



ГОФМАКЛЕР
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Основы работы на срочном рынке ММВБ



Определения

1. Идеальный инструмент для спекуляций

Никаких ограничений в потенциальной прибыли.

В силу универсальности фьючерсов деньги можно делать не только на росте, но и на падении и даже в консолидации.

2. Высокое кредитное плечо. Дает возможность больше заработать с меньшей суммой собственных средств. Но плечо – орудие обоюдоострое. Плата за возможности – высокий риск.

3. Хеджирование

Эффективные стратегии по сокращению рисков.

4. Низкие комиссионные, отсутствие платы за кредит

Хеджирование портфеля акций от падения цен.

Чтобы избежать потерь от падения цен на акции, инвесторы, владеющие портфелями акций, являющихся базовыми активами фьючерсов, должны заключить фьючерсные контракты на продажу (продать фьючерсы). В результате потери на рынке акций будут компенсированы выигрышем на рынке FORTS.

Например:

Покупаем акции Газпрома – 1000 штук по 197 руб., на 197 000 руб. Продаем 10 контрактов фьючерса на Газпром июнь 11г. по цене 19 700 руб/контракт. Требуется для продажи – $2\,248 \times 10 = 22\,480$ руб.

В июне, если цена упала до 189 руб, покупаем фьючерсы по 18 900 за контракт и продаем акции по 189 руб.

Прибыль на фьючерсах: $197\,000 - 189\,000 = 8000$ руб.

Убыток на акциях: $(189 - 197) * 1000 = - 8000$

Итого: Имеем безубыточную позицию, не смотря на падение рынка.

Покупка/продажа всего российского фондового рынка

- Фьючерсы на Индекс ММВБ или индекс РТС могут служить привлекательным инструментом для игры на росте/падении всего фондового рынка, а не на изменении котировок отдельных акций.
- Инвесторы, рассчитывающие на рост фондового рынка, могут купить фьючерс на индекс.
- Те же, кто ожидает падения, могут продать фьючерсные контракты.
-
- Размер "плеча" по операциям с фьючерсами составляет 1:10. Что позволяет заработать большую прибыль, вложив небольшое количество собственных средств.

Стратегии работы с фьючерсами. Арбитраж Фьючерс / спот.

- Если Цена спот < Цена фьючерса, то такая ситуация называется нормальное контанго.
- Если Цена спот > Цена фьючерса, то такая ситуация называется бэквордация.
- Ситуация, когда Цена спот = Цена фьючерса, характерна только в дату исполнения фьючерса и называется гипотеза ожиданий.

Допустим, цена фьючерса 12 000, цена спот – 11 400. Разница в 5%.

Если справедливый спрэд составляет 2%, то Покупаем базовый актив и продаем фьючерс.

Держим до даты исполнения или сокращения спрэда.

При любом движении фьючерса и базового актива, возможна прибыль в случае сокращения спрэда.

Стратегии работы с фьючерсами

1. Покупка фьючерса – ставка на рост:

- Покупка 10 контрактов Фьючерса на USD декабрь 11 г. по 30 720 руб/контракт.

Сумма сделки – 307 200 руб.

- Траты – $1\,534 \times 10 = 15\,340$ руб.
- Декабрь – цена доллара 33 – цена фьючерса = 33 000 руб.
- Выручка: 330 000 руб.
- Прибыль: $330\,000 - 307\,200 = 22\,800$ руб.
- **Доходность: $22\,800 / 15\,340 = 148\%$**

Просто покупка доллара дала бы доходность: $330\,000 / 307\,200 = 7,4\%$

Таким образом, цена фьючерса изменилась на **7,4%**, а доходность инвестора составила **148 %**.

Это – эффект плеча, изначально присущий фьючерсному контракту.

Стратегии работы с фьючерсами

2. Продажа фьючерса – ставка на падение:

Продаем 10 контрактов фьючерса на Газпром декабрь 11г.
по цене 18 419 руб/контракт.
Сумма сделки – 184 190 руб.

Требуется для продажи – $2\,758 \times 10 = 27\,580$ руб.

В марте цена ГП = 180 руб, а фьючерса 18 000 за контракт.

Выручка: $18\,000 \times 10 = 180\,000$ руб.

Прибыль: $184\,190 - 180\,000 = 4\,190$ руб.

Доходность: $4\,190 / 27\,580 = 15,1\%$

Просто шорт Газпрома дал бы доходность в 2,2%

Таким образом, цена изменилась на **2,2%**, а доходность составила **15,1%**.

Стратегии работы с фьючерсами

3. Скальпинг, пипсовка:

— одна из стратегий внутридневных **спекулятивных** операций, особенностью является закрытие сделки при достижении небольшой прибыли в несколько **пунктов** («пипсов»).

Необходимыми условиями реализации такой стратегии

- высокая ликвидность торгуемого инструмента,
- умеренная волатильность,
- низкие комиссионные сборы биржи и брокера,
- возможность постоянно следить за текущими котировками.

Учитывая эти критерии, скальпинг наиболее распространён на срочных рынках.

Для скальпинга зачастую используют автоматические торговые системы (биржевые роботы).

Стратегии работы с фьючерсами

4. Слежение за бенчмарками:

Данная стратегия внутридневных спекулятивных операций заключается в отслеживании котировок бенчмарка и следование за его изменениями на фьючерсах на ФОРТС.

Например:

Одна из популярнейших стратегий такого рода – это торговля фьючерсом на РТС вслед за фьючерсом на S&P500.

Для этого в терминале открываются соответствующие два графика и при малейшем изменении S&P500 совершаем сделку с РТС в ту же сторону. Т.е если S&P500 вырос, то мы покупаем фьючерс на РТС и наоборот.

Необходимые условия реализации такой стратегии

- высокая ликвидность торгуемого инструмента,
- умеренная волатильность,
- Высокая корреляция торгуемого инструмента и бенчмарка,
- возможность постоянно следить за текущими котировками обоих инструментов.

Стратегии работы с фьючерсами

5. Поддержка позиции в акциях с помощью фьючерсов и опционов:

Применяется для максимизации прибыли от движения рынка акций. Заключается во входе в деривативы в ту же сторону, что и позиция в акциях.

Например:

Мы купили 1000 акции Газпрома по 184.

Покупаем 10 контрактов фьючерса по 18 400 руб, позиция будет равна еще 1000 акций, но, благодаря эффекту плеча, на форте мы потратим лишь 27 580 руб.

Таким образом на 2000 акций мы потратили 211 580 руб, вместо 368 000.

Опционы

Основные положения.

Опцион Call – опцион, дающий право покупателю купить фьючерс по определенной цене (страйк) в любой день обращения опциона.

Опцион Put – опцион, дающий право покупателю продать фьючерс по определенной цене (страйк) в любой день обращения опциона.

Стратегии работы с опционами

Покупка опционов

1. Call – ставка на рост:

- Покупка 10 опционов Фьючерса на USD декабрь 11 г.
Страйк 33 000
- Цена 141 руб/контракт.
- Сумма сделки – 14 100 руб.
- Декабрь – цена доллара 33 – цена опциона около 450 руб.
- Выручка: 45 000 руб.
- Прибыль: $45\ 000 - 14\ 100 = 30\ 900$ руб.
- **Доходность: $30\ 900 / 14\ 100 = 219\%$**

Покупка фьючерса на USD принесла бы **148 %**

Стратегии работы с опционами

Покупка опционов

2. Put – ставка на падение:

- Покупка 10 опционов GAZP декабрь 11 г. Страйк 18 000
- Цена 510 руб/контракт.
- Сумма сделки – 5100 руб.
- Декабрь – цена GAZP 18 000 – цена опциона около 1000 руб.
- Выручка: 10 000 руб.
- Прибыль: $10\ 000 - 5\ 100 = 4\ 900$ руб.
- **Доходность = 96%**

Продажа фьючерса GAZP принесла бы **15.1 %**

Стратегии работы с опционами

Продажа опционов

3. Продажа Пута – ставка на рост или неизменность цены:

- продажа 10 опционов GAZP декабрь 11 г. Страйк 18 000
- Цена 510 руб/контракт.
- Сумма сделки – 5100 руб.
- Декабрь – цена GAZP 18 500 – опцион истекает и мы получаем всю сумму.
- Выручка: 5 100 руб.
- Прибыль: 5 100 руб.

Доходность = 25% но сразу при продаже

Стратегии работы с опционами

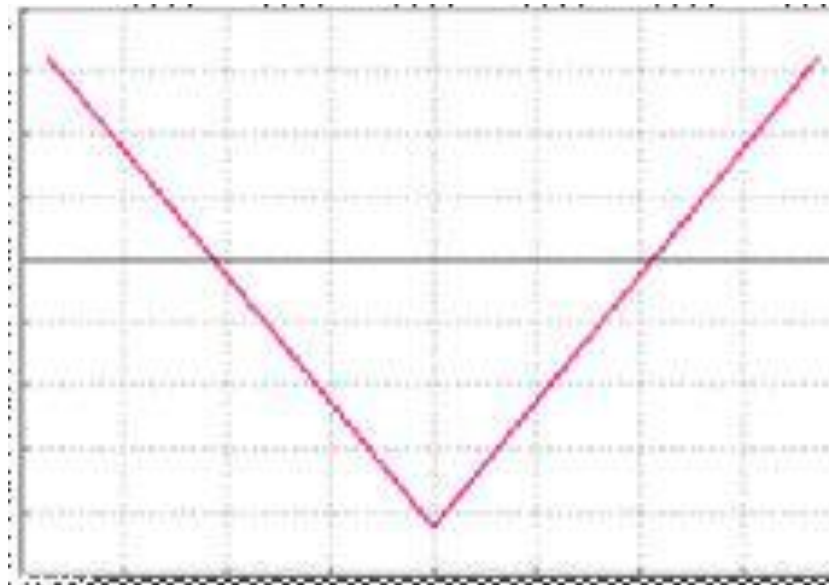
4. Стрэдл

Опционная стратегия, состоящая из покупки колла и покупки пута (длинный стрэдл).

– Покупаем call и put со страйком 18 500

– Call за **1300** и put за **1145**

Будем иметь
прибыль
ниже 16 000



Будем иметь
прибыль
выше 21 000

Стратегии работы с опционами

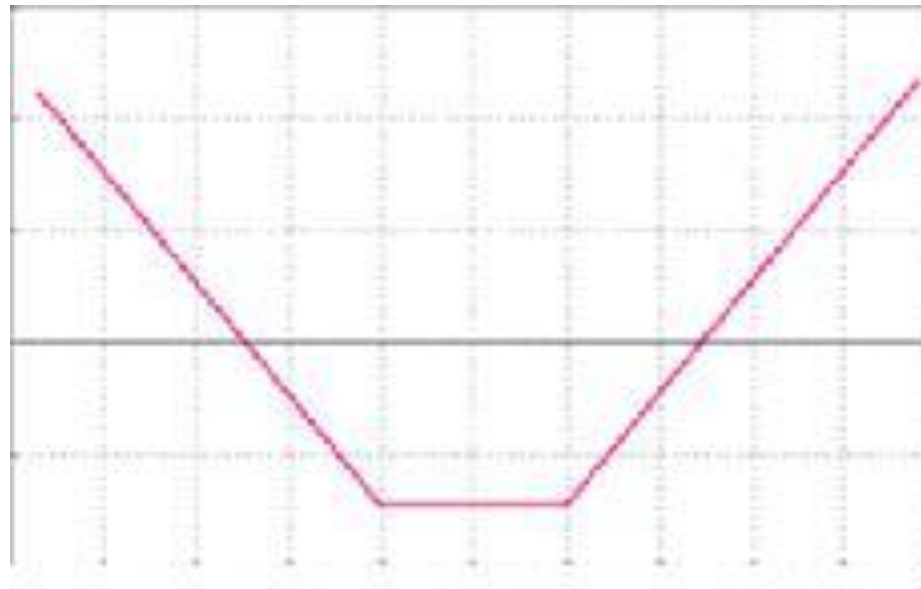
5. Стрэнгл

Покупка колла и пута (длинный стрэнгл) одной и той же датой экспирации. Однако в стрэнгле используются опционы с разными ценами исполнения.

–Покупаем call со страйком **19 000**

–и put со страйком **18000**

–Call за **797** руб и Put за **830** руб.



Будем иметь
прибыль
ниже **16 300**

Будем иметь
прибыль
выше **20 627**

Лидеры Конкурса ЛЧИ 2011 .

	Общий зачёт	Доходность
1 место	robot_PRADA	6 569,48%
2 место	UnitedTraders.com	3 183,89 %
3 место	robot_aspirant	2 581,31%
4 место	azhuravlev	1 812,56%
5 место	robot_Nash	883,53 %
6 место	Ipatiy Karenin	488,77%
7 место	rockybeat	459,21 %
8 место	robot_314rate_ru	425,77%
9 место	Dobry	409,55 %
10 место	McKey	335,66%

Лидеры Конкурса ЛЧИ 2011 .

	Общий зачёт	Доходность	
1294 место	rtsnick	-84,04 %	
1295 место	yak-trader	-88,82%	
1296 место	magistr	-90,98%	
1297 место	turboej	-91,29 %	
1298 место	Mamana	-94,45 %	
1299 место	r2v1	-97,44 %	
1300 место	Guinplen	-99,96%	



ГОФМАКЛЕР
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Спасибо за внимание

