

DerEX *Derivative EXpert*

**Торговые идеи для
институциональных инвесторов
на рынке фьючерсов и опционов**

Илья Ефимчук
*генеральный директор
агентства Derivative Expert*

Задачи управляющих активами

- **Обеспечение приемлемой доходности для инвесторов**
- **Обеспечение доходности выше общерыночной**
- **Минимизация убытков в условиях нерастущего и падающего рынка**



Зачем фьючерсы и опционы институциональным инвесторам?

- 1. Снижение издержек при управлении активами:**
 - стоимость фондирования
 - эффективные способы управления активами
 - уменьшение прямых издержек (меньший биржевой сбор, отсутствие депозитарных расходов)
- 2. Хеджирование рисков** (во всем мире опционы – главный инструмент для страхования рисков портфелей ценных бумаг)
- 3. Возможность получать доход на падающем рынке (!!!)**
- 4. Существенное расширение набора инвестиционных стратегий:**
 - арбитражные операции (между срочным и спотовым рынками, между фьючерсами и опционами и т.д.)
 - диверсификация рисков и управление ими
 - торговля волатильностью

Всё это позволяет значительно повысить эффективность управления средствами



Предпосылки для работы институциональных инвесторов на рынке деривативов

1. **Мировой опыт:** во всём мире институциональные инвесторы – одни из основных игроков на рынке фьючерсов и опционов
2. **Совершенствование регулирования и нормативной базы по использованию фьючерсов и опционов для доверительных управляющих**
3. **Наличие развитого рынка деривативов:**
 - Биржевые инструменты
 - Внебиржевой сегмент (ОТС)
4. **Широкий спектр базовых активов, интересных участникам**
5. **Возможность заключать сделки большого объема (ликвидность рынка)**



Предпосылки...

2. Совершенствование регулирования и нормативной базы по использованию фьючерсов и опционов

- Поправки в закон об «Инвестиционных фондах»:
 - снимают излишние ограничения на хеджирование
 - дают возможность создавать хедж-фонды



Предпосылки...

3. Наличие достаточно развитого рынка деривативов

Как в биржевом, так и в OTC-сегменте рынка есть профессионалы, которые:

- имеют большой опыт работы
- готовы предложить широкий спектр стратегий, начиная от простых и заканчивая сложными «упакованными» контрактами
- могут оказать консультационную поддержку

Суммарный объём биржевого и внебиржевого рынков деривативов превышает \$3 млрд в день



Предпосылки...

4. Наличие широкого спектра базовых активов, интересных рынку

На рынке фьючерсов и опционов России обращаются:

- Фьючерсы и ОПЦИОНЫ на индекс РТС;
- фьючерсы и ОПЦИОНЫ на отдельные акции;
- фьючерсы на облигации;
- фьючерсы и ОПЦИОНЫ на золото;
- фьючерсы на серебро;
- фьючерсы на нефть и нефтепродукты;
- фьючерсы и ОПЦИОНЫ на иностранную валюту.



Предпосылки...

5. Ликвидность по фьючерсам и опционам формируется за счет:

- Ликвидности в стакане
- Маркет-мейкеров
- Голосовых брокеров
- Сделок с крупными внебиржевыми маркет-мейкерами



Торговые идеи

Хеджирование портфеля ценных бумаг

- С помощью фьючерсов и опционов на фондовые индексы
- С помощью опционов на отдельные акции

Спекулятивные стратегии

- На фьючерсах:
 - Эффект финансового рычага
 - ✓ На индексе, облигациях или нефти плечо может достигать 1:13, на золоте – 1:20, на акциях – 1:8
 - ✓ Без использования плеча можно получить "бесплатное фондирование" (10% - в ГО, 90% - в инструменты с фиксированной доходностью)
 - Межконтрактные и календарные спрэды



Торговые идеи

Опционы:

- Возможность добиться максимального эффекта рычага: Стоимость опционов изменяется непропорционально стоимости базового актива
- Опционные стратегии:
 - Бычьи и медвежьи спрэды:
 - ✓ покупка опциона с центральным страйком и продажа страйка на уровне поддержки/сопротивления
 - ✓ продажа опциона с центральным страйком и покупка страйка на уровне поддержки/сопротивления
 - Календарные спрэды
 - Продажа покрытых опционов Call
- Торговля волатильностью (дельта-нейтральные стратегии)



Пример направленной игры



Торговля акциями	1 акция	1000 акций
09.03.07	29,789	29789
21.03.07	34,407	34407
Прибыль	4,618	4618
Доходность операции	15,5%	

Бычий Call-спрэд	+ Call 30000	- Call 35000	Чистая премия
09.03.07	-2300	874	-1426
21.03.07	5380	-2090	3290
Прибыль			1864
Доходность стратегии			130,72%



Наиболее интересные торговые идеи

Фьючерсы на индекс РТС:

- Покупка фьючерса для снижения риска недополучения дохода на растущем рынке при значительном притоке средств.
- Покупка фьючерса с целью моделирования «рынка в целом» и формирования стратегии «обыгрывание индекса».
- Спекулятивные операции с целью повышения эффективности управления портфелем акций.
- Продажа фьючерсов на индекс РТС с целью хеджирования портфеля акций на быстро падающем рынке (продать фьючерс проще, меньше потери на спредах в стакане).

Опционы:

- Покупка спредов put-опционов для хеджирования рисков падения рынка.
- Продажа «покрытых» call-опционов на индекс РТС либо отдельные акции с целью повышения эффективности операций в условиях бокового тренда.

Безрисковые инвестиционные портфели (структурные продукты)



Пример: хеджирование портфеля акций опционами на индекс РТС



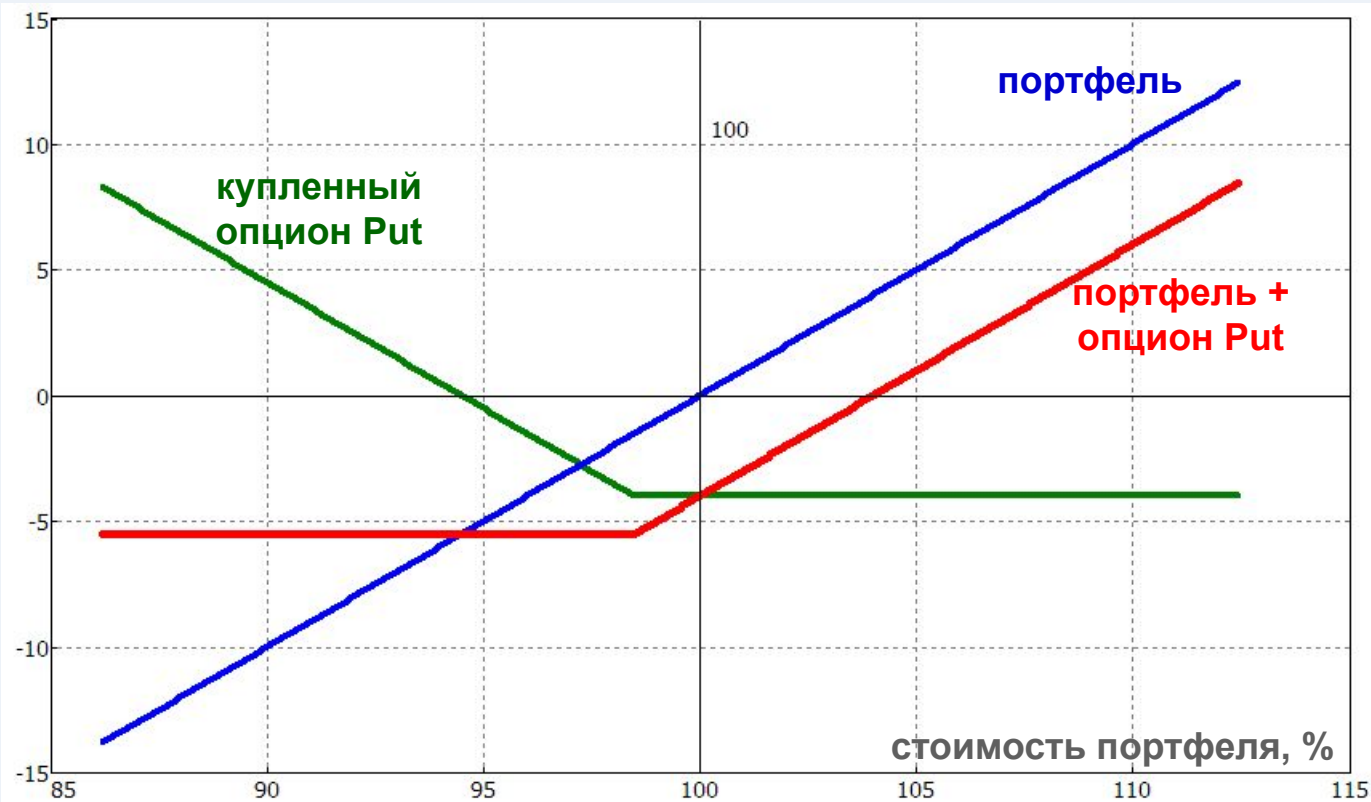
ТС:

<p>Соотношение динамики индекса РТС и захеджированного портфеля</p>	<p>- 2,2%</p>	<p>+ 6%</p>
--	----------------------	--------------------



Хеджирование опционами

прибыль, %

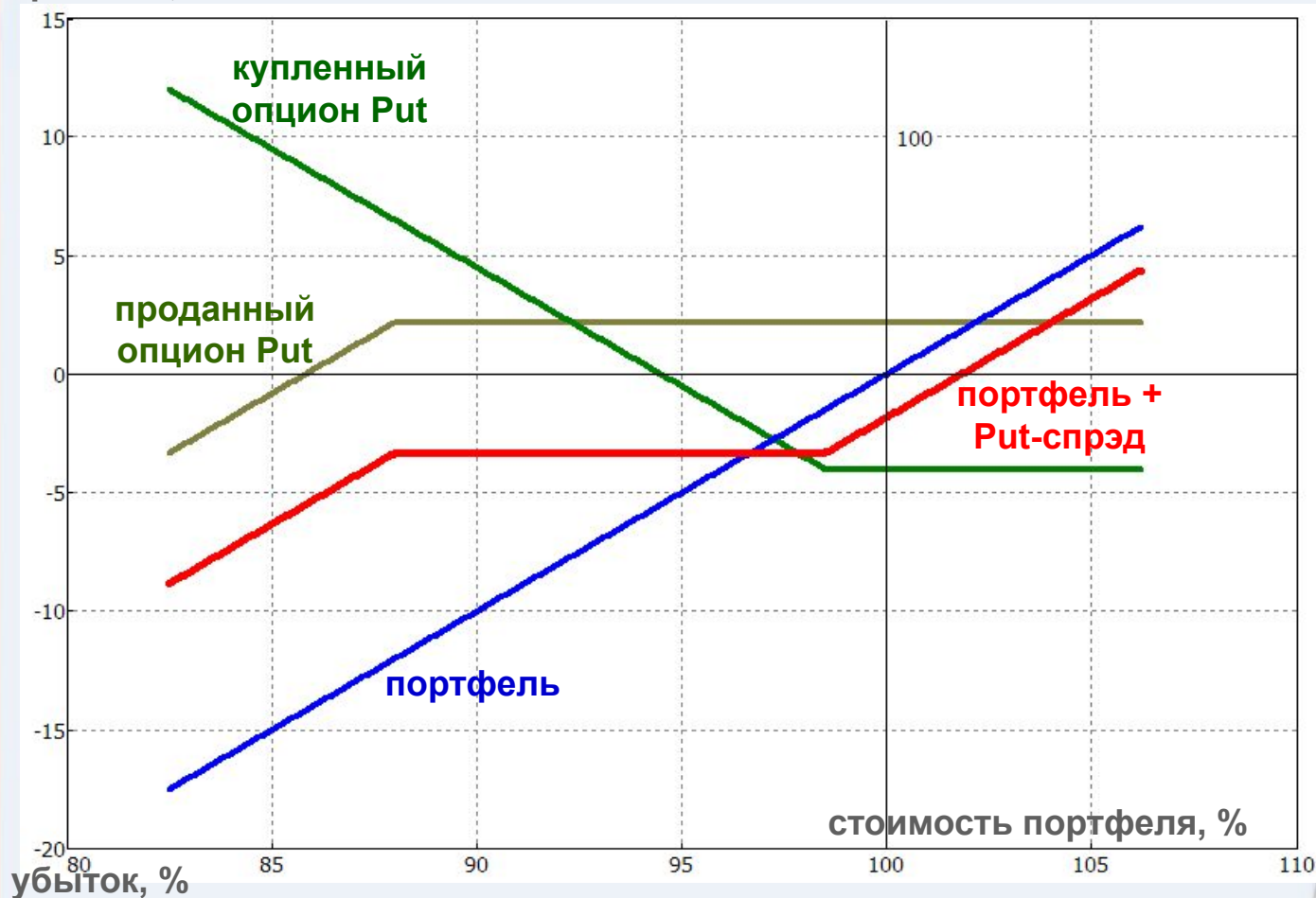


убыток, %



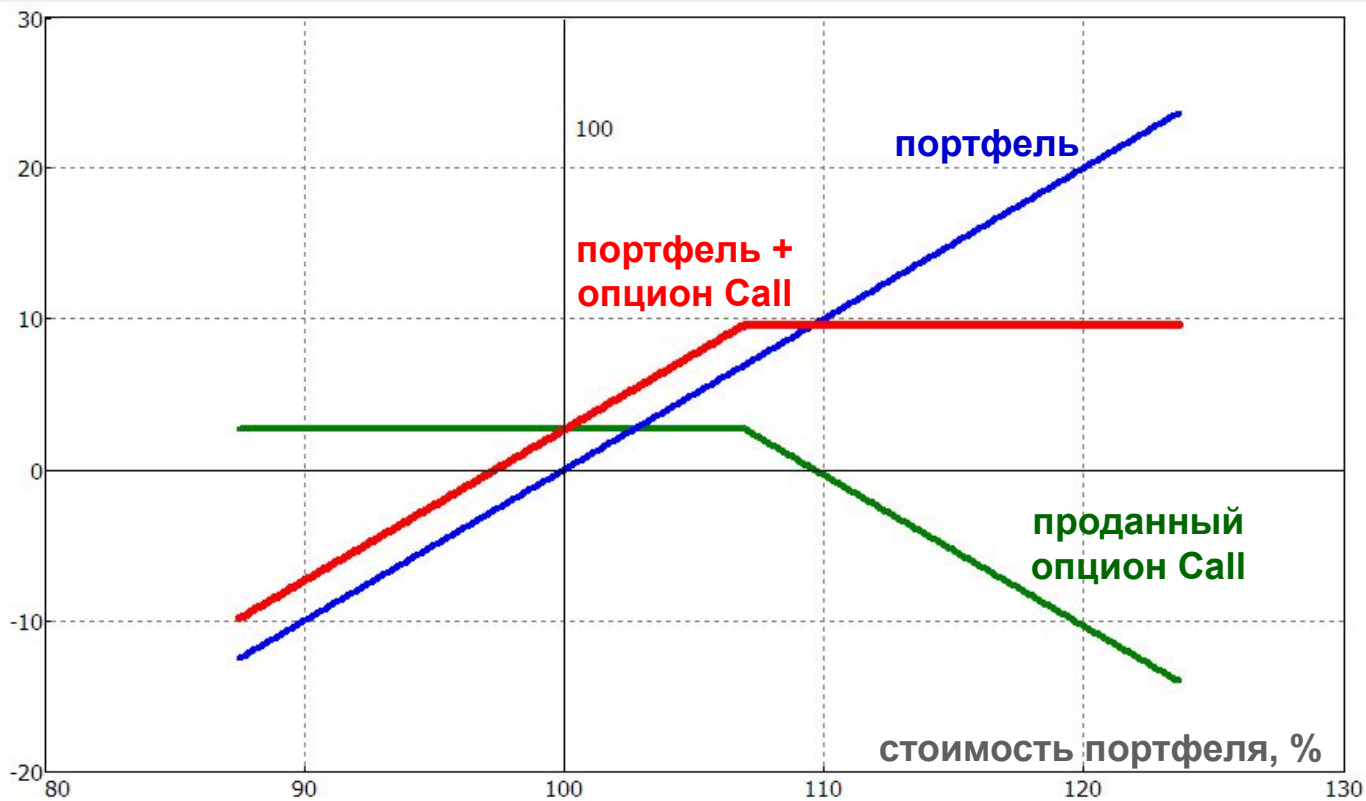
Хеджирование опционами

прибыль, %



Продажа «покрытых» call-опционов

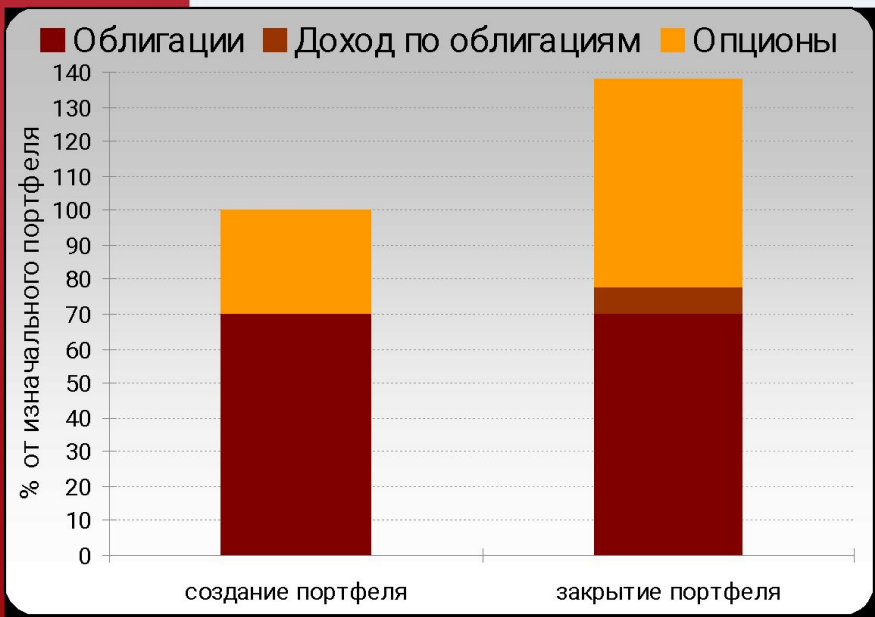
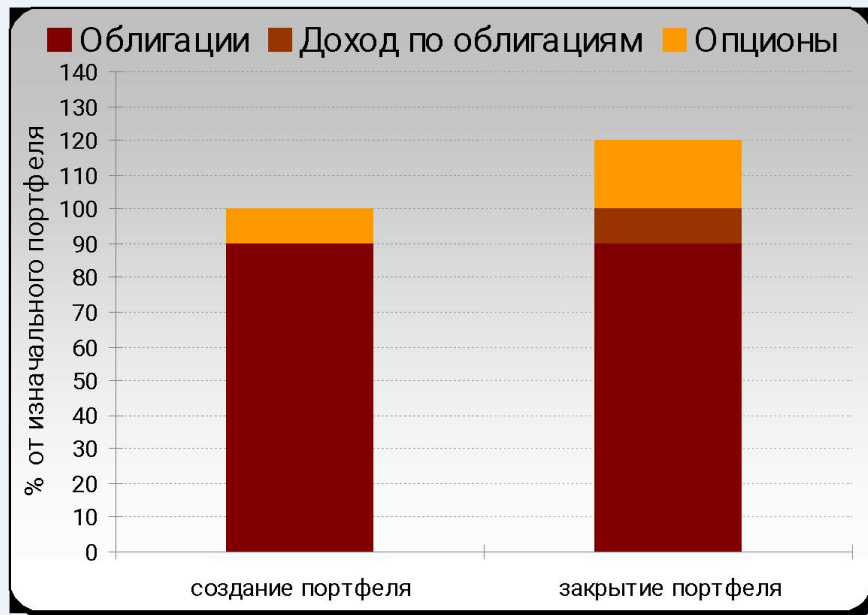
прибыль, %



убыток, %



- **Портфели с гарантированным возвратом средств и доходностью, привязанной к рынку**



- **Портфели с непропорциональным соотношением риска и доходности**



Примеры стратегий для хедж-фондов

Задача: Создать индексный портфель, но при этом обыграть фондовые индексы

Решение: Покупка фьючерса на индекс и инвестирование остальных средств в инструменты с фиксированной доходностью

Задача: Клиент заинтересован в получении дохода, привязанного к изменению индекса, однако не готов принимать на себя риски от неблагоприятного изменения индекса

Решение: БИП (Безрисковый инвестиционный портфель). Состоит из купленного опциона (или опционного спреда) и инструмента с фиксированной доходностью

Задача: Создать "золотой" портфель, т.е. цель – инвестировать деньги в золото

Решение: Покупка фьючерсов на золото с одновременным инвестированием средств, свободных от гарантийного обеспечения, в инструменты с фиксированной доходностью



Курс семинаров

«Практика торговли опционами»

- Авторы – управляющие опционными портфелями
- Упор на практику
- Подробная информация на сайте

www.DerEX.ru

тел.: (495) 981-53-81



Derivative Expert

www.derech.ru

Илья Ефимчук,
Генеральный директор

(495) 981-53-81

info@derech.ru

