

The logo features the word "DeriveX" in a large, bold, 3D red font with a metallic sheen. Below it, the words "Derivative Expert" are written in a smaller, italicized, grey 3D font. The background is a dark red gradient with a subtle circular pattern.

# DeriveX

*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



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

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



## 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 спрэдов 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



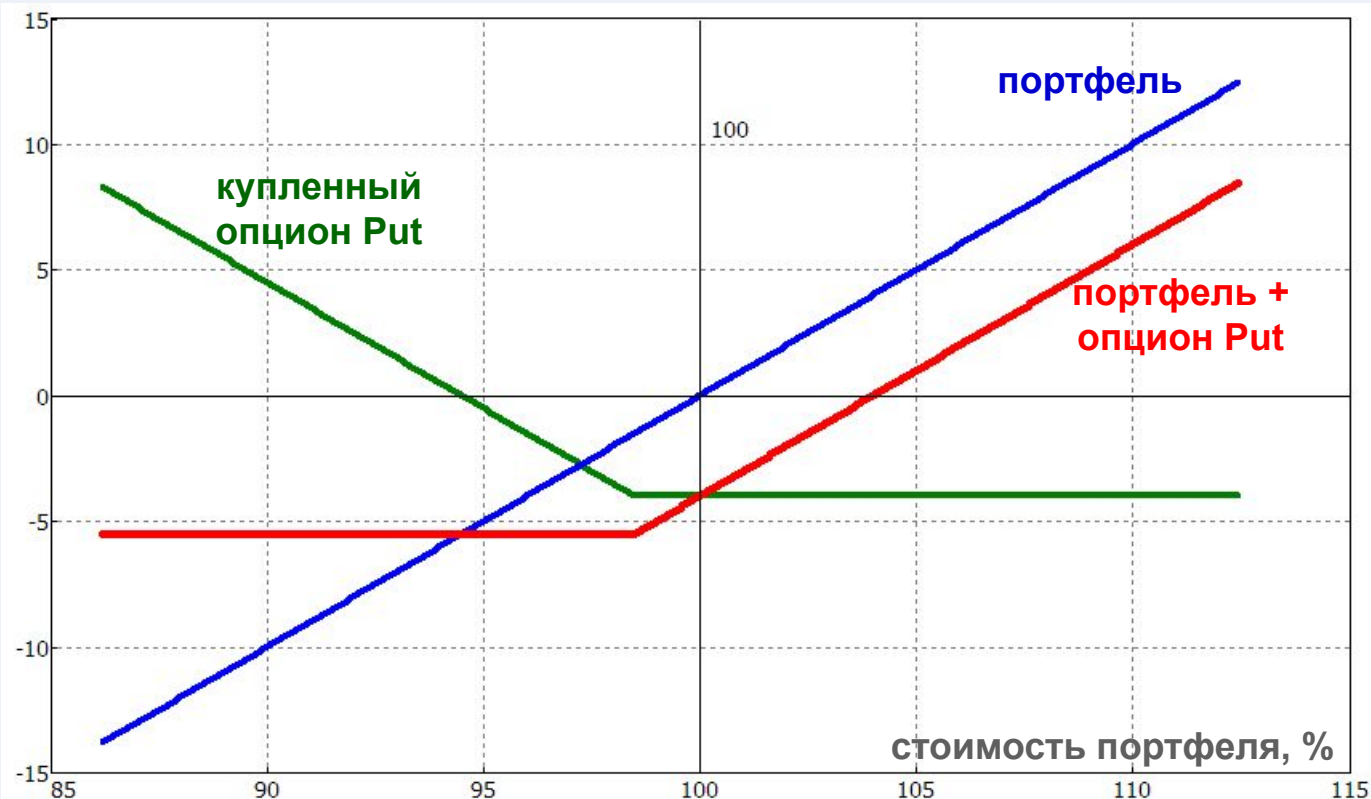
ТС:

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



# Хеджирование опционами

прибыль, %

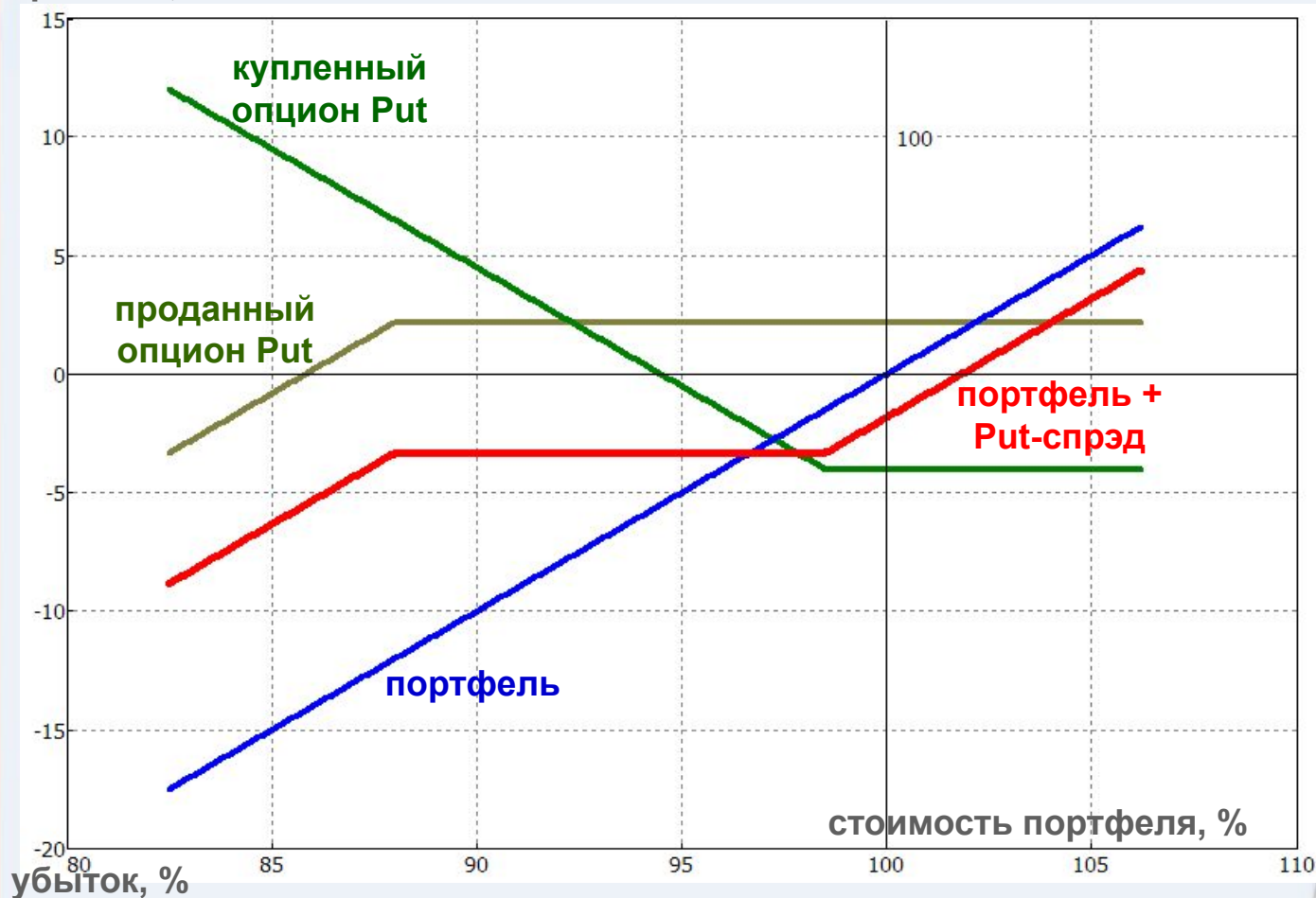


убыток, %



# Хеджирование опционами

прибыль, %

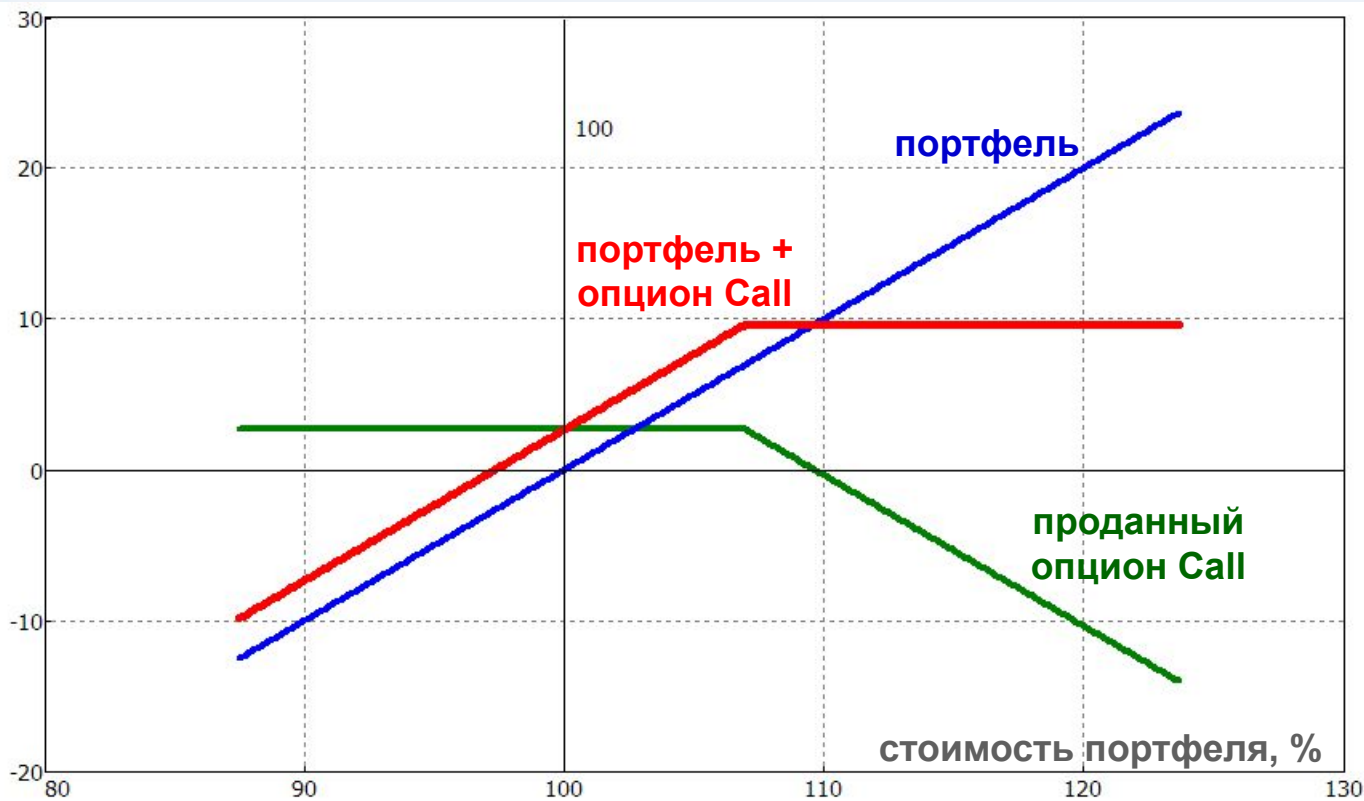


убыток, %



# Продажа «покрытых» call-опционов

прибыль, %

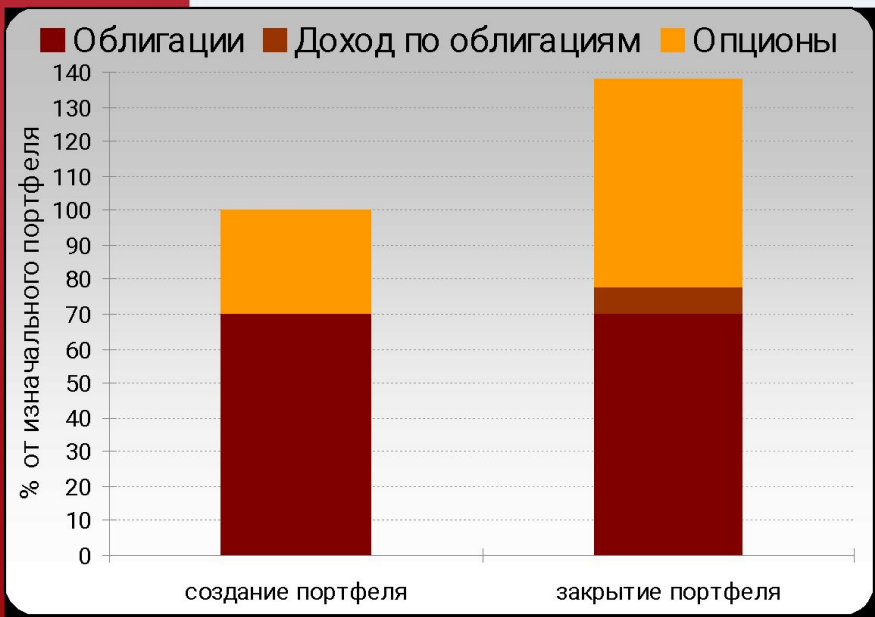
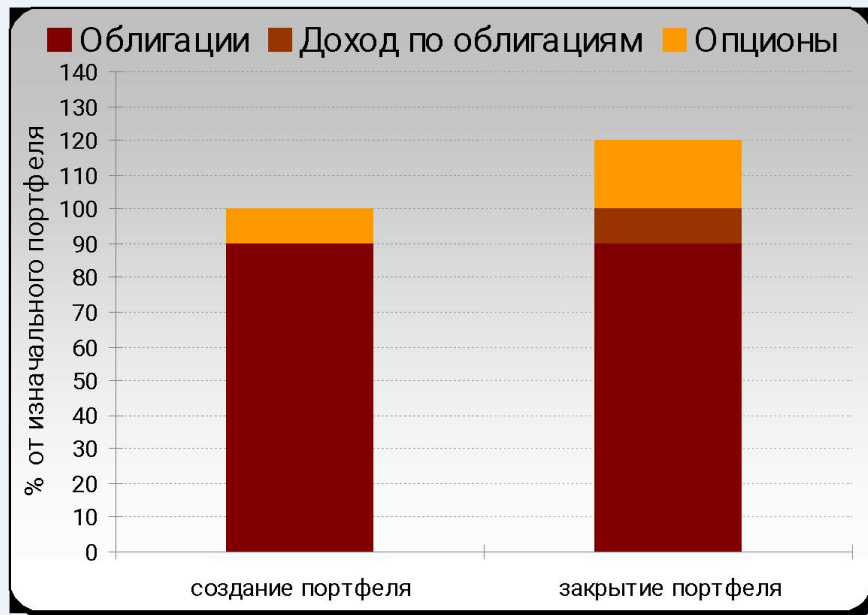


убыток, %





- **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](http://www.DerEX.ru)

тел.: (495) 981-53-81



# Derivative Expert

[www.derech.ru](http://www.derech.ru)

Илья Ефимчук,  
Генеральный директор  
(495) 981-53-81

[info@derech.ru](mailto:info@derech.ru)

