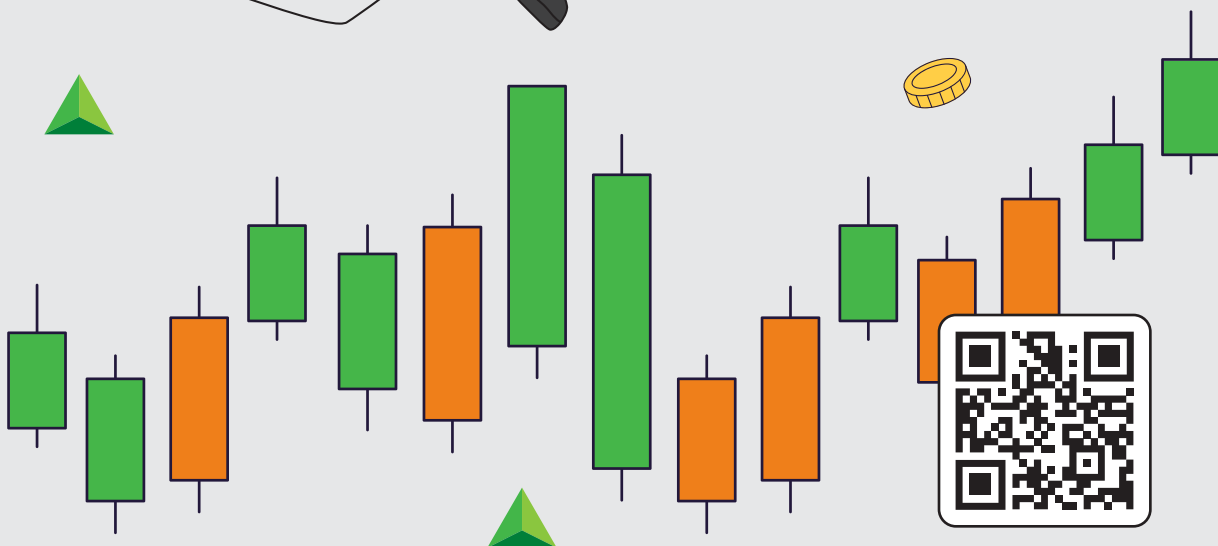


KASE



ВВЕДЕНИЕ ВО ФЬЮЧЕРСЫ



СОДЕРЖАНИЕ

Понятие базового актива	3
Примеры фьючерсной сделки.....	5
Виды фьючерсов и позиции участников сделки	11
Понятие гарантийного обеспечения, вариационной маржи и маржин-колла.....	13
Объяснение расчета вариационной маржи по дням	15
Как участвовать в фьючерсных сделках	20
Риски и предостережения.....	21
Заклучение	
Контакты	
Ограничение ответственности	

Добро пожаловать в мир фьючерсов!

Если вы только начинаете свой путь в инвестировании и хотите узнать больше о том, как работают фьючерсы, то эта брошюра создана специально для вас.

Мы проведем вас через основные концепции и понятия, чтобы помочь вам лучше понять, как можно использовать фьючерсы в своих инвестиционных стратегиях.

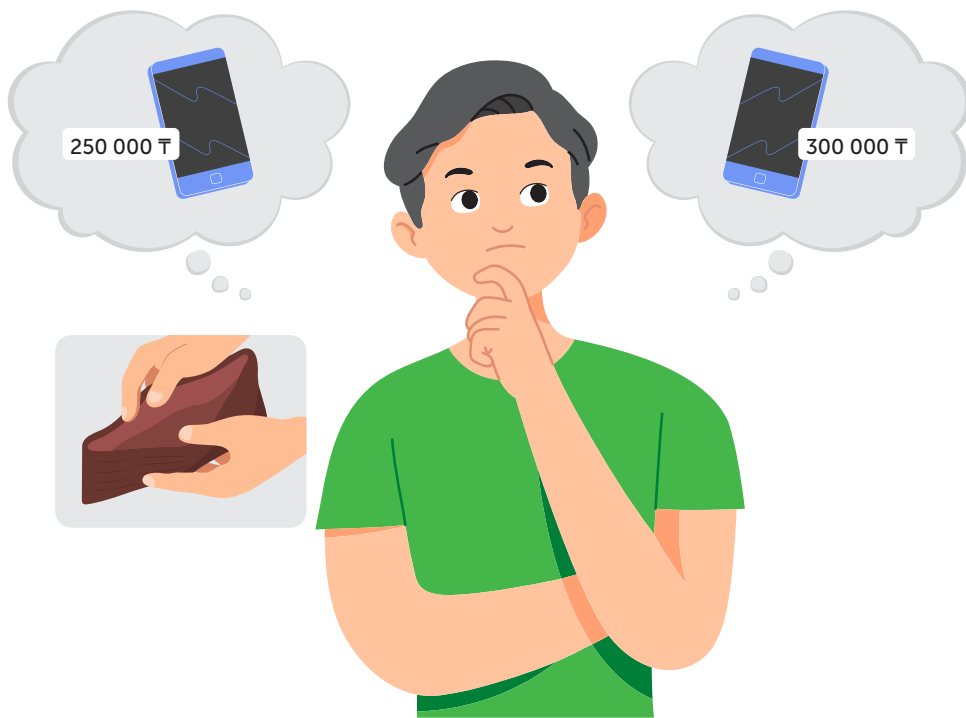
Давайте начнем!



ПОНЯТИЕ БАЗОВОГО АКТИВА

Чтобы лучше понять, как работают фьючерсы, важно знать, что такое базовый актив.

Представьте, вы хотите купить мобильный телефон.



Текущая цена телефона вас устраивает, но сейчас нет денег на покупку.

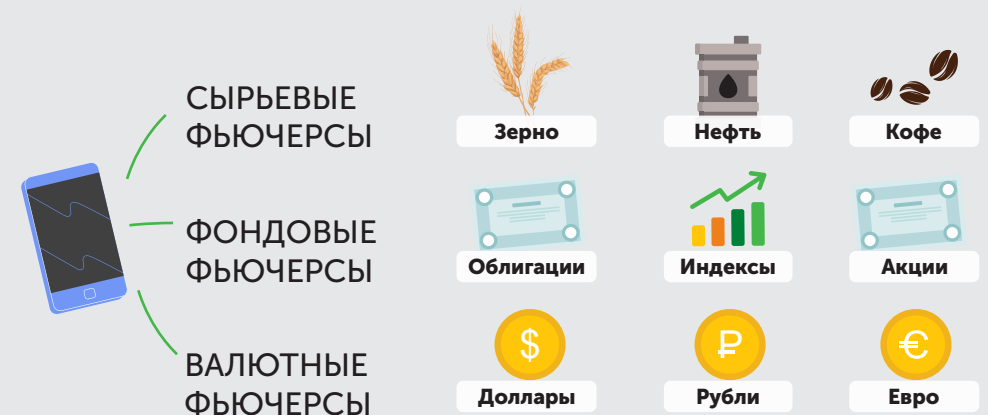
Вы предполагаете, что через месяц цена на телефон повысится. В этой ситуации можно заключить фьючерсный контракт, согласно которому вы приобретете телефон через месяц **по текущей цене.**



Таким образом, если через месяц цена на телефон повысится, вы защитите себя от повышения цены.

Мобильный телефон – это базовый актив в этой ситуации.

Базовым активом фьючерса могут быть акции, биржевые индексы, валюта, товары (нефть, металлы, с/х продукция), облигации и др.



ПРИМЕРЫ ФЬЮЧЕРСНОЙ СДЕЛКИ



Забегая вперед, отметим, что фьючерсы бывают поставочными и расчетными.

Сейчас давайте представим пример сделки между двумя участниками, используя фьючерс на мобильный телефон.

Предположим, участники сделки – вы и ваш друг.

Друг хочет продать свой телефон, но вы готовы купить его только через месяц.

Текущая цена телефона равна условно 250 000 тенге. Вы с другом договариваетесь о контракте на покупку телефона.

Согласно условиям контракта, через месяц вы купите у друга телефон за 250 000 тенге.

Давайте посмотрим, кто из вас останется в выигрыше через месяц?

Если цена повысилась	Если цена понизилась
Через месяц цена выросла до 270 000 тенге	Через месяц телефон стал стоить 230 000 тенге
Согласно контракту, вы покупаете у друга телефон по старой цене 250 000 тенге	

Благодаря фьючерсу, вы приобрели телефон по цене, ниже текущей/рыночной

Благодаря фьючерсу, ваш друг защитил себя от понижения цены на телефон

Итак, ваш друг продал вам телефон по 250 000 тенге

При этом реальная рыночная цена составляет 270 000 тенге

При этом реальная рыночная цена составляет 230 000 тенге

Для вас это выгодная покупка, так как сэкономлено 20 000 тенге!

К сожалению, вы переплатили 20 000 тенге

А ваш друг после заключения фьючерсной сделки не беспокоился по поводу снижения цены в дальнейшем. Тем самым он застраховал ("застраховал") свои риски.

Поэтому одной из целей покупки фьючерсных контрактов является хеджирование рисков изменения цены на базовый актив

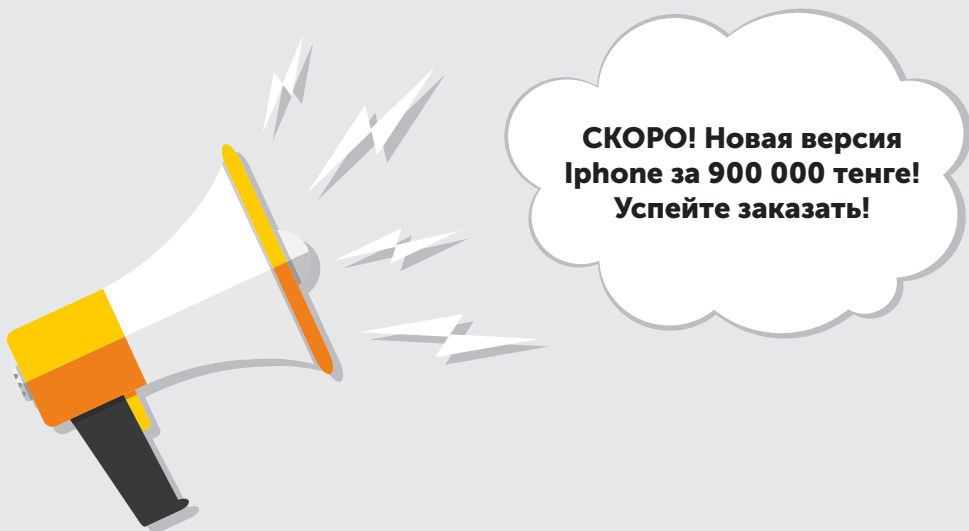
Этот пример иллюстрирует, как участники могут использовать фьючерсы для заключения сделок на изменение цен базовых активов, в данном случае, на изменение цены смартфона.

Данный пример – это **пример поставочного фьючерса**, в результате которого друг "поставил" вам телефон, а вы за него заплатили.

Фьючерс позволяет двум сторонам (покупателю и продавцу) заключить сделку на будущую дату по заранее оговоренной цене. Одна сторона обязуется купить актив, а другая - продать его по этой цене в будущем.

Идем дальше!

Фьючерсный контракт можно заключить, даже если у вашего друга нет телефона, а вы и не собираетесь его покупать. Вы просто решили поиграть – заключить пари.



Допустим, вы услышали, что планируется выпуск новой версии Iphone, который начнет продаваться в магазине "X" через месяц по цене около 900 000 тенге.

Вы решили заключить пари (фьючерсный контракт)

Вы считаете, что цена будет выше 900 000 тенге. Вы покупатель фьючерса (рассчитываете на повышение цены)

Ваш друг считает, что цена будет ниже. Он - продавец фьючерса (рассчитывает на понижение цены). Выигрышем в результате пари будет разница между оговоренной суммой и ценой в магазине "X"

Давайте посмотрим, кто из вас останется в выигрыше через месяц?

Если цена выше оговоренной в контракте	Если цена ниже оговоренной в контракте
В магазине "X" телефон стал продаваться по 950 000 тенге	В магазине "X" телефон стал продаваться по 850 000 тенге
Согласно контракту, цена телефона установлена в размере 900 000	
Вы выигрываете 50 000 тенге (текущая цена – цена, установленная в контракте)	Друг выигрывает 50 000 тенге (цена, установленная в контракте – текущая цена)
$950\,000 - 900\,000 = 50\,000$	$900\,000 - 850\,000 = 50\,000$ тенге
Для вас это выгодная сделка!	Для друга это выгодная сделка!
	К сожалению, вам не повезло...

Данный пример – это пример расчетного или беспоставочного фьючерса, в результате которого "поставки" телефона не было.

В мире финансов подобные сделки заключаются, чтобы защититься от изменений цен (для хеджирования рисков) или чтобы попытаться получить прибыль от изменений цен в будущем.

В наших примерах вы беспокоились или рассчитывали, что цена на телефон, который сейчас стоит 250 000 тенге, повысится. Вы договорились с другом, что через месяц он продаст телефон за 250 000 тенге.

Если цены повысятся через месяц, у вас уже будет договоренность о покупке по установленной в контракте цене – 250 000 тенге.

Важно понимать, что фьючерсный контракт - это, по сути, договор о цене, которая будет актуальной через какое-то время.

Вы можете использовать фьючерсный контракт, чтобы зафиксировать цену на будущее, защитив себя от возможных изменений. Если цены на базовый актив (например, телефоны) повысятся, вы все равно покупаете по старой цене из контракта и экономите деньги.

Это как "страховка" от неожиданных изменений цен. Вы можете спокойно планировать свои расходы, зная, что ваша цена уже зафиксирована.

! Еще один нюанс: фьючерсные сделки заключаются только на бирже.

Поэтому фьючерсные сделки можно заключать не только с другом, но и с другими участниками, а благодаря биржевым механизмам расчеты по фьючерсу проходят автоматически и с минимальным риском, что другая сторона не исполнит свою часть сделки.

ПРИМЕРЫ ФЬЮЧЕРСНОЙ СДЕЛКИ

На примере покупки телефона и пари на предстоящие продажи нового телефона вы увидели разницу. В первом случае вы приобрели телефон, во втором случае – выиграли или проиграли деньги.

Таким образом, вы узнали, что ФЬЮЧЕРСЫ БЫВАЮТ:

Поставочными

Это тип фьючерсного контракта о поставке чего-то в будущем.

В первом примере вы купили у друга телефон через месяц.

В случае поставочного фьючерса у продавца на момент исполнения возникает обязательство поставить товар покупателю, у покупателя – обязательство оплатить товар.


Например, если две стороны заключили поставочный фьючерс на нефть, то по истечении контракта одна сторона должна поставить фактическую нефть, а другая сторона - принять эту нефть и заплатить за нее согласно условиям контракта.


То есть, по истечении срока контракта происходит поставка физического актива.

Расчетными

это тип фьючерсного контракта, в котором физическая поставка актива не происходит.

Во втором примере вы с другом заключили "пари". Вместо того, чтобы передавать телефон, вы просто сравниваете оговоренную и цену телефона на определенную дату (в нашем примере через месяц), и разница оплачивается деньгами.

Если цена выросла, ваш друг заплатит разницу. 

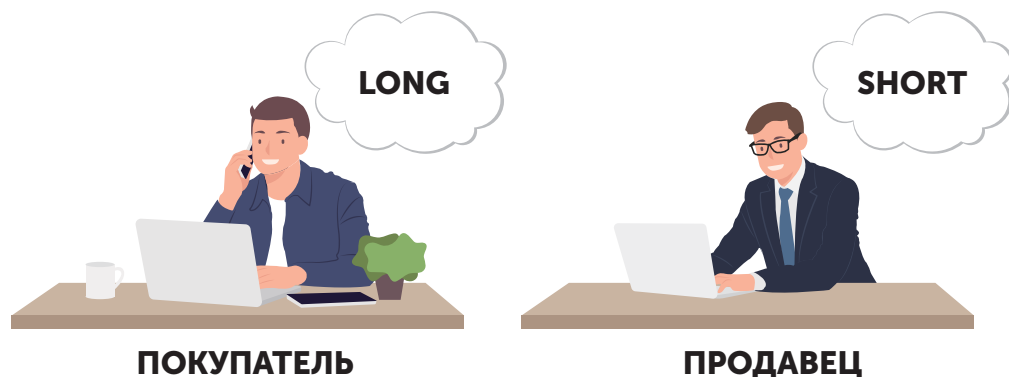
Если цена упала, вы заплатите разницу. 

В этом случае, участники контракта могут получить деньги или заплатить деньги в зависимости от изменения цен.

То есть, по истечении срока контракта, рассчитывается и уплачивается разница между ценами без физической поставки товара/актива.

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

Фьючерсный контракт можно заключить, даже если у вашего друга нет телефона, а вы и не собираетесь его покупать. Вы просто решили поиграть – заключить пари.



Длинная позиция открывается путем покупки фьючерсного контракта. Владелец данной позиции обязан купить* базовый актив в дату закрытия сделки.

Данная позиция может принести доход в случае повышения цены базового актива и соответственно, убыток в случае понижения цены базового актива.

Короткая позиция открывается путем продажи фьючерсного контракта. Владелец данной позиции обязан продать* базовый актив в дату закрытия сделки.

Данная позиция может принести доход в случае понижения цены базового актива и соответственно, убыток в случае повышения цены базового актива.

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

Попробуем решить задачу?

Инвесторы заключили расчетный фьючерсный контракт на акцию по 1200 тенге и продержали его до момента истечения контракта. Цена акции в последний день действия контракта равна 900 тенге. Определите финансовый результат для покупателя и продавца.

Решение:

Для покупателя
(рассчитывал на повышение цены, занимает длинную позицию)

Для продавца
(рассчитывал на понижение цены, занимает короткую позицию)

Цена акции на момент заключения контракта – 1200
Цена акции на момент истечения контракта – 900 тенге

Финансовый результат: -300 тенге (убыток)

Финансовый результат: 300 тенге (прибыль)

! Важно отметить, что вы можете не ждать окончания срока фьючерсного контракта и закрыть сделку в любой день.

Но пока вы владеете фьючерсом, его цена будет меняться каждый день.

И теперь мы перейдем к таким понятиям, как гарантийное обеспечение, вариационная маржа и маржин-колл.

ПОНЯТИЕ ГАРАНТИЙНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ И МАРЖИН-КОЛЛА

Гарантийное обеспечение по фьючерсу (ГО) — это определенная сумма, которую покупатель и продавец фьючерса должны внести, чтобы участвовать в этой сделке.

ГО часто называют также "начальной маржой".

В примерах фьючерсах на смартфон если вы покупаете фьючерс, вам нужно внести ГО, чтобы показать, что у вас серьезные намерения купить телефон/заплатить разницу по расчетному фьючерсу. Продавец фьючерса также вносит ГО, чтобы показать, что он готов продать телефон/заплатить разницу по расчетному фьючерсу.

Сумма ГО рассчитывается как определенный процент от стоимости контракта, например 10%.

Если обе стороны выполняют свои обязательства, то ГО вернется сторонам сделки после исполнения контракта. Однако, если кто-то не выполняет свои обязательства, ГО может быть использовано, чтобы покрыть потери другой стороны.

ГО (начальная маржа) не является окончательной стоимостью сделки, а скорее своеобразным "залогом", который обеспечивает, что обе стороны будут исполнять свои обязательства по контракту. Таким образом, начальная маржа выполняет функцию гарантии исполнения обязательств по открытым позициям.

Вы должны следить, чтобы денег на счете всегда было немного больше, чем ГО. При объяснении вариационной маржи вы поймете, зачем.

Вариационная маржа (ВМ) — это деньги, которые вы должны внести или получить каждый день в зависимости от изменений в цене фьючерса. Вариационная маржа представляет из себя разницу между текущей и начальной стоимостью фьючерсного контракта.

Если цена на базовый актив вырастет, то вы как покупатель получите дополнительные деньги в качестве ВМ. Если цена упадет, то придется внести дополнительное обеспечение в качестве маржин-колл.

Маржин-колл - это отрицательная величина вариационной маржи, что влечет требование брокера о пополнении счета для поддержания фьючерсного контракта.

ОБЪЯСНЕНИЕ РАСЧЕТА ВАРИАЦИОННОЙ МАРЖИ ПО ДНЯМ

Предположим, вы и ваш друг заключаете фьючерсный контракт со следующими условиями:

Количество - 500 шт. акций компании X,

Цена акции - 100 тенге,

ГО (начальная маржа) - 5000 тенге каждый.

Давайте посмотрим, как будут меняться ваши счета из-за изменений цены акций компании X в течение 3 дней.

День 1 – день заключения фьючерсного контракта.

Цена акций не изменилась, нет изменений в стоимости контракта и, следовательно, нет вариационной маржи ни для покупателя, ни для продавца.

День	Цена 1 акции (тенге за акцию)	Стоимость контракта (500 акций*100 тенге)	ГО (начальная маржа) покупателя	ГО (начальная маржа) продавца
1	100	50 000	5000	5000

День 2

Во второй день цена акции выросла на 5 тенге, что увеличило стоимость контракта на 2 500 тенге. Покупателю начисляется 2 500 тенге в качестве вариационной маржи, а продавец несет убыток в размере -2500 тенге.

День	Цена 1 акции (тенге за акцию)	Стоимость контракта (500 акций* 100 тенге)	Вариационная маржа для покупателя	Вариационная маржа для продавца	ГО (начальная маржа) покупателя (цена фьючерса* ГО в%)	ГО (начальная маржа) продавца (цена фьючерса* ГО в%)
1	100	50 000	-	-	5000	5000
2	105	52 500	+2 500	-2 500	5250 (10% от стоимости контракта)	5250 (10% от стоимости контракта) Здесь продавцу нужно внести дополнительные деньги

Если продавец не внесет дополнительные деньги в качестве ГО, сделка закроется принудительно.

И в этом случае финансовый результат на конец 2 дня будет следующий:

Покупатель

Продавец

1) возврат ГО 5000 тенге
2) доход 2500 тенге (50% дохода от внесенного ГО)

возврат ГО, за минусом убытка 2500 тенге: $5000 - 2500 = 2500$ тенге (потеря 50% от внесенного ГО)

Если продавец желает дальше поддерживать свою позицию, то ему необходимо внести на счет дополнительные деньги для восполнения ГО, а также покрыть свой текущий убыток (наступает маржин-колл).

Давайте посчитаем, сколько денег продавцу нужно внести для продолжения сделки:

- 1) в первый день сделки у продавца на счете было заблокировано ГО 5000 тенге;
- 2) на второй день сумма ГО повысилась до 5 250 тенге на второй день, значит, нужно довести 250 тенге;
- 3) так как продавец понес убыток 2500 тенге, из суммы ГО данный убыток вычитается.

В итоге: $(5000-2500) + 250 = 2750$ тенге необходимо внести продавцу для продолжения сделки.

Как мы писали ранее, нужно что бы на счете всегда было немного больше, чем размер ГО в первый день сделки, чтобы не беспокоиться, что брокер принудительно закроет позицию в случае маржин-колла.

В случае продолжения сделки при условии пополнения счета продавцом финансовый результат на конец 2 дня:

Покупатель		Продавец	
Сумма, блокируемая в качестве ГО	Свободный остаток	Сумма, блокируемая в качестве ГО	Свободный остаток
5000 (ГО 1 дня) + 250 тенге (блокируется из ВМ)	2500 (ВМ) - 250 (на пополнение ГО)	5000 (ГО 1 дня) - 2500 (вычитается из ГО для покрытия убытка 2 дня) + 2750 (пополнение продавца ГО и закрытия убытка)	0
5250 тенге	2250 тенге	5250 тенге	

День 3

В третий день цена акции упала на 3 тенге, что уменьшило стоимость контракта на 1 500 тенге. Покупатель получает убыток в размере 1 500 тенге в качестве вариационной маржи, а продавец получает прибыль 1 500 тенге.

День	Цена 1 акции (тенге за акцию)	Стоимость контракта (500 акций* 100 тенге)	Вариационная маржа для покупателя	Вариационная маржа для продавца	ГО (начальная маржа) покупателя (цена фьючерса* ГО в%)	ГО (начальная маржа) продавца (цена фьючерса* ГО в%)
1	100	50 000	-	-	5000	
2	105	52 500	+2 500	-2 500	5250 (10% от стоимости контракта)	5250 (10% от стоимости контракта) Продавец внес дополнительные деньги
3	102	51 000	-1 500	1 500	5100	5100

На третий день покупатель получает убыток так как цена фьючерса снизилась, но ему нет необходимости пополнять счет так как он получил доход на второй день от сделки ($ВМ_2$ дня 2500 - $ВМ_3$ дня 1500 = 1000 тенге).

Продавец получает доход в виде $ВМ$ 1500 тенге.

В случае закрытия сделки на 3 день финансовый результат будет следующий:

Покупатель	Продавец
1) возврат ГО 5000 тенге 2) доход: 5000 тенге +2500 тенге (ВМ 2 дня) -1500 (убыток 3 дня)	5000 тенге (ГО) -2500 тенге (убыток ВМ 2 дня) +1500 доход (ВМ 3 дня)
1000 тенге (доход 20% от внесенного ГО)	4 000 тенге
	Продавец получит 4000 тенге вместо внесенных 5000 тенге. Итоговый убыток составит 1000 тенге (20% от внесенного ГО)

В случае продолжения сделки финансовый результат на конец 3 дня будет следующий:

Покупатель		Продавец	
Сумма, блокируемая в качестве ГО	Свободный остаток	Сумма, блокируемая в качестве ГО	Свободный остаток
5000 (ГО 1 дня)	2500 (ВМ 2 дня)	5000 (ГО 1 дня)	1500 (ВМ 3 дня)
+ 100 тенге (блокируется из ВМ 2 дня 2500 тенге)	- 100 (на пополнение ГО)	+ 100 тенге (блокируется из ВМ 3 дня 1500 тенге)	- 100 (блокируется на пополнение ГО)
5100 тенге	- 1500 (ВМ 3 дня)	5100 тенге	1400 тенге
	900 тенге		

**Все вышеуказанные расчеты были рассчитаны в упрощённом виде для понимания процесса расчета вариационной маржи.*

И таким образом биржей каждый день рассчитывается выигрыш/проигрыш участников сделки до закрытия сделки.

Участники фьючерсной сделки могут держать позицию открытой до истечения срока контракта либо закрыть сделку в любой день до истечения контракта.

Ежедневно по их счетам будет происходить движение средств: Биржа будет начислять текущий выигрыш или списывать текущий проигрыш. Текущие выигрыши и проигрыши она определяет по итогам каждой торговой сессии.

Если цена базового актива начинает двигаться в противоположном направлении, чем вы рассчитывали, ваша позиция может стать убыточной, что потребует внесения дополнительных денег (наступает маржин-колл). Это делается для того, чтобы у вас на счетах всегда было достаточно средств для покрытия убытков.

Важно: маржин-колл – это не дополнительные расходы, а сумма, которая временно замораживается на счете в качестве обеспечения. Если ваша позиция становится прибыльной, то после закрытия контракта, сумма маржин-колла вам возвратится.

КАК УЧАСТВОВАТЬ В ФЬЮЧЕРСНЫХ СДЕЛКАХ?

Фьючерсный контракт можно заключить только при посредничестве брокерской компании, которая является членом биржи.

Поэтому ПЕРВЫЙ ШАГ к началу фьючерсной торговли - заключение договора с брокером 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.

ВТОРОЙ ШАГ – пополнение счета.

Для торговли на срочном рынке необходимо перевести деньги на счет, который откроет вам брокер.

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.

СРОЧНЫЙ РЫНОК KASE

The screenshot shows the KASE website header with the logo and navigation links: IPO на KASE, Компаниям, Инвесторам, Брокерам-дилерам, and Пользователям рыночной информации. The main content area is titled 'Рынки и торги' and contains four columns: 'Рынки' (Акции, KASE Global, Паи, Корпоративные облигации, Ценные бумаги МФО, Государственные ценные бумаги, Иностранные валюты, Операции репо, Деривативы), 'Индикаторы' (Фондовый рынок, Денежный рынок, Совместные индексы, Tengri Partners PMI, Индекс деловой активности НБРК), 'Торги' (Список инструментов, Просмотр торгов, Регламент торгов и клиринга, Клиринг и расчеты), and 'Оценка и параметры' (Рыночная оценка, Риск-параметры финансовых инструментов, Средневзвешенные цены, Параметры кривой доходности ГЦБ, Рыночные и индикативные цены, RSS (XML)). The 'Деривативы' link in the 'Рынки' column is highlighted with a red box.

Информация по срочному рынку KASE находится в разделе Деривативы
<https://kase.kz/ru/futures/>



FAQ

https://kase.kz/files/normative_base/FAQ_dr.pdf



Презентация

https://kase.kz/files/brochures/futures_kase_ru.pdf



Спецификации инструментов:

https://kase.kz/files/normative_base/specification_currency.pdf



РИСКИ И ПРЕДОСТЕРЕЖЕНИЯ

Риски фьючерсов в том, что можно потерять гарантийное обеспечение: если цены движутся в обратном направлении от ваших прогнозов, вы можете потерять часть или всю сумму ГО.

Торговля фьючерсами может быть рискованной и не все сделки завершаются с прибылью. Важно следить за своей позицией и быть готовым к потере средств.

Торговля фьючерсами требует хорошего понимания рынка и инвестиционных стратегий. Незнание может привести к ошибкам и убыткам.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, вы узнали, что:

фьючерс – это договор на покупку/продажу базового актива в будущем по заранее установленной цене.

покупатель фьючерса – это участник сделки, рассчитывающий на повышение цены. В сделке он занимает длинную позицию.

продавец фьючерса – участник сделки, рассчитывающий на понижение цены. В сделке он занимает **короткую позицию**.

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

Для заключения фьючерсной сделки необходимо внести **гарантийное обеспечение** – денежный "залог", который блокируется на бирже при открытии позиции по фьючерсу.

Также вы узнали, что **вариационная маржа (ВМ)** – это деньги, которые вы должны внести или получить каждый день в зависимости от изменений в цене фьючерса и на примере могли посмотреть, как она меняется каждый день в зависимости от изменения цены на базовый актив.

Фьючерсы представляют собой инструмент для управления рисками и получения прибыли от изменения цен на рынке. Прежде чем принимать участие в торговле фьючерсами, необходимо хорошо изучить этот рынок, понять его особенности и риски.

Больше о фьючерсах вы можете узнать из брошюры "Фьючерсы на KASE", а также на наших обучающих мероприятиях.

Информация в этой брошюре предоставляется в образовательных целях и не является инвестиционной рекомендацией. Торговля финансовыми инструментами всегда связана с риском, и каждый инвестор должен самостоятельно принимать свои решения, учитывая свои цели и обстоятельства.

КОНТАКТЫ



www.kase.kz



+7 (727) 237 5300 (основной)
+7 (727) 237 5320 (Департамент по работе с эмитентами и инвесторами)



info@kase.kz (основной)
customers@kase.kz (Департамент по работе с эмитентами и инвесторами)



Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Байзакова, 280,
северная башня МФК "Almaty Towers", 8-й этаж

KASE В СОЦИАЛЬНЫХ СЕТЯХ



@Kazakhstan Stock Exchange



@kase.kz



@Kazakhstan Stock Exchange



@KASEofficial



Казахстанская фондовая биржа (KASE)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО "Казахстанская фондовая биржа" отмечает:

1. Настоящая брошюра не является полной инструкцией к совершению операций и сделок на организованном рынке ценных бумаг и не покрывает все аспекты и нюансы, с которыми может столкнуться потенциальный инвестор в процессе проведения операций и заключения сделок на организационном рынке ценных бумаг.
2. Информация, содержащаяся в настоящей брошюре, не может и не должна расцениваться читателями брошюры и иными лицами как рекомендация по приобретению или продаже где-либо каких-либо финансовых инструментов.
3. Ни Биржа, ни кто-либо из ее работников не несут ответственности за любые прямые или косвенные убытки (ущерб), наступившие в результате или в связи с использованием информации в настоящей брошюре.
4. Биржа не принимает на себя обязательства по регулярному обновлению или пересмотру сведений или информации, приведенных в брошюре, равно как и не принимает на себя обязательства информировать кого-либо об изменениях в законодательстве Республики Казахстан по вопросам рынка ценных бумаг или в правилах и требованиях, изложенных во внутренних документах Биржи

K**SE**

www.kase.kz