

Круглый стол

Хеджирование валютного и процентного риска

В. Омельченко
Исполнительный Директор по деривативному и
товарным рынкам

В жизни всегда
есть место открытию

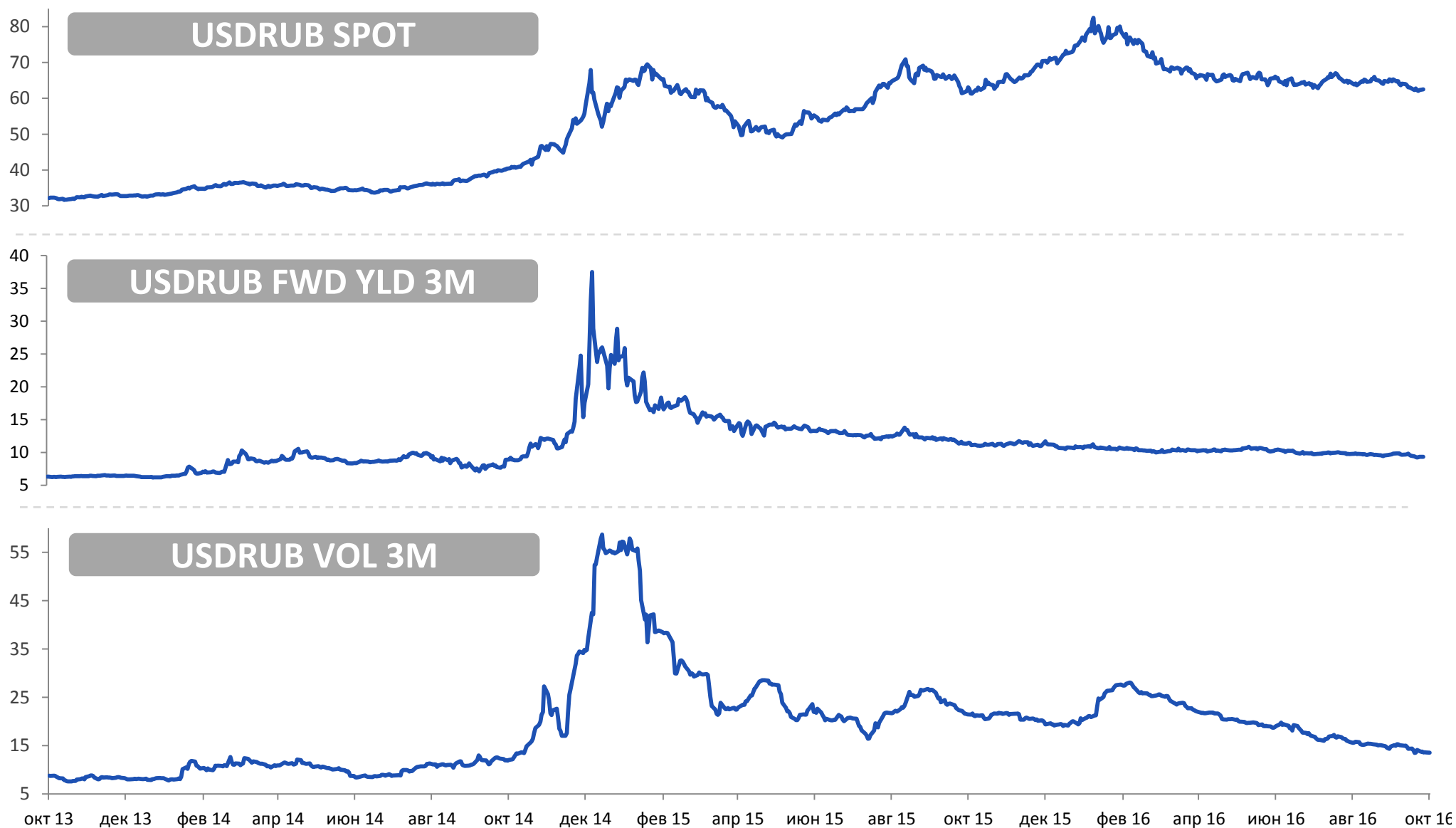
open.ru

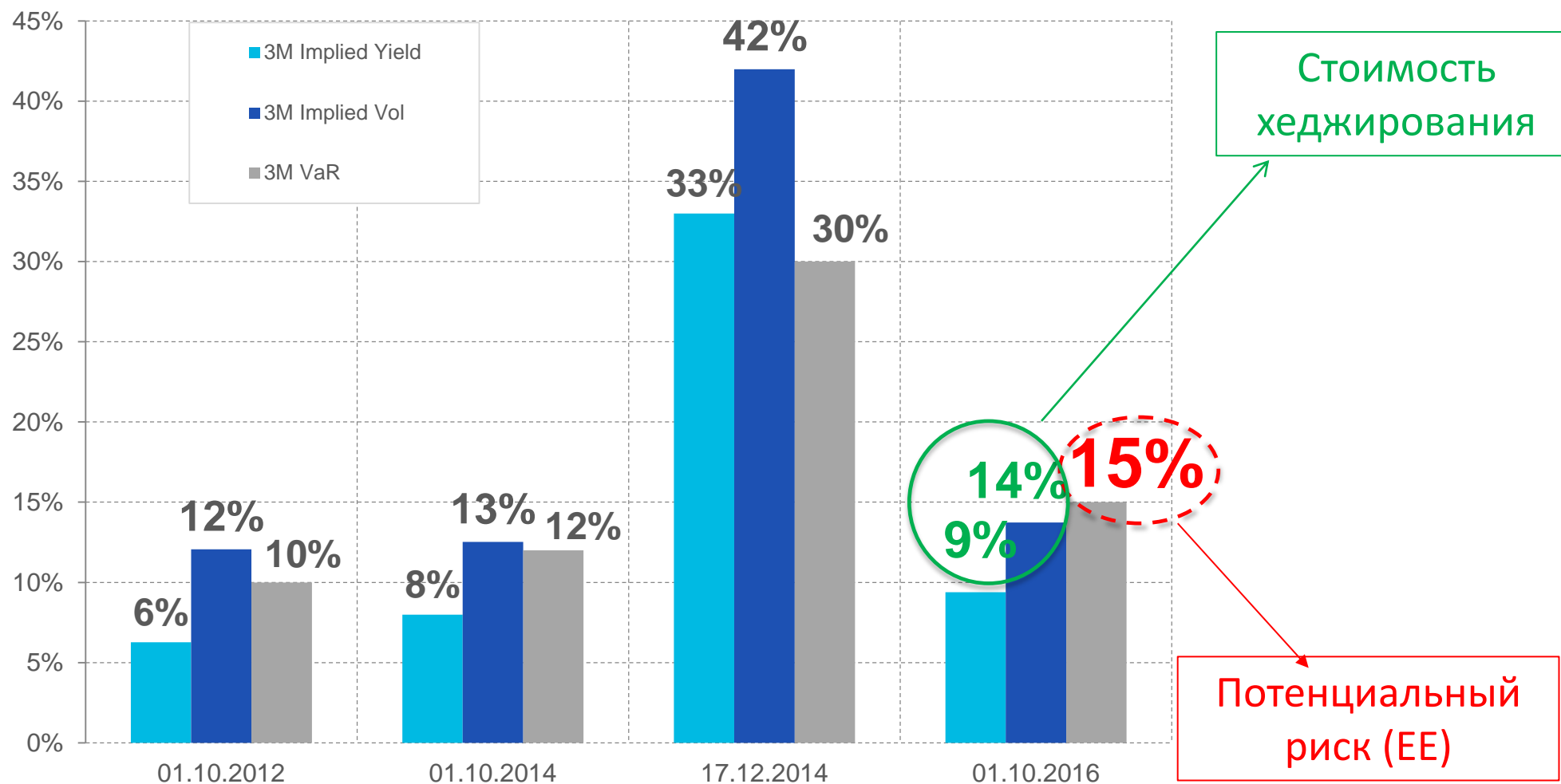


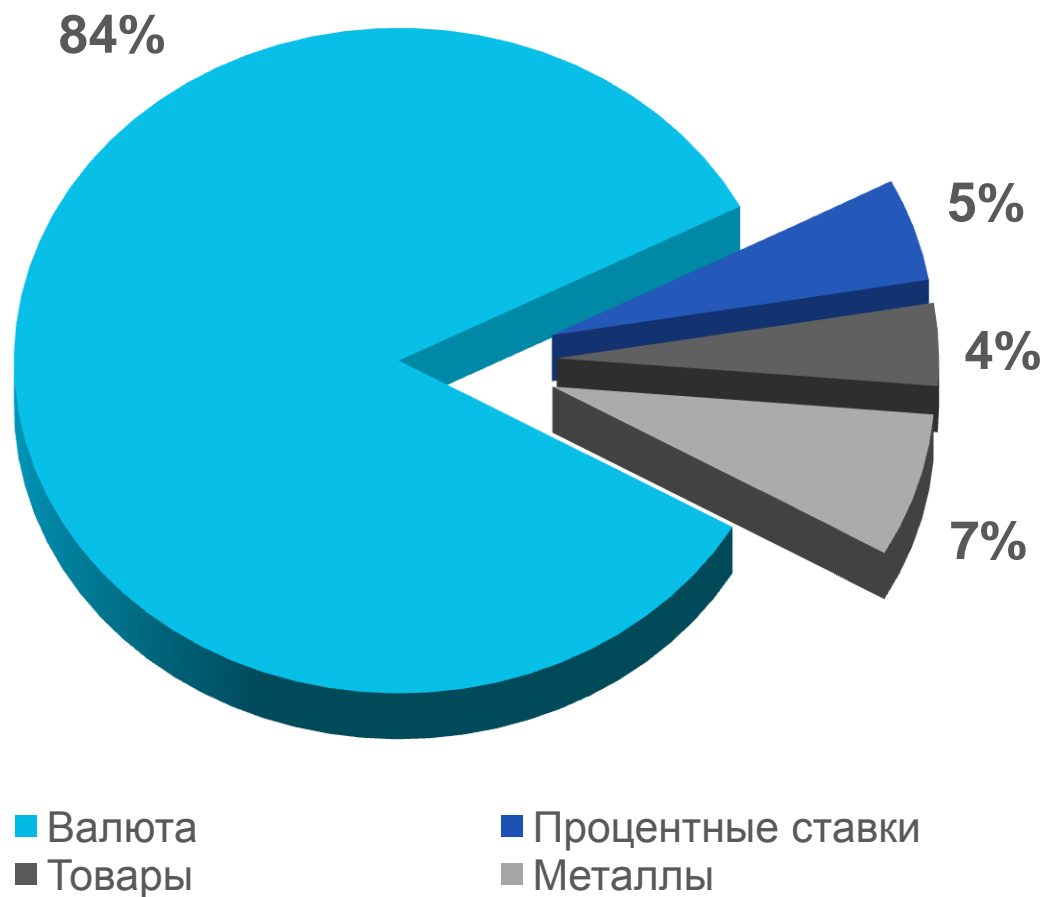
открытие

БАНК

ГРАФИКИ КУРСА, ВОЛАТИЛЬНОСТИ И СВОП-РАЗНИЦЫ







Процентный Своп (IRS, CCS)	7%
Форвард+FX swap	79%
Опцион	14%

<6 мес	68%
от 6 мес до 1 года	24%
>1 года	8%

* По данным Банка «Открытие»

1. Стандартные инструменты хеджирования (ОТС + Биржа)

- Валютные/Товарные Опционы, форварда
- Процентные свопы

2. Инструменты управления ликвидностью

- Валютный своп (ОТС + Биржа)
- Депозиты со встроенными опционами (ОТС)

3. «Tailor made» инструменты (ОТС)

- Экзотика: ПФИ с барьерами, усреднением, накоплением
- Инструменты с «открытой датой».

1. Расчет рыночного риска

- Открытая валютная позиция (ОВП)
- Процентный риск (DV01)

2. Плата за наличие/отсутствие маржирования (XVA)

- Кредитный риск Банка и пути его митигации
- Риск фондирования

3. «Особенности» объекта хеджирования:

- Расчетный контракт (привязка к индикатору, фиксинги)
- Открытая дата (даты расчетов не известны)
- Дополнительные условия (пороговые значения и проч.)

4. Долгосрочная политика хеджирования.

Внешекономические:

- напряженная геополитическая ситуация в мире
- неблагоприятные «сигналы» в Европе (Brexit, DB)
- долларовая ставка и выборы в США

Внутренние:

- стабилизация **валютно-денежного рынка**
- транспарентная **политика ЦБ**
- ожидаемое снижение **процентных ставок**

Инфраструктурные:

- Низкая доля иностранных банков на рынке
- Пристальное **внимание со стороны регуляторов**
- Открытый доступ к биржевым площадкам
- Рост аппетита по кредитному риску со стороны банка

Ограничение ответственности

Настоящая информация была подготовлена исключительно для целей ознакомления и не является предложением о покупке или продаже или запросом на предложение о покупке или продаже каких-либо валют, ценных бумаг или инструментов или относительно участия в какой-либо конкретно стратегии торговли валютами или ценными бумагами. Настоящая информация является конфиденциальной и предназначена исключительно для внутреннего пользования в вашей организации. Настоящая информация основана на информации, находящейся в открытом доступе из источников, которые считаются надежными, или была подготовлена, исходя из этой информации. Настоящим мы не делаем заявлений или гарантий в отношении точности или полноты информации или в отношении условий какого-либо предложения о проведении сделок в будущем, соответствующих условиям, содержащимся в настоящем документе. Мы не берем на себя обязательства обновлять настоящую информацию. При осуществлении анализа могут быть сделаны определенные предположения, в результате которых была сформирована информация и рассчитаны прибыль/результаты, указанные в настоящем тексте. Мы не делаем никаких заявлений относительно того, что какие-либо результаты / прибыль, указанные здесь будут достигнуты или что все возможные предположения, связанные с достижением такой прибыли были учтены или указаны. Изменения предположений могут иметь существенное воздействие на указанные результаты / прибыль. Открытое акционерное общество БАНК «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ ОТКРЫТИЕ» (далее - БАНК «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ ОТКРЫТИЕ»), его аффилированные лица и Общество с ограниченной ответственностью «ОТКРЫТИЕ Трейдинг» (далее – «ОТКРЫТИЕ Трейдинг»), входящее в группу компаний ОТКРЫТИЕ Капитал, отказываются от каких-либо обязательств, относящихся к настоящей информации, в том числе ко всем непосредственно сформулированным или подразумеваемым заявлениям или гарантиям в отношении заявлений, заключенных в настоящей информации или в том, что было опущено в ней. По запросу может быть предоставлена дополнительная информация. БАНК «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ ОТКРЫТИЕ», ОТКРЫТИЕ Трейдинг и связанные с ними организации могут торговать от собственного имени ценными бумагами, указанными здесь, или ценными бумагами эмитентов, указанных здесь, владеть такими бумагами или выступать маркет-мейкером по ним, а также могут являться консультантами или стремиться стать консультантами эмитентов таких ценных бумаг и инструментов. В случаях, когда Вы предоставляете нам информацию, относящуюся к заявке клиента или предполагаемой возможной сделке, мы можем использовать эту информацию для того, чтобы обеспечить исполнение Вашей заявки или сделки, при управлении ситуацией в роли маркет-мейкера, действиями, способствующими осуществлению операций других клиентов или иным образом способствующими проведению нашего законного бизнеса (к которому может относиться, в частности, хеджирование рисков или другие методы ограничения рисков, связанных с нашей деятельностью). В случаях, когда мы даем обязательства по предоставлению своего капитала в отношении либо текущего управления товарно-материальными запасами, используемыми для того, чтобы обеспечить деятельность клиентов или в отношении предоставления вам котировок или цен, возможно, нами использовалась такая информация для заключения сделок, которая впоследствии позволила нам обеспечить деятельность клиентов на условиях, которые являются конкурентоспособными в сложившейся рыночной ситуации. Результаты предыдущих периодов не являются показателем результатов в будущем. Цена и возможность приобретения валют и ценных бумаг могут меняться без уведомления. БАНК «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ ОТКРЫТИЕ», ОТКРЫТИЕ Трейдинг не предоставляют консультации по инвестициям, налогам, бухгалтерскому учету или по нормативно-правовым вопросам, и стороны, желающие стать инвесторами, должны консультироваться со своими профессиональными консультантами. Если не делается специального заявления, изложенные здесь мнения являются мнениями автора и могут отличаться от мнений аналитиков БАНК «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ ОТКРЫТИЕ», ОТКРЫТИЕ Трейдинг или других сотрудников указанных компаний. Настоящий документ не является продуктом аналитического отдела БАНК «ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ ОТКРЫТИЕ» или ОТКРЫТИЕ Трейдинг и не должен рассматриваться как аналитический отчет. Настоящий документ составлен для предоставления хорошо информированным и опытным потенциальным инвесторам с целью содействия в определении ими того, заинтересованы ли они в продуктах такого рода, как описываемые в настоящем документе.