



| | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|------|
| 0.1123 | 1.1601 | - | 1.16% | ↓ | 0.186 | | |
| 0.118 | 1.662 | + | 0.16% | ↑ | 11.600 | | |
| 1.121 | 0.1201 | + | 0.07% | ↑ | N/A | | |
| 20.232 | 1.0233 | - | 1.53% | ↓ | 10.201 | | |
| 0.186 | 1.1611 | + | 1.15% | ↑ | 13.203 | | |
| 1.1601 | 0.1802 | - | 0.87% | ↓ | N/A | | |
| 1.662 | 0.105 | - | 0.71% | ↓ | 20.160 | | |
| 0.1201 | 1.2300 | + | 0.71% | ↑ | N/A | | |
| 1.0233 | 1.1977 | + | 1.12% | ↑ | 1.662 | | |
| 1 | 1.1611 | 0.075 | + | 0.23% | ↑ | 10.201 | 10.2 |
| 2 | 1.1611 | 0.075 | + | 2.14% | ↑ | 0.073 | 20 |
| 01 | 0.1602 | 0.1150 | + | 2.05% | ↑ | 1.123 | 20 |
| 73 | 0.1602 | 0.1150 | + | 1.18% | ↑ | N/A | 0 |
| 123 | 0.105 | 1.121 | - | 1.85% | ↓ | N/A | 200 |
| 15 | 0.1230 | 0.085 | + | 1.24% | ↑ | 20.232 | 0.00 |
| | | | | | 0.186 | 1.190 | 0 |

Фьючерсные контракты

Новые горизонты фондового рынка



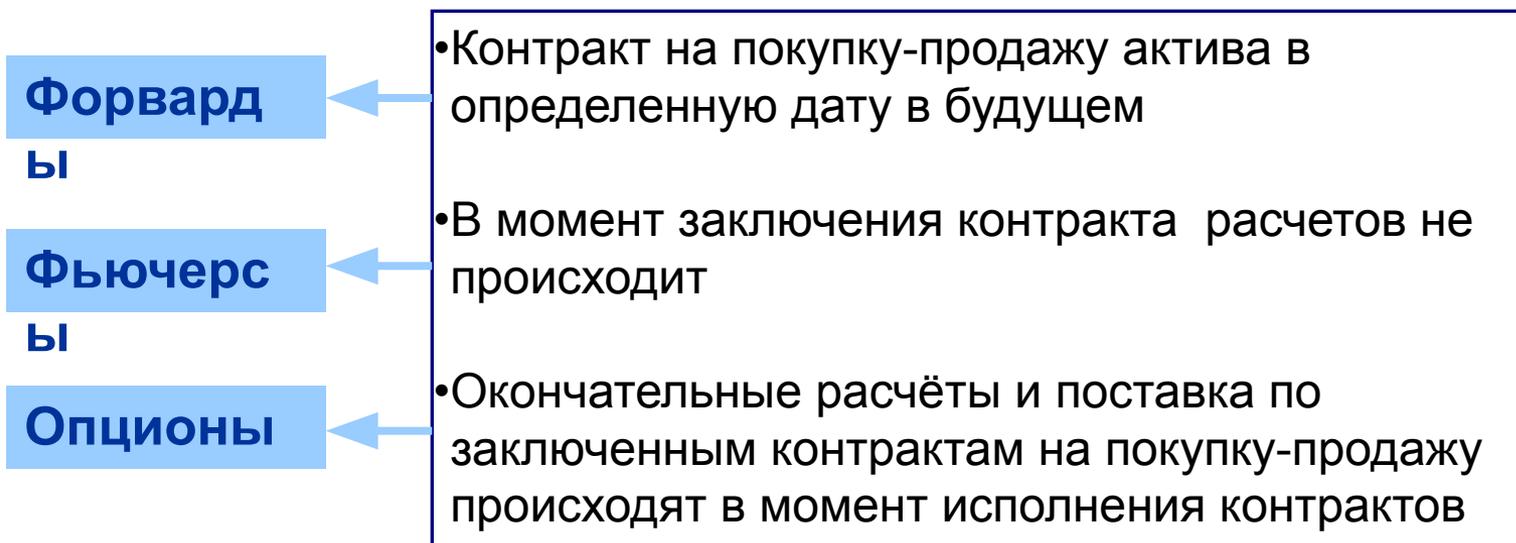
- **Производные ценные бумаги – что это такое?**
- **Фьючерсные контракты**
- **Маржинальная торговля с использованием фьючерсов. Вариационная маржа**
- **Как торговать фьючерсами. Выбираем стратегию**
- **Учебные торги на срочном рынке от компании "Сити Брок"**





Производные ценные бумаги –

Ценные бумаги, механизм выпуска и обращения которых связан с правом на приобретение/продажу на протяжении установленного срока ценных бумаг, других финансовых и/или товарных ресурсов.





Фьючерс -

(англ. futures contract, futures) — ценная бумага, которая **обязует** обе стороны осуществить куплю-продажу товара или другого инструмента в будущем по оговоренной цене.

- самое главное назначение фьючерсов в целом — **определить цену на инструмент**
- **страховка от финансовых рисков**, т.е. хеджирование (занимаются, в основном, реальные поставщики или потребители инструмента)
- **спекуляция** для получения финансовой выгоды (занимаются трейдеры и инвесторы)



У любого фьючерса есть 2 главных параметра:

- **дата исполнения** — т.е. определенная дата, в которую должна совершится сделка купли-продажи
- **инструмент** — т.е. предмет контракта, будь то товар, сырье, ценные бумаги или валюта (в случае с валютой такой контракт называется форвардным)

Стандартизация

- Стандартный биржевой договор (спецификация)
- Стандартное количество базового актива
- Стандартный срок исполнения контракта

- URTS-3.10 (УХНО) – фьючерсный контракт на индекс УБ с исполнением в марте 2010 года



По способу исполнения фьючерсы делятся на:

Поставочные –

исполнение заканчивается реальной поставкой базового актива (товара или ценной бумаги)

Расчётные (беспоставочные) –

вместо поставки базового актива происходит перечисление между сторонами некоторой суммы денег (вариационной маржи)



Основные параметры

| | |
|--|---|
| Полный код контракта | URTS-3.10 |
| Код в торговой системе | UXHO |
| Расшифровка контракта | Контракт на Индекс UX |
| Вид контракта | Фьючерс |
| Тип контракта | Расчетный |
| Количество базового актива в контракте | 10 |
| Дата начала обращения | 22.12.2009 |
| Последний день обращения | 12.03.2010 |
| Дата исполнения | 15.03.2010 |
| Исполнение | Закрытие позиций с перечислением вариационной маржи, рассчитанной исходя из среднего значения Индекса РТС за период с 17:45 до 18:45 (московское время) в последний день заключения контракта |
| Гарантийное обеспечение (ГО, грн.) | Минимальная ставка 15% |
| Единица измерения | пункт |
| Шаг цены | 0,01 |
| Стоимость шага цены | 0,10 грн. |
| Сбор за регистрацию сделки | 0,50 грн. |
| Сбор за скальперскую сделку | 0,25 грн. |
| Сбор за адресную сделку | 1,00 грн. |
| Сбор за исполнение контракта | 1,00 грн. |



Что происходит, когда вы совершаете сделку с фьючерсами?

Фьючерс предоставляют две стороны: покупатель и продавец:

Покупатель берет на себя обязательство произвести **ПОКУПКУ** в определенный срок.

Продавец берет на себя обязательство произвести **ПРОДАЖУ** в определенный срок

В момент заключения контракта резервируется **Гарантийное обеспечение (ГО = залог)**

От обязательства можно избавиться, переложив его на другого участника рынка.

Аннулирование обязательства происходит в момент совершения **оффсетной сделки** – противоположной по направлению открытой ранее позиции



Предположим, что на данный момент значение индекса UX составляет –1808,00 пунктов

В торговой системе заключена сделка на 1 фьючерсный контракт на индекс UX по цене 1808,00 (цена за контракт в торговой системе срочного рынка указывается в пунктах, с точностью до одной сотой).

Стоимость контракта составляет – $1808,00 * 10$ грн. = 18 080,00 грн.

При этом покупатель и продавец вносят гарантийное обеспечение (начальную маржу) в размере 2712,00 грн. каждый.



Клиринг проводится сразу по окончании торговой сессии

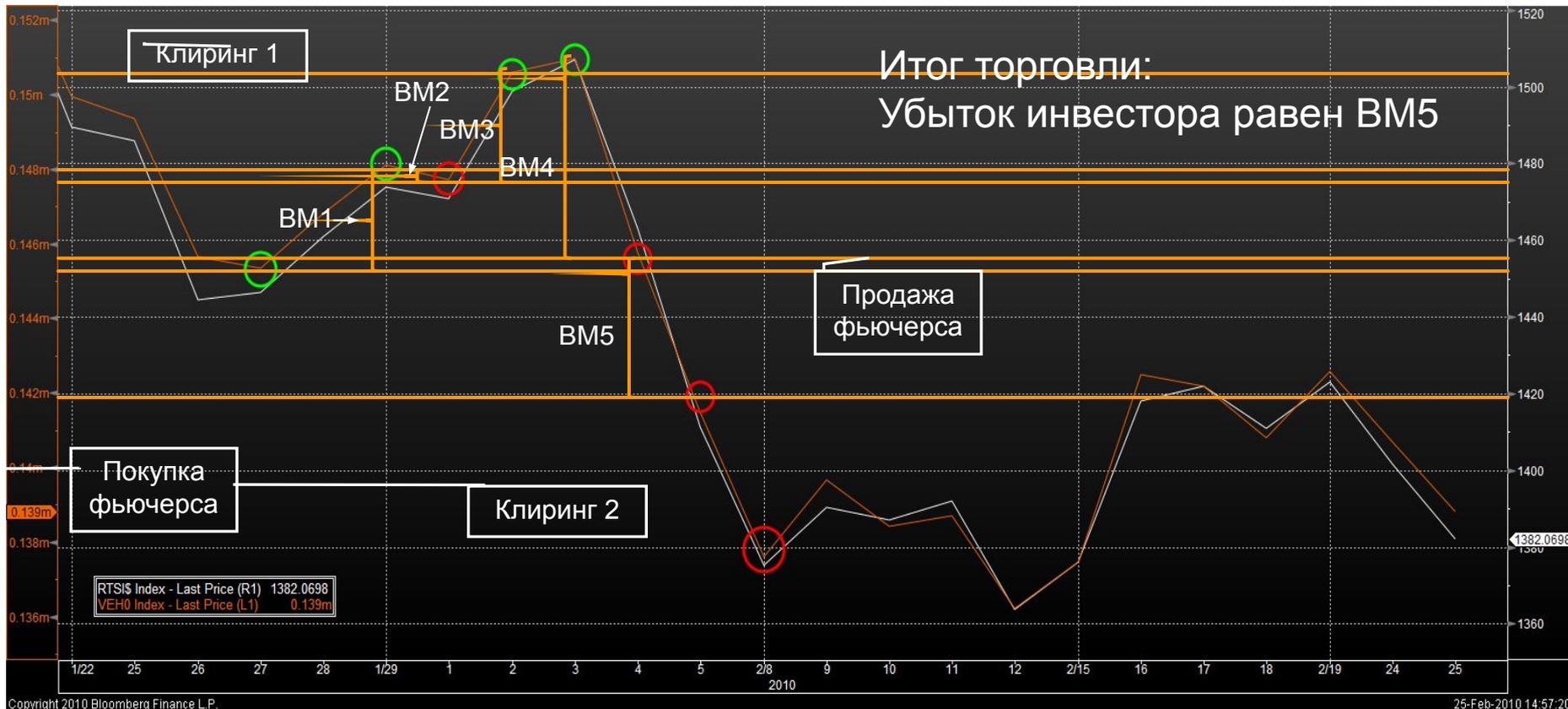
Все открытые позиции корректируются по рынку (*mark-to-market*) к расчетной цене данного дня

Примечание:

Обычно расчетная цена – это цена последней сделки, однако если последний bid выше, либо последний offer ниже, то он принимается за расчетную цену:



$\Sigma BM = BM1 + BM2 + \dots + BMi = (\text{Цена исполнения} - \text{Цена заключения фьючерса})$





Вариационная маржа рассчитывается по следующим формулам:

$$VM_0 = (P_{ЦТ} - C_0) * W / R,$$
$$VM_T = (P_{ЦТ} - P_{Цп}) * W / R, \text{ где}$$

VM₀ – вариационная маржа по Контракту, по которому расчет вариационной маржи ранее не осуществлялся;

VM_T – вариационная маржа по Контракту, по которому расчет вариационной маржи осуществлялся ранее;

C₀ – цена заключения Контракта;

P_{ЦT} – текущая (последняя) расчетная цена Контракта;

P_{Цп} – предыдущая расчетная цена Контракта (или начальная расчетная цена Контракта);

W – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены.



Основные торговые стратегии

- **Спекулятивная торговля**

- **Хеджирование**

Хеджирование (от англ. hedge — страховка, гарантия) — установление позиции по срочным сделкам на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной срочной позиции (позиции по срочным сделкам), на другом рынке.

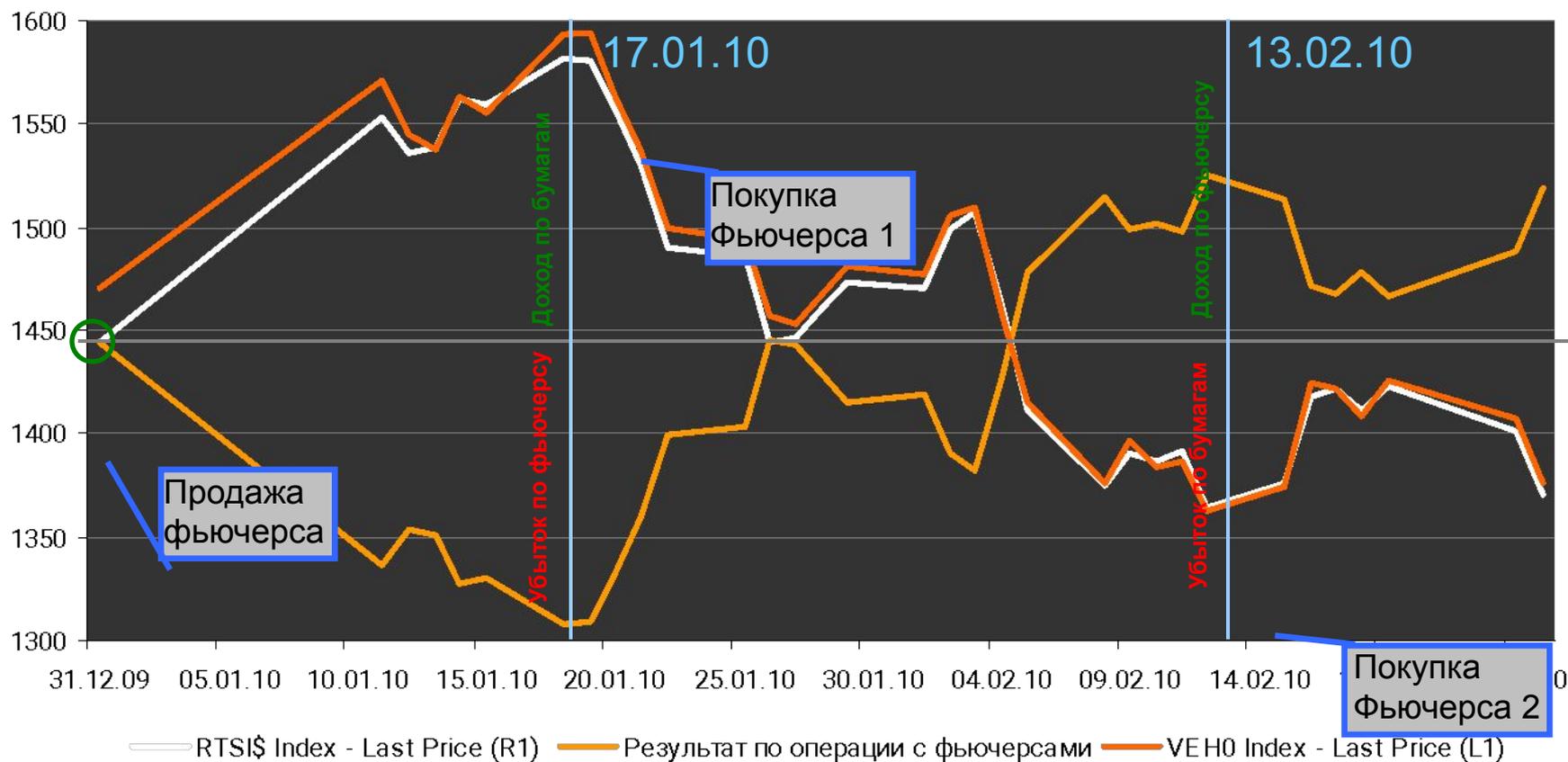
Различают хеджирование покупкой и продажей. Хеджирование покупкой (хедж покупателя, длинный хедж) связано с приобретением фьючерса, что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем. При хеджировании продажей (хедж продавца, короткий хедж) предполагается осуществить продажу на рынке реального товара, и в целях страхования от возможного снижения цен в будущем осуществляется продажа срочных инструментов.

- **Арбитраж**

Операции по покупке определенного вида товара, будь то иностранная валюта, акции, облигации, золото или серебро, тратты или, реже, зерно или др. товары, или его эквивалента на одном рынке с одновременной продажей его или его эквивалента на том же рынке или др. рынках с разницей или спредом, имеющими положительное значение, по крайней мере временно, в силу особых условий на каждом рынке.



Хеджирование





Использование финансового рычага (leverage) – эффект «плеча»

Операции с фьючерсами дешевле аналогичных на рынке спот:

низкие транзакционные издержки

бесплатное «плечо» (плата взимается только за открытие и закрытие позиции на срочном рынке, за поддержание открытой позиции сборов не взимается)

**Возможность зарабатывать на падающем рынке
(SELL SHORT) – !!!**

продажа и покупка фьючерса – симметричные и одинаково простые операции (в отличие от "продаж без покрытия" на рынке акций)

Объем операций зависит исключительно от средств трейдера, а не от средств брокера



Спасибо за внимание!