

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

21 - 27 февраля

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,75** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,77** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **27,8% годовых**.

**Индикаторы биржевого денежного рынка на 27 февраля и изменение за период**

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	0,20	-4,53
Авторепо ГЦБ 28 дн.	7,40	-1,10
KazPrime-3М	11,11	+0,07

**Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 27 февраля и изменение за период**

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 759,35	-1,26
KASE_BP	233,25	+0,13
KASE_BC	140,78	-0,07
KASE_BY	9,13	-0,31

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**26 февраля** международное рейтинговое агентство Standard & Poor's присвоило **ТОО "Кредитное товарищество "ОРДА кредит"** (Шымкент) долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги **"ССС+/С"** и рейтинг по национальной шкале **"kzB+" с прогнозом "стабильный"**.

**21 февраля АО "Кедентранссервис"** (Алматы) сообщило о своем намерении реализовать доли участия в уставных капиталах следующих компаний: ТОО "Торговый дом "Темір жолы" (в размере 100 %), ТОО "КазСнабТрейд" (100 %), ТОО "СКГП "Zwiehoff & Co.Казахстан" (70 %), ТОО "КазЧИ-ИИТ" (51 %), ТОО "Транспортный холдинг Казахстана" (90 %).

**KASE до сих пор не располагает информацией о выплате АО "Казнефтехим"** (Казахстан) 6-го купона по облигациям **KZ2СКУ05В273** (KZNHb2). Напомним, что в соответствии с проспектом выпуска индексированных по уровню девальвации тенге к доллару США облигаций **KZ2СКУ05В273** (официальный список KASE категории "А", KZNHb2; 1 тенге, 4,0 млрд тенге; 18.02.05 – 18.02.10, полугодовой купон 10,00 % годовых) АО "Казнефтехим" (Алматы), в течение 3 рабочих дней, следующих за 17 февраля 2008 года (датой фиксации реестра держателей облигаций), должна была быть осуществлена выплата шестого купонного вознаграждения держателям указанных ценных бумаг. На данный момент никакой официальной информацией от эмитента о выплате или невыплате данного купонного вознаграждения KASE не располагает и направило АО "Казнефтехим" официальный запрос по этому поводу.

## РЫНОК АКЦИЙ

### **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 в данном секторе заключено 568 сделок. Среднедневной объем составил \$5 169,8 тыс. или 622,6 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$9 422,8 тыс. и 1 132,2 млн тенге соответственно) на 45,01 %. В анализируемом периоде 2,1 % операций на KASE в количественном выражении и 8,3 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 1,3 % и 8,1 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовали (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 45 (43) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 31 (26) наименования. 8,8 % (11,8 %) брутто-оборота рынка – 2,7 % (6,6 %) по операциям покупки и 8,9 % (17,0 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 30,8 % (27,8 %) биржевого брутто-оборота акций – 22,8 % (30,0 %) по операциям покупки и 38,9 % (25,7 %) по операциям продажи. При этом 24,5 % (26,7 %) брутто оборота – 35,6 % (31,8 %) по операциям покупки и 13,3 % (21,5 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 45 % (54 %) наименований долевого инструмента, вовлеченных в сделки, падение – 39 % (31 %), неизменный курс – 16 % (15 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,08 % (RDGZ) до 26,7 % (AMGZp), негативное – от 0,80 % (HSBK) до 54,6 % (aASND).

Как и ожидалось аналитиками ИРБИС на прошлой неделе, индекс KASE начал коррекционное движение после достижения своей максимальной отметки 2008 года на уровне 2 858 пунктов. Сейчас данный индикатор торгуется в районе первого уровня поддержки (и, пожалуй, пока что самого слабого) чуть выше 2 750 пунктов. Коррекционному движению вниз способствовало, по нашему мнению, отсутствие фундаментальных (и общеизвестных) данных для роста, а также закрытие многими трейдерами своих длинных позиций выше психологически важной отметки 2 800 пунктов.

Неудивительно, что наибольшее коррекционное движение было зарегистрировано по значительно перекупленным простым акциям ККГВ АО "Казкоммерцбанк" (-5,22 %). Тем не менее, эти бумаги еще продолжают торговаться на достаточно высоком уровне – 1090,00 тенге за акцию, что соответствует значению P/B равному 2,1. Аналогичный показатель для простых акций BTAS АО "БТА Банк" составляет 1,6. Поэтому, аналитики ИРБИС указывают на вероятность снижения курса ККГВ еще на 50-70 тенге (до P/B равного 1,8).

Несмотря на достижение нефтью рекордной цены выше 100\$ за баррель, цена простых акций АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ) снизилась на 600 тенге (-3,16 %) до 18 400, 00 тенге за акцию. Рост этого инструмента, по всей видимости, ограничивается неопределенностью в отношении введения госпошлин на экспорт нефти. Напомним, что Правительство Казахстана намеревается ввести госпошлины на экспорт углеводородов, однако неясным остается вопрос, будут ли нововведения касаться национальных нефтедобывающих компаний.

На следующей неделе аналитики ИРБИС не ожидают особых изменений в конъюнктуре рынка. В случае же пробития индексом уровня 2 750 пунктов, возможно его вхождение в горизонтальный канал между 2 650 и 2 750.

Более детальная информация о результатах торгов акциями на KASE приводится в таблице.

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 21 - 27 февраля  
(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,%						
aASND	25 000,00	25 000,00	25 000,00		5 060,00	55 000,00	17,63	1	25 000,00	25 000,00
AMGZp	38 000,00	38 000,00	38 000,00		20 000,00	75 000,00	69,54	1	38 000,00	38 000,00
ASAV	153 000,00	153 000,00	153 000,00	0	34 351,00	168 300,00	57,27	2	153 000,00	153 000,00
ASBN	28 300,00	28 710,00	28 300,00	+10,1	14 000,00	69 000,00	111,68	7	28 710,00	28 270,00
ASBNp1	11 000,00	11 500,00	11 000,00	-8,3	10 610,00	25 000,00	953,60	6	11 500,00	11 000,00
ATFBp8	5 800,00	5 800,00	5 800,00	+3,6	1 570,00	8 999,00	3,66	2	5 800,00	5 800,00
BTAS	78 000,00	85 000,00	82 200,00	+1,5	850,01	157 275,00	2 541,23	54	85 000,00	78 000,00
CCBN	1 550,00	1 640,00	1 615,00	-2,1	1 000,00	2 050,00	410,57	25	1 640,00	1 550,00
CHFM	990,00	990,00	990,00	+3,4	900,00	1 500,75	29,02	1	990,00	957,00
DNBN	3 600,00	3 600,00	3 600,00	0	1 400,00	6 727,50	18,36	1	3 600,00	3 600,00
GB_KZMS	3 300,00	3 500,00	3 500,00	+11,1	2 640,00	3 700,00	338,70	10	3 500,00	3 300,00
HSBK	502,00	542,00	525,00	-1,9	402,00	781,00	200,23	18	552,00	502,00
HSBKp	285,00	285,00	285,00	-0,7	285,00	333,50	4,99	2	290,00	285,00
HSBKp1	305,00	318,00	305,00	-3,2	270,00	353,00	46,04	6	318,00	300,00
KIBN	374,00	374,00	374,00	+5,4	110,00	1 150,00	42,46	5	374,00	363,00
KKGB	1 040,00	1 255,00	1 120,00	-2,6	600,00	1 470,00	10 615,77	228	1 255,00	1 030,00
KKGBp	361,00	390,32	380,01	+2,7	190,00	499,00	2 361,43	11	390,32	361,00

Продолжение таблицы на странице 3

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 21 - 27 февраля  
(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	
	по посл. сделке:				за посл. 365 дней:						период:	
	мин.	макс.	цена	тренд, %	мин.	макс.	спрос	предл.				
KZTK	32 000,00	33 400,00	32 400,00	-0,3	31 800,00	52 100,00	791,27	16	33 400,00	32 000,00		
KZTKр	17 000,00	18 000,00	17 000,00	-8,1	14 500,00	27 100,00	29,54	2	18 100,00	17 000,00		
MMGZр	12 501,00	15 200,00	12 501,00	-17,8	7 000,00	16 400,00	15,44	2	15 200,00	12 500,00		
NFBN	4 500,00	4 501,00	4 500,00	0	2 530,00	7 622,50	58,07	3	4 501,00	4 500,00		
ORDB	2 750,00	2 750,00	2 750,00	0	2 750,00	4 600,00	0,84	1	2 750,00	2 750,00		
RAHT	2 800,00	3 000,00	3 000,00	0	1 000,00	4 200,00	72,20	2	3 000,00	2 800,00		
RDGZ	18 300,00	19 050,00	18 400,00	-3,2	13 000,00	24 595,00	3 935,14	129	19 299,99	18 300,00		
ROSA	580,00	580,00	580,00		580,00	722,77	24,12	1	580,00	580,00		
TEBNр	2 600,00	2 727,27	2 727,27	+4,9	1 114,01	3 300,00	136,57	5	2 727,27	2 600,00		
TSBN	2 090,00	2 200,00	2 200,00	+11,1	1 680,01	4 550,00	157,35	11	2 200,01	2 090,00		
TSBNр	1 133,00	1 133,00	1 133,00	+5,9	1 070,00	2 415,00	29,12	1	1 145,00	1 133,00		
ZERD	3,50	3,50	3,50	0	3,00	4,50	515,56	2	3,50	3,50		
<b>29</b>							<b>23 587,42</b>	<b>555</b>				

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (20 января – 20 февраля 2008 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### 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)

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 66 сделок. Среднедневной объем составил \$2 114,8 тыс. или 255,0 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$6 234,3 тыс. и 749,1 млн тенге соответственно) в 2,9 раза. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 4,5 %, в объемном – 0,002 %. В предыдущем периоде прямых сделок заключено не было.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 20 (23) членов KASE по облигациям 35 (29) наименования. 15,1 % (42,4 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 30,2 % (84,9 %) по операциям покупки. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 28,6 % (0 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 5,23 % (0 %) по операциям покупки и 52,0 % (6,0 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 14-ти наименований, падением – 19, неизменной цена оказалась у BTASb7. Впервые на KASE торговались международные облигации ASBNe2. Перепроданными смотрелись ASBNb1 (-8,7 %) и NRBNb2 (-7,4 %), тогда как перекупленными выглядели облигации BTTRb1 (+30,7 %) и BTAIb14 (+8,1 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 11 облигаций, выросла у 25.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями на KASE приводятся в таблице.

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 21 - 27 февраля (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	
	по посл. сделке:				за посл. 365 дн.:				период:	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.
ASBNb1	22,25	25,75	25,75	+5,2	10,01	111,04	29,04	3	22,25	25,75
ASBNb4	13,50	13,50	13,50		8,50	18,20	18,47	1	13,50	13,50
ASBNe2	12,00	12,00	12,00		12,00	12,00	16,69	1	12,00	12,00
ASELb1	13,02	13,02	13,02		13,00	13,02	13,93	1	13,02	13,02
ASFb7	13,93	14,00	14,00		9,50	15,00	217,11	3	13,93	14,00

Продолжение таблицы на странице 4

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 21 - 27 февраля (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		Лучшие за период:		
	по посл. сделке:					мин.	макс.	сделок	спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	за посл. 365 дн.:					
ATFBb6	8,40	8,40	8,40	0	6,21	9,49	35,59	2	8,40	8,40
BTAb13	8,50	8,50	8,50		8,50	8,50	76,28	1	8,50	8,50
BTAb14	8,50	9,50	9,50	-1,0	7,30	13,50	55,77	2	8,50	9,50
BTAb7	10,00	10,00	10,00		9,97	10,00	16,79	1	10,00	10,00
BTASb1	15,50	15,50	15,50	+0,5	9,00	15,50	1,65	1	15,40	15,50
BTASb4	15,00	15,00	15,00	+0,6	7,00	47,47	76,98	1	15,00	15,00
BTASb7	7,00	7,00	7,00	0	6,73	13,50	286,33	1	7,00	7,60
BTTRb1	8,00	8,00	8,00	-4,0	8,00	12,00	21,39	1	8,00	8,00
CACMb1	11,75	12,01	12,01	+1,0	9,75	12,01	106,91	3	10,40	12,50
CSBNb6	11,25	11,25	11,25		9,11	13,25	8,88	1	9,45	11,25
DNTLb1	11,97	11,97	11,97	0	11,97	12,30	25,76	1	11,97	11,97
GLOTb2	7,50	7,50	7,50	+0,5	7,00	12,00	1 303,55	1	7,50	7,50
KAFib1	9,00	9,00	9,00	+0,2	6,75	10,00	12,48	1	9,00	9,00
KARMb2	9,50	9,50	9,50	-0,5	7,50	10,00	14,54	1	9,50	10,00
KAZIb2	12,50	12,50	12,50		10,10	13,50	13,44	1	12,50	12,50
KKAGb3	16,30	16,30	16,30	+3,8	10,00	16,30	14,50	1	13,50	16,30
KONDb1	4,42	4,42	4,42		4,42	10,20	94,60	1	4,39	4,42
KZIKb10	10,25	10,25	10,25	-0,8	5,50	11,00	36,69	1	10,25	10,91
KZIKb6	13,50	13,50	13,50		6,20	13,50	24,17	1	13,50	13,50
KZIKb8	9,50	9,50	9,50	0	7,00	12,70	21,94	1	9,50	9,50
KZIKb9	10,25	10,25	10,25	-0,7	6,00	11,00	39,66	1	10,25	10,91
MREKb3	9,00	9,00	9,00		8,50	9,50	95,91	1	9,00	9,00
MREKb5	13,00	13,71	13,71	+0,7	13,00	13,71	3 436,24	6	12,00	13,71
NRBNb2	18,00	21,00	21,00	+4,0	8,99	21,00	3 781,24	9	15,00	21,00
ORDBb2	12,43	13,20	13,20	+0,7	11,50	13,50	233,99	6	12,43	13,20
ORDKb1	11,99	14,00	11,99	-3,0	11,99	15,00	124,94	2	11,99	14,01
RESCb1	16,00	16,00	16,00		11,50	16,00	74,07	1	16,00	16,00
TMLZb1	11,32	11,32	11,32	+0,3	11,00	13,00	6,67	1	11,32	11,32
TXBNb2	11,50	11,50	11,50	-0,5	8,76	13,50	224,64	2	11,50	11,50
VITAb5	15,00	15,00	15,00	+0,2	9,40	17,12	12,78	1	15,00	15,00
<b>35</b>							<b>10 573,62</b>	<b>63</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (20 января – 20 февраля 2008 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)  
Аномально высокое значение доходности по некоторым облигациям объясняется техническими ошибками трейдера, о которых упоминалось в предыдущих обзорах, и последующими корректирующими сделками.

**В секторе Долговые сертификаты на СТП РФЦА** была заключена 1 сделка с 37 сертификатами на акции BMG749471212 (aBM\_RECHe1) "Renaissance Capital Holdings Limited" (Гамильтон, Бермудские острова) на общую сумму \$126,0 или 15,1 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (14 – 20 февраля, 1 сделка с 40 сертификатами, \$138,9 тыс. или 16,7 млн тенге) оборот сектора снизился на 9,3 %.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

**21 февраля** в торговой системе KASE состоялись **специализированные торги по размещению государственных долгосрочных индексированных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МУИКАМ-72** второго выпуска (KZKBKY060027, MUX072\_0002; 1 000 тенге, 21.02.08 – 21.02.14, годовой купон, 30/360), на которых Министерство финансов планировало привлечь 12 800,0 млн тенге. Предметом торга являлся фиксированный купон облигаций. В торгах приняли участие 13 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Инвесторы подали 63 заявки (52 лимитированные и 11 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 46 ордеров (38 лимитированных и 8 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 29 720,0 млн тенге, в том числе 18 600,0 млн тенге по конкурентным и 11 120,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 2,3 раза. Ставка фиксированного купона (прогнозная доходность к погашению) по активным лимитированным заявкам варьировала от 0,30 % годовых (19,07 % годовых) до 2,00 % годовых (20,77 % годовых) и в средневзвешенном выражении составила 0,73 % годовых (19,50 % годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 27,6 %, на долю банков второго уровня (БВУ) – 61,6 %, клиентов

БВУ – 0,1 %, брокерско-дилерских компаний – 10,8 %. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению фиксированного купона **0,50 % годовых** и удовлетворил заявки на сумму привлечения **16 405,0 млн тенге**, разместив на торгах 128,2 % от запланированного объема. 15,2 % от общего объема размещенных облигаций выкуплено субъектами пенсионного рынка, 67,1 % – БВУ, 0,1 % – клиентами БВУ, 17,7 % – брокерско-дилерскими организациями. Все сделки исполнены.

Напомним, что индексация денег, вложенных в МУИКАМ, производится путем исчисления индексированного купона, полученного от сложения фиксированного купона, определенного при размещении, и индекса инфляции за истекший купонный период. Текущее значение индекса инфляции за последние полные 12 месяцев (с 01 февраля 2007 года по 01 февраля 2008 года), исходя из месячных индексов потребительских цен, которые публикуются Агентством Республики Казахстан по статистике, составило 118,772. Это означает, что прогнозная доходность к погашению размещенных облигаций в настоящее время оценивается на уровне **19,272% годовых** при условии интерполяции полученной ставки купона на весь срок обращения бумаг. При подаче заявок на торги первичные дилеры и их клиенты могли использовать иной метод прогнозирования купонной ставки, в результате чего рассчитанная ими прогнозная доходность к погашению может отличаться от опубликованной биржей.

### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

За исследуемый период суммарный объем 24 заключенных на KASE сделок составил 5 420,5 млн тенге (\$45,0 млн). В предыдущем периоде (14 – 20 февраля) данный показатель равнялся 6 106,3 млн тенге или \$50,8 тыс. при 30 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0 %.

Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

**Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 21 – 27 февраля 2008**

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		
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>					<b>13,9 % (6,4 %)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
15 – 28	3,00	3,00	3,00	3,00	159,8	1
64 – 91	7,00	7,80	7,00	7,40 (7,00)	591,1	2
Итого					<b>750,9 (388,2)</b>	<b>3 (5)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 48, МУИКАМ-72, ГКО-72</b>					<b>86,1 % (93,6 %)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
менее 730	6,50	8,50	7,00	7,79 (8,44)	1 099,0	6
731 – 1095	6,48	6,48	6,48	6,48 (6,49)	204,0	1
1826 – 2190	17,67	19,08	19,08	18,51 (19,56)	3 366,6	14
Итого					<b>4 669,7 (5 718,1)</b>	<b>21 (25)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>5 420,5 (6 106,3)</b>	<b>24 (30)</b>

### **Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"**

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. (8 727) 272 01 17, 237 53 05; факс (8 727) 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.*