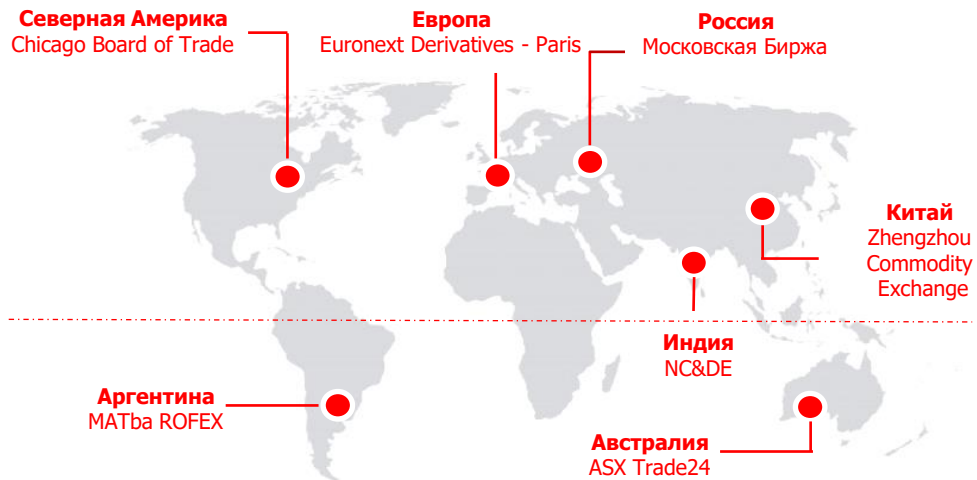
An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is a mix of orange, yellow, and blue. In the foreground, several tall, modern skyscrapers are visible, some with glass facades reflecting the light. A river or canal winds through the city. The overall scene is hazy and atmospheric.

# ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РОССИЙСКОЙ ПШЕНИЦЫ

06 декабря 2022 года

# ГЛОБАЛЬНОСТЬ РЫНКОВ ЗЕРНОВЫХ КУЛЬТУР

## Биржевые точки ценообразования пшеницы в мире



## Характеристика мирового рынка зерновых культур

- ✓ Рынки зерновых культур во всем мире работают при существенной поддержке государств;
- ✓ Цены на региональном и внутреннем рынке существенно зависят от цен мирового рынка, а также курсов национальных валют;
- ✓ Биржевые товарные рынки формируются преимущественно вокруг крупнейших центров производства или потребления;
- ✓ Рынки зерновых культур делят на физический (спот-рынок) и биржевой (фьючерсный рынок);
- ✓ Фьючерсные контракты на товары являются одним из крупнейших сегментов рынка деривативов в мире, по типу контрактов разделяют на поставочные и расчетные;
- ✓ Используются в качестве ценовых индикаторов, а также для хеджирования ценовых рисков экспортерами, сельхозпроизводителями, переработчиками.

## Крупнейшие производители пшеницы, млн. т.

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23П
EU-27	151,4	137,7	155,0	125,7	138,1	135,5
China	134,3	131,4	133,6	134,3	137,1	135,0
India	98,5	99,7	103,6	107,9	109,6	111,3
<b>Russia</b>	<b>85,1</b>	<b>71,7</b>	<b>73,6</b>	<b>85,4</b>	<b>75,0</b>	<b>82,5</b>
USA	47,4	51,3	52,3	49,8	44,8	49,9
Australia	20,9	17,6	15,2	33,3	36,3	27,8
Ukraine	27,0	25,1	29,2	25,4	33,0	19,4
Argentina	18,5	19,5	19,8	17,6	22,1	21,2
Canada	30,0	32,2	32,3	35,2	21,7	31,6
Kazakhstan	14,8	13,9	11,5	14,3	11,8	13,5

Данные на 01.06.2022 г.

## Сезонность рынка пшеницы в ведущих странах

	2022												2023											
	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Индия																								
США																								
ЕС (27)																								
Россия																								
Китай																								
Канада																								
Австралия																								
Аргентина																								

Источник: IGC

# ТРЕБОВАНИЯ К БЕНЧМАРКАМ (БАЗИСАМ/СПОТ-РЫНКУ)

## ЛИКВИДНОСТЬ

Стандартизация торгуемых условий, а также концентрация ликвидности:

- ✓ Экспорт пшеницы 4-го класса через порты Новороссийска составляет **более 20 млн. т.** в год более чем в 80 стран мира

## ВОЛАТИЛЬНОСТЬ

Показатель колебания цены по отношению к активности на рынке:

- ✓ Внутрисезонная волатильность цены на пшеницу 4-го класса за последние 3 года составляет **более 40%**

## ПРОЗРАЧНОСТЬ

Точность, надежность и своевременность рыночных данных, в т. ч. и официальная государственная статистика:

- ✓ Товарные аукциона АО «НТБ» проходят в виде организованных торгов: цены, объемы **(1 млн. т.+)**, участники **(300+)** доступны **в режиме онлайн**

## ТОРГУЕМЫЕ ОБЪЕМЫ

Общий фактический объем, торгуемый на конкретном рынке, стабильный хороший объем по качеству, достаточный спрос, запасы, а также логистические возможности

- ✓ В сезоне 2022/23 производство пшенице в России составит **более 90 млн. тонн**

# ЦЕНОВОЙ БИРЖЕВОЙ ИНДЕКС ПШЕНИЦЫ АО НТБ

Значение Индекса пшеницы WHCPT,  
руб./т. без НДС



MOEX.COM

- Ценовой индекс пшеницы (*краткий код – WHCPT*) отражает стоимость тонны пшеницы (*не менее 11,5%*) с поставкой на базисе *CPT Новороссийск*;
- Определяется по ценам договоров, заключенных на товарных аукционах, учитывается *в рублях без НДС*;
- Расчет индекса осуществляется каждый рабочий день при условии, что объем заключенных сделок на аукционе за дату расчета составил *не менее 500 тонн*, подавали заявки *не менее 2-х участников* и допущено *не менее 20-ти участников*.
- Значение индекса раскрывается на сайте АО НТБ *не позднее 16:00 час.*;
- Методика разработана с учетом Экспертного Совета АО НТБ. *Индекс одобрен Банком России*;
- Оценка качества индекса проведена совместно с представителями *МСХ, ФАС, Минфина*.

# ПАРАМЕТРЫ ФЬЮЧЕРСНОГО КОНТРАКТА НА ПШЕНИЦУ

**Торги:** товарная секция срочного рынка Московской Биржи

**Клиринг:** НКО НКЦ (АО) – центральный контрагент – *нет риска на контрагента*

**Базисный актив:** ценовой индекс пшеницы WНСРТ

**Тип:** расчетный – *нет риска поставки, доступ всех участников*

**Код:** *WHEAT*

**Котировка:** в рублях за 1 тонну

**Объем:** 1 тонна ~ 14 800 рублей

**ГО:** *2 220 руб. (15%) – возвращается при закрытии позиции*

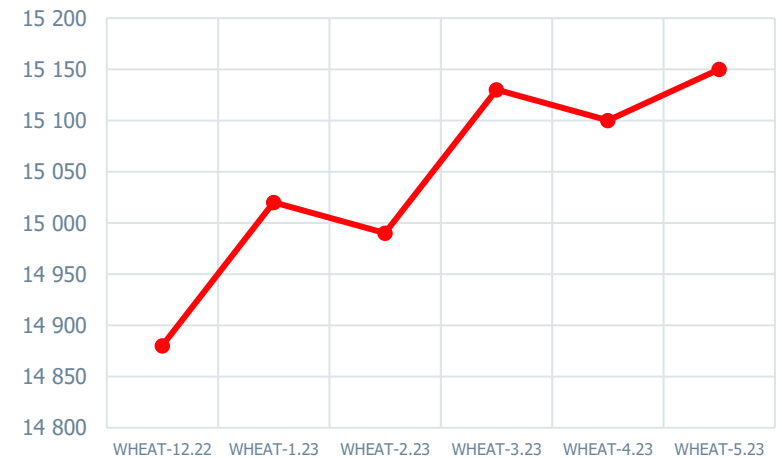
**Время торгов:** *09:00 час. – 23:50 час.*

**Месяцы исполнения:** январь - декабрь

**Последний день торгов:** *последний рабочий день месяца и года исполнения* контракта (вечерняя клиринговая сессия)

**Опционы:** *есть*

Код контракта	Расчетная цена	Исполнение
WHEAT-12.22	14 880	30.12.2022
WHEAT-1.23	15 020	31.01.2023
WHEAT-2.23	14 990	28.02.2023
WHEAT-3.23	15 130	31.03.2023
WHEAT-4.23	15 100	28.04.2023
WHEAT-5.23	15 150	31.05.2023



Данные на 06.12.2022 г.

# ИСПОЛНЕНИЕ КОНТРАКТА

- **День исполнения:** днем исполнения Контракта считается последний день заключения Контракта
- **Цена исполнения:** считается равной среднеарифметическому значению Индекса пшеницы на условиях поставки СРТ Новороссийск за 5 (Пять) предшествующих дню исполнения Контракта торговых дней календарного месяца, включая день исполнения Контракта, округленному с точностью до 1 рубля.
  - ✓ Значение Индекса за каждый день, в который рассчитывался ценовой индекс пшеницы на условиях поставки СРТ Новороссийск в течение календарного месяца публикуется на сайте Национальной товарной биржи

# МЕСЯЦЫ И ДНИ ИСПОЛНЕНИЯ

2022 год

СЕНТЯБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

ОКТАБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

НОЯБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				

ДЕКАБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

2023 год

ЯНВАРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

ФЕВРАЛЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28					

МАРТ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

АПРЕЛЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

МАЙ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

ИЮНЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

ИЮЛЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

АВГУСТ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

СЕНТЯБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

ОКТАБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

НОЯБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30			

ДЕКАБРЬ						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

# ТИПЫ ЗАЯВОК И РЕЖИМ ТОРГОВ

- **Основной режим:**

1. Безадресные заявки:

- ✓ Лимитированные (с указанием цены, не хуже которой исполняется заявка);
- ✓ Рыночные (исполняются по лучшим ценам встречных заявок).

2. Адресные заявки (с указанием контрагента, исполняется при подаче встречной заявки с совпадающими параметрами).

- **Режим заключения сделок по расчетной цене контракта:**

*Срок реализации - 2023 год:*

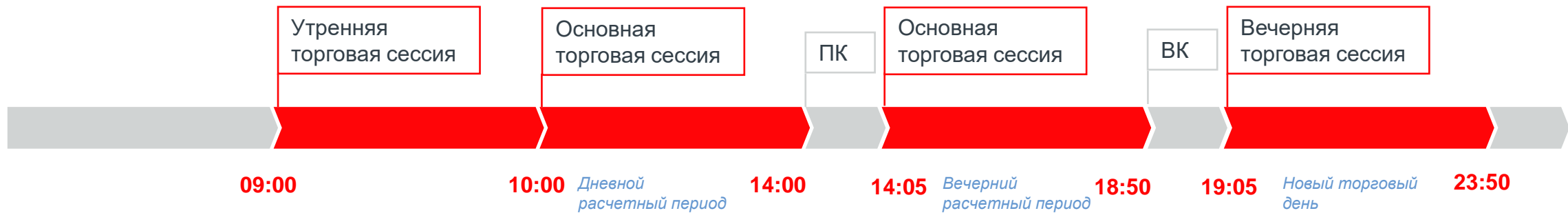
1. EFP (Exchange of Futures for Physical) – позволяет участникам обменять фьючерсную позицию на «физический» товар в любой момент действия контракта;
2. TAS (Trading at Settlement) - позволяет участникам торговать дифференциалом от еще не известной рыночной цены текущего дня.



# ТОРГИ И КЛИРИНГ

**Клиринг** – система взаимных расчетов на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов

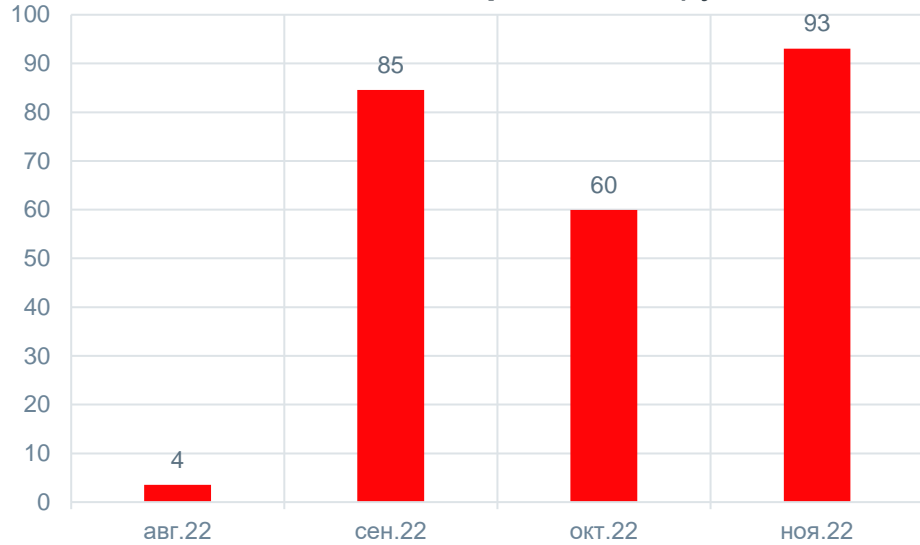
- Промежуточный (дневной) клиринг (ПК): 14:00 – 14:05
- Вечерний клиринг (ВК): 18:50 – 19:05



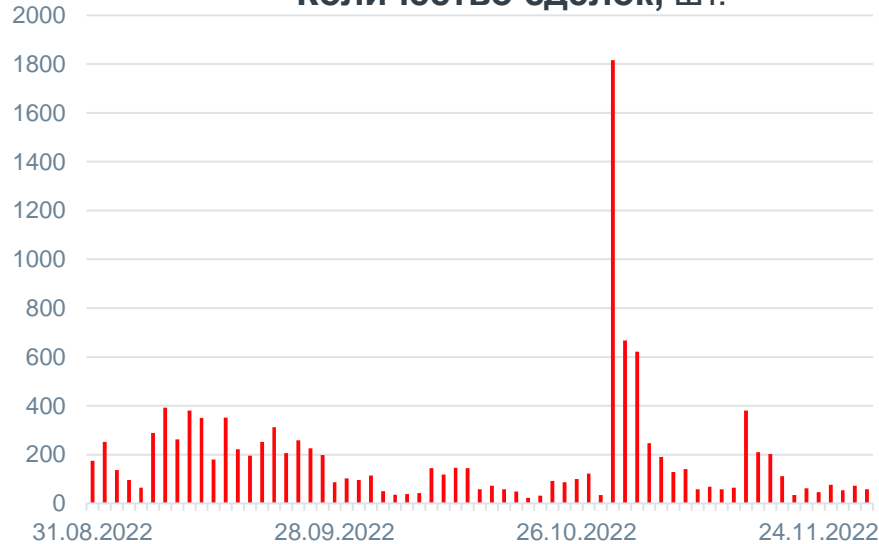
- **Расчетная цена** - определяется в клиринг, рассчитывается на основе заявок и сделок, совершенных в течение торговой сессии и используется для расчета вариационной маржи и размера гарантийного обеспечения;
- **Гарантийное обеспечение** - обеспечение под сделку, которое будет заблокировано на счете до момента прекращения обязательств по договору;
- **Вариационная маржа** - ежедневная переоценка позиции, определяется, как разница цен за текущий день к предыдущему;
- **В день исполнения контракта** - уплата сторонами разницы в ценах - процедуры физической поставки нет.

# ОБЪЕМ ТОРГОВ И КЛИЕНТСКАЯ АКТИВНОСТЬ ВО ФЬЮЧЕРСЕ НА ПШЕНИЦУ

Объем торгов, млн. руб.



Количество сделок, шт.



- ✓ *31 августа 2022 года* – старт торгов;
- ✓ Клиентский доступ предоставляют *более 30 брокерских компаний и банков*;
- ✓ Поддержку ликвидности осуществляет акционерное общество *«Объединенная зерновая компания»* в четырех ближайших контрактах. Объем заявок на покупку и продажу *по 2 500 контрактов* со спредом *3% (~450 руб.)*. Максимальный лимит на покупку или продажу - *20 000 контрактов*;
- ✓ *241 млн. руб.* объем торгов с момента старта, более 16 000 контрактов и более 12 000 сделок;
- ✓ *1400+* активных клиентских регистров.
- ✓ Сейчас к торгам допущены контракты с исполнением в декабре 2022 года, а также с исполнением в январе, феврале, марте, апреле и мае 2023 года;

# ОБЪЕМ ТОРГОВ ПО СРОКАМ ИСПОЛНЕНИЯ ФЬЮЧЕРСА НА ПШЕНИЦУ

- ✓ **Август** – старт торгов 31.08.2022 года, доступно 4 срока
- ✓ **Сентябрь** – доступно 6 сроков, объем торгов ~ 84,5 млн. руб.
- ✓ **Октябрь** – торговались 7 сроков исполнения контрактов
- ✓ **Ноябрь** - WHEAT-11.22 – торговался с момента старта ~ 68,7 млн. руб.
- ✓ **Декабрь** - WHEAT-12.22 – наиболее торгуемый контракт ~ 77,3 млн. руб.

	WHEAT-9.22	WHEAT-10.22	WHEAT-11.22	WHEAT-12.22	WHEAT-1.23	WHEAT-2.23	WHEAT-3.23	WHEAT-4.23	WHEAT-5.23	Общий итог
авг.22	2 512 420	109 820	248 760	661 740						3 532 740
сен.22	43 741 020	23 440 390	6 712 530	10 623 920	16 100		15 930			84 549 890
окт.22		14 739 510	24 277 280	18 960 000	1 576 840	61 430	338 700	16 090		59 969 850
ноя.22			37 535 300	47 081 950	2 626 470	2 210 930	3 585 720	15 140		93 055 510
<b>ИТОГО:</b>	<b>46 253 440</b>	<b>38 289 720</b>	<b>68 773 870</b>	<b>77 327 610</b>	<b>4 219 410</b>	<b>2 272 360</b>	<b>3 940 350</b>	<b>31 230</b>	<b>0</b>	<b>241 107 990</b>

Данные на 30.11.2022 г.

Средний за месяц лучший спред в дневную сессию

Месяц	WHEAT-10.22	WHEAT-11.22	WHEAT-12.22	WHEAT-1.23	WHEAT-2.23	WHEAT-3.23	WHEAT-4.23
Спред	0,28%	0,52%	0,61%	1,75%	6,62%	5,76%	6,58%

Данные на окт.22.

Кол-во контрактов на покупку и продажу в зависимости от спредов в %

Спред	0.05 %	0.1 %	0.2 %	0.3 %	0.4 %	0.5 %	1.0 %	2.0%
Контрактов	41	117	147	232	269	320	702	2 310

Данные на окт.22.

# ЛИКВИДНОСТЬ

- В торгах доступны **6 (шесть)** одновременно заведенных серии фьючерсных контрактов. Следующая серия заводится за 2 недели до последнего дня торгов «ближайшего» контракта.
- По запросу участников Московская Биржа может завести серию фьючерсного контракта с **любым месяцем** и годом исполнения. Контракт будет доступен в торгах на следующий день после дня запроса
- В январе 2023 года в торговой системе будут доступны **12 сроков** исполнения контрактов

WHEAT-12.22

4	14 680	
6	14 690	
101	14 700	
1	14 710	
4	14 720	
7	14 730	
1	14 740	
131	14 750	
1	14 760	
4	14 770	
55	14 780	
1	14 790	
188	14 800	
251	14 810	
125	14 820	
80	14 830	
68	14 840	
131	14 850	
150	14 860	
140	14 870	
	14 880	42
	14 890	61
	14 900	100
	14 910	104
	14 920	105
	14 930	103
	14 940	200
	14 950	500
	14 960	5
	14 970	3
	15 010	5
	15 020	2 503
	15 050	5
	15 060	3
	15 140	3
	15 220	7
	15 260	1
	15 290	4
	15 760	1

WHEAT-1.23

2	14 000	
500	14 720	
1	14 730	
5	14 810	
1	14 830	
1	14 840	
55	14 850	
2	14 860	
1	14 870	
1	14 880	
1	14 890	
40	14 900	
4	14 910	
3	14 920	
3	14 930	
5	14 940	
3	14 950	
1	14 960	
9	14 970	
	15 020	10
	15 030	107
	15 040	100
	15 050	200
	15 100	300
	15 120	6
	15 130	500
	15 150	5
	15 190	5
	15 200	1
	15 240	1

WHEAT-2.23

2	14 000	
500	14 830	
19	14 900	
45	14 920	
33	14 940	
3	14 950	
1	14 960	
	15 080	17
	15 090	30
	15 110	9
	15 120	30
	15 130	50
	15 240	500
	16 000	1
	16 200	1

WHEAT-3.23

3	14 000	
2	14 250	
500	14 940	
15	15 070	
10	15 090	
33	15 110	
5	15 120	
3	15 130	
	15 190	30
	15 200	5
	15 260	10
	15 270	20
	15 290	20
	15 360	500

Данные на 06.12.2022 г.

# УСЛОВИЯ ММ-ПРОГРАММ НА 2023 ГОД (ПРОЕКТ)

## Объём на покупку и продажу, контрактов

Срок контракта		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	месяцы исполнения	янв.23	фев.23	мар.23	апр.23	май.23	июн.23	июл.23	авг.23	сен.23	окт.23	ноя.23	дек.23
ММ №1	квартальные			3 000			2 500			2 000			1 000
ММ №2	месячные	2 000	1 500	1 000	500								

## Спред между покупкой и продажей, %

Срок контракта		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	месяцы исполнения	янв.23	фев.23	мар.23	апр.23	май.23	июн.23	июл.23	авг.23	сен.23	окт.23	ноя.23	дек.23
ММ №1	квартальные			2,0			3,0			3,0			3,0
ММ №2	месячные	0,5	1,0	1,5	2,0								

## Дополнительные условия

### ММ №1

Весь срок:

- лимит на покупку = **10** тыс.тонн
  - лимит на продажу = **10** тыс.тонн
- За 5 дней до экспирации:
- лимит на покупку = **10** тыс.тонн
  - лимит на продажу = **10** тыс.тонн

### ММ №2

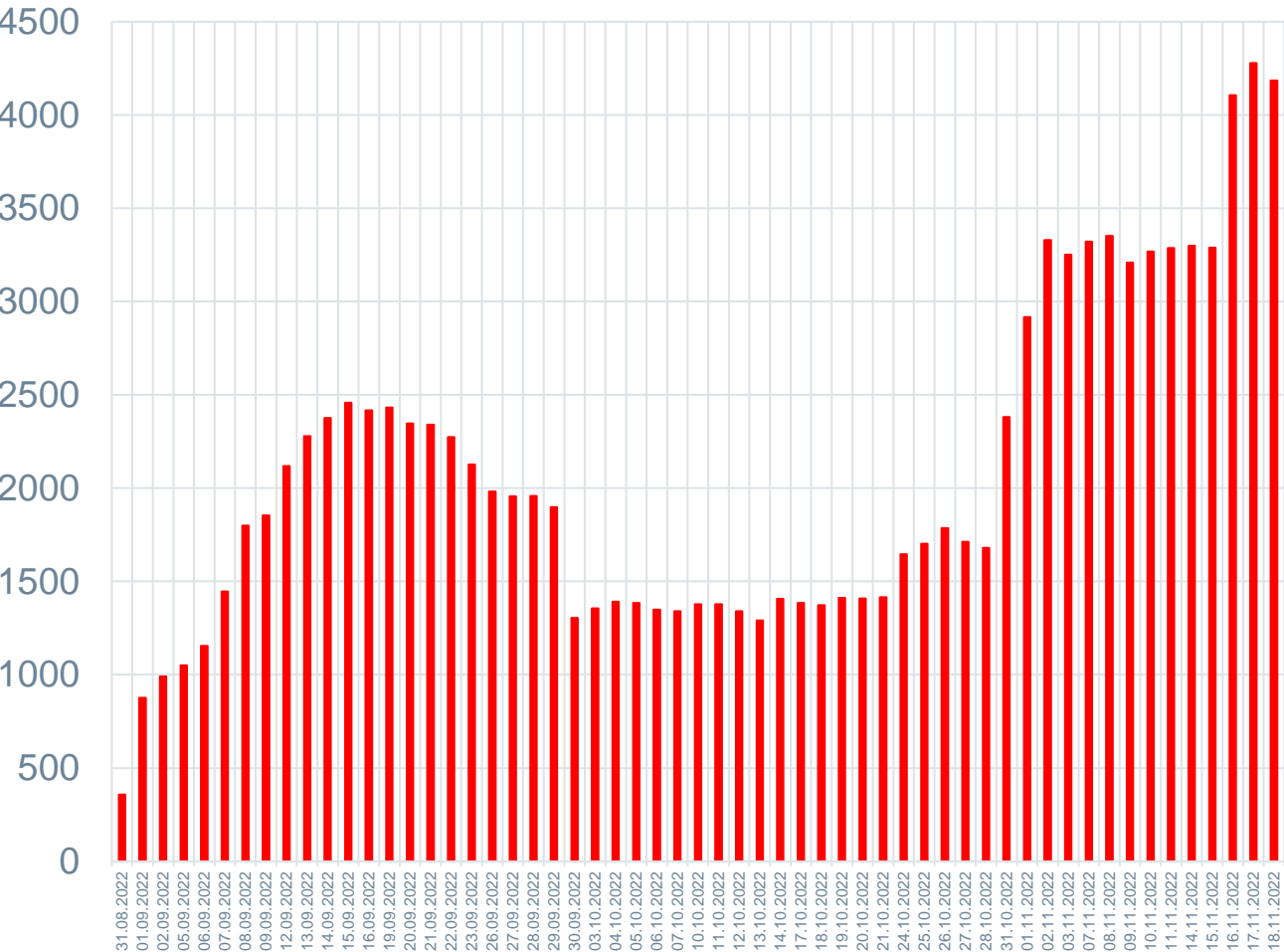
Весь срок:

- лимит на покупку = **15** тыс.тонн
  - лимит на продажу = **15** тыс.тонн
- За 5 дней до экспирации:
- лимит на покупку = **15** тыс.тонн
  - лимит на продажу = **15** тыс.тонн

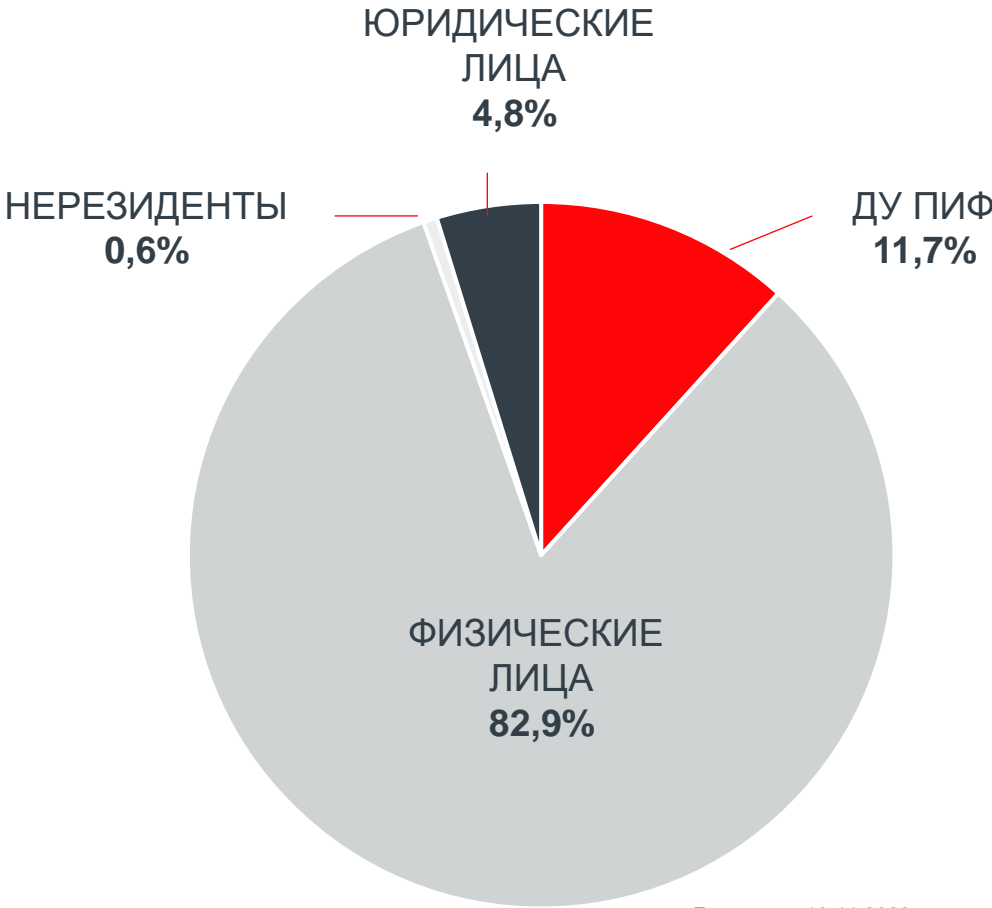
ММ – маркт-мейкерская программа.

# ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС (ОИ) - ФЬЮЧЕРС НА ПШЕНИЦУ

Динамика ОИ, в контрактах



ОИ по клиентским группам, %



Данные на 16.11.2022 г.

# ВЗАИМОСВЯЗЬ С СОПОСТАВИМЫМИ РЫНКАМИ

**Корреляция Индекса WHCPT**  
в сравнение с внешними рынками

	Matif	CME	WHFOB	WHCPT
Matif	1			
CME	0,44	1		
WHFOB	0,66	0,53	1	
WHCPT	0,21	0,29	0,33	1

**Расчетная цена Индекса WHCPT**  
в сравнение с внутренним рынком

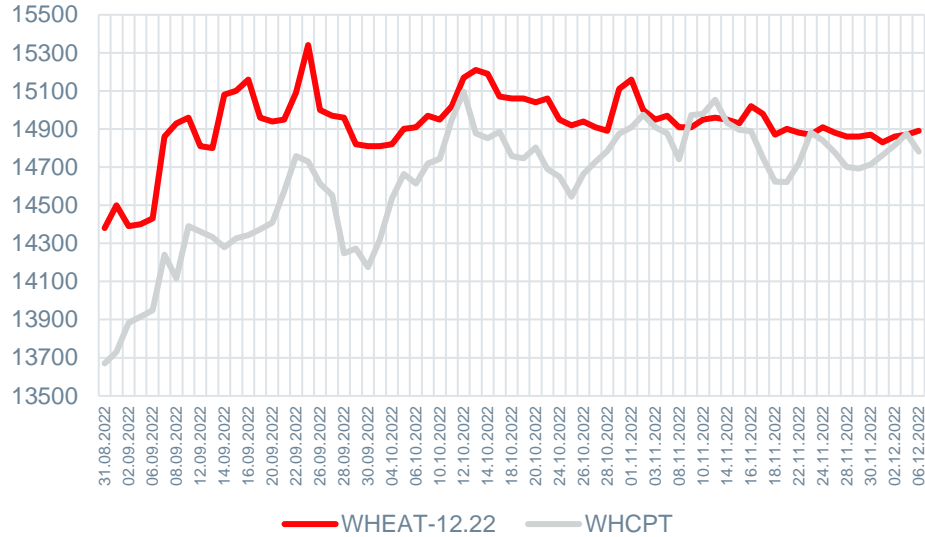


Расчеты: Московская Биржа

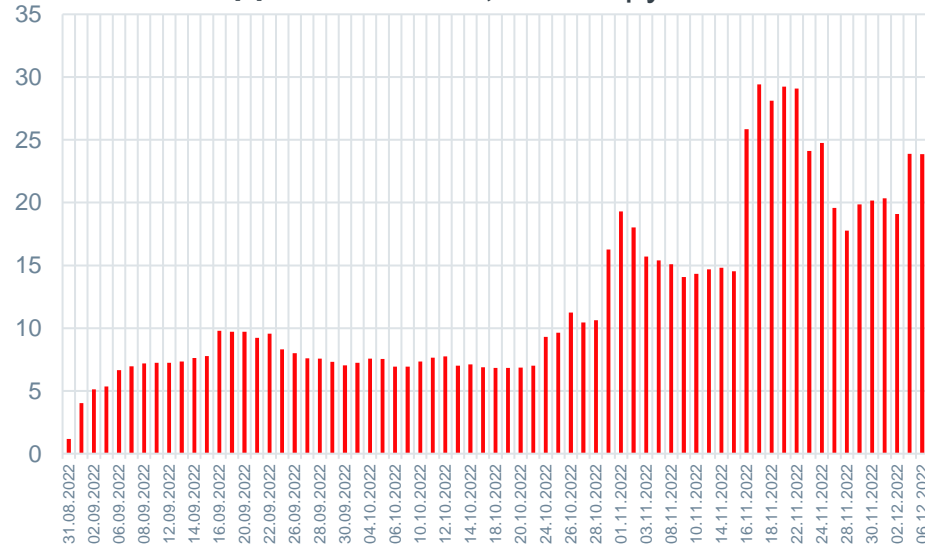
- ✓ Биржевой индекс и фьючерс на него - **единственные в России и мире** биржевые инструменты на российскую пшеницу;
- ✓ Контракт отражает уровень цен на основном экспортном базисе;
- ✓ Цены на региональном и внутреннем рынке существенно зависят от цен мирового рынка, а также курсов национальных валют;
- ✓ Прослеживается **взаимосвязь с физическим (спот-рынком)**. Цена фьючерсного контракта может быть как выше так и ниже в зависимости от срока исполнения контракта и конъюнктуры рынка;
- ✓ Взаимосвязи фьючерсных контрактов Московской Биржи с французским Euronext Matif Futures и американским CME SRW Futures **нет** (коррелирует ~ 25%)

# ДЕКАБРЬСКИЙ КОНТРАКТ WHEAT-12.22

## Динамика цены фьючерса и индекса



## Динамика ОИ, в млн. руб.



4	14 680	
6	14 690	
101	14 700	
1	14 710	
4	14 720	
7	14 730	
1	14 740	
131	14 750	
1	14 760	
4	14 770	
55	14 780	
1	14 790	
188	14 800	
251	14 810	
125	14 820	
80	14 830	
68	14 840	
131	14 850	
150	14 860	
140	14 870	
	14 880	42
	14 890	61
	14 900	100
	14 910	104
	14 920	105
	14 930	103
	14 940	200
	14 950	500
	14 960	5
	14 970	3
	15 010	5
	15 020	2 503
	15 050	5
	15 060	3
	15 140	3
	15 220	7
	15 260	1
	15 290	4
	15 760	1

## КАЛЕНДАРНЫЙ СПРЕД

позволяет перенести открытые позиции по фьючерсу с ближайшей датой исполнения на фьючерс с дальней датой исполнения (roll-over)

## WHEAT-12.22-1.23

	3	20		
	3	30		
	5	40		
	3	50		
	23	60		
		140	3	
		150	107	
		160	25	
		170	75	
		180	10	

## ПРИМЕР РАСЧЕТА ЦЕНЫ ИСПОЛНЕНИЯ WHEAT-12.22

Цена исполнения считается равной **среднеарифметическому** значению Индекса пшеницы на условиях поставки СРТ Новороссийск за 5 (Пять) предшествующих дню исполнения Конtrakта торговых дней календарного месяца, включая день исполнения Конtrakта, округленному с точностью до 1 рубля.

дек.22										
день	чт	пт	сб	---	---	вс	пн	вт	ср	чт
дата	1	2	3	---	---	25	26	27	28	29
индекс	14 830	14 860	14 870	---	---		14 730	14 660	14 570	14 810

Цена исполнения - 14 726



# КОДЫ КОНТРАКТОВ НА ИНДЕКС ПШЕНИЦЫ

фьючерс	С										-	М	.	У										
	W	H	E	A	T	-	9	.	2	2														
	Полный код базисного актива						Месяц			Год														
фьючерс	С		М		У																			
	W	4	U	2																				
	Краткий код базисного актива		Месяц		Год																			
опцион	С										К		D				T	E	P					
	W	H	E	A	T	-	9	.	2	2	M	3	0	0	9	2	2	C	A	1	5	0	0	0
	Полный код БА										Тип расчетов		Дата исполнения				Тип опциона		Тип экспирации				Страйк	
опцион	С		P							К	M	У	W											
	W	4	1	5	0	0	0	0	B	I	2													
	Краткий код базисного актива		Страйк							Тип расчетов	Месяц	Год	Неделя											

Спецификации коротких кодов фьючерсных и опционных контрактов на срочном рынке:  
<https://www.moex.com/s205>

# ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПО РАЗВИТИЮ ЛИКВИДНОСТИ

- **Опционы:**
  - ✓ предоставляют владельцу (держателю) право покупки или продажи базисного актива, в определённое время в будущем по установленной цене
- **Межмесячные спреды:**
  - ✓ позволяют одновременно совершать противоположно направленные сделки (продажа и покупка) с двумя фьючерсными контрактами разных дат исполнения на один базисный актив
- **Календарный спред:**
  - ✓ позволяет перенести открытые позиции по фьючерсу с ближайшей датой исполнения на фьючерс с дальней датой исполнения (roll-over)
- **Айсберг-заявки:**
  - ✓ позволяет скрыть от рынка (в стакане) определенную часть своего объема, для того чтобы минимизировать влияние на рыночную цену крупных относительно рынка заявок
- **Block Trades:**
  - ✓ дает возможность исполнять крупные заявки без влияния на цену фьючерсного контракта

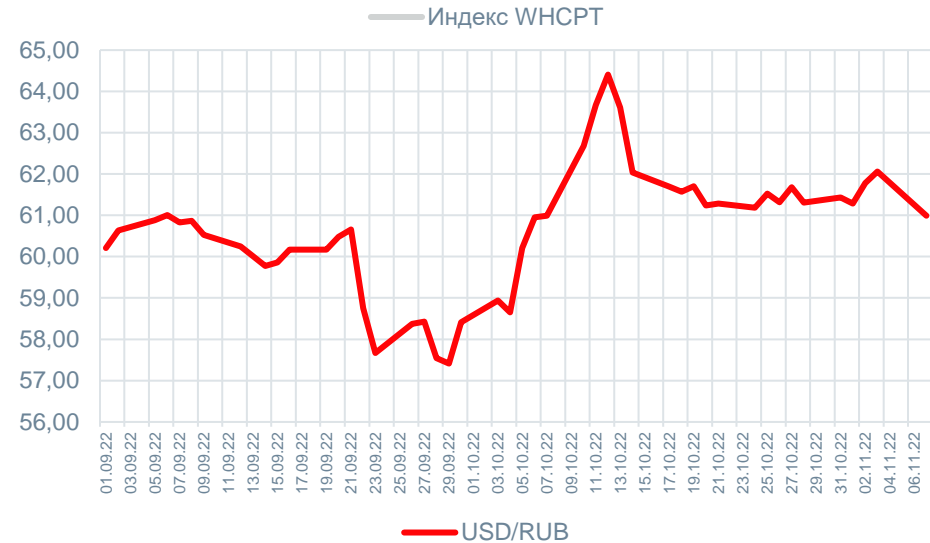
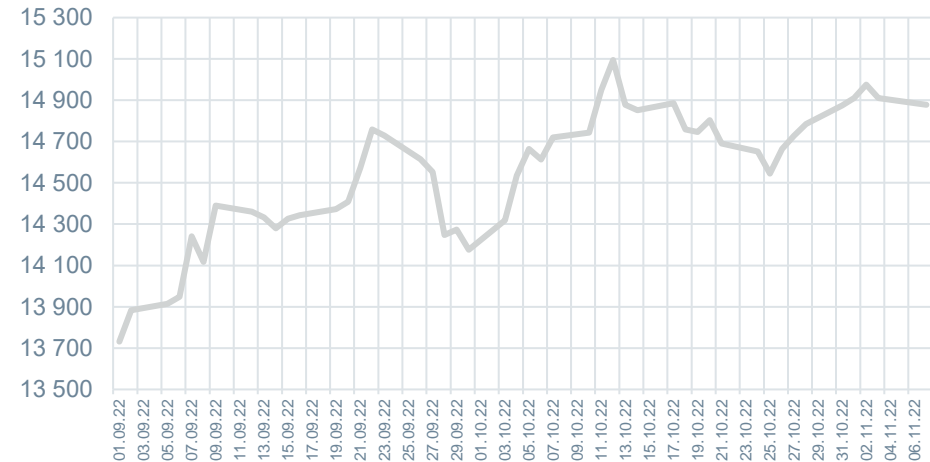
# СТРАХОВАНИЕ ЦЕНОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ДЛЯ ЭКСПОРТЕРОВ ПШЕНИЦЫ

«Современные инструменты  
управления ценовыми рисками»

# ВВЕДЕНИЕ

## КОМПАНИЯ-ЭКСПОРТЕР:

- ✓ **СЕНТЯБРЬ** - принимает решение закупить 30 000 тонн пшеницы равными партиями по 10 000 тонн, цена закупки пшеницы привязана к значению Индекса WHCPT
- ✓ **ОКТАБРЬ** – заключает договор с иностранным покупателем на поставку пшеницы по фиксированной цене, сформированную партию 30 000 тонн отправляет на экспорт;
- ✓ **НОЯБРЬ** - получает валютную выручку и конвертирует в рубли.



# СТРАХОВАНИЕ РИСКА ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ ЗАКУПКИ ПШЕНИЦЫ

## СПОТ-РЫНОК

Дата	Сделка	Индекс WНСРТ, руб./т.	Объем, т.	Объем, руб.
01.09.22		13 731	30 000	411 930 000
08.09.22	Покупка	14 117	10 000	141 170 000
15.09.22	Покупка	14 326	10 000	143 260 000
22.09.22	Покупка	14 758	10 000	147 580 000
	ИТОГО:	14 400	30 000	432 010 000
	<b>PnL:</b>	<b>669</b>		<b>-20 080 000</b>

## ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК

Дата	Сделка	WHEAT-9.22	Объем, контр.	Объем, руб.
01.09.22	Покупка	13 778	30 000	413 340 000
08.09.22	Продажа	14 165	10 000	141 650 000
15.09.22	Продажа	14 375	10 000	143 750 000
22.09.22	Продажа	14 800	10 000	148 000 000
	ИТОГО:	13 778	30 000	413 340 000
	<b>PnL:</b>	<b>669</b>		<b>+20 060 000</b>

1 →

← 2 →

← 3

← 4 →

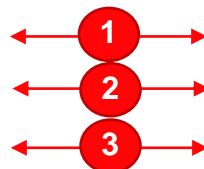
### Алгоритм действий компании-экспортера:

1. Компания 01.09.22 г. принимает решение по закупке пшеницы объемом 30 000 тонн. В этот же день компания покупает на срочном рынке фьючерсный контракт на пшеницу с исполнением в сентябре – **WHEAT-9.22**, тем самым страхует (хеджирует) себя от риска роста цены пшеницы в месяц проведения закупок пшеницы. Для совершения сделки с фьючерсом потребуется гарантийное обеспечение в 15% от объема сделки ~ 62 млн. руб. Объем фьючерсного контракта равен 1 тонне;
2. Компания в течение месяца закупает пшеницу на спот-рынке равными партиями по 10 000 тонн, при этом в дату покупки пшеницы на спот-рынке, одновременно на срочном рынке тот же объем позиции во фьючерсе на пшеницу WHEAT-9.22 закрывается обратной сделкой, тем самым **фиксирует финансовый результат**;
3. Средняя цена закупки пшеницы на спот-рынке в сентябре составила 14 400 руб./т., что на 669 руб./т. дороже с момента даты принятия решения;
4. Компания ~ на 20 млн. руб. больше потратила денежных средств на спот-рынке, при этом за счет **хеджирующей позиции** на фьючерсном рынке смогла компенсировать этот убыток и заработать ~ + 20 млн. руб.

# СТРАХОВАНИЕ РИСКА СНИЖЕНИЯ ОБЪЕМА ВАЛЮТНОЙ ВЫРУЧКИ

## СПОТ-РЫНОК

Дата	Сделка	FOB, USD	Объем, т.	Объем, USD	Курс USD/RUB	Объем, руб.
13.10.22	Продажа	327	30 000	9 810 000	63,61	624 014 100
07.11.22	Выручка	327	30 000	9 810 000	60,99	598 310 919
<b>ИТОГО:</b>					<b>-2,62</b>	<b>-25 703 181</b>



## ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК

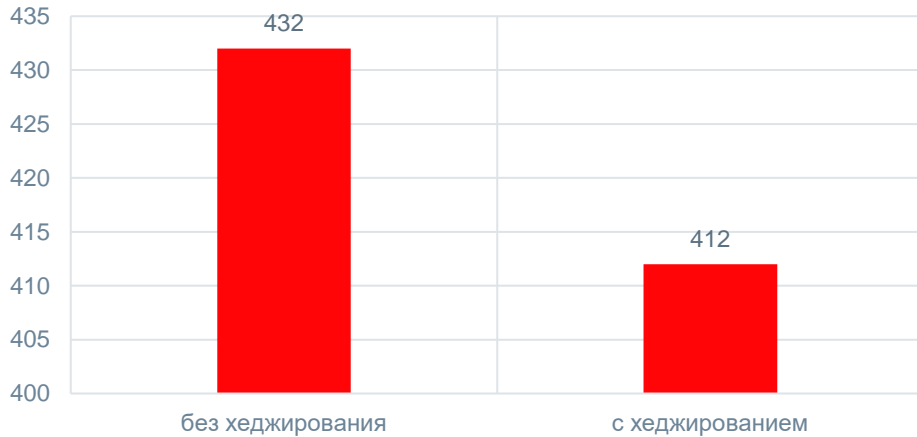
Дата	Сделка	Si-12.22, руб.	Объем, контр.	Объем, руб.	Объем, USD
13.10.22	Продажа	63 750	9 810	625 387 500	9 810 000
07.11.22	Покупка	61 150	9 810	599 881 500	9 810 000
<b>PnL:</b>		<b>2 600</b>		<b>25 506 000</b>	

### Алгоритм действий компании-экспортера:

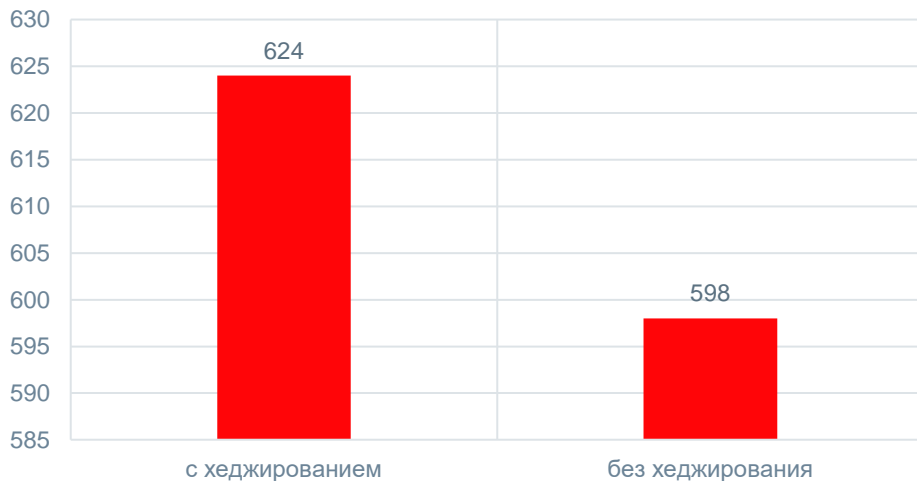
- 13.10.22 г. компания заключает договор с иностранным покупателем на поставку пшеницы по фиксированной цене в 327 \$/t. Сумма договора составила ~ 9,8 млн. USD. Сформированную партию 30 000 тонн отправляет на экспорт. В этот же день компания продает на срочном рынке фьючерсный контракт на курс USD/RUB с исполнением в декабре – Si-12.22, тем самым страхует (хеджирует) себя от риска снижения курса валюты экспортного контракта. Для совершения сделки с фьючерсом потребуется гарантийное обеспечение в 15% от объема сделки ~ 94 млн. руб. Объем фьючерсного контракта равен 1 000 USD;
- 07.11.22 г. компания получает платеж по экспортному контракту и принимает решение обменять валютную выручку на рубли, при этом в дату перевода USD в RUB, одновременно на срочном рынке тот же объем позиции – 9 810 контрактов во фьючерсе на курс USD/RUB - Si-12.22 закрывается обратной сделкой, тем самым фиксирует финансовый результат;
- Компания ~ на 25,7 млн. руб. получила меньше валютной выручки в дату обмена USD на RUB на спот-рынке (банке, валютном рынке Московской Биржи...), при этом за счет хеджирующей позиции на фьючерсном рынке смогла компенсировать этот убыток и заработать ~ + 25,5 млн. руб.

# БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ХЕДЖИРОВАНИЯ ДЛЯ КОМПАНИИ-ЭКСПОРТЕРА

Объем денежных средств на покупку пшеницы, млн. руб.



Объем валютной выручки, млн. руб.



## КРАТКИЕ ВЫВОДЫ:

- ✓ **РЫНОК ПШЕНИЦЫ** – использование фьючерсного контракта на пшеницу **WHEAT-9.22** для целей страхования риска повышения цены пшеницы позволило **сэкономить** ~ 20 млн. руб., что эквивалентно **341** тыс. USD или **1 359** тонн пшеницы;
- ✓ **ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК** – использование фьючерсного контракта на курс USD/RUB **Si-12.22** для целей страхования риска снижения объёма валютной выручки позволило **компенсировать** ~ 25 млн. руб., что эквивалентно **418** тыс. USD или **1 714** тонн пшеницы;
- ✓ **ИТОГО** – использование инструментов хеджирования на срочном рынке Московской Биржи позволило компании-экспортеру при закупке **30 000** тонн пшеницы и последующей реализации **9,8** млн. USD валютной выручки **сохранить** ~ 45 млн. руб., что эквивалентно **759** тыс. USD или **3 073** тонны пшеницы.

# ВОЗМОЖНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЦЕНОВЫМ РИСКОМ ДЛЯ ОТРАСЛЕВЫХ УЧАСТНИКОВ

## НА ЧТО ВЛИЯЮТ ЦЕНОВЫЕ РИСКИ:

- ✓ на величину будущих денежных потоков и показатели финансовой отчетности;
- ✓ может привести к снижению выручки или образованию убытка;
- ✓ и как следствие, потере конкурентоспособности на рынке.

## ЧТО ДАЕТ КОМПАНИИ:

- ✓ Использование в качестве индикатора цены российской пшеницы в режиме реального времени;
- ✓ Защита от снижения / повышения цены российской пшеницы;
- ✓ Возможность долгосрочного планирования поставок и финансового результата.



# ПОЛЕЗНЫЕ ССЫЛКИ

## НТБ

- ✓ Товарные аукционы:
  - <https://www.namex.org/ru/commodityauctions>
- ✓ Методика расчета и архив значений биржевого индекса на российскую пшеницу:
  - <https://www.namex.org/ru/indices/WHstock>
- ✓ Информационный бюллетень биржевого и внебиржевого рынков агропродукции:
  - <https://www.namex.org/ru/infobull>

## МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК

- ✓ Международный совет по зерну:
  - <https://igc.int/ru/>
- ✓ Обзоры мирового рынка агропродукции:
  - <https://www.usda.gov/oce/commodity/wasde>
  - <https://fas.usda.gov/data/grain-world-markets-and-trade>
- ✓ Биржевые инструменты на пшеницу:
  - <https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/wheat.contractSpecs.html>
  - <https://live.euronext.com/en/product/commodities-futures/EBM-DPAR/contract-specification>

## СРОЧНЫЙ РЫНОК

- ✓ О фьючерсном контракте на индекс пшеницы:
  - <https://www.moex.com/a8217>
- ✓ Риск-менеджмент на срочном рынке:
  - <https://www.moex.com/s1059>
- ✓ Параметры срочного рынка:
  - <https://www.moex.com/ru/derivatives/parameters.aspx>

## РОССИЙСКИЙ РЫНОК ПШЕНИЦЫ

- ✓ Министерство сельского хозяйства РФ:
  - <https://mcx.gov.ru/>
- ✓ Центр агроаналитики при Минсельхозе РФ:
  - <https://specagro.ru/>
- ✓ Информационно-аналитические агентства:
  - Про Зерно - <http://prozerno.ru/>
  - ИКАР - <http://ikar.ru/>
  - Федеральный центр развития экспорта продукции АПК Минсельхоза России - <https://aemcx.ru/>

# КОНТАКТЫ СРОЧНОГО РЫНКА

[t.me/moex\\_derivatives](https://t.me/moex_derivatives)

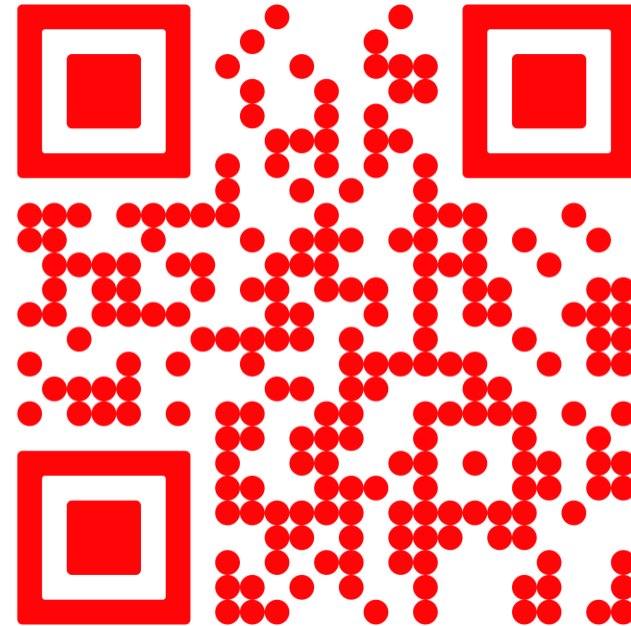
<https://www.moex.com/ru/derivatives>

E-mail: [derivatives@moex.com](mailto:derivatives@moex.com)

**Евгений Бурцев,  
Руководитель направления  
ПАО «Московская Биржа»**

Тел.: (495) 363-3232, доб. 5370

E-mail: [Evgeny.Burtsev@moex.com](mailto:Evgeny.Burtsev@moex.com)



# ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

## НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.