

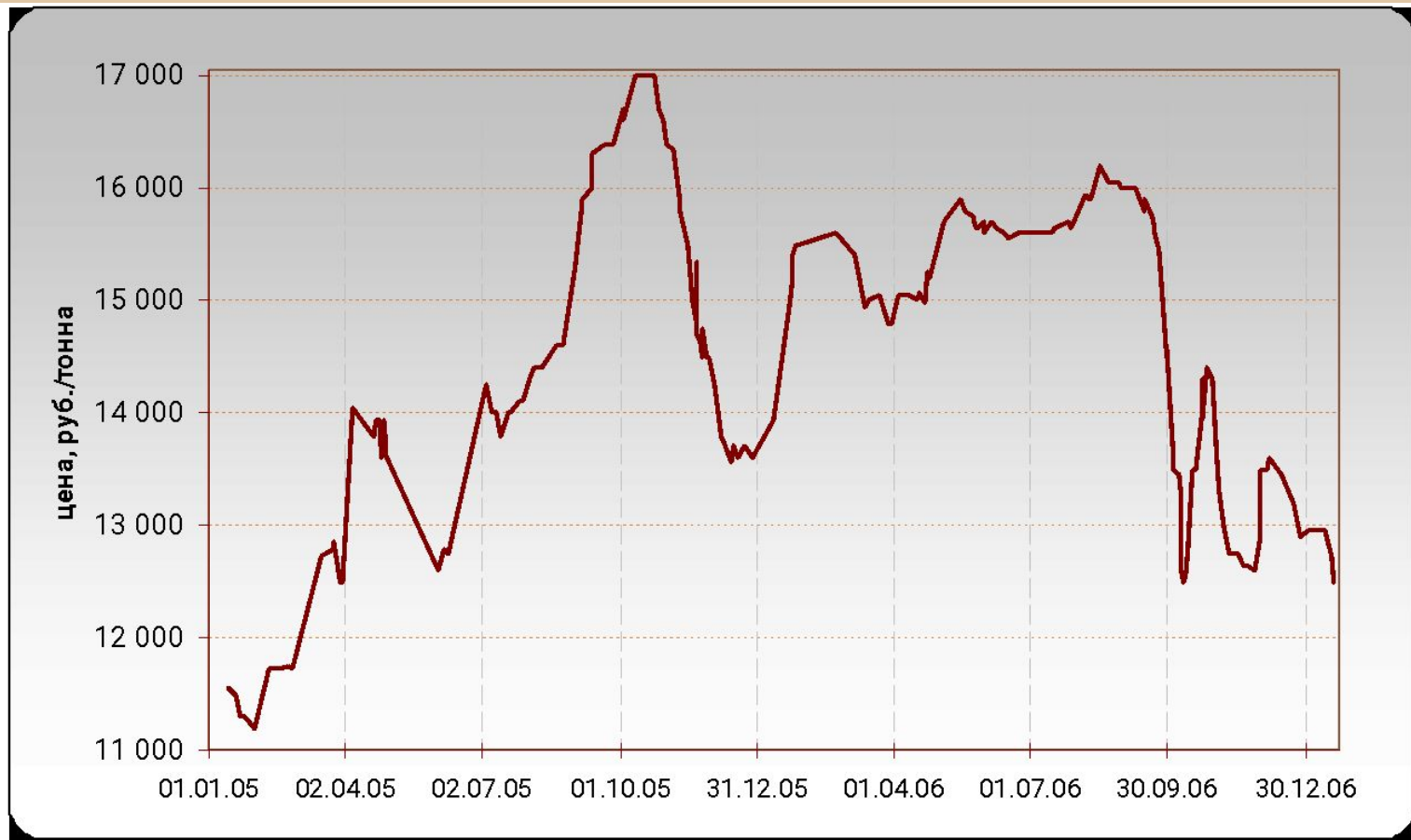
# **Операции с товарными фьючерсными контрактами.**

## ***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

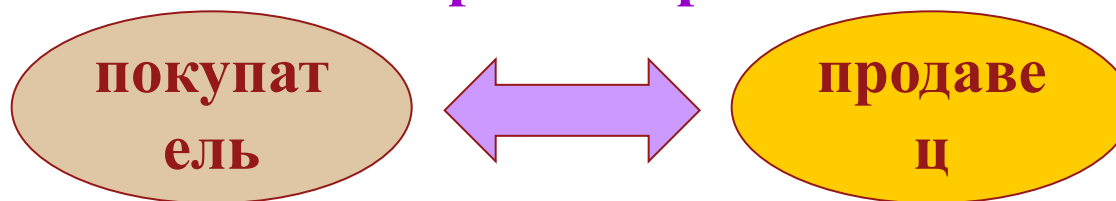




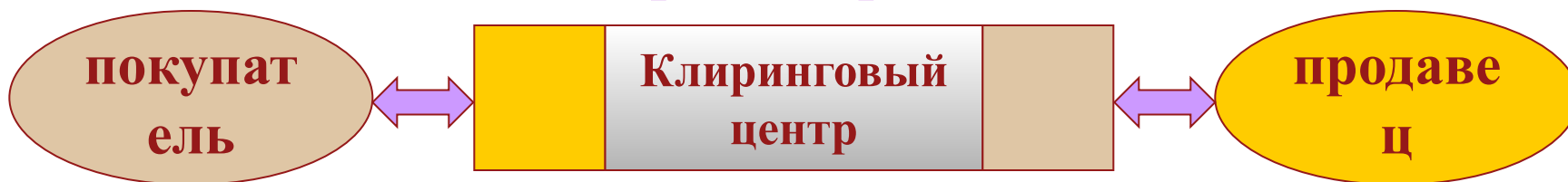
# Гарантии исполнения

## Клиринговый центр – сторона по сделке

### Внебиржевой рынок



### Биржевой рынок



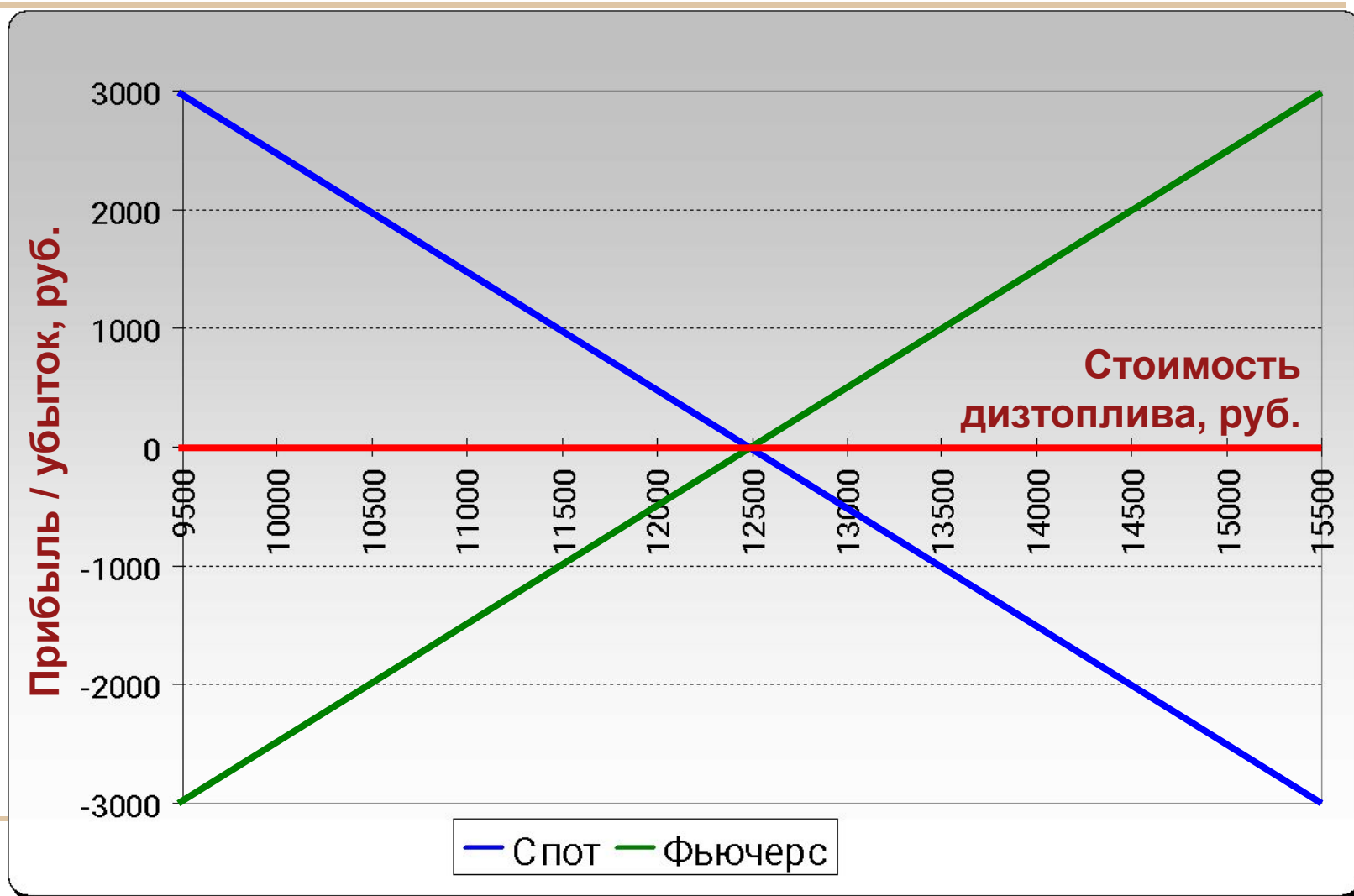
# Фьючерс

- **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**

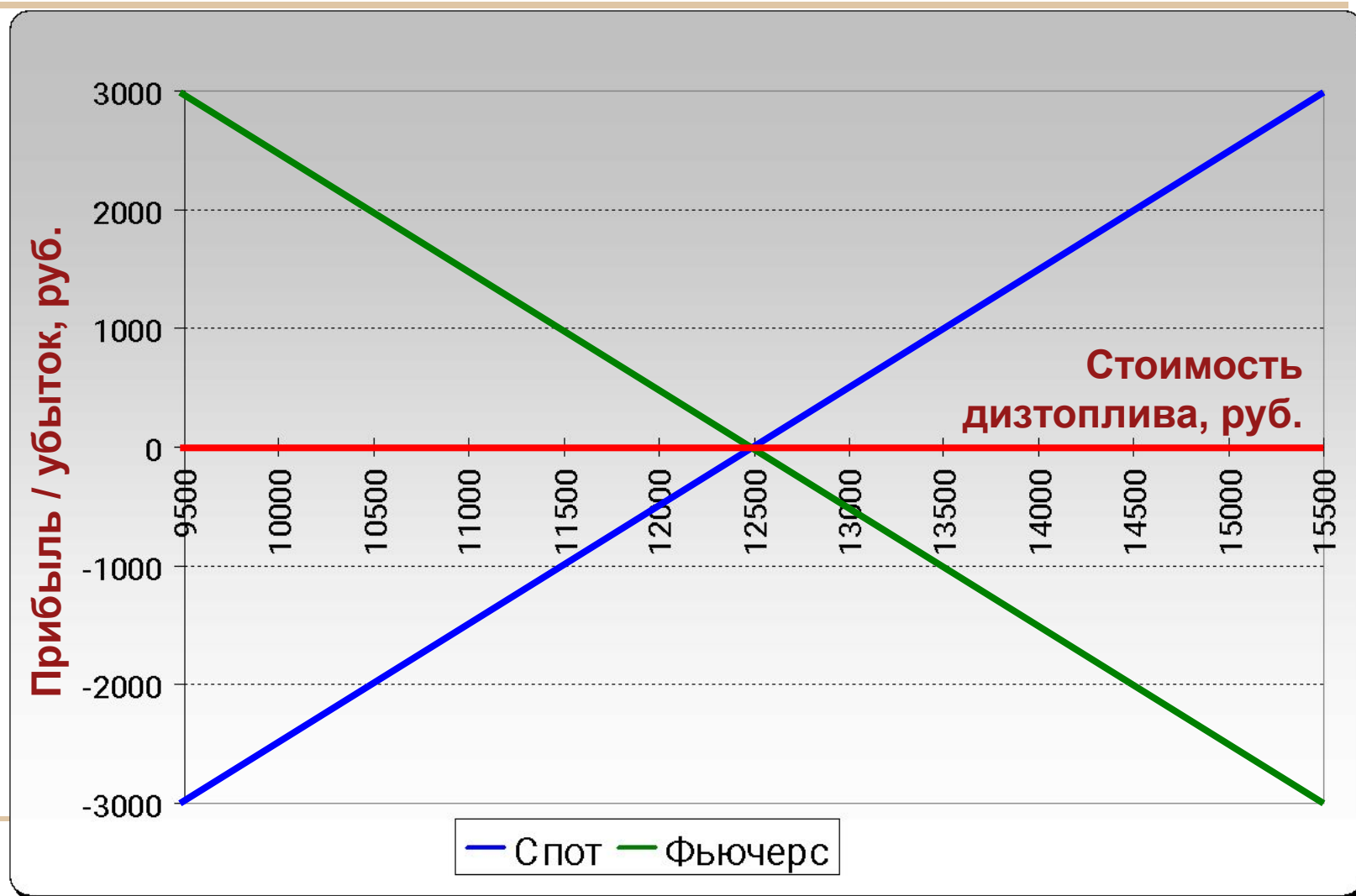
# Хеджирование покупателя



# Статическое хеджирование (позиция покупателя)



# Статическое хеджирование (позиция продавца)

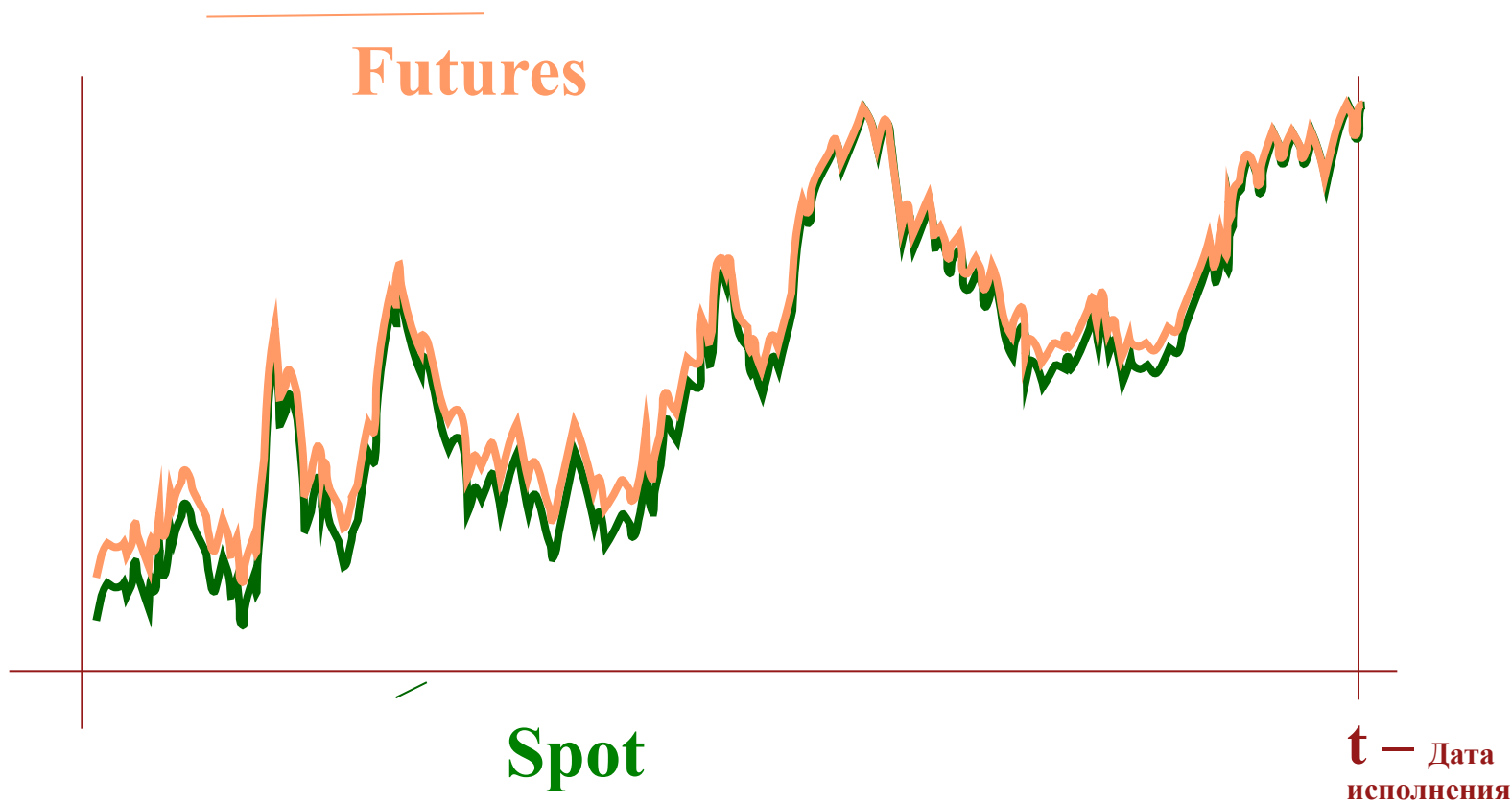




# Биржевые VS внебиржевые деривативы

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

# 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

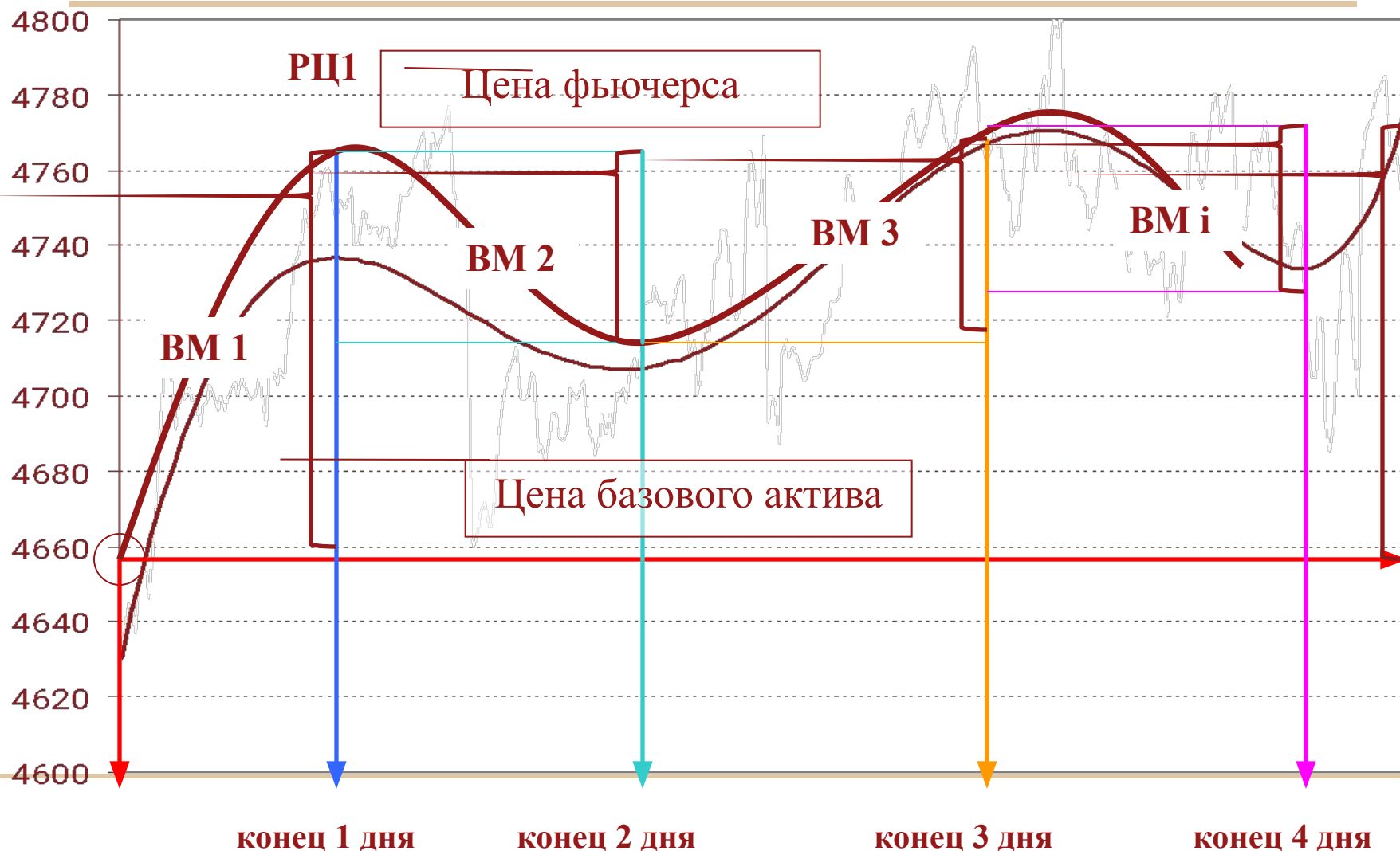
**r** – процентная ставка на срок со дня заключения сделки по фьючерсному контракту до его исполнения

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

Илья Ефимчук,

Генеральный директор

+7 (495) 981-53-81, **[ilya@derech.ru](mailto:ilya@derech.ru)**

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