

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

10 - 16 января

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,42** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,24** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **17,2% годовых**.

Индикаторы биржевого денежного рынка на 16 января и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	2,85	-2,05
Авторепо ГЦБ 2 дн.	3,50	-
Авторепо ГЦБ 7 дн.	6,77	-1,87
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,19	-0,01
KazPrime-3М	12,42	-0,04

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 16 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 675,15	+1,91
KASE_BP	228,31	+0,33
KASE_BC	138,81	+0,18
KASE_BY	9,24	-3,10

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

10 января 2008 года компания **KAZAKHMYS PLC** (Лондон) предоставило KASE сообщение о том, что компания 08 января 2008 года объявила о начале недискреционной программы по выкупу собственных простых акций для их аннулирования на протяжении периода закрытия, который начался 06 января 2008 года, и предположительно завершится в день объявления предварительных результатов. Программа выкупа собственных акций будет проводиться независимой сторонней организацией, которая принимает решения о своих коммерческих операциях по купле-продаже независимо от KAZAKHMYS PLC и без влияния с ее стороны. Все приобретения будут осуществляться в рамках заранее определенных параметров и в соответствии как с общими полномочиями эмитента по выкупу собственных акций, так и со статьей 12 Правил листинга Лондонской фондовой бирже (LSE), которая требует, чтобы максимальная цена покупки не превышала более чем на 5 процентов среднюю рыночную стоимость акций (определяемую по ежедневному официальному бюллетеню курсов ценных бумаг на LSE) за пять рабочих дней непосредственно перед таким приобретением.

14 января 2008 года министр энергетики и минеральных ресурсов Сауат Мынбаев сообщил о том, что **доля АО "НК "КазМунайГаз"** (Астана) в проекте освоения Кашаганского нефтегазового месторождения **увеличена в два раза**. По его информации, озвученной на пресс-конференции в понедельник в Астане, Казахстан на пропорциональной основе у всех существующих акционеров проекта купит дополнительную долю, в результате долевое участие Казахстана в проекте составит 16,81 %. Согласно условиям достигнутых договоренностей цена за покупаемую долю составит \$1,78 млрд плюс проценты, которые будут начислены на эту сумму до момента платежа. Платеж будет осуществлен после начала добычи нефти тремя траншами. Кроме выкупа доли, был также оговорен возможный пакет денежных потоков в пользу Казахстана. Сумма денежных потоков составляет около \$5 млрд (net present value) – сумма, выплачиваемая в пользу Казахстана в течение всей жизни проекта.

По итогам переговоров по Кашагану международные рейтинговые агентства отреагировали следующим образом:

- 14 января 2008 года **Standard & Poor's** заявило, что рейтинги **АО "НК "КазМунайГаз"** (BBB-/Стабильный/) остаются неизменными после подписания соглашения с международным консорциумом об увеличении доли его в Кашаганском проекте. Аналитики агентства считают, что переговоры по изменению соглашения между Казахстаном и международными акционерами, а также цена приобретения актива подтверждают, что компания пользуется существенной государственной поддержкой. S&P полагает, что компании не потребуется привлекать дополнительную задолженность, чтобы заплатить за увеличение своей доли в проекте, а также не придется участвовать в выплате компенсации размером от 2,5 до 4,5 млрд долларов США, которую консорциум согласился заплатить правительству Казахстана вследствие задержки реализации проекта.

- 15 января 2008 года **Fitch Ratings** также подтвердило рейтинги **АО "НК "КазМунайГаз"** (долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне "BBB" и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F3", прогноз по долгосрочным РДЭ в иностранной и национальной валюте - "Негативный") вслед за объявлением о планах компании увеличить долю в Кашаганском месторождении до 16,81%. По мнению Fitch, данная сделка будет иметь ограниченное воздействие на финансовые показатели компании, поскольку она, как ожидается, будет финансироваться за счет денежных потоков от Кашаганского месторождения.

15 января 2008 года международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** присвоило финальный долгосрочный рейтинг "BB+" эмиссии облигаций **АО "Астана-Финанс"** (Астана) объемом 40 млн евро, проведенной в рамках программы по выпуску облигаций. Данные облигации, выпущенные 21 декабря 2007 года, будут консолидированы и образуют единую серию с облигациями, выпущенными в июне 2007 года на сумму 300 млн евро со ставкой 7,875 % и погашением в 2010 года в рамках программы эмиссии среднесрочных облигаций эмитента, объемом 2 млрд долларов США.

15 января 2008 года **Биржевой совет KASE** утвердил внесение поправок в ряд внутренних документов биржи:

- дополнения # 10 в "Положение о членских взносах и биржевых сборах";
- изменения и дополнение # 9 в "Положение о членстве";
- изменение # 8 в "Правила биржевой торговли ценными бумагами";
- изменения и дополнения # 2 в "Правила организации и функционирования специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы".

Все указанные поправки введены в действие с 15 января 2008 года. Актуализированные тексты документов доступны по <http://www.kase.kz/geninfo/normbase>

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 479 сделок. Среднедневной объем составил \$423,3 тыс. или 3 513,2 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$25 913,5 тыс. и 3 123,1 млн тенге соответственно) в 7,4 раза. В анализируемом периоде на KASE 1,0 % операций в количественном выражении и 29,9 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 4,0 % и 10,4 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 33 (34) члена биржи. В сделки были вовлечены акции 20-и (32) наименований. 7,8 % (1,8 %) брутто-оборота рынка – 2,8 % (1,5 %) по операциям покупки и 12,7 % (2,0 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 35,1 % (8,4 %) биржевого брутто-оборота акций – 24,7 % (11,3 %) по операциям покупки и 45,5 % (5,5 %) по операциям продажи. При этом 14,5 % (1,71 %) брутто оборота – 26,15 % (2,97 %) по операциям покупки и 2,89 % (0,45 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 50 % (28 %) наименований долевого инструмента, вовлеченных в сделки, падение – 35 % (47 %), неизменный курс – 15 % (25 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,16 % (CSBN) до 16,81 % (CCBN), негативное – от 0,10 % (NFBN) до 6,90 % (TSBN).

Индекс KASE по итогам недели вырос на 1,91 %, закрывшись в среду на отметке 2 675,15 пунктов. Примечательной особенностью анализируемого периода является проба индексом уровня сопротивления 2 650 пунктов и закрытие на отметке 2 740,60 во вторник. Нельзя не отметить относительно низкие дневные объемы торгов в течение недели, о чем свидетельствуют данные приведенные выше (для сравнения, средневзвешенный оборот по акциям в 2007 году составлял 24 502,71 млн тенге, средневзвешенный оборот по акциям второй половины

2007 года составлял 15 431,20 млн тенге). Тем не менее, говорить об уверенном выходе индекса за пределы горизонтального канала консолидации пока не приходится.

Основными "точками роста" являлись добывающий, телекоммуникационный и банковский сектора рынка. И если рост единственного представителя нефтяного сектора АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ) был обусловлен высокими ценами на энергоносители и недавним сообщением об увеличении доли материнской компании – АО "КазМунайГаз" в нефтяном консорциуме Agip KCO, то рост акций банков был менее предсказуемым и связанным со множеством различных факторов. В частности, лидерами роста являлись простые акции АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN), которые "выстрелили" за неделю на рекордные 14,7 %, достигнув во вторник своего предкризисного уровня 1 600 тенге за акцию.

Аналитики ИРБИС связывают рост финансового сектора со множеством благоприятных новостей в течение исследуемого периода. К примеру, стало известно об успешном привлечении АО "Банк ЦентрКредит" и АО "Банк ТуранАлем" средств из-за рубежа по "ставкам ниже рыночных". Объемы привлечений были относительно низкими, поэтому бурной реакции рынка изначально не ожидалось. Более "многообещающим" смотрится размещение АО "Астана-Финанс" облигаций на сумму 40 млн евро (для сравнения активы компании на конец III квартала составили около 1 200 млн евро). Следует отметить, что еврооблигации этой компании торгуются чуть ниже кривой доходности казахстанских еврообондов, что вероятно связано со значительным фактором поддержки со стороны государства, а также намерениями акимата Астаны передать 25%-ную долю в управление госфонда "Казына". В целом же, аналитики ИРБИС склонны рассматривать текущий рост как коррекцию после массовой распродажи акций банков осенью.

Беспочвенным смотрится удорожание на 7,6 % единственного казахстанского телекома – простых акций АО "Казахтелеком" (KZTK). Явных причин для роста пока не наблюдается, но возможно, что рынок играет на ожиданиях годовых результатов этой компании.

На данный момент, аналитики ИРБИС считают, что говорить о переломе тенденции и выходе рынка на новые уровни пока рано. Определяющей окажется следующая неделя, в течении которой индекс KASE или уверенно закрепится на достигнутых позициях, или же войдет в прежние рамки горизонтальной консолидации. Более вероятным сейчас кажется второй вариант. Очередные потрясения, которые испытывает мировая финансовая система, уже начинают отражаться и на локальном финансовом рынке. Дело в том, что международные инвесторы, подкрепленные негативными статистическими данными из США, а также крупными списаниями Citi опасаются рецессии экономики США и всего мира. Текущие настроения наблюдаются во многих секторах по всему миру (от курса USD до цены на нефть) и похоже, будут иметь свое влияние и на наш фондовый и валютные рынки.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 10 - 16 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,%						
ASFI	15 000,00	15 000,00	15 000,00	0	8 100,00	15 000,00	24,88	1	15 000,00	15 000,00
ATFB	9 400,00	9 700,00	9 400,00	-6,0	8 100,00	14 000,00	40,99	4	9 700,00	9 400,00
BTAS	74 000,02	80 000,00	78 000,00	+1,3	850,01	157 275,00	1 773,29	36	80 000,00	74 000,02
CCBN	1 340,00	1 665,00	1 545,00	+14,7	1 000,00	2 050,00	2 733,02	116	1 665,00	1 337,00
CSBN	5 550,00	6 000,00	6 000,00	+8,1	4 500,00	8 000,00	7,05	2	6 000,00	5 550,00
GB_KZMS	3 000,00	3 200,00	3 000,00	-6,3	3 000,00	3 700,00	5,68	2	3 201,00	3 000,00
HSBK	495,00	515,00	509,99	0	402,00	781,00	99,49	13	550,00	495,00
HSBKp1	305,00	335,45	305,01	-1,0	249,19	353,00	78,25	9	335,45	305,00
KIBN	340,00	340,00	340,00	0	110,00	1 150,00	17,50	2	341,00	340,00
KKGB	740,00	838,00	751,00	-2,5	600,00	1 550,00	3 874,45	128	838,00	740,00
KKGBp	340,00	358,59	350,00	0	190,00	499,00	881,09	11	358,59	340,00
KZTK	34 200,00	37 000,00	36 800,00	+7,6	33 501,01	55 000,00	39,69	7	37 000,00	34 200,00
KZTKp	19 700,01	21 300,00	21 300,00	+6,5	12 150,00	27 100,00	402,40	7	21 300,00	19 700,01
MMGZp	14 001,00	15 494,00	15 494,00	0	7 000,00	16 400,00	267,72	10	15 494,00	13 600,00
NFBN	4 500,00	4 501,00	4 500,00	-0,1	2 012,50	7 622,50	105,99	4	4 501,00	4 500,00
RDGZ	23 300,00	24 595,00	23 600,00	-0,4	13 000,00	24 595,00	4 732,84	89	29 000,00	23 300,00
SUMB	302 000,00	302 000,00	302 000,00	+0,7	270 000,00	302 000,00	122,72	1	302 000,00	302 000,00
TEBN	7 000,00	7 000,01	7 000,00	0	3 550,00	9 000,00	202,21	2	7 000,01	7 000,00
TEBNp	2 400,01	2 500,00	2 400,01	-2,8	1 114,01	3 300,00	1 138,57	12	2 649,99	2 176,99
TSBN	2 000,00	2 150,00	2 000,00	-7,0	1 510,00	4 550,00	699,48	18	2 150,00	2 000,00
20							17 247,32	474		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (09 декабря 2007 года – 09 января 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

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новости рынка корпоративных облигаций

С 15 января дисконтные облигации KZPC3Y01B548 (KZIKb15; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 15.01.07 - 15.01.08) **АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) **исключены из официального списка KASE категории "А" в связи с истечением срока обращения.** Облигации были включены в официальный список KASE с 20 февраля 2007 года, торги по ним были открыты 25 марта 2007 года. За период обращения ценных бумаг на KASE в секторе купли-продажи по ним методом открытых торгов было заключено 2 сделки. Доходность облигаций к погашению для покупателя по этим сделкам составила 9,00 % годовых и 9,50 % годовых. Кроме того, указанные облигации были включены в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (категория "С") с 23 февраля 2007 года под кодом aKZIKb15, торги по ним открыты не были. По сообщению эмитента сумма погашения составила **3 925 000 000,00 тенге.**

С 15 января облигации KZ2CKY07A305 (AMGGb1; \$100, \$1,0 млн; 15.01.01 - 15.01.08, полугодовой купон 8,0 % годовых) **АО "Атыраумунайгазгеология"** (Атырау) **исключены из официального списка KASE категории "В" в связи с истечением срока обращения.** Данные облигации были включены в официальный список KASE с 10 июля 2001 года с одновременным открытием торгов. За период обращения ценных бумаг на KASE в секторе купли-продажи по ним 13 июля 2001 года была заключена единственная сделка, доходность облигаций к погашению для покупателя по указанной сделке составила 11,86 % годовых.

С 16 января в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2C0Y07C826 (SATCb1; 100 тенге, 15,0 млрд тенге; 03.01.08 – 03.01.15, полугодовой купон, 12 % годовых на первый год обращения, далее – плавающий, зависящий от уровня инфляции; 30/360) **АО "SAT & Company"** (Алматы). Указанные облигации включены в официальный список KASE категории "В" с 03 января 2008 года. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы). Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE <http://www.kase.kz/emitters/satc.asp>

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 58 сделок. Среднедневной объем составил \$4 806,5 тыс. или 578,9 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$6 486,5 тыс. и 782,4 млн тенге соответственно) на 25,9 %. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 5,2%, в объемном – 4,5%. В предыдущем периоде данные показатели составили 1,4 % и 0,3 % соответственно.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 20 (21) членов KASE по облигациям 26 (32) наименований. 30,9 % (29,2 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 49,5 % (54,1 %) по операциям покупки и 12,3 % (4,3 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 6,9 % (11,4 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 1,3 % (3,3 %) по операциям покупки и 12,5 % (19,6 %) по операциям продажи. При этом 1,95 % (0 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13-ти наименований, падением – 11. Перепроданными смотрелись CCBNb4 (-11,47 %) и CCBNb3 (-7,88 %), тогда как перекупленными выглядели облигации BTASb5 (+13,17 %), KASTb2 (+10,26 %) и ATFBb4 (+8,46 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 13 облигаций, выросла у 14.

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

Результаты торгов

облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 10 - 16 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		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос		предл.		
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %		мин.	макс.			
AGKb1	8,98	8,98	8,98	0	8,98	13,00	255,29	1	8,98	8,98
ASFIb7	13,00	13,00	13,00		8,50	15,00	17,97	1	13,00	13,00
ATFBb4	10,00	10,00	10,00	-2,0	7,00	12,00	17,13	1	10,00	10,00
ATFBb6	7,50	9,00	7,50	0	6,21	9,49	4 308,53	4	7,50	9,00
BTAlb1	7,10	7,10	7,10		7,10	10,00	2,43	1	7,10	9,00
BTASb1	10,30	10,30	10,30	-3,1	9,00	13,43	2,13	1	10,30	11,50
BTASb2	14,00	15,00	15,00		9,50	15,00	40,35	3	14,00	15,00
BTASb4	13,00	13,00	13,00	-34,5	7,00	47,47	60,15	1	13,00	13,00
BTASb5	6,50	6,50	6,50		6,50	8,50	127,89	1	6,50	6,50
BTASb7	7,00	7,00	7,00	-0,6	6,73	13,50	870,37	2	7,00	7,60
BTTRb1	8,00	8,00	8,00		8,00	9,00	8,52	1	8,00	8,00
CCBNb18	13,00	13,00	13,00		13,00	13,00	10 955,46	2	10,00	13,00
CCBNb3	15,00	15,00	15,00	+4,0	8,58	15,00	1 413,60	2	15,00	15,00
CCBNb4	11,50	11,50	11,50	+4,0	7,50	11,82	447,85	1	11,50	11,50
KAStb2	10,00	10,00	10,00	-0,9	10,00	10,94	17,12	1	10,00	10,00
KKAGb3	11,50	11,50	11,50		9,20	11,50	47,78	2	11,50	11,50
KKGBb2	20,23	20,23	20,23		1,89	20,23	198,03	1	20,23	20,23
KKGBe6	10,73	10,73	10,73		6,96	10,73	14,31	1	10,73	10,73
KZIKb2	13,40	13,40	13,40		8,60	13,40	40,27	3	13,40	13,40
KZIKb3	13,00	13,00	13,00	0	7,88	13,00	73,05	3	13,00	13,00
KZIKb5	11,50	14,00	11,50	-2,5	8,00	14,00	81,05	7	11,50	14,00
KZIKb6	13,50	13,50	13,50		6,20	13,50	23,83	2	13,50	13,50
KZIKb8	9,50	9,50	9,50	+0,2	7,00	12,70	4 151,12	1	9,50	9,50
TSSMb1	12,00	12,00	12,00	-0,1	9,07	14,00	164,14	2	12,00	12,00
TXBNb3	9,00	9,00	9,00		7,00	11,00	9,11	2	9,00	9,00
VITAb5	12,63	17,12	17,12	+2,1	9,40	17,12	8 794,62	8	12,63	17,12
26							32 142,08	55		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (09 декабря 2007 года – 09 января 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

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 19 заключенных на KASE сделок составил 9 807,2 млн тенге (\$81,5 млн). В предыдущем периоде (27 декабря 2007 – 09 января 2008) данный показатель равнялся 5 950,5 млн тенге или \$49,4 тыс. при 12 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 10 – 16 января 2008

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка,						
					81,4 % (2,5 %) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	5,49	5,49	5,49	5,49	3 998,8	2
15 – 28	5,50	5,50	5,50	5,50 (4,00)	3 985,0	2
Итого					7 983,8 (146,8)	4 (2)
Купонные (KZT): МУИКАМ-72, ГКО-96						
					18,6 % (97,5%) оборота сектора купли-продажи	
1461 – 1825	5,50	5,50	5,50	5,50	1 049,5	1
1826 – 2190	9,98	19,37	13,79	13,91	773,9	14
Итого					1 823,4 (5 803,7)	15 (10)
ВСЕГО					9 807,2 (5 950,5)	19 (12)

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 продать или купить 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.