

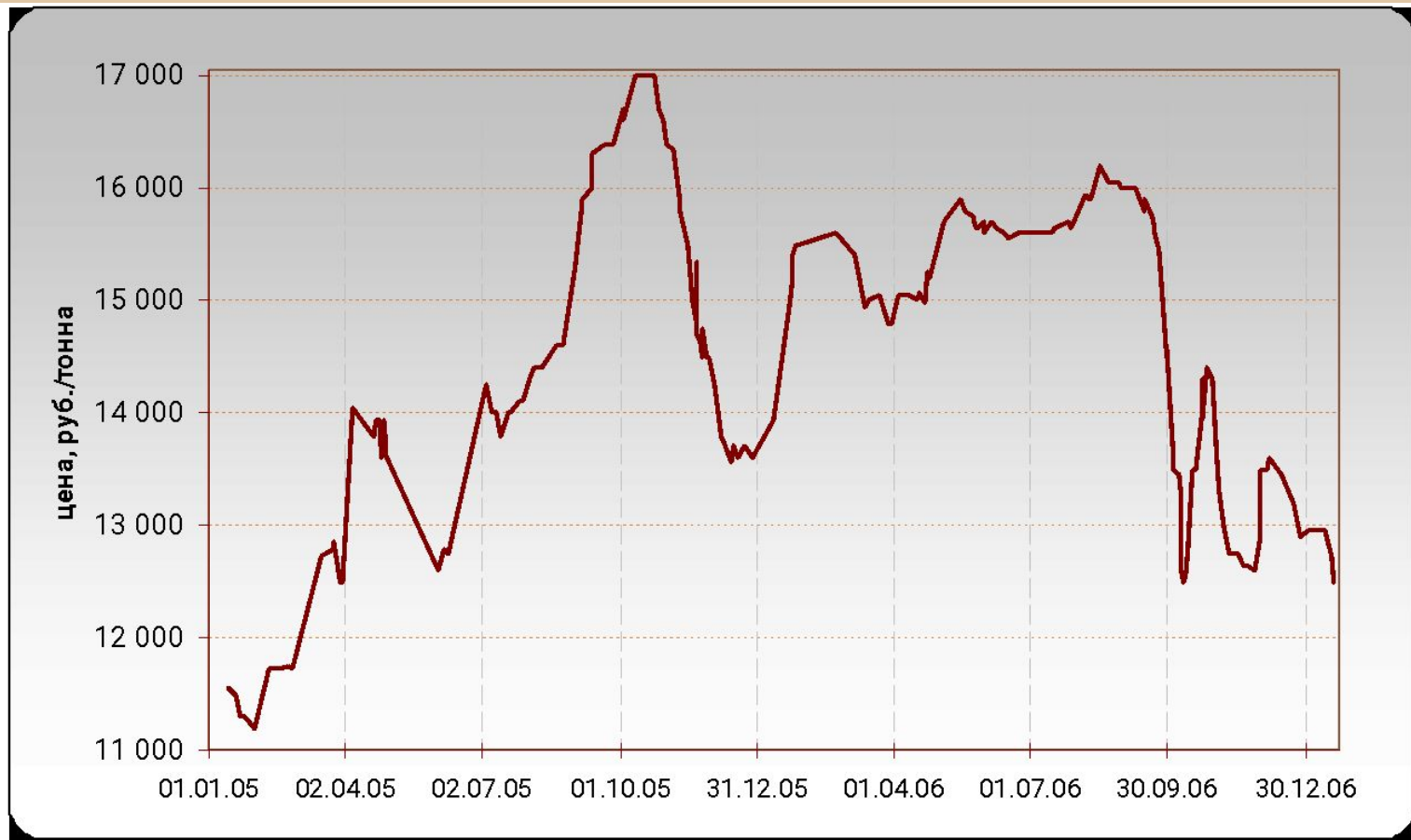
Операции с товарными фьючерсными контрактами.

Стратегии использования

(на примере фьючерсов на дизельное топливо)

**Илья Ефимчук,
Derivative Expert
генеральный директор**

Цена Дизельного топлива (летнего) на Володарской ЛПДС



По данным компании «Алгоритм. Топливный интегратор»

Есть ли чем хеджироваться?





Использование фьючерсов и ОПЦИОНОВ

- **страхование ценовых рисков (хеджирование)**
- **проведение высокодоходных (спекулятивных) операций**
- **арбитражные операции (спот-фьючерс, календарные спрэды, межконтрактные спрэды)**
- **построение различных стратегий с использованием фьючерсов и опционов**



«СПОТ» РЫНОК

или

**РЫНОК С
ЕЖЕДНЕВНЫМИ
РАСЧЕТАМИ**

СРОЧНЫЙ РЫНОК

или

**РЫНОК С
ОТСРОЧЕННЫМИ
РАСЧЕТАМИ**



СПОТ – расчеты сразу после заключения сделки

- **Сделка по покупке-продаже актива**
- **Расчёты сразу после заключения сделки:**
 - **покупатель перечисляет со своего счета деньги за весь объем покупаемого актива,**
 - **продавец – поставляет продаваемый актив в полном объеме**



Срочный контракт

- **Контракт на покупку-продажу актива в определенную дату в будущем**
- **В момент заключения контракта расчетов не происходит**
- **Окончательные расчёты и поставка по заключенным контрактам на покупку-продажу происходят в момент исполнения контрактов**

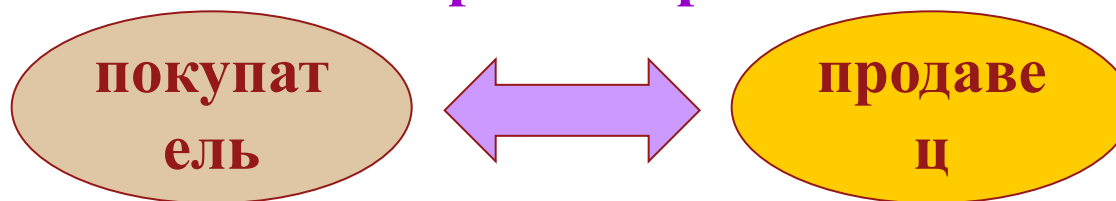
Организация торгов



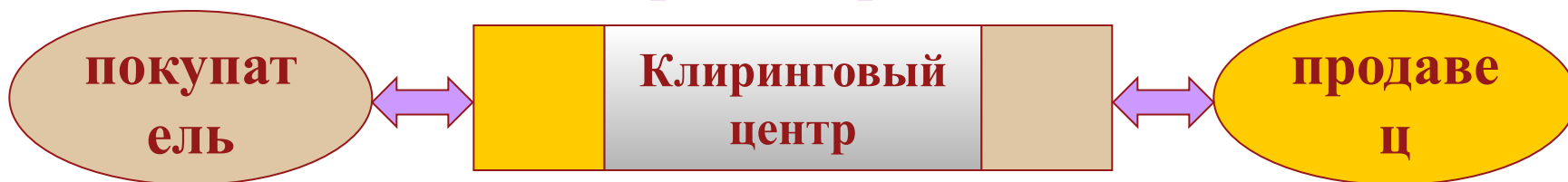
Гарантии исполнения

Клиринговый центр – сторона по сделке

Внебиржевой рынок



Биржевой рынок



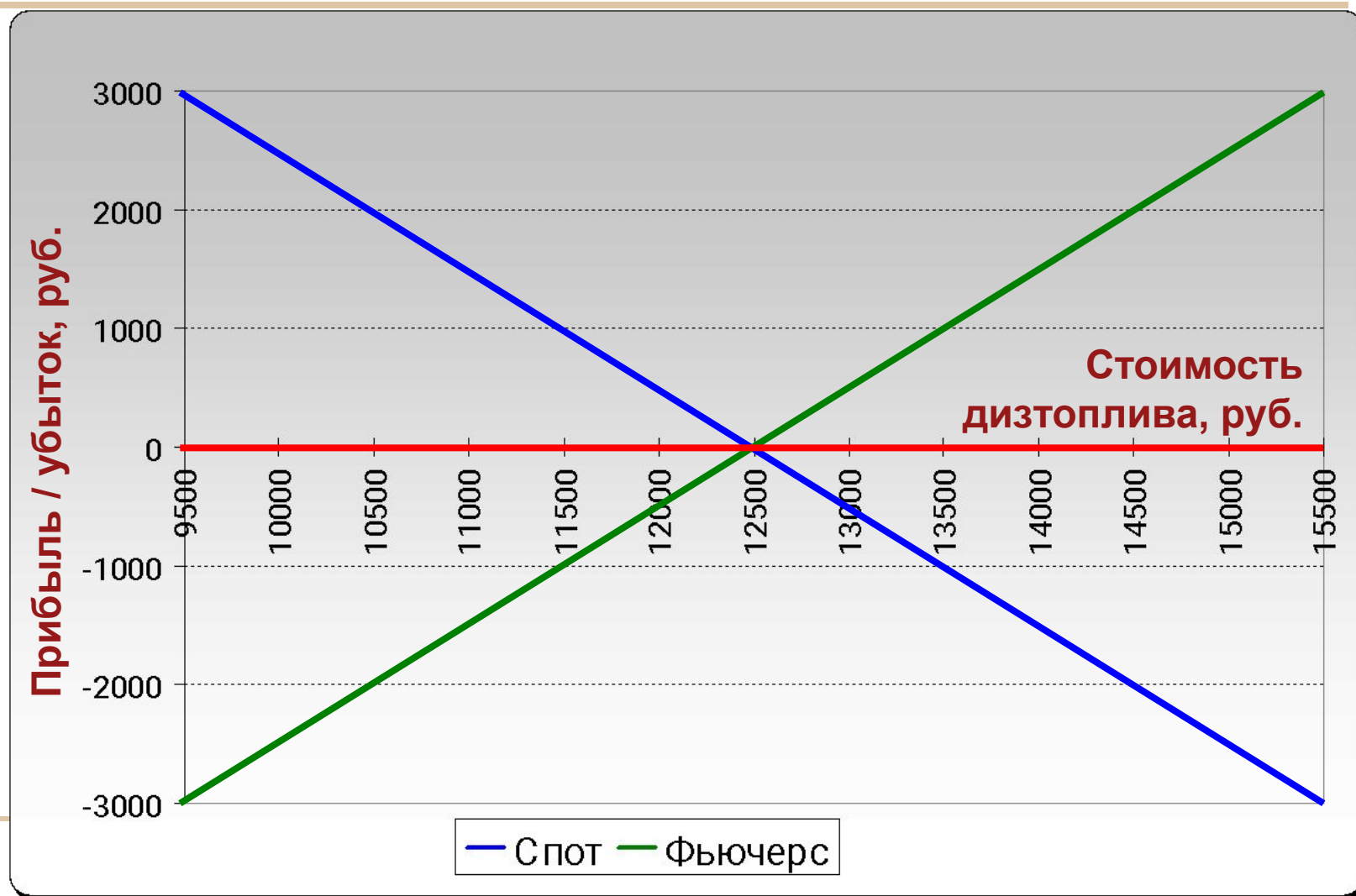
Фьючерс

- **Обязательство купить-продать актив в определенную дату в будущем**
- **В момент заключения контракта резервируется Гарантийное обеспечение (или залог) по фьючерсам на дизтопливо ГО = 7,5% от стоимости контракта**
- **Жаргонные выражения «Купить фьючерс» и «Продать фьючерс»**
(при «продаже» деньги на счёт не поступают, а наоборот – резервируются в виде ГО)
- **От обязательства можно избавиться, переложив его на другого участника рынка. Аннулирование обязательства происходит в момент совершения сделки, противоположной по направлению открытой ранее позиции**

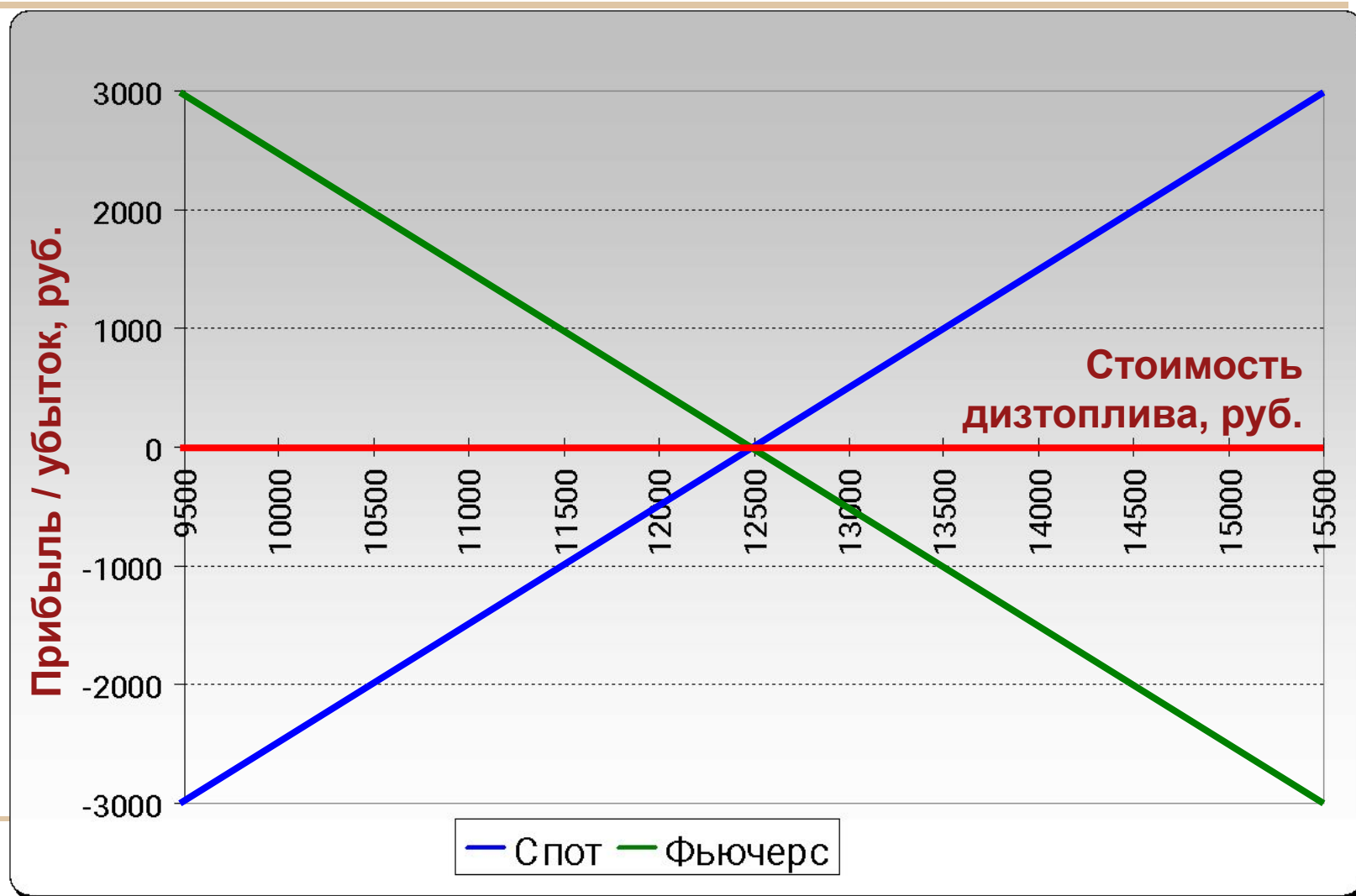
Хеджирование покупателя



Статическое хеджирование (позиция покупателя)



Статическое хеджирование (позиция продавца)

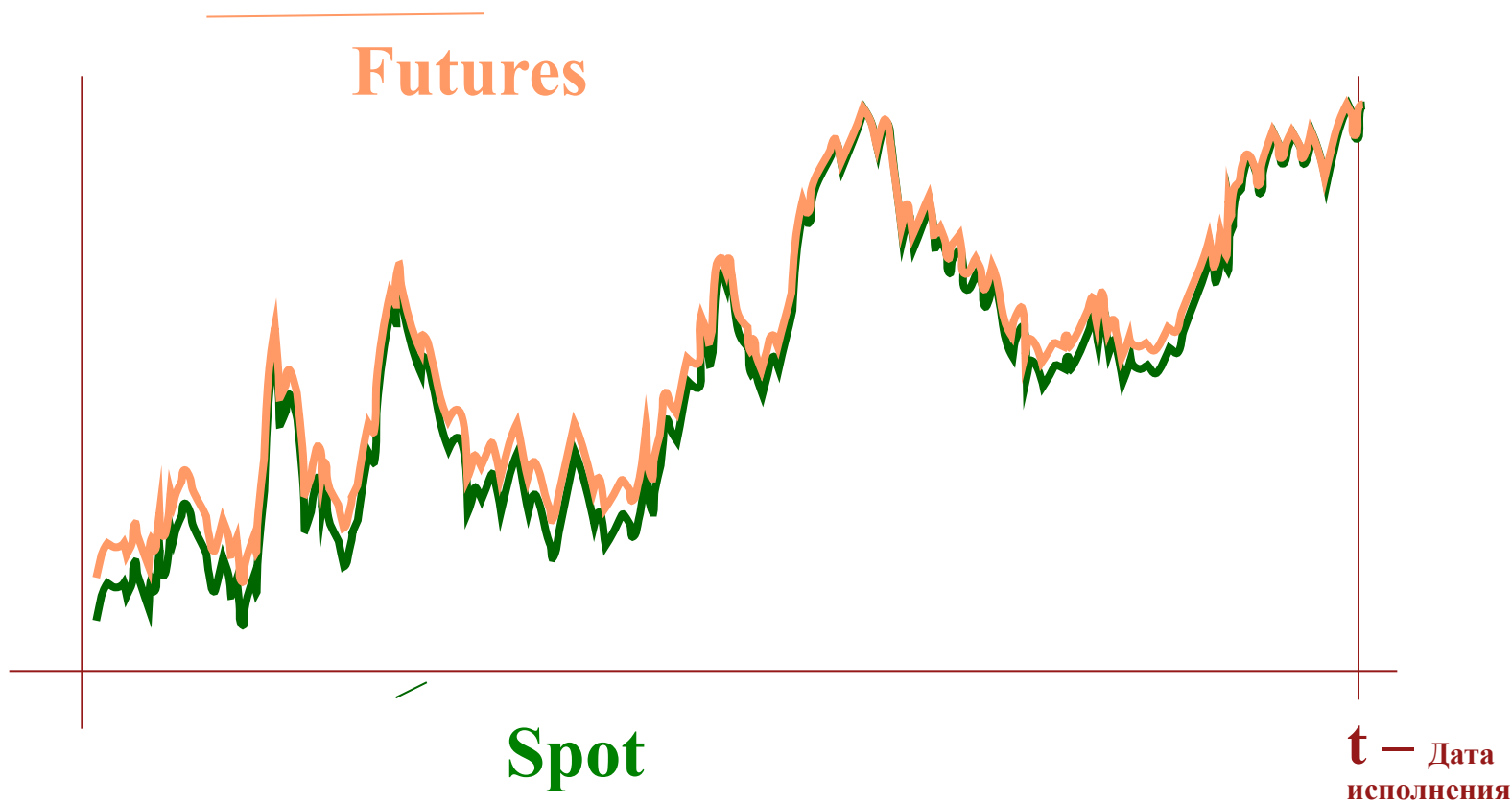




Биржевые VS внебиржевые деривативы

	Преимущества	Недостатки
Внебиржевые (форвард)	Большое многообразие инструментов Гибкие условия (объёмы, спрэды, требования по залогам)	Нельзя выйти из позиции до срока исполнения контракта Риск надежности контрагентов Лимиты на контрагентов (особенно страдают мелкие участники)
Биржевые (фьючерс)	Возможность закрыть позицию до срока исполнения контракта Гарантии исполнения со стороны биржи Нет лимитов на контрагентов	Меньший набор инструментов Возможны проблемы с ликвидностью , трудности при поиске подходящего объёма для сделки Отвлечение средств на гарантийное обеспечение

Динамическое хеджирование и/или спекулятивная игра





Ценообразование товарных фьючерсов

Учёт процентной ставки и сопутствующих расходов:

$$F = S * (1+r) + Z,$$

где

F – цена фьючерса

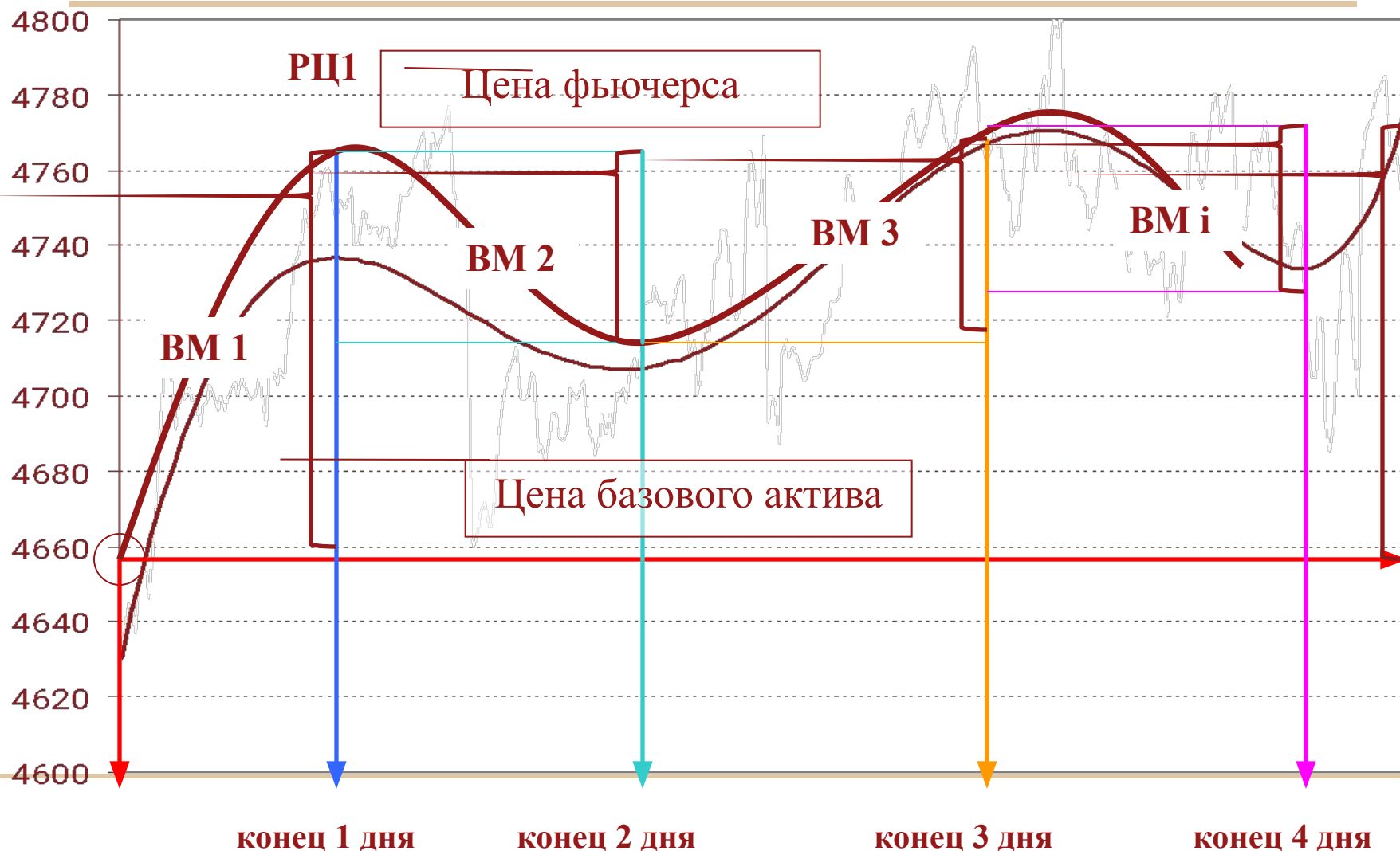
S – спот-цена товара

r – процентная ставка на срок со дня заключения сделки по фьючерсному контракту до его исполнения

Z – расходы по хранению и страхованию товара

Ежедневная переоценка позиции

$$\Sigma VM = VM1 + VM2 + \dots + VMi = \text{Цена исполнения} - \text{Цена покупки фьючерса}$$





О компании

- **Derivative Expert** – агентство, посвященное российскому рынку деривативов. Образовано в конце 2004 года.
- **Миссия агентства** – содействие развитию российского рынка деривативов и его информационно-аналитическая и консалтинговая поддержка.
- **Спектр услуг агентства Derivative Expert:**
 - консалтинг и обучение (по всей цепочке вопросов, связанных с работой на рынке),
 - практическое руководство по выходу и работе на рынке деривативов,
 - обеспечение доступа к статистическим и аналитическим данным по всем торговым площадкам рынка деривативов,
 - предоставление полного комплекса теоретической и аналитической информации, необходимой для работы на рынке деривативов.

Контакты

Derivative Expert

www.derech.ru

Илья Ефимчук,

Генеральный директор

+7 (495) 981-53-81, ilya@derech.ru

info@derech.ru