

# 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 х 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.

#### 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 х 10 = 15 340 руб.
- •Декабрь цена доллара 33 цена фьючерса = 33 000руб.
- •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.

#### 2. Продажа фьючерса – ставка на падение:

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

Требуется для продажи — 2 758 x 10 = 27 580 руб.

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

Выручка: 18 000 х 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%.

#### 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).

#### 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 PTC в ту же сторону. Т.е если S&P500 вырос, то мы покупаем фьючерс на PTC 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.

#### 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 фортс 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.

## 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** %

### 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** %

## 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.

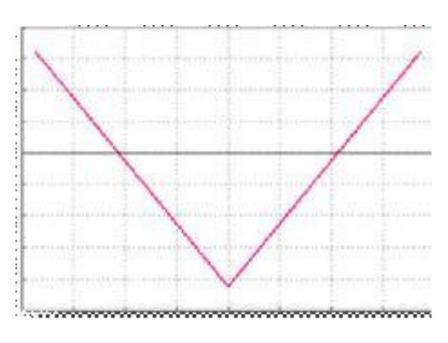
Доходность = 25% но сразу при продаже

## 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



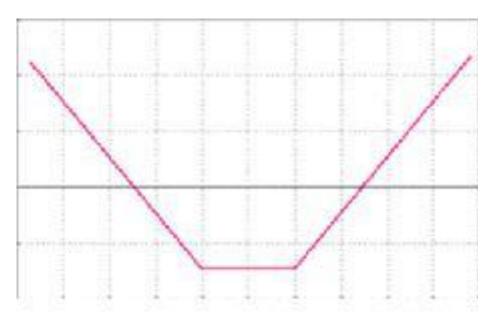
Будем иметь прибыль выше 21 000

## 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%



## Спасибо за внимание







