



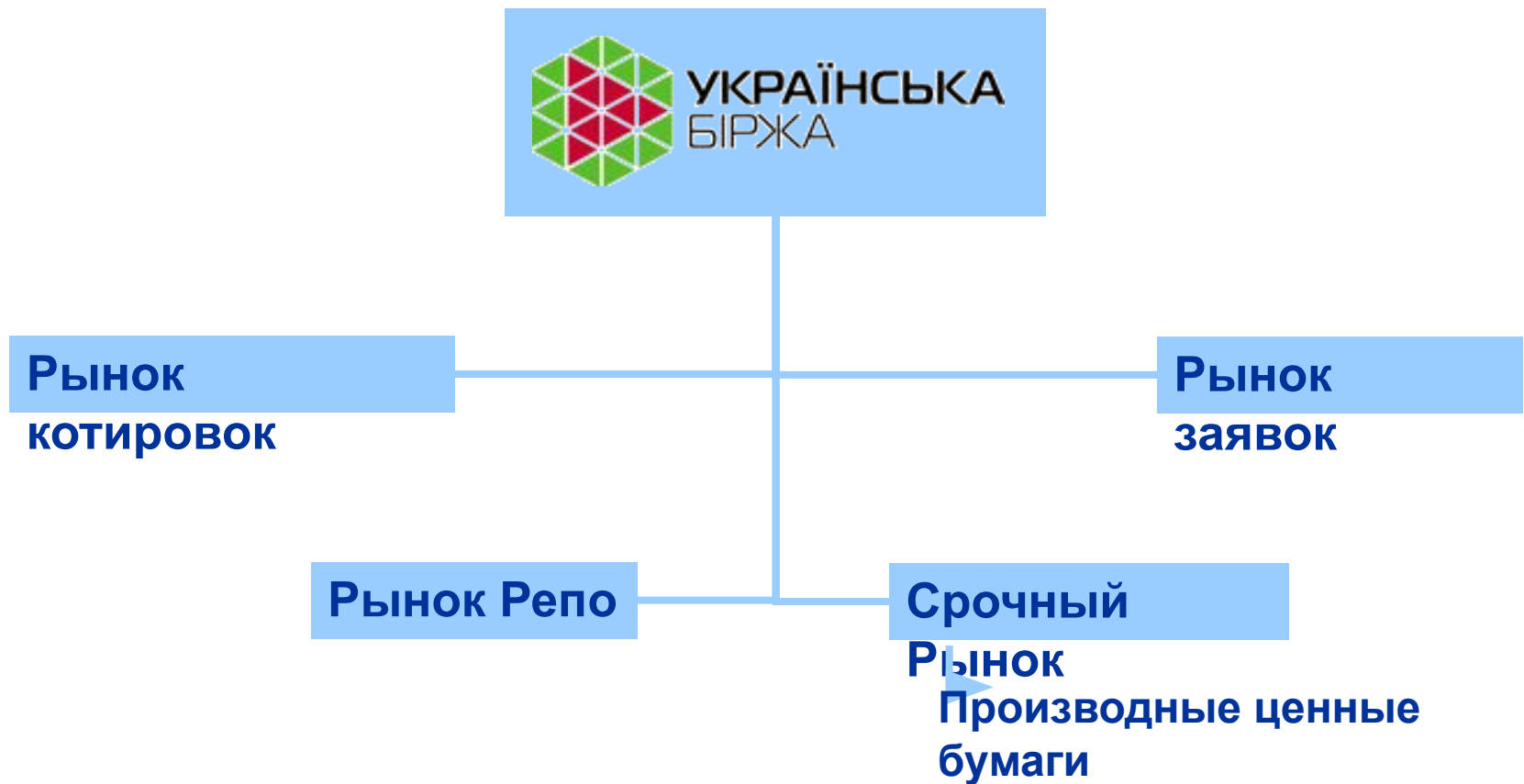
0.1123	1.1601	-	1.18%	↓	0.186
0.118	1.662	+	0.16%	↑	11.600
1.121	0.1201	+	0.07%	↑	N/A
20.232	1.0233	-	1.53%	↓	10.201
0.186	1.1611	+	1.15%	↑	13.203
1.1601	0.1802	-	0.87%	↓	N/A
1.662	0.105	-	0.71%	↓	20.160
0.1201	1.230	+	0.71%	↑	N/A
1.0233	1.1977	+	1.12%	↑	1.662
1	1.0233	+	0.23%	↑	10.201
2	1.1611	0.075	-	2.14%	↓
01	0.1602	0.1150	+	2.05%	↑
73	0.1602	1.1024	+	1.18%	↑
123	0.105	0.118	+	1.05%	↑
15	0.1230	1.121	-	1.05%	↓

Фьючерсные контракты

Новые горизонты фондового рынка



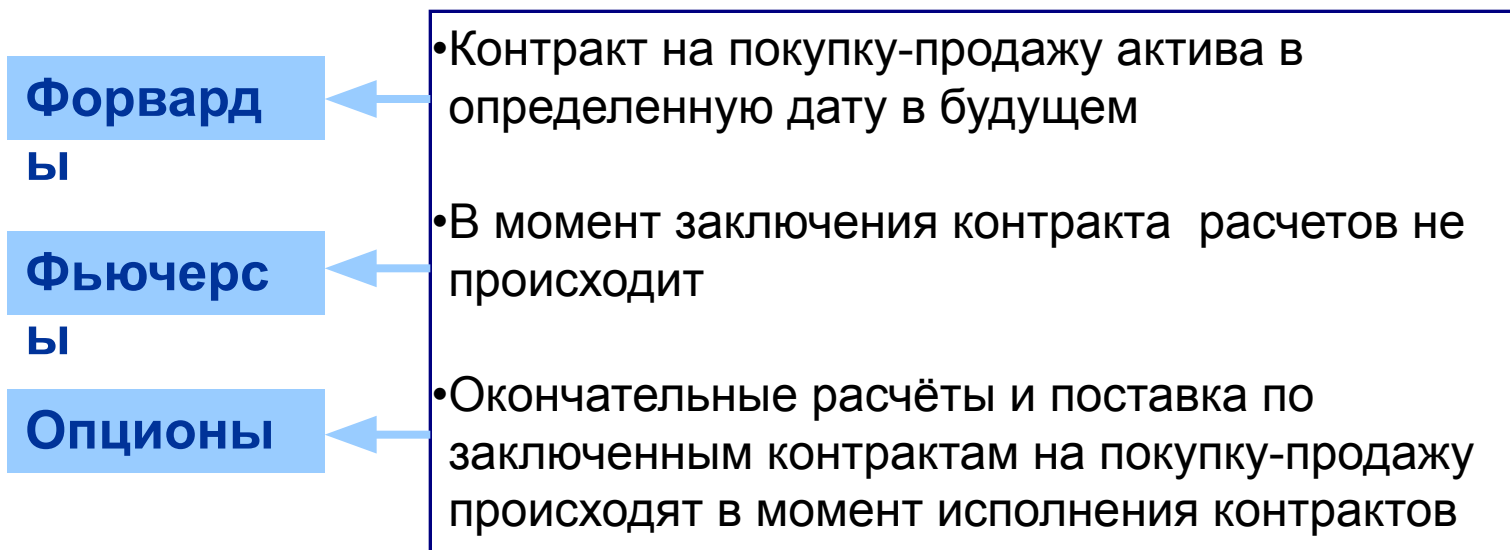
- **Производные ценные бумаги – что это такое?**
- **Фьючерсные контракты**
- **Маржинальная торговля с использованием фьючерсов. Вариационная маржа**
- **Как торговать фьючерсами. Выбираем стратегию**
- **Учебные торги на срочном рынке от компании "Сити Брок"**





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

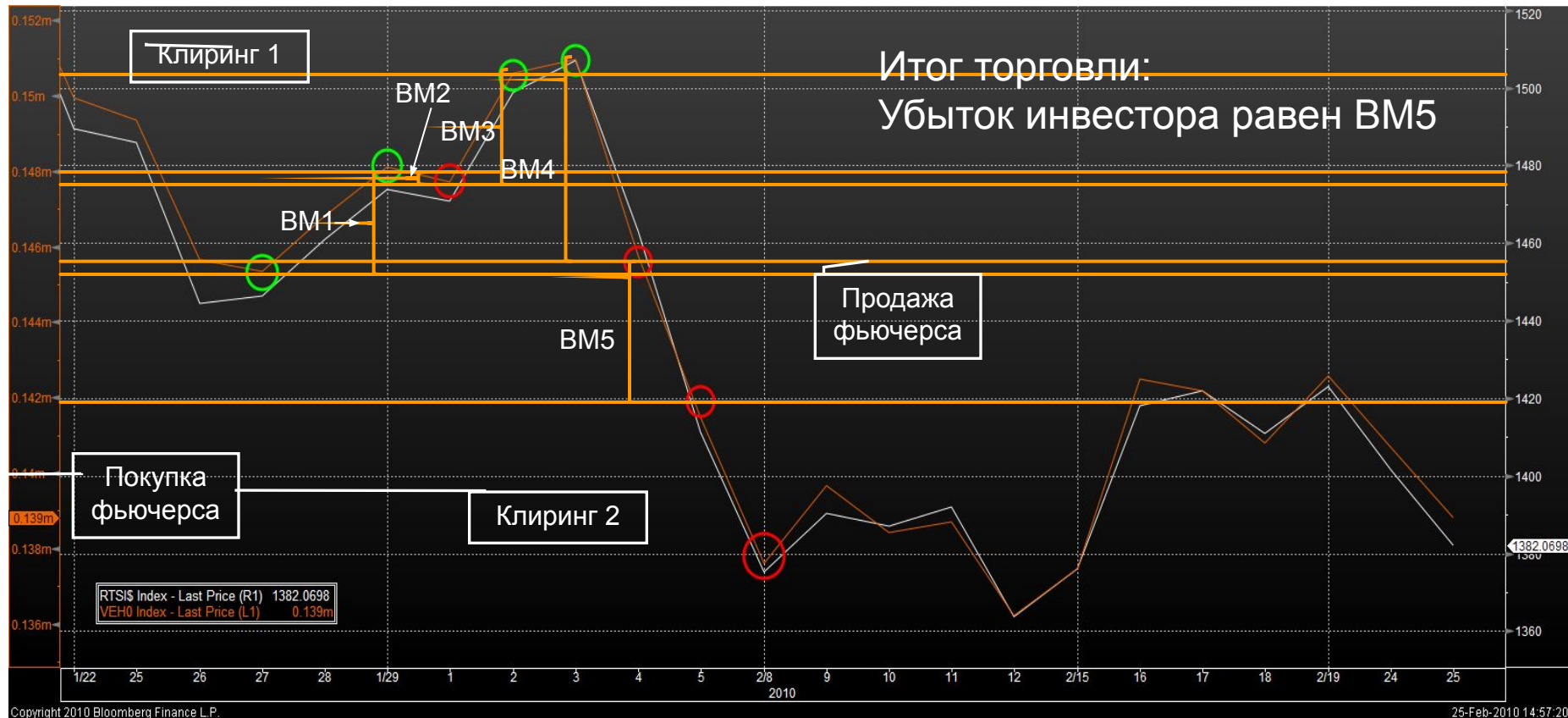
Все открытые позиции корректируются по рынку (*mark-to-market*) к расчетной цене данного дня

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:

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

VM_o – 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;

C_o – 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.

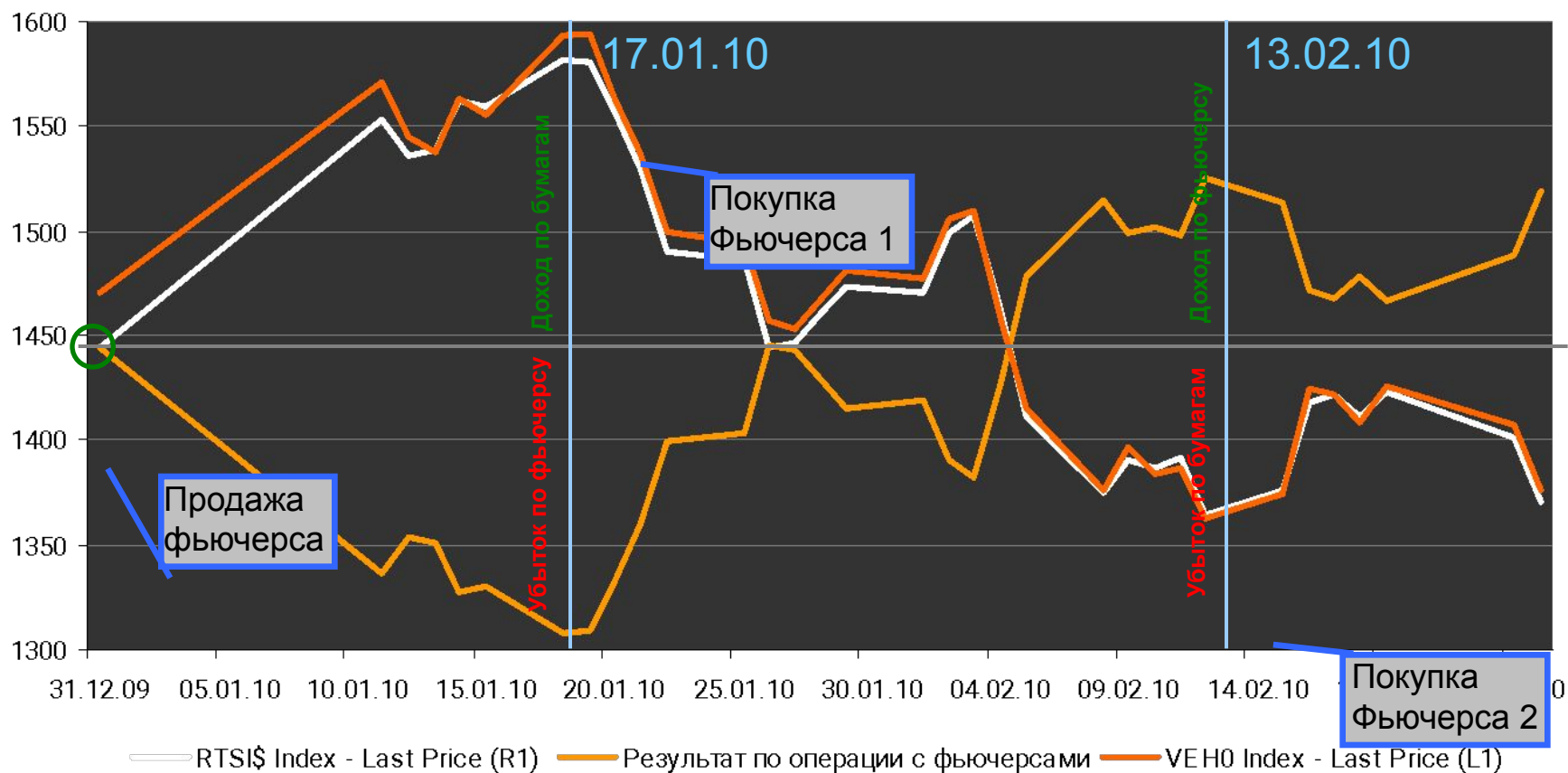
Различают хеджирование покупкой и продажей. Хеджирование покупкой (хедж покупателя, длинный хедж) связано с приобретением фьючерса, что обеспечивает покупателю страхование от возможного повышения цен в будущем. При хеджировании продажей (хедж продавца, короткий хедж) предполагается осуществить продажу 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



Принимай инвестиционные решения



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!