

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 28 ноября – 02 декабря 2011 года

Дата	Index KASE	USDKZT	TONIA	TWINA	KazPrime
25.11.2011	1 080,47	147,23	5,94	3,48	2,00
28.11.11	1 092,18	147,48	3,5299	1,0496	2,0000
29.11.11	1 097,67	147,72	0,9926	0,3392	2,0000
30.11.11	1 097,56	147,69	0,0987	0,1604	2,0000
01.12.11	1 109,52	147,68	0,1124	0,1720	2,0000
02.12.11	1 134,63	147,59	0,0845	0,1329	2,0000
Тренд	54,2	0,4	-5,86	-3,4	0
%	+5,0	+0,2	-98,6	-96,2	0

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ КАЗАХСТАНСКОГО РЫНКА

01 декабря Агентство Республики Казахстан по статистике сообщило, что:

- **инфляция** в Республике Казахстан в ноябре 2011 года составила 0,6%;
- **величина прожиточного минимума** в ноябре 2011 года составила 15 461 тенге;
- **цены на продовольственные товары** в ноябре 2011 года по сравнению с ноябрем 2010 года выросли на 10,2%;
- **цены предприятий-производителей промышленной продукции** в ноябре 2011 года повысились на 0,2%.

01 декабря рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" присвоило ТОО "Каспий Лимитед" рейтинг кредитоспособности на уровне "А" и рейтинг надежности облигаций на уровне "А". Положительное влияние на рейтинг Компании оказали высокие показатели ликвидности (по состоянию на 31.03.2011 коэффициент абсолютной ликвидности составил 0,96, коэффициент срочной ликвидности—1,76, коэффициент текущей ликвидности – 1,93) и высокие показатели рентабельности (по итогам 2010 года ROA составляет 5,8%, ROE – 7,2%, ROS – 24,9%). Кроме того, у ТОО "Каспий Лимитед" наблюдался значительный рост активов (за период с 2008 по 1 квартал 2011 года активы выросли на 66,95% или на 8 млрд. тенге) и собственных средств (за период с 2008 по 1 квартал 2011 года рост составил 207,96% или 10,7 млрд. тенге), а также достаточно высокие показатели деловой активности (в 2010 году оборачиваемость кредиторской задолженности составила 11 дней, дебиторской задолженности – 69 дней). Как отмечается, наличие долгосрочных контрактов с международными консорциумами, способствует укреплению рыночных позиций Компании. Агентством были также отмечены реализация новых инвестиционных проектов и высокий уровень корпоративного управления. Агентством отмечается, что основными факторами, ограничивающими уровень рейтинга Компании, являются низкая диверсификация клиентской базы (основные клиенты Компании работают в нефтегазовой отрасли), валютные риски и распыленная структура собственности.

01 декабря Комитет по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан сообщил, что:

- **совокупные активы банков** по состоянию на 01 ноября составили 13 015,9 млрд. тенге, уменьшившись за октябрь на 19,1 млрд. тенге или на 0,1%;
- **за 10 месяцев 2011 года совокупные активы страховых (перестраховочных) организаций** увеличились на 6,1%, составив на 01 ноября текущего года 364,0 млрд. тенге;
- **общая сумма пенсионных накоплений вкладчиков (получателей)**, увеличившись за январь-октябрь на 324,4 млрд. тенге (14,4%), составила на 01 ноября 2011 года 2 582,6 млрд. тенге;
- **по состоянию на 01 ноября 2011 года сумма совокупных активов ипотечных организаций** составила 102,3 млрд. тенге, уменьшившись за октябрь на 5,5 млрд. тенге или на 5,1%.

01 декабря стало в ходе внеочередного общего собрания акционеров АО "БТА Банк", состоявшегося 29 ноября 2011 года в Алматы, стало известно, что Аскар Каримуллин избран в Совет директоров АО "БТА Банк" в качестве представителя "Самрук Казына".

01 декабря Fitch Ratings подтвердило рейтинги АО Альянс Банк, Казахстан: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") "B-" и рейтинг устойчивости "сс". Прогноз по долгосрочным РДЭ – "Стабильный". Как сообщается, РДЭ Альянс Банка отражают то, как Fitch оценивает возможность получения им поддержки от властей Казахстана. Данное мнение основано в первую очередь на том факте, что конечным собственником банка является государство, а также учитывает репутационный риск в случае повторного дефолта этой финансовой организации. Кроме того, Fitch позитивно оценивает очевидно более высокую готовность контролирующего акционера Альянс Банка, Фонда национального благосостояния Самрук-Казына, содействовать в улучшении финансового положения банка в сравнении с ситуацией у другого казахстанского банка, недавно прошедшего реструктуризацию – БТА Банка ("ССС"/"Г"). Fitch также принимает во внимание более низкие потенциальные затраты на поддержку Альянс Банка в сравнении с БТА Банком ввиду существенно меньших размеров баланса у Альянс Банка (в три раза меньше, чем у БТА Банка на конец 3 кв. 2011 года), отрицательного собственного капитала (меньше в 14 раз) и внешнего долга (меньше в 4 раза). В то же время Fitch отмечает, что поддержка, предоставленная Альянс Банку по настоящее время, пока недостаточна для восстановления его платежеспособности. Более того, власти Казахстана пока не сделали четких заявлений о том, что они будут поддерживать Альянс Банк в любых обстоятельствах, а текущий анализ реструктуризации и/или рекапитализации у БТА Банка дает основания предполагать, что в случае ухудшения финансовой позиции поддержка не будет предоставлена Альянс Банку автоматически. Подтверждение рейтинга устойчивости Альянс Банка "сс" отражает по-прежнему очень слабые самостоятельные позиции банка с учетом отрицательного собственного капитала и убытков до отчислений под обесценение согласно неаудированной отчетности на конец 3 кв. 2011 года. В то же время агентство позитивно расценивает недавние улучшения платежеспособности и прибыльности банка. В отличие от БТА Банка, Fitch считает возможным, хотя все еще непросто, восстановление устойчивости Альянс Банка без необходимости получения дальнейшей внешней поддержки.

02 декабря опубликованы результаты торгов на KASE за январь – ноябрь 2011 года:

- **объем торгов акциями на KASE** (без учета сделок на рынке операций репо) составил 141,2 млрд тенге (эквивалент 967,0 млн долларов США) и снизился относительно соответствующего периода 2010 года на 48,6 % (на 48,1 % в долларовом выражении);
- **объем торгов корпоративными облигациями на KASE** (без учета сделок на рынке операций репо) составил 272,2 млрд тенге (эквивалент 1 859,9 млн долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года на 20,0 % (на 20,8 % в долларовом выражении);
- **объем торгов государственными ценными бумагами (ГЦБ) на KASE** (без учета сделок на рынке операций репо) составил 1 042,0 млрд тенге (эквивалент 7 114,4 млн долларов США) и снизился относительно соответствующего периода 2010 года на 23,2 % (на 22,8 % в долларовом выражении);
- **объем торгов на рынке операций репо KASE** составил 11 507,5 млрд тенге (эквивалент 78 550,7 млн долларов США) и снизился относительно аналогичного периода прошлого года на 1,8 % (на 1,3 % в долларовом выражении);
- **объем торгов иностранными валютами на KASE**, включая операции валютного свопа, составил 14 360,4 млрд тенге (эквивалент 97 995,4 млн долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года на 2,3 % (на 2,9 % в долларовом выражении);
- **объем торгов на KASE во всех секторах рынка** составил 27 326,2 млрд тенге (эквивалент 186 507,4 млн долларов США) и снизился относительно соответствующего периода 2010 года на 1,1 % (на 0,5 % в долларовом выражении).

РЫНОК АКЦИЙ

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 137 сделок.

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	564,4	1,9 раза	10,0%
Среднедневной объем, млн KZT	83,3	1,9 раза	10,3%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	0,01 пп	0
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	0,0001 пп	0
Кол-во участников (членов KASE)	28	21,7%	7,7%
Кол-во наименований акций*	16	14,3%	0
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	2	1,7 пп	1,7 пп
По покупке	2	1,7 пп	1,7 пп
По продаже	2	1,8 пп	0,5 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	42,9	10,2 пп	8,0 пп
По покупке	28,8	16,9 пп	4,4 пп
По продаже	57,1	3,5 пп	20,4 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	14,2	5,9 пп	3,1 пп
По покупке	25,5	1,3 пп	7,1 пп
По продаже	2,8	13,1 пп	0,9 пп

*по которым заключались сделки на KASE

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показал один долевого инструмент, рост продемонстрировали 8 инструментов, вовлеченных в сделки, цены семи инструментов не изменились. Негативное изменение средневзвешенных цен акций зафиксировано на уровне 9,09% (BTAS), позитивное – от 1,18% (MMGZp) до 13,27% (RDGZp).

По итогам прошедшей недели Индексу KASE удалось прервать нисходящий тренд и подрасти на 5 % до значения 1 134,63 базовых пунктов. Основную поддержку индикатору оказали бумаги сырьевого сектора. Котировки на международном сырьевом рынке упорно полезли вверх после того, как инвесторы более-менее успокоились по поводу долгов европейских стран. Европейский Центральный банк продолжил свои активные действия на долговом рынке, тем самым уменьшив страхи среди участников.

Бумаги финансового сектора на локальном рынке подросли вслед за европейскими рынками. Стало известно, что ФРС США и несколько европейских Центробанков договорились о принятии мер помощи по отношению к банкам, которые оказались в плачевном положении из-за долгового кризиса.

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

Результаты торгов акциями на KASE 28 ноября – 02 декабря 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:				Объем		Число сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин,	макс,	По посл. сделке:		сделок в	спрос			предл.	
			цена	Тренд,%	за посл. 365 дней:	макс,				
BSUL	630	630	630	0	630	658,05	16,85	3	630	630
BTAS	0,9	1	1	-9,09	0,5	7,4	2,96	5	1	0,9
CCBN	289,99	289,99	289,99	+3,57	280	670	93,53	1	289,99	289
GB_ENRC	1534,25	1548,49	1548,49	+5,63	1275	2600	3,03	2	1548,49	1471,25
GB_KZMS	2030	2151	2151	+8,66	1780	3800	88,67	12	2151	2000
HSBK	208,5	223	218,1	+4,55	197	445	63,31	5	223	208,5
KASE	5000	5500	5500		3838	5500	716,08	5	5500	5000
KATR	3300	3300	3300		3300	3300	13,63	2	3300	3300
KKGB	230	239,99	230	+4,05	221,05	616	53,14	7	240	230
KZTK	17450	17500	17500	0	16500	20850	108,67	4	17515	17450
KZTKp	12500	12500	12500	0	7490	12500	42,31	1	12500	12500
MMGZp	5565	5565	5565		5100	10450	15,08	1	5599	5500
RDGZ	13600	14950	14800	+8,82	12100	21000	211,31	14	14950	13600
RDGZp	12810	14400	14000	+11,12	12001	20510	1 298,73	65	14400	12740
SATC	71,02	71,02	71,02	0	71	72	69,73	6	71,02	71,02
ZERDp	5,4	5,4	5,4	0	4,6	5,72	25,06	4	5,4	5,4
Итого:							2 822,1	137		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода. Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 50 сделок:

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	3 511,6	2,6 раза	1,6 раза
Среднедневной объем, млн KZT	518,6	2,6 раза	1,6 раза
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	0	0,02
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	0	0,000001 пп
Кол-во участников (членов KASE)	20	66,7%	28,6%
Кол-во наименований облигаций*	20	8,0 пп	31,0%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	6	5,8 пп	5,8 пп
по покупке	6	5,9 пп	5,9 пп
по продаже	6	52,0 пп	10,4 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	54,6	48,3 пп	36,5 пп
по покупке	47,9	46,6 пп	39,4 пп
по продаже	61,2	49,9 пп	33,7 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	0	0	0
по покупке	0	0	19,3 пп
по продаже	0,3	28,5 пп	0,3 пп

*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13 наименований, падением – 4 наименований, 2 инструмента торговались впервые. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 6 облигаций, снизилась – у 6, изменения 6 инструментов не изменились. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,50% (TEBNb7) до 3 845,3% (KONDb1), негативное – от 0,10% (EXBNb2) до 2,00% (CSBNb5).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 28 ноября – 02 декабря 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		Число сделок	Лучшие за		
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		тыс. USD	спрос		предл.		
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %					мин.	макс.
AESOb1	12,50	12,50	12,50		12,50	13,00	71,76	1	12,00	12,64
ATFBb6	8,50	8,80	8,80	+3,30	5,50	9,00	1 679,79	5	8,50	8,80
BTAlb3	7,00	7,00	7,00		7,00	21,52	20,50	1	7,00	8,00
BTASe11	39,76	39,76	39,76	+5,45	11,24	39,76	43,18	1		
BTTRb1	9,56	9,56	9,56		8,65	10,13	40,02	2	9,56	9,56
CCBNb3	13,78	15,35	13,78	-1,64	6,21	16,35	250,87	4	13,78	15,35
CSBNb10	9,00	9,00	9,00		9,00	9,00	1 579,45	1	9,00	9,00
CSBNb5	6,00	6,00	6,00		6,00	15,00	21,11	2	6,00	8,34
CSBNb6	11,70	11,70	11,70		10,00	14,95	300,24	3	11,50	11,70
DTJLb1	14,35	15,57	14,35		14,35	15,57	2 081,21	3	15,57	15,77
EXBNb2	12,90	12,90	12,90		10,00	18,50	20,81	1	9,00	13,26
KKGBb5	11,70	11,70	11,70		9,50	11,70	505,13	1	11,70	11,70
KKGBe4	8,90	9,00	8,90		7,14	10,80	296,52	2	8,90	10,90
KONDb1	7 146,80	7 146,80	7 146,80		174,65	7 146,80	6,79	1	180 320 860 696	33 666 739 795 495
KZIKb21	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	7 268,47	2	8,00	8,00
ORDKb2	12,00	12,00	12,00	0	12,00	16,02	2,12	1	9,00	12,00
SKKZb22	5,70	5,70	5,70		5,25	6,00	2 479,39	4	5,70	5,70
TEBNb7	15,00	15,00	15,00		12,00	15,00	860,28	11	15,00	15,00
TEBNb8	12,00	12,00	12,00		12,00	12,00	28,47	1	12,00	12,01
TSBNb5	10,00	10,00	10,00	0	8,00	14,00	2,08	3	10,00	10,00
20							17 558,2	50		

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

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

29 ноября в торговой системе KASE состоялись торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУЖКАМ-132 выпуска второго (KZKAKY110047, MUJ132_0002; 1 000 тенге, 29.11.11– 29.11.22, полугодовой купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 14,0 млрд. тенге. Предметом торга являлся фиксированный купон. В торгах приняли участие 15 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 3 624 заявки, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 24 ордера. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 125 380,0 млн. тенге и превысил предложенный объем размещения в 9,0 раза. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 13 999 987 облигаций на сумму 13 999 987 000,00 тенге (100,0% от планируемого объема размещения).

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период суммарный объем 14 заключенных на KASE сделок составил 887,4 млн. тенге (\$6,0 млн.). В предыдущем периоде (21 – 25 ноября 2011 года) данный показатель равнялся 80,0 млн. тенге (\$0,543 млн.) при 5 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 – 100,0%).

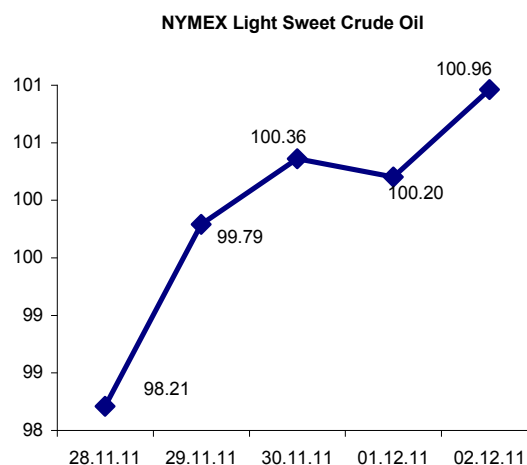
Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 28 ноября – 02 декабря 2011 года

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.			Объем,		Число сделок
	мини-мальная	максимальная	по последней сделке	средне-взвешенная	млн. тенге по дисконту	
Дисконтные (KZT): Ноты Нацбанка				11,3% (100,0%) оборота сектора		купли-продажи
15 - 28	0,50	0,50	0,50	0,50 (0,50)	99,97	9,00
Итого					100,0 (80,0)	9 (5)
Купонные (KZT): МЕУКАМ, МЕОКАМ				88,7% (0%) оборота сектора		купли-продажи
менее 730	1,33	1,33	1,33	1,33	433,14	1
1461 - 1825	3,70	3,70	3,70	3,70	77,85	3
более 2191	5,25	5,25	5,25	5,25	276,42	1
Итого					787,4 (0)	5 (0)
ВСЕГО					887,4 (80,0)	14 (5)

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ МИРОВЫХ РЫНКОВ

28 ноября стало известно, что международное рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Португалии в иностранной и местной валюте до "BB+" с "BBV-", краткосрочный РДЭ – до "B" с "F3", прогноз по рейтингам "негативный". Как указало Fitch, данное рейтинговое действие было обусловлено следующими факторами: значительные фискальные дисбалансы, высокий уровень долга во всех секторах экономики и неблагоприятный макроэкономический прогноз. Также стало известно, что Fitch понизило рейтинги крупнейших банков Португалии.

28 ноября чикагская исследовательская компания ShopperTrak сообщила о том, что продажи в "черную пятницу" в США после Дня благодарения выросли в этом году по сравнению аналогичным днем в 2010 году на 6,6%, достигнув \$11,4 млрд., что является самой большой суммой, потраченной потребителями в стране за один день. Всего, по данным Национальной ассоциации розничной торговли, потребители в США потратили порядка \$52,4 млрд. в течение прошедших выходных на предновогодние покупки.



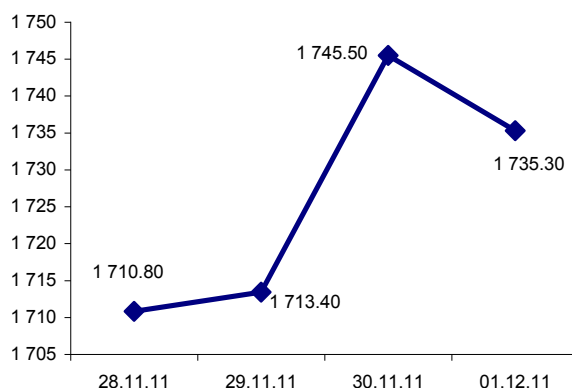
29 ноября Conference Board сообщила, что рост индекса потребительского доверия в США, в ноябре 2011 года зафиксирован до 56 пунктов с пересмотренного показателя за октябрь в 40,9 пункта. Аналитики ожидали менее значительного роста, до 44 пунктов.

В ходе встречи 29 ноября министров финансов стран зоны евро, стало известно, что ФРС США, ЕЦБ, Банк Японии, Банк Англии, Банк Швейцарии и Банк Канады договорились о скоординированных действиях по предоставлению ликвидности мировой финансовой системе. В частности, регуляторы решили понизить стоимость предоставления долларовой ликвидности в рамках валютных свопов на 50 базисных пунктов. Данное решение вступает в силу с 05 декабря 2011 года, действие соглашения - до 01 февраля 2013 года. Как сообщают регуляторы, цель этих действий заключается в намерении ослабить напряженность на финансовых рынках и, таким образом, смягчить влияние такой напряженности на кредитование домохозяйств и бизнеса и таким образом помочь росту экономической активности.

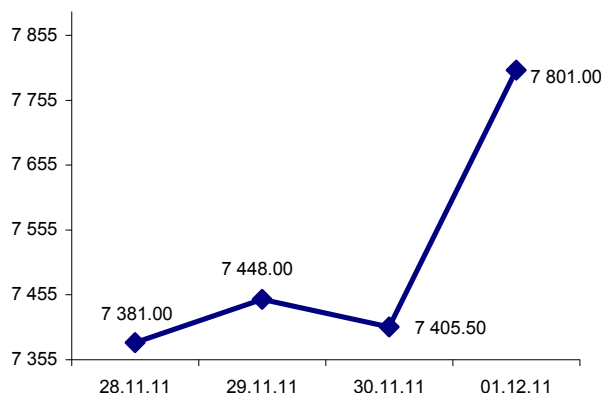
29 ноября Министры финансов еврозоны договорились об увеличении мощности Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), но не смогли сказать насколько, а также решили, что, возможно, придется попросить Международный валютный фонд о дальнейшей помощи. Как сообщается, министры согласовали детализированный план, в который входят страхование первых 20-30% новых облигаций, выпущенных странами, испытывающими сложности с финансированием, и создание инвестиционных фондов для привлечения зарубежных инвесторов для покупки государственных облигаций еврозоны. Обе схемы вступят в действие к январю, при этом примерно 250 млрд. евро из EFSF будут доступны для использования после финансирования второй программы помощи Греции, сказал председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер на пресс-конференции. Однако, так как Китай и крупные государственные инвестиционные фонды других стран молчат о дальнейшем инвестировании в долги еврозоны, глава EFSF Клаус Реглинг сказал, что не ожидает, что инвесторы пообещают вложить крупные суммы денег в ближайшие дни или недели. Он также заявил, что не может назвать окончательный размер расширенного фонда.

30 ноября стало известно, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило высший кредитный рейтинг США на уровне AAA, однако понизило прогноз по рейтингу до "негативной". Аналитики Fitch отметили, что понижение прогноза по рейтингу было обусловлено снижением уверенности в том, что законодатели США способны своевременно принимать налогово-бюджетные меры, необходимые для поддержания американской экономики на устойчивом уровне. Свою "лепту" внесло и международное рейтинговое агентство Moody's, которое заявило, что может понизить рейтинг субординированных обязательств 87 банков в 15 странах ЕС на фоне опасений того, что правительствам не хватит денег для спасения держателей более рискованного банковского долга в случае кризисной ситуации. В частности, пересмотр рейтингов может коснуться банков Испании, Италии, Австрии и Франции.

Стоимость золота на COMEX, в долларах за тройскую унцию



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



30 ноября стало известно, что Народный банк Китая впервые за 3 года сократил резервные требования к коммерческим банкам – на 50 базисных пунктов. Действие решения вступает в силу с 05 декабря.

01 декабря стало известно, что индекс деловой активности в промышленном секторе в США в ноябре 2011 года увеличился до 52,7 пункта с 50,8 пункта в октябре. Аналитики прогнозировали рост показателя в ноябре всего до 51,5 пункта.

*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.*

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.