

KASE

# ФЬЮЧЕРСЫ НА KASE

---



# СОДЕРЖАНИЕ

Основные понятия, связанные с фьючерсами .....	3
Кто использует фьючерсы?.....	7
Основные параметры фьючерсов.....	7
Доступ к торговле фьючерсами на KASE .....	11
Практические примеры и базовые стратегии .....	13
Риски, связанные с торговлей фьючерсами.....	19
Регулирование фьючерсного рынка.....	21
Заключение .....	22
Контакты	
Ограничение ответственности	

## УВАЖАЕМЫЙ ЧИТАТЕЛЬ!

В данной брошюре вы найдете полезную информацию о том, какие новые торговые возможности предоставляет Казахстанская фондовая биржа (KASE), а именно, как торговать фьючерсами на KASE и что для этого нужно знать.

Значком **О!** по тексту будут обозначаться важные определения, необходимые для ознакомления с материалом.

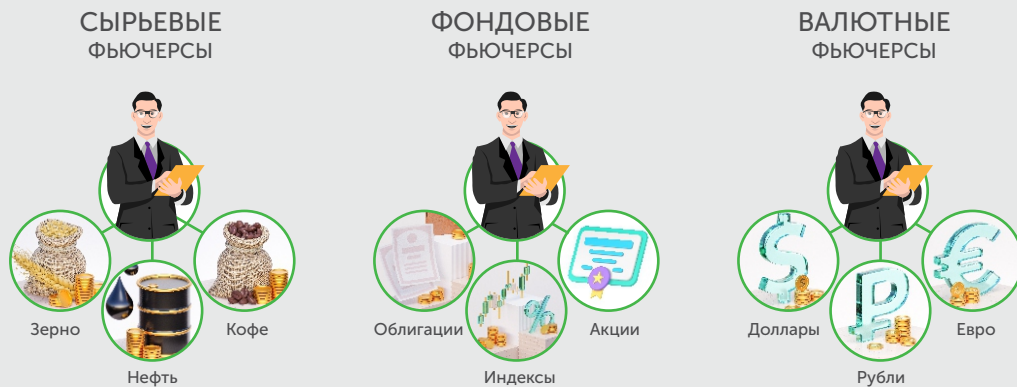
Значком **П!** будут обозначены примеры.

## Основные понятия, связанные с фьючерсами

Казахстанская фондовая биржа предоставляет возможность торговать такими производными финансовыми инструментами, как фьючерсы.

**О!** **Фьючерс (фьючерсный контракт, сделка, соглашение)** — это стандартизованный контракт биржевого рынка на покупку или продажу какого-либо актива (базовый актив) по определенной цене (цена контракта) в определенную дату в будущем (дата исполнения или экспирации).

В основе этого контракта могут лежать различные базовые активы: ценные бумаги, товары, валюта, банковские депозиты, фондовые индексы и т.д. В мировой практике встречаются фьючерсы на разные **базовые активы**:



На KASE можно торговать фьючерсами на такие базовые активы, как:

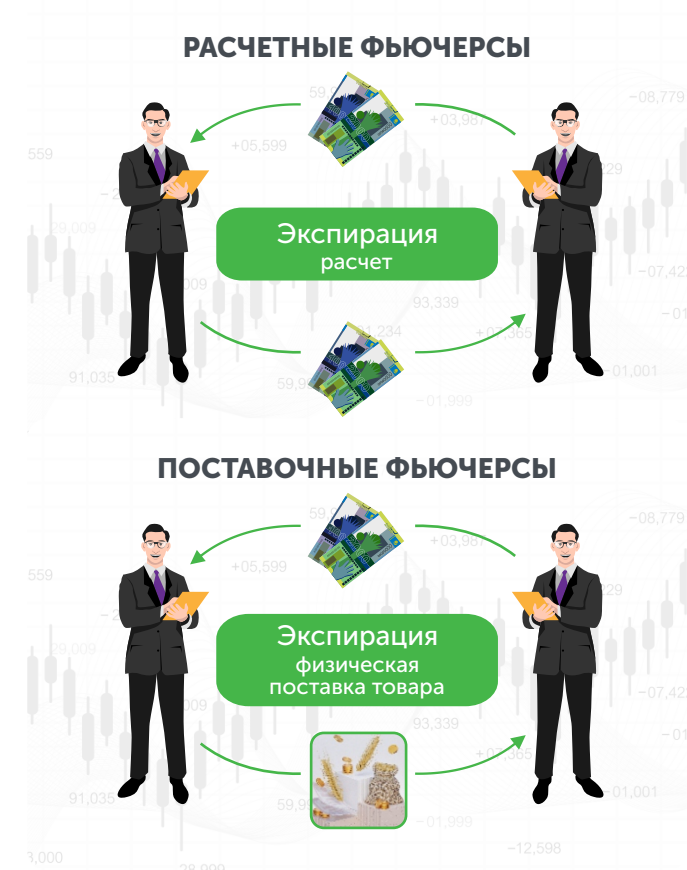
- ▶ На курс российского рубля к тенге
- ▶ На курс доллара США к тенге
- ▶ Индекс KASE
- ▶ Простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"
- ▶ Простые акции АО "Национальная атомная компания "Казатомпром".

По мере возникновения спроса линейка фьючерсов на KASE будет расширяться.

**О!** **Фьючерсы бывают:**

**Поставочными**, в результате которых в конце срока фьючерсного контракта происходит физическая поставка базового актива

**Расчетными**, в результате которых стороны не поставляют базовый актив, а выплачивают разницу между ценой, оговоренной в контракте (ценой контракта), и рыночной ценой базового актива в дату исполнения.



Все фьючерсы на KASE являются **расчетными**.

Таким образом, торгуя фьючерсами на KASE, вы можете хеджировать (снижать) свои риски, возникающие от колебания цен, что может быть весьма полезно при средне- и долгосрочном планировании доходов и затрат.

**Что еще нужно знать о фьючерсах?**

1) Для инвесторов, не имеющих достаточных ресурсов для покупки большого количества интересного базового актива, фьючерсы позволяют использовать эффект **кредитного плеча**, многократно увеличивая тем самым размер потенциального дохода.

## КРЕДИТНОЕ ПЛЕЧО



Данный эффект позволяет совершать сделки **на суммы большие, чем есть у вас на счете.**

2) На момент заключения сделки не нужно платить полную стоимость актива - достаточно только **гарантийного обеспечения.**

**О! Гарантийное обеспечение (начальная маржа)** — это денежный залог, который блокируется на бирже при открытии позиции по фьючерсу.

Сумма гарантийного обеспечения рассчитывается как определенный процент от стоимости контракта.

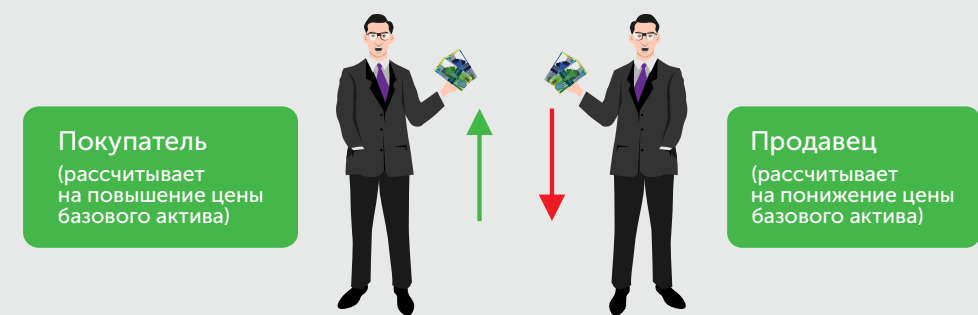
3) В случае, если величина оставшейся на счете гарантийной суммы станет меньше определенного значения, инвестор получает маржин-колл.

**О! Маржин-колл (margin call)** — требование пополнить счет, чтобы величина гарантийного обеспечения вернулась к требуемому уровню.

Эта величина может составлять, например, половину первоначального гарантийного обеспечения. Если после маржин-колла инвестор не внесет деньги, то его позиция по данному контракту будет принудительно закрыта с убытком для него.

4) На фьючерсном рынке возможно занимать две позиции – длинную и короткую.

**О! Длинная позиция** возникает в результате покупки фьючерсного контракта, и владелец длинной позиции обязан купить\* базовый актив в дату окончания фьючерса (дату поставки)



**О! Короткая позиция** возникает в результате продажи фьючерсного контракта, владелец короткой позиции обязан продать\* базовый актив в дату окончания фьючерса

\* в случае расчетного фьючерса производятся расчеты обязательств/требований в зависимости от разницы в стоимости позиции и стоимости базового актива.

5) Важно отметить, что вы можете закрыть позицию, не только дождавшись даты экспирации фьючерса, при котором Биржа закроет позицию автоматически, но и путем открытия встречной позиции в таком же размере.

**П!** Допустим Инвестор считает, что акции компании «А» перекуплены, текущая цена на этот актив завышена и скоро она упадет, ему имеет смысл занять короткую позицию.

Поэтому он продает фьючерсный контракт, в котором содержится 1000 акций компании «А». Цена акции на момент продажи контракта - 180 тенге.

Для открытия позиции инвестору не нужно платить 180000 тенге, достаточно заплатить гарантийное обеспечение, допустим, в 10%, то есть, 18000 тенге.

В случае если ожидания инвестора оправдаются, и стоимость акции упадет до 170 тенге ко дню экспирации, инвестор получит прибыль в размере 10000 тенге (180000 – 170000), что составит около 55% от суммы ГО.

Продав несколько контрактов этого фьючерса (короткая позиция), Инвестор, не имея в наличии базового актива (акций компании «А»), может реализовать свою инвестиционную идею, потратив меньше средств за счет эффекта плеча в размере, зависящем от установленной начальной маржи.

В результате в случае падения стоимости акций компании «А» Инвестор получит доход либо в дату экспирации фьючерса, либо, не дожидаясь этой даты, путем совершения сделки в обратном направлении.

Эти и многие другие особенности делают фьючерсы интересным инструментом для инвесторов, позволяют разнообразить применяемые инвестиционные стратегии и при правильном использовании максимизировать доходы.

## Кто использует фьючерсы?

- ▶ Профессиональные участники финансового рынка – банки, брокеры и т. п., которые могут использовать неэффективность рынка для максимизации своих прибылей за счет поиска финансовых инструментов, текущая стоимость которых на рынке отличается от объективной.
- ▶ Профессиональные участники финансового рынка – управляющие активами, которые за счет сделок купли продажи деривативов обеспечивают хеджирование портфеля активов и/или принятие тех или иных рисков (валютные позиции, ценные бумаги, индексы и т.д.) в целях увеличения доходности портфеля без необходимости задействования большого объема капитала.
- ▶ Непрофессиональные участники рынка, которые стараются извлечь максимальную прибыль за счет открытия спекулятивных позиций, основываясь на собственных ожиданиях о движении рынков.
- ▶ Компании, использующие в своей деятельности долгосрочные и среднесрочные валютные контракты по покупке/продаже товаров и услуг – экспортеры и импортеры сырьевых ресурсов, товаров и т.д., которые за счет использования фьючерсов могут планировать продажу и покупку иностранной валюты на любой срок в будущем, хеджируя, то есть минимизируя или устраняя риски изменения курсов валют контрактов.

## Основные параметры фьючерсов

### Спецификация

Чтобы запустить торговлю фьючерсами, Биржа стандартизирует, то есть, унифицирует основные условия контракта:

- ▶ Стоимость товара
- ▶ Его количество и рыночные условия обращения
- ▶ Вид товара

- ▶ Его базисное количество и размеры доплат за отклонение от него
- ▶ Размеры партии товара
- ▶ Условия и сроки поставки
- ▶ Форма оплаты
- ▶ Санкции за нарушение условий контракта и т.д.

путем утверждения Спецификации фьючерса.

На сайте Биржи по адресу <https://kase.kz/ru/futures/> вы найдете утвержденные Спецификации фьючерсов, в которых закреплены основные условия торгуемых фьючерсных контрактов.

Для каждого базового актива возможны несколько фьючерсов с различными датами экспирации (даты последнего дня торгов по фьючерсу).

По окончании обращения фьючерсного контракта с ближайшим сроком исполнения открываются торги с наиболее дальним сроком исполнения такого контракта.

Таким образом, для торгов доступны фьючерсы с исполнением каждый квартал.

### Общие характеристики и параметры данных фьючерсов:

Инструмент	Код	Базовый актив	Лот	Порядок указания цены контракта в заявке	Минимальное изменение цены, тенге
Фьючерс на курс USD/KZT	US	курс доллара США к тенге	1000 USD	в тенге за один доллар США	0,01
Фьючерс на курс RUB/KZT	RU	курс рубля к тенге	1000 RUB	в тенге за один рубль	0,01
Фьючерс на индекс KASE	KX	Индекс KASE	один пункт	в тенге за пункт Индекса KASE	0.01 пункта
Фьючерс на простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	100 шт.	в тенге за один лот	0,01
Фьючерс на простые акции АО "НАК "Казатомпром"	KZAP	простые акции АО "НАК "Казатомпром"	1 шт.	в тенге за один лот	0,01

Гарантийное обеспечение на срочном рынке KASE состоит из суммы рыночного и процентного риска.

Размеры ставок рыночного и процентного рисков, устанавливаются Биржей и пересматриваются на периодической основе.

Инструмент	Лот	Ставка рыночного риска в %	Ставка % риска в %	Цена фьючерса в тенге	Стоимость одного контракта в тенге
Фьючерс на курс USD/KZT (US)	1000 USD	9	3	477,98	477 980
Фьючерс на курс RUB/KZT (RU)	1000 RUB	15	3	7,85	7 850
Фьючерсы на индекс KASE (KX)	один пункт	12	3	3 028,59	3 028,59
Фьючерс на простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (HSBK)	100 шт.	24	3	112,76	11 276
Фьючерс на простые акции АО "НАК "Казатомпром" (KZAP)	1 шт.	27	3	13 747,51	13 747,51

Для рыночного риска обычно это происходит ежеквартально или в связи с изменением конъюнктуры рынка исходя из величины наблюдавшихся дневных отклонений цен базовых активов фьючерсов.

Для процентного риска пересчет ставок производится ежедневно на основе совокупности рыночных процентных ставок и сроков до экспирации фьючерса.

Гарантийное обеспечение пересчитывается ежедневно.

По результатам торгового дня во время клиринга Биржа осуществляет переоценку каждой открытой позиции.

#### Что это значит?

Биржа производит перерасчет по всем сделкам участников, списывает и зачисляет деньги по счетам сторон в сумме вариационной маржи, рассчитанной как разница текущей расчетной цены и предыдущей расчетной цены (или цены контракта, если сделка заключена в этот же торговый день).

Соответственно, если по результатам торгового дня расчетная цена превышает цену контракта (предыдущую оценку), сумма разницы по длинной позиции будет положительной и зачислится на счет инвестора, в противном случае разница будет отрицательной.

Для продавца фьючерса (короткая позиция) более выгодна ситуация, когда расчетная цена ниже цены контракта, при этом произойдет зачисление разницы ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ на его счет.

**На KASE на сумму к зачислению/списанию также влияет изменение размера гарантийного обеспечения по открытой позиции.**

**О! Расчетная цена** — это цена, которая рассчитывается согласно методике, определяемой Биржей, по итогам торговой сессии.

**О! Сумма, начисляемая по итогам торгов, называется вариационной (переменной) маржой.**

**П! Например, вы купили фьючерс на акции компании А по цене 15 000 тенге (цена контракта). По результатам торгового дня фьючерс стоит 18 000 тенге (расчетная цена), поэтому KASE рассчитает вариационную маржу и начислит на ваш счет:  $18\ 000 - 15\ 000 = 3\ 000$  тенге.**

Колебания рыночных цен могут привести к такой ситуации, когда произойдет движение рынка в направлении, противоположном к занятой позиции. В таком случае в результате списания вариационной маржи может образоваться недостаток гарантийного обеспечения, который должен быть покрыт инвестором по результатам торгового дня (margin call).

Для своевременного покрытия таких маржевых требований инвесторы обычно держат определенный запас свободных средств в размере 25-50% от размера гарантийного обеспечения для того, чтобы позиция продолжала оставаться открытой даже в случае временного отклонения цены.

В целях контроля достаточности обеспечения брокеры обычно выдвигают требования по наличию средств в размере чуть большем, чем размер начальной маржи по тому или иному инструменту.

## Доступ к торговле фьючерсами НА KASE

Любое юридическое и физическое лицо может принимать участие в торгах на срочном рынке в качестве клиента брокера.

Весь процесс получения доступа к рынку фьючерсов разделен на три шага.

### ПЕРВЫЙ ШАГ - ВЫБОР ЛИЦЕНЗИРОВАННОГО БРОКЕРА.

Вам нужно будет выбрать брокера, через которого будете проводить операции на срочном рынке.

Для этого необходимо заключить договор на брокерское обслуживание с любой организацией из списка, представленного на сайте KASE: <https://kase.kz/ru/membership/> и являющегося действующим членом секции деривативов, после чего брокер откроет на ваше имя счет.

**ВНИМАНИЕ!** Во избежание мошенничеств со стороны лжеброкеров всегда перепроверяйте информацию о брокере и наличие у него лицензии регулятора.

Звоните сами по телефонам, не переходите по непонятным ссылкам и не спешите устанавливать мобильные приложения из рекламных объявлений без проверки.

Если счет у брокера уже открыт, нужно выяснить у своего брокера, когда и как можно подать заявки для торговли фьючерсами.



01

02

03

### ВТОРОЙ ШАГ – ПОПОЛНЕНИЕ СЧЕТА.

Для торговли на срочном рынке необходимо перевести деньги на счет, который откроет вам брокер. Это нужно для того, чтобы создать запас средств, используемый KASE в качестве гарантийного обеспечения.

Минимальный размер денежных средств, необходимый для дальнейшего открытия позиции, равен размеру гарантийного обеспечения, исчисляемый в % от цены контракта.

### ТРЕТИЙ ШАГ – ПОДАЧА БРОКЕРУ ЗАЯВКИ НА ПОКУПКУ/ПРОДАЖУ.

Сделки производятся Брокером на Бирже на основании полученных от вас клиентских заказов. Брокер сообщит вам в какой форме принимает клиентские заказы, приказы и другие распоряжения.

Возможны способы передачи на бумажном носителе, средствами альтернативной связи, а также в форме электронного документа или в иной электронно-цифровой форме.

Заключение сделки с фьючерсами осуществляется в течение торговой сессии с 10:00 до 17:30 (по времени города Астаны).

## Практические примеры и базовые стратегии

Ранее нами были рассмотрены основные параметры, которые необходимо изучить для торговли фьючерсами на KASE. Давайте более детально рассмотрим практические примеры использования таких инструментов.

### Пример 1.

Инструмент – фьючерс KZAP-7.22 на простые акции АО "НАК "Казатомпром" (KzAP);

Дата экспирации – 21.07.2022;

Дата и время сделки – 08.07.2022, 11:30;

Стоимость контракта – 11 825,51 за один фьючерсный контракт

**Сторона 1. Открытие короткой позиции.** Продавец фьючерса открывает короткую позицию, хеджируя риск падения цены базового актива данного фьючерса в будущем. Размер гарантийного обеспечения (блокируемая сумма) – 3 121,38 тенге.

**Сторона 2. Открытие длинной позиции.** Покупатель открыл длинную позицию в надежде на рост цены базового актива. Размер гарантийного обеспечения (блокируемая сумма) – 3 114,22 тенге.

Обратите внимание, что суммы гарантийного обеспечения у Сторон отличаются. Это связано с тем, что по длинной и короткой позиции по-разному учитывается процентный риск.

Оба инвестора удерживают позицию до даты экспирации 21.07.2022г. Биржа закрывает позиции по открытым сделкам фьючерса KZAP-7.22 по расчетной цене 13 415,61 тенге. Таким образом, цена контракта ниже расчетной цены в день экспирации.

### В этом случае:

Сторона 1. Продавец фьючерса достигает цели хеджирования, так как имея базовый актив, может продать его по более высокой цене и компенсировать затраты на поддержание короткой позиции.

Сторона 2. Покупатель фьючерса достигает инвестиционной цели, получает доход, предугадав повышение цены.



У инвестора, представляющего Сторону 1, 13 и 21 июля возникают маржин-коллы. На дату экспирации также складывается отрицательная позиция ввиду роста окончательной расчетной цены до значения 13 415,61 тенге, которая влияет на итоговый результат.

В итоге общее снижение дохода по данной позиции сложилось в отрицательном размере равному 1 590,1 тенге (разница между ценой контракта на дату открытия и расчетной ценой на дату экспирации), а также потребовались расходы на поддержание обеспечения.

В нашем примере инвестор по требованию KASE вносит на счет сумму, равную значению маржин-колла, таким образом, баланс его счета на начало следующего дня становится нулевым.

Давайте разберём данный пример детально:



### Движение счета Стороны 1 (в KZT)

День	Свободный остаток начало дня	Цена контракта	Вар.Маржа	Начальная маржа	Процентный риск	ГО	Изменение значения начальной маржи	Свободный остаток на маржевом счете	Восполнение маржин-колла
08.07.2022 09:00 зачислил деньги	3 500								
08.07.2022 11:30 продал	3 500	11 825,51							
08.07.2022	307,11	11 498,38	327,13	3 104,56	16,81	3 121,38	71,51	705,75	0
11.07.2022	705,75	11 555,59	-57,21	3 120,01	13,27	3 133,28	-11,91	636,64	0
12.07.2022	636,64	11 542,26	13,33	3 116,41	12,05	3 128,46	4,82	654,79	0
13.07.2022	654,79	12 363,20	-820,94	3 338,06	11,62	3 349,68	-221,22	-387,37	387,37
14.07.2022	0,00	11 977,13	386,07	3 233,83	10,01	3 243,83	105,85	491,92	0
15.07.2022	491,92	11 869,59	107,54	3 204,79	8,68	3 213,46	30,37	629,83	0
18.07.2022	629,83	11 904,91	-35,32	3 214,33	4,97	3 219,30	-5,83	588,68	0
19.07.2022	588,68	11 963,36	-58,45	3 230,11	3,75	3 233,85	-14,56	515,67	0
20.07.2022	515,67	12 018,41	-55,05	3 244,97	2,51	3 247,48	-13,63	446,99	0
21.07.2022	446,99	12 771,18	752,77	3 448,22	1,33	3 449,55	-202,07	-507,85	507,85
21.07.2022 в конце дня	0,00	13 415,61							

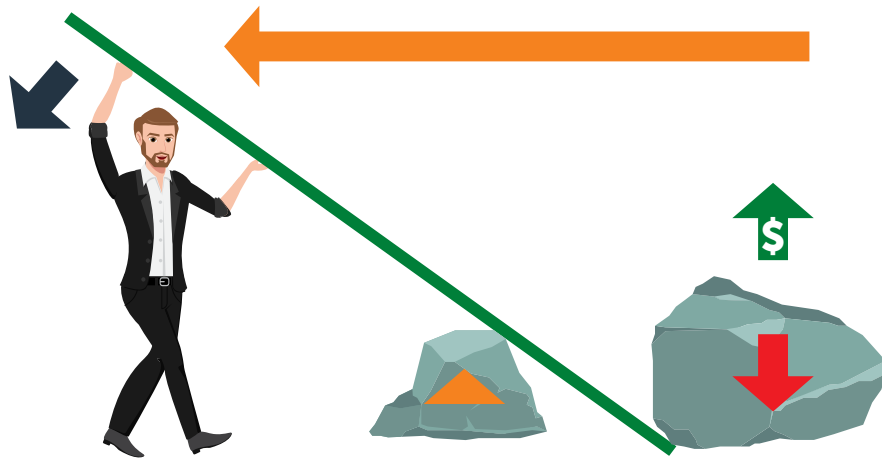
### Движение счета Стороны 2 (в KZT)

День	Свободный остаток начало дня	Цена контракта	Вар.Маржа	Начальная маржа	Процентный риск	ГО	Изменение значения начальной маржи	Свободный остаток на маржевом счете	Восполнение маржин-колла
08.07.2022 09:00 зачислил деньги	3 500								
08.07.2022 11:30 купил	3 500	11 825,51		-					
08.07.2022	307,11	11 498,38	-327,13	3 104,56	9,65	3 114,22	78,67	58,65	0
11.07.2022	58,65	11 555,59	57,21	3 120,01	7,62	3 127,63	-13,42	102,45	0
12.07.2022	102,45	11 542,26	-13,33	3 116,41	6,92	3 123,33	4,30	93,42	0
13.07.2022	93,42	12 363,20	820,94	3 338,06	6,67	3 344,74	-221,40	692,95	0
14.07.2022	692,95	11 977,13	-386,07	3 233,83	5,75	3 239,57	105,17	412,05	0
15.07.2022	412,05	11 869,59	-107,54	3 204,79	4,98	3 209,77	29,80	334,31	0
18.07.2022	334,31	11 904,91	35,32	3 214,33	2,86	3 217,18	-7,41	362,22	0
19.07.2022	362,22	11 963,36	58,45	3 230,11	2,15	3 232,26	-15,08	405,59	0
20.07.2022	405,59	12 018,41	55,05	3 244,97	1,44	3 246,41	-14,15	446,49	0
21.07.2022	446,49	12 771,18	752,77	3 448,22	0,77	3 448,98	-202,57	996,69	0
21.07.2022 в конце дня	996,69	13 415,61							

Инвестор, занявший в нашем примере длинную позицию, не попадает в ситуацию, когда ему необходимо восполнять маржин-колл, свободный остаток на его счете не становится отрицательным.

Таким образом, он получает доход в сумме 1 590,10 тенге (разница между ценой контракта на дату открытия и расчетной ценой на дату экспирации),

поддерживая сумму гарантийного обеспечения в диапазоне от 3 104,56 до 3 448,22 тенге, то есть используя всего порядка 30% от суммы, которая бы требовалась на покупку и удержание базового актива.



## Риски, связанные с торговлей фьючерсами

Основной риск торговли фьючерсами связан с тем, что это торговля с плечом. Поэтому, в некоторых случаях размер потенциальных убытков может быть ничем не ограничен.

Суть использования плеча в данном случае состоит в том, что вам не требуется полная сумма стоимости фьючерса, чтобы его купить.

Достаточно иметь на счете средства в размере гарантийного обеспечения, чтобы обеспечить открытие позиции.

Например, для покупки 11 июля 2022 года одного фьючерсного контракта, содержащего 100 простых акций HSBK, вам потребуется внести 24% от его стоимости, что позволит вам занять позицию с плечом в размере более чем 1 к 5.

Если ваша стратегия оказалась верна, вы можете, используя меньше средств, заработать больше, чем при непосредственной покупке этих акций.

В то же время, в отличие от покупки акций, где можно переждать временное падение цены без дополнительных затрат, вариационная маржа по срочным контрактам пересчитывается ежедневно, и в случае падения цены необходимая сумма будет списана.

Если на вашем счете недостаточно денег для покрытия возникшего маржин-колла, позиция может быть закрыта принудительно.

Для того, чтобы продолжать держать позицию в ситуации, когда рынок идет против инвестора, необходимо либо постоянно пополнять счет на сумму маржин-коллов, либо иметь на счете достаточный запас средств для их покрытия.

Если дальше удерживать позицию не представляется возможным, то убыток может значительно превысить изначальные вложения и чем больше размер плеча, тем сильнее такой эффект.

Еще одним фактором риска для инвестора в производные финансовые инструменты является вероятность резкого изменения состояния рынка. В таком случае биржа может повысить ставки гарантийного обеспечения, то есть изменится его размер по открытым позициям.

В этом случае также возникнет маржин колл, который необходимо своевременно восполнить, чтобы не допустить принудительного закрытия позиции.

Несмотря на то, что фьючерсы являются более сложным финансовым инструментом, важно понимать, что любое инвестирование связано с определенными рисками.

Поэтому грамотная оценка рисков и управление ими поможет вам эффективно использовать фьючерсные инструменты на KASE и получать прибыль!

## Регулирование фьючерсного рынка

---

Сделки на фондовой бирже с производными финансовыми инструментами, к которым относятся фьючерсы, являются объектом регулирования со стороны регулятора рынка ценных бумаг – Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка.

**В рамках регулирования Агентство выполняет следующие функции:**

- ▶ Устанавливает условия и порядок осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе порядок их лицензирования
- ▶ Устанавливает требования к условиям и порядку совершения сделок с производными финансовыми инструментами и учету этих сделок
- ▶ Принимает меры по защите интересов потребителей финансовых услуг, полноте и доступности информации для потребителей о деятельности субъектов рынка ценных бумаг
- ▶ Иные функции, предусмотренные законодательством Республики Казахстан

## Заключение

---

### Уважаемый читатель!

Вы узнали, что такое фьючерсы и как с их помощью можно снижать риски инвестирования.

KASE стремится к расширению ваших возможностей по инвестированию, в том числе во фьючерсы и другие инструменты срочного рынка.





Мы будем рады видеть ваш интерес к продуктам KASE, готовы ответить на ваши вопросы и пожелания, а также продолжить ваше обучение.

KASE регулярно проводит обучающие мероприятия, поэтому следите за анонсами на нашем сайте и в социальных сетях!










## КОНТАКТЫ

-  [www.kase.kz](http://www.kase.kz)
-  Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Байзакова, 280, северная башня МФК "Almaty Towers", 8-й этаж
-  +7 (727) 237 5300 (основной)  
+7 (727) 237 5320 (Департамент по работе с эмитентами и инвесторами)
-  [info@kase.kz](mailto:info@kase.kz) (основной)  
[customers@kase.kz](mailto:customers@kase.kz) (Департамент по работе с эмитентами и инвесторами)

## KASE В СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЯХ:

-  @Kazakhstan Stock Exchange
-  @kase.kz
-  @Kazakhstan Stock Exchange
-  @KASEofficial
-  Казахстанская фондовая биржа (KASE)

**KASE**

[www.kase.kz](http://www.kase.kz)