



*«Фьючерсы и опционы на Индекс РТС:  
новые торговые идеи и возможности»*

+7 (495) 988 89 18

[www.option.ru](http://www.option.ru)

## Содержание

- ❖ Фьючерсы: арбитраж с использованием фьючерсов
- ❖ Структурные продукты на основе опционов и облигаций:
  - Стратегии применяемые в продуктах
  - Сравнение стратеги
- ❖ Арбитраж на срочном рынке.
  - Арбитраж синтетика–фьючерс
  - Бокс-арбитраж между синтетикой
- ❖ Анализ и работа на срочном рынке

## Арбитраж с использованием фьючерсов

### Арбитраж спот-фьючерс



(Базис между индексом РТС и фьючерсом на индекс РТС)

Изменение разницы между фьючерсом и индексом(базис) можно использовать для извлечения прибыли.

Например, покупая базовый актив и продавая фьючерс, при уменьшении расхождения можно будет закрыть позиции получив разницу.

## Арбитраж с использованием фьючерсов

### Календарные спрэды



Изменение разницы между фьючерсами с разными сроками погашения можно использовать для извлечения прибыли.

Например, покупая декабрьский (2007) фьючерс и продавая мартовский (2008), при уменьшении разницы можно будет закрыть позиции, получив прибыль.

Базис между мартовским и декабрьскими фьючерсами на индекс РТС

## *«Фьючерсы и опционы на Индекс РТС: новые торговые идеи и возможности»*

### Структурные продукты

#### Преимущества структурных продуктов

❖ **неограниченная прибыль при заранее известном риске**

Инвестор твердо знает, что потерять больше определенной суммы он не может ни при каких обстоятельствах

❖ **консервативная стратегия, обеспечивающая возврат вложенных средств**

Данная стратегия обеспечивает возврат первоначально вложенной суммы даже при самом непредсказуемом и неблагоприятном развитии событий на рынке.

❖ **широкая диверсификация вложений**

Вложения в такие разнородные активы, как фондовые индексы, товары и валюты уменьшают риски и, как правило, улучшают конечный результат.

❖ **возможность получения прибыли и на падающем рынке**

Покупка определенных типов опционов позволяет зарабатывать на падении каких-либо активов, опять же при заранее известном и строго ограниченном риске.

❖ **возможность заработать больше от роста актива**

Покупка опционов может принести и больший доход, по сравнению с ростом самого актива, все зависит от того, в каком количестве покупаются опционы.

*«Фьючерсы и опционы на Индекс РТС:  
новые торговые идеи и возможности»*

**Структурные продукты**

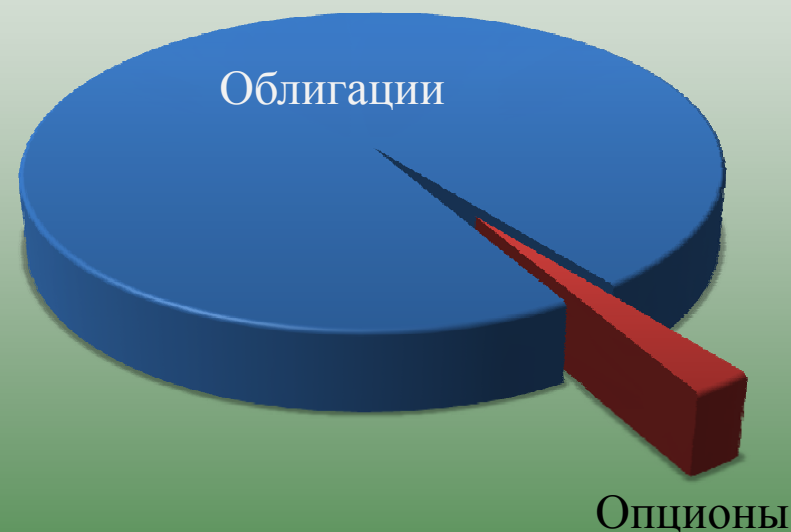
Например, инвестировано 1 млн. рублей по консервативной стратегии.

Март 2008 ATM опционы на индекс РТС стоят около 5%.

В опционы вкладываем 2.5% от капитала, остальное в облигации.

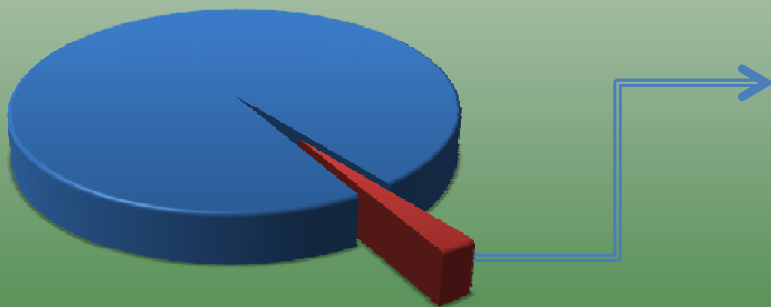
В итоге получаем 50% от роста индекса РТС за этот период.

Риск по истечению отчетного периода составляет 0%, благодаря компенсации купона по облигациям.



*«Фьючерсы и опционы на Индекс РТС:  
новые торговые идеи и возможности»*

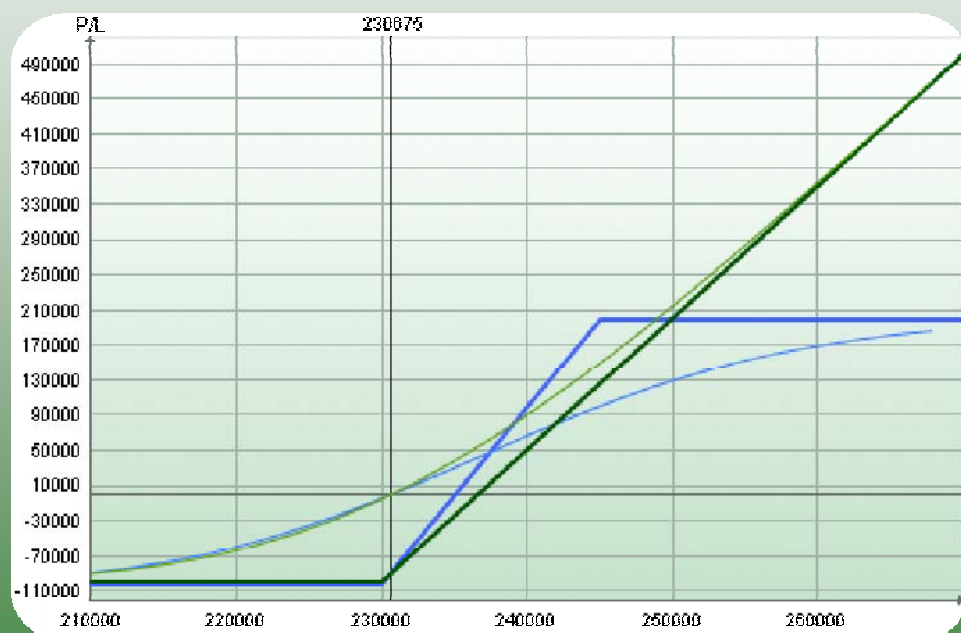
Часть активов для вложения в рискованные инструменты можно использовать на свое усмотрение, например можно применять различные стратегии на базе опционов и фьючерсов на индекс РТС.



- ❖ Покупка опциона Call
- ❖ Стратегии торговли волатильностью
- ❖ Спрэды
- ❖ Календарные спрэды
- ❖ Дельта-нейтральный стратегии

## «Фьючерсы и опционы на Индекс РТС: новые торговые идеи и возможности»

### Стратегии: Call Spread (Колл Спрэд)



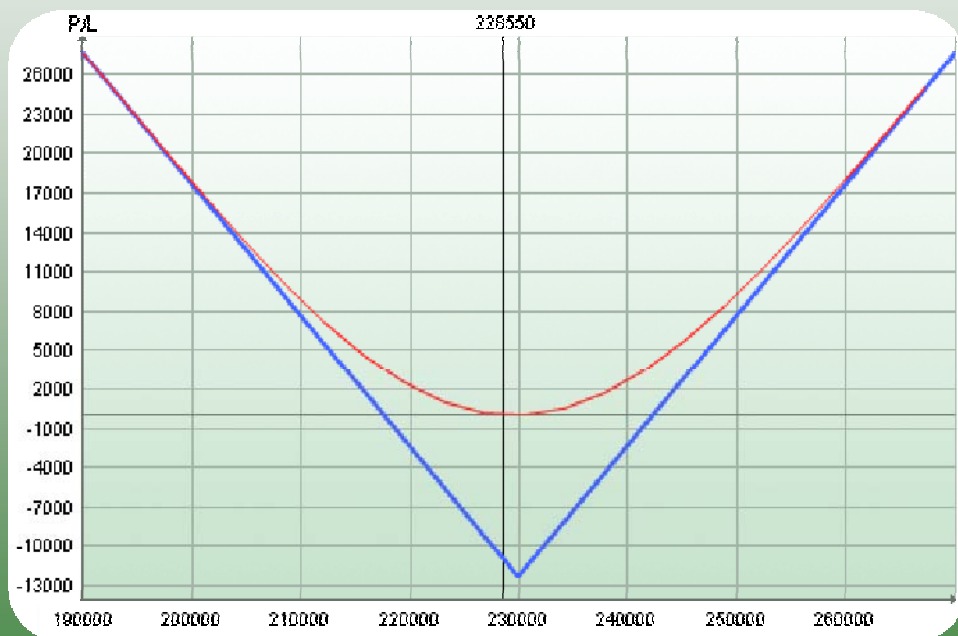
Стратегия заключается в покупке опциона Call (Колл) «около денег» (ATM), и продажи опциона Call «вне денег» (OTM).

На рисунке видно, что стратегия может принести больше прибыли, нежели покупка опциона Call при том же уровне риска.

(Сравнение профиля риска для опциона Call и стратегии Call Spread)



## Стратегии: Straddle (Стрэддл)

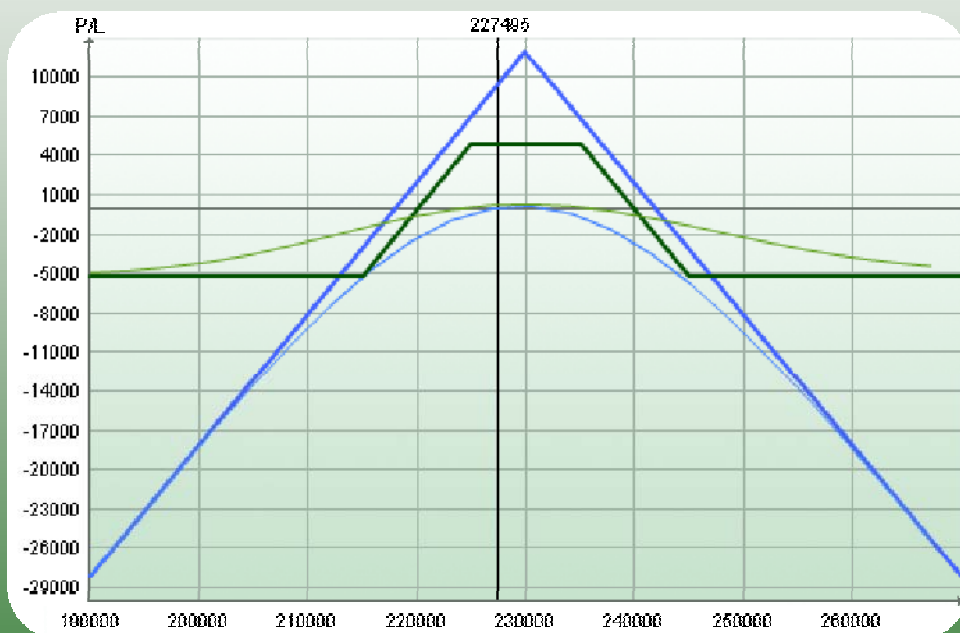


Профиль риска для Стрэддла

Покупка опциона Call и Put с одинаковым страйком и одинаковой датой исполнения.

Стратегия рассчитана на движение рынка в любом направлении, поэтому можно отказаться от попыток прогнозирования рынка. Единственный возможный вариант получения убытка при использовании стрэддла, это если рынок останется на месте на дату исполнения опциона.

## Стратегии: Iron Condor (железный кондор)



- Short straddle - Iron Condor

Стратегия позволяет зарабатывать во время стагнации на рынке. Продавая опционы Call и Put «вне денег», инвестор получает прибыль от продажи, если опционы не будут исполнены, т.е. рынок останется между страйками (ценами исполнения) проданных опционов.

В отличие от таких стратегий как «короткий стрэддл» или «короткий стрэнгл», «железный кондор» имеет ограниченный риск.

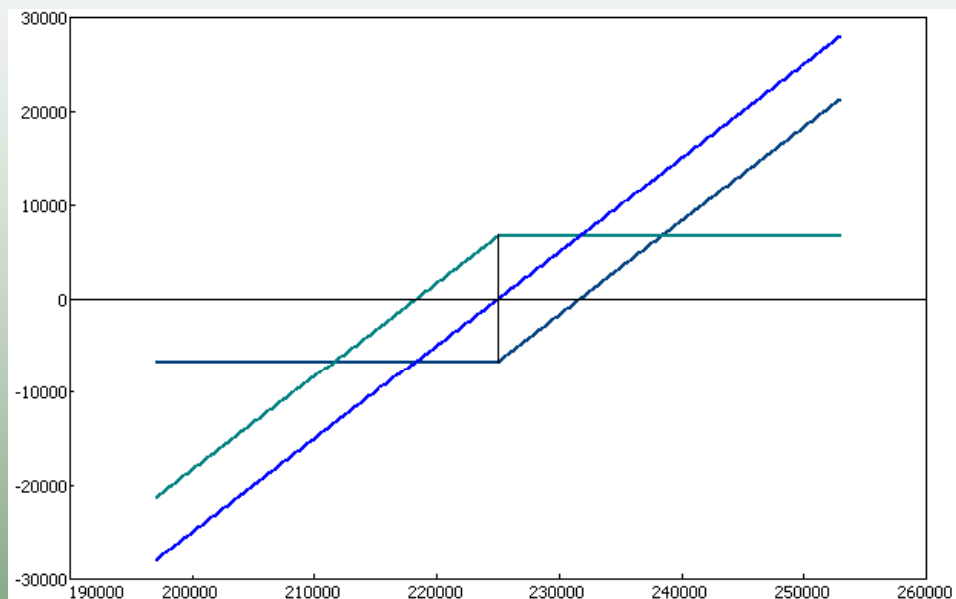
## «Фьючерсы и опционы на Индекс РТС: новые торговые идеи и возможности»

### Дельта - нейтральные стратегии



Опционы имеют параметр «Дельта», который говорит о чувствительности к цене базового актива, и рассматривается как коэффициент хеджирования. Постоянно поддерживая общую «Дельту» портфеля нейтральной (близкой к нулю) можно зарабатывать в диапазоне. Постоянные операции рехеджирования приносят прибыль при ограниченном риске (уплаченная за опционы премия).

### Арбитраж-синтетика фьючерс



Длинный синтетический фьючерс состоит из купленного опциона колл и проданного опциона пут с одинаковыми страйками и датами исполнения.

Расчет стоимости длинного синтетического фьючерса:

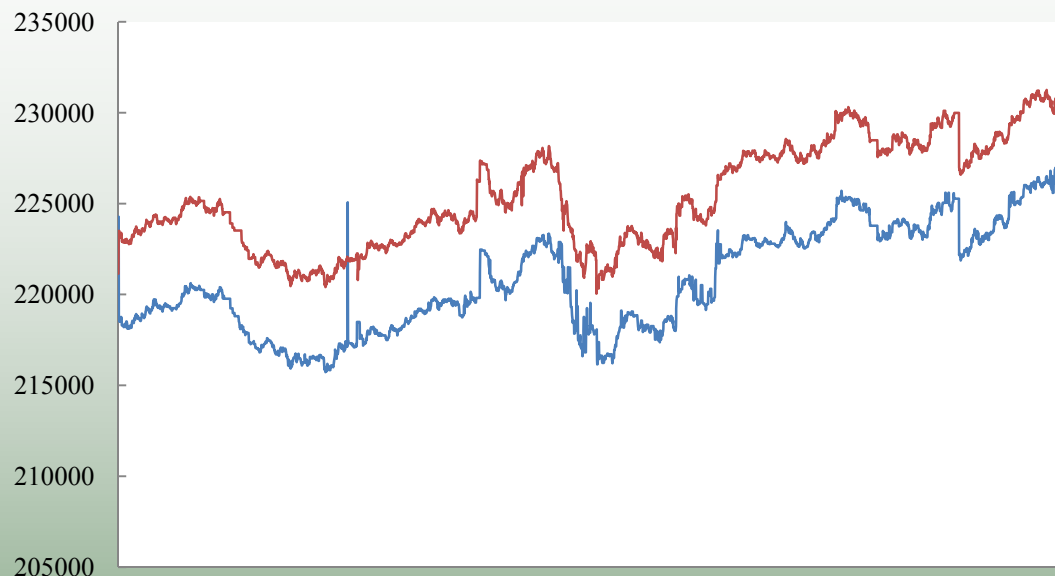
$$\underline{\text{Bid Call} - \text{Ask Put} + \text{Strike}}$$

Арбитраж заключается в фиксировании расхождения цен между длинным синтетическим фьючерсом и коротким обычным фьючерсом.

Покупая длинный синтетический фьючерс и продавая обычный фьючерс, инвестор фиксирует расхождение цен, тем самым получает безрисковую прибыль.

## «Фьючерсы и опционы на Индекс РТС: новые торговые идеи и возможности»

На графике представлены цены фьючерса и длинного синтетического фьючерса. Выброс на графике обозначает расхождение цен, т.е. короткий фьючерс дороже длинного синтетического фьючерса.



— Синтетический длинный фьючерс — Короткий фьючерс

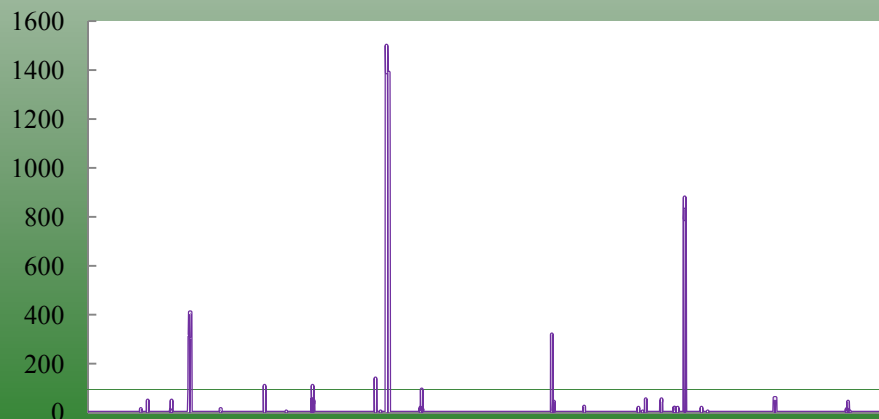
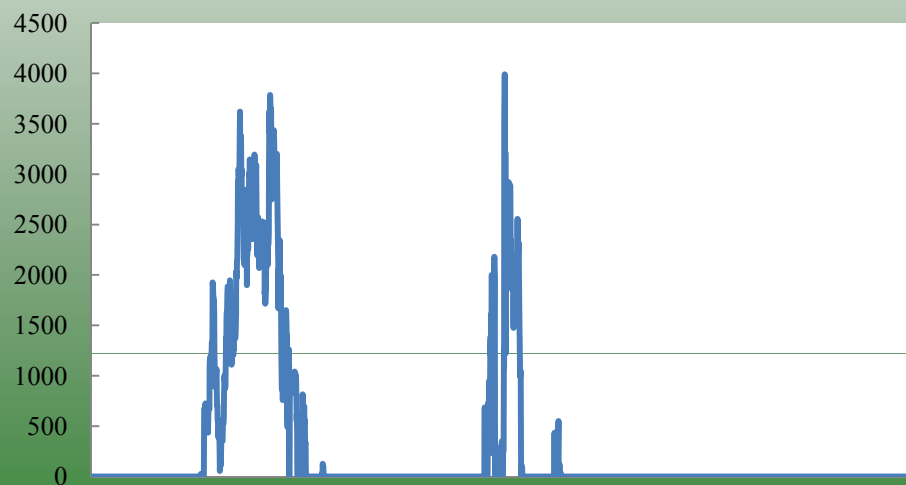


График базиса между длинным синтетическим фьючерсом и коротким обычным фьючерсом, выбросы означают возможность арбитражной операции.

## Бокс арбитраж

Бокс-арбитраж используется при расхождении цен между длинным и коротким синтетическими фьючерсами с разными ценами исполнения и одинаковыми датами исполнения. Если длинный синтетический фьючерс стоит дешевле короткого синтетического фьючерса, то можно также зафиксировать разницу.



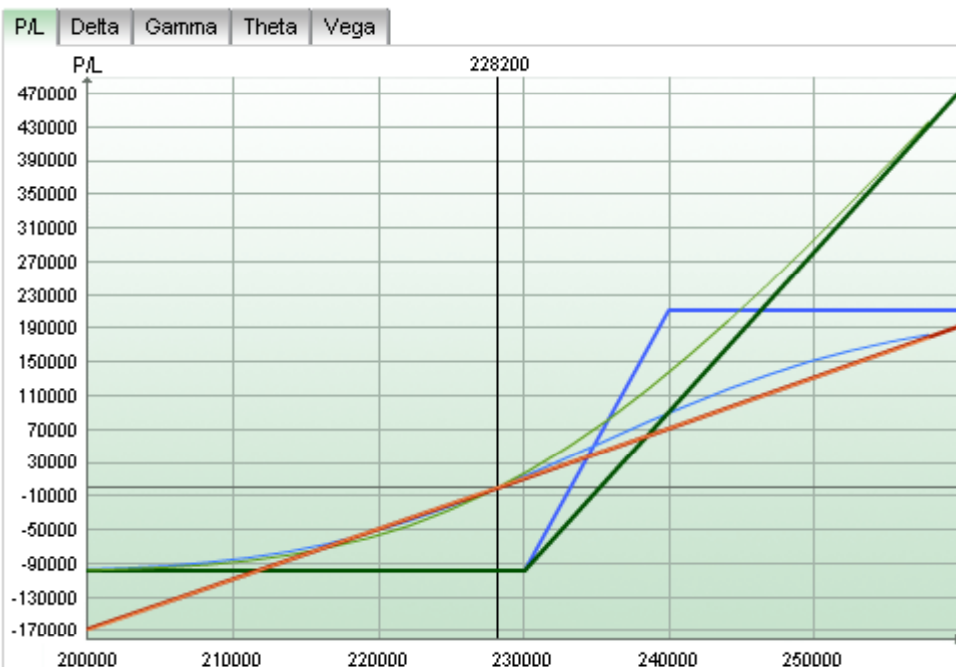
На графике представлен базис между длинным синтетическим фьючерсом построенным на опционах с ценой исполнения 225 000 и коротким синтетическим фьючерсом построенным на опционах с ценой исполнения 230000.

### Анализ портфеля со срочными инструментами

Strangle														
Инструмент	Тип	Страйк	Дата исп.	Контракт	К-во	Поз. откр. по	Цена	Цена, руб.	IV, %	До исп.	Дельта	Гамма	Вега	Тетта
Опцион	Call	235 000	14.12.07	RI235000L7	12	3 321	3 321	1 627	21,33	35	4,08	0,000292	3 108,28	- 947,13
Опцион	Put	225 000	14.12.07	RI225000X7	12	4 672	4 672	2 289	21,97	35	-4,85	0,000300	3 285,64	-1 031,20
<b>Итого:</b>							<b>0,00%</b>				<b>-0,77</b>	<b>0,000591</b>	<b>6 393,92</b>	<b>-1 978,33</b>

#### Новая позиция в портфеле Strangle

Опцион  Put  225 000  14.12.07  RI225000X7  1



Выберите портфель  Call Spread

Сравнить с портфелями

- Call
- Futures
- Strangle



*«Фьючерсы и опционы на Индекс РТС: новые торговые идеи и возможности»*

[www.option.ru](http://www.option.ru)

+7 (495) 988 89 18

ИФК «Опцион»

г. Москва, переулок Капранова, 3

2007 г.