

Рынок фьючерсов и опционов РТС: путь в ТОП-10 мировых бирж

«Летний класс Тройка Диалог»

FORTS ФЬЮЧЕРСЫ
И ОПЦИОНЫ



Фондовая биржа РТС

Была создана в 1995 года участниками финансового рынка России. **К торгам допущено 136 расчетных фирмы.**

На сегодняшний день на Бирже существуют две ключевые площадки:
FORTS – рынок фьючерсов и опционов
RTS Standard – рынок ценных бумаг с поставкой T+4

Это полностью электронные рынки, информация по которым распространяется такими международными агентствами как Bloomberg и Reuters.

Время торгов – с 10:00 до 23:50 (мск.)

Срочный рынок FORTS

Входит в ТОП-10 ведущих бирж мира по торговле производными финансовыми инструментами

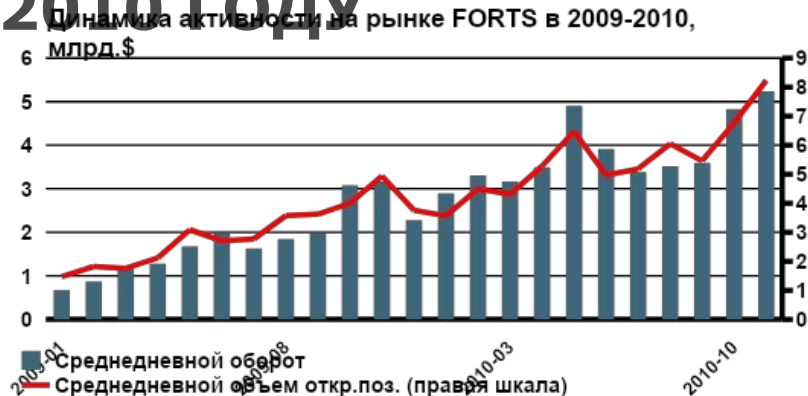
Объём торгов превышает **5 млн. контрактов (7-10 млрд.долл.)** в день.

Число сделок – **1 млн. сделок** в день.

Количество клиентов – более **165 тыс.**

Время торгов – с **10:00 до 23:50** (мск.)

ОПЕРАЦИОННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЫНКА FORTS В 2010 ГОДУ



- Существенно расширена линейка инструментов;
- Внедрение единой поставки на FORTS и RTS Standard привело к популяризации стратегий с одновременной работой на двух рынках;
- Модернизация расчётов с контрактами, номинированными в валюте, повысило эффективность работы на рынке FORTS для всех участников;
- Произошёл скачок в развитии и росте значения валютных и товарных инструментов;
- Увеличилась доля иностранных инвесторов;
- Проведена подготовительная работа по выходу ПИФов и НПФов на FORTS (разрешено с 1 июля 2010 г.).



Источник: РТС



Источник: РТС

Срочный рынок FORTS

Единственный рынок производных инструментов России, который преодолел все финансовые кризисы за последние 15 лет

Финансовый кризис 1998 года
Финансовый кризис 2008 года

Top Derivatives Exchanges Worldwide

*Ranked by Number of Futures and Options Traded and/or Cleared in 2009**

| Rank | Exchange | Jan-Dec 2008 | Jan-Dec 2009 | % Change |
|------|---|---------------|---------------|----------|
| 1 | Korea Exchange | 2,865,482,319 | 3,102,891,777 | 8.3% |
| 2 | Eurex (includes ISE) | 3,172,704,773 | 2,647,406,849 | -16.6% |
| 3 | CME Group (includes CBOT and Nymex) | 3,277,630,030 | 2,589,551,487 | -21.0% |
| 4 | NYSE Euronext (includes all EU and US markets) | 1,675,791,242 | 1,729,965,293 | 3.2% |
| 5 | Chicago Board Options Exchange (includes CFE) | 1,194,516,467 | 1,135,920,178 | -4.9% |
| 6 | BM&FBovespa | 741,889,113 | 920,377,678 | 24.1% |
| 7 | National Stock Exchange of India | 601,599,920 | 918,507,122 | 52.7% |
| 8 | Nasdaq OMX Group (includes all EU and US markets) | 722,107,905 | 814,639,771 | 12.8% |
| 9 | Russian Trading Systems Stock Exchange | 238,220,708 | 474,440,043 | 99.2% |
| 10 | Shanghai Futures Exchange | 140,263,185 | 434,864,068 | 210.0% |

КЛИЕНТСКАЯ БАЗА FORTS

РОССИЙСКИЕ УЧАСТНИКИ БИРЖЕВОГО РЫНКА

- Частные инвесторы (юридические и физические лица);
- Управляющие компании;
- Профессиональные участники (инвестиционные компании и банки).

ИНОСТРАННЫЕ УЧАСТНИКИ БИРЖЕВОГО РЫНКА

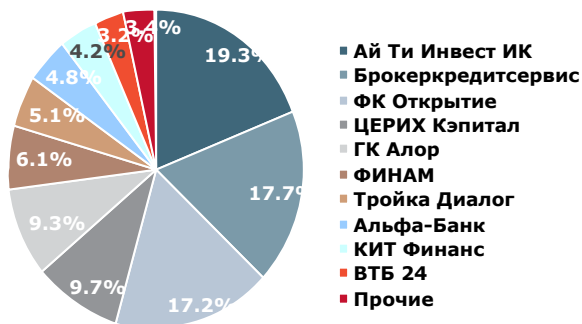
- Банки/инвестбанки;
- Хедж-фонды (asset management);
- Интернет – брокеры;
- Маркет-мейкеры на рынке опционов;
- Консультанты;
- Аналитики;
- Разработчики ПО, поставщики информации.

УЧАСТНИКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО СООБЩЕСТВА

- Аналитики;
- Журналисты;
- Интернет – ресурсы (блоги);
- ВУЗы;
- Поставщики информации;
- Разработчики ПО.

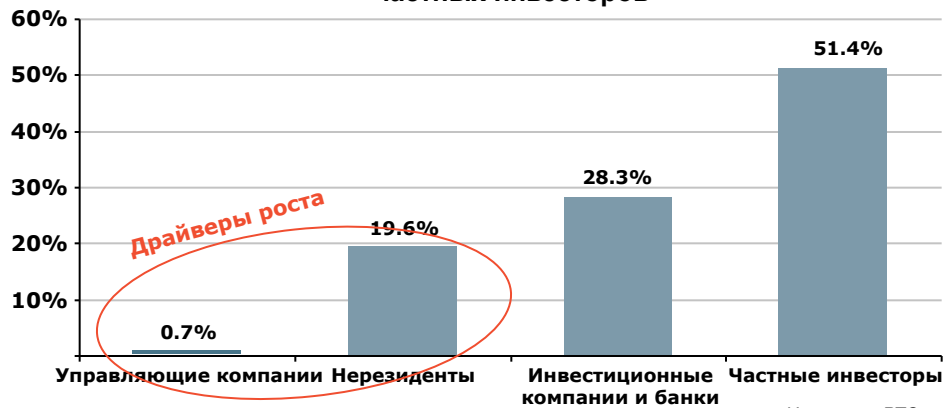
КЛИЕНТСКАЯ БАЗА FORTS

Расчётные фирмы-лидеры объема торгов PTC FORTS в контрактах за 2010 г.



Источник: PTC

В 2010 г. более половины оборота в контрактах пришлось на частных инвесторов



Источник: PTC

Структура объема открытых позиций за 2010 г.



Источник: PTC

Высокая доля открытых позиций в сравнении с объемами торгов у нерезидентов и управляющих компаний демонстрирует их стратегию хеджирования



Источник: PTC

СИСТЕМА РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА РТС

В РТС реализована **уникальная** для России система **риск-менеджмента**. В период повышенной волатильности во втором полугодии 2008 года на РТС не было зафиксировано **ни одного случая неисполнения обязательств** как с ценными бумагами так и с производными финансовыми инструментами.

Реализованные РТС технологии биржевой торговли обеспечивают **устойчивость инфраструктуры при любой рыночной конъюнктуре:**

- Центральный контрагент по сделкам, а значит, гарантии биржи
- Гибкий механизм расчетов на T+n
- Гибкий механизм повышения гарантийного обеспечения по позициям
- Страховые фонды, гарантирующие исполнение обязательств – порядка 30 млрд. руб.
- Промежуточный клиринг и маржируемые позиции, позволяющие оперативно управлять ликвидностью

СИСТЕМА РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА РТС

оЧастичный неттинг

о3-х уровневая
Гарантийная система :

- На уровне конечного клиента
- На уровне брокерской фирмы
- На уровне расчетной фирмы

оФонды

- Гарантийный фонд
- Страховой фонд
- Резервный фонд

| Размеры фондов на май 2010 | млрд. руб. |
|---|------------|
| 1. Гарантийное обеспечение Вносятся участниками торгов под открытые позиции | 23,3 |
| 2. Гарантийные фонды: | 1,85 |
| 2.1. Страховой фонд Формируется из взносов расчетных фирм | 1 |
| 2.2. Резервный фонд Формируется из отчислений Клирингового центра | 0,85 |

FORTS. ПРОДУКТЫ

| Фондовая секция | Денежная секция | Товарная секция |
|--|---|---|
| <p>Акции:</p> <p>Фьючерсы и опционы на 17 наиболее ликвидных акций</p> <p>Индексы:</p> <p>Фьючерсы на Индекс РТС и на отраслевые индексы РТС</p> <p>Фьючерсы на Индекс RTS Standard</p> <p>Опционы на индекс РТС</p> <p>Облигации:</p> <p>Фьючерсы на корзину ОФЗ</p> | <p>Short terms Interest Rate:</p> <p>Фьючерсы на MosPrime overnight и трехмесячную ставку MosPrime</p> <p>Валюта:</p> <p>Фьючерсы на USD/RUB</p> <p>Фьючерсы на EUR/RUB</p> <p>Фьючерсы на EUR/USD</p> <p>Фьючерсы на GBP/USD</p> <p>Опционы на USD/RUB</p> <p>Опционы на EUR/USD</p> | <p>Расчетные фьючерсы на дизель</p> <p>Фьючерсы на сахар, пшеницу</p> <p>Фьючерсы на золото и серебро</p> <p>Фьючерсы на нефть</p> <p>Фьючерсы на платину и палладий</p> <p>Опционы на золото</p> <p>Опционы на серебро</p> |

Фьючерсы на индекс РТС входят в ТОП-10 самых торгуемых индексных контрактов, фьючерсы на \$/руб. занимают девятое место среди валютных контрактов, торгуемых по всему миру, а фьючерс на нефть Brent вошел в топ-20 мировых энергетических контрактов.

ФОНДОВЫЕ ДЕРИВАТИВЫ FORTS

Инструменты

Акции:

Фьючерсы и опционы на 17 наиболее ликвидных акций

Индексы:

Фьючерсы на Индекс РТС и Индекс RTS Standard, RTSVX, на отраслевые индексы РТС

Опционы на индекс РТС

Облигации:

Фьючерсы на корзину ОФЗ

Фьючерсы на индекс РТС входят в ТОП-10 самых торгуемых индексных контрактов

ДЕНЕЖНАЯ СЕКЦИЯ FORTS

Инструменты

Валюта:

Фьючерсы на USD/RUB

Фьючерсы на EUR/RUB

Фьючерсы на EUR/USD, AUD/USD,
GBR/USD

Опционы на USD/RUB, EUR/USD

Short terms Interest Rate:

Фьючерсы на MosPrime overnight и
трехмесячную ставку MosPrime

В ближайших планах:

- Фьючерсы на пары JPY/USD,
CHF/USD
- Опционы EUR/RUB

Дневной оборот денежной секции FORTS достигает 600 млн. долларов

ТОВАРНЫЕ КОНТРАКТЫ FORTS

Инструменты

- Расчетные фьючерсы на дизель
- Поставочные фьючерсы на сахар
- Фьючерсы на золото и серебро
- Фьючерсы на нефть Urals и Brent
- Фьючерсы на платину и палладий
- Опционы на золото
- Опцион на нефть
- Расчетные фьючерсы на медь, сахар, пшеницу



УНИКАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ РТС

- В РТС реализована технология «Центрального контрагента по сделкам» на всех рынках
- Неттинг встречных обязательств
- Вечерняя торговая сессия
- Промежуточный клиринг
- Портфельное маржирование позиций
- RTS Standard – самый современный рынок акций с поставкой бумаг на T+4 без стопроцентного преддепонирования

Перспективы алгоритмической торговли в России

- Роботы генерируют более 65% оборота на рынке FORTS и около 50% на RTS Standard



Решения Биржи РТС для алгоритмической торговли

- Прямой доступ к рынкам для Участников и их клиентов
- Переход на новую технологическую платформу Plaza II
- Увеличение производительности ядра
- Введение полного журнала заявок торговой системы (full_orders_log)
- Возможность размещения оборудования в дата центре Биржи (colocation)
- Широкий выбор способов подключения к бирже

Co-location



ОПЦИОНЫ – КОНСТРУКТОР ВОЗМОЖНОСТЕЙ

| | Колл | Пут |
|----------------|----------------------------------|---------------------------------|
| покупка | Право купить актив | Право продать актив |
| продажа | Обязанность продать актив | Обязанность купить актив |

Опционы – конструктор возможностей

«По характеру исполнения различают:

«американские» опционы – которые могут быть предъявлены к исполнению в любой день в течение периода обращения опциона

«европейские» - исполняющиеся только по окончании срока их обращения – в момент экспирации

На срочном рынке РТС (FORTS) обращаются на данный момент только опционы «американского» стиля, базовым активом которых являются фьючерсные контракты.

Покупка опционов: прибыль не

ограничена

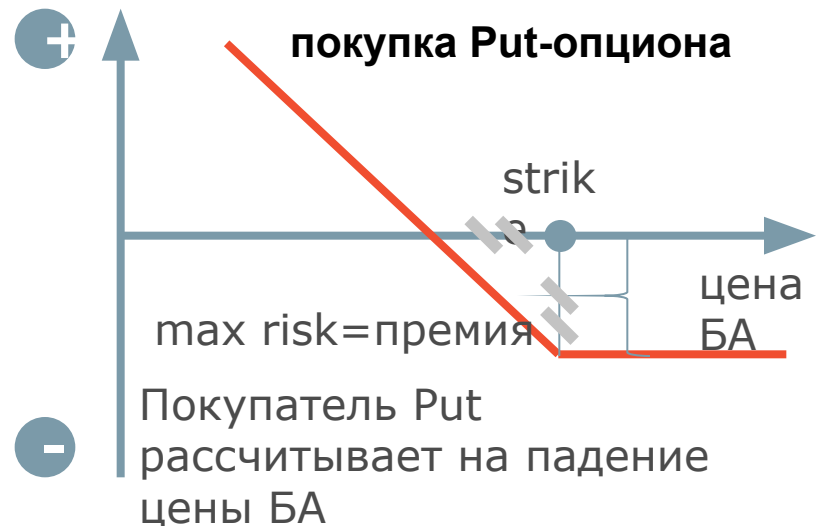
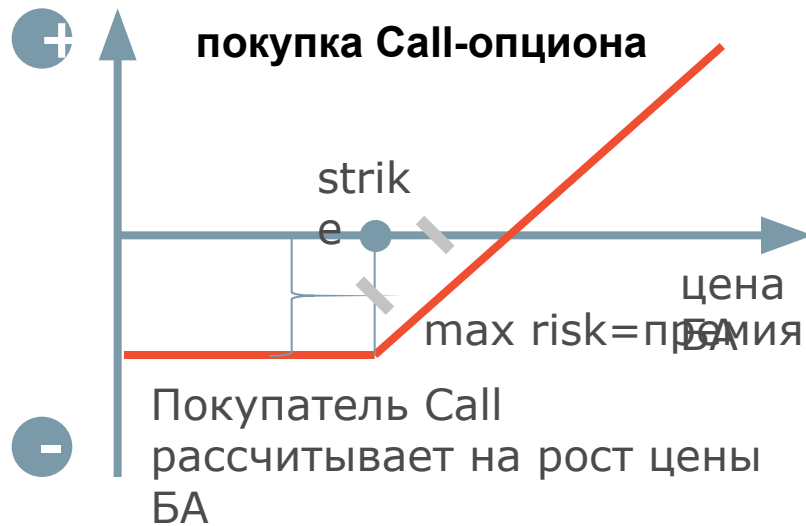
Основные понятия

Покупателю опциона предоставляется **право** купить/продать базовый актив, в любое время по установленной цене

Продавец опциона принимает **обязательство** купить/продать базовый актив

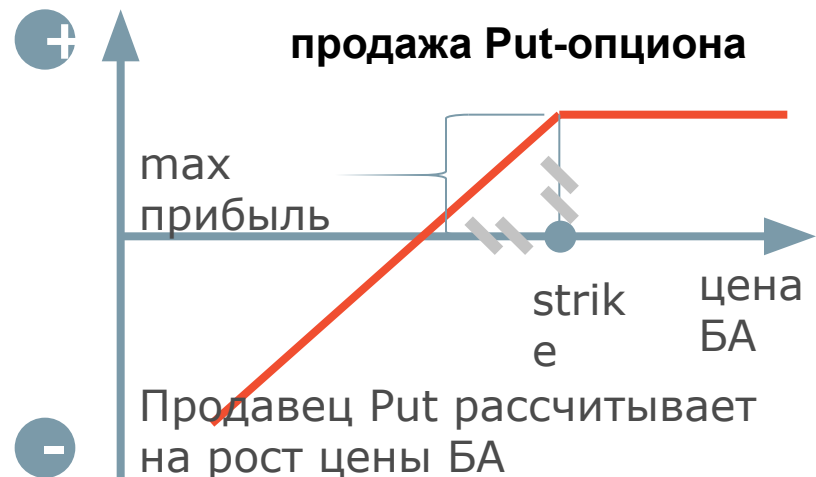
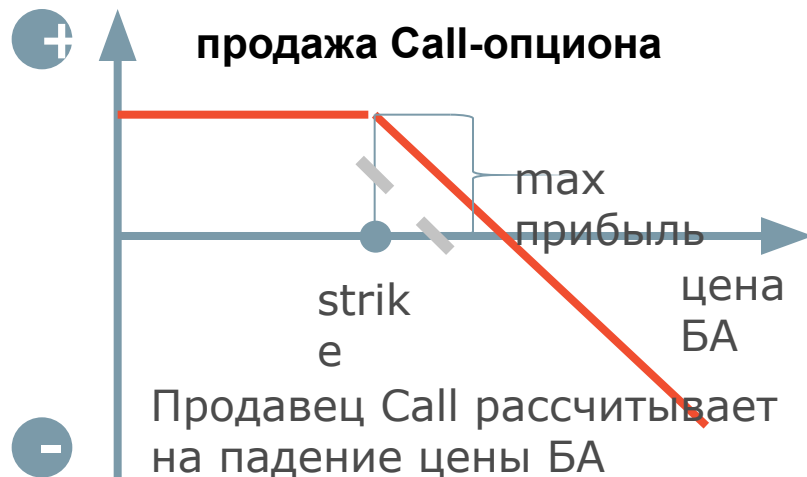
Цена исполнения опциона (страйк) – цена базового актива, по которой покупатель опциона может совершить сделку при реализации своего права

Функция дохода

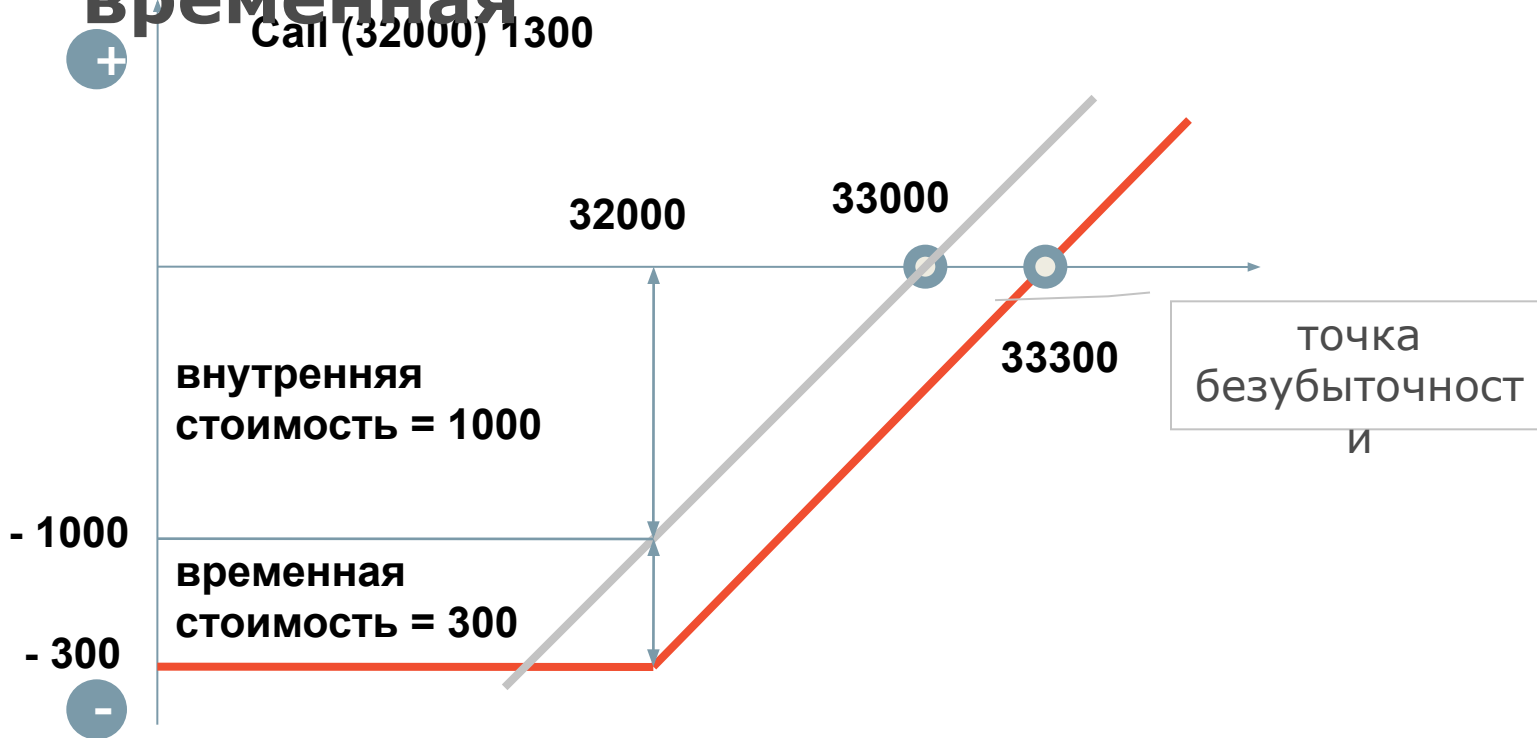


Продажа опционов: риск не ограничен

Функция дохода



Стоимость опциона: внутренняя и временная



внутренняя стоимость – сумма, которую получит покупатель, если исполнит опцион и закроет позицию в базовом активе.
временная стоимость – плата за риск.

Факторы, влияющие на стоимость опционов

ITM («в деньгах») - Call обладает внутренней стоимостью, если страйк ниже текущей цены базового актива, Put обладает внутренней стоимостью, если его страйк выше текущей цены базового актива

ATM («у денег») - если страйк любого опциона равен текущей цене базового актива

OTM («без денег») - для опциона Call, если страйк выше текущей цены базового актива, для опциона Put, если страйк ниже текущей цены базового

Что влияет на цену опциона?

Цена базового актива

Цена исполнения опциона (страйк)

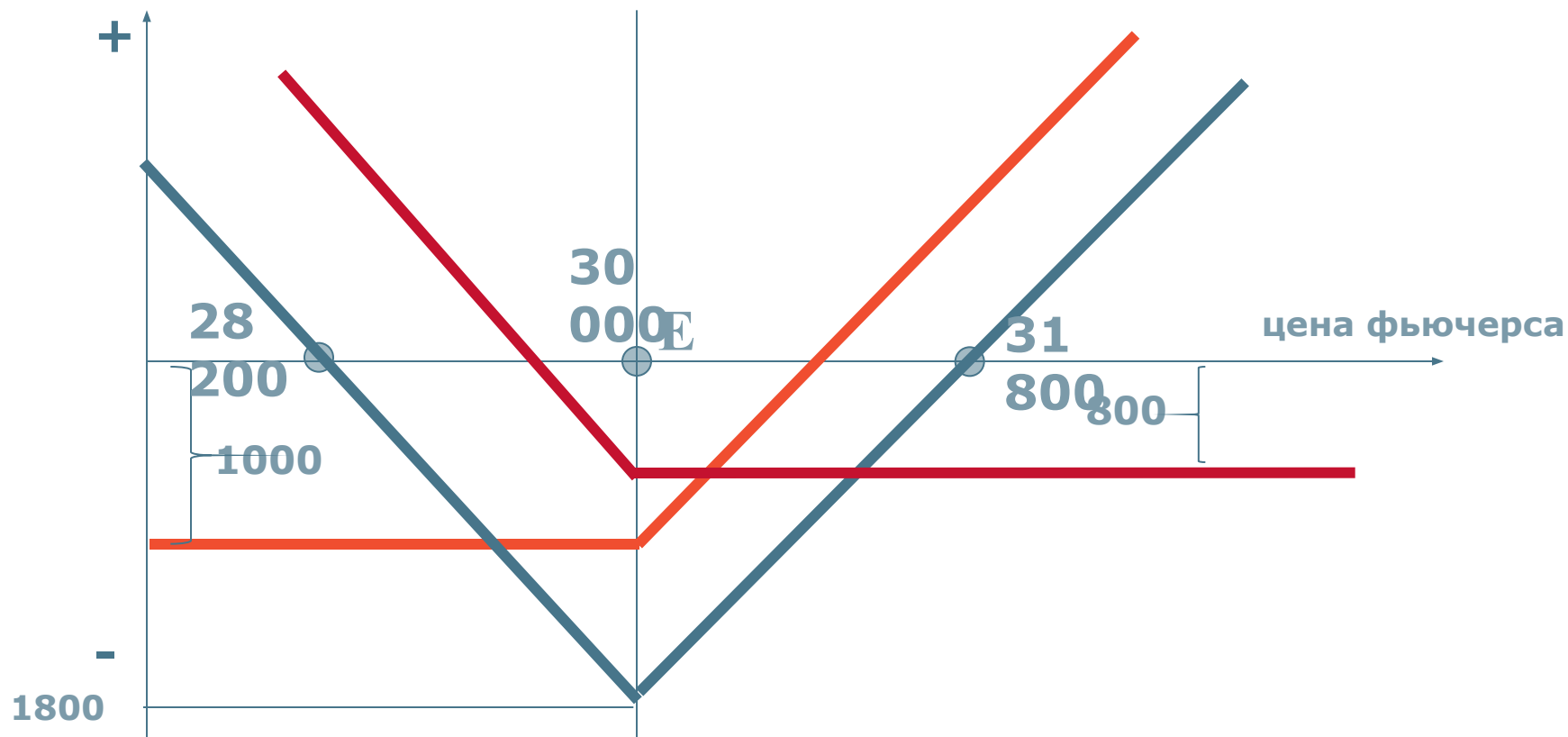
Время до исполнения опциона / скорость изменения цены базового актива

Волатильность

Опционные стратегии

Купленный стрэдл

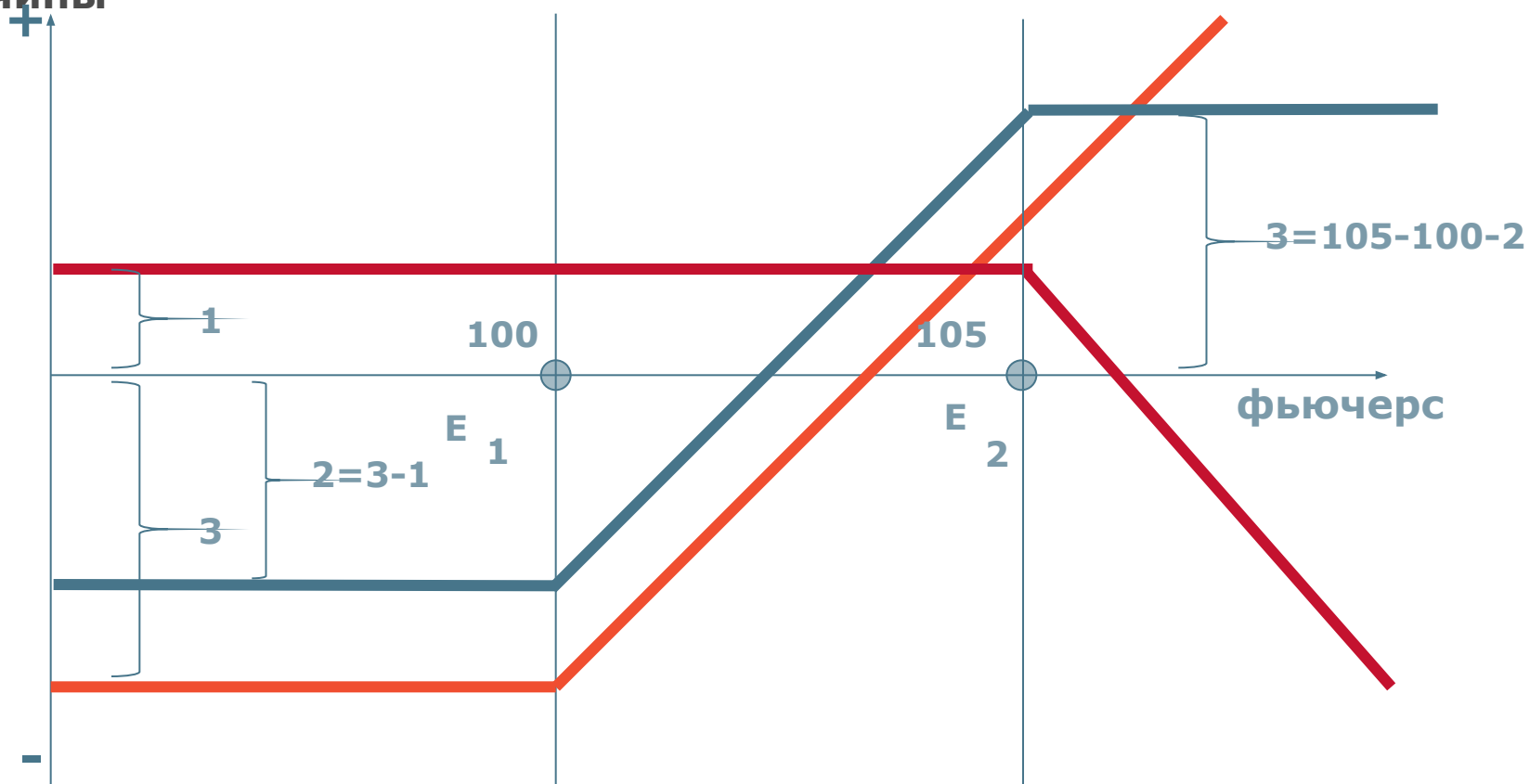
Ожидается сильное ценовое движение (рост или падение)



Опционные стратегии

Колл – спрэд быка

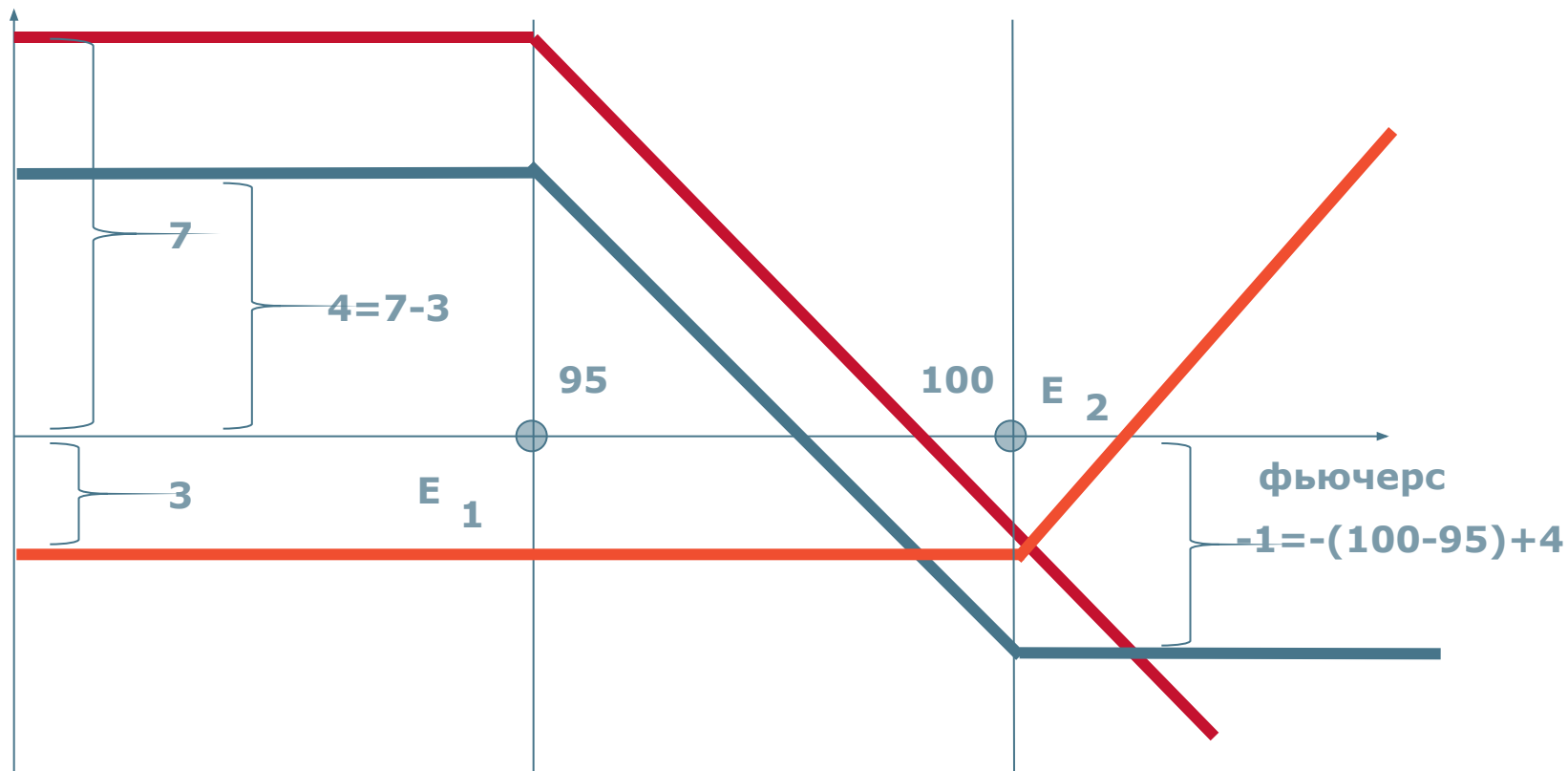
Ожидается умеренное ценовое движение (рост) до определенной величины



Оptionные стратегии

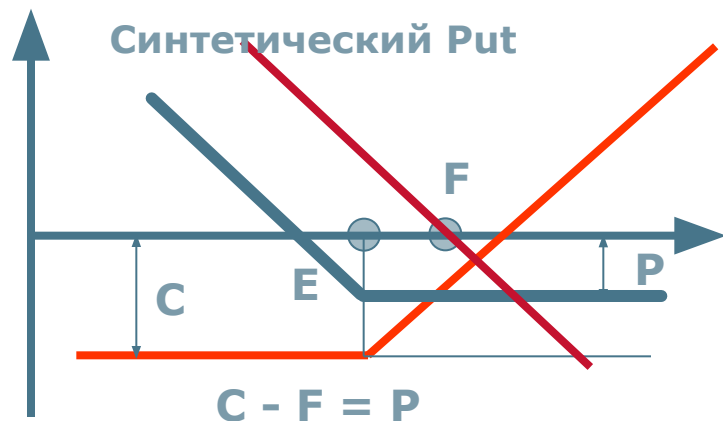
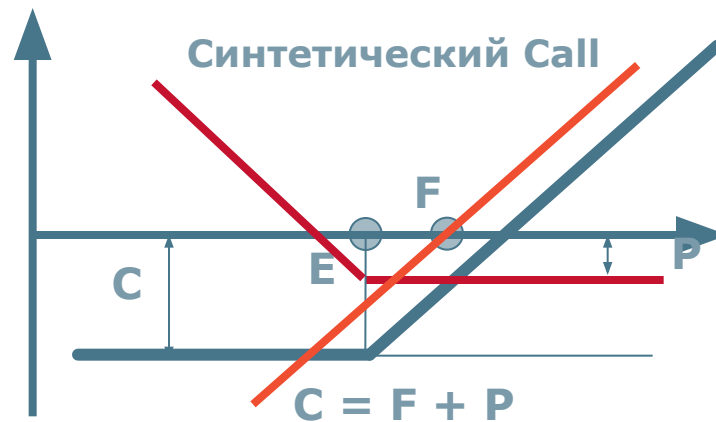
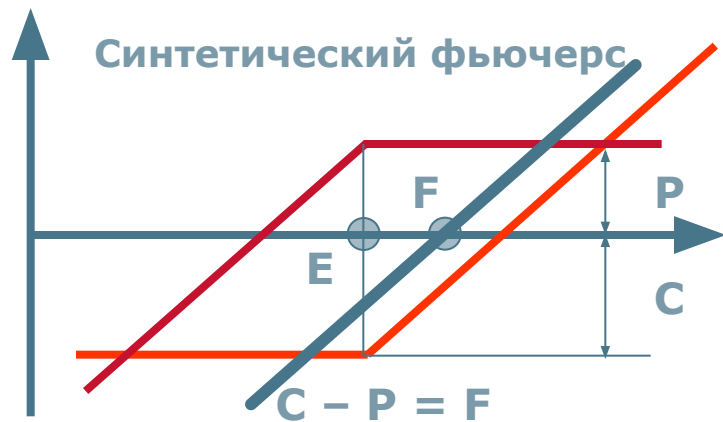
Колл – спред медведя

Ожидается умеренное ценовое движение (падение) до определенной величины



Put – Call паритет: $C - P = F - E$

«Синтетические»
ПОЗИЦИИ



Инвестиционные продукты нового поколения на базе контрактов FORTS

Особенности и возможности

Неограниченная прибыль при заранее известном риске

100% возврат вложенных средств

Отсутствие ошибок управляющего

Широкая диверсификация вложений («гибриды» СП)

Возможность получения прибыли на падающем рынке

Возможность обыграть рынок (Индексы)

Уровень допустимого риска определяется на этапе создания стратегии

Принципы конструирования

Уровень риска определен на этапе создания

Опцион участвует в росте

базового

актива
стратегия:

GAZR-6.09
+76 Call
(13000) 500

Капитал:
1 000 000

Банковский
депозит:
962 000

Вклад 3 мес.
ставка 4%

Оptionная
стратегия:
144 400
GAZR-6.09
+76 Call (13000) 1
800

Банковский
депозит:
1 000 000

Стратегия с защитой капитала и 100% участием в росте базового актива

Контакты

ОАО «Фондовая биржа РТС»

127006 Москва, ул. Воздвиженка, д.4/7, стр.1

Tel: 007 (495) 705-90-31/32

Fax: 007 (495) 733-97-03

Web: www.rts.ru

Срочный рынок FORTS

8-800-5000-200

E-mail: forts@rts.ru

Web: www.forts.ru