 | 4 950,00 | +12,5 | 701,00 | 5 150,00 | 126,3 | 9 5 150,00 | 4 500,00 |
| CSBNp | 1 000,00 | 1 000,00 | 1 000,00 | +11,1 | 260,00 | 1 000,00 | 12,1 | 2 1 000,00 | 1 000,00 |
| HSBK | 590,00 | 640,00 | 599,99 | +2,6 | 135,00 | 640,00 | 548,6 | 18 640,00 | 590,00 |
| HSBKp1 | 260,00 | 266,00 | 260,00 | -10,3 | 169,00 | 300,00 | 217,9 | 5 266,00 | 260,00 |
| KKGB | 1 350,00 | 1 450,00 | 1 375,00 | -0,4 | 250,00 | 1 800,00 | 2 009,4 | 19 1 450,00 | 1 350,00 |

Продолжение таблицы на странице 5

Результаты торгов акциями на KASE 28 декабря – 10 января
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

| Код акции на KASE | Цена, тенге за акцию: | | | | Объем сделок в тыс. USD | Число сделок | Лучшие за период: спрос предл. |
|-------------------------|-----------------------|-----------|------------------|---------|-------------------------------|-----------------|---|
| | мин. | макс. | по посл. сделке: | | | | |
| | | | цена | тренд,% | мин. | макс. | |
| KKGBp | 350,00 | 405,00 | 350,00 | +32,1 | 100,00 | 600,00 | 1 903,9 |
| KZIS | 26 000,01 | 26 000,01 | 26 000,01 | | 15 750,00 | 82 500,00 | 18,7 |
| KZTC | 14 999,99 | 20 000,00 | 19 500,00 | +75,7 | 2 175,00 | 20 000,00 | 1 493,7 |
| KZTCp | 1 600,00 | 1 600,00 | 1 600,00 | | 1 600,00 | 9 000,00 | 7,5 |
| KZTK | 38 500,00 | 42 005,00 | 42 005,00 | +10,8 | 22 500,00 | 50 000,00 | 216,4 |
| KZTKp | 11 000,00 | 12 150,00 | 12 150,00 | +10,5 | 8 950,00 | 21 000,00 | 174,6 |
| KZZN | 7 000,00 | 8 000,00 | 7 995,00 | +14,2 | 4 000,01 | 18 300,00 | 188,4 |
| NRBN | 53 000,00 | 53 000,00 | 53 000,00 | -3,6 | 25 650,00 | 62 160,00 | 75,9 |
| NRBNp6 | 39 000,00 | 39 000,00 | 39 000,00 | +2,6 | 22 000,00 | 40 000,00 | 17,2 |
| PDES | 843,03 | 1 000,00 | 1 000,00 | -4,8 | 655,00 | 14 325,00 | 2 744,7 |
| RDGZ | 15 950,00 | 18 399,99 | 15 965,00 | -5,0 | 11 260,00 | 18 399,99 | 2 074,1 |
| TEBN | 4 999,99 | 5 000,00 | 4 999,99 | 0 | 1 000,00 | 5 000,00 | 1,7 |
| TEBNp | 1 150,00 | 1 299,99 | 1 250,00 | -7,4 | 1 001,00 | 1 390,00 | 1 162,0 |
| TSBN | 2 050,00 | 2 600,00 | 2 400,00 | +26,3 | 1 040,00 | 2 600,00 | 1 782,9 |
| UTMK | 25 000,00 | 27 000,00 | 27 000,00 | | 5 250,00 | 38 250,00 | 41,8 |
| ZERD | 3,80 | 4,49 | 4,00 | +166,7 | 0,80 | 4,49 | 2 123,1 |
| 31 | | | | | | | 21 742,3 |
| | | | | | | | 329 |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (27 ноября - 27 декабря 2006 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Изменения в торговых списках

С 03 января 2007 года в официальный список KASE категории "А" включены облигации KZPC1Y03C348 (ASAVb1; 1 000 тенге; 1,0 млрд тенге; 03.01.07 – 03.01.10; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,90% годовых на первый купонный период; 30/360) АО "АЗИЯ АВТО" (Усть-Каменогорск). Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Данный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "АЗИЯ АВТО", зарегистрированной АФН 23 ноября 2006 года на общую сумму 3,0 млрд тенге. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 28 декабря 2006 года **в официальный список KASE категории "В" включены** следующие облигации:

- **С 29 декабря 2006 года – облигации KZ2C0Y03C312 (ORDKb1; 1 000 тенге; 500,0 млн тенге; 24.10.06 – 24.10.09; квартальный купон 12,0% годовых; 30/360) ТОО "Кредитное товарищество "ОРДА кредит" (Шымкент).** Торги по данным ценным бумагам открыты в секторе вторичного рынка KASE **с 05 января 2007 года.** Точность котирования – до четвертого знака чистой цены. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Управляющая компания "ОРДА Капитал" (Шымкент). Основные виды деятельности ТОО "Кредитное товарищество "ОРДА кредит" – переводные операции (выполнение поручений по платежам и переводам денег), заемные операции (предоставление кредитов участникам компании, прием на инкассо платежных документов (за исключением векселей) участников компании, открытие и подтверждение аккредитивов, а также исполнение обязательств по ним), сейфовые операции, осуществление лизинговой деятельности, открытие и ведение банковских счетов участников компании, выдача гарантий, поручительств и иных обязательств, факторинговые операции (приобретение прав требования платежа с участника компании, покупателя товаров (работ, услуг) с принятием риска неплатежа), кассовые операции.
- **С 10 января 2007 года – облигации KZ2C0Y03C064 (BIGRb1; 1 тенге; 3,0 млрд тенге; 28.06.06 – 28.06.09; полугодовой купон 9,00% годовых; 30/360) АО "БИЛД ИНВЕСТМЕНТС ГРУПП" (Астана).** Об открытии торгов будет объявлено дополнительно. Финансовый консультант эмитента – АО "ДЕРБЕС СЕКЬЮРИТИЗ" (Астана). Основные виды деятельности АО "БИЛД ИНВЕСТМЕНТС ГРУПП" – инвестиции в строительство; выполнение строительных, ремонтных, монтажных работ; реализация квартир, строительных материалов; оказание бытовых услуг населению; маркетинг; инжиниринг.

Решением Правления KASE **с 08 января 2007 года облигации KZ2CUY05A441 (официальный список KASE категории "А", ATFBb2; \$100, \$10,0 млн; 04.01.02 - 04.01.07, полугодовой купон 9,00% годовых) АО "АТФБанк" (Алматы) исключены из официального списка KASE категории "А" в связи с истечением срока обращения.**

Сектор первичного рынка

В данном секторе на KASE в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению корпоративных облигаций не проводились.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 122 сделки на сумму \$121 649,2 тыс. или 15 321,0 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (14 - 27 декабря, 171 сделка, \$131 729,1 тыс. или 17 236,8 млн тенге) оборот данного сектора снизился на 9,7%. При этом 6,6% операций в количественном выражении или 24,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 2,4% и 4,3%.

В сделках анализируемого периода участвовали 28 членов KASE по облигациям 47-и наименований. При этом 9,8% брутто-оборота (17,6% по операциям покупки и 1,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 7,5% биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций (0,1% – по операциям покупки и 14,0% – по операциям продажи). В предшествующем периоде 27 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовались бумагами 56-и наименований. На долю пенсионных активов пришлось 19,4% брутто-оборота, в том числе 23,1% – по операциям покупки и 15,7% – по операциям продажи, на долю физических лиц – 28,8% (20,4% – покупка, 37,1% – продажа).

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены **на открытом рынке** характеризовались облигации 15 наименований, падением – 24, неизменной цена осталась у 5 облигаций, цену ORDKb1 сравнивать было не с чем (облигации двух наименований торговались только прямыми сделками, в связи с чем их ценовые характеристики здесь не учитываются). Перекупленными на открытом рынке смотрелась TXBNb3 с ростом чистой цены на 7,0%, тогда как перепроданными выглядели KKGb2, KZNNb2 и BTAIb5 с падением чистых цен на 5,9%, 5,5% и 5,0% соответственно. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 23-х облигаций, выросла также у 23-х.

Динамика индексов серии KASE_B* (таблица в начале обзора) не выглядит показательной ввиду несовершенства методики расчета индексов. На эту динамику слишком сильное влияние оказывают котировки международных облигаций, сделки по которым на KASE отсутствуют, а также несбалансированное воздействие значений котировок и цен отдельных облигаций крупных выпусков. По указанной причине амплитуда технических колебаний, скажем, индекса KASE_BY в анализируемом периоде в несколько раз превысила истинное трендовое значение. В результате изменение индекса по итогам периода больше отражает амплитуду колебаний технических (вызванных особенностями расчета), а не конъюнктурных. В целом же KASE_BY в декабре, как и в ноябре, отрабатывает горизонтальный канал, ось которого лежит чуть выше 7,20% годовых.

Детальные данные о торгах корпоративными облигациями приводятся в таблице. Она впервые составлена агентством ИРБИС только по сделкам, заключенным на KASE методами открытых торгов.

Результаты торгов облигациями на KASE 28 декабря – 10 января (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

| Код облигации на KASE | Доходность к погашению для покупателя, % годовых: | | | | Объем сделок, тыс. USD | Число сделок | Лучшие за период: | | | |
|-----------------------|---|-------|-------------------|----------|------------------------|--------------|-------------------|--------|-------|-------|
| | по посл. сделке: | | за посл. 365 дн.: | | | | спрос | предл. | | |
| | мин. | макс. | дох-сть | тренд, % | | | | | | |
| ASFIb5 | 11,00 | 11,50 | 11,50 | +0,48 | 8,73 | 11,50 | 1 079,2 | 5 | 11,00 | 11,50 |
| ASFIb7 | 9,05 | 10,14 | 10,00 | -0,30 | 9,00 | 10,95 | 404,4 | 4 | 9,01 | 10,14 |
| ASNDb1 | 11,00 | 11,00 | 11,00 | 0 | 9,00 | 11,00 | 1 737,4 | 1 | 11,00 | 11,00 |
| BTAIb1 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | +0,75 | 8,50 | 10,00 | 29,8 | 1 | 10,00 | 10,00 |
| BTAIb4 | 8,76 | 8,76 | 8,76 | -0,01 | 8,20 | 10,00 | 59,7 | 1 | 8,76 | 8,76 |
| BTAIb5 | 8,78 | 8,78 | 8,78 | | 8,45 | 8,90 | 44,6 | 1 | 8,70 | 8,78 |
| BTAIb6 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | | 9,00 | 10,09 | 112,0 | 1 | 10,00 | 10,00 |
| BTAIb8 | 9,50 | 9,50 | 9,50 | | 8,20 | 9,50 | 15,7 | 1 | 9,20 | 9,50 |
| BTASb1 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | -0,60 | 6,50 | 11,50 | 1 921,7 | 1 | 9,00 | 10,00 |
| BTASb2 | 8,50 | 9,50 | 9,50 | +1,00 | 7,90 | 11,20 | 2 859,2 | 3 | 8,50 | 9,50 |
| BTASb3 | 10,90 | 10,90 | 10,90 | 0 | 7,50 | 10,90 | 1 037,4 | 9 | 10,90 | 10,90 |
| BTASb4 | 9,92 | 9,92 | 9,92 | -0,21 | 7,00 | 10,13 | 1 541,4 | 14 | 9,64 | 9,92 |
| BTASb5 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | 0 | 7,40 | 8,50 | 562,6 | 3 | 8,00 | 8,00 |
| BTASb7 | 7,00 | 7,00 | 7,00 | 0 | 6,85 | 7,00 | 28 661,9 | 5 | 7,00 | 7,00 |
| CACMb1 | 9,76 | 9,76 | 9,76 | 0 | 9,75 | 9,80 | 395,3 | 1 | 9,76 | 9,76 |
| CCBNb10 | 7,89 | 7,89 | 7,89 | -0,01 | 7,89 | 8,25 | 1 834,6 | 2 | 7,89 | 7,89 |
| CHFMb1 | 4,50 | 8,00 | 4,50 | -3,55 | 4,50 | 10,00 | 159,3 | 6 | 0,00 | 8,00 |
| EUBNb3 | 8,20 | 8,20 | 8,20 | 0 | 8,00 | 8,20 | 3 416,8 | 1 | 8,20 | 8,20 |
| GLOTb1 | 9,00 | 10,00 | 9,00 | -0,85 | 9,00 | 10,00 | 1 522,9 | 3 | 9,00 | 10,00 |
| HSBKb10 | 7,49 | 7,49 | 7,49 | 0 | 6,10 | 8,46 | 4 250,2 | 2 | 7,11 | 7,49 |
| HSBKb2 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | -1,10 | 7,00 | 10,50 | 1 553,3 | 3 | 8,00 | 8,00 |

Продолжение таблицы на странице 7

Результаты торгов облигациями на KASE 28 декабря – 10 января (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

| Код облигации на KASE | Доходность к погашению для покупателя, % годовых: | | | | Объем сделок, | | Число сделок | | Лучшие за период: | |
|-----------------------|---|-------|---------|----------|-------------------|-------|-----------------|------------|-------------------|--------|
| | по посл. сделке: | | | | за посл. 365 дн.: | | тыс. USD | сделок | спрос | |
| | мин. | макс. | дох-сть | тренд, % | мин. | макс. | | | спрос | предл. |
| KASSb1 | 9,47 | 9,47 | 9,47 | -0,03 | 8,80 | 9,50 | 1 180,0 | 2 | 9,47 | 9,47 |
| KASTb2 | 8,40 | 10,18 | 8,40 | -0,49 | 8,40 | 10,20 | 516,3 | 3 | 8,40 | 10,18 |
| KATRb1 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | 0 | 10,00 | 13,00 | 2,1 | 1 | 12,00 | 12,00 |
| KKAGb3 | 9,25 | 9,25 | 9,25 | +0,05 | 9,20 | 9,25 | 6 398,2 | 1 | 9,20 | 9,25 |
| KKGBb2 | 9,92 | 9,92 | 9,92 | +2,42 | 6,25 | 9,92 | 9 397,4 | 1 | 9,92 | 9,92 |
| KZASb2 | 8,70 | 8,70 | 8,70 | 0 | 8,00 | 8,90 | 526,6 | 2 | 8,70 | 8,70 |
| KZIKb14 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | -2,00 | 3,00 | 5,50 | 32,0 | 2 | 3,50 | 3,50 |
| KZNHb2 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | +2,15 | 9,50 | 13,50 | 819,6 | 4 | 0,00 | 12,00 |
| MREKb1 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | 0 | 8,50 | 8,75 | 59,7 | 4 | 8,50 | 8,50 |
| NRBNb2 | 8,20 | 9,00 | 9,00 | | 7,99 | 9,60 | 3 659,4 | 2 | 8,20 | 9,00 |
| NRBNb4 | 8,35 | 8,35 | 8,35 | 0 | 7,80 | 8,38 | 61,0 | 3 | 8,35 | 8,35 |
| NRBNb5 | 8,30 | 8,40 | 8,40 | +0,10 | 8,30 | 8,50 | 31,4 | 2 | 8,30 | 8,40 |
| ORDBb2 | 11,50 | 12,50 | 11,50 | 0 | 10,00 | 12,50 | 3 358,8 | 2 | 0,00 | 12,50 |
| ORDKB1 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | | 12,00 | 12,00 | 71,5 | 1 | 12,00 | 12,00 |
| ORNKb1 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | -1,00 | 9,80 | 12,00 | 416,0 | 1 | 10,00 | 10,00 |
| PRKRb2 | 8,00 | 8,00 | 8,00 | | 7,10 | 8,50 | 1 181,1 | 1 | 8,00 | 8,00 |
| RGBRb3 | 8,10 | 8,10 | 8,10 | | 8,00 | 8,10 | 13,6 | 1 | 8,10 | 8,10 |
| ROSAb1 | 10,00 | 12,00 | 12,00 | | 10,00 | 12,00 | 29,3 | 2 | 10,00 | 12,00 |
| TEBNb9 | 8,97 | 9,00 | 9,00 | +0,03 | 8,80 | 9,05 | 4 947,1 | 2 | 8,97 | 9,00 |
| TSBNb1 | 9,50 | 9,50 | 9,50 | 0 | 9,20 | 10,50 | 328,9 | 1 | 9,50 | 9,50 |
| TSBNb4 | 9,02 | 10,20 | 10,20 | +0,21 | 9,02 | 10,20 | 3 866,0 | 2 | 8,50 | 10,20 |
| TXBNb3 | 8,70 | 8,70 | 8,70 | -1,84 | 8,50 | 10,54 | 538,2 | 3 | 8,70 | 8,70 |
| UKPFb1 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | | 9,99 | 12,50 | 22,6 | 1 | 12,00 | 12,00 |
| VITAb4 | 10,00 | 10,44 | 10,44 | +1,24 | 8,80 | 11,80 | 868,2 | 2 | 10,00 | 10,44 |
| 45 | | | | | | | 91 524,6 | 114 | | |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (27 ноября - 27 декабря 2006 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

В данном секторе на KASE в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению государственных облигаций не проводились.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 74 заключенных на KASE сделок не превысил 88 611,2 млн тенге (\$698,5 млн). В предыдущем периоде, аналогичном анализируемому по числу торговых дней (14 декабря – 27 декабря), оборот в данном секторе достиг 126 134,7 млн тенге или \$985,9 млн при 114 сделках.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде равнялась 47,2% (на предшествующей неделе – 55,9%).

Приведенные данные свидетельствуют о том, что рынок ГЦБ в описанном периоде был весьма активным. Однако активность эта наблюдалась лишь до конца ушедшего года. Как и в прошлом периоде, она явилась следствием размещений Национальным Банком очень большого объема нот. В декабре данный регулятор провел 7 аукционов (вместо обычных четырех) на сумму привлечения 656,0 млрд тенге (\$5 134,8 млн) по максимальной для 2006 года доходности, демонстрируя крайнюю заинтересованность в стерилизации рынка. Открыв месяц продажей нот под 4,32% годовых, он закрыл год аукционом, на котором доходность облигаций к погашению достигла 4,84% годовых. Это обстоятельство сыграло решающую роль при формировании вторичного рынка ГЦБ в декабре 2006 года, выведя его биржевой оборот на рекордно высокую отметку.

Получив доступ на первичном рынке к более доходным облигациям Национального Банка, его первичные агенты стали сбрасывать на вторичный рынок ранее выпущенные менее доходные бумаги, а также облигации, купленные на аукционах декабря. Последнее осуществлялось с положительной для продавцов ценовой разницей, обеспечивающей высокую доходность сделок для первичных агентов Нацбанка. Однако цена предложения вполне удовлетворяла и покупателей, суля им более высокую относительно рыночного фона доходность нот к погашению. Описанная схема послужила главной причиной, благодаря которой вторичный рынок ГЦБ на KASE в анализируемом и предшествующем ему периодах выглядел столь ликвидным.

Увы, действие описанного выше фактора имело кратковременный характер. С 03 января биржевой вторичный рынок ГЦБ вернулся к своей привычной активности.

Более детальные данные о биржевых торгах ГЦБ представлены в таблице.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 28 декабря – 10 января

(в скобках - 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 (KZT): ноты Национального Банка | | | | | 97,6% (97,3%) | оборот сектора | купли-продажи |
| менее 8 | 2,19 | 4,00 | 2,19 | 2,46 (3,78) | 3592,4 | 5 | |
| 15 - 28 | 4,40 | 4,84 | 4,70 | 4,83 (4,53) | 82912,9 | 46 | |
| Итого | | | | | 86 505,3 (122 786,9) | 51 (85) | |
| Купонные (KZT): МЕОКАМ-36, 48, 60, 72, 84; МЕУКАМ-120 | | | | | 2,4% (2,6%) | оборот сектора | купли-продажи |
| менее 730 | 5,75 | 6,10 | 5,77 | 5,93 (5,93) | 991,4 | 12 | |
| 731 - 1095 | 5,90 | 5,90 | 5,90 | 5,90 (6,08) | 201,2 | 1 | |
| 1096 - 1460 | 5,40 | 6,40 | 6,40 | 6,04 (6,28) | 476,2 | 4 | |
| 1461 - 1825 | 5,67 | 5,67 | 5,67 | 5,67 (5,56) | 125,7 | 1 | |
| более 2191 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 5,50 (5,50) | 307,3 | 3 | |
| Итого | | | | | 2 101,8 (3 335,4) | 21 (25) | |
| Евроноты Казахстана (USD) | | | | | 0,003% (0,01) | оборот сектора | купли-продажи |
| менее 730 | 6,40 | 6,40 | 6,40 | 6,40 (5,37) | 2,72 | 1 | |
| Итого | | | | | 2,7 (7,9) | 1 (1) | |
| Купонные (USD): облигации города Астаны | | | | | 0,002% (0,004%) | оборот сектора | купли-продажи |
| менее 730 | 7,50 | 7,50 | 7,50 | 7,50 (6,83) | 1,45 | 1 | |
| Итого | | | | | 1,4 (4,4) | 1 (3) | |
| ВСЕГО | | | | | 88 611,2 (126 134,7) | 74 (114) | |

НОРМАТИВНАЯ БАЗА

Решением Биржевого совета KASE от 28 декабря 2006 года утверждены поправки в следующие внутренние документы KASE:

- Правила допуска иностранных государственных ценных бумаг к обращению;
- Правила допуска ценных бумаг к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги";
- Правила допуска ценных бумаг международных финансовых организаций к обращению.

Указанными поправками установлено, что обращение ценных бумаг на KASE, подпадающих под действие названных документов, прекращается в связи с истечением срока их обращения (в прежней редакции – в связи с их погашением). Поправки согласованы с АФН 21 декабря и введены в действие с 29 декабря 2006 года. Обновленные тексты документов опубликованы на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

Решением Биржевого совета KASE от 28 декабря 2006 года утверждены два блока поправок в **Листинговые правила KASE**, первым из которых текст Листинговых правил дополнен статьей **"Особенности раскрытия информации при последующем листинге ценных бумаг на других фондовых биржах"**, которой установлены требования по раскрытию информации в случаях, когда после включения ценных бумаг в официальный список KASE данные ценные бумаги допускаются к обращению на другой фондовой бирже, чьи требования по раскрытию информации отличаются от установленных Листинговыми правилами и договором о листинге. Данные поправки согласованы с АФН 21 декабря 2006 года и **введены в действие с 01 января 2007 года**.

Второй блок, разработанный в соответствии с постановлением Правления АФН "О внесении дополнений и изменения в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 15 марта 2004 года № 63 "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи"" от 27 октября 2006 года № 224, направлен на согласование в АФН, **введен в действие с 01 января 2007 года** и включает следующее:

- текст Листинговых правил **дополнен понятием "фонд недвижимости"**, а также отдельной статьей с перечнем листинговых требований по отношению к акциям фондов недвижимости, соблюдение которых необходимо для включения акций фондов недвижимости в официальный список KASE и их нахождения в нем;
- из текста Листинговых правил исключена морально устаревшая статья, содержавшая список допустимых исключений из листинговых требований высшей категории листинга к облигациям и их эмитентам;

- текст Листинговых правил дополнен статьей, устанавливающей листинговые требования по отношению к облигациям, выпускаемым в пределах облигационных программ.

Кроме того, Приложение 2 к Листинговым правилам изменено путем исключения из его текста прямого указания наименований аудиторских организаций. Аудит финансовой отчетности листинговых компаний (и претендующих на роль таковых) должен проводиться аудиторской организацией, соответствующей требованиям казахстанского законодательства и квалификационным требованиям, установленным приказом Министра финансов Республики Казахстан от 03 ноября 2006 года № 434.

ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого совета KASE с **29 декабря 2006 года АО "Валют-Транзит-Банк" исключено из членов KASE по категориям "B", "K" и "P"**. Это означает, что АО "Валют-Транзит-Банк" более не является членом KASE и не имеет права торговать на бирже какими-либо инструментами. Напомним, что решением Правления KASE с 27 декабря приостановлены торги ценными бумагами АО "Валют-Транзит-Банк", находящимися в официальном списке KASE категории "B" привилегированными акциями KZ1P33290118 (VTBNp), облигациями KZ2CKY05B380 (VTBNb2), облигациями KZPC1Y05B618 (VTBNb3); облигациями KZPC2Y07B612 (VTBNb4). Данное решение принято на основании постановления Правления АФН "Об отзыве лицензии на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте, выданной Акционерному обществу "Валют-Транзит-Банк" от 26 декабря 2006 года № 315. Торги простыми акциями KZ1C33290012 (VTBN) были приостановлены решением Правления KASE с 16 октября 2006 года ввиду их блокировки в системе учета АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы).

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 272 01 17, факс 272 06 70

Агентство ИРБИС предупреждает, что приведенный выше материал не является предложением или рекомендацией продавать или покупать какие-либо финансовые инструменты на KASE. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности агентства ИРБИС за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.