

Садыкова С.Т.
**Фьючерсный спред
как основной метод
спекулирования**

В данной статье рассматривается классический метод спекулирования фьючерсными контрактами. Раскрываются понятия спред, эффект плеча, арбитраж, принципы расчета вариационной маржи.

Рассматриваются позиции Long и Short по фьючерсным контрактам в случае повышении и понижении цены базового актива. Предложен пример по зарабатыванию и расхождению цен фактически одинаковых инструментов. Раскрыты понятия контанго и бэквордация.

Ключевые слова: фьючерсный рынок, спред, внутрирыночный спред, вариационная маржа, эффект плеча, арбитраж, контанго, бэквордация, **стоп-лосс**.

Sadykova S.T.
**Futures spread as the main
method of speculation**

This article discusses the classical method of speculation in futures contracts. The notion of spread, the effect of the shoulder, arbitration, the principles for calculating the variation margin.

Long considered the position and Short on futures contracts in the case of raising and lowering the price of the underlying asset. Presented an example on earning and price divergence actually identical instruments. The notions of contango and backwardation.

Key words: futures market, intramarkets preads, intracommodity spreads, variation Margin, the effect of shoulder, arbitration, **stop-loss**.

Садыкова С.Т.
**Методы и инструменты
развития компетентности
персонала в Республике
Казахстан**

Аталған мақалада классикалық спекуляцияның әдісі қарастырылған. Мерзімдік нарық, вариациялық маржа, «иық әсері», төрелік сот түсініктері ашылады. Базалық активтер бағасының томендеуі және жоғарлауы жағдайында фьючереін келісім шарт бостанша Long, Short ұстанымы қарастырылады.

Түйін сөздер: Мерзімдік нарық, вариациялық маржа, «иық әсері», төрелік сот

ФЬЮЧЕРСНЫЙ СПРЕД КАК ОСНОВНОЙ МЕТОД СПЕКУЛИРОВАНИЯ

Стремительный прогресс в развитии человечества не обошел стороной и сферу финансов, в частности инвестиции. Волатильный рынок акций, фьючерсов, опционов заставляет ставить перед собой цель небыстрого зарабатывания значительных средств, которое, вероятно, уже невозможно, а сохранение инвестиционного капитала и обеспечение регулярного дохода. Достижение этих целей возможно с помощью достаточно консервативных стратегий инвестирования, например, это торговля спредами на фьючерсных рынках.

Суть такой торговли состоит в одновременном занятии длинной и короткой позиций по разным фьючерсным контрактам на один и тот же товар. В такой торговой операции прибыль извлекается из относительного изменения цен этих контрактов. Таким образом, операция со спредом состоит из двух равных и противоположных позиций. Подобные операции похожи на арбитражные, которые мы также рассмотрим далее [1].

Цель данной статьи определить механизм зарабатывания с помощью торговли спредами на фьючерсных рынках, а также раскрыть следующие понятия: вариационная маржа, эффект плеча, арбитраж, контанго, бэквордация.

Существуют несколько основных видов спредов: внутрирыночные, межрыночные, межтоварные [1]. В данной статье рассмотрим внутрирыночные спреды, т.е. они предполагают одновременную покупку и продажу фьючерсных контрактов на один и тот же товар, но с разными месяцами поставки, часто их называют календарным спредом.

Фьючерсный спред – это одновременная покупка и продажа контрактов на один и тот же или на разные товары. Он равен отношению разницы между ценой продавца и ценой покупателя к цене продавца. В случаях, когда речь идет об одном товаре, контракты должны иметь различные месяцы поставки.

Цель фьючерсного спреда состоит в получении прибыли за счет разницы в ценах двух фьючерсных контрактов, которые имеют некоторую прямую экономическую взаимосвязь. Торговец покупает один контракт и продает другой, но с более близким сроком поставки, т.е. продает, не имея товара на руках, в надежде, что цена товара по одному контракту будет расти быстрее цены по другому контракту.

Сделку по фьючерсному контракту рассмотрим с точки зрения спекулянта. Фондовая биржа создает условия, стандарты продаж, она сама не покупает и не продает фьючерсы, этим занимаются спекулянты-инвесторы. При этом они не имеют контакта с базовым активом. При заключении фьючерского контракта, который является биржевым договором на поставку базового актива в будущем, инвесторы приобретают не сам базовый актив, а лишь обязательства по нему.

Рассмотрим в идеале позиции Long и Short по фьючерсным контрактам в случае повышении и понижении цены базового актива. Для того чтобы с уверенностью ожидать результаты прогнозов, инвесторы должны уметь использовать следующие методы анализа спредов при прогнозе: фундаментальный анализ, сезонный анализ, технический анализ, сравнительно-исторический анализ.

Как известно, при заключении фьючерсного контракта биржа будет нести ответственность и выступать гарантом, поэтому необходимо на счету иметь залоговую сумму, как правило, она примерно составляет 20% от цены базового актива.

Допустим, на счету мы имеем 100 д.е., цена базового актива 100 д.е., мы можем заключить пять фьючерсных контрактов, т.е. находим в позиции Long. Таким образом, мы приобрели обязательства, что в определенный момент времени, согласно договору, мы обязаны купить 1 ед. базового актива за 100 д.е. Пусть результаты прогноза подтвердились и цена базового актива выросла до 120 д.е. В данном случае мы занимаем позицию Short. Таким образом, мы приобрели обязательства, что в определенный момент времени, согласно договору, мы обязаны продать 1 ед. базового актива за 120 д.е.

Биржа видит, что у нас имеются встречные обязательства, которые она может взаимноаннулировать, освобождая залог и при этом пересчитывается прибыль/убыток, т.е. вариационная маржа.

Таким образом, при положительном прогнозе и данном спреде мы будем иметь положительную инвестицию 100 д.е. плюс к счету с освобожденным залогом, что в итоге составит 200 д.е.

В данном сценарии, если бы прогноз не имел места быть, то мы бы имели отрицательную инвестицию (-100 д.е.) с результатом на счету 0 д.е. (в случае если бы цена базового актива упала до 80 д.е.).

В таком случае можно иметь состояние маржин колл, т.е. когда счет имеет отрицательное

значение, в случае если цена базового актива упадет намного меньше чем 80 д.е. Поэтому рекомендуют иметь на счету достаточную сумму денежных средств во избежание негативных финансовых последствий.

В вышеприведенном сценарии имеет место так называемый «эффект плеча», который составил 1:5. Т.е. на каждый процент роста цены мы заработали 5%. Необходимо отметить, что чем ниже залог, тем выше «эффект плеча».

Рассмотрим позицию Short. Допустим, на счету мы имеем 100 д.е., цена базового актива 100 д.е., если залоговая величина составляет 20%, то мы можем заключить пять фьючерсных контрактов. Таким образом, мы приобрели обязательства, что в определенный момент времени, согласно договору, мы обязаны продать 1 ед. базового актива за 100 д.е. Пусть результаты прогноза подтвердились и цена базового актива упала до 80 д.е. В данном случае мы занимаем позицию Long. Таким образом, мы приобрели обязательства, что в определенный момент времени, согласно договору, мы обязаны купить 1 ед. базового актива за 80 д.е. В данном случае итогом является сумма 200 д.е.

Аналогично данный сценарий зависит от прогноза. В случае если цена базового актива, наоборот, увеличится, то мы будем иметь отрицательную инвестицию.

Благодаря волатильности рынка фьючерсов возможны как покупка, так и продажа деривативов фондового рынка, т.е. на рынке производных инструментов денежные средства должны «перетекать из кармана в карман».

Отметим, что в современных условиях существуют определенные недостатки рынка спредов, которые необходимо доводить до совершенства. Например, для этого маркет-мейкер должен поддерживать двусторонние котировки по финансовому инструменту. В данный период времени на Казахстанской бирже возможно зарабатывать на спреде, если будет захеджирована непокрытая часть фьючерсов.

Если на рынок одновременно придет одинаковое количество покупателей и продавцов, тогда волатильность была бы обеспечена. Но реальный рынок таков, что он любит расти и падать, и покупатели будут приходить, когда он растет, и уходить, когда он будет падать. В реальной ситуации на рынке бывает либо 80% покупателей, либо 80% продавцов.

Для фьючерсного контракта важна дата экспирации, в зависимости от даты поставки происходит перекладывание позиций с одного

контракта на другой. Спекулянты работают с контрактами, которые имеют самый короткий срок экспирации. На один базовый актив может быть заключено несколько фьючерсных контрактов с разным сроком экспирации. Самый ликвидный фьючерсный контракт – это контракт с коротким сроком поставки.

Таким образом, например, пятиминутный общий график на такие контракты является сводным, т.е. состоящим из нескольких графиков на фьючерсы с разными датами экспирации.

Получение прибыли на разнице в ценах на одни и те же ценные бумаги, валюту или товарно-сырьевую продукцию, торговля которыми ведется на двух и более рынках, называется арбитраж, т.е. это зарабатывание на расхождении цен фактически одинаковых инструментов.

Например, межрыночный спред: арбитражный торговец покупает контракт на золото на одном фондовом рынке и одновременно продает контракт на золото на другом фондовом рынке, получая на этом прибыль, поскольку в этот момент цены на этих двух рынках различны. Индексный арбитраж использует разницу между ценами на фьючерсные контракты на основе фондовых индексов акций и на сами акции.

Арбитраж (от фр. Arbitrage – справедливое решение) в экономике – несколько логически связанных сделок, направленных на извлечение прибыли из разницы в ценах на одинаковые или связанные активы в одно и то же время на разных рынках (пространственный арбитраж), либо на одном и том же рынке в разные моменты времени (временной арбитраж). Если объединить арбитраж в пространстве и во времени, то вся спекулятивная торговля носит арбитражный характер [2].

Представим биржевую стратегию. Например, мы купили акцию за 100 д.е. и продали фьючерс за 112 д.е., если через год цена акции упала до 50 д.е., то мы по акции потеряли (-50 д.е.), а по фьючерсу заработали 62 д.е. и в результате имеем положительную инвестицию 12 д.е. Продажа акций осуществляется эквивалентно числу купленных акций.

Если через год цена акции возросла до 150 д.е., то мы по акции заработаем (+50 д.е.), а по фьючерсу потеряем (-38 д.е.) и в результате также будем иметь положительную инвестицию 12 д.е.

Таким образом, это классический пример арбитража, когда мы покупаем акцию и одновременно продаем на нее фьючерсный контракт и если имеем два развития событий по цене на акцию (снижение, повышение), то получаем

оодинаковый результат положительной инвестиции.

В данном случае имеет место явления контанго. Контанго – это когда цена фьючерсного контракта на акцию больше чем цена на эту акцию. В случае классического арбитража допустим риск, что акция не будет больше существовать.

Допустим мы покупаем фьючерсный контракт на акцию по цене 100 д.е., а продаем эту акцию по цене 112 д.е. В данном случае имеем прибыль от продажи акции и эта стратегия очень выгодная и почти безрисковая.

В данном случае имеет место явления бэквордация. Бэквордация – это когда цена на акцию больше чем цена фьючерсного контракта на эту акцию.

Если проанализировать, например, пятиминутный график котировки акции, то сможем отметить, что изменчивость цены на эту акцию, и в данном случае вариационная маржа биржей будет начисляется ежедневно.

Вариационная маржа – это денежное выражение изменения обязательств участника биржевых торгов, учитывающее изменение котировки срочного контракта. Итог ее исчисляется ежедневно для каждой открытой позиции клиента по заданным формулам. Вариационная маржа увеличивает или уменьшает требуемую сумму залоговых средств (маржу) и является потенциальным выигрышем или проигрышем клиента.

Использование инвестиционных инструментов должно быть основано на комплексном профессиональном анализе с целью минимизации рисков, получения отрицательных инвестиций и состояний маржин колл.

Маржин колл – это требование о необходимости до внесения клиентом денежных средств. Чтобы этого не произошло, нужно всегда знать, где стоит стоп-лосс. Максимальная просадка от текущего уровня цены до стоп-лосса должна быть меньше, чем количество свободных денежных средств после приобретения фьючерсных контрактов и внесения гарантийного обеспечения. Если делать все по системе и в рамках риска, то можно не забивать себе голову маржин коллами. При правильном управлении капиталом можно совершить несколько доливок и ни разу не внести дополнительные денежные средства [3].

Стоп-лосс – это инструмент, применяемый трейдерами в торговле на финансовых рынках, который позволяет ограничить убытки при совершении сделки.

Иными словами, это уровень, при достижении ценой которого открытая позиция будет автоматически закрыта, т.е. уровень выше которого будем иметь отрицательную маржу [3].

Таким образом, принцип построения спредов достаточно прост – это всего лишь разница в

стоимости актива в разное время. Можно продать акции компании сегодня и одновременно приобрести фьючерсы на то же количество акций этой же компании с поставкой в будущем, но такой механизм будет работать на волатильном рынке при достаточном количестве покупателей и продавцов.

Литература

- 1 Перчанок К.Г. Фьючерсные спреды: классификация, анализ, торговля. – М., 2013. – 99 с.
- 2 Джон К. Халл, Опционы, фьючерсы и другие финансовые инструменты. – М.: Вильямс, 2007. – 87 с.
- 3 RiskManage.ru: Хеджирование и методы управления рисками, риск-менеджмент, статьи по анализу рисков. <http://www.riskmanage.ru/>

References

- 1 Perchanok K.G. F'juchersnye spredy: klassifikacija, analiz, trgovlja. – M., 2013. – 99 s.
- 2 Dzhon K. Hall, Opciony, f'juchersy i drugie finansovye instrumenty. – M.: Vil'jams, 2007. – 87 s.
- 3 RiskManage.ru: Hedzhirovanie i metody upravlenija riskami, risk-menedzhment, stat'i po analizu riskov. <http://www.riskmanage.ru/>

