

65\$

*ЖДАТЬ НЕЛЬЗЯ*

**VS**

85💧

***ХЕДЖИРОВАТЬ!***

Сергей Михеев

Руководитель департамента  
по работе с институциональными клиентами

## О КОМПАНИИ БКС

**299 000**

клиентов в России

**23**

года на рынке

**5 000**

сотрудников

**37**

офисов БКС Брокер  
по всей России

**ЛИДЕР РЫНКА ФЬЮЧЕРСОВ И ОПЦИОНОВ ПО ОБЪЕМУ КЛИЕНТСКИХ ОПЕРАЦИЙ,  
ВЕДУЩИЙ ОПЕРАТОР РЫНКА ДОЛЛАР-РУБЛЬ, ЕВРО-РУБЛЬ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ.**

Уже больше 20 лет мы каждый день работаем над тем, чтобы вам было проще и удобнее управлять своими финансами. Для достижения ваших финансовых целей мы разрабатываем новые технологии, используем опыт и знания наших сотрудников, создаём новые инвестиционные стратегии и ищем актуальные инвестиционные идеи.

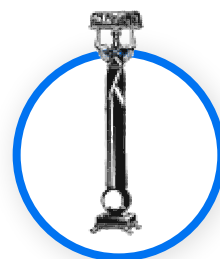
БКС — лидер рейтинга ведущих операторов в режиме биржевых торгов Т+ по акциям и паям по итогам торгов за июнь 2018 года на ПАО Московская Биржа <https://www.moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=115&month=4&year=2018>

## НАГРАДЫ И ПРЕМИИ



# 1 место

В рейтингах Московской Биржи по количеству активных клиентов и торговому обороту на валютном рынке\*



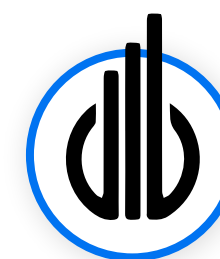
### ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА 2013, 2014, 2015, 2016, 2017

\*ООО «Компания БКС» – победитель в номинациях конкурса «Элита фондового рынка» <http://www.naufor.ru/elite.asp>



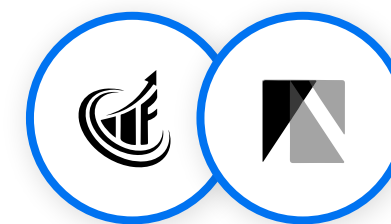
### ФИНАНСОВАЯ ЭЛИТА РОССИИ

БКС – лауреат национальной премии «Финансовая элита России» в номинации «Гран-при: инвестиционная компания года» 2011 году



### ФИНАНСОВЫЙ ОЛИМП 2017

БКС – трёхкратный лауреат премии «Финансовый олимп» – главной российской премии в области финансов <http://www.finolymp.ru/>



### МОЙ БРОКЕР

1 место в конкурсе финтех-проектов «FinWin-2017» и «FinNext-2016» <https://habr.com/company/everyday-tools/blog/332162/>

\*ООО «Компания БКС» – номер 1 в рейтинге ПАО Московская Биржа по количеству активных клиентов валютного рынка по данным на июнь 2018 года <https://www.moex.com/ru/markets/currency/members-rating.aspx?rid=9>

# ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ. ЖДАТЬ?

## USD/RUB



## EUR/RUB

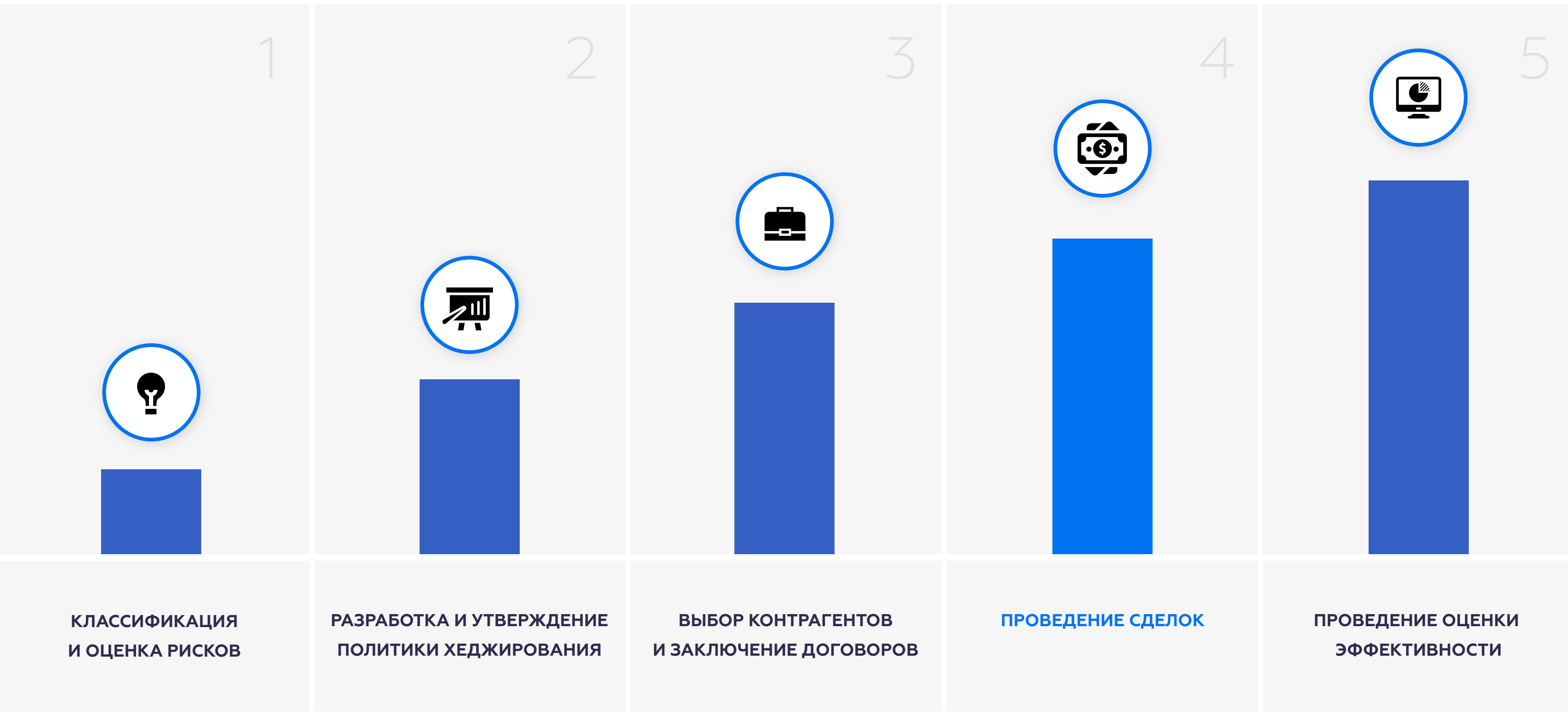


- Падение рубля к доллару/евро порядка 17%
- Всплеск санкционной риторики
- Рост волатильности на ЕМ
- Сокращение carry-trade
- Торговые войны

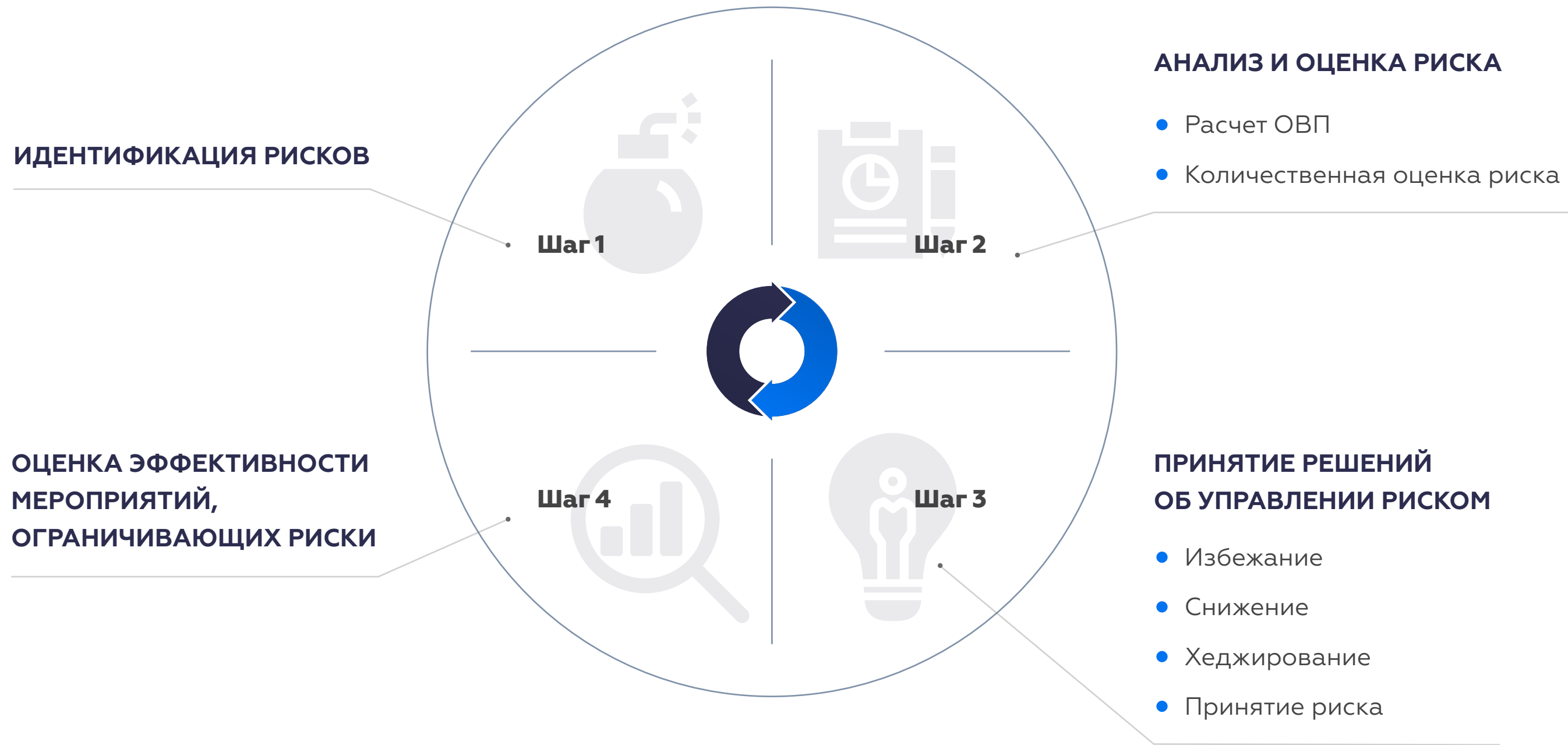
- Нефть Brent \$80+
- Приостановка покупок валюты ЦБ в интересах Минфина



# ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ



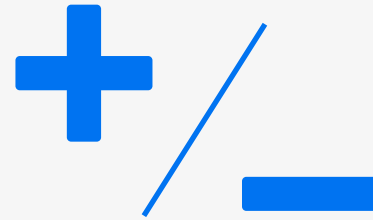
# ОЦЕНКА РИСКОВ





# ИСТОЧНИКИ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ

ЗАКУПКИ  
СБЫТ  
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ  
КРЕДИТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА



ОТДЕЛ ПОСТАВОК  
ОТДЕЛ ПРОДАЖ  
ФИНАНСОВЫЙ ОТДЕЛ / АКЦИОНЕРЫ  
ФИНАНСОВЫЙ ОТДЕЛ / АКЦИОНЕРЫ

ОЦЕНКА ВАЛЮТНОЙ ПОЗИЦИИ



ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКОМ



ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЯ О ХЕДЖИРОВАНИИ

# БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ



## ВАЛЮТНЫЕ РИСКИ

- Конверсионные операции без полного обеспечения
- Фьючерсы и опционы на валютные пары



## ЦЕНОВОЙ РИСК

- Нефть
- Драгоценные металлы и медь
- Сахар-сырец



## ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК

- Фьючерсы на ставку RUONIA
- Фьючерсы на корзину ОФЗ
- Фьючерс на 3х-месячную ставку MosPrime



## ХЕДЖИРОВАНИЕ РИСКА НА СРОЧНОМ РЫНКЕ. ФЬЮЧЕРСЫ

ПОЯВЛЕНИЕ ВАЛЮТНОГО  
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА



Открытие хедж  
позиции

РАСЧЕТ ПО ВАЛЮТНОМУ  
ОБЯЗАТЕЛЬСТВУ

Заккрытие хедж позиции

- Хеджирование валютного риска фьючерсами подразумевает покупку фьючерсов на сумму эквивалентную валютному обязательству.
- Хедж позиция позволит полностью компенсировать валютные риски и фиксировать итоговый курс конвертации валюты.
- Для покупки фьючерсов требуется сумма гарантийного обеспечения – мин. 6% от суммы хеджирования, рекомендуется 8-10%.
- Срок обращения фьючерсов определен заранее, если хеджировать риски необходимо на больший срок, то потребуются перекладка позиции.
- В данном случае можно использовать календарные спреды для минимизации операционных рисков.

ИСПОЛНЕНИЕ ФЬЮЧЕРСА



Заключение сделки

Заккрытие позиции

Заключение сделки

Заккрытие позиции



## ИСТОРИЧЕСКАЯ СТОИМОСТЬ ХЕДЖИРОВАНИЯ БИРЖЕВЫМ ФЬЮЧЕРСОМ 2010-2018г.





# ХЕДЖИРОВАНИЕ ФЬЮЧЕРСОМ. ПРИМЕР РАСЧЕТА

СУММА, USD  
**10 000 000**

Расчет текущей  
стоимости хеджирования  
фьючерсным контрактом

|  |              |
|--|--------------|
| Дата   | 16.07.2018   |
| Курс Спот  | 62,20        |
| Цена фьючерса, исполнение 21.03.2019, номинал 1000 USD   | 63 700       |
| Срок до исполнения фьючерса, дней                        | 248          |
| <b>Ставка в цене фьючерса, % год.</b>                    | <b>3,55%</b> |
| ГО за 1 контракт, руб                                    | 5 633        |
| Сумма запаса для предполагаемой отриц. вар. маржи, %     | 3%           |
| Минимальная сумма средств для обеспечения позиции, руб   | 56 327 500   |
| Рекомендуемая сумма средств для обеспечения позиции, руб | 75 437 500   |

- Срок фьючерсов, наиболее ликвидных на срочном рынке 3-6 месяцев. Когда фьючерс истекает позицию можно переложить в следующий срок и поддерживать ее до момента расчета по валютному обязательству, или закрыть позицию досрочно, когда исчезает валютный риск.
- Фьючерс это биржевой инструмент всегда есть большое количество участников, с которыми можно заключить сделку по биржевой цене.
- С помощью фьючерсов может быть фиксирован курс на 3,55% годовых выше текущего, при условии блокировки необходимой суммы мобеспечения.
- В случае отрицательной переоценки позиции при снижении курса валюты может потребоваться депонирование дополнительных средств на брокерский счет.

## ПРИМЕР, ХЕДЖИРОВАНИЕ ОПЦИОНОМ

Требуется приобрести  
1 000 000 долларов  
через 6 месяцев, однако рост  
курса может привести к потерям  
из-за курсовых разниц.  
Принято решение приобрести  
опцион колл со страйком, равным  
текущему курсу:

- Срок **6 месяцев**
- Страйк **65 рублей за 1 доллар**
- Текущий курс **USD/RUB = 65**
- Цена опциона **6,5 рублей за 1 доллар**

### ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ



#### Покупка опциона

Премия итого составит  
 $1\,000\,000 * 6,5 = 6\,500\,000$  рублей, эту сумму  
требуется оплатить  
при заключении  
сделки.



#### Рост курса

Если через 6 месяцев  
курс составит 75 рублей  
за 1 доллар, то выплата по  
опциону составит

$$(75 - 65) * 1\,000\,000 = 10\,000\,000 \text{ рублей}$$

Итоговый результат сделки  
с опционом:  $- 6\,500\,000 + 10\,000\,000 = 3\,500\,000$  руб



#### Снижение курса

Если через 6 месяцев курс  
составит 55 рублей за 1  
доллар, то выплаты по  
опциону не происходит

Итоговый результат сделки с  
опционом :  $- 6\,500\,000$  рублей

### РЕЗУЛЬТАТ ХЕДЖИРОВАНИЯ

- Независимо от того насколько вырастет курс в будущем, компания потратит на валюту не более 71,5 рубля за 1 доллар (65 + 6,5).
- Если курс снизится, то расходы компании на валюту будут равны курсу при конвертации и сумме уплаченной премии по опциону (например: 55 + 6,5 = 61,5).



## ХЕДЖИРОВАНИЕ БИРЖЕВЫМИ ОПЦИОНАМИ АТМ. ПРИМЕР РАСЧЕТА

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ  
ХЕДЖИРОВАНИЯ ОПЦИОНОМ  
КОЛЛ 500 000 ДОЛЛАРОВ

### РЕЗУЛЬТАТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ОПЦИОННЫМ КОНТРАКТОМ

|  |            |
|--|------------|
| Дата   | 12.07.2018 |
| Курс Спот  | 62,13      |
| Страйк опциона,<br>номинал 1000 USD                          | 62 250     |
| Срок, дней   | 71         |
| Премия по опциону, руб.                                      | 1 480      |
| Премия Итого, руб.   | 740 000    |
| Минимальная сумма<br>средств для обеспечения<br>позиции, руб | 740 000    |

| Изменение<br>курса | Курс<br>Спот | Курсовые<br>разницы | Прибыль /<br>убыток<br>по сделке<br>с опционом | Результат<br>хеджирования,<br>руб | Курс<br>конвертации<br>с учетом<br>хеджирования |
|--------------------|--------------|---------------------|--|-----------------------------------|---|
| -10%               | 55,91        | 3 106 375           | -740 000                                       | 2 366 375                         | 57,39   |
| -5%                | 59,02        | 1 553 188           | -740 000                                       | 813 188                           | 60,50   |
| 0                  | 62,13        | 0                   | -740 000                                       | -740 000                          | 63,61   |
| 5%                 | 65,23        | -1 553 188          | 751 937  | -801 250                          | 63,73   |
| 10%                | 68,34        | -3 106 375          | 2 305 125                                      | -801 250                          | 63,73   |

# КОНТАКТЫ

## Сергей Михеев

Руководитель департамента по работе  
с институциональными клиентами

[ik@bcs.ru](mailto:ik@bcs.ru)

тел.: + 7 495 785-53-36 вн. 15125

моб.: + 7 903 511-42-56



Крупнейший брокер  
Крупнейшая инвестиционная  
компания



Лучший брокер  
на рынке фьючерсов  
и опционов



Лучшая инвестиционная  
компания на фондовом  
рынке



Элита фондового  
рынка (НАУФОР)



Инвестиционная  
компания года



Лучшая брокерская  
компания на рынке  
облигаций. 2013г.



Рейтинг надежности  
инвестиционных  
компаний

\*Национальное Рейтинговое Агентство присвоило ООО «Компания БКС» индивидуальный рейтинг уровня AAA (максимальная надежность). Подтвержден 03.06.2016.

Доступно на [www.ra-national.ru](http://www.ra-national.ru).

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания БКС» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа.

Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание на то, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

ООО «Компания БКС» лицензия №154-04434-100000 от 10.01.2001 на осуществление брокерской деятельности. Выдана ФСФР. Без ограничения срока действия.