

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

04 – 08 июля 2011 года

Дата	Index KASE	USDKZT	TONIA	TWINA	KazPrime
01.07.11	1 564,54	145,80	0,1343	0,2594	1,6300
04.07.11	1 555,24	145,84	0,1783	0,2631	1,6300
05.07.11	1 563,58	145,71	0,4738	0,2641	1,6300
07.07.11	1 567,91	145,49	0,1751	0,2586	1,6300
08.07.11	1 572,52	145,43	0,1037	0,2497	1,7300
Тренд	8,0	-0,37	-0,03	-0,01	0
%	+0,5	-0,25	-22,8	-3,7	+6,1

Главные новости казахстанского рынка

Агентство Республики Казахстан по статистике сообщило, что:

- в 2010 году объем инвестиций в основной капитал Республики Казахстан составил 4,7 трлн. тенге;
- в июне 2011 года цены в отдельных сегментах экономики изменились;
- в июне 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года продукция растениеводства, реализованная сельхозформированиями, стала дороже на 14,5%, продукция животноводства - на 6,7%;
- на рынке жилья в июне 2011 года наблюдалось повышение цен;
- в июне 2011 года по сравнению с декабрем предыдущего года цены на строительно-монтажные работы выросли на 3,1%, машины и оборудование – на 3,7%, прочие работы и затраты – на 2,2%.

04 июля служба кредитных рейтингов Standard&Poor's подтвердила рейтинги казахстанского оператора почтовой связи АО "Казпочта" – долгосрочный кредитный рейтинг "BB" и рейтинг по национальной шкале "kzA+", после чего отозвала их по просьбе эмитента. Как указано, на момент отзыва уровень рейтингов отражал высокую, по оценкам S&P, вероятность получения своевременной и достаточной государственной поддержки в чрезвычайной ситуации, а также оценку собственной кредитоспособности АО "Казпочта" ("b"). На момент отзыва рейтингов оценка собственной кредитоспособности "Казпочты" ("b") отражала слабые показатели ликвидности, низкую рентабельность, а также слабость систем отчетности и корпоративного управления "Казпочты". Кроме того, на нее отрицательно влияли планы компании по расширению более "рискованного" направления деятельности – розничного кредитования, и намерение привлечь около 4,2 млрд. тенге долга для финансирования инвестиционной программы. На оценку собственной кредитоспособности положительно влияли адекватная капитализация и хорошая рыночная позиция компании в сельских районах.

04 июля были опубликованы результаты торгов на KASE по итогам первых шести месяцев 2011 года:

- объем торгов акциями на KASE (без учета сделок на рынке операций репо) составил 118,4 млрд. тенге (эквивалент 811,5 млн долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года в 3,6 раза;
- объем торгов корпоративными облигациями на KASE (без учета сделок на рынке операций репо) составил 173,2 млрд. тенге (эквивалент 1 187,8 млн. долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года в 1,9 раза;
- объем торгов государственными ценными бумагами KASE (без учета сделок на рынке операций репо) составил 535,9 млрд. тенге (эквивалент 3 675,8 млн долларов США) и снизился относительно соответствующего периода 2010 года на 29,1 % (на 28,4 % в долларовом выражении);
- объем торгов на рынке операций репо KASE составил 5 663,5 млрд. тенге (эквивалент 38 808,8 млн долларов США) и снизился относительно аналогичного

периода прошлого года на 11,4 % (на 10,6 % в долларовом выражении);

- **объем торгов иностранными валютами на KASE, включая операции валютного свопа**, составил 7 879,9 млрд. тенге (эквивалент 53 978,2 млн долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года на 27,1 % (на 28,1 % в долларовом выражении);
- **объем торгов на KASE во всех секторах рынка** составил 14 370,9 млрд. тенге (эквивалент 98 462,2 млн долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года на 6,7 % (на 7,6 % в долларовом выражении).

05 июля стало известно, что рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" снизило рейтинг АО "Kazcat" до уровня В (удовлетворительный уровень кредитоспособности) и рейтинг первого выпуска облигаций (НИН – KZ2C0Y05C622) до уровня В (удовлетворительный уровень надежности), Ранее у компании действовал рейтинг В+ (достаточный уровень кредитоспособности) и рейтинг первого выпуска облигаций В+ (достаточный уровень надежности). Также "Эксперт РА Казахстан" присвоило рейтинг надежности второму выпуску облигаций (НИН – KZ2C0Y07D964) на уровне В (удовлетворительный уровень надежности). Как указано, основными факторами, негативно повлиявшими на уровень рейтинга Kazcat, являются высокий риск потери значительной части дебиторской задолженности, а также большой размер и низкая диверсификация дебиторской задолженности (дебиторская задолженность занимает 81% активов компании на конец 2010 года). В настоящее время компания ведет работу по снижению объема дебиторской задолженности. Помимо этого негативно был оценен высокий уровень долговой нагрузки (процентные выплаты составляют 47% валового дохода компании за 2010 год). Кроме того, сдерживающее влияние на уровень рейтинга компании оказала размытая структура собственности (крупнейшему акционеру по состоянию на 17 июня 2011 года принадлежало 16,32%). Как указано, среди факторов, позитивно повлиявших на уровень рейтинга компании, были выделены высокие показатели ликвидности (по состоянию на 31 декабря 2010 года коэффициент абсолютной ликвидности составил 4,03, коэффициент срочной ликвидности – 25,8), приемлемые показатели деловой активности (период оборота кредиторской задолженности по итогам 2010 года составил 2 дня, дебиторской – 892 дня), низкий уровень кредиторской задолженности (по состоянию на конец 2010 года – менее 1% пассивов Компании), а также рост собственного капитала Компании за период с 2007 года по 2010 год на 293%.

05 июля Национальный банк Республики Казахстан сообщил, что:

- Нацбанк Казахстана планирует в 2011 году увеличить уставный капитал Фонда гарантирования депозитов на 12 млрд. тенге;
- Правление Национального Банка Республики Казахстан постановило установить с 01 июля 2011 года официальную ставку рефинансирования Нацбанка Казахстана на уровне 7,5% годовых;
- чистые международные резервы Национального Банка снизились на 3,4% и составили 34,2 млрд. долл. США (с начала года – рост на 23,5%);
- профицит счета текущих операций платежного баланса Республики Казахстан за первый квартал 2011 года составил 4,4 млрд. долл. США, увеличившись на 58% по сравнению с аналогичным показателем в первом квартале 2010 года;
- за первый квартал 2011 года валовый внешний долг Республики Казахстан (ВВД) увеличился на 4,9 млрд. долл. США;
- общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях за май 2011 года снизился на 0,8% до 7 825,6 млрд. тенге (с начала года рост на 5,8%);
- общий объем кредитования банками экономики за май 2011 года вырос на 0,7%, составив 7 811,2 млрд. тенге (с начала года рост на 2,8%);
- совокупные активы банков по состоянию на 01 июня составили 12 392,7 млрд. тенге, уменьшившись за май на 56,2 млрд. тенге или на 0,5%;
- по предварительным данным, за 5 месяцев 2011 года совокупные активы страховых

(перестраховочных) организаций Казахстана увеличились на 5,2%, составив на 01 июня 361,0 млрд. тенге;

- по предварительным данным, общая сумма пенсионных накоплений вкладчиков Казахстана увеличилась за январь-май 2011 года на 160,8 млрд. тенге или 7,1%;
- по состоянию на 01 июня 2011 года сумма совокупных активов ипотечных организаций составила 121,2 млрд. тенге, увеличившись за май на 0,6 млрд. тенге или на 0,5%.

07 июля служба кредитных рейтингов Standard & Poor's присвоила кредитные рейтинги контрагента – долгосрочный "BBB" и краткосрочный "A-3" – казахстанскому ДБ АО "HSBC Банк Казахстан" (HSBC-БК). Одновременно S&P присвоило этому банку рейтинг по национальной шкале "kzAA+". Прогноз изменения рейтингов – "Стабильный". Как указано, рейтинги HSBC-БК отражают результаты оценки S&P этого банка: наличие хорошо узнаваемого бренда, принадлежность к известной банковской группе, высокая степень интеграции в бизнес и ассоциирование с брендом HSBC, значительная помощь со стороны сильного стратегического акционера, склонного к предоставлению поддержки. Кроме того, они отражают высокие стандарты андеррайтинга и "нишевую" стратегию этого банка, предусматривающую обслуживание главным образом крупнейших компаний ("голубых фишек"), благодаря чему банк имеет активы хорошего качества, несмотря на риски, присущие операционной среде, а его база депозитов дешевле и стабильнее, чем у большинства казахстанских банков.

08 июля служба кредитных рейтингов Standard & Poor's присвоила казахстанскому производителю зерна и масличных АО "Холдинг КазЭкспортАстык" долгосрочный кредитный рейтинг "B". Прогноз – "Стабильный". Аналитики S&P считают, что слабые показатели ликвидности, относительно низкое покрытие процентных выплат за счет EBITDA и преимущественно краткосрочный характер используемых инструментов долгового финансирования оказывают негативное влияние на профиль финансовых рисков Холдинга. За последние три года среднее отношение скорректированного долга к EBITDA составило 3,8х. Неблагоприятное влияние на бизнес-профиль Холдинга, по мнению S&P, оказывает волатильный характер сельскохозяйственной отрасли. Это обусловлено действием таких неконтролируемых факторов, как погодные условия, здоровье сельскохозяйственных культур, мировое предложение и региональная торговая политика. Кроме того, качество прибыли Холдинга страдает из-за концентрации источников доходов и прибыли на развивающемся рынке Казахстана, хотя компания все активнее продает свою продукцию в соседние страны.

Рынок акций

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 111 сделок.

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	324,5	13,4 раза	18,8 раза
Среднедневной объем, млн KZT	47,2	13,5 раза	18,8 раза
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	0	0
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	0	0
Кол-во участников (членов KASE)	26	-21,2%	-7,1%
Кол-во наименований акций*	14	-12,5%	-6,7%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	0	0
По покупке	0	-0,6 пп	-2,6 пп
По продаже	0	0	0
Доля физических лиц, брутто (%)	70,2	+48,8 пп	-7,2 пп
По покупке	59,8	+54,9 пп	+8,2 пп
По продаже	80,7	+42,80 пп	-22,7 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	0	-6,3 пп	-1,9 пп
По покупке	0	-0,7 пп	-1,3 пп
По продаже	0	-11,9 пп	-2,42 пп

*по которым заключались сделки на KASE

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показали 4 долевых инструмента, рост продемонстрировали 7 инструментов вовлеченных в сделки, цены трех инструментов не изменилась. Негативное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,38% (RDGZ) до 6,92% (EXBNp), позитивное – от 0,26% (KZTK) до 17,30% (BTAS).

По итогам рассматриваемой недели Индекс KASE практически не изменился. Казахстанскому фондовому рынку удавалось игнорировать внешний фон, хотя активность на рынке оставалась достаточно низкой. Отсутствие инвесторских идей и определенности на рынке вынуждала инвесторов воздерживаться от серьезного участия в торгах.

Котировки акций Kazakhmys и ENRC за прошедшую неделю выросли на 3,1% и 1,2% соответственно. Положительной динамике указанных котировок способствовало восстановление цен на международном сырьевом рынке, а также снижение запасов меди на Лондонской площадке.

В то же время стоимость нефтяных фьючерсов продолжает откатываться вниз. В этот раз давление на сырье оказал выход данных с рынка труда США, согласно которым уровень безработицы в июне составил 9,2%. Под влиянием негатива с внешних рынков котировки простых акций АО "РД "Казмунайгаз" снизились на 1,1%.

Позитивную динамику демонстрировал и банковский сектор. Простые акции АО "Народный банк Казахстана" и АО "Казкоммерцбанк" подорожали на 3,3% и 1,7%, восстанавливая утерянные позиции. Котировки выросли, несмотря на то, что ценные бумаги банковского сектора на внешних рынках демонстрировали негативную динамику.

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

Результаты торгов акциями на KASE 04 – 08 июля 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		По посл. сделке:		за посл. 365 дней:		Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период:	
	мин,	макс,	цена	Тренд,%	мин,	макс,			спрос	предл.
BSUL	630	630	630	0	620	658,05	58,15	1	630	630
BTAS	2,05	2,3	2,3	+15,00	1,8	549	30,19	8	2,3	2,05
CCBN	490	505,04	499	-0,20	487,01	670	102,66	10	505,04	490
EXBNp	1210	1210	1210	-6,92	1210	1300	6,12	2	1210	1210
GB_ENRC	1850	1901,01	1875	+1,24	1755	2600	86,50	13	1901,01	1850
GB_KZMS	3210	3300	3300	+3,13	2241	3800	54,32	11	3300	3210
HSBK	320	333	332	+3,27	300	445	42,12	9	333	320
KAZIp	300	314	300		300	390	44,68	9	314	127
KKGB	406	415	407	+1,75	356	616	108,66	3	415	406
KZTK	19550	19600	19600	+0,26	13500	20850	65,40	6	19600	19500
KZTKp	9200	9200	9200	0	6300	9990	1,90	1	9200	9200
RDGZ	17600,01	17600,01	17600,01	-1,12	15155,01	21000	1,21	1	17900	17600
RDGZp	17650	17900	17700	+0,28	12400,01	20510	649,09	33	17900	17650
SATC	71,07	71,07	71,07	0	70,87	72	46,86	4	71,07	71,07
14							1 297,9	111		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (02 мая – 02 июня 2011 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается

Рынок корпоративный облигаций

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 59 сделок:

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	5 262,4	-38,7%	3,0 раза
Среднедневной объем, млн KZT	766,7	-38,9%	3,0 раза
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	0	-0,03 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	0	-0,05 пп
Кол-во участников (членов KASE)	26	+13,0%	+11,0 пп
Кол-во наименований облигаций*	21	-8,7%	+16,7%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	-31,1 пп	0
по покупке	0	-47,1 пп	0
по продаже	0	-15,1 пп	-12,5 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	17,7	+0,2 пп	+11,8 пп
по покупке	2,2	-14,5 пп	-4,7 пп
по продаже	33,3	+14,9 пп	+28,3 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	16,5	+12,0 пп	+11,2 пп
по покупке	22,1	+21,0 пп	+16,8 пп
по продаже	11,0	+3,0 пп	+5,5 пп

*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 10 наименований, падением – 9, цены трех инструментов не изменились. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 7 облигаций, снизилась – у 8, доходность пяти инструментов не изменилась. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,10% (TEBNb18) до 3,15% (ZERDb1), негативное – от 0,01% (AGKKb1) до 4,99% (TSBNb2).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 04 – 08 июля 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:					Объем		Лучшие за		
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		сделок, тыс. USD	Число сделок	период: спрос предл.	
	мин,	макс,	дох-сть	тренд, %	мин,	макс,				
AGKkb1	8,49	8,49	8,49		8,00	9,64	65,29	1	8,49	8,49
ATFBb4	9,00	9,00	9,00		8,00	9,00	20,54	1	8,50	9,00
ATFBb6	9,00	9,00	9,00		6,70	10,12	155,43	1	9,00	9,00
BTAIb3	9,01	9,38	9,01		9,00	91,40	289,06	3	9,01	9,01
BTASe7	15,96	15,96	15,96	+0,80	9,67	15,96	196,55	1		
EUBNb5	8,00	8,00	8,00	0	7,00	8,00	3 466,53	1	7,80	8,00
EUBNb9	8,00	8,00	8,00		8,00	11,00	3 312,71	1	8,00	8,00
EXBNb1	14,50	14,50	14,50		14,50	17,00	1,37	1	14,50	14,50
HSBKb12	9,00	10,36	9,00	-1,36	8,00	10,36	376,52	3	9,00	10,36
HSBKe3	6,86	6,86	6,86	+0,29	6,30	7,14	1 030,78	1	6,86	6,86
KDTSb1	12,80	12,80	12,80		10,00	21,38	4,77	1	15,95	12,80
KKGBe4	8,80	8,98	8,98		7,14	10,88	4 551,56	2	8,80	8,98
KMGZe4	5,46	5,46	5,46		5,46	5,79	111,88	1	5,46	5,46
KZIKb21	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	20,86	1	8,00	8,01
ORDKb2	12,00	12,00	12,00	-2,00	12,00	16,02	96,01	2	12,00	12,02
PRKRb4	7,30	7,30	7,30	-1,00	6,15	8,50	2 958,08	1	7,30	7,30
RGBRb4	10,00	10,00	10,00	0	6,00	15,00	1,42	2	10,00	10,00
TEBNb18	12,10	12,50	12,10	+0,10	12,00	31,59	935,87	9	12,10	12,50
TEBNb6	12,50	12,50	12,50	0	12,00	23,10	1 916,58	22	12,50	12,50
TSBNb2	9,00	9,00	9,00		9,00	15,50	14,26	1	9,00	9,00
ZERDb1	15,46	15,48	15,48		5,00	86,67	443,95	2	15,46	15,48
21							19 970,0	58		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (02 мая – 02 июня 2011 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

08 июля в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ-12 сто семнадцатого выпуска (KZK1KY011172, MKM012_0117, 100 тенге, 08.07.11– 08.07.12), на котором Министерство финансов планировало привлечь 13 000,0 млн. тенге. Предметом торга являлась цена облигаций. В торгах приняли участие 12 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 25 заявок, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 24 ордера. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 53 828,0 млн. тенге и превысил предложенный объем размещения в 4,1 раза. Цена облигаций в активных заявках варьировала от 98,0392% до 98,4252% стоимости, составив в средневзвешенном выражении 98,3161% стоимости облигации. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 130 000 000 облигаций на сумму 12 794 821 699,99 тенге (100% от планируемого объема размещения) под 1,60% годовых.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 4 заключенных на KASE сделки составил 2 365,4 млн. тенге (\$16,2 млн.). В предыдущем периоде (27 июня – 01 июля 2011 года) данный показатель равнялся 7 411,4 млн. тенге (\$50,7 млн.) при 16 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0% (в предыдущем периоде – 34,6%).

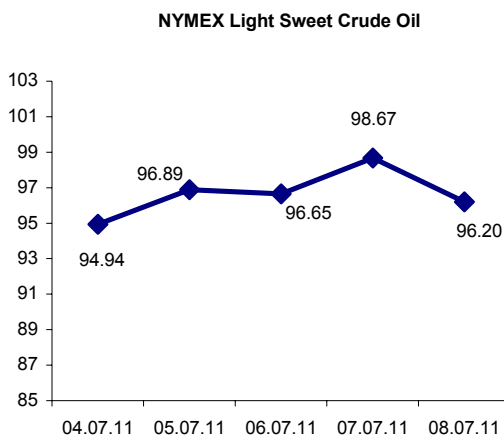
Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 04 – 08 июля 2011 года

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.			по последней сделке	средне-взвешенная	Объем, млн. тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-				
Купонные (KZT): МЕОКАМ					100,0% (100,0%) оборота сектора купли-продажи		
731 - 1095	2,92	2,92	2,92	2,92	959,78	1	
1096 - 1460	2,93	2,93	2,93	2,93 (2,92)	538,51	1	
1461 - 1825	3,10	3,10	3,10	3,10 (4,15)	867,10	2	
Итого					2 365,4 (7 408,4)	4 (15)	
ВСЕГО					2 365,4 (7 411,4)	4 (16)	

МИРОВЫЕ РЫНКИ

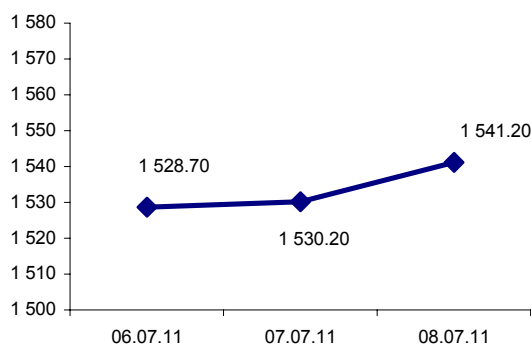
Главные новости мировых рынков

04 июля по данным Института управления поставками (ISM) стало известно, индекс деловой активности в промышленном секторе экономики США в июне 2011 года вырос на 1,8 процентного пункта, до 55,3% с 53,5% в мае. Аналитики ожидали снижения индекса в июне до 51,8%. Индекс деловой активности в секторе услуг США, рассчитываемый Институтом управления поставками, в июне 2011 года уменьшился на 1,3 процентного пункта – до 53,3% с 54,6% в мае. Аналитики ожидали меньшего снижения, на 0,9 процентного пункта – до 53,7%.



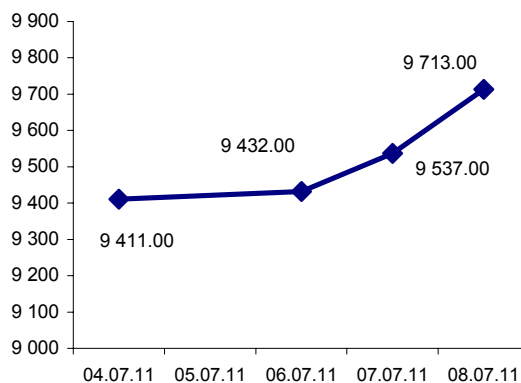
04 июля стало известно, что промышленные цены в еврозоне в мае 2011 года снизились по сравнению с предыдущим месяцем на 0,2%. По сравнению с маем 2010 года цены производителей в еврозоне в мае 2011 года выросли на 6,2%. Объем розничных продаж в еврозоне в мае 2011 года по отношению к предыдущему месяцу снизился на 1,1%. В зоне EU27 этот показатель в месячном исчислении снизился на 1,1%.

Стоимость золота на COMEX, в долларах за тройскую унцию



08 июля, по данным Automatic Data Processing Inc. (ADP), число рабочих мест в частном секторе США в июне 2011 года увеличилось на 157 тыс. по сравнению с маем. Аналитики ожидали роста показателя в июне всего на 70 тыс. По пересмотренным данным, число рабочих мест в компаниях в мае 2011 года выросло на 36 тыс., тогда как ранее сообщалось о росте на 38 тыс. Министерство труда США сообщило, что число первичных заявок на пособие по безработице в США за неделю, завершившуюся 01 июля, сократилось на 10 тыс. до 418 тыс. заявок. Аналитики ожидали снижения показателя на 8 тыс. заявок.

Медь (с поставкой через три месяца) на Лондонской бирже металлов



08 июля стало известно, что ЕЦБ повысил учетную ставку на 0,25 процентного пункта, до 1,5%. Указанное решение было обусловлено ускорением инфляции в зоне евро. В июне инфляция в зоне евро составила 2,7%, что превысило целевой уровень в 2% годовых.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"
Казахстан, Алматы, ул. Тулебаева, 38, новое здание, 2 этаж, dm@fininfo.kz, info@fininfo.kz, тел.: +7 (727) 321 65 55, факс: +7 (727) 321 60 11.

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.