



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Бизнес-дивизион «Срочный рынок»

Хеджирование валютных рисков биржевыми деривативами

СРОЧНЫЙ РЫНОК Московской Биржи

✓Крупнейшая биржа в Восточной Европе и СНГ

✓Входит в ТОП-10 мировых деривативных бирж

✓Объем торгов : \$7-8 млрд. в день

✓OI: \$13-14 млрд.

✓74 контракта (57 фьючерсов и 17 опционов) - индексы, акции, валютные курсы, процентные ставки, товары.



ВАЛЮТНЫЕ ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ - эффективные инструменты управления валютными рисками

Среднедневные показатели млн. долл.

USD/RUB	2013	Янв.2014
Фьючерсы, Объем торгов	1 517	2 293
Фьючерсы, Открытые позиции	2 657	2 681
Опционы, Объем торгов	16	44
Опционы, Открытые позиции	539	691

EUR/RUB	2013	Янв.2014
Фьючерсы, Объем торгов	44	125
Фьючерсы, Открытые позиции	207	307
Опционы, Объем торгов	0,152	3
Опционы, Открытые позиции	3	18

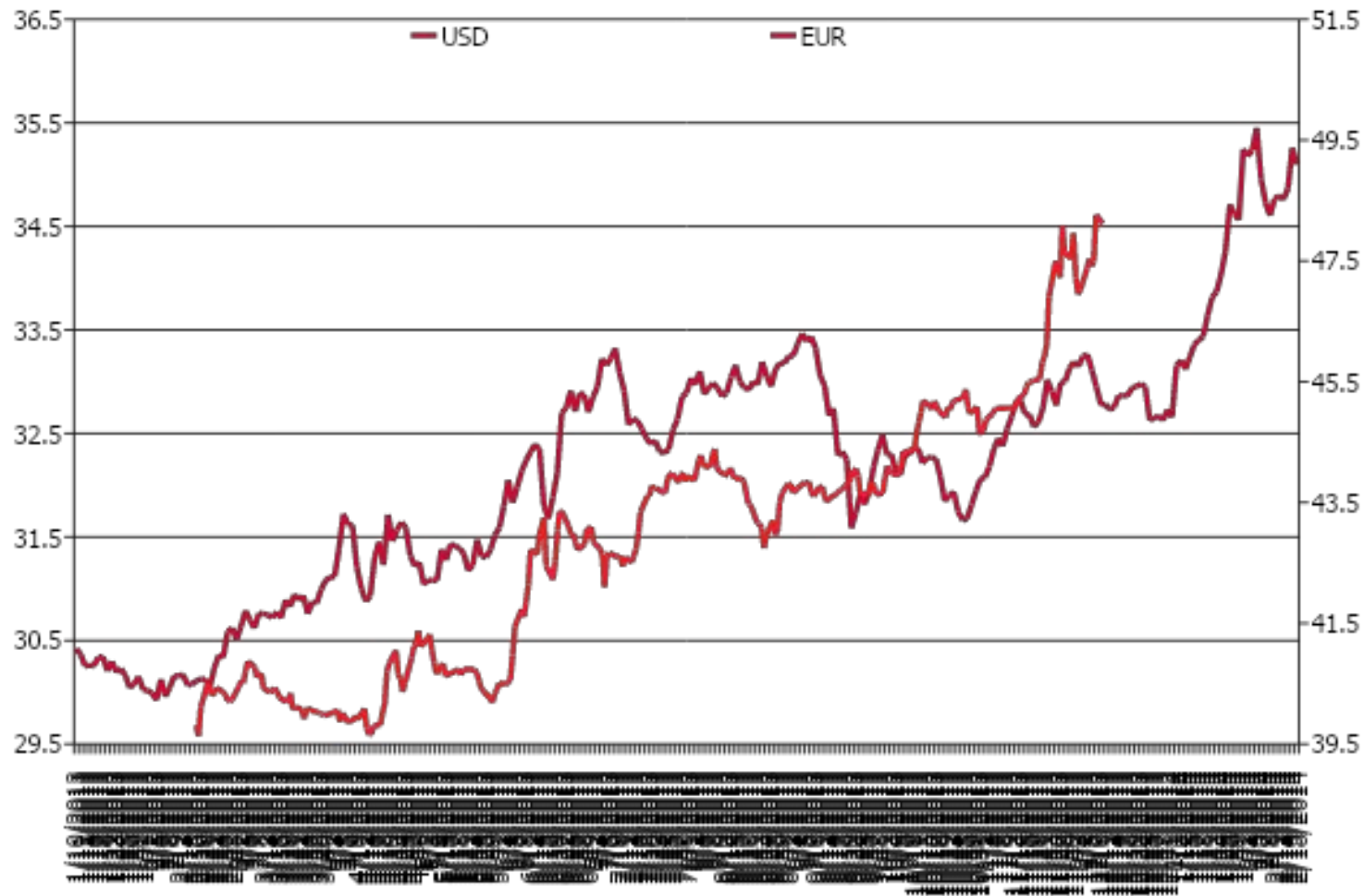
Фьючерсы



Фьючерсы

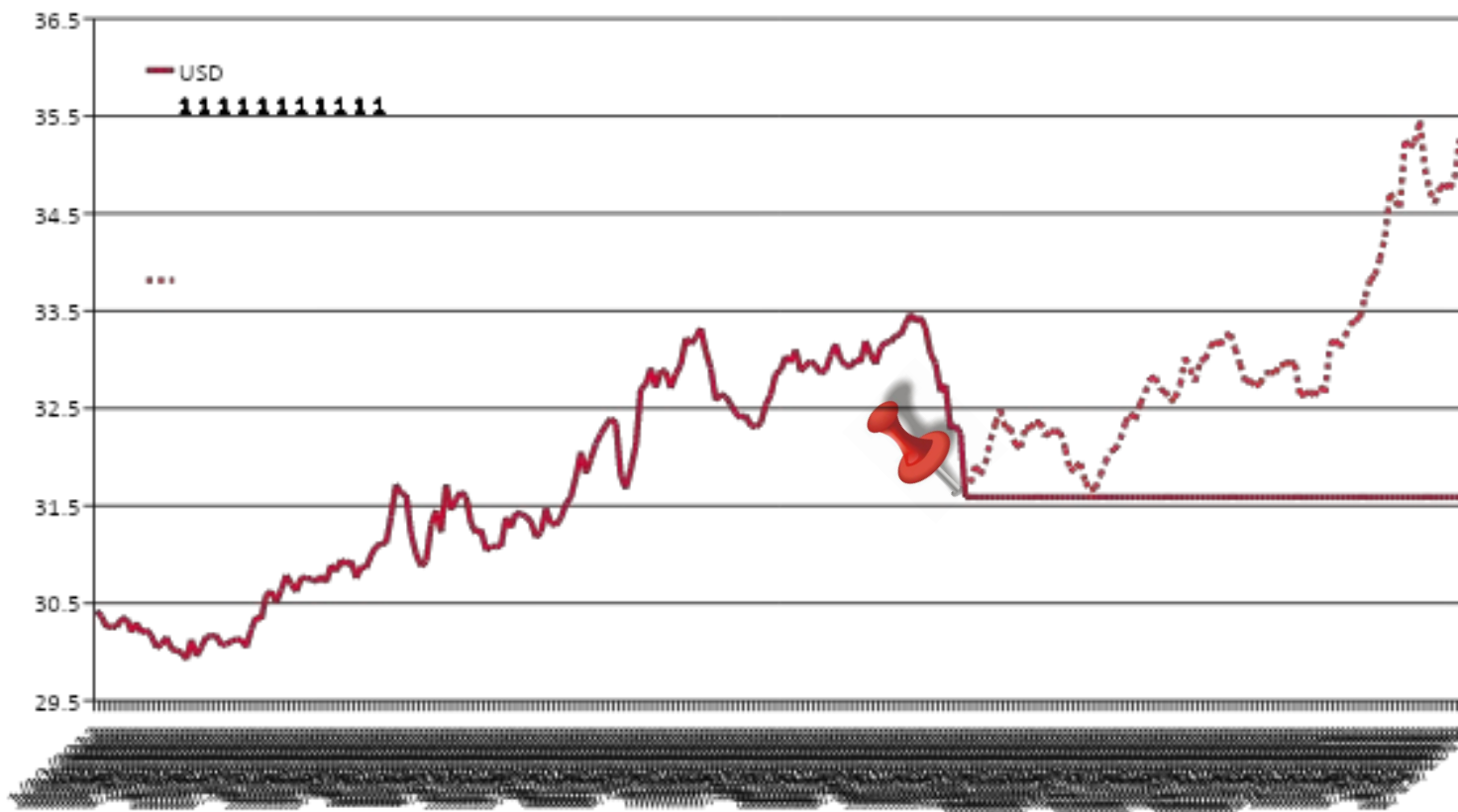


Хеджирование – это актуально



Фьючерсы

Фьючерс – **фиксирует курс** покупки/продажи валюты в будущем



Фьючерсы

Параметры		
Лот	\$1000 / €1000	
Сроки	Квартальные: март, июнь, сентябрь, декабрь	
Гарантийное обеспечение	USD/RUB: 3 мес.: 3,5% 9 мес.: 5 %	6 мес.: 4,1% 12 мес.: 6%
Гарантийное обеспечение	EUR/RUB: 3 мес.: 3%	6 мес.: 3%
Комиссия	USD/RUB: 0,5 руб./\$1000 (\$14 на \$1 млн.) EUR/RUB: 1 руб./€1000 (€20 на €1 млн.)	



Фьючерсы vs форварды

	Фьючерсы	Форварды
Рынки	Биржевой	Валютный рынок/ внебиржевой рынок
Сроки	Стандартные: ежеквартально	Любые даты
Ликвидность	Высокая	Ликвидность ниже
Адресные сделки	Да	Да



Опционы

Покупатель опциона – получает **право** покупки(call)/продажи(put) валюты по фиксированному курсу в будущем

Продавец опциона – **обязан** купить(put)/продать(call) валюту по фиксированному курсу в будущем

Основные факторы влияющие на стоимость опционов:

Волатильность	Выше волатильность - дороже стоимость опциона
Время	Больше период хеджирования - дороже стоимость опциона
Стоимость базового актива	Для опциона CALL: Ниже курс покупки валюты в будущем по отношению к текущему - дороже стоимость опциона Для опциона PUT: Выше курс продажи валюты в будущем по отношению к текущему - дороже стоимость опциона

Опционы – стоимость хеджа

Курс наличной валюты USD/RUB 18.02.2014	35,2700
--	---------

Фьючерс (декабрь 2014)	37,3500
------------------------	---------

Ставка – 7% (дифференциал процентных ставок)

Уровень курса USD/RUB декабрь 2014	Купить (цена в руб. за \$1 номинала опциона CALL)	Стоимость хеджирования покупки \$1 млн в USD (CALL)	Продать (цена в руб. за \$1 номинала опциона PUT)	Стоимость хеджирования продажи \$1 млн в USD (PUT)
37,000	1,084	30 734	0,823	23 334
37,250	0,97	27 502	0,936	26 538
37,500	0,841	23 844	1,061	30 082

ПОПУЛЯРНЫЕ СТРАТЕГИИ **ХЕДЖИРОВАНИЯ**

- Покупка/продажа фьючерса
- Покупка опциона
- Более сложные опционные стратегии (Collar, Call-spread, Put-spread)



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

Кирилл Пестов

Директор Департамента продаж и
сопровождения торгов
Бизнес-дивизион «Срочный рынок»

Тел +7 495 363-32-32 доб.26057

Fax +7 495 234-48-40

e-mail: Kirill.Pestov@moex.com



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА