

# РАСПРОСТРАНЕННЫЕ ЗАБЛУЖДЕНИЯ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ НА СРОЧНОМ РЫНКЕ



## Фьючерс BR ≠ Нефть в рублях

BR – фьючерс на изменение цены барреля нефти в USD:

- Покупка 1 BR\*: 64 USD/bbl, 59 RUB/USD
- Продажа 1 BR\*: 68 USD/bbl, 55,53 RUB/USD

**Profit/Loss:**

$(-64+68)*55,53*10 = +2\ 221,2\ \text{RUB}$

(40 USD по 55,53)

BR + SI – синтетика на изменение цены барреля нефти в RUB:

- Покупка 1 BR\* и 0,64 Si\*: 64 USD/bbl, 59 RUB/USD, 3776 RUB/bbl
- Продажа 1 BR\* и 0,64 Si\*: 68 USD/bbl, 55,53 RUB/USD, 3776 RUB/bbl

**Profit/Loss:**

$(-64+68)*55,53*10 = +2\ 221,2\ \text{RUB}$

$(-59+55,53)*1000*0,64 = -2\ 220,8\ \text{RUB}$

$(2\ 221,2 - 2\ 220,8) \sim 0$

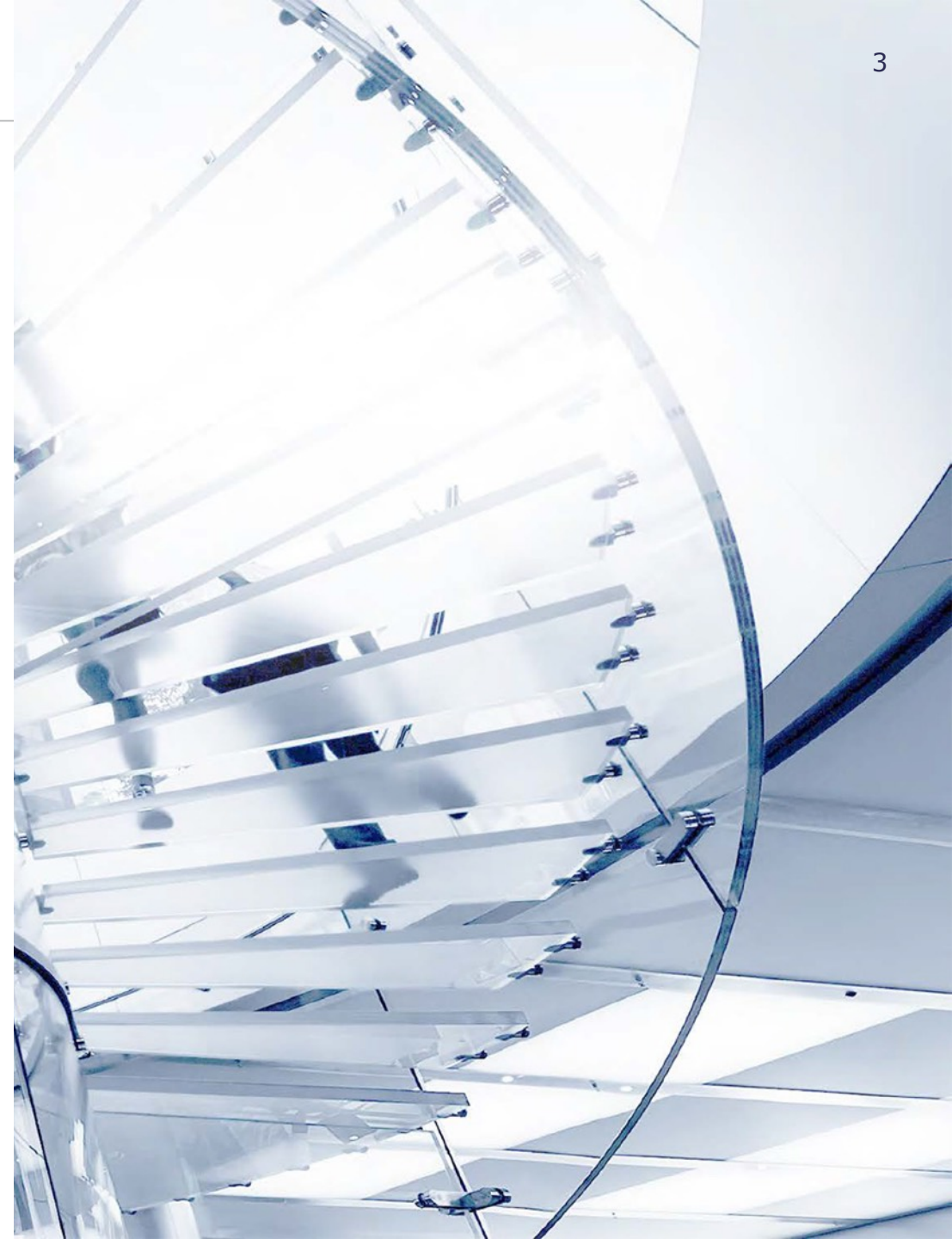


## Цена фьючерса на курс валюты $\neq$ $\neq$ Прогноз значения курса в будущем

Благодаря свободному движению капитала,

Цена фьючерса = Спот курс \*  $(1 + r_{\text{руб}})/(1 + r_{\text{долл}})$

$r$  = безрисковая ставка \* (срок фьючерса/365)





## «Покупаю сколько дает система»

Гарантийное обеспечение не может выступать оценкой позиции, которую открывает трейдер.

Например, 100 BRF8 это не позиция на 410-430 т.р., это позиция на ~**63 500** долларов.

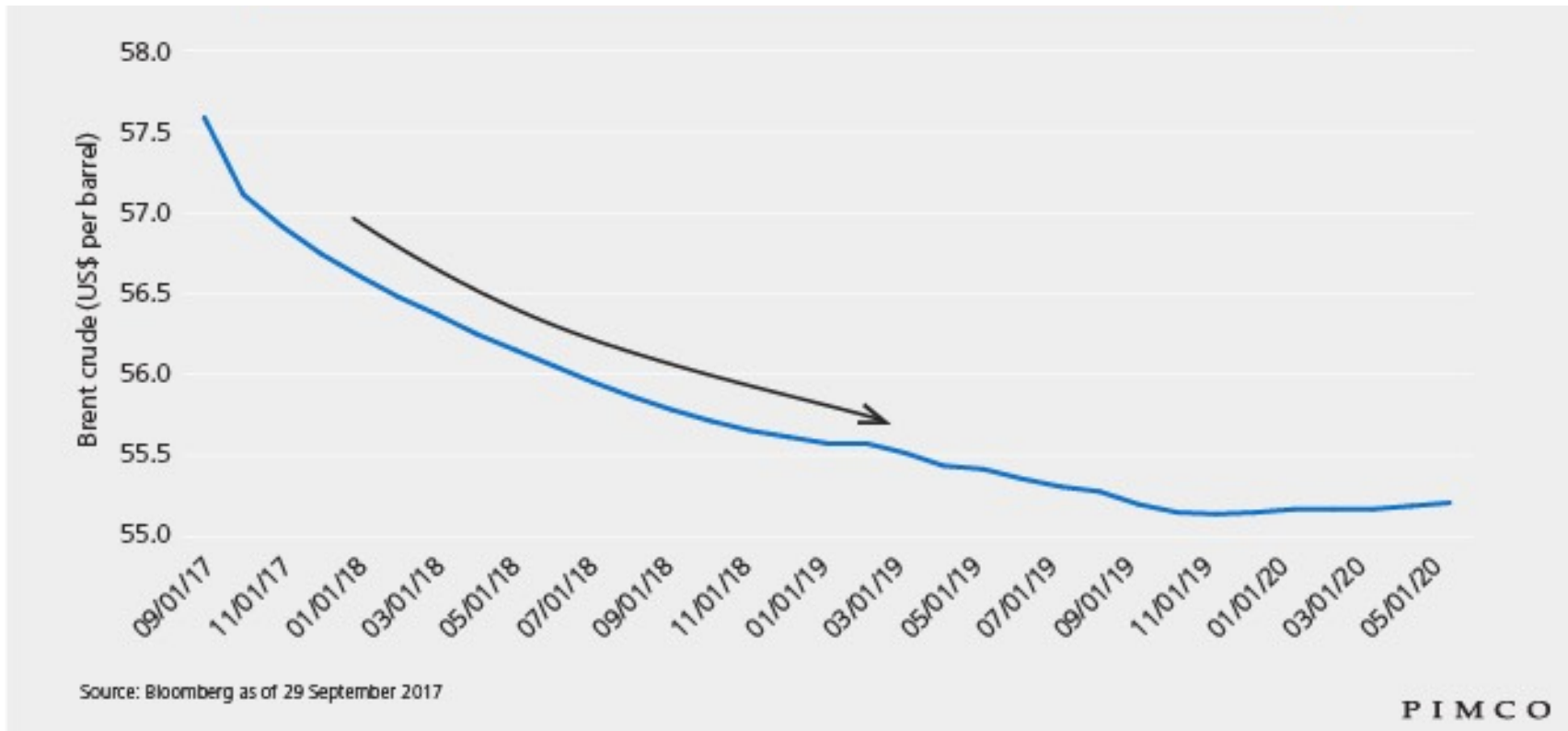
Риск менеджмент позиций трейдером должен проводиться по номиналу фьючерса.





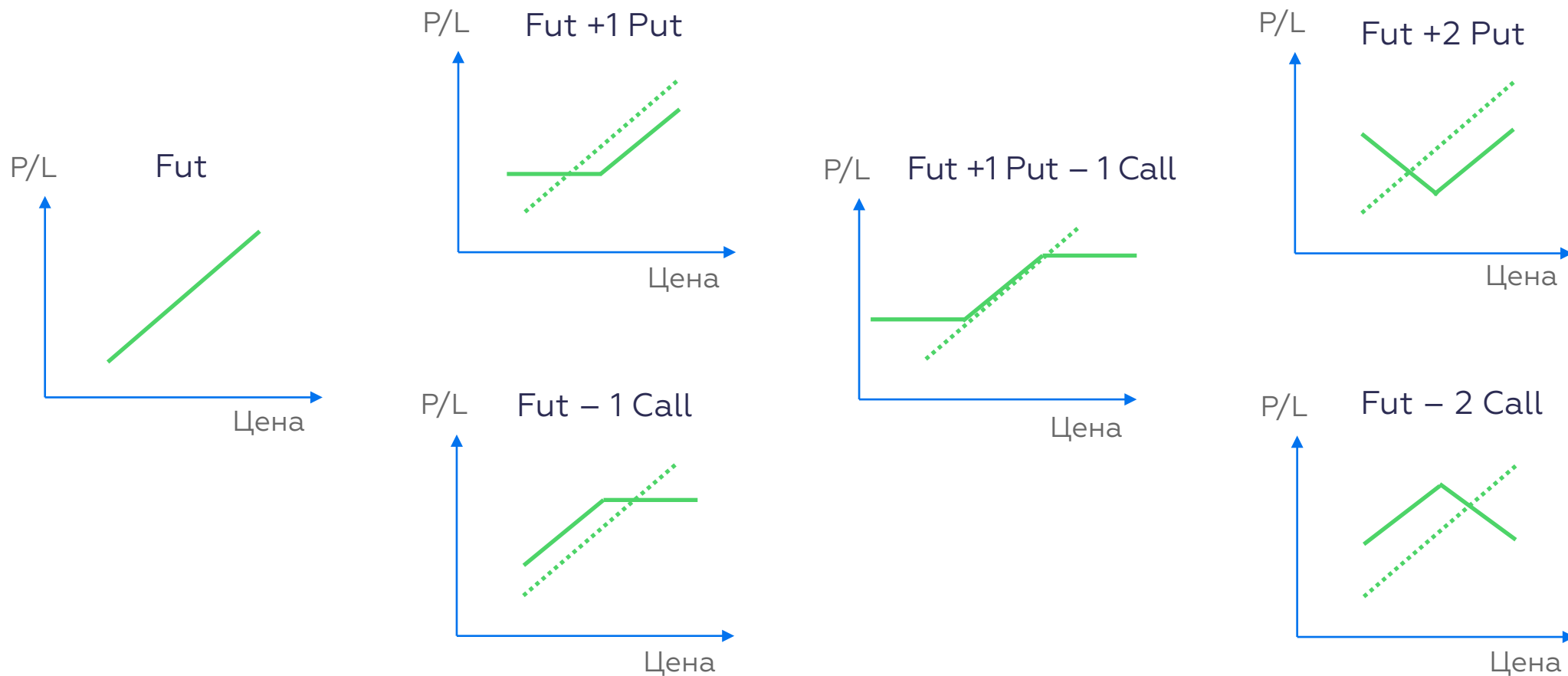
## Контанго и бэквардация на рынке нефти

- Нераспроданные запасы высокие
  - Выгоднее фиксировать будущие цены
  - Перенасыщенный рынок
- ▶
- Нераспроданные запасы на уровне средних значений за 5 лет
  - Выгоднее реализовать спот поставки
  - Сбалансированный рынок





## «Зачем мне опционы – я спекулирую фьючерсом»





## «Я инвестирую в акции, зачем мне срочный рынок?»

### «Фьючерсы и опционы это инструменты спекулянтов»

- 01 Фьючерсы на товарные активы – инструмент инвестиций без отдельных налоговых последствий, например НДС по операциям с золотом
- 02 Портфель бумаг и проданный фьючерс на рыночный индекс, позволит получить доходность от степени эффективности управляющего (Альфа Дженсена)
- 03 Опцион пут на рыночный индекс – это страховка от обесценения портфеля
- 04 Портфель с фиксированной доходностью и купленный опцион – безрисковый способ участвовать в росте/снижении стоимости актива



## И еще...

- «Брокеры постоянно закрывают по минимуму/максимуму»
- «HFT и Арбитражеры не нужны и снижают эффективность финансовой системы»
- «Спецификация инструмента – не читаема, зачем мне она»