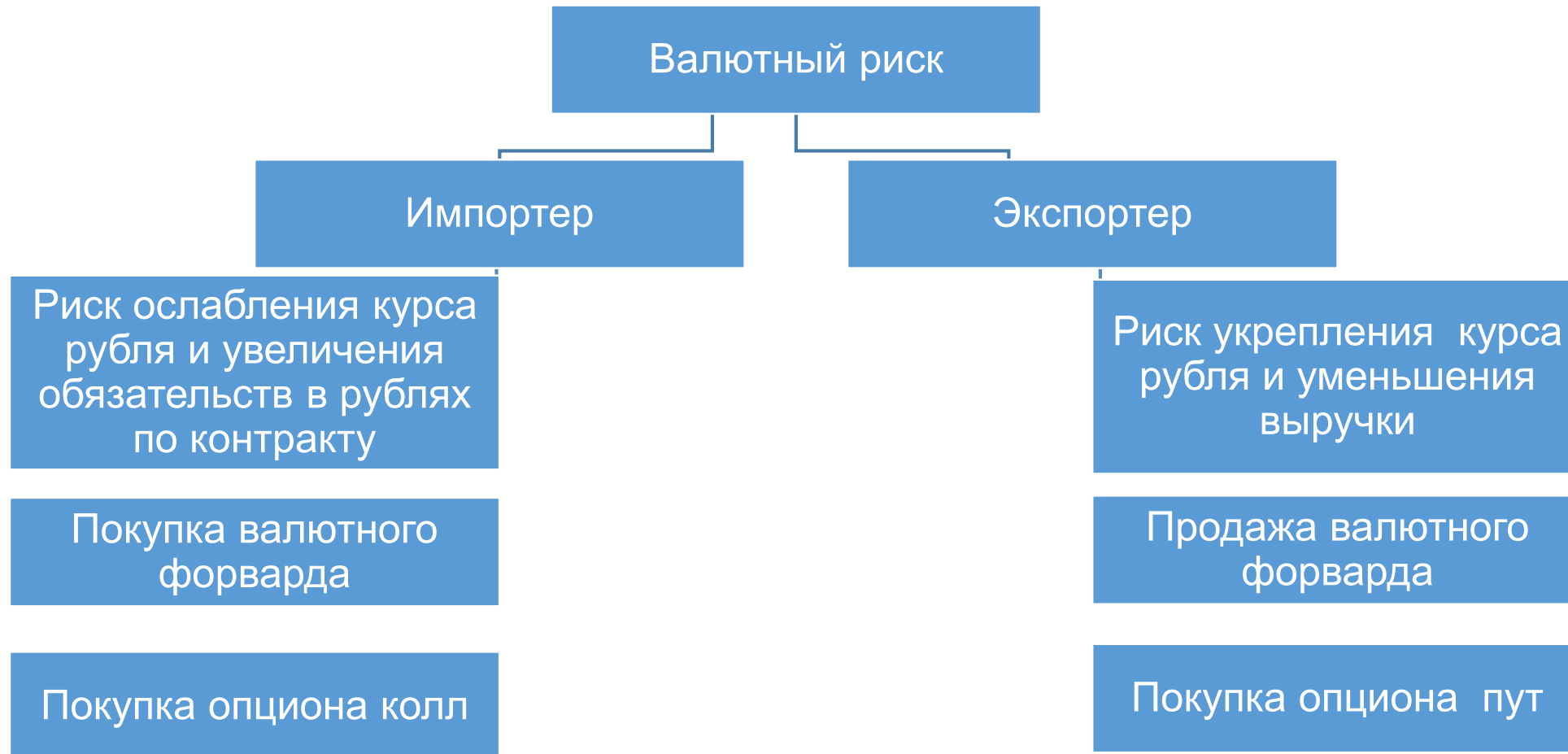


Ак Барс
Банк



Хеджирование рисков для корпоративных клиентов

Виды деятельности и хеджирование рисков



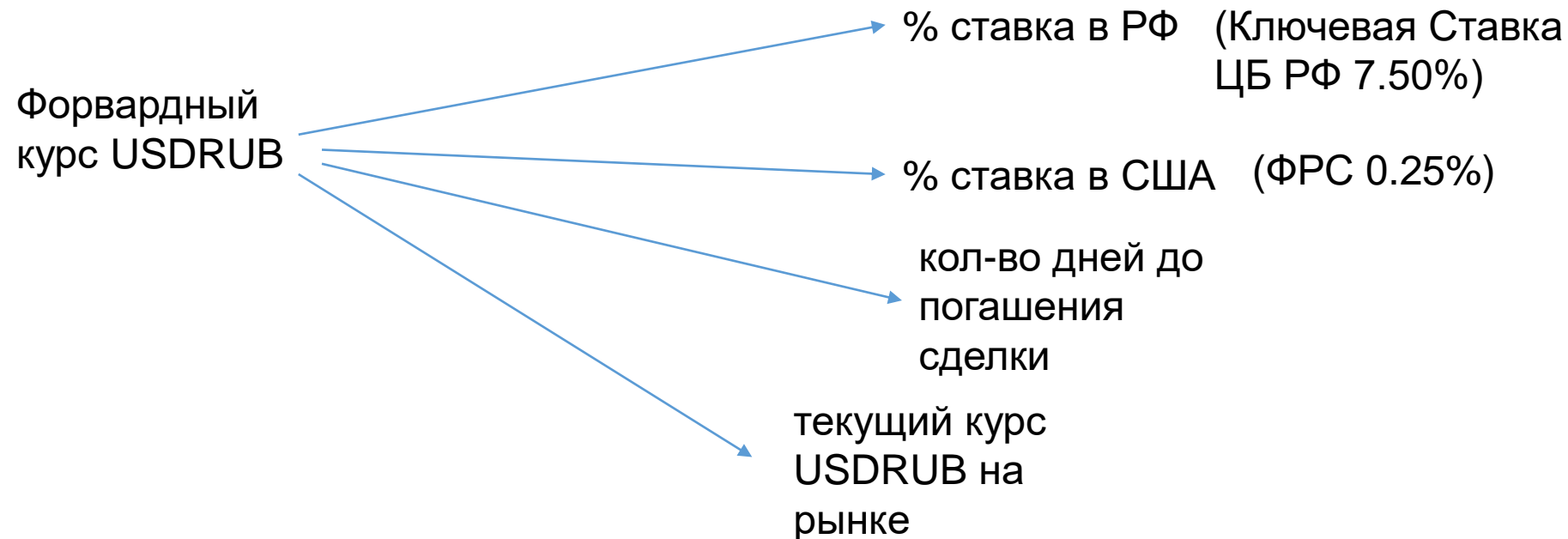
Валютный форвард:

Соглашение о покупке/продаже валюты в будущем , где сумма и курс (форвардный курс) зафиксированы в дату заключения сделки

Почему курс в будущем (форвард) выше, чем курс сегодня (спот) ?

- Форвардный курс не отражает ожидания рынка относительно курса доллара;
- В форвардный курс заложена стоимость денег в экономике на определенный срок.

4 компонента валютного форварда

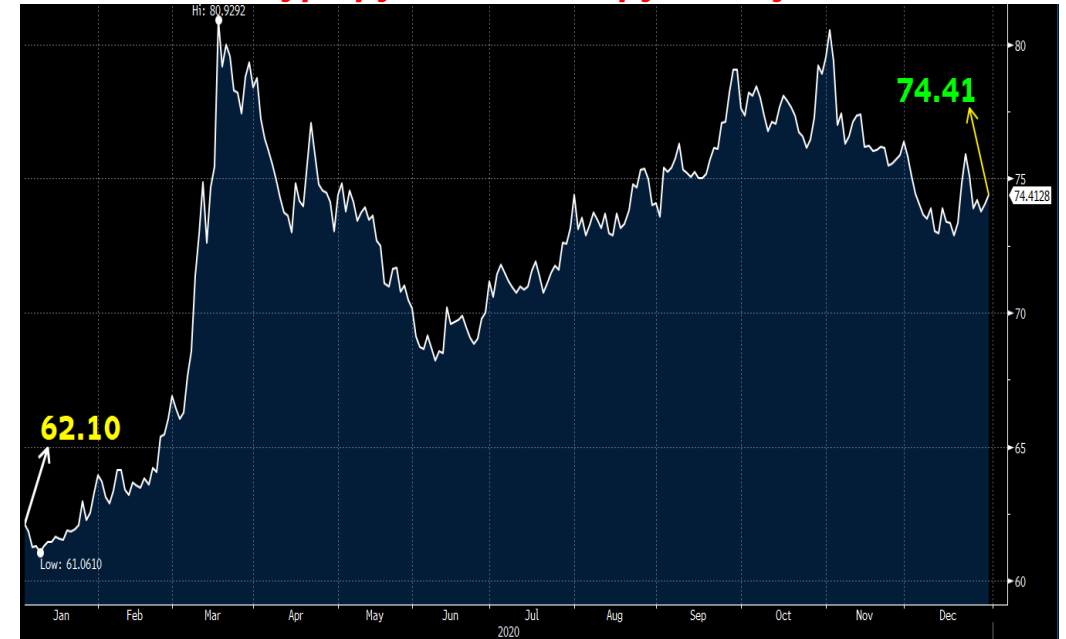


Незафиксированные условия будущих расчетов в валюте = ВАЛЮТНАЯ СПЕКУЛЯЦИЯ

В текущем году рубль укрепился на 4,3%.



За 2020 год курс рубля к доллару США упал на 20%.



Кейс: клиент импортер 15.01.2020 купил форварда со сроками погашения 3,6 и 9 месяцев.

Рыночный курс USDRUB на 15.01.2020 равен 61,43.

| Дата исполнения форварда | Курс форварда | Фактический рыночный курс | Выгода от хеджа |
|--------------------------|---------------|---------------------------|-----------------|
| 16.04.2020 | 62,10 | 74,17 | 19,4% |
| 16.07.2020 | 62,73 | 71,57 | 14,1% |
| 16.10.2020 | 63,36 | 77,91 | 23% |

Опцион - право (не обязательство) купить или продать базисный актив в будущем по определенной цене

- **Опцион** позволяет покупателю застраховаться от неблагоприятного изменения цены базисного актива. Клиент покупает право отказаться от исполнения опциона в случае если курс/цена не выгодна.
- **Право купить** актив называется **опцион «колл»** (call option);
- **Право продать** актив называется **опцион «пут»** (put option);
- **Цена исполнения** опциона называется **«страйк»** (strike price);
- **Премия** по опциону – это денежная сумма, уплачиваемая покупателем опциона продавцу при заключении опционного контракта. Опционная премия («цена опциона») по экономической сути является платой за возможность реализовать сделку в будущем. Размер премии зависит от :
 - ✓ Даты экспирации опциона
 - ✓ Волатильности
 - ✓ Вероятности наступления события (страйк)

Валютный Опцион—право на покупку валюты/продажу валюты в будущем , где сумма и курс (страйк опциона) зафиксированы в дату заключения сделки

- Опцион call (право на покупку валюты)
- Курс спот 73,50.
- Клиент – импортер начинает нести убытки только если курс достигает 77,00 и выше. Соответственно хочет зафиксировать риск повышения курса выше 77,00 рублей за намеченный срок.
- Клиенту имеет смысл купить опцион CALL со страйком 77,00, уплатить премию по опциону и получить право купить валюту по курсу страйка, если он выгоднее рыночного. При курсе 77,00 и выше клиент реализует свое право купить валюту по 77,00. При курсе ниже 77,00 клиент покупает по рыночному курсу и не исполняет опцион.

| Срок | Страйк | Премия в%% от номинала сделки в рублях при данном страйке |
|-------|--------|---|
| 1 мес | 77,00 | 1% |
| 3 мес | 77,00 | 2,6% |
| 6 мес | 77,00 | 3,9% |

Валютный Опцион—право на покупку валюты/продажу валюты в будущем , где сумма и курс (страйк опциона) зафиксированы в дату заключения сделки

Опцион Put (право на продажу валюты)

Курс спот 73,50. Клиент – экспортер начинает нести убытки только если курс достигает 70,00 и ниже. Соответственно хочет зафиксировать риск понижения курса ниже 70,00 рублей за намеченный срок.

Клиент уплачивает премию по опциону и получает право продать валюту по курсу = страйк, если он выгоднее рыночного.

Если нет, то продает по рыночному курсу.

| Срок | Страйк | Премия в%% от номинала сделки в рублях при данном страйке |
|-------|--------|---|
| 1 мес | 70,00 | 0,78% |
| 3 мес | 70,00 | 1,68% |
| 6 мес | 70,00 | 1,78% |

Товарный своп – соглашение между сторонами по сделке об обмене платежами, привязанными к разным ценовым (товарным) индексам

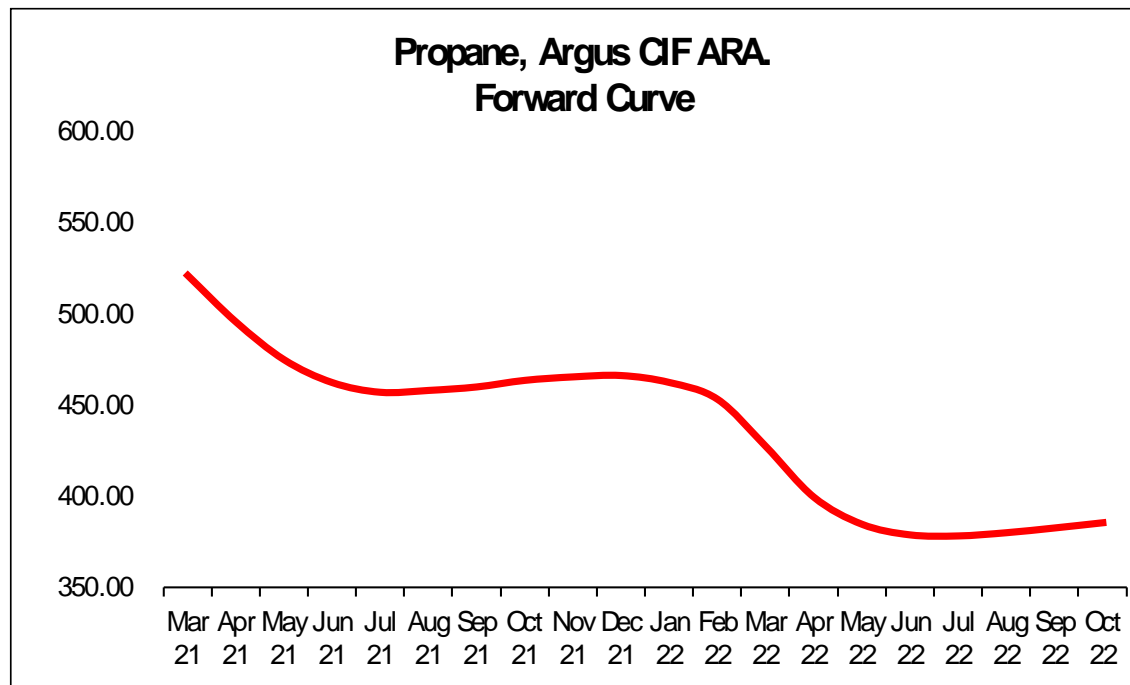
Ак Барс
Банк



- Наиболее распространенная форма товарного свопа – продажа/покупка фиксированной цены на товар против покупки/продажи плавающей цены. В большинстве случаев плавающая цена товарного свопа рассчитывается как среднеарифметическое значение котировок за месяц.
- Товарный своп – внебиржевой инструмент, который может использоваться для хеджирования ценового риска производителя/потребителя биржевого товара по той же модели, что и биржевой фьючерс.
- Некоторые свопы торгуются как внебиржевой инструмент с расчетами через центрального контрагента (биржу)
- Ниже на слайде приведена таблица цен на месячные свопы на пропан с поставкой в хабе Роттердама по расчетной цене агентства «Агрус»

Propane Argus CIF ARA
Forward Curve

| Ticker | Exp | Last | %Chg |
|--------------|--------|--------|-------|
| FNPA0 Index | Mar 21 | 522.03 | -2.85 |
| FNPA1 Index | Apr 21 | 496.60 | -1.35 |
| FNPA2 Index | May 21 | 475.82 | -1.41 |
| FNPA3 Index | Jun 21 | 463.30 | -1.00 |
| FNPA4 Index | Jul 21 | 458.08 | -0.99 |
| FNPA5 Index | Aug 21 | 459.13 | -1.16 |
| FNPA6 Index | Sep 21 | 460.95 | -1.34 |
| FNPA7 Index | Oct 21 | 464.48 | -1.14 |
| FNPA8 Index | Nov 21 | 466.40 | -1.15 |
| FNPA9 Index | Dec 21 | 467.16 | -1.19 |
| FNPA10 Index | Jan 22 | 463.35 | -1.13 |
| FNPA11 Index | Feb 22 | 454.17 | -1.19 |
| FNPA12 Index | Mar 22 | 428.41 | -1.11 |
| FNPA13 Index | Apr 22 | 400.58 | -1.24 |
| FNPA14 Index | May 22 | 385.72 | -1.08 |
| FNPA15 Index | Jun 22 | 379.91 | -1.39 |
| FNPA16 Index | Jul 22 | 379.34 | -1.36 |
| FNPA17 Index | Aug 22 | 381.06 | -1.06 |
| FNPA18 Index | Sep 22 | 383.61 | -0.64 |
| FNPA19 Index | Oct 22 | 386.42 | -0.43 |



Товарный своп – пример сделки хеджирования

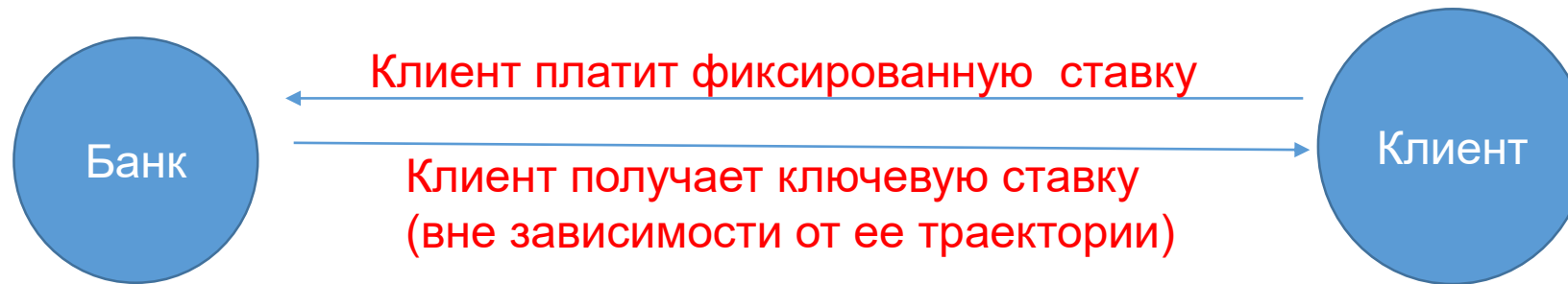
- Нефтехимическое предприятие («Предприятие») закупает сырье с привязкой к среднемесячной цене пропана на хабе Порт Роттердама по расчетам агентства «Аргус». Поскольку средняя цена неизвестна заранее и есть шанс, что она вырастет, Предприятие заключает сделку своп с Ак Барс Банком («Банк»).
- По условиям сделки **Предприятие** выступает **покупателем (плательщиком) фиксированной цены** (продавцом (получателем) плавающей цены)
- **Банк** выступает **продавцом фиксированной цены** и покупателем плавающей
- По условиям сделки фиксированная цена устанавливается на уровне \$497/тонну при номинале сделки 10 тысяч тонн

- По результатам апреля средняя цена по наблюдениям агентства «Аргус» составила \$525/тонну
- Предприятие должно выплатить Банку $\$497 \times 10000 = \$4\,970\,000$
- Банк должен выплатить Предприятию $\$525 \times 10000 = \$5\,250\,000$
- По результатам неттинга платеж в пользу Предприятия будет равен $(\$525 - \$497) \times 10000 = \$280\,000$



Хеджирование процентных рисков

- В 2021 году резко изменилась траектория движения ключевой ставки: 4.25 -> 7.50%.
- У корпоративных клиентов (с кредитами под плавающие ставки) реализовался процентный риск: фактически заплатят больше рублей за привлеченные ресурсы. У Банков сократился процентный доход и рентабельность долгосрочных операций.
- Варианты хеджирования: заключить процентный своп с Банком или купить опцион на процентную ставку.



Сделка становится выгодной для Клиента при резком или продолжительном росте Ключевой ставки ЦБ РФ.

Ак Барс
Банк



www.akbars.ru