RTS ASSET MANAGEMENT

Выпуск 1
Июль/Август 2011

Новости и события

Комментарии экспертов

Мнения участников

Торговые идеи и стратегии

FORTS ФЬЮЧЕРСЫ И ОПЦИОНЫ

СРОЧНЫЙ РЫНОК РТС

Торги на рынке фьючерсов и опционов FORTS начались в 2001 году. На сегодняшний день он является лидирующей площадкой по торговле фьючерсами и опционами в Восточной Европе и входит в ТОП-10 по торговле производными финансовыми инструментами в мире. Фьючерс на Индекс РТС — самый ликвидный инструмент фондового рынка России и входит в «десятку» наиболее торгуемых производных на индексные активы в мире.

На FORTS представлена самая широкая в России линейка инструментов. Это 46 контрактов (33 фьючерса и 13 опционов) на акции российских эмитентов, облигации, короткие процентные ставки, валюту, Индекс РТС, Индекс RTS Standard, нефть, золото, серебро, платину, палладий, дизельное топливо и сахар.

По результатам 2010 года объем торгов на срочном рынке FORTS вырос на 107,14% по сравнению с аналогичным показателем 2009 года. Всего в прошлом году на FORTS было заключено 117,0 млн. сделок с 617,5 млн контрактами на общую сумму 29,4 трлн рублей.

FORTS сочетает в себе развитую инфраструктуру, надежность и гарантии Фондовой биржи РТС, а также самые современные технологии торговли фьючерсами и опционами.

НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

26-27 МАЯ

В Санкт-Петербурге состоялся Investfunds Forum II. Фондовая биржа РТС выступила Генеральным спонсором. В рамках конференции провела тематическую секцию «Срочный рынок: современные продукты и стратегии для управляющих активами. Маркетинговые и торговые возможности», модератором которой выступил Михаил Иванов, вице-президент, руководитель управления бизнес-развития, Фондовая биржа РТС. С материалами конференции можно ознакомиться **по ссылке**.

3–4 ИЮНЯ

В Киеве состоялась VIII Международная Конференция **«Теория и практика торговли опционами»**. В рамках мероприятия особое внимание было уделено будущему рынка фьючерсов и опционов, основным направлениям его дальнейшего развития, работе управляющих компаний на рынке опционов, а также общению с западными коллегами, которые поделись своим богатым опытом с участниками Конференции.

24 ИЮНЯ

Состоялся деловой завтрак Председателя Правления РТС Романа Горюнова и Директора Департамента по взаимодействию с органами власти и профорганизациями Андрей Салащенко с членами Совета Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ) и руководителем Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Дмитрием Панкиным. Одной из тем был вопрос расширения линейки инструментов срочного рынка для инвестирования в средства пенсионных резервов

5 ИЮЛЯ

По данным Futures Industry Association, фьючерсы на Индекс РТС, нефть сорта Brent, курс рубль-доллар и евро-доллар **входят в число самых ликвидных в мире в своих сегментах**.

УЧАСТНИКИ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА FORTS

ИНСТРУМЕНТЫ СРОЧНОГО РЫНКА, ДОСТУПНЫЕ ДЛЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РАЗЛИЧНЫЕ КАТЕГОРИИ ФОНДОВ

Категория фонда	Фьючерсы и опционы					
	Индексы	Акции	Облигации	Валюта	% ставки	Товары
Облигаций	+	+	+	+	—	—
Акций	+	+	+	+	—	—
Смешанных инвестиций	+	+	+	+	—	—
Прямых инвестиций	+	+	+	—	—	—
Фондов	+	—	+	+	—	—
Рентный	+	—	+	+	—	—
Недвижимости	+	—	+	+	—	—
Особо рисковых (венчурных) инвестиций	+	+	+	+	+	—
Денежного рынка	+	—	+	+	+	—
Ипотечный	+	—	+	+	+	—
Кредитный	+	—	+	+	+	—
Товарного рынка	+	—	+	+	—	+
Хедж-фонд	+	+	+	+	—	+
Художественных ценностей	—	—	—	+	—	—
Индексный	—	—	—	—	—	—

Управляющие компании, которые используют инструменты FORTS при управлении активами ПИФ и НПФ:

1. ТРАНСФИНГРУП;
2. АК БАРС КАПИТАЛ;
3. Тройка Диалог;
4. АктивФинансМенеджмент;
5. КапиталЪ-управление активами;
6. Меркури Кэпитал Траст;
7. Инвестиционный стандарт.

ТАБЛИЦА ПО ТИПАМ СРЕДСТВ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Период	Для ПИФ	Для пенсионных резервов НПФ	Для остальных случаев ДУ
Август 2010	0	0	15
Сентябрь 2010	0	0	41
Октябрь 2010	0	0	60
Ноябрь 2010	1	4	40
Декабрь 2010	0	0	54
Январь 2011	14	0	39
Февраль 2011	3	0	53
Март 2011	1	7	69
Апрель 2011	4	10	58
Май 2011	0	7	70
Итого	23	28	499

RTS Stock Exchange/ Tel: +7 (495) 705-90-31/ E-mail: am@rts.ru

Список спецдепозитариев, обслуживающие УК в портфелях фондов которых есть производные финансовые инструменты:

1. ЗАО «ПРСД»;
2. ОАО «СД «ИНФИНИТУМ»;
3. ООО «СДК «ГАРАНТ»;
4. ЗАО «ОДК»;
5. ОАО АКБ «РОСБАНК».

МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

АНТОН РАХМАНОВ,
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР УК «ТРОЙКА ДИАЛОГ»

«В рамках стратегии управления портфелем ОПИФа акций «Тройка Диалог — Добрыня Никитич» 19 марта 2011 года была открыта позиция в фьючерсе на Индекс РТС со сроком погашения в июне 2011 года. Целью сделки было хеджирование рыночных рисков в фонде. Знаковость данного события заключается даже не в конкретной сделке, а в том, что ПИФы, являющиеся крупными инвесторами на фондовом рынке, получили возможность совершать сделки со срочными контрактами. Это делает инвестиционные стратегии более гибкими, диверсифицированными, в том числе за счет включения в портфели паевых фондов инструментов хеджирования от падения рынка, что особенно важно в условиях высокой волатильности российского рынка».

ЮРИЙ КРУПНОВ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР «ТРАНСФИНГРУП»

«В настоящий момент срочный рынок РТС представляет для негосударственных пенсионных фондов расширенные возможности по управлению рыночными рисками для инвестиционных портфелей акций, например, фьючерсный контракт на индекс является наиболее технологичным, быстрым и дешевым способом по хеджированию стоимости портфеля акций от падения. Также в настоящий момент «Трансфингруп» оценивает перспективы перевода части портфеля из ликвидных акций в инструменты срочного рынка, что позволит высвободившиеся средства инвестировать в инструменты с фиксированной доходностью».

ПРОДУКТЫ С ЗАЩИТОЙ КАПИТАЛА — НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ МАРКЕТИНГА

НАТАЛИЯ ПЛУГАРЬ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ЗАО «ВТБ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

Продукты с защитой капитала, о которых сейчас много говорят на российском рынке ценных бумаг — явление в мировой практике не новое. Эти инструменты широко используются на Западе в течение длительного времени.

Интерес к инвестиционным продуктам с защитой капитала со стороны отечественных клиентов начал проявляться только в период последнего экономического кризиса, когда инвесторы осознали, что такое рыночные риски. Чем же интересна эта категория инструментов?

Своей популярностью они обязаны тому, что позволяют одновременно решить сразу несколько задач:

- обеспечить необходимый уровень защиты вложенного капитала;
- при этом не ограничивать потенциал доходности, как это происходит в случае с консервативными стратегиями фиксированного дохода;
- позволяют инвестировать в рост или даже в снижение стоимости любого актива.

В классическом виде эти инструменты представляют собой следующее: портфель делится на две части, одна из которых инвестируется в инструменты с фиксированным доходом, а вторая — в опционы на определенный базовый актив. Размер первой части определяется таким образом, чтобы доход по ней по итогам инвестиционного периода доводил эту часть до исходного размера портфеля. Активами в этой части портфеля могут выступать как депозиты, так и высоконадежные облигации со сроком погашения до истечения инвестиционного периода.

Задача сохранения активов особенно актуальна для институциональных инвесторов, которые не имеют права фиксировать отрицательный результат от инвестиционной деятельности ни при каких обстоятельствах. В то же время, кризис создает новые возможности для роста стоимости активов, которые инвесторы не хотят упускать.

Противоречие между желанием гарантированно сохранить средства и заработать на росте рынка способны разрешить продукты с защитой капитала. Здесь инвестор не стоит перед дилеммой «сохранить или заработать», что выгодно отличает этот вид вложений от классического управления инвестиционным портфелем. И в текущей ситуации, когда никто не готов давать гарантии, что второй волны кризиса не будет, эти инструменты продолжают оставаться актуальным.

Продукты с защитой капитала имеют хорошую основу для маркетинга и привлечения частных инвесторов. Благодаря возможностям, которые изначально заложены в них, можно «упаковать» практически любую инвестиционную идею для потенциального клиента, тем самым удовлетворив самые нестандартные запросы.

Возможность получить гарантии на различных уровнях привлекает частых инвесторов, именно поэтому данные продукты называют «психологически комфортными». Однако необходимо понимать, что все они без исключения дают максимально высокую, но не абсолютную защиту. Никто не в состоянии на 100% защитить клиента от дефолта эмитента, как это случилось, например, с Lehman Brothers осенью 2008 года. В любом случае, стоит помнить, что данный продукт — это не курица, несущая золотые яйца, и не волшебник на голубом вертолете, а всего лишь еще один инструмент, позволяющий удовлетворить большинство пожеланий инвестора. Именно в разнообразии базовых активов и возможных структур лежит основа маркетингового потенциала для данного инструмента.

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ И СТРАТЕГИИ

OTKRITIE INVESTMENT BANK (JSC)

Денис Агапонов, старший аналитик по деривативам, CFA

ПРОДАЖА ПОКРЫТЫХ ОПЦИОНОВ КОЛЛ: ВОЗМОЖНОСТЬ ЗАРАБОТАТЬ АЛЬФУ НА ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ.

Продажа покрытых опционов колл — одна из базовых опционных стратегий. Несмотря на свою простоту, она может быть достаточно эффективной в целях извлечения дополнительного дохода (альфы) на портфель ценных бумаг. Суть стратегии заключается в следующем:

- у инвестора есть длинная позиция по какой-либо бумаге,
- инвестор продает колл-опцион с определенными страйком и датой исполнения на эту бумагу. Страйк, как правило, выбирается выше текущей цены бумаги и устанавливается на уровне, на котором инвестор готов выходить из бумаги. Дата исполнения может варьироваться, чем больше срок исполнения, тем выше премия, которую получает инвестор при инициации сделки,
- как говорилось выше, инвестор получает премию при продаже колл-опциона. Эта премия увеличивает доход инвестора на полную свою величину, если на момент экспирации цена бумаги не превысит страйк проданного опциона. Если бумага вырастет выше страйка колл-опциона, то инвестор будет продавать бумагу по страйку.

Таким образом, стратегия продажа покрытых опционов колл позволяет зарабатывать дополнительный доход за счет получения премии за опцион в случае ограниченного роста ценной бумаги. Например, предположим, инвестор продает 1-месячный колл-опцион на Газпром со страйком 107% (т.е. на 7% выше текущей цены Газпрома) за 1,2%. Если акции Газпрома через месяц не вырастут более чем на 7%, то инвестор заработает дополнительные 1,2% на свою позицию. В противном случае инвестор будет продавать свои бумаги на 7% выше текущей цены и ограничит свою доходность за месяц на уровне 8,2% (страйк плюс полученная премия за опцион).

Мы провели анализ стратегии продажи 1-месячных покрытых опционов колл со страйком 107% на основные российские голубые фишки. Стратегия предполагают пассивную продажу колл-опционов каждый месяц в стандартные даты экспирации на бирже РТС. В выборе страйка 107% нет ничего «магического». С одной стороны продажа такого страйка позволяет получить более-менее приемлемую премию, как правило, в размере 1-3% в зависимости от рыночной волатильности на момент продажи. С другой стороны, ограничение доходности также выглядит приемлемым: на каждый месяц доходность ограничивается на уровне 7% плюс полученная премия, что составляет более 125% в годовом выражении.

В действительности, аналогичный анализ мы проводили со страйками 105% и 110%, и результаты не сильно отличались. Результаты анализа стратегии продажи 1-месячных опционов колл со страйком 107% на голубые фишки представлены в таблице (Результаты стратегии продажи 1-месячных покрытых колл-опционов со страйком 107% на основные российские голубые фишки за период с 31.12.2009 по 14.06.2011).

РЕЗУЛЬТАТЫ АНАЛИЗА СТРАТЕГИИ

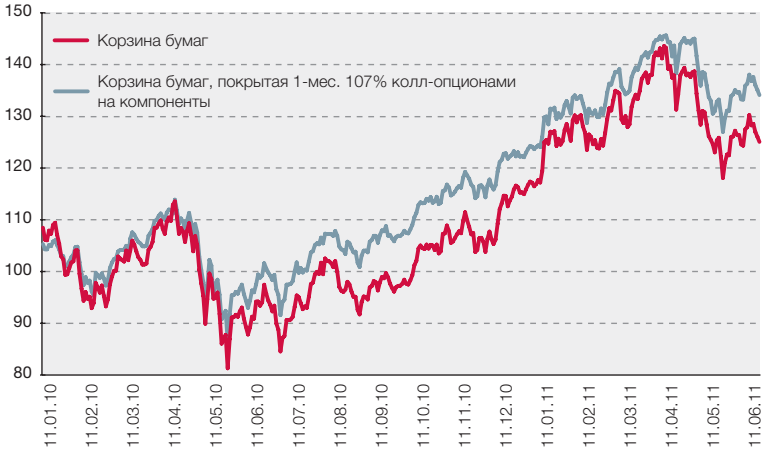
Акция	Доходность акции за период	Доходность покрытого колл-опциона	Кол-во месяцев, когда стратегия дает дополнительный доход (из 17)	Максимальное отставание от акции за месяц
Газпром	22.9%	36.7%	15	8.2%
ЛУКойл	12.8%	27.1%	15	2.9%
Сбербанк	26.7%	38.5%	12	3.4%
Роснефть	4.4%	22.2%	15	4.3%
Норильский Никель	77.5%	65.4%	11	10.5%
ВТБ	37.2%	45.7%	11	4.2%
Сургут-нефтегаз	9.7%	9.8%	15	11.0%

На рисунках ниже представлены, соответственно, график изменения стоимости акций Роснефти и акций Роснефти, последовательно покрытых 1-месячными 107% колл-опционами, и график изменения стоимости корзины ценных бумаг из выше перечисленных «голубых фишек» с весами, примерно соответствующими их относительным весам в индексе РТС против этой же корзины, покрытой 1-месячными 107% колл-опционами

на компоненты (в корзине представлены бумаги со следующими весами: Газпром — 25%, ЛУКойл — 20%, Сбербанк — 20%, Норильский Никель — 15%, Роснефть — 10%, ВТБ — 5%, Сургутнефтегаз — 5%). Как видим, стратегия продажи коротких колл-опционов последовательно зарабатывала «альфу» на корзину «голубых фишек» за период с конца 2009 года.

ДИНАМИКА АКЦИЙ РОСНЕФТИ В СРАВНЕНИИ С ДИНАМИКОЙ АКЦИЙ, ПОКРЫТЫХ 1-МЕС. 107% КОЛЛ-ОПЦИОНАМИ

КОРЗИНА РОССИЙСКИХ «ГОЛУБЫХ ФИШЕК»*



* Газпром — 25%, ЛУКойл — 20%, Сбербанк — 20%, Норильский Никель — 15%, Роснефть — 10%, ВТБ — 5%, Сургутнефтегаз — 5% в сравнении с этой корзиной, покрытой 1-мес. 107% колл-опционами на компоненты.

ТКБ КАПИТАЛ (ИК)

Никита Князев, Математик-аналитик

НЕФТЬ BRENT: ВРЕМЯ ХЕДЖИРОВАТЬ

Резкий отскок цен на нефть Brent в начале июля мы считаем не вполне оправданным фундаментально и видим потенциальный риск снижения цены барреля Brent на $10-12 до $103-105/барр. в течение 2-3 месяцев.

При негативном сценарии падение может оказаться еще более значительным — до $90-95/барр.

ДИНАМИКА ЦЕН НА НЕФТЬ В 2010-2011

Цена на нефть вновь начала расти после того, как проблема греческих долгов временно потеряла остроту, и на рынок вернулся оптимизм относительно роста экономики и потребления топлива в мире.

Однако риски не исчезли, и рынок сейчас может немного недооценивать их. Распространение долгового кризиса на Италию показывает, что проблема долгов в Европе очень глубокая, и любые меры регуляторов будут приносить лишь временное облегчение до тех пор, пока экономика перегруженных долгами стран не встанет на траекторию устойчивого роста. Еще более тревожным с точки зрения потребления нефти выглядит замедление в США и в Китае. Разочаровывающие данные с рынка труда США напоминают о хрупкости восстановления американской экономики, а данные Китая на фоне ускоряющейся инфляции заставляют задуматься об устойчивости дальнейшего роста. Дефицита нефти на рынке сейчас нет, и ожидания его возникновения в обозримом будущем ослабевают. По нашему мнению, это может привести к оттоку спекулятивного капитала и снижению цен в район июньских минимумов.

Таким образом, в настоящий момент мы считаем целесообразным хеджирование от падения цен на нефть в ближайшие месяцы. Наилучшим способом хеджирования нам представляется либо покупка простого опциона put со страйком $110/барр. и экспирацией в сентябре или октябре 2011 года, либо покупка сентябрьского put-спреда со страйками $110/барр. и $105/барр.

Управляющей компании иногда не хватает ликвидности для совершения необходимой сделки и возникает необходимость воспользоваться услугами опционного деска. Бизнес опционного деска заключается, прежде всего, в котировании инструментов и стратегий. В последнее время большое внимание уделяется стратегиям в виде «коробочного продукта», сопровождения управляющей компании с объяснением тех или иных преимуществ и особенностей создаваемых комбинаций, а также аналитическая поддержка.

ПРЕДСТАВЛЯЕМ ВАШЕМУ ВНИМАНИЮ КОМПАНИИ, КОТОРЫЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТ УСЛУГИ OPTION DESK

Компания-контрагент	Телефон	Контактное лицо	Инструменты
PremEx (голосовой брокер)	(495) 232-35-77	Фадеева Мария	Все опционы
Renaissance Capital	(495) 258-4375	Сарычев Роман	Опционы на все акции и индекс РТС
SBH (голосовой брокер)	(495) 640 01 16	Григоров Александр, Леншин Денис	Все опционы
АК БАРС Финанс	644 29 95 доб. 186	Верешкин Александр	Все опционы
Битца-Инвест	(495) 600 81 83	Владыка Игорь	Газпром, Лукойл, Индекс РТС, золото
БрокерКредитСервис	(495) 785-53-36 доб. 7364	Кузьмин Василий	Опционы на все акции и индекс РТС
ВТБ Капитал	775-70-14	Голутвин Игорь	Опционы на валюту
ВТБ Капитал	775-71-02	Шамгунов Артем	Опционы на валюту
ВТБ Капитал	44 20 7623 2066	Ситников Николай	Опционы на акции
ОЛМА	(495) 960-31-26, доб. 1303	Фролов Дмитрий (доб. 1303),	Газпром, Лукойл,Сбер, Индекс РТС
ОЛМА Санкт-Петербург	(812) 320 70 30, доб. 1302	Дронин Андрей (доб. 1302)	Газпром, Лукойл,Сбер, Индекс РТС
Открытие	663 88 88	Мирел Георгий	Опционы на все акции и индекс РТС
Открытие	44 207 826 82 45	Gluhovsky Yoni	Опционы на все акции и индекс РТС
Ренессанс Капитал	(495) 258-79-53	Портнов Дмитрий, Чемолосов Игорь, Козин Влад	Все опционы
ТКБ Капитал	(495) 981 34 30 доб. 51124	Стулов Алексей	Опционы на все акции и индекс РТС
Тройка Диалог	(495) 258 05 55 доб. 2015	Карлов Артем	Опционы на все акции и индекс РТС
Уралсиб Кэпитал	(495) 788-08-88 доб. 7012	Франц Хеп	Опционы на все акции и индекс РТС
Уралсиб Кэпитал	(495) 788 61 47 (прям)	Давтян Артур	Опционы на все акции и индекс РТС
Элтра	(812) 380-30-08 доб. 1613	Седов Сергей	Газпром, Лукойл, Индекс РТС

МНЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

ВЛАДИМИР СОЦКОВ,
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ ПО РАБОТЕ С ДЕРИВАТИВАМИ КОМПАНИИ «УРАЛСИБ КЭПИТАЛ»

«Я верю, что при эффективном и грамотном использовании производных инструментов управляющие смогут улучшить свои показатели, что, в свою очередь, должно привлечь больше клиентов. Во всем мире одну из основных категорий спроса на деривативные продукты составляют управляющие, в том числе управляющие активами паевых, пенсионных и страховых фондов. Выход этой категории клиентов на рынок производных, несомненно, даст ощутимый толчок к его дальнейшему развитию».

АЛЕКСЕЙ ДОРОГОВ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР УК «АК БАРС КАПИТАЛ»

«Первые сделки с использованием производных финансовых инструментов FORTS были совершены по управлению активами пенсионных резервов НПФ «Волга-капитал». Использование срочных контрактов дает очевидные преимущества, а именно более широкий выбор стратегий, которые в сочетании с классическими инструментами финансового рынка способны существенно улучшить инвестиционные результаты портфелей, в том числе и НПФ. Мы предполагаем, что распространение производных финансовых инструментов повысит качество инвестиционных услуг на российском рынке и приблизит его к мировым стандартам».

Методика расчета теоретической цены опциона и коэффициента «дельта»
Значения коэффициентов корреляции, «бета», «дельта» и теоретические цены опционов
Информация об открытых позициях по производным финансовым инструментам

ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ

В связи с вопросами, связанными с применением Приказа № 09-45/пз-н от 10 ноября 2009 года «Об утверждении Положения о снижении (ограничении) рисков…» для общего понимания участников рынка коллективных инвестиций (Спецдепозитарии, УК, НПФ) возникла необходимость разъяснения в части включения в состав активов товарных и валютных деривативов, в частности, участникам рынка требуется разъяснение со стороны регулятора, как оценивается ОДП, ОКП, какие цены берутся для расчета по парного и портфельного покрытия, как считаются коэффициенты корреляции. Возможно, это потребует внесение изменений и/или дополнений в нормативные документы, а также возможно раскрытие дополнительной информации от биржи.

В связи с этим Фондовая биржа «РТС» обратилась в ФСФР РФ с просьбой рассмотреть возможность расширения списка инструментов для инвестирования средств паевых инвестиционных фондов и пенсионных резервов.

Расширение инструментов для инвестирования позволит управляющим ценных бумаг:

- управлять риском в условиях падения фондового рынка;
- хеджировать валютный риск;
- применять различные стратегии, позволяющие увеличить доходность по операциям с финансовыми инструментами.

Кроме того, необходимо отметить, что широкая линейка инструментов для инвестирования средств ПИФ и НПФ даст возможность управляющим совершать операции с менее волатильными контрактами.

Анализ годовой волатильности наиболее ликвидных фьючерсов, обращающихся на срочном рынке РТС за период с 2007 года по конец февраля 2011 года показывает, что среднее значение волатильности контрактов, базовым активом которых являются фондовые индексы и акции (фьючерсный контракт на Индекс РТС, фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Газпром», фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Сбербанк России»), выше, чем значение волатильности контрактов денежного и товарного рынков (фьючерсный контракт на сырую нефть сорта Brent, фьючерсный контракт на золото, фьючерсный контакт на курс доллар/рубль).

СРЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ФЬЮЧЕРСОВ ЗА ГОД (В % ГОДОВЫХ)

	Индекс РТС	Газ-пром	Сбер-банк	Brent	Золото	USD/RUB
2007	29%	32%	35%	—	18%	4%
2008	73%	78%	83%	72%	35%	11%
2009	67%	63%	79%	55%	25%	19%
2010	34%	34%	41%	31%	19%	12%
2011	25%	31%	28%	24%	18%	8%

Примечания:

1. Расчеты по фьючерсному контракту на нефть сорта Brent проведены на основании данных, начиная с первого дня запуска контракта — 08.10.2008 года.

2. Среднее значение волатильности за год рассчитано на основании ежедневных данных о тридцатидневной исторической волатильности.

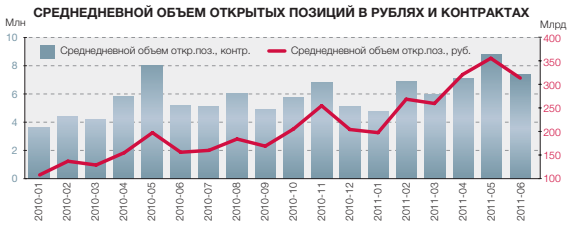
3. Показатель тридцатидневной волатильности определялся на основании стандартного отклонения ежедневной доходности контракта за последние 30 торговых дней и выражался в % годовых.

Таким образом, расширение возможностей управляющих для инвестирования в товарные и валютные контракты не только не приведет к увеличению рисков, а напротив, даст возможность эффективного управления риском и его снижения. Кроме того, соответствующие изменения окажут положительный эффект на финансовый рынок в части повышения ликвидности контрактов денежной и товарной секции срочного рынка.

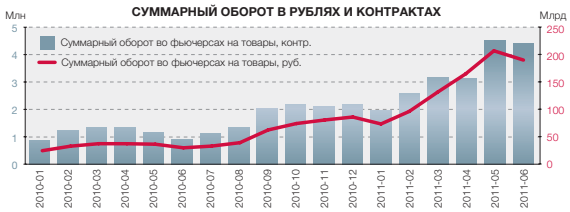
СТАТИСТИКА РЫНКА FORTS

ДИНАМИКА ИНДЕКСА РТС С 11.01.2010 ПО 01.07.2011

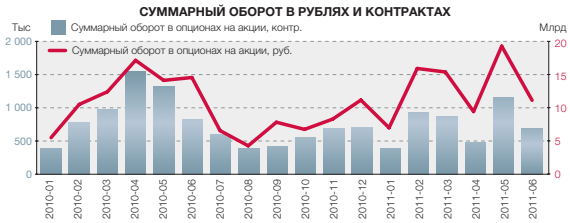
ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЫНКА FORTS С 11.01.2010 ПО 01.07.2011



СУММАРНЫЙ ОБОРОТ ВО ФЬЮЧЕРСАХ ПО ИНСТРУМЕНТАМ FORTS С 11.01.2010 ПО 01.07.2011



СУММАРНЫЙ ОБОРОТ В ОПЦИОНАХ ПО ИНСТРУМЕНТАМ FORTS С 11.01.2010 ПО 01.07.2011



RTS Stock Exchange/ Tel: +7 (495) 705-90-31/ E-mail: am@rts.ru

ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Futures & Options Risks for Asset Managers
Программное обеспечение для выполнения управляющими компаниями контрольных функций, предусмотренных «Положением о снижении (ограничении) рисков…»

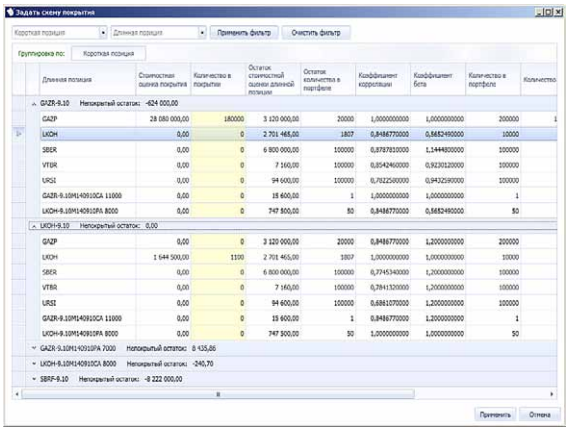
Данное ПО облегчает совершение операций на срочном рынке РТС со стороны управляющей компании, обеспечивает внутренний контроль этих операций и формирует отчеты УК перед спецдепозитарием.

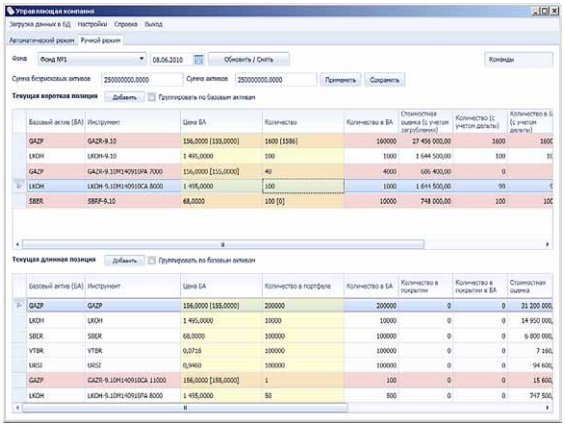
Программа позволяет полностью автоматизировать самые сложные и важные контрольные функции при работе с фьючерсами и опционами, такие как:

1. Проверка корректности использования комбинации фьючерсов и/или опционов для хеджирования портфеля ценных бумаг.
2. Проверка корректности использования комбинации фьючерсов и/или опционов для замены базового актива.
3. Моделирование различных вариантов хеджирования и замены базового актива деривативами.
4. Создание отчета со схемой хеджирования для последующей передачи его специализированному депозитарию.

Контролируемые показатели в FOR Manager:

1. Величина открытой длинной позиции (ОДП);
2. Величина открытой короткой позиции (ОКП);
3. Требования к структуре Активов с учетом производных инструментов;
4. Величина покрытия совокупной короткой позиции;
5. Коэффициенты корреляции (парные и портфельные) для проверки возможности хеджировать;
6. Коэффициенты хеджирования (парные и портфельные);
7. Коэффициенты дельта опционов.





Доступ и поддержка:

«Дериватив Эксперт»
Москва, ул. Долгоруковская д.38, стр.1
Телефон: +7 (495) 733-95-12
E-mail: info@derex.ru, www.derex.ru
Контактное лицо: Вадим Серебряков

Разработчик:

«Информикус»
Москва, ул. Нижняя Сыромятническая, д. 5/7, стр. 2
Телефон: +7 (495) 646-06-12
E-mail: info@informicus.ru, www.informicus.ru
Контактное лицо: Денис Цитко

Консультации:

Москва, ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 1
Телефоны: +7 (495) 705-90-31, доб. 26055
E-mail: burtsev@rts.ru, www.rts.ru
Контактное лицо: Евгений Бурцев

КОНТАКТЫ В МОСКВЕ

МИХАИЛ ИВАНОВ, Руководитель
Управления бизнес-развития РТС
mivanov@rts.ru +7 (495) 705-90-31 доб. 26059

ЕВГЕНИЙ БУРЦЕВ, Руководитель отдела по
работе с институциональными инвесторами РТС
burtsev@rts.ru +7 (495) 705-90-31 доб. 26055

РЕДАКТОР

АЛЕКСАНДР СЕРЕБРЯКОВ
serebryakov@rts.ru +7 (495) 705-90-31 доб. 26018

БИРЖА

ОАО «Фондовая биржа РТС» была основана в 1995 году. На сегодняшний день является одной из ведущих фондовых и лидирующей площадкой по торговле фьючерсами и опционами в Восточной Европе. Предоставляет российским и зарубежным инвесторам, профессиональным участникам финансового рынка и их клиентам широкий спектр возможностей по торговле акциями, облигациями, фьючерсами и опционами на акции и облигации российских эмитентов, Индекс РТС, ОФЗ, нефть, золото, серебро, платина, палладий, медь, сахар, дизель, электроэнергию, пшеницу.

На организованных и внебиржевых торгах в РТС представлено более 2200 ценных бумаг. Из них на организованном рынке РТС обращается 470 ценных бумаг (акции, корпоративные облигации, муниципальные и федеральные облигации, инвестиционные паи ПиФов) более 320 эмитентов и управляющих компаний.

В настоящее время Группа РТС объединяет рынки, различающиеся как по обращающимся инструментам, так и по системе организации торговли и расчетов.
В их числе:

- RTS Standard
- RTS Classica
- Срочный рынок РТС — FORTS
- Система индикативного котирования RTS Board

ОАО «Фондовая биржа РТС» стала первой в России торговой площадкой, которая реализовала вечернюю торговую сессию на Фондовом рынке RTS Standard и Срочном рынке FORTS.

Copyright © Все материалы защищены законом об авторском праве 2011 ОАО «Фондовая биржа РТС», Москва
Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС» прилагает все надлежащие усилия по обеспечению корректности всей информации, содержащейся в RTS Commodity, но не несет ответственности за прямой, случайный или косвенный ущерб, причиненный в результате пользования RTS Commodity или использования размещенных в данном источнике информации материалов и/или информации об услугах. Логотип Фондовой Биржи РТС является зарегистрированным торговым знаком Фондовой Биржи РТС.