

Полугодовые опционы на Индекс РТС – новый инструментарий для управляющих активами

*III Investfunds Forum – конференция
институциональных инвесторов*

*Санкт-Петербург,
17—18 мая 2012*



- Положение о снижении (ограничении) рисков, связанных с доверительным управлением активами инвестиционных фондов, размещением средств пенсионных резервов, инвестированием средств пенсионных накоплений и накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих.
Приказ ФСФР № 09-45/пз-н от 10 ноября 2009 г.
- Использование инструментов срочного рынка при размещении *пенсионных резервов* стало возможно после вступления с 1 октября 2010 г. в силу приказа ФСФР № 10-37/пз-н от 8 июня 2010 г.
- 1 января 2012 года вступил в силу Подпункт 4 Пункта 1.1 Приказа ФСФР России № 09-45/пз-н от 10 ноября 2009 г., который позволил управляющим средствами *пенсионных накоплений* негосударственных пенсионных фондов использовать инструменты срочного рынка.

В отношении Приказа № 09-45/пз-н от 10 ноября 2009 г. основным вопросом является правильное понимание термина *снижение (ограничение) рисков*.

Базовые принципы:

- Положение разрешает открывать «короткие» позиции для целей *хеджирования* базового актива.
- Управляющим разрешено *заменять* длинные позиции в базовом активе инструментами срочного рынка.

В то же время, базовые принципы позволяют:

- Формировать *арбитражные* стратегии.
- Формировать *структурированные* стратегии.

* Приведенные принципы имеют ряд ограничений



- Наиболее развитый, ликвидный и денежнoемкий опционный контракт России.
- Ликвидность опциoнoв на Индекс РТС поддерживается большим количеством опционных маркет-мейкeрoв.
- В рынке присутствует большое количество спекулянтoв, которые значительно насыщают рынок внутри спреда Маркет-мейкера.
- Ликвидность 1,3-месячных опционных серий обеспечивают Маркет-мейкеры. В настоящее время ИФ «ОЛМА» совместно с биржей ММВБ-РТС разрабатывают проект запуска 6,12-месячных опционных серий.
- Формирование опционных стратегий осуществляется как через электронную торговую систему, так и через специализированные опционные дески.

- Новый контракт для российского опционного рынка, который быстрыми темпами набирает обороты.
- Индекс ММВБ – рублевый индикатор рынка, что обеспечивает его независимость от колебаний курса доллара США.
- Маркет-мейкеры представлены в 3-х месячной опционной серии.
- В настоящее время ИФ «ОЛМА» совместно с биржей ММВБ-РТС разрабатывают проект запуска 6-месячной опционной серии.
- Контракт обладает высоким потенциалом развития, т.к. интерес к нему проявляют все группы участников рынка: спекулянты, арбитражеры, хеджеры.



Корреляция Индекса РТС, Индекса ММВБ и цен акций

Средний за последние 6 месяцев размер коэффициента корреляции (рассчитанный за 30 дней)

	Индекс РТС	Индекс ММВБ
Газпром	0,82	0,88
Сбербанк	0,89	0,89
Лукойл	0,71	0,80



Хеджирующие «длинную позицию» опционные стратегии

- Покупка пут опциона
- Покупка пут-спрэда
- Покупка пут-спрэда с продажей колл опциона «вне денег»
- Продажа колл опциона

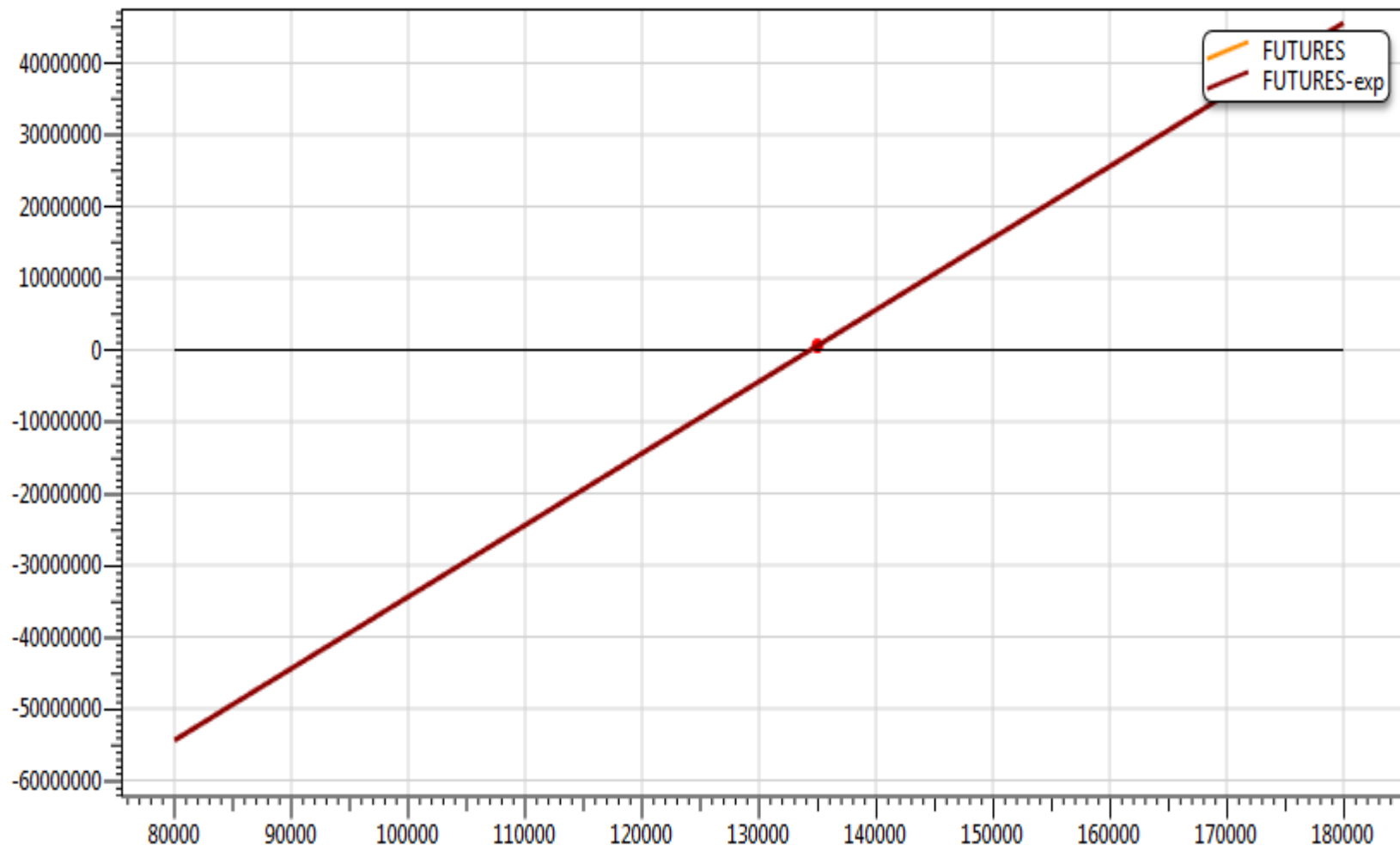
Доска опционов

ОЛМА

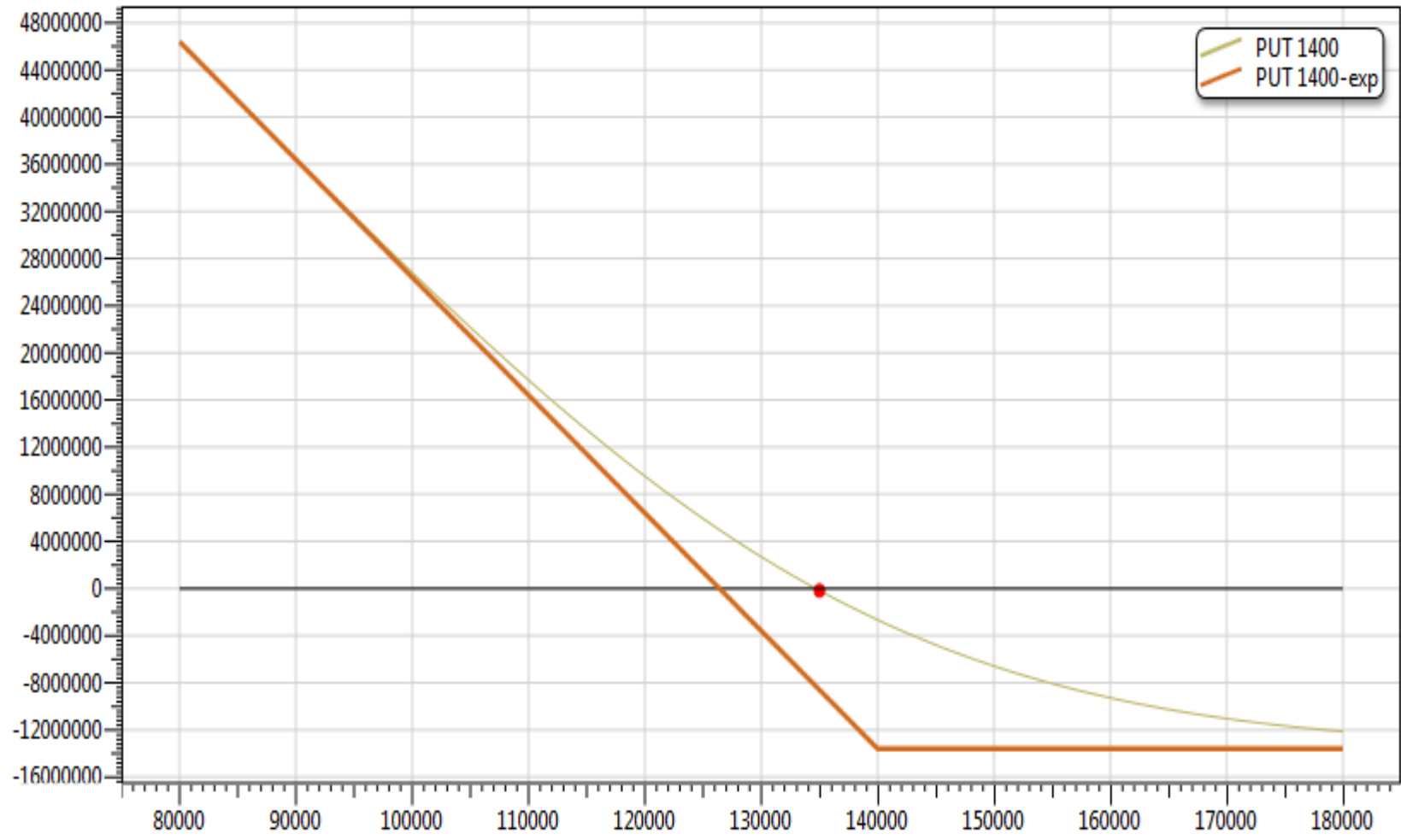
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА

Delta	Theo	Vola	Strike	Vola	Theo	Delta
0.98	54632.8	44.68	80000	44.68	232.829	-0.02
0.96	44953.9	41.77	90000	41.77	553.881	-0.04
0.92	35655.5	39.53	100000	39.53	1255.53	-0.08
0.89	31238.1	38.61	105000	38.61	1838.15	-0.11
0.85	27031.9	37.78	110000	37.78	2631.9	-0.15
0.80	23079.7	37.03	115000	37.03	3679.65	-0.20
0.74	19419.1	36.33	120000	36.33	5019.12	-0.26
0.67	16079.6	35.66	125000	35.66	6679.61	-0.33
0.60	13081	34.99	130000	34.99	8681.04	-0.40
0.53	10434.6	34.32	135000	34.32	11034.6	-0.47
0.46	8146.69	33.64	140000	33.64	13746.7	-0.54
0.38	6222.19	32.99	145000	32.99	16822.2	-0.62
0.31	4657.15	32.42	150000	32.42	20257.1	-0.69
0.25	3428.68	31.97	155000	31.97	24028.7	-0.75
0.20	2494.13	31.65	160000	31.65	28094.1	-0.80
0.15	1800.57	31.45	165000	31.45	32400.6	-0.85
0.12	1294.91	31.37	170000	31.37	36894.9	-0.88
0.09	930.517	31.37	175000	31.37	41530.5	-0.91
0.07	670.069	31.44	180000	31.44	46270.1	-0.93
0.05	484.482	31.58	185000	31.58	51084.5	-0.95
0.04	352.523	31.76	190000	31.76	55952.5	-0.96
0.03	258.516	31.99	195000	31.99	60858.5	-0.97
0.02	191.293	32.26	200000	32.26	65791.3	-0.98

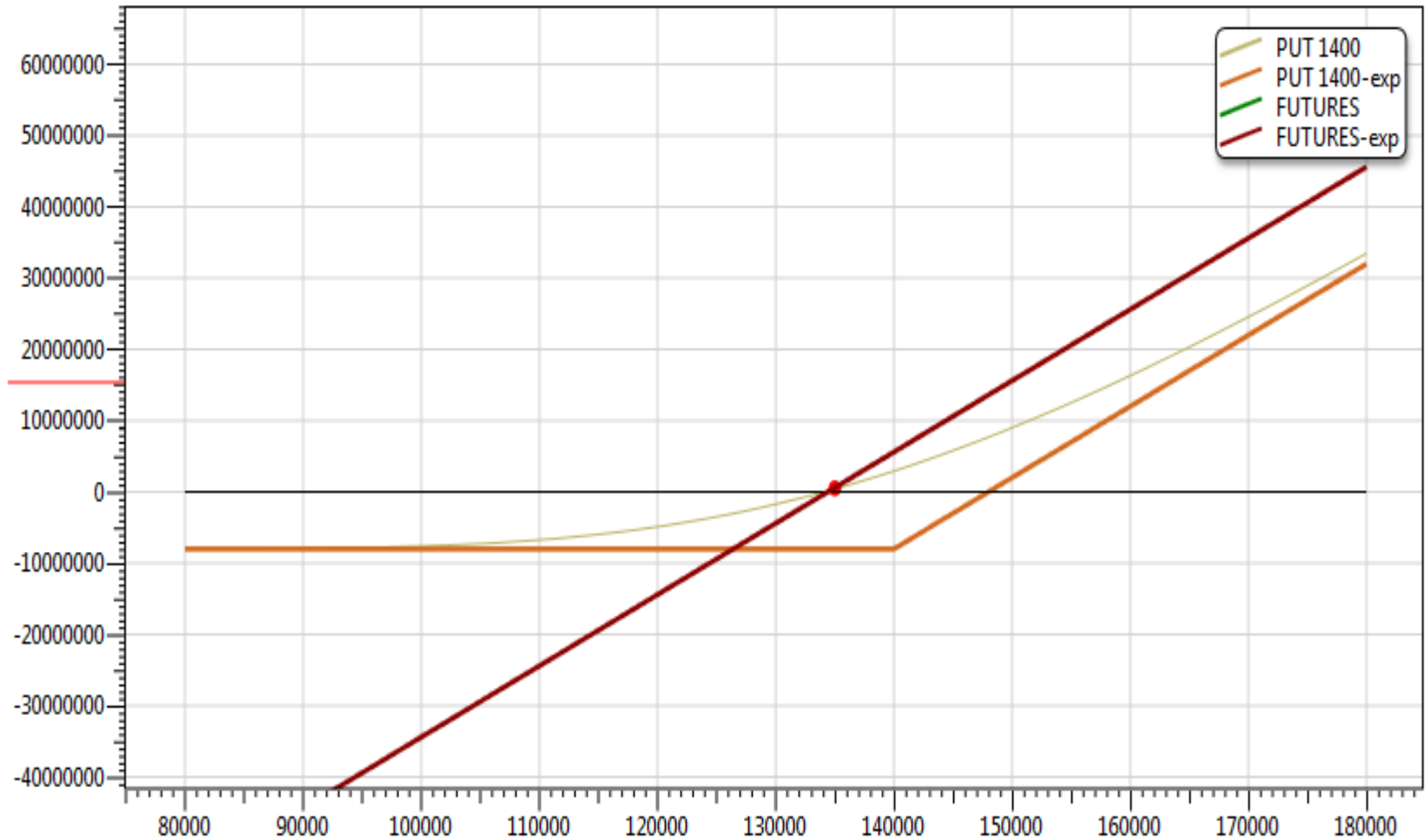
Длинная позиция в базовом активе (1000 фьючерсов на Индекс РТС при котировке 134 400 п.)



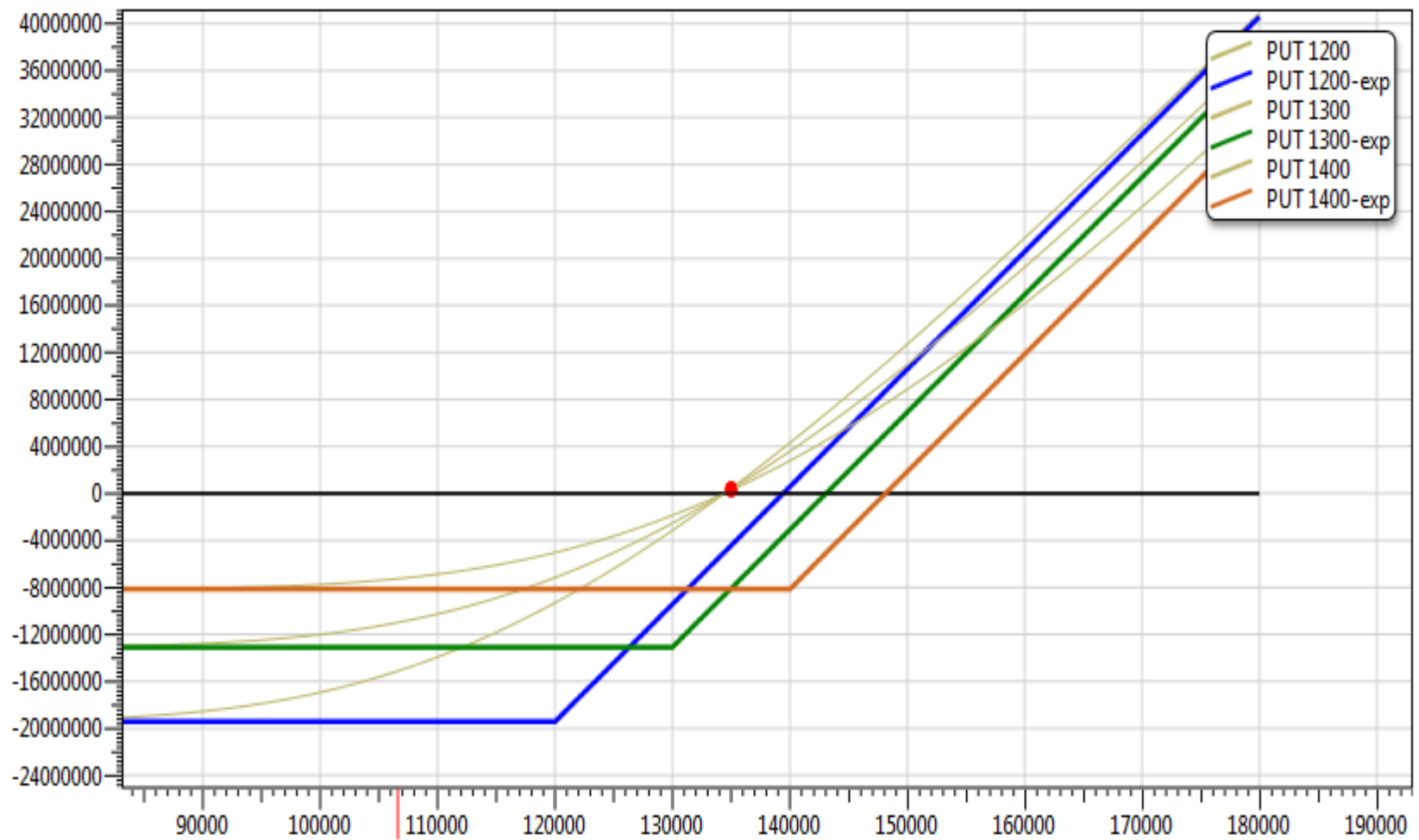
Покупка хеджирующего опциона пут (1000 лотов со страйком 140 000 и ценой 13 755 п. или 10% стоимости актива)



Покупка хеджирующего опциона пут (суммарная позиция)

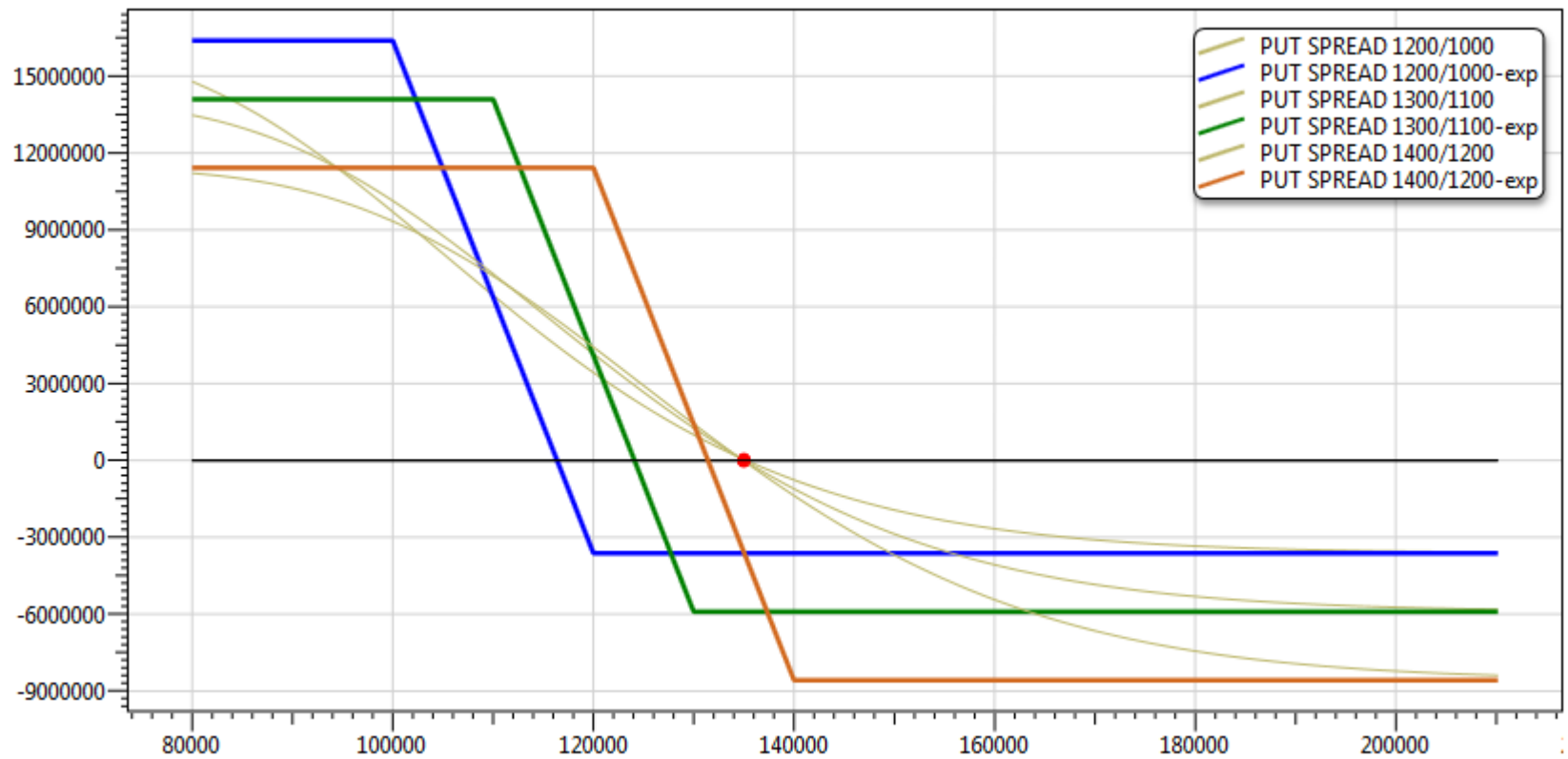


Покупка хеджирующего опциона пут (суммарная позиция)

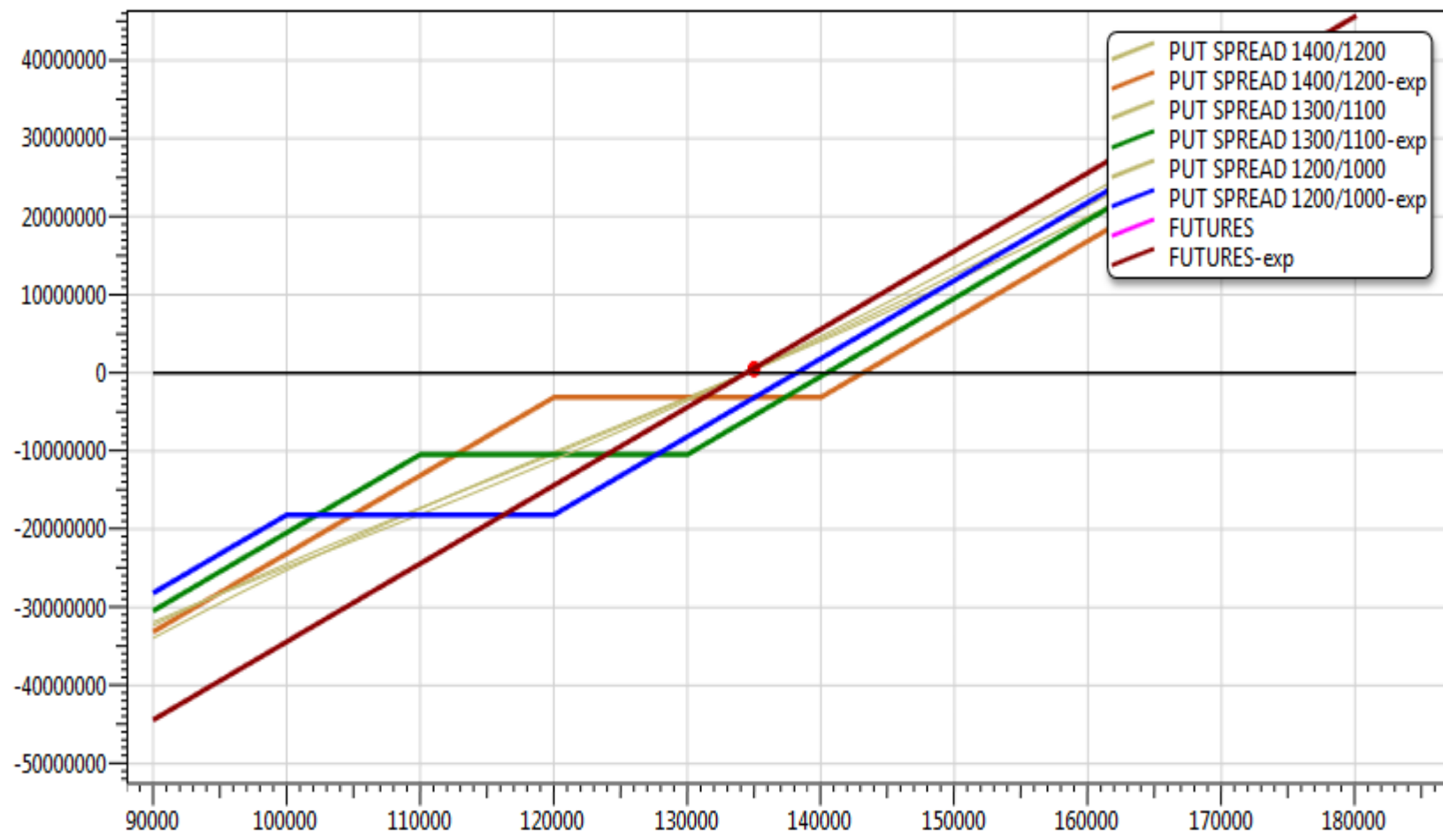


Покупка пут-спрэда с базовым активом

Использование пут-спрэда в качестве хеджа базисного актива снижает стоимость хеджа и подтягивает точку безубыточности в случае роста базисного актива к текущей цене.

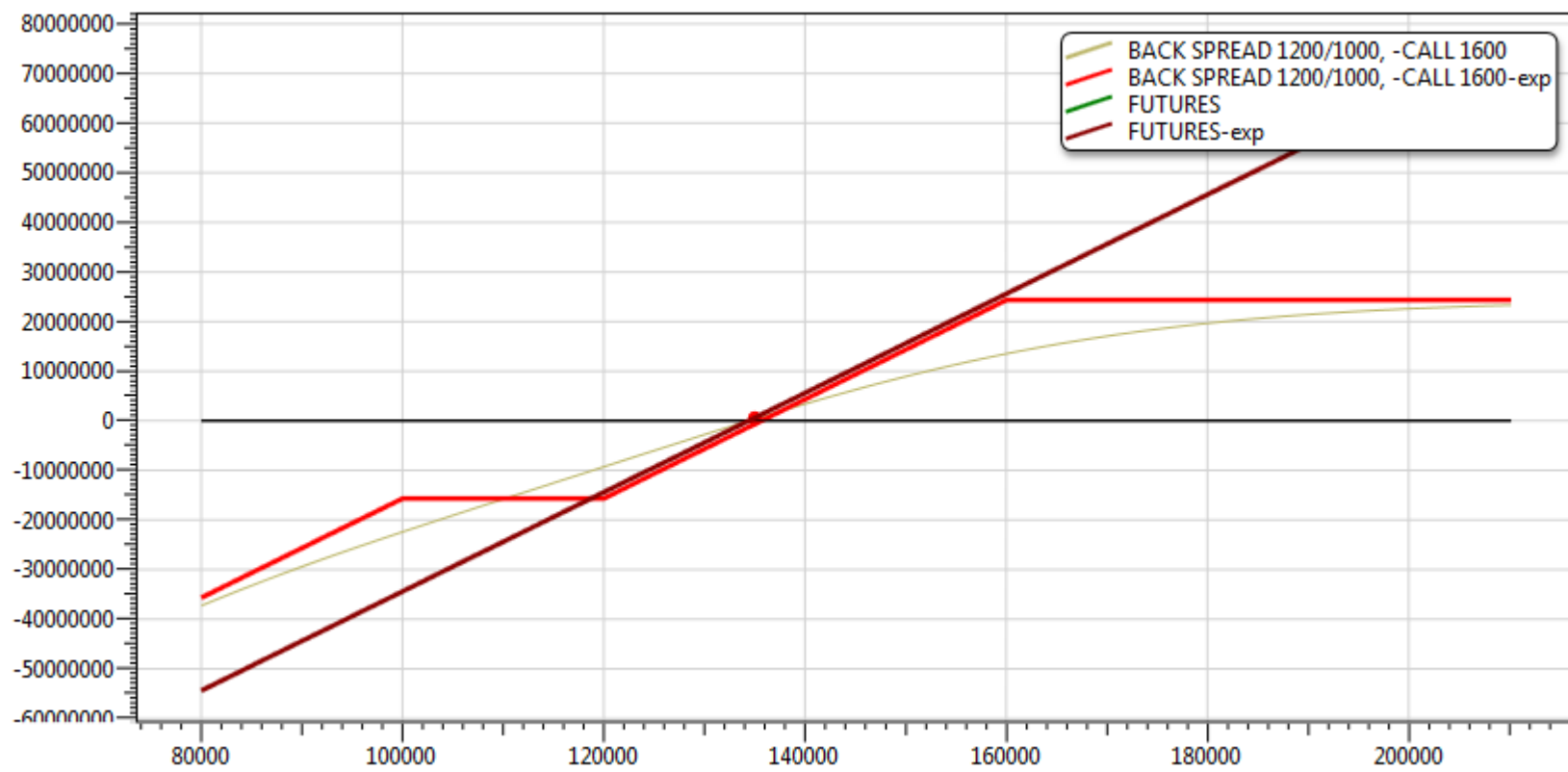


Покупка пут-спрэда с базовым активом



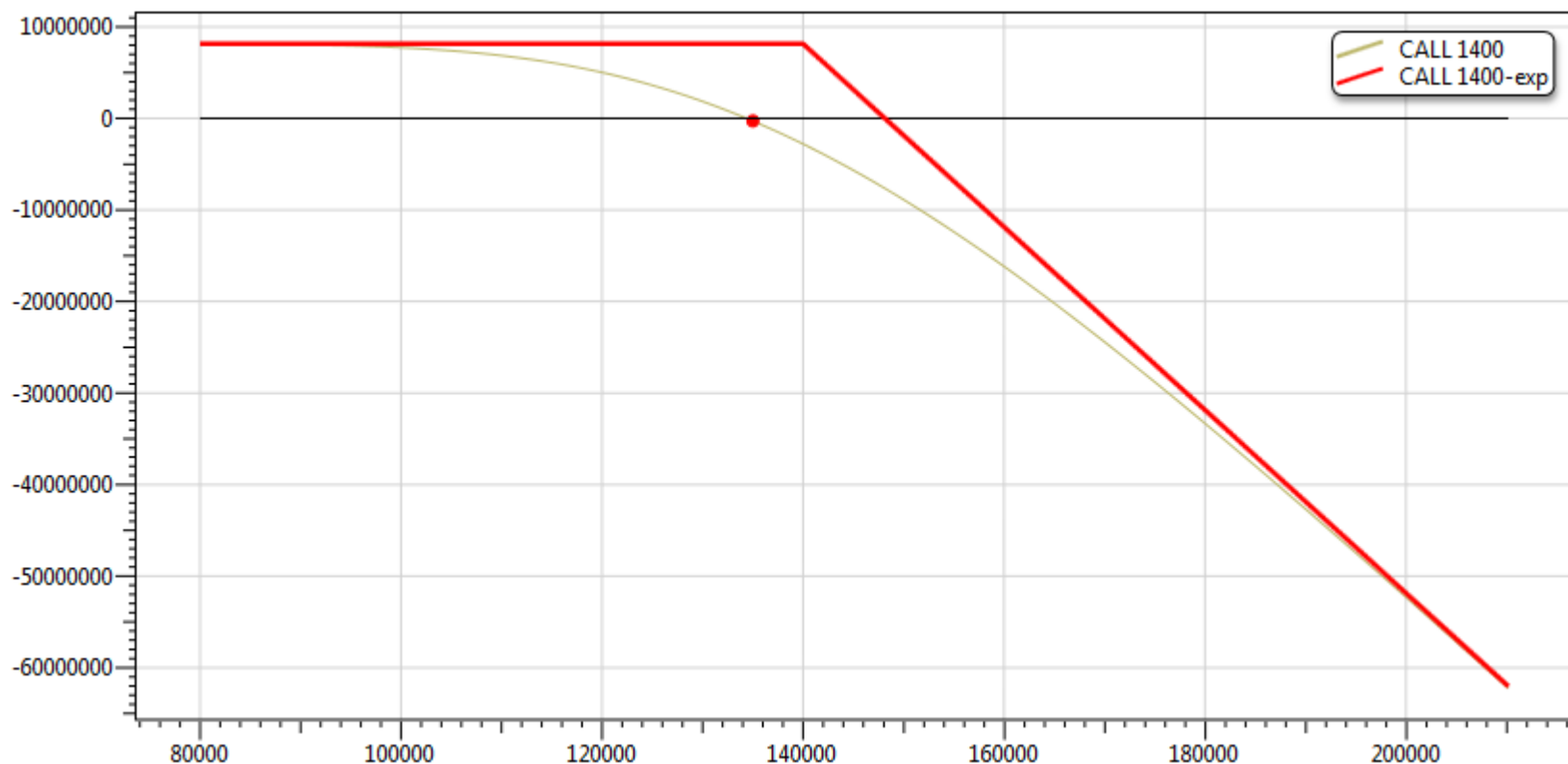
Покупка пут-спреда и продажа колл опциона «вне денег» с базовым активом

Дополнительная продажа колл опциона «вне денег» позволяет значительно снизить стоимость пут-спреда за счет ограничения возможной прибыли в случае роста цены базового актива.

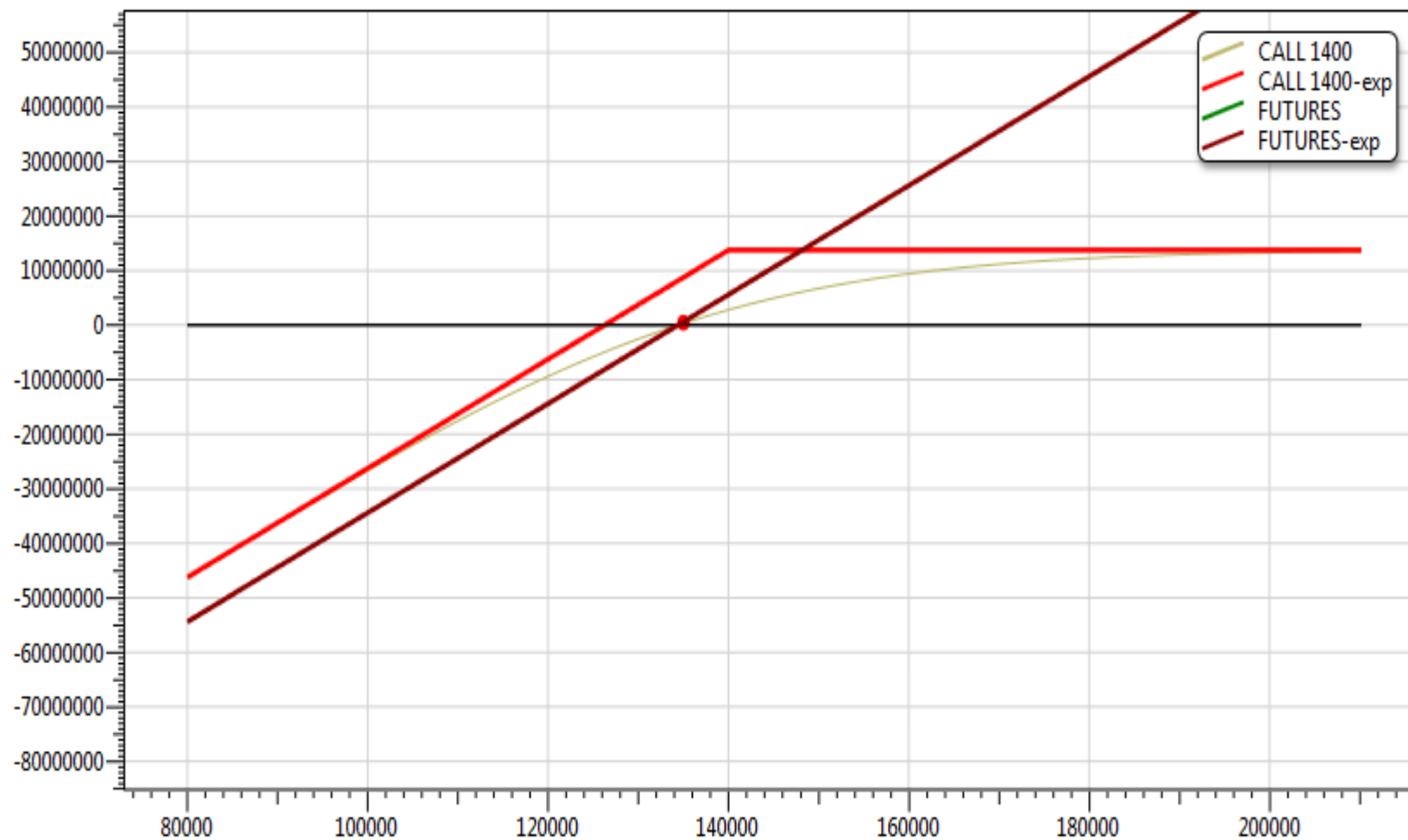


Продажа хеджирующего опциона колл (1000 лотов со страйком 140 000 и ценой 8 150 п. или 6% от стоимости актива)

Продажа покрытых опционов колл – одна из базовых хеджирующих стратегий. Позволяет извлечь дополнительный доход в виде премии опциона.



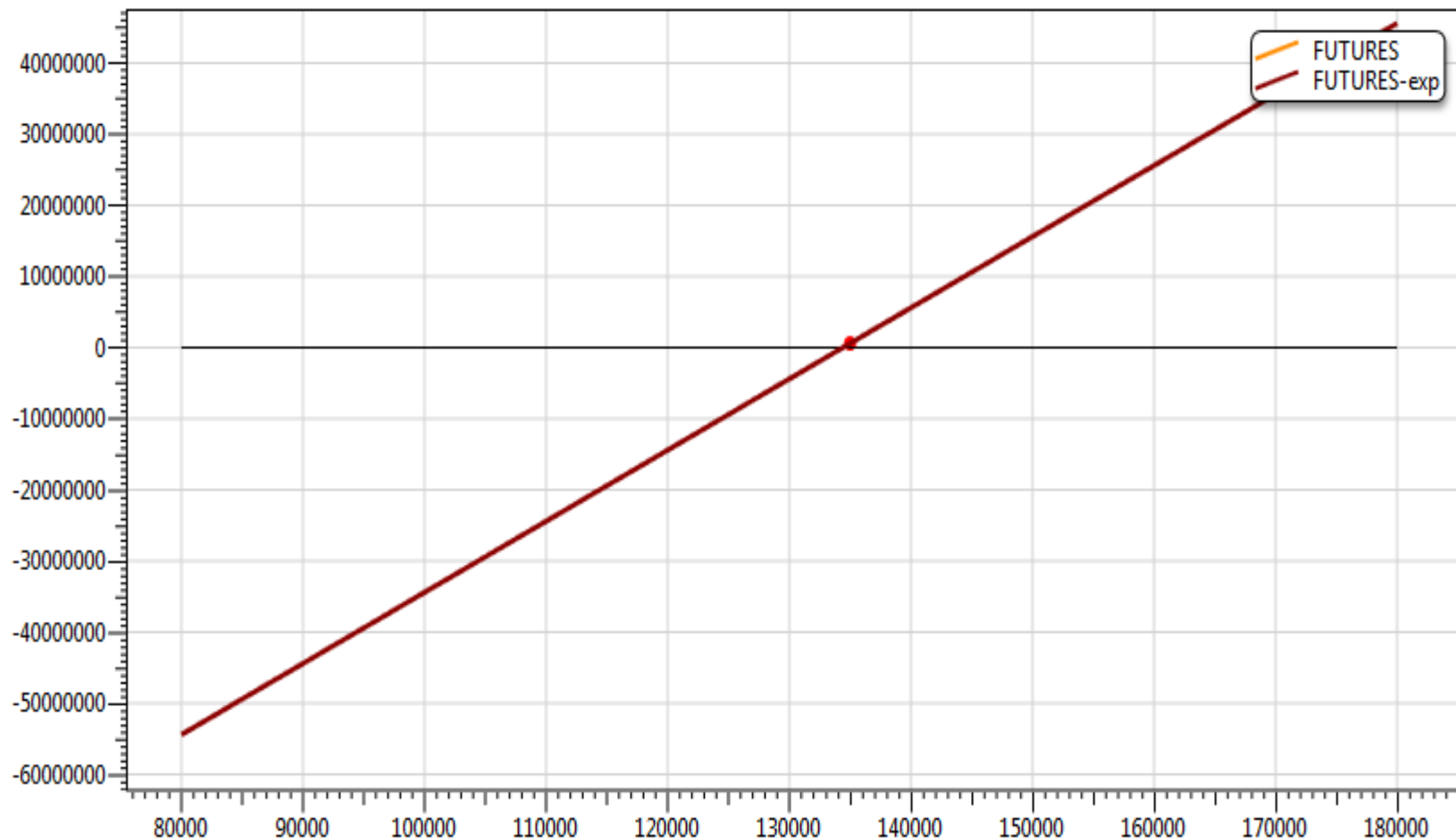
Продажа опциона колл с базовым активом



Заменяющие «длинную позицию» стратегии

- Покупка фьючерса
- Покупка колл опциона

Длинная позиция в базовом активе (1000 фьючерсов на Индекс РТС при котировке 134 400 п.)





Длинная позиция в базовом активе

Основным преимуществом фьючерсного портфеля по сравнению с покупкой соответствующего портфеля акций является существенное уменьшение объема используемых средств.

Минимальные требования под обеспечение портфеля, состоящего из **1000 лотов** на фьючерс на Индекс РТС составляет: **10 млн. руб.**

Стоимость соответствующего портфеля акций: **84 млн. руб.**



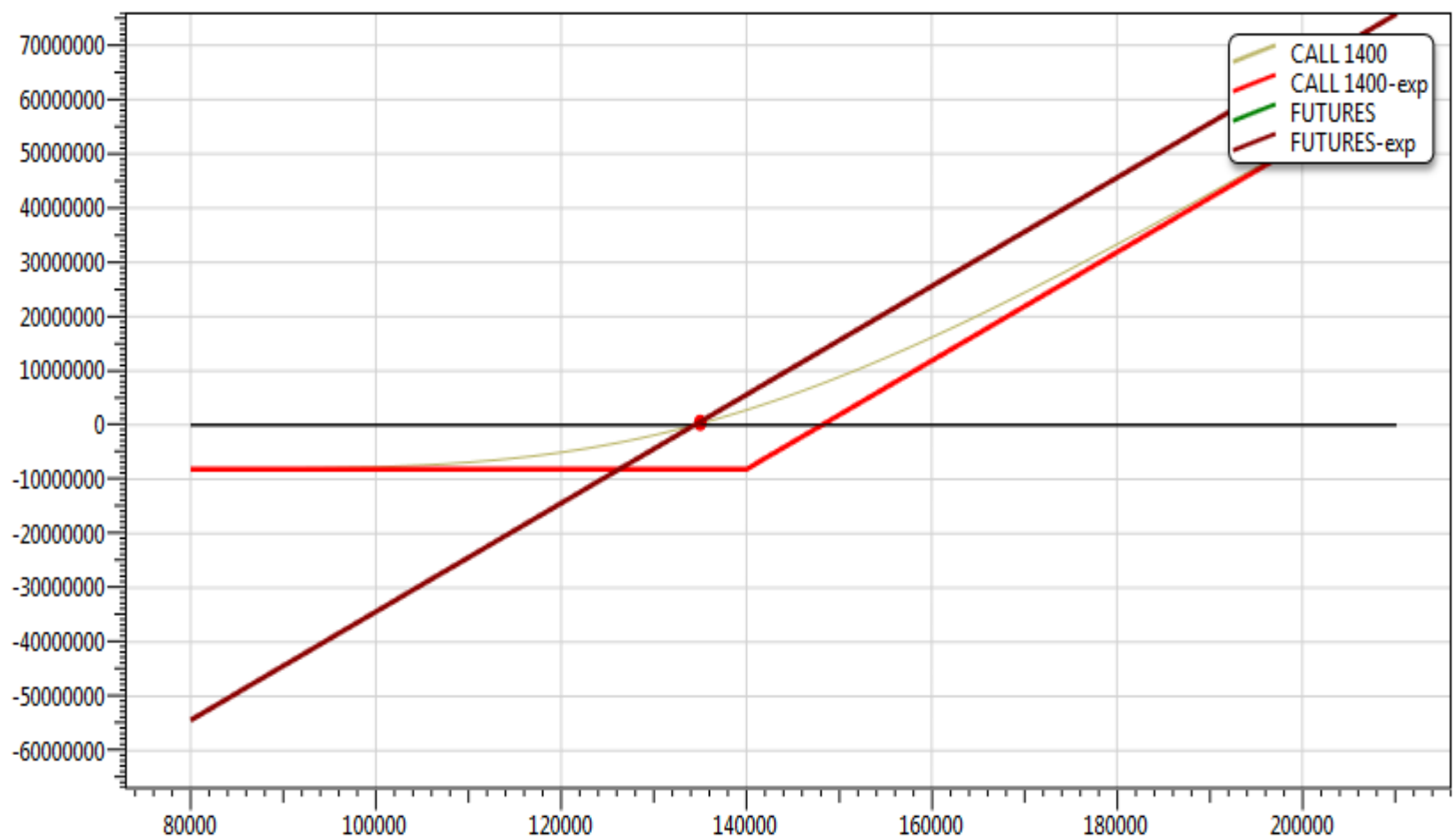
Длинная позиция в базовом активе

Для замещения индексного портфеля акций с текущей стоимостью **1 млрд. руб.** потребуется около **12 000 лотов** фьючера на Индекс РТС.

Минимальные требования под обеспечение такого фьючерсного портфеля составляют: **120 млн. руб.**

Ежедневный оборот фьючерса на Индекс РТС составляет в среднем **1,5 млн. лотов**, или **150 млрд. руб.**

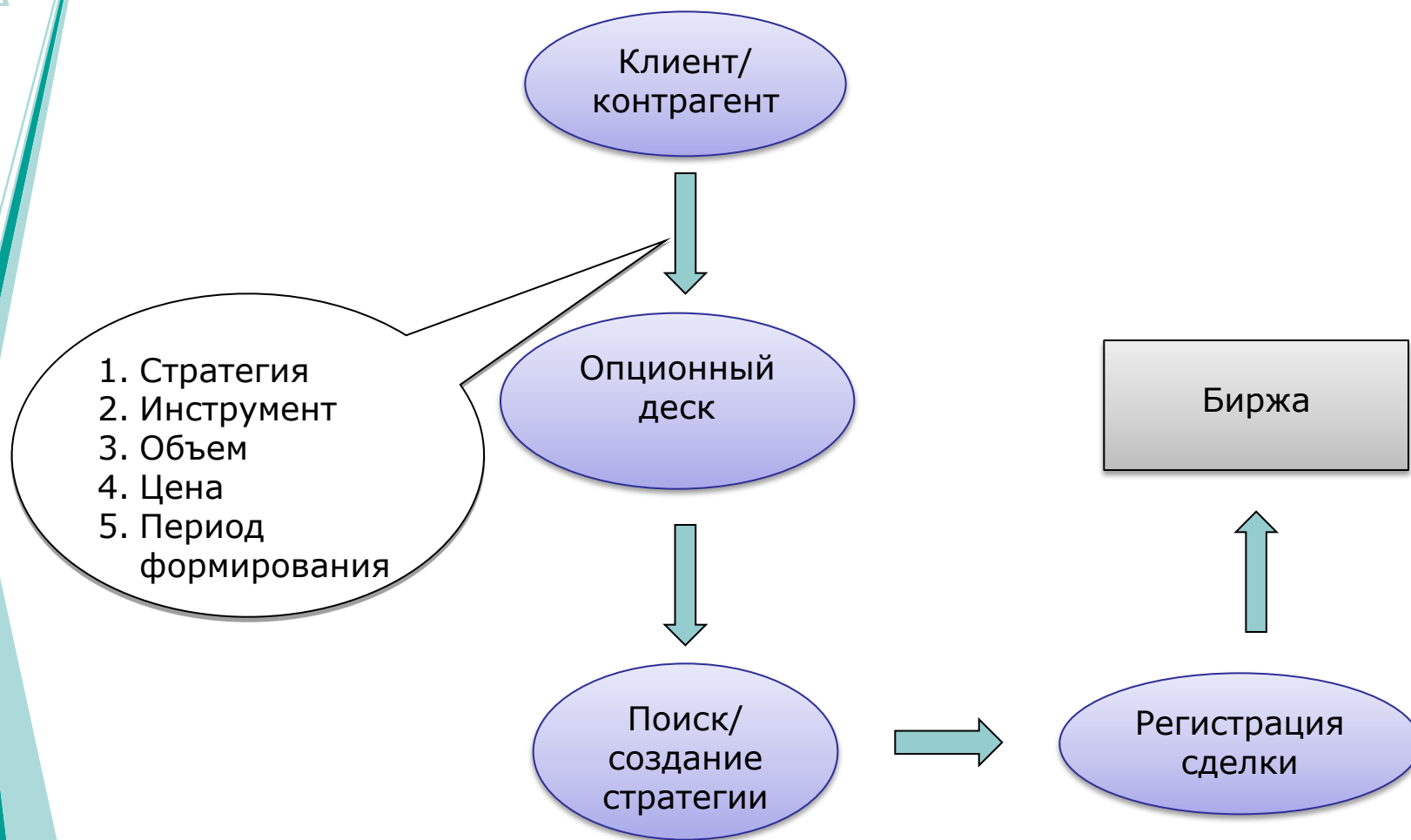
Покупка опциона колл (1000 лотов со страйком 140 000 и ценой 8 150 п. или 6% от стоимости актива)



- Наиболее важным и сложным при работе с опционными стратегиями является вопрос принятия решения о закрытии стратегии или ее модификации.
- Клиентам компании предлагаются несколько вариантов консалтингового сопровождения при выборе и реализации различных торговых стратегий с использованием опционов.
- Даже не участвуя в конкретной сделке, трейдеры компании могут подсказать лучшие текущие предложения рынка и условия, необходимые для возможного сужения спредов.

Голосовой опционный деск (схема работы)

ОЛМА
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА





Управление структурных продуктов ИФ «ОЛМА»

Санкт-Петербург

199026, Санкт-Петербург, Васильевский Остров, 26 линия, д. 15, к. 2.

Москва

127051, Москва, Малый Каретный переулок, д. 7, стр. 1.

Опционный деск

С.-Петербург: +7 (812) 320-70-30,

Москва: +7 (495) 960-31-26,

Киев: +38 (044) 591-92-91.

* Графики построены в программе OptionsWorkshop.