



СОКРАТ[↑]

ТОРГОВЛЯ ФЬЮЧЕРСАМИ

АЗЫ РАБОТЫ

Срочный рынок

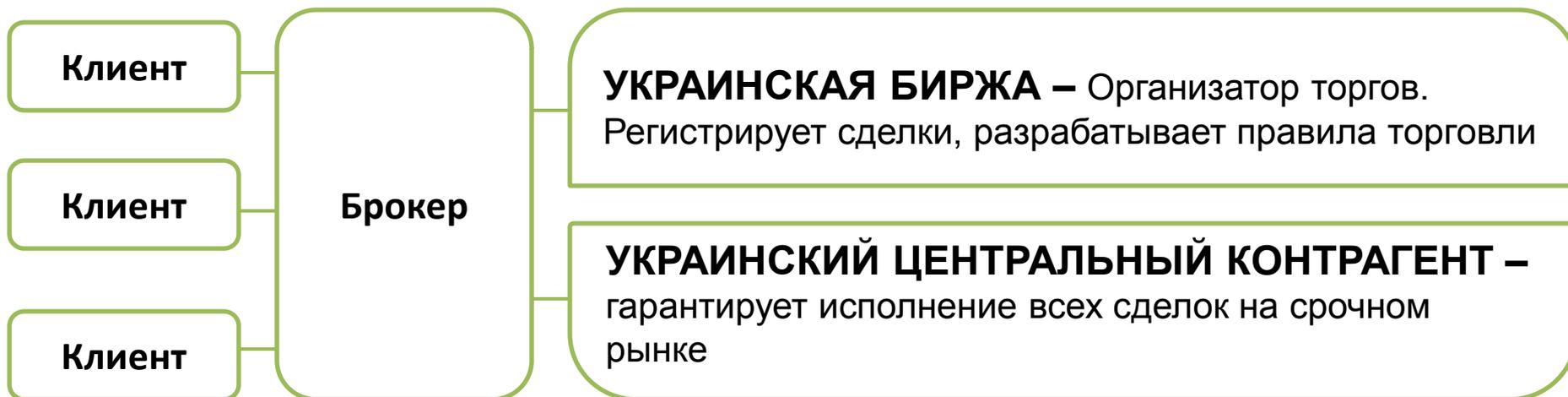
Спотовый рынок

Это рынок наличных сделок (spot deals). Цену, складывающуюся на этом рынке, называют спотовой или кассовой. При заключении на нем сделки, права на актив переходят мгновенно, т.е. следует одновременная оплата и поставка актива.

Срочный рынок

Это рынок, на котором заключаются срочные сделки. Срочной сделкой будет договор между контрагентами о будущей поставке предмета контракта на условиях, которые оговариваются в момент заключения такой сделки. Принято считать срочными операции, по которым расчеты произойдут за период времени, превышающий два дня от текущей даты. Кроме базисного актива, для срочного инструмента определяются объем, дата исполнения и цена исполнения.

Фьючерсы. Организация торгов



Гарантии выполнения обязательств участниками торгов

Страховой фонд

взносы членов биржи, взимаются при вступлении, могут быть увеличены с ростом открытых позиций

Резервный фонд

формируется самой биржей, увеличивается с ростом открытых позиций

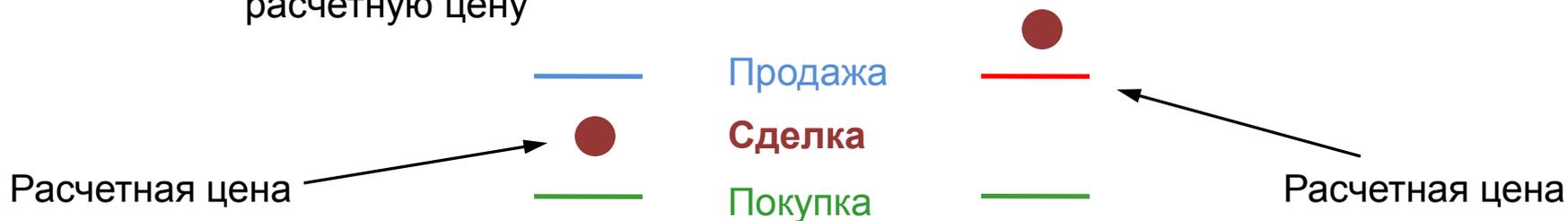
Гарантийный фонд

гарантийное обеспечение и свободные средства

Организация торгов

Гарантии выполнения обязательств участниками торгов

- Гарантийное обеспечение (ГО) (начальная маржа)
 - Биржа устанавливает лимит колебаний цен и гарантийное обеспечение
 - Торговая система проверяет каждую заявку на достаточность средств на покрытие начальной маржи в случае ее полного или частичного исполнения
 - Размер ГО может изменяться в ходе торгов или между торговыми сессиями
- Клиринг проводится два раза в день (в 13:00 и по окончании торговой сессии)
- Все открытые позиции корректируются по расчетной цене на момент клиринга
 - Обычно расчетная цена – это цена последней сделки, однако если последний bid выше, или последний offer ниже, то он принимается за расчетную цену



Вариационная маржа

Расчет вариационной маржи:

$$ВМ_0 = \frac{(P_{ЦТ} - C_0) * W}{R} \quad ВМ_T = \frac{(P_{ЦТ} - P_{ЦП}) * W}{R}$$

ВМ₀ – вариационная маржа по Контракту, по которому расчет вариационной маржи ранее не осуществлялся;

ВМ_T – вариационная маржа по Контракту, по которому расчет вариационной маржи осуществлялся ранее;

С₀ – цена заключения Контракта;

P_{ЦТ} – текущая (последняя) расчетная цена Контракта;

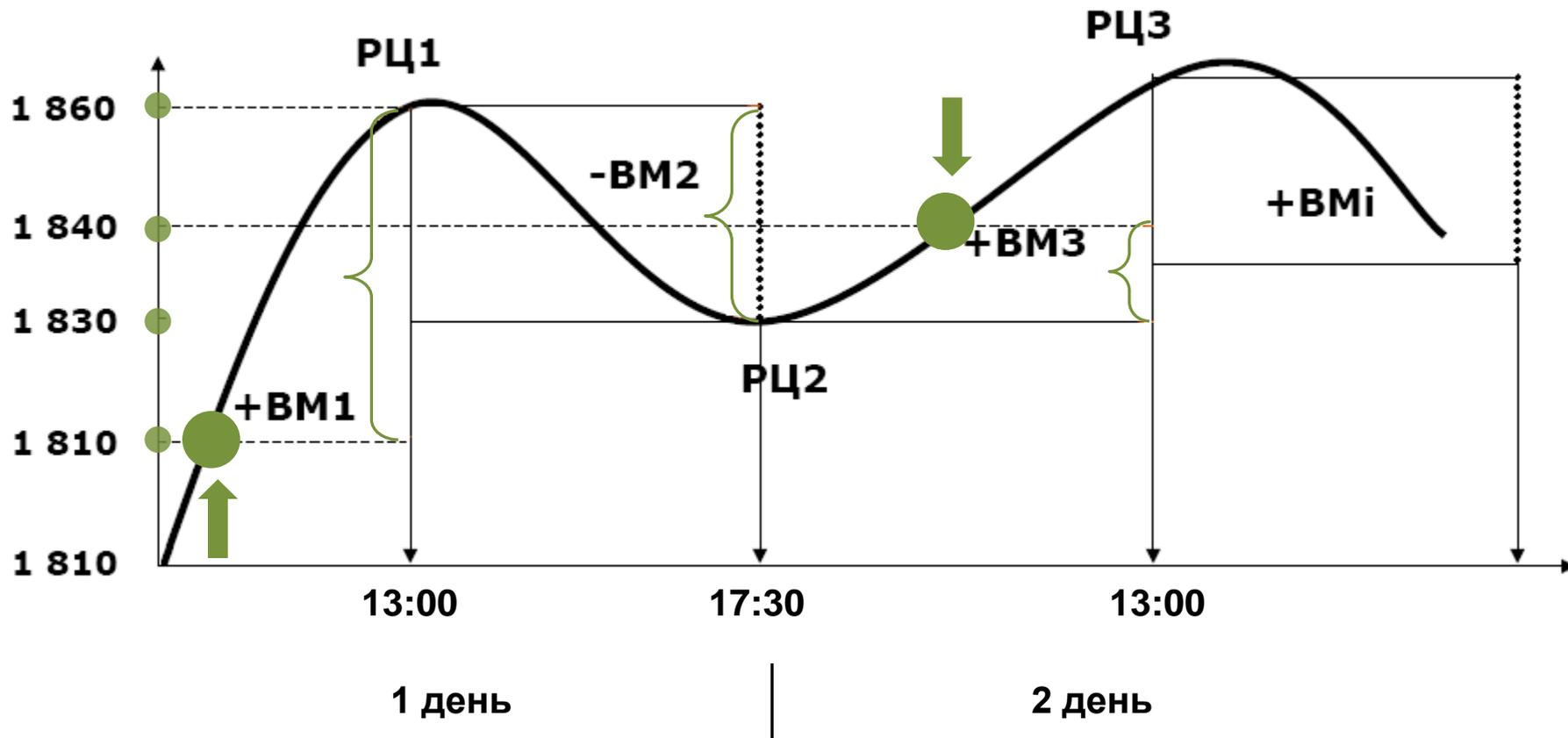
P_{ЦП} – предыдущая расчетная цена Контракта (или начальная расчетная цена Контракта);

W – стоимость минимального шага цены;

R – минимальный шаг цены

Вариационная маржа

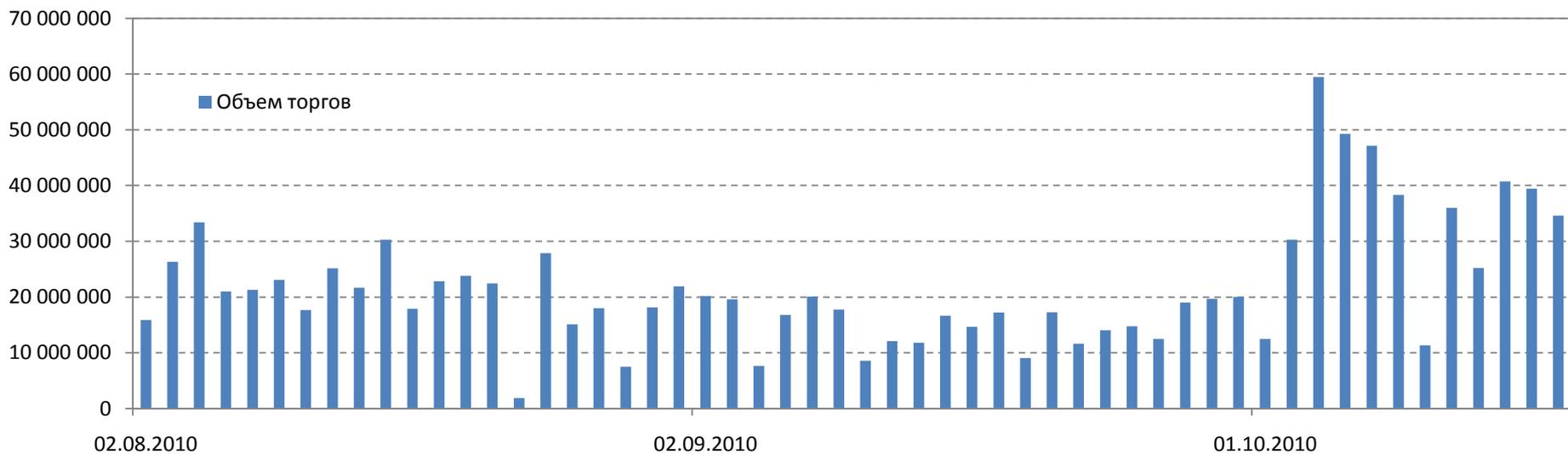
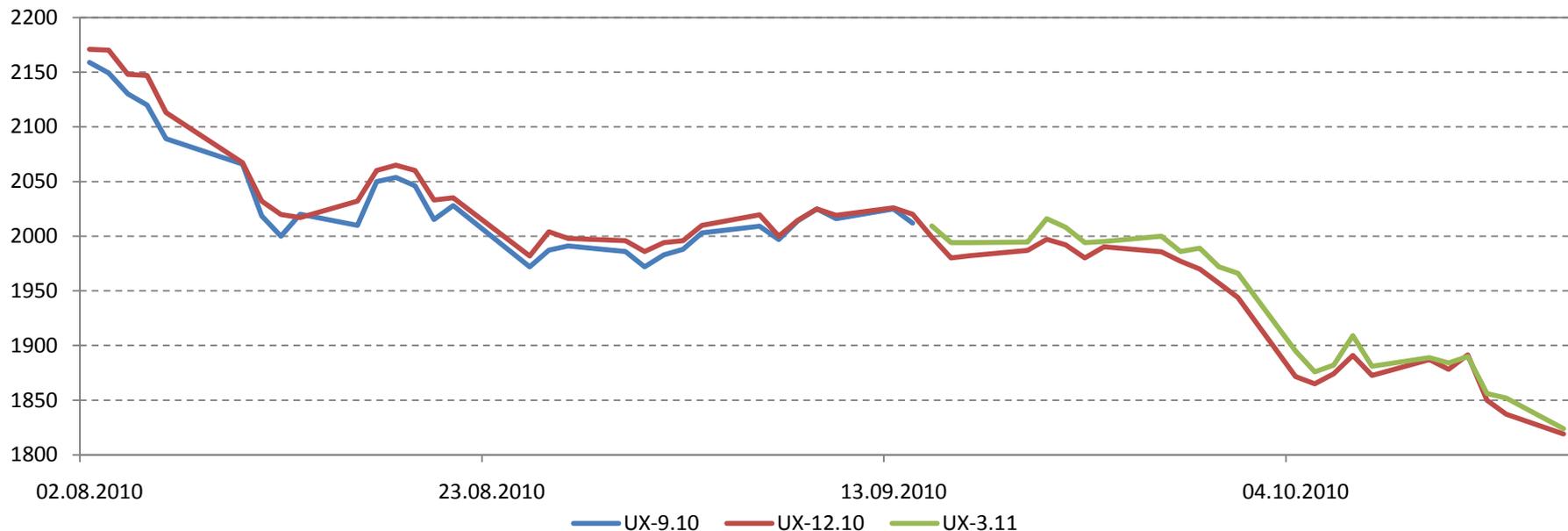
Прибыль/убыток по фьючерсной позиции



Спецификация декабрьского фьючерса

Полный код контракта	UX-3.11
Код в торговой системе	UXH1
Расшифровка контракта	Фьючерсный контракт на Индекс украинских акций
Вид контракта	Фьючерс
Тип контракта	Расчетный
Количество базового актива в контракте	1
Дата начала обращения	30.11.2010
Последний день обращения	14.03.2011
Дата исполнения	15.03.2011
Исполнение	Закрытие позиций с перечислением вариационной маржи, рассчитанной исходя из среднего значения Индекса UX за последний час торгов в последний день обращения контракта.
Единица измерения	пункт
Шаг цены	0,05
Стоимость шага цены	0,05 грн.

Украинский срочный рынок



Тарифы срочного рынка

Минимальная сумма инвестиций при открытии счета - **отсутствует**

Комиссия биржи включена в тарифы и дополнительно **не оплачивается**

Операция	Количество контрактов в день*	
	до 2000	более 2000
Регистрация сделок	1,00	0,50
Скальперские операции**	0,50	0,30
Организация исполнения	1,50 грн.	
Принудительное закрытие позиции	4 грн.	
Ввод/вывод денежных средств (за операцию)	5 грн.	
Размер гарантийного обеспечения на фьючерсный контракт на индекс Украинской биржи	25%	

* Тарифы снижаются ступенчато в соответствии с увеличением количества контрактов

** Скальперские операции – безадресные сделки, которые приводят к открытию и закрытию по фьючерсным контрактам в течение одного торгового дня

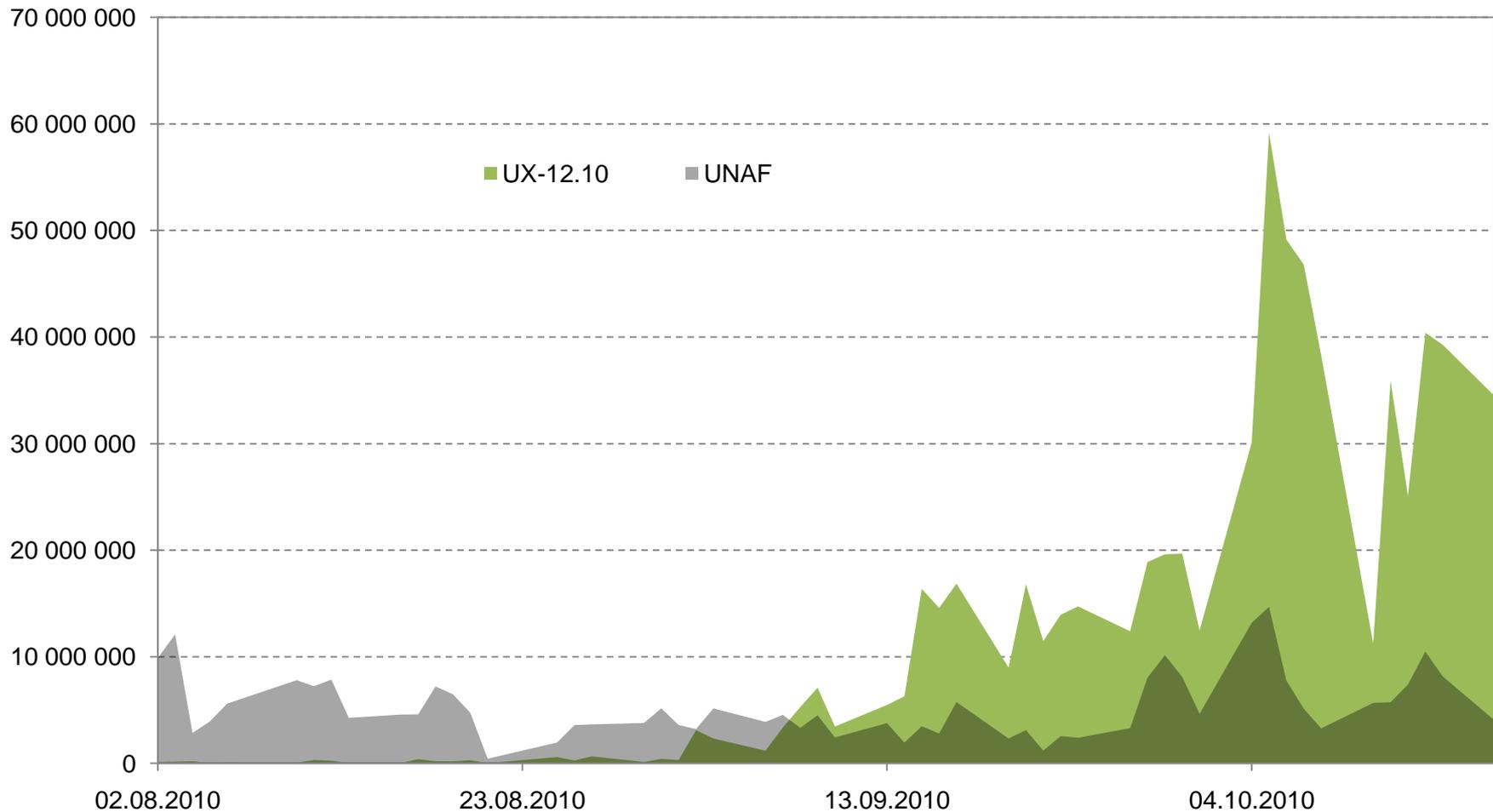
Стратегии торговли на срочном рынке

Срочный рынок позволяет распределять возможные риски на спотовом рынке от одних участников рынка к другим

Использование фьючерсов на «Украинской бирже» предоставит возможность осуществлять:

- спекулятивные операции с целью получения высоких доходов за счет большего риска
- страхование риска на рынке ценных бумаг (хеджирование)
- арбитражные операции с целью получения дохода за счет рыночных несоответствий

Объемы торгов UNAF и фьючерса на индекс UX



Спекулятивные операции

Преимущества торговых операций на срочном рынке:

- возможность торговать с «плечом» (скальпинг, внутридневная торговля)
- возможность проведения коротких продаж «Short»
- в отличие от маржинальной торговли, возможность открытия позиций (Short – заем ЦБ и Long – заем ДС) зависит не от ресурсов брокера, а только от средств самого инвестора
- низкие комиссионные расходы по сравнению с операциями на рынке спот:
 - низкие биржевые сборы;
 - отсутствие депозитарных сборов;
 - бесплатное «плечо» (плата взимается только за открытие и закрытие позиции, за поддержание позиции плата не взимается)

Что предлагает срочный рынок «Украинской биржи»:

- покупка/продажа "портфеля" акций, ориентированного на структуру Индекса UX, с низкими затратами
- возможность торговать «всем рынком», без риска влияния корпоративных событий

Эффект плеча



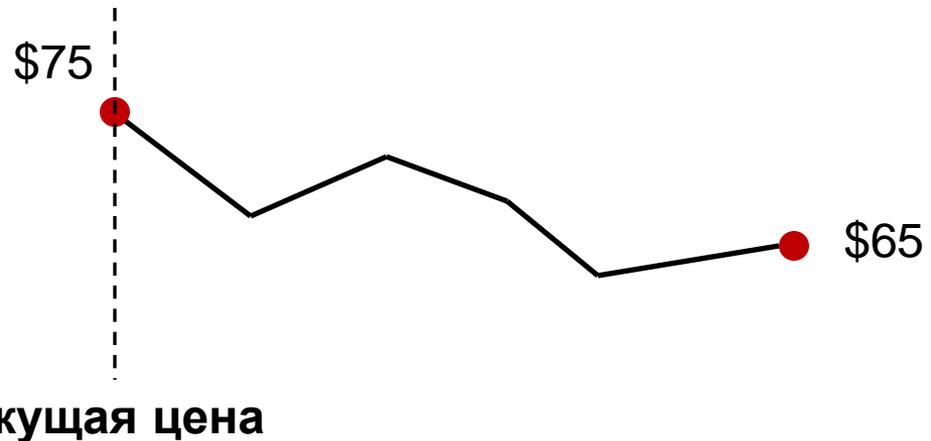
Последовательность определения стопа



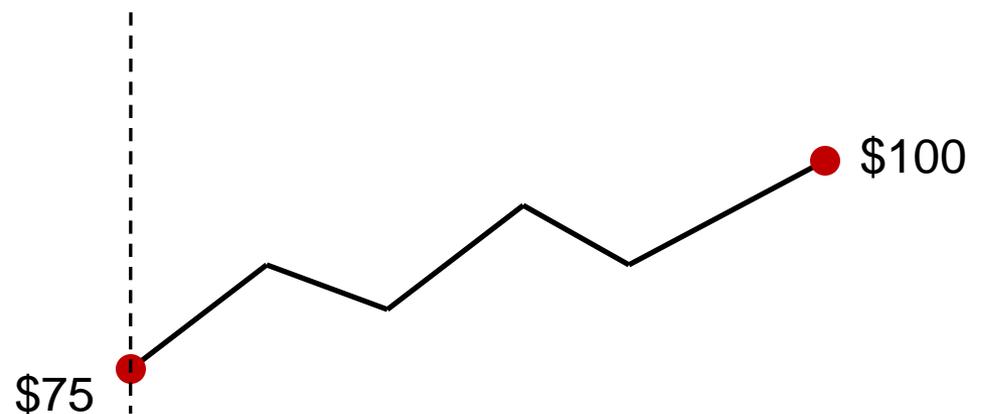
Хеджирование

Хеджеры при работе на срочном рынке стремятся обезопасить себя от неблагоприятного изменения цен на рынках базового актива

Хеджирование продавца



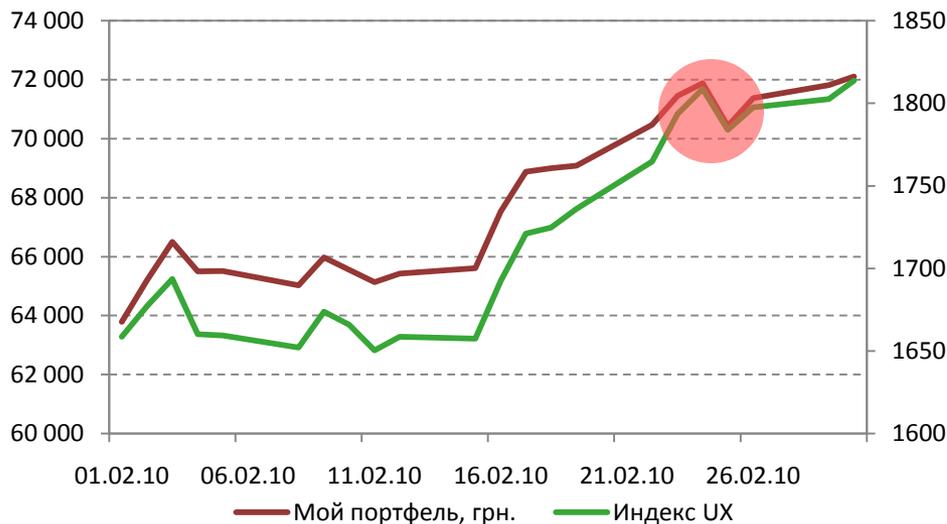
Хеджирование покупателя



Хеджирование с помощью фьючерса на индекс УБ

Возможность снизить рыночный риск портфеля акций, входящих в индекс УБ

Динамика портфеля, грн.



Эмитент	Стоимость портфеля, грн.		Изменение, %
	24.02.2010	25.02.2010	
AZST	6006	5888	-2,0%
MMKI	6210	5940	-4,3%
CEEN	4878	4836	-0,9%
DNEN	6405	6125	-4,4%
DOEN	2197	2131	-3,0%
ZAEN	2786	2755	-1,1%
MSICH	19150	19010	-0,7%
SVGZ	4350	4170	-4,1%
BAVL	2740	2680	-2,2%
FORM	5817	5743	-1,3%
USCB	3358	3204	-4,6%
PGOK	3599	3407	-5,3%
SHCHZ	607	586	-3,5%
UNAF	3980	3936	-1,1%
Итого	72084	70410	-2,3%
Индекс УБ	1810	1770	-2,2%

n – количество контрактов

V – стоимость портфеля

UX – значение индекса УБ

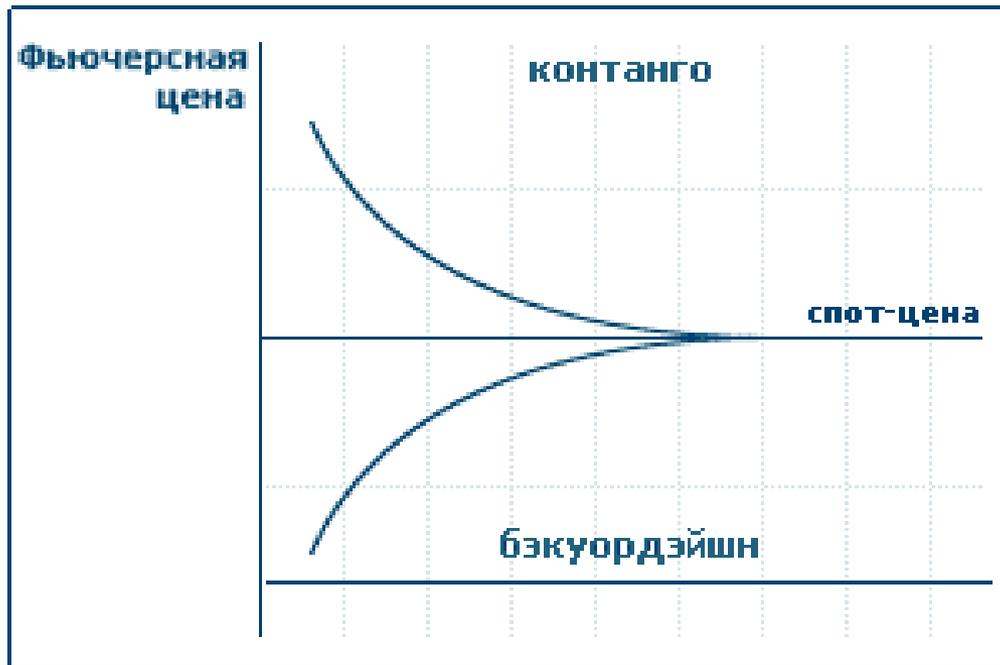
P – стоимость 1 пункта индекса УБ

β – бета-коэффициент

$$n = \frac{V}{UX * P} * \beta = \frac{72084}{1810 * 1} * 1 = 40 \text{ контрактов}$$

Арбитражные операции

Арбитражер получает прибыль без риска за счет одновременной купли-продажи одного и того же актива на разных рынках, если на них наблюдаются разные цены



Контанго и бэкуордэйшн

Преимущества:

- Торговля инструментом с фиксированной доходностью, но без риска эмитента
- Дополнительное фондирование - при «шорте» актива на споте

Недостатки:

- При сильных движениях против фьючерсной позиции – необходимость увеличения размера ГО
- Для полноценного арбитража необходим доступ к дефицитным ресурсам

Контакты

Светлана Опрощенко

Директор

Департамента интернет-трейдинга

oproshchenko@sokrat.com.ua

+38 (044) 498-49-18

Алексей Беляев

Заместитель директора

Департамента интернет-трейдинга

belyaev@sokrat.com.ua

+38 (044) 498-49-32

Татьяна Зимина

Специалист по работе с клиентами

Департамента интернет-трейдинга

zimina@sokrat.com.ua

+38 (044) 498-49-32

Денис Королев

Администратор

Департамента интернет-трейдинга

korolyov@sokrat.com.ua

+38 (044) 498-49-23

Егор Бельковец

Администратор

Департамента интернет-трейдинга

belkovets@sokrat.com.ua

+38 (044) 498-49-35

Инвестиционная группа «Сократ»

Бизнес-центр «Ильинский»

ул. Ильинская, 8, 5 этаж, подъезд 11,
Киев, 04070, Украина

Телефон/факс: +380 44 207 01 00

+380 44 207 01 01

+380 44 498 49 10