

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

16 - 22 февраля

Индикаторы денежного рынка на 22 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	0,24	-0,56
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дня	KZT	0,51	-0,62
5-7 дней	KZT	0,88	-2,17
28 дней	KZT	12,75	+6,18
29-30 дней	KZT	9,53	+1,53
58 дней	KZT	4,99	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	4,00	-0,25
2 недели	KZT	4,93	-0,07
1 месяц	KZT	5,75	-0,13
2 месяца	KZT	6,17	-0,33
3 месяца	KZT	7,08	-0,42

Индикаторы рынка ценных бумаг на 22 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	1 059,42	-0,05
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	189,33	+0,11
KASE_BC	129,79	-0,05
KASE_BY	7,22	+0,24

Доллар США = **130,81** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **131,08** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **2,3% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых долговых финансовых инструментов с 16 по 22 февраля

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге				
UKPFb1	12,50	0	14,00	1,6
KAZIb1	11,00	-	10,00	3,0
TSBNb2	10,20	+1,15	9,00	6,5
KRZHb1	10,00	+1,00	14,00	4,8
TEBNb4	10,00	0	8,00	9,4
TEBNb5	9,50	+0,50	9,75	2,9
CSBNb6	9,00	+0,70	8,50	9,2
TSBNb3	8,70	0	8,00	3,0
HSBKb7	8,50	+1,50	7,50	8,9
Репо НЦБ	8,41	+2,76	-	0,003-0,5
MREKb2	8,20	0	13,00	4,5
KASSb1	8,00	-	9,00	5,0
VTSKb2	8,00	0	10,00	5,7
TXBNb2	8,00	-1,50	11,00	4,4
VTTHb1	7,93	0	10,00	6,7
NRBNb4	7,92	+0,02	8,00	2,9
ATFBb3	7,90	-0,19	8,50	2,8
ULBAb1	7,50	0	8,25	2,8
UKTCb1	7,37	+1,12	9,00	0,7
VTZLb1	7,36	-0,01	10,00	7,7
HSBKb5	7,00	0	5,00	1,2
PRKRb1	7,00	0	8,00	3,2
BTASb5	7,00	0	7,00	9,9
ASBNb4	7,00	0	7,00	2,2
HSBKb3	6,80	0	9,00	3,3
ASBNb5	6,50	0	7,00	2,5
BTAIb1	6,50	-2,00	10,00	4,8
ATFBb4	6,30	-1,02	8,50	8,8
ZIG_b1	6,08	-1,92	8,50	0,7
HSBKb9	6,00	-1,57	7,50	9,4
TXBNb1	6,00	0	15,00	0,5
CCBNb5	6,00	0	8,50	1,6
EUBNb1	6,00	0	6,50	2,8
KZIKb11	6,00	0	6,90	9,1
CCBNb12	5,80	-2,05	9,00	4,9
EUBNb2	5,50	0	6,00	5,8
KKGBb3	4,67	+0,17	7,00	0,9
KZIKb13	2,50	0	-	0,2
МЕОКАМ	2,28	-0,50	5,5-6,5	0,12-3,56
МЕККАМ, ноты	2,20	+0,19	-	0,006-0,06
Репо ГЦБ	0,77	-0,39	-	0,003-0,08
Инструменты, индексированные по инфляции				
KATRB1	13,00	0	14,00	2,3
VTBNb3	10,50	+0,50	9,00	4,3
ASFIb7	10,40	-0,44	9,00	9,4
BTAIb4	10,00	+2,00	9,90	4,2
ORNBb1	9,90	+0,40	10,00	4,6
GLOTb1	9,58	+1,58	10,00	2,2
ASFIb5	9,50	0	9,90	3,9

Продолжение таблицы на странице 2

Продолжение таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых
долговых финансовых инструментов с 16 по 22 февраля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
ASBNb3	9,45	0	10,30	5,7
TXBNb3	9,30	-0,20	9,90	5,7
CSBNb4	9,20	+0,10	9,00	5,3
TEBNb6	9,00	0	9,90	6,9
ASFlb6	9,00	0	9,00	6,3
VITAb4	9,00	-0,99	9,95	4,2
KKAGb1	8,99	-0,01	10,00	4,0
VTBNb2	8,85	+0,45	9,90	3,8
BTAIb6	8,75	-0,45	9,50	4,3
TSBNb1	8,50	0	10,90	1,2
VTBNb4	8,50	0	9,50	6,3
NFBNb1	8,50	0	9,00	6,6
CSBNb5	8,30	0	8,50	5,9
ATFBb5	8,27	+0,17	8,50	6,3
KZALb1	8,20	-1,25	9,90	3,3
BTAIb5	8,08	-0,82	8,90	9,2
KZASb2	8,00	-0,90	9,90	3,3
KZIKb3	7,85	+0,03	8,90	8,1
NRBNb3	7,75	0	8,30	1,3
BTAIb3	7,70	-0,60	8,50	5,8
ASFlb4	7,50	0	10,40	5,2
KARMB2	7,50	+1,67	9,90	2,9
BTAIb7	7,50	-1,40	8,60	6,4
BTASb4	7,34	+0,09	9,90	8,3
HSBKb4	7,00	0	9,60	4,4
CCBNb3	7,00	0	13,50	4,3
BTAIb2	6,76	-0,08	9,20	8,7
BTLZb1	6,75	0	9,00	2,9
HSBKb8	6,60	-1,10	7,50	9,1
CCBNb8	6,60	0	8,50	9,5
HSBKb10	6,50	0	7,75	9,7
BTASb3	6,50	0	9,90	7,7
CCBNb6	6,50	-0,78	9,40	8,9
CCBNb7	6,49	-0,27	7,00	9,3
BTAIb8	6,48	-2,02	8,20	7,5
CCBNb10	6,20	0	8,50	9,6
KZIKb4	6,17	+0,17	8,40	8,1
CCBNb9	6,00	0	7,50	9,5
CCBNb4	6,00	0	10,40	5,6
KKGBb5	6,00	0	7,50	9,6
KZIKb2	6,00	0	9,70	7,6
KKGBb4	6,00	0	7,50	9,1
KZIKb12	6,00	-1,20	7,50	11,1
CCBNb11	6,00	-1,85	9,00	9,9
KZIKb5	6,00	0	8,29	3,1
KZIKb10	5,69	0	5,69	4,1
KZIKb6	5,50	-0,85	8,29	5,1
KZIKb7	5,50	0	8,00	5,6
KZIKb9	4,90	0	4,90	2,1

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге
к доллару США**

TEBNb2	14,37	-2,13	11,00	2,6
ALKSb2	12,75	-1,48	10,00	0,4
VTBNb1	11,50	+2,00	9,00	0,6
ASBNb1	9,00	0	9,00	3,8
BTASb2	9,00	0	9,00	4,2
BTASb1	9,00	+0,42	12,00	3,0
NRBNb2	8,00	-1,20	9,00	5,3
KZAPb1	8,00	0	8,50	1,1
AST048.006	7,80	0	8,50	1,3
AST048.005	7,50	0	8,50	0,6
ATFBb2	7,25	0	9,00	0,9
KKGBb2	7,25	0	8,00	3,8
BRKZb1	7,10	0	8,50	1,0
HSBKb2	7,00	-1,40	8,00	1,2
HSBKb	7,00	-	11,80	1,3
ART060.004	6,50	0	8,50	2,2
ARU060.003	4,10	0	8,60	0,6

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге
к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару**

ASBNb2	9,30	+1,80	8,50	0,7
CSBNb2	9,30	+1,20	9,50	4,3
KZNHb2	9,00	-1,34	10,00	4,0
PDESb1	9,00	-	9,00	4,8

Окончание таблицы на странице 3

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых
долговых финансовых инструментов с 16 по 22 февраля**

Финансовый инструмент	Доходность, % год.		Купон, % год.	Дюрация, лет
	значение	тренд		
CSBNb3	8,50	0	8,75	4,8
CHFMb1	8,10	-0,40	10,00	0,9
ASFIb3	8,00	-0,60	7,00	2,8
TEBNb3	8,00	0	9,00	6,7
ROSAb1	8,00	0	11,00	1,1
KZPSb1	7,80	+1,10	8,00	2,2
RGBRb3	7,50	0	10,00	1,9
MREKb1	7,50	-1,00	13,00	1,1
CCBNb2	7,00	0	10,00	3,1
KZTCb1	6,80	-1,30	8,00	4,4
Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах				
KKGBe5	6,59	0	7,875	8,1
RU_02_3003	6,38	-0,03	5,000	24,1
ATFBe4	6,25	0	8,125	4,7
BTASe3	6,25	-0,01	7,875	4,3
KKGBe4	6,23	0	8,500	7,2
KKGBe2	6,00	-	11,000	1,8
RU_01_2806	5,94	-0,08	12,750	22,4
KKGBe6	5,78	-0,01	7,000	3,7
BRKZe3	5,52	+0,02	6,500	14,3
ATFBe1	5,50	0	8,500	1,2
ATFBe2	5,50	0	8,875	3,7
HSBKe1	5,50	0	8,125	3,6
BRKZe2	5,12	+0,01	7,375	7,7
Облигации МФО	4,40	+0,01	4,38-5,50	6,5-7,8
BTASe2	4,29	-0,10	10,000	1,3
BRKZe1	4,06	+0,04	7,125	1,6
KKGBe3	4,00	0	10,125	1,2
KZTOe1	0,86	-1,44	8,500	0,4

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно последнего дня предыдущего периода. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность, рассчитанная по текущему значению купона. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

РЫНОК АКЦИЙ

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с долевыми инструментами заключено 107 сделок на сумму \$37 026,7 тыс. или 4 851,7 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (09 - 15 февраля, 167 сделок, \$42 274,4 тыс. или 5 564,4 млн тенге) оборот данного сектора сократился на 12,4%. На описываемой неделе 22,4% операций в количественном выражении и 77,6% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 13,2% и 83,8% соответственно.

В сделках анализируемой недели участвовало 29 членов KASE по акциям 26 наименований. При этом 9,2% брутто-оборота (7,1% по операциям покупки и 11,2% – продажи) контролировали "пенсионщики". В предшествующем периоде 32 члена KASE категорий "P" и "H" заинтересовались акциями 28 наименований. На долю пенсионных активов пришлось 0,6% брутто-оборота, в том числе 0,2% – по операциям покупки и 0,9% – по операциям продажи.

Из 26 наименований акций, вовлеченных в сделки анализируемого периода, ростом средневзвешенных дневных цен характеризовались бумаги 12-ти наименований, падением – семи, неизменным средневзвешенный курс остался у шести инструментов.

Особенность анализируемого периода состоит в том, что на смену бурному росту цен акций пришел период коррекции их курса. Наиболее хорошо это проиллюстрировал индекс KASE_Shares, который вышел на исторический максимум 13 февраля (1 115,74) и с тех пор колеблется в интервале 1 050 – 1 100.

Судя по всему, нервы участников рынка не выдержали. Они перешли к фиксации прибыли по длинным позициям, открытым по большинству ценовых фаворитов. "Жертвами" коррекции на неделе стали: **KKGBp** (АО "Казкоммерцбанк", -37,4% по средневзвешенной дневной цене), **ASBN** (АО "Альянс Банк", -23,1%), **KZTK** (АО "Казхателеком", -13,3%), **NRBN** (АО "Нурбанк", -5,9%), **HSBK** (АО "Народный сберегательный банк Казахстана", -0,4%).

На прежних уровнях остался курс АТФВ, АТФВр8 (АО "АТФБанк"), NFBN (АО "НЕФТЕБАНК"), CSBN (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"), UTMK (АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат") и TEBN (АО "Темірбанк").

Как и предполагалось, коррекция не стала обвальная. Все дело в том, что рост цен акций происходил в основном на спекулятивном и малообъемном спросе, в том числе – спросе управляющих пенсионными активами. Закрывающие длинные позиции брокеры и дилеры не заинтересованы в значительном падении цен. Отсюда и относительно небольшой объем сделок с акциями на анализируемой неделе, и та осторожность, которую участники рынка проявляют, формируя объем предложения.

Нужно сказать, что "ценовой бум" на рынке акций потенциальный розничный инвестор традиционно заметил с большим запозданием. Желание купить столь быстро дорожающие бумаги, характерное в настоящее время для новичков этой биржевой игры, также оказывает поддержку рынку.

В целом спрос на акции остается сильным. На неделе улучшить свои позиции удалось **MMGZp** (АО "Мангистаумунайгаз", +175,0% по средневзвешенной дневной цене), **TSBN** (АО "Цеснабанк", +59,9%), **CCBN** (АО "Банк ЦентрКредит", +20,0%) и еще девяти инструментам. Отрадно, что в этом списке продолжают присутствовать "флагманы" роста – **KZZN** (АО "КАЗЦИНК") и **BTAS** (АО "Банк ТуранАлем").

Наиболее активными, судя по числу проведенных на неделе транзакций, были торги по ASFI (АО "Астана-Финанс", цену их удалось удержать на достигнутых уровнях), CCBN, VTBN, BTAS и HSBK.

Детальные результаты торгов приводятся в таблице.

Результаты торгов акциями на KASE 16 – 22 февраля

Код акции на KASE			Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке: цена	тренд, %			за посл. 365 дней: мин.	макс.	спрос	предл.
ALKS			20,23				13,50	20,25		
ALKSp			10,00				10,00	15,00		
ALKSp3			10,00				10,00	15,00		
ALKZ			100,00				300,00			
ALKZp			100,00				200,00			
AMGZ			41 250,00				29 000,00	43 500,00		
AMGZp			20 000,00				15 000,00			
ASBN	14 641,00	30 000,00	25 000,00	-23,08	10 933,75	35 000,00	158,9	7	31 000,00	14 641,00
ASBNp1			15 600,00		12 800,00	15 600,00			13 000,00	15 600,00
ASFI	3 990,00	11 500,00	10 125,00	+0,75	690,00	11 500,00	8 108,0	10	13 000,00	3 990,00
АТФВ	9 000,00	9 000,00	9 000,00		1 000,00	9 000,00	4,5	1	9 000,00	9 000,00
АТФВр			3 000,00		1 000,00	3 000,00			2 750,00	3 000,00
АТФВр8	1 251,00	1 750,00	1 251,00		1 000,00	1 848,71	2 002,7	8	1 750,00	1 251,00
AZNO	9 210,00	9 210,00	9 210,00	+0,11	9 200,01	16 000,00	304,9	2	9 210,00	9 210,00
BTAS	83 990,00	85 500,00	85 400,00	+1,67	15 093,48	85 500,00	69,7	6	100 500,00	83 990,00
BTASp			61 000,00		12 833,00	61 000,00			61 000,00	75 000,00
CCBN	400,00	950,00	900,00	+20,00	200,00	950,00	159,0	9	950,00	400,00
CCBNp			229,73		200,00	350,00			210,00	300,00
CHFM			1 110,00		600,00	1 110,00			1 100,00	1 650,00
CSBN	1 500,00	2 000,00	1 500,00		171,00	2 000,00	61,6	7	2 000,00	687,00
CSBNp			382,00		171,00	382,00			400,00	573,00
GLOT			3 000,00		1 500,00	3 000,00			2 500,00	3 500,00
HRLT			3,33		2,10	4,35			1,00	30,00
HSBK	300,00	315,00	300,00	-1,64	38,00	405,00	30,3	6	315,00	300,00
HSBKp			172,00		164,10	187,00			140,00	200,00
HSBKp1			170,00		160,00	170,00			169,00	171,00
KANT			299,00		299,00	299,00			280,00	364,00
KKGB			1 050,00		180,01	1 050,00			880,00	1 200,00
KKGBp	190,40	375,00	190,40	-36,53	138,95	375,00	9 180,0	4	405,00	190,40
KZCR			1 000,00		1 000,00	1 000,00			5 000,00	
KZCRp			1 000,00		500,00	1 000,00			3 000,00	
KZIS									10 500,00	15 750,00
KZTC			4 220,00		1 450,00	4 220,00			4 220,00	6 330,00
KZTK	39 000,00	42 000,00	39 000,00	-13,33	4 600,00	50 000,00	16,1	3	42 000,00	39 000,00
KZTKp			18 500,00		3 000,00	21 000,00			17 004,00	20 000,00
KZZN	10 500,00	12 700,00	12 700,00	+10,43	1 050,00	13 000,00	154,5	7	12 700,01	10 500,00

Продолжение таблицы на странице 5

Результаты торгов акциями на KASE 16 – 22 февраля

Код акции на KASE			по посл. сделке:		Цена, тенге за акцию:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	цена	тренд, %	за посл. 365 дней:	мин.			макс.	спрос
MMGZр	5 500,00	5 500,00	5 500,00	+175,00	1 000,00	7 050,00	612,6	4	5 500,00	5 500,00
NFBN	1 321,00	1 321,00	1 321,00		1 321,00	1 400,00	183,2	2	1 321,00	1 321,00
NRBN	39 000,00	41 440,00	39 000,00	-5,89	13 970,00	41 440,00	30,7	3	41 440,00	39 000,00
NRBNр6			15 120,00		11 024,70	15 120,00			19 000,00	20 520,00
ORDB			2 700,00		1 500,00	3 630,00			4 000,00	4 400,00
ORDBр			2 100,00		1 400,00	2 100,00			2 100,00	2 300,00
ORNK	1,26	1,26	1,26		1,00	1,30	11,4	1	1,26	1,26
PDES	9 200,00	9 200,00	9 200,00	+14,12	8 000,00	10 000,00	2 317,4	1	9 500,00	9 200,00
ROSA			603,32		564,96	680,69			590,00	877,50
TEBN	1 000,00	1 000,00	1 000,00		801,00	1 250,00	15,3	1	1 001,00	1 000,00
TEBNр	1 084,00	1 084,00	1 084,00	+8,29	952,00	1 299,00	7,9	1	1 100,00	1 084,00
TMLZ	4 845,29	5 152,87	4 845,29	-5,64	4 845,29	5 152,87	10 320,0	5	5 152,87	4 845,29
TSBN	1 000,00	2 550,00	2 500,00	+66,67	1 000,00	2 550,00	76,3	7	2 550,00	1 000,00
TSBNр			1 250,00		1 000,00	1 250,00			1 100,00	1 500,00
TXBN	30 900,00	30 900,00	30 900,00		30 900,00	30 900,00	2,4	1	30 900,00	30 900,00
UTMK	20 100,00	20 100,00	20 100,00		3 400,00	20 100,00	18,7	3	47 000,10	20 000,00
VTBN	337,00	373,20	373,20	+5,72	235,00	530,00	2 777,4	6	373,20	337,00
VTBNр	335,00	335,00	335,00	-0,30	320,00	395,00	255,5	1	335,00	335,00
VTZL	200,50	200,50	200,50		1,30	270,00	147,7	1	200,50	200,50
VTZLр			255,00						200,00	300,00
ZERD			1,29		1,00	1,70			0,50	
57							37 026,7	107		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов. Тренды приводятся относительно последней сделки предыдущего месяца (15 января – 15 февраля 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце 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 KASE

Решением Биржевого совета Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 21 февраля в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **ВТАIb9** включены **ипотечные облигации АО "БТА Ипотека"** (Алматы) **выпуска KZPC3Y10B648** (100 тенге, 4,0 млрд тенге; 21.02.06 – 21.02.16, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360). Указанное решение вступило в силу **с 21 февраля**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Данный выпуск облигаций является третьим в рамках второй облигационной программы АО "БТА Ипотека", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 24 июня 2005 года на общую сумму 15,0 млрд тенге под номером В64, и девятым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Более подробная информация размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/btai.asp>

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период на KASE с корпоративными облигациями заключено 74 сделки на сумму \$33 930,3 тыс. или 4 442,2 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (09 - 15 февраля, 89 сделок, \$74 069,8 тыс. или 9 744,7 млн тенге) оборот данного сектора сократился в 2,2 раза. При этом 31,1% операций в количественном выражении и 29,1% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 31,5% и 12,5% соответственно.

В сделках анализируемого периода участвовало 29 членов KASE по облигациям 31-го наименования. При этом 35,3% брутто-оборота (47,4% по операциям покупки и 23,2% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 32 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовали бумаги 43-х наименований. На долю пенсионных активов пришлось 33,4% брутто-оборота, в том числе 26,6% – по операциям покупки и 40,2% – по операциям продажи.

Из 31 облигации, вовлеченной в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 16, негативным – 12. Цены новых облигации трех наименований сравнивать было не с чем. Лидером роста (на 8,1%) стали KRZHb1, падения (на 6,5%) – HSBKb7. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным

сделкам снизилась у 14 обязательств, выросла тоже у 14. Это адекватно отразилось на динамике индекса KASE_BY (таблица в начале обзора), который по-прежнему отрабатывает боковой тренд.

Более детальные данные по рынку корпоративных облигаций приводятся в таблице результатов торгов.

Результаты торгов облигациями на KASE 16 – 22 февраля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин. макс.		по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд	мин.	макс.				
ALKSb2			14,75		10,00	27,50			14,75	12,75
ASBNb1			10,00		9,70	10,16			10,00	9,00
ASBNb2	9,30	9,30	9,30	+0,50	3,85	9,52	76,2	1	9,30	9,30
ASBNb3			9,45		6,02	9,69			9,50	9,45
ASBNb4			7,00		7,00	9,00			8,50	7,00
ASBNb5			7,00		7,00	7,00			7,00	6,50
ASFib3			8,60		8,48	8,60			8,60	8,00
ASFib4			9,50		8,53	9,50			9,50	7,50
ASFib5	9,50	9,50	9,50		9,00	9,65	18,3	1	9,50	9,50
ASFib6			9,50		9,27	10,50			9,50	9,00
ASFib7	10,40	10,40	10,40	+0,90	9,50	11,00	1 375,5	5	10,40	10,40
ATFBb2			7,50		7,50	10,00			8,25	7,25
ATFBb3			8,09		6,55	8,35			8,10	7,90
ATFBb4			8,28		8,00	8,60			8,30	6,30
ATFBb5	8,20	8,45	8,45	+0,20	7,75	8,30	1 320,2	10	8,20	8,45
ATFBe1			6,27		6,27	6,27			7,50	5,50
ATFBe2			7,70		7,70	7,70			7,50	5,50
ATFBe4			8,25		8,25	8,25			8,25	6,25
BRKZb1			8,49		8,49	8,49			8,50	7,10
BRKZe1			5,76						6,04	4,08
BRKZe2			6,60						5,91	5,12
BRKZe3									6,00	5,53
BTAib1			8,50		8,45	9,50			8,50	6,50
BTAib2			7,97		7,97	8,50			8,50	7,40
BTAib3	7,70	7,70	7,70	-0,60	7,28	8,50	2,8	1	7,70	7,70
BTAib4	10,00	10,00	10,00	+0,07	8,50	10,00	202,1	1	10,00	10,00
BTAib5			8,90		8,00	8,96			8,90	8,45
BTAib6			9,20		9,20	9,75			9,75	8,75
BTAib7			8,90		8,45	9,00			8,90	7,50
BTAib8			8,50		7,55	10,70			8,47	6,88
BTASb1			8,12		8,12	11,50			10,00	9,00
BTASb2			8,12		8,00	11,50			10,00	9,00
BTASb3			7,26		6,65	7,58			7,50	6,50
BTASb4	7,00	8,00	8,00	+1,00	7,00	8,53	5,7	3	7,00	8,00
BTASb5			7,40		7,40	8,31			7,50	7,00
BTASe2			6,78						5,84	4,33
BTASe3									6,78	6,26
BTLZb1									8,25	7,50
CCBNb10			8,19		8,19	8,25			8,20	6,20
CCBNb11			7,75		7,90	8,02			8,00	6,00
CCBNb12			7,82		7,82	7,93			7,80	5,80
CCBNb2			8,70		8,50	8,70			8,50	7,00
CCBNb3			8,95		8,50	9,00			9,00	7,00
CCBNb4			7,18		6,00	9,12			8,00	6,00
CCBNb5			7,78		7,00	8,00			8,00	6,00
CCBNb6			7,28		6,50	9,23			8,00	6,50
CCBNb7			7,80		7,00	8,60			8,00	7,70
CCBNb8			8,50		8,20	8,60			8,60	6,60
CCBNb9			8,00		8,00	8,00			8,00	6,00
CHFMb1			9,50		8,50	10,00			9,00	8,50
CSBNb2	9,30	9,30	9,30		8,12	9,30	14,1	1	9,30	9,30
CSBNb3			9,30		8,50	9,30			9,30	8,50
CSBNb4	9,10	9,30	9,30	+0,20	8,30	9,10	27,7	2	9,10	9,30
CSBNb5			8,54		8,50	8,80			9,10	8,30
CSBNb6	8,99	9,00	9,00	+0,23	8,50	9,18	202,1	2	8,99	9,00
EUBNb1			6,50		6,50	6,98			8,00	6,00
EUBNb2			6,00						7,50	5,50
GLOTb1	9,49	9,98	9,49	-0,51	9,00	10,05	734,6	3	9,49	9,98
HSBKb	7,00	7,00	7,00	-1,40	7,00	10,00	9,6	1	7,00	7,00
HSBKb10			7,50		7,50	7,75			7,75	6,50
HSBKb2			8,40		7,10	10,75			9,00	7,00
HSBKb3			7,50		6,60	7,50			8,80	6,80
HSBKb4			7,62						9,00	7,00
HSBKb5			7,08		6,70	7,21			9,00	7,00
HSBKb7	8,50	8,50	8,50		7,30	8,50	72,4	2	8,50	8,50
HSBKb8			7,70		7,45	7,71			7,70	6,60
HSBKb9			7,57		7,50	8,00			7,72	6,00

Продолжение таблицы на странице 7

Результаты торгов облигациями на KASE 16 – 22 февраля

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:					Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:		
	мин.	макс.	по посл. сделке:		мин.			макс.	спрос	предл.
			дох-сть	тренд						
HSBKe1			7,00		7,00	7,00		7,50	5,50	
KARMb2	7,50	7,50	7,50		5,31	8,40	1 432,9	1	7,50	7,50
KASSb1									9,00	8,00
KATRb1	12,95	14,00	13,00		12,00	15,00	6 536,3	12	12,95	14,00
KAZIb1	11,00	11,00	11,00		11,00	11,00	76,3	1	11,00	11,00
KKAGb1			10,50		7,15	11,17			10,94	9,00
KKGBb2			7,67		7,60	11,00			8,00	7,25
KKGBb3			6,30		6,00	6,50			6,00	5,50
KKGBb4			7,35		7,35	7,35			7,70	6,00
KKGBb5			7,80		7,60	7,80			7,90	6,00
KKGBe2			7,50		8,00	7,75			8,00	6,00
KKGBe3			6,17						6,00	4,00
KKGBe4			7,96						7,58	6,23
KKGBe5									7,38	6,59
KKGBe6									6,69	5,78
KRZHb1	10,00	10,00	10,00	-2,00	10,00	12,00	1,8	1	10,00	11,00
KZALb1			9,77		8,21	10,20			10,20	8,20
KZAPb1			8,10		6,90	9,45			10,00	8,00
KZASb2	8,00	8,00	8,00	-0,90	8,00	9,20	29,4	3	8,00	8,70
KZIKb11			6,90		6,90	6,90			7,50	6,00
KZIKb12			7,20		7,20	7,50			8,00	6,00
KZIKb13			3,50		3,50	3,60			4,00	2,50
KZIKb2			8,00		6,50	8,00			8,00	6,00
KZIKb3	7,39	8,43	7,39	-0,43	4,50	8,00	551,0	2	7,39	8,43
KZIKb4			8,00		5,50	8,00			8,00	7,00
KZIKb5			6,50		6,50	7,50			7,20	6,00
KZIKb6			6,20		4,51	7,77			6,50	5,50
KZIKb7			6,95		6,35	7,00			7,00	6,00
KZNHb2			10,00		9,75	10,50			10,20	9,80
KZPSb1	7,80	7,80	7,80		6,85	8,70	1 341,1	1	7,80	7,80
KZTCb1			8,10		7,90	8,20			8,10	7,50
KZTOe1			2,30		2,30	5,14			1,72	1,00
MREKb1			8,50		8,50	9,00			8,50	7,50
MREKb2			9,05		9,01	9,05			9,28	8,20
NFBNb1			9,00		9,00	9,00			9,10	8,50
NRBNb2			9,20		8,00	9,65			9,20	8,00
NRBNb3			8,25		7,75	8,26			8,25	7,75
NRBNb4			8,18		8,00	8,23			8,20	8,00
ORNKb1	9,80	10,00	9,80		9,80	10,00	1 333,3	3	9,80	10,00
PDESb1	9,00	9,00	9,00		9,00	9,00	2 519,3	1	9,00	9,00
PRKRb1			8,00		7,20	9,50			9,00	7,00
RGBRb3			8,00		8,00	8,50			8,00	7,50
ROSAb1			10,00		9,50	10,02			10,00	8,00
TEBNb2			16,50		13,50	18,50			16,10	14,50
TEBNb3			8,37		8,37	8,50			9,00	8,00
TEBNb4			9,00		9,00	13,00			12,00	10,00
TEBNb5	9,50	9,50	9,50	+0,50	9,00	9,50	10 134,0	2	8,99	9,50
TEBNb6	9,00	9,00	9,00		9,00	9,00	1 619,3	2	9,00	9,00
TSBNb1			8,50		8,50	10,41			10,50	8,50
TSBNb2	10,20	10,20	10,20		9,20	10,50	289,7	1	10,10	10,20
TSBNb3	8,70	8,70	8,70		8,70	8,70	2 814,4	4	8,10	8,70
TXBNb1			8,00		8,00	9,00			8,00	6,00
TXBNb2			9,50		8,51	10,00			9,50	8,00
TXBNb3			9,50		8,50	9,50			10,30	9,30
UKPFb1	12,50	12,50	12,50		12,00	13,00	39,4	2	12,50	12,50
UKTCb1	7,37	7,37	7,37		7,37	12,64	418,9	1	7,37	7,37
ULBAb1									9,50	7,50
VITAb4			10,00		9,00	10,00			11,00	9,00
VTBNb1	11,50	11,50	11,50		9,56	11,50	64,7	1	10,50	11,50
VTBNb2	8,70	9,00	8,70		8,70	9,00	392,1	2	8,70	9,00
VTBNb3	10,50	10,50	10,50	+0,50	9,00	10,50	274,9	1	9,60	10,50
VTBNb4			9,00		9,00	10,00			9,50	8,50
VTSKb2			9,35		9,35	9,42			8,50	8,00
VTTNb1			8,53		8,53	9,37			8,53	7,93
VTZLb1			7,64		7,60	7,73			7,64	7,37
ZIG_b1			8,00		8,00	8,00			8,05	6,10
133							33 930,3	74		

Примечания к таблице: В случае отсутствия сделок за период (объем = 0) указывается доходность на последних результативных торгах. Тренды приводятся в процентных пунктах относительно последней сделки предыдущего месяца (15 января – 15 февраля 2006 года). Если сделок в предыдущем месяце 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 сделок на KASE в течение анализируемого периода заключено не было. Торги по размещению облигаций не проводились.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Здесь за исследуемый период суммарный объем 16 заключенных на KASE сделок не превысил **3 349,7 млн тенге** (\$25 578,0 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 5 757,0 млн тенге (\$43 754,5 тыс.). При этом доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила **100%**, тогда как в предшествующем она не превышала 59,7%.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 16 - 22 февраля

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): МЕККАМ, ноты Национального Банка				91,0% (66,3%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	2,16	2,16	2,16	2,16 (1,54)	2,0	1
8 - 14	2,22	2,22	2,22	2,22 (-)	222,8	1
15 - 28	2,07	2,35	2,07	2,17 (2,20)	2824,1	6
Итого					3 048,9 (3 789,3)	8 (12)
Купонные (KZT): МЕОКАМ – 24, 36, 48, 60				9,0% (33,7%) оборота сектора купли-продажи		
менее 730	2,22	2,71	2,32	2,31 (2,22)	298,5	7
1096 - 1460	2,50	2,50	2,50	2,50 (-)	2,3	1
Итого					300,7 (1 929,2)	8 (6)
ВСЕГО					3 349,7 (5 718,4)	16 (18)

Приведенные данные свидетельствуют о том, что рынка ГЦБ на KASE практически не было. Биржа зарегистрировала отдельные и довольно редкие сделки, которые едва ли стоит использовать для анализа тенденций.

НОРМАТИВНАЯ БАЗА KASE

16 февраля АФН согласованы дополнения во внутренний документ KASE "Правила осуществления операций репо", которые введены в действие с 14 января 2006 года. Дополнения внесены в связи с модификацией торговой системы KASE, предусматривающей обязательность подтверждения изменения параметров сделки закрытия "прямого" репо участниками Системы подтверждения, если для исполнения этой сделки используются торговые счета, контролируемые через Систему подтверждения. Кроме того, предусматривается обязательность письменного согласия участников Системы подтверждения на аннулирование сделки закрытия "прямого" репо, если для исполнения этой сделки должны были быть использованы торговые счета, контролируемые через Систему подтверждения.

С 17 февраля введены в действие поправки во внутренний документ KASE "Положение о членских взносах и биржевых сборах", согласованные с АФН 16 февраля 2006 года. Поправки внесены в целях упрощения порядка применения "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов по операциям с ценными бумагами. Прежняя редакция Положения предусматривала следующее. При подаче членом KASE заявления о выборе "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов в течение первой половины календарного месяца, применение указанного способа начиналось с первого числа месяца, следующего за месяцем подачи заявления, и длилось в течение последующих двенадцати календарных месяцев. В соответствии с утвержденными поправками при подаче членом KASE заявления о выборе "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов в течение первой половины календарного месяца, применение указанного способа начинается с первого числа этого же месяца. Таким образом, принятие поправок предоставляет членам KASE возможность непрерывного применения "фиксированного" способа оплаты комиссионных сборов по операциям с ценными бумагами.

Обновленный текст документов опубликован на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase/>

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **16 февраля** в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены:

- **облигации "БТА ORIX Лизинг"** (Алматы) выпуска **KZ2CKY03B815** (официальный список KASE категории "A", BTLZb1, 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 30.12.05 - 30.12.08, годовой купон 9,0% годовых на первый год обращения, со второго года обращения - плавающий, зависящий от уровня инфляции, 30/360);
- **ипотечные облигации АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) выпуска **KZPC1Y10B543** (официальный список KASE категории "A", KZIKb11, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 10.04.05 - 10.04.15, фиксированный полугодовой купон 6,90% годовых, 30/360);
- **облигации "Цеснабанк"** (Астана) выпуска **KZPC1Y03B878** (официальный список KASE категории "A", TSBNb3, 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 08.02.06 - 08.02.09, полугодовой купон 8,0% годовых, 30/360).

После принятого решения из 148 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "A", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **122 бумаги**.

Решением Правления KASE от 16 февраля на **АО "ТуранАлем Секьюритис"** (Алматы) биржей наложен штраф в размере **20 месячных расчетных показателей**. Такое решение принято в соответствии с подпунктом 1) пункта 21 внутреннего документа KASE "Правила деятельности маркет-мейкеров" в связи с трехкратным неустановлением АО "ТуранАлем Секьюритис" 15 февраля 2006 года необходимых котировок в течение одной минуты и более по простым акциям KZ1C05500018 АО "Усть-Каменогорский титано-магниевый комбинат" (UTMK, официальный список KASE категории "A"), маркет-мейкером по которым оно является.

Решением Правления KASE от 22 февраля на **АО "KIB ASSET MANAGEMENT"** (Алматы) биржей наложен штраф в размере **200 месячных расчетных показателей**. Такое решение принято в соответствии с подпунктом 2-2) пункта 21 внутреннего документа KASE "Правила деятельности маркет-мейкеров" в связи с неисполнением АО "KIB ASSET MANAGEMENT" 09 февраля 2006 года обязательств по сделке с простыми акциями KZ1C36280010 АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы), торгующимися в официальном списке KASE категории "A" под кодом CCBN. Указанная сделка была заключена на основании обязательной котировки АО "KIB ASSET MANAGEMENT", которое является маркет-мейкером по этим акциям на KASE.

Решением Правления KASE с **17 февраля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **индексированными по уровню девальвации тенге облигациями АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"** (Павлодар) выпуска **KZ2CKY05B794** (официальный список KASE категории "A", PDESb1, 100 тенге, 2,0 млрд тенге; 24.12.05 - 24.12.10, полугодовой купон 9,0% годовых, 30/360). Функции маркет-мейкера по облигациям исполняет **АО "RG Securities"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 19 400 облигаций. Указанные облигации были включены в официальный список KASE 23 декабря 2005 года. Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/pdes.asp>

Решением Правления KASE с **21 февраля** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги **облигациями ТОО "КЗАЦИ"** (Карагандинская обл., пос. Актау) выпуска **KZPC1Y03B803** (официальный список KASE категории "B", KAZIb1, 1 тенге, 500,0 млн тенге; 14.02.06 - 14.02.09, полугодовой купон 10,0% годовых, 30/360). Указанные облигации были включены в официальный список KASE 14 февраля 2006 года. Более полная информация о данных ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kazi.asp>

10 февраля Биржевой совет KASE принял следующие решения в отношении ценных бумаг АО "АЛМАТЫ КУС" (Алматы) и их эмитента:

- отложить рассмотрение вопроса о делистинге следующих ценных бумаг АО "АЛМАТЫ КУС", находящихся в официальном списке категории "A":
 - простых акций KZ1C31690015 (ALKS),
 - привилегированных акций KZ1P31690111 (ALKSp),
 - привилегированных акций KZ1P31690319 (ALKSp3),
 - облигаций KZ2CUY05A383 (ALKSb2; \$100, \$20,0 млн; 18.07.01 - 18.07.06, полугодовой купон 10,00% годовых).

- обязать АО "АЛМАТЫ КУС" предоставить KASE до **01 марта 2006 года** план по погашению его облигаций выпуска KZ2CUY05A383, а также неаудированную финансовую отчетность АО "АЛМАТЫ КУС" за 2005 год;
- поручить Листинговой комиссии KASE дополнить заключение о возможности делистинга акций и облигаций АО "АЛМАТЫ КУС" сведениями, дополнительно предоставленными АО "АЛМАТЫ КУС" в соответствии с вышеприведенным решением;
- поручить Правлению биржи вынести вопрос о делистинге ценных бумаг АО "АЛМАТЫ КУС" на повторное рассмотрение Биржевого совета после предоставления АО "АЛМАТЫ КУС" вышеуказанных дополнительных сведений и составления дополненного заключения Листинговой комиссии.

Указанные решения Биржевого совета были приняты с учетом того, что 18 июля 2006 года АО "АЛМАТЫ КУС" должно погасить свои облигации второго выпуска, часть из которых находится сейчас в портфелях казахстанских накопительных пенсионных фондов. Как сообщалось ранее, на заседании Биржевого совета 02 декабря 2005 года был рассмотрен вопрос, касающийся нарушения АО "АЛМАТЫ КУС" сроков предоставления на KASE аудиторского отчета, подготовленного по его финансовой отчетности за 2004 год. С учетом информации о причинах, которые повлияли на сроки подготовки этого аудиторского заключения, Биржевым советом было принято решение установить окончательной датой предоставления аудиторского отчета **01 февраля 2006 года**. При наступлении указанной даты и отсутствии на KASE требуемого аудиторского отчета Биржевой совет планировал рассмотреть вопрос о делистинге ценных бумаг АО "АЛМАТЫ КУС".

10 февраля Биржевым советом KASE принято решение отложить рассмотрение вопроса о делистинге простых акций KZ1C50650015 АО "СНПС - Ай Дан Мунай" (Кызылорда), находящихся в официальном списке KASE категории "B" под кодом ADNM, до предоставления эмитентом аудиторского заключения по его финансовой отчетности за 2004 год на бумажном носителе. Указанное решение было принято Биржевым советом в связи с тем, что в день подписания заключения Листинговой комиссии о возможности делистинга указанных акций (03 февраля 2006 года) на биржу была предоставлена электронная (сканированная) версия аудиторского отчета, выполненного PricewaterhouseCoopers по финансовой отчетности АО "СНПС - Ай Дан Мунай" за 2004 год.

Как сообщалось ранее, на заседании Биржевого совета 02 декабря 2005 года был рассмотрен вопрос, касающийся нарушения АО "СНПС - Ай Дан Мунай" сроков предоставления на KASE аудиторского заключения, подготовленного по его финансовой отчетности за 2004 год. С учетом информации о причинах, которые повлияли на сроки подготовки этого аудиторского отчета, Биржевым советом было принято решение установить в качестве окончательной даты его предоставления 01 февраля 2006 года. При наступлении указанной даты и отсутствии на KASE аудиторского отчета Биржевой совет планировал рассмотреть вопрос о делистинге ценных бумаг АО "СНПС - Ай Дан Мунай".

10 февраля Биржевым советом KASE было принято решение, согласно которому срок предоставления аудиторского отчета по финансовой отчетности АО "Химфарм" за 2004 год продлен до **01 марта 2006 года**. Основанием послужило письмо аудитора АО "Химфарм" – KPMG Janat – от 17 января 2006 года №554-А, в котором указаны причины, повлиявшие на срок подготовки аудиторского отчета. Согласно письму KPMG Janat обязалось закончить аудиторский отчет не позднее 15 февраля 2006 года, в связи с чем АО "Химфарм" просило Биржевой совет отложить его предоставление на биржу до 01 марта 2006 года.

Как сообщалось ранее, на заседании Биржевого совета 02 декабря 2005 года был рассмотрен вопрос, касающийся нарушения АО "Химфарм" срока предоставления на KASE аудиторского заключения, подготовленного по финансовой отчетности компании за 2004 год. С учетом информации о причинах, которые повлияли на срок подготовки этого заключения, Биржевым советом было принято решение установить в качестве окончательной даты предоставления данного документа 01 февраля 2006 года. При наступлении указанной даты и отсутствии на KASE требуемого аудиторского отчета Биржевой совет планировал рассмотреть вопрос о делистинге ценных бумаг АО "Химфарм".

С 27 февраля KASE приступает к регулярной публикации сведений о нарушениях листинговыми компаниями сроков предоставления на биржу документов и информации. KASE разработала таблицу "**Сведения о нарушениях листинговыми компаниями установленных сроков предоставления документов / информации**" (далее – Таблица), которая с 27 февраля 2006 года будет размещаться на титульной странице сайта KASE **в первой половине первого рабочего дня каждой недели**. Таблица содержит информацию о нарушениях, допущенных листинговыми компаниями за предшествующую дату публикации неделю, а также о нарушениях, допущенных ими ранее, но не устраненных на дату обновления

данных в Таблице. Кроме того, в Таблице будет отражаться информация о нарушениях, которые стали известны KASE одновременно с устранением таких нарушений (например, непредставление KASE извещения о проведении общего собрания акционеров, о котором KASE стало известно после получения протокола этого собрания). В случае устранения листинговой компанией нарушений, отраженных в Таблице, в течение следующей недели устраненные нарушения отображаться в Таблице не будут при обновлении ее данных. Обновление Таблицы на сайте KASE будет сопровождаться опубликованием соответствующего сообщения в новостях сайта.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков “ИРБИС”

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 720117, факс 720670

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.