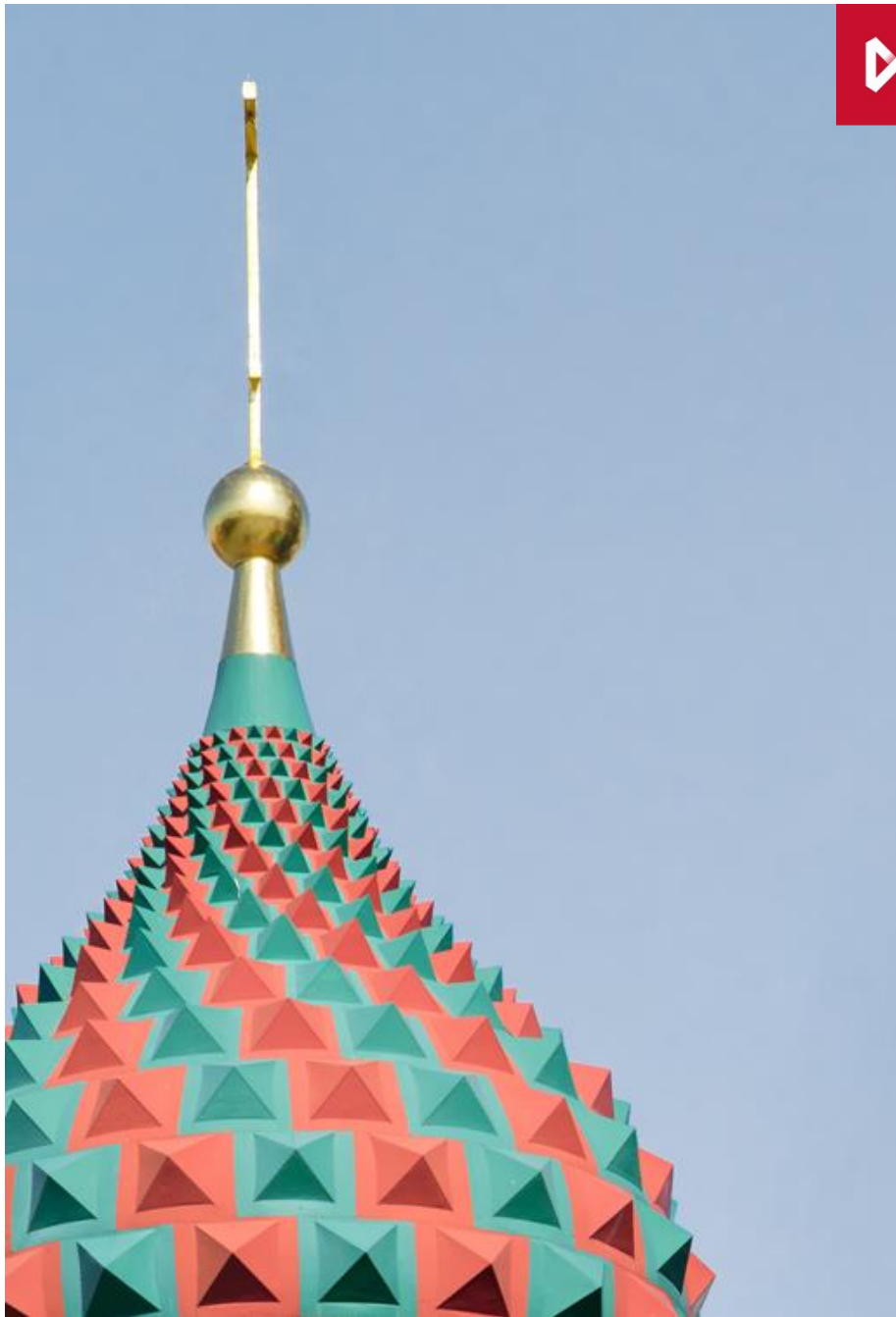




МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



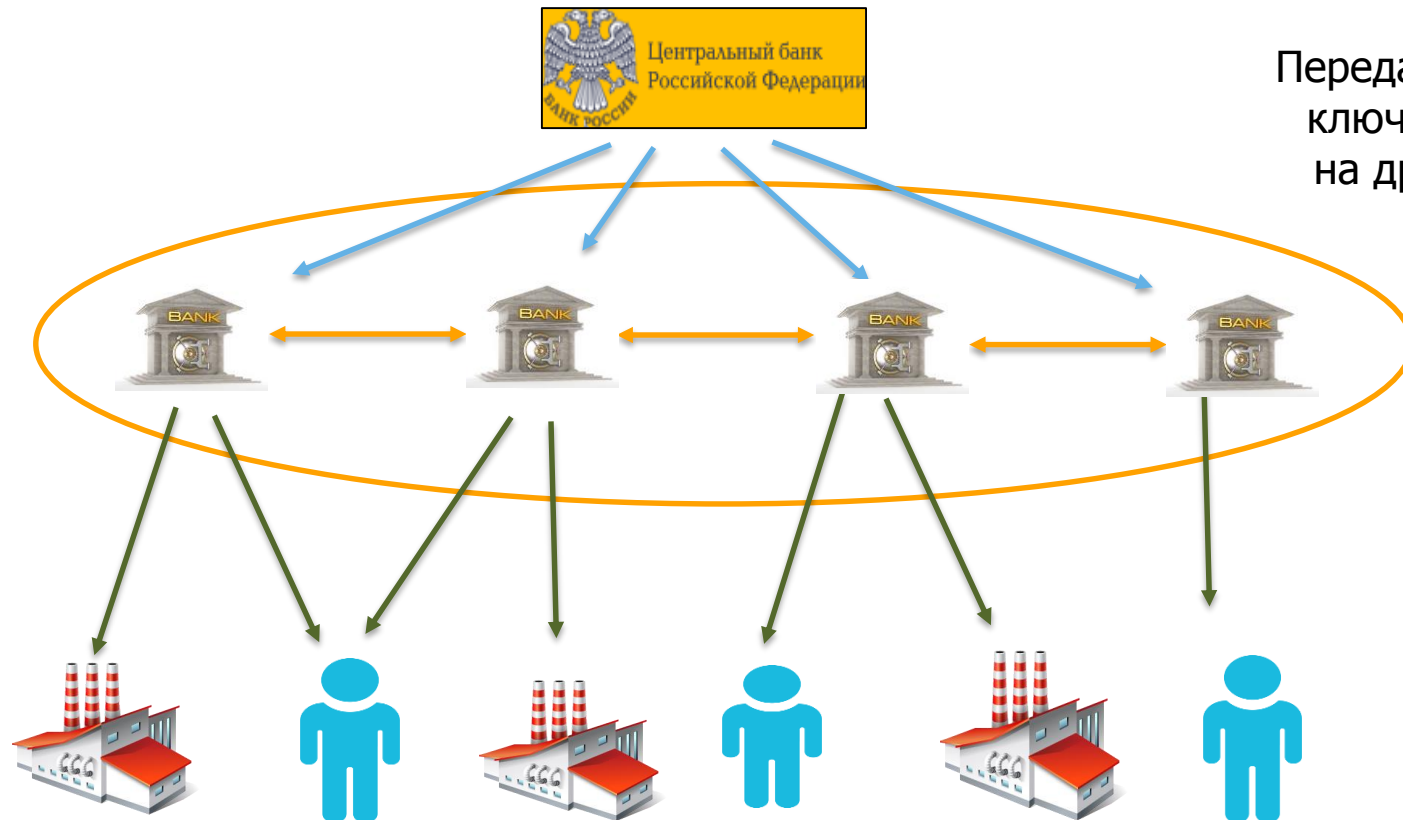
Фьючерсы на RUONIA

Учимся торговать «короткой ставкой»

ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА

Один из важных макроэкономических показателей.

Отражает стоимость денег на определенный срок.



Передача изменения
ключевой ставки
на другие ставки

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ

- это **минимальная** процентная ставка, по которой Центральный банк России предоставляет кредиты банкам на срок в 1 неделю
- и одновременно это **максимальная** ставка, по которой ЦБ РФ готов принимать от банков на депозиты денежные средства.





http://www.cbr.ru/



Найти:

Биржа

Назад

Далее



Параметры



Центральный банк Российской Федерации

[Банк России сегодня](#)

[Денежно-кредитная политика](#)

[Банкноты и монеты](#)

[Информационно-аналитические материалы](#)

[Информация по кредитным организациям](#)

[Финансовые рынки](#)

[Национальная платежная система](#)

[Кредитные истории](#)

[Ключевая ставка с 02.05.2017, %](#)

9,25

[Инфляция, апрель 2017 года, %](#)

4,1

[Цель по инфляции, 2017 год, %](#)

4,0

[Основные индикаторы финансового рынка](#)



[Курсы валют](#)



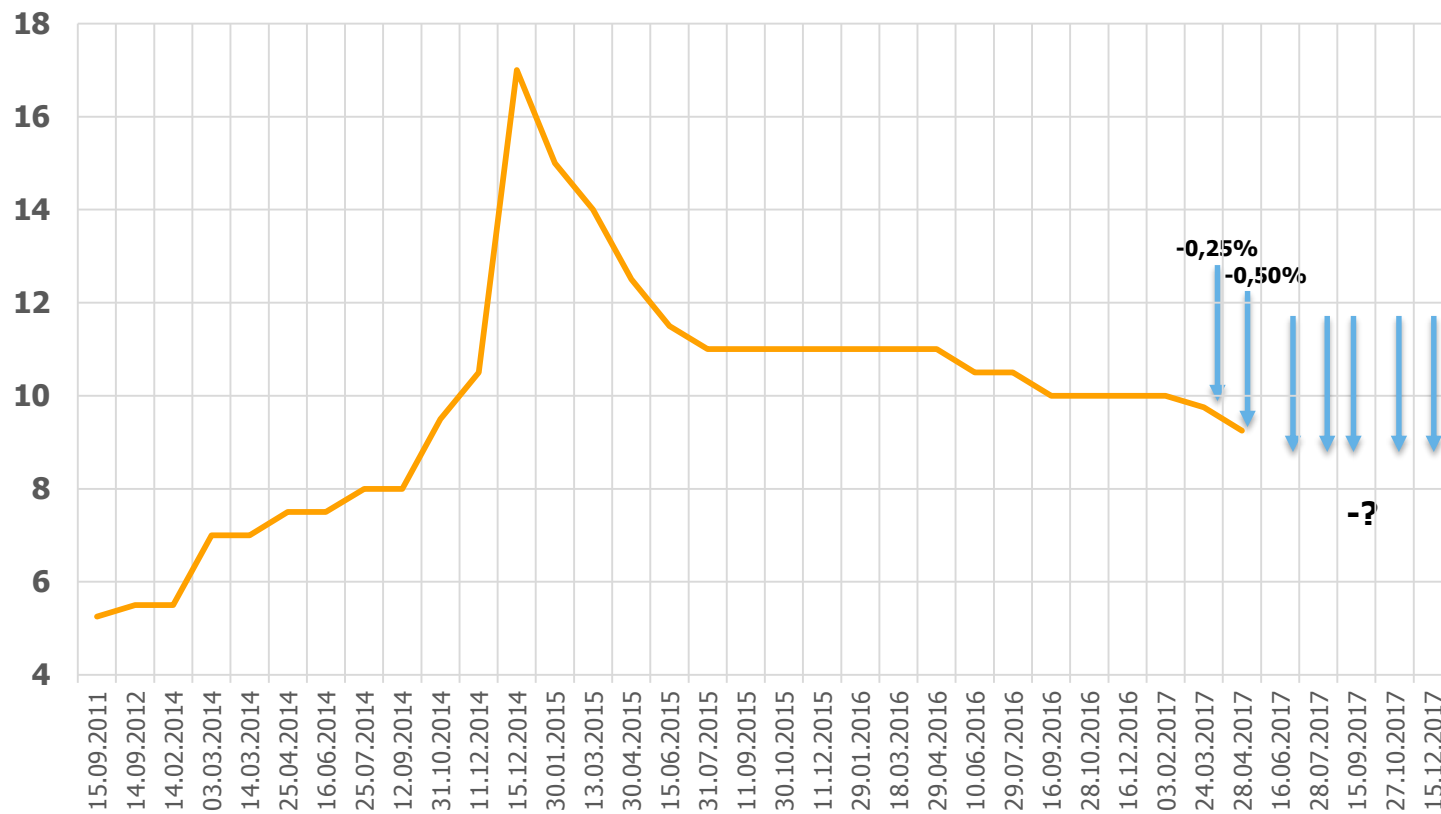
Доллар США s

[03.06.2017](#)
₽ 56,6876

[06.06.2017](#)
₽ 56,6152↓



КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ



Календарь основных событий

[Денежно-кредитная политика](#)

[Статистика](#)

[Политика валютного курса
Банка России](#)

**Календарь основных
событий**

[График операций Банка
России](#)

[График периодов
усреднения обязательных
резервов](#)

[Пресс-релизы по вопросам
денежно-кредитной политики](#)

[Инфляция и инфляционные
ожидания](#)

[Состояние внутреннего
финансового рынка](#)

[Комментарии по текущей
экономической ситуации](#)

2017 год

Дата	Событие
3 февраля	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени)
24 марта	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени) Пресс-конференция (Предполагаемое время начала пресс-конференции — 15:00 по московскому времени) Доклад о денежно-кредитной политике
28 апреля	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени)
16 июня	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени) Пресс-конференция (Предполагаемое время начала пресс-конференции — 15:00 по московскому времени) Доклад о денежно-кредитной политике
28 июля	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени)
15 сентября	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени) Пресс-конференция (Предполагаемое время начала пресс-конференции — 15:00 по московскому времени) Доклад о денежно-кредитной политике
27 октября	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени)
15 декабря	Заседание Совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики (Предполагаемое время публикации пресс-релиза — 13:30 по московскому времени) Пресс-конференция (Предполагаемое время начала пресс-конференции — 15:00 по московскому времени) Доклад о денежно-кредитной политике

КАК МОЖНО ОТЫГРЫВАТЬ ДВИЖЕНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ?

- Покупка/продажа ОФЗ
- Покупка/продажа фьючерсов на ОФЗ
- Покупка/продажа фьючерсов на «короткие» ставки



ФЬЮЧЕРСЫ НА «КОРОТКИЕ» СТАВКИ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ

Фьючерсы на ставку RUONIA

RUONIA - ставка, по которой самые надежные банки кредитуют друг друга на срок 1 день.

Эта ставка рассчитывается по реальным сделкам.

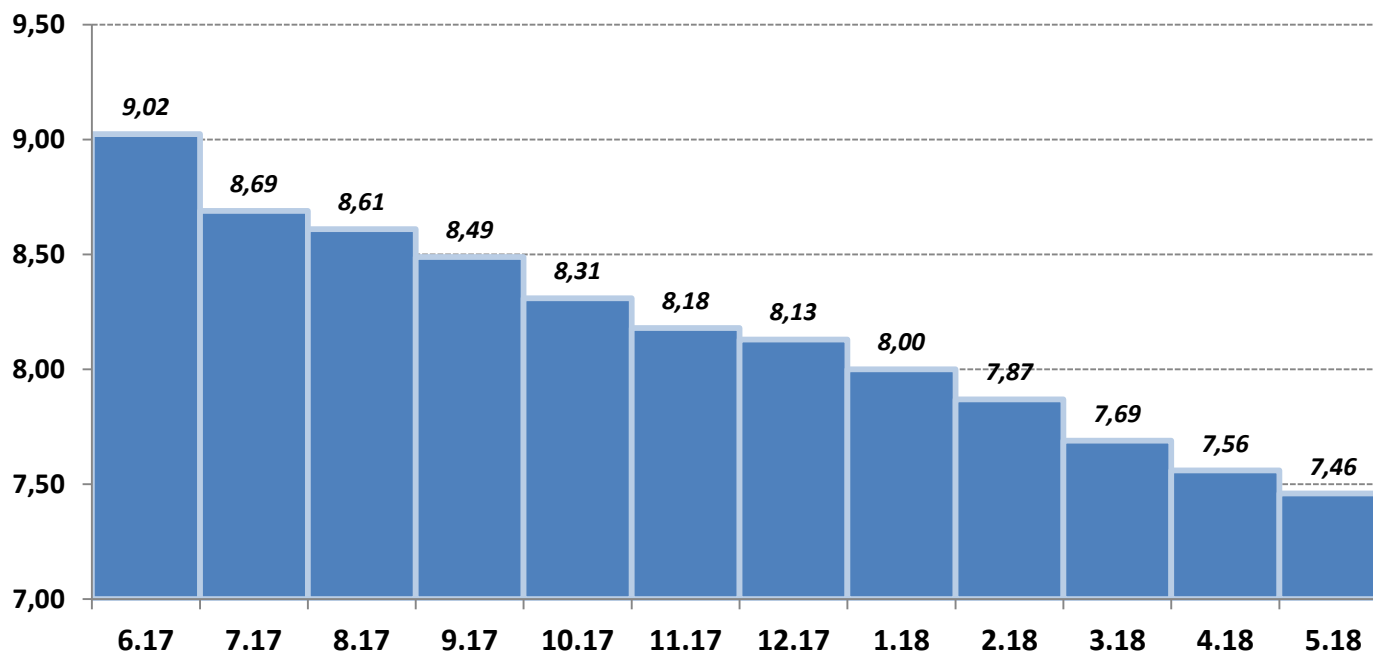
Публикуется на сайте Банка России и на сайте RUONIA.RU

Код в системе RUON.

КРИВАЯ ФОРВАРДНЫХ СТАВОК

Котировки фьючерсов на RUONIA отражают **ожидания месячных ставок RUONIA**

Ожидания по месячным ставкам из котировок фьючерсов



<http://www.moex.com/ru/ruonia/analytics>



КАК КОТИРУЕТСЯ ФЬЮЧЕРС

Котировка = 100,00 – Средняя месячная ставка RUONIA

Например, если ожидаемая средняя ставка RUONIA за месяц равна 9,3%, то котировка рассчитывается так:

Котировка: 90,90 \longrightarrow 100 – 90,90 = 9,10

Пок...	Цена	Про...	Д...
	91,06	500	8,94
	91,00	250	9,00
250	90,90		9,10
500	90,86		9,14

Таким образом,

1. Котировка фьючерса **падает** при **росте** ожидаемой средней RUONIA за месяц
2. Котировка фьючерса **растет** при **падении** ожидаемой средней RUONIA за месяц

КАК РАБОТАЕТ КОНТРАКТ

Ожидание	Действие
Ставка ↓	Покупаем фьючерс
Ставка ↑	Продаем фьючерс

Изменение котировки	Прибыль	Отвлечение средств
0,01%	~ 8 рублей	1700 рублей
0,25%	~ 200 рублей	1700 рублей
0,50%	~ 400 рублей	1700 рублей

Комиссия за сделку: 3,82 рубля.

Комиссия за исполнение: 2 рубля.

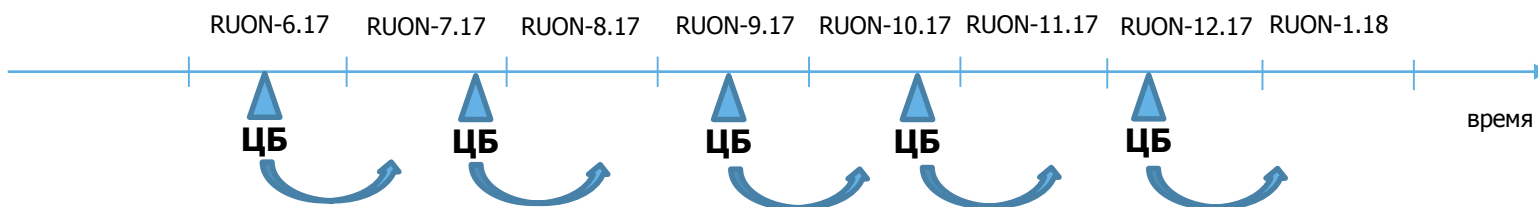


СТРАТЕГИЯ 1: ОЖИДАНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ СТАВКИ

1

Рассчитываем из котировок фьючерсов ожидания по ставке ЦБ. Отыгрываем ставку на каждом заседании ЦБ контрактом за **следующий** месяц

т.к. ожидания по этой ставке \approx ожиданиям по средней RUONIA в контракте за следующий месяц



Пример. Изменение ожидания по ключевой после заседания 28 июля на 100% отыгрываются RUON-8.17. Т.к. в августе нет заседаний и ожидания по средней RUONIA за август определяются только по ожиданиям последней ключевой ставки до августа – т.е. на июльском заседании ЦБ

RUON-8.17=91.56. $100-91.56=8,44\%$ – ожидаемая средняя RUONIA за август 2017* \approx **ожидаемая средняя ключевая ЦБ за август = ожидаемая ставка ЦБ после заседания в июле**

*с последнего торгового дня июля (31.07) по последний торговый день августа (31.08)

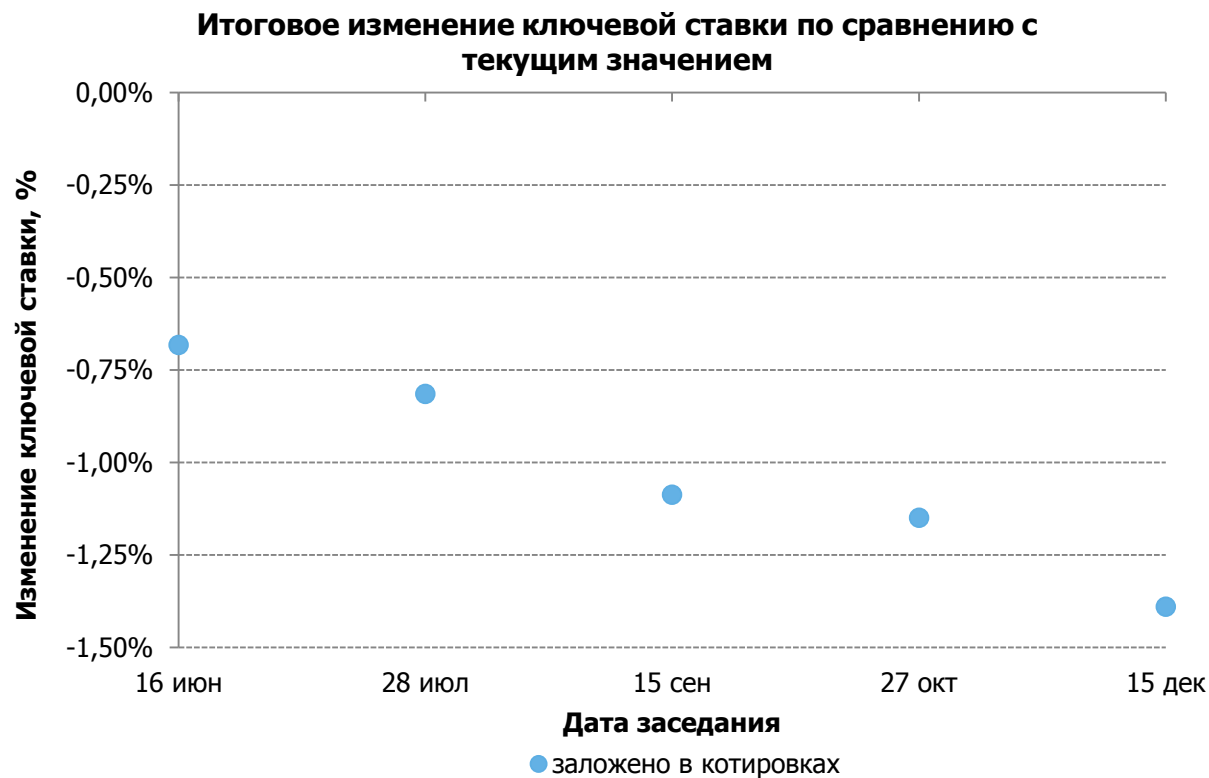
Дата заседания	Каким контрактом обыгрываем
16 июн	RUON-7.17
28 июл	RUON-8.17
15 сен	RUON-10.17
27 окт	RUON-11.17
15 дек	RUON-1.18



СТРАТЕГИЯ 1: ОЖИДАНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ СТАВКИ

2

Рассчитываем, какое в котировках заложено суммарное изменение ключевой ставки по сравнению с текущим значением



СТРАТЕГИЯ 1: ОЖИДАНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ СТАВКИ

3

Выбираем контракт с наибольшим потенциалом заработка, исходя из своего view

Дата заседания	Каким контрактом обыгрываем	ГО, %	Заложена ставка ЦБ в котировках	Заложено изменение к текущей ключевой (9,25%)	Доход в % годовых, если ставки упадут еще сильнее, чем заложено	
					0,25%	0,50%
16 июня	RUON-7.17	2,00%	8,57%	-0,68%	456%	913%
28 июля	RUON-8.17	2,00%	8,44%	-0,81%	89%	179%
15 сентября	RUON-10.17	2,00%	8,16%	-1,09%	40%	80%
27 октября	RUON-11.17	2,00%	8,10%	-1,15%	32%	64%
15 декабря	RUON-1.18	2,00%	7,86%	-1,39%	24%	48%

Пример.

К 27 октября заложено снижение ставок 1,15%. Если мы считаем, что за 4 заседания ставки снизятся на 0,25% больше – до 1,5% , то можем на этом заработать 32% годовых.

Потенциал/ГО=0,25%/2%=12,5%

С 7.06 по 27.10 = 142 дня

В % годовых 12,5%*365/142=32%



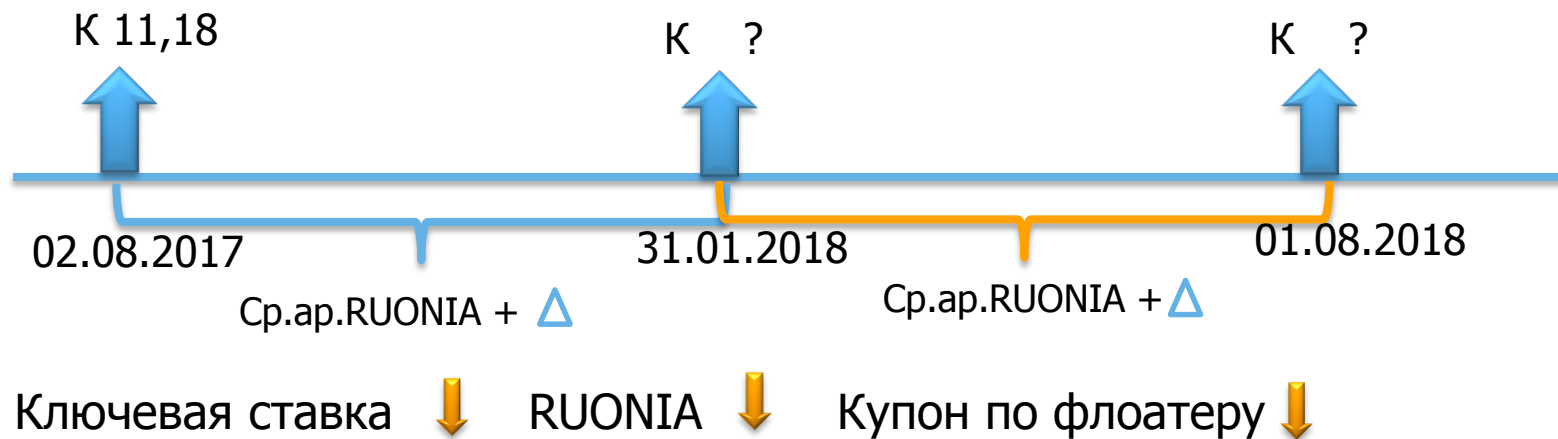
СТРАТЕГИЯ 2: ФИКСАЦИЯ КУПОНОВ ПО ФЛОАТЕРУ

ОФЗ с плавающим купоном

Выплата купона: 2 раза в год

Как определяется купон: среднеарифметическая ставка RUONIA за полгода, предшествующие дате объявления купона + премия Минфина

ОФЗ 29011 Δ 0,97



**Можем зафиксировать 2 неизвестных купона по флоатеру –
захеджировать флоатер**



ФИКСАЦИЯ НЕИЗВЕСТНЫХ КУПОНОВ ПО ОФЗ 29011

Чтобы **зафиксировать купон по флоатеру**, нужно **зафиксировать ставку RUONIA**, которая берется для расчета флоатера.

Если ставки на рынке снижаются, то мы покупаем фьючерс на RUONIA и зарабатываем на снижении ставки.

Дата выплаты купона	Дата начала расчета ставки	Дата окончания расчета ставки	Контракты для хеджирования купона	Захеджированный купон (из котировок фьючерсов)
31.01.2018	<i>30.01.2017</i>	<i>31.07.2017</i>	RUON-6.17, 7-17	10,37%
01.08.2018	<i>31.07.2017</i>	<i>29.01.2018</i>	RUON- 6.17, 7-17, 8-17,9-17, 10-17, 11-17, 12-17, 01-18	9,21%