

# Фьючерсные стратегии

Максикова Елена, 52 фин.

**Фьючерс – это контракт,  
который обязывает  
инвестора осуществить  
продажу или покупку  
базового актива в будущем  
по цене, оговоренной в  
данный момент времени.**

# Рассмотрим стратегии торговли фьючерсами, которые встречаются на практике:

- **Открытие короткой (продажа) и длинной (покупка) позиции, одновременно называется стратегией «спрэд»**
- **Страхование (хеджирование) ценовых рисков**
- **Арбитраж**

# 1. Стратегия «спрэд»

Это комбинация позиций по нескольким контрактам, с ее помощью исключается риск потерь, связанных с уровнем цен, а прибыль получает за счет ценовых отклонений. Хорошо подходят для спекуляций.

Спрэды бывают одинарными и двойными,  
различаются по составу:

Спрэды

```
graph TD; A[Спрэды] --- B[Временные]; A --- C[Межтоварные]
```

Временные

Межтоварные

# Временные спрэды:

- **стредл (straddle)** - одновременная покупка и продажа фьючерсов с различными датами истечения на один и тот же актив. Цель - получить прибыль от изменений в соотношении цен контрактов. **Покупка спрэда** заключается в покупке более дорогого фьючерса и продажа менее дорогого. Используется, когда величина спрэда растет. **Продажа спрэда** - продажа более дорогого контракта и покупка менее дорогого.
- **спрэд «бабочка» (butterfly spread)** более сложна, включает покупку и продажу спрэдов, наиболее дорогой контракт одного из которых является одновременно дешевым контрактом другого. Используется при невозможности предугадать направление движения на рынке.

# Межтоварные спрэды

**межтоварные (intercommodity spread) спрэды** - заключение фьючерсных контрактов на близкие товары для получения прибыли от изменений в соотношении цен контрактов. К межтоварному спрэду также относится спрэд между исходным товаром и производимым из него продуктом (крэк-спрэд)

Межтоварный спрэд состоит в заключении фьючерсных контрактов на разные, но взаимозаменяемые товары с целью получить прибыль от изменений в соотношении цен контрактов.

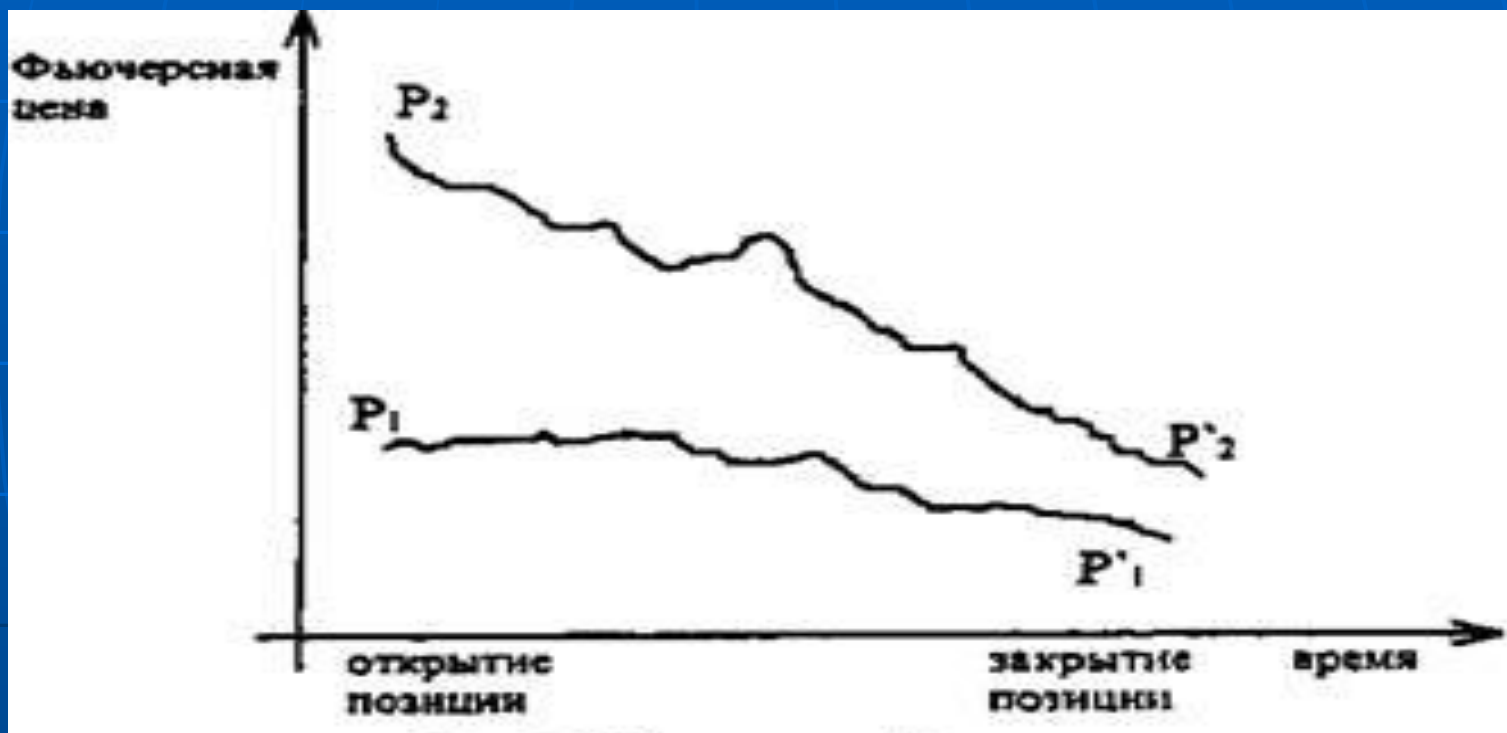


Рис.1. Межтоварный спрэд



## 2.Страхование (хеджирование) ценовых рисков

**Страхование (хеджирование) ценовых рисков** – создание баланса между обязательствами на рынке (товары, валюта и т.п.) и противоположными обязательствами на фьючерсном рынке. Одновременно с риском снижается возможная прибыль. Может быть:

- **Полным (на всю сумму сделки) и частичным (на часть реальной сделки)**
- **Предвосхищающим (контракт покупается или продается до заключения сделки на рынке товара)**
- **Выборочным (сделки на реальном и фьючерсном рынках отличаются как по времени заключения, так и по объему, более гибкая стратегия)**
- **Перекрестным (кросс-хеджирование) (фьючерс заключается не на базовый актив, а на связанный с ним финансовый инструмент).**

# Страхование (хеджирование) ценовых рисков:

- Хеджирование продажей фьючерсных контрактов
- Хеджирование покупкой фьючерсных контрактов (длинное хеджирование)
- Кросс-хеджирование
- Временные стратегии множественного хеджирования

# 3. Арбитраж

**Арбитраж** направлен на получение дохода путем перепродажи ценных бумаг либо в другое время, либо на другом рынке.

Инвесторы приходят на рынки с единственной целью – получения дохода

Арбитраж предусматривает получение прибыли от разницы в цене одного и того же товара, но в различных контрактах. Эта стратегия считается одной из самых консервативных форм торговли на фьючерсном рынке, т.к. она гораздо безопаснее, чем открытие длинной или короткой позиций на фьючерсные контракты.

# Существует несколько различных видов арбитража:

- **Календарный арбитраж:** связан с одновременной покупкой и продажей двух фьючерсов одного и того же типа и по одной и той же цене, но с разными датами исполнения.
- **Парный трейдинг:** тип арбитража, при котором инвестор заключает контракты на одну и ту же дату исполнения, но на разные активы, и при этом один контракт на покупку, а другой – на продажу. К примеру, инвестор может заключить контракт на продажу пшеницы и покупку свинины в одном и том же месяце.
- **Классический арбитраж:** связан с заключением контрактов на один и тот же базовый инструмент, но на различных биржах. К примеру, на ММВБ и РТС, на товарной и фьючерсной бирже.

Простейший для понимания — **индексный арбитраж**. В данной стратегии арбитражеры занимают позицию по фьючерсному контракту на фондовый индекс в точности противоположную позицию по самим акциям, входящим в индекс. Например, арбитражер может продать фьючерс на S&P 500 и почти одновременно купить точное количество каждой из 500 акций индекса, чтобы создать совершенный хедж (perfect hedge). При компьютеризированной торговле 500 акций можно купить почти одновременно с нажатием кнопки.

Если индексный арбитраж выполнен по благоприятным ценам, арбитражер фиксирует по данной сделке гарантированную прибыль. Возможно, нам следует уделить минуту времени на объяснение, почему и когда индексный арбитраж прибыльный. Знание этого необходимо для любого дэйтрейдера индексных фьючерсов, особенно фьючерсов на индекс S&P 500. В любой день трейдер может подсчитать справедливую стоимость фьючерсного контракта на S&P 500.

Эта справедливая стоимость функция всего лишь четырех аргументов: (1) значения индекса S&P 500 при наличном расчете, (2) процентных ставок, (3) времени до даты истечения контракта и (4) дивидендов по акциям, входящим в S&P 500.

Справедливая стоимость S&P – фьючерса равна где  $SPX$  = индекс S&P 500 с наличным расчетом,

$r$  = безрисковая процентная ставка,  
 $SPX(1+r)^t - \text{дивиденды}$

$t$  = время в годах, остающееся до истечения

фьючерса

Индексный арбитраж возможен почти каждый день. Все, что необходимо арбитражеру для извлечения прибыли, — это отклонение фьючерсной премии от справедливой стоимости на достаточно большую величину, позволяющую покрыть небольшие транзакционные издержки арбитражера.

## Преобладающая доходность на рынке производных инструментов связаны:

- с «эффектом рычага»- для операций с большой стоимостью денежных средств требуется лишь небольшой ресурс;
- легкость заработка при растущем и падающем рынках;
- отсутствие транзакционных издержек (плата за привлечение ресурсов, оплата расчетных услуг) и более дешевые биржевые сборы.

Несмотря на все эти плюсы, любая **стратегия на фьючерсном рынке** может быть эффективной только при условии адекватного анализа текущей и точного прогнозирования будущей рыночной ситуации



**Спасибо за  
внимание!**