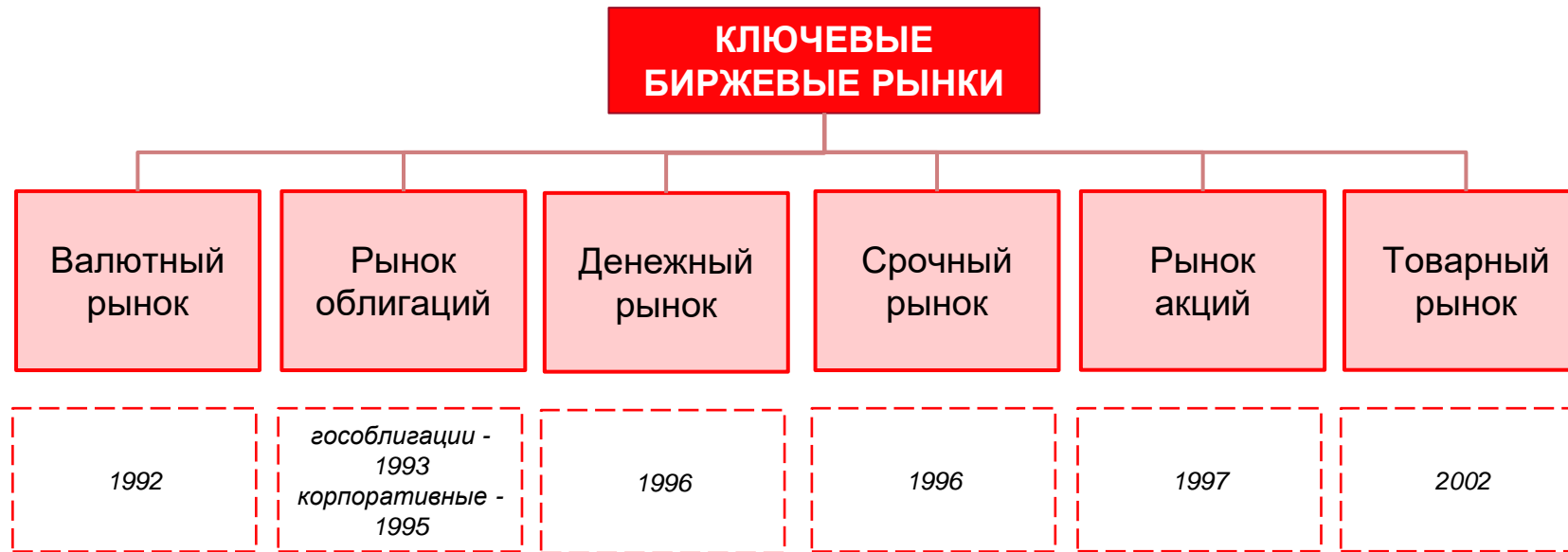


An aerial photograph of a city skyline at sunset, with several prominent skyscrapers in the foreground and a river winding through the city. The sky is a mix of orange and blue, and there is a layer of low clouds or fog at the base of the buildings.

РАСЧЁТНЫЙ ФЬЮЧЕРС НА РОССИЙСКУЮ ПШЕНИЦУ

15 февраля 2023 года
Вебинар Союза экспортеров зерна
«Товарный рынок НТБ 2022/23: Итоги и перспективы»

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ О МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ



1 700+ профессиональных участников

22 млн.+ частных инвесторов

74 000+ юридических лиц

3,8 трлн. рублей в день объем торгов

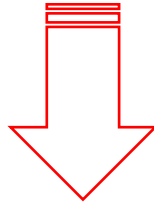
110 млн. обрабатываемых заявок в день

140 тыс. транзакций в секунду

ОСОБЕННОСТИ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК НА БИРЖЕ

МОСКОВСКАЯ БИРЖА

*предоставляет площадку для
совершения сделок*



Ликвидность и рыночность ценообразования

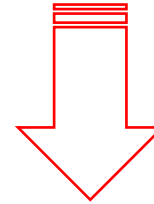
- ✓ Центр рыночного ценообразования
- ✓ Доступ к первичной информации о рынке
- ✓ Прозрачность цены
- ✓ Анонимность сделок

Организатор торгов



НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР

*управляет кредитными рисками
участников торгов*



Надежность центрального контрагента

- ✓ Статус квалифицированного центрального контрагента
- ✓ Клиринг
- ✓ Гарантия исполнения обязательств по сделкам
- ✓ Надежный риск-менеджмент

Центральный контрагент



СРОЧНЫЙ РЫНОК: ДИНАМИКА ТОРГОВ И КЛИЕНТСКАЯ АКТИВНОСТЬ

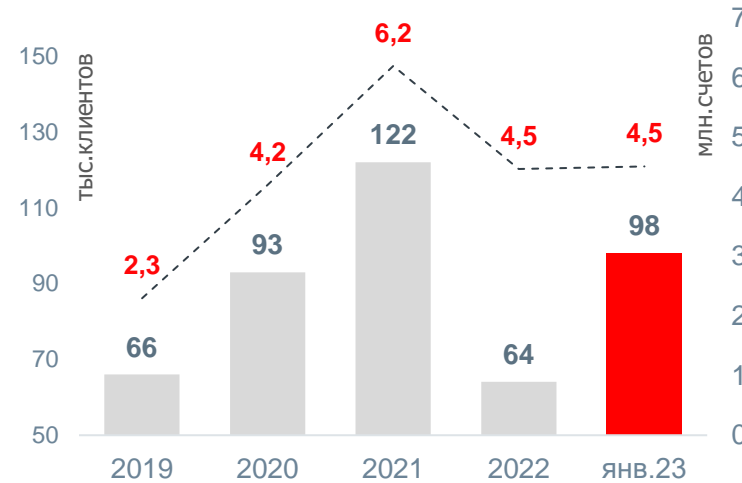
11th largest exchange in derivatives for 2021

Rank	Exchange	Country	Jan-Dec 2021 Contracts traded
1	National Stock Exchange of India	India	17 255 329 463
2	B3	Brazil	8 755 773 393
3	CME Group	USA	4 942 738 176
4	Intercontinental Exchange	USA	3 317 893 282
5	Nasdaq	USA	3 292 840 477
6	CBOE Holdings	USA	3 095 692 862
7	Zhengzhou Commodity Exchange	China	2 582 227 206
8	Shanghai Futures Exchange	China	2 445 774 713
9	Dalian Commodity Exchange	China	2 364 418 367
10	Korea Exchange	South Korea	2 281 738 234
11	Moscow Exchange	Russia	2 101 589 316

166
инструментов:

89 Фьючерсов

77 Опционов

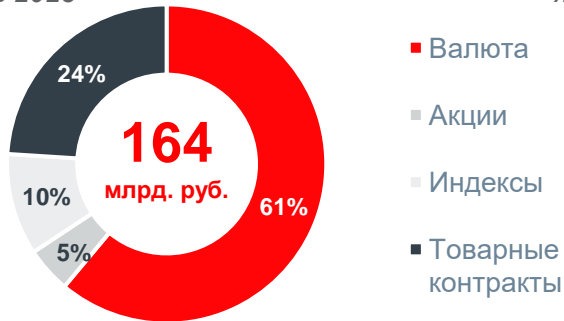


Участники торгов:

98 Тысяч активных клиентов

4,5 Млн. счетов

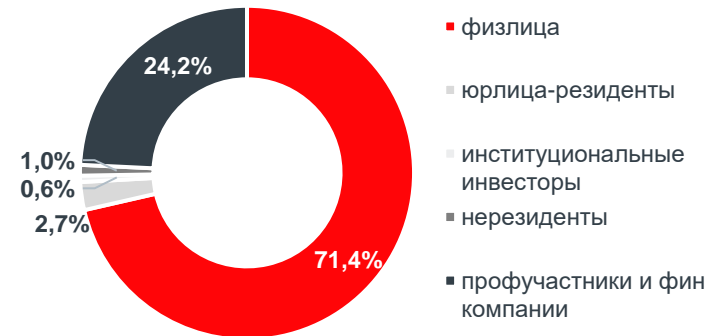
Среднедневной объем торгов, январь 2023



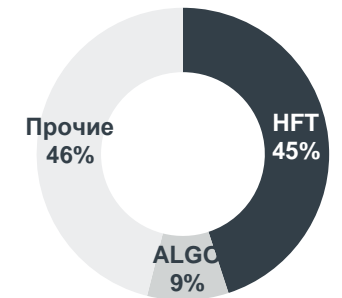
Среднедневной открытый интерес, январь 2023



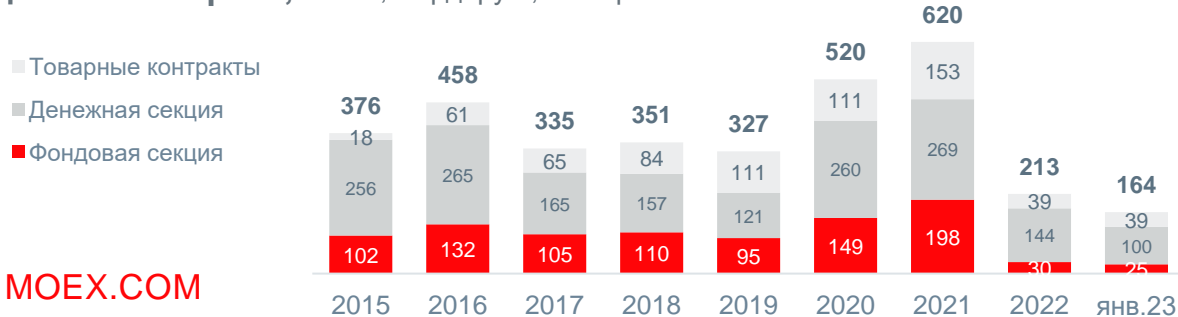
Структура торгов по типам инвесторов



Структура торгов по классу инвесторов



Динамика торгов, ADTV, млрд. руб., январь 2023



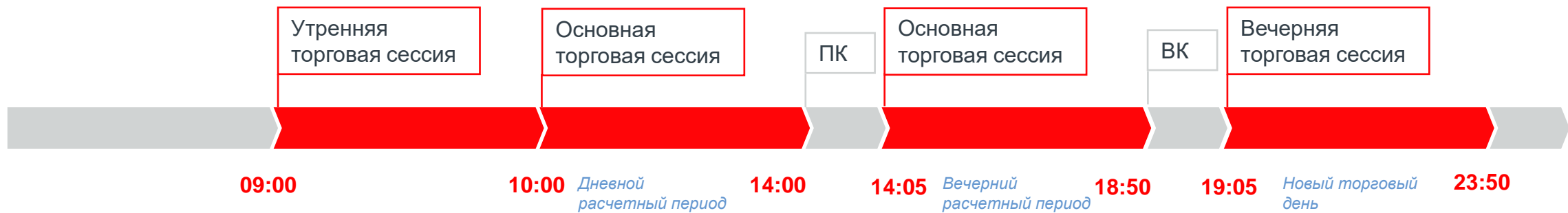
Топ-10 фьючерсов



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

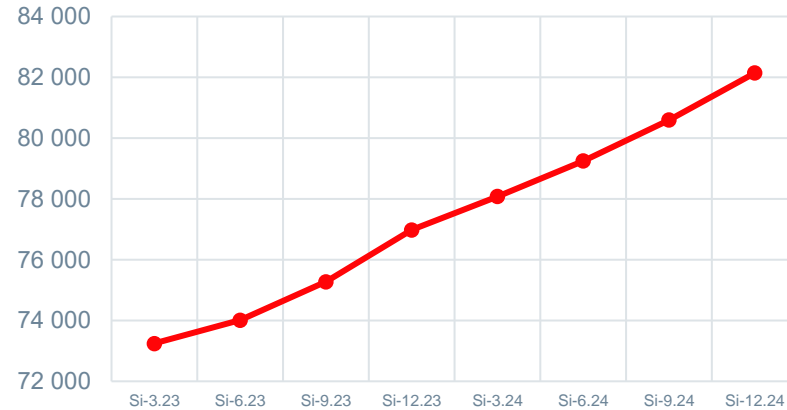


- **Расчетная цена** - определяется в клиринг, рассчитывается на основе заявок и сделок, совершенных в течение торговой сессии и используется для расчета вариационной маржи и размера гарантийного обеспечения;
- **Гарантийное обеспечение** - обеспечение под сделку, которое будет заблокировано на счете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

ОСОБЕННОСТЬ БИРЖЕВЫХ ДЕРИВАТИВОВ – СРОК ЖИЗНИ

Фьючерсный контракт на курс доллар США - российский рубль

Код контракта	Расчетная цена	Дата исполнения
Si-3.23	73 249	16.03.2023
Si-6.23	74 015	15.06.2023
Si-9.23	75 278	21.09.2023
Si-12.23	76 983	21.12.2023
Si-3.24	78 081	21.03.2024
Si-6.24	79 253	20.06.2024
Si-9.24	80 600	19.09.2024
Si-12.24	82 146	19.12.2024

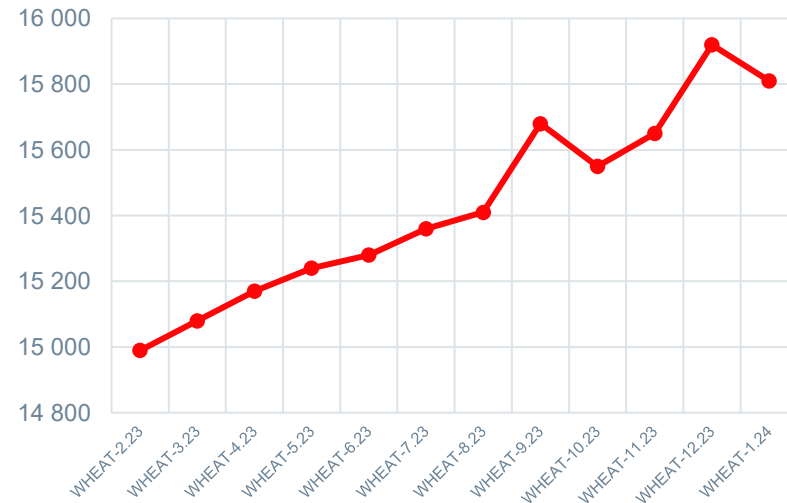


✓ Контракт торгуется в течение определенного срока, затем торги заканчиваются → происходит **экспирация**

✓ На каждый базовый актив заводится несколько сроков, при приближении исполнения добавляются новые, поэтому всегда можно «**переложиться**» в следующий контракт

Фьючерсный контракт на Индекс пшеницы СРТ Новороссийск

Код контракта	Расчетная цена	Цена исполнения
WHEAT-2.23	14 990	28.02.2023
WHEAT-3.23	15 080	31.03.2023
WHEAT-4.23	15 170	28.04.2023
WHEAT-5.23	15 240	31.05.2023
WHEAT-6.23	15 280	30.06.2023
WHEAT-7.23	15 360	31.07.2023
WHEAT-8.23	15 410	31.08.2023
WHEAT-9.23	15 680	29.09.2023
WHEAT-10.23	15 550	31.10.2023
WHEAT-11.23	15 650	30.11.2023
WHEAT-12.23	15 920	29.12.2023
WHEAT-1.24	15 810	31.01.2024



✓ Контракты с разным сроком = разные контракты → их надо различать → у каждого есть свой **уникальный код**

ИНФРАСТРУКТУРА ДЛЯ РАСЧЕТА ИНДЕКСОВ И ЗАПУСКА ПФИ НА НИХ

АО «НТБ»

- Организатор торгов *биржевых товарных аукционов*
- Администратор Индексов (калькулирующий агент)

> **300** участников

> **1 000** тыс. тонн
объем торгов

ПАО «Московская Биржа»

- Организатор торгов *фьючерсными и опционными контрактами* на Срочном рынке ПАО Московская Биржа.

> **165** фьючерсов и
опционов

> **200** млрд. руб.
среднедневной объем
торгов

НКО НКЦ (АО)

- Клиринговая организация на Срочном рынке ПАО Московская Биржа – *Центральный контрагент*

> **500** участников клиринга

AAA(RU) уровень
кредитного рейтинга,
прогноз "Стабильный"

ЦЕНОВОЙ БИРЖЕВОЙ ИНДЕКС ПШЕНИЦЫ АО НТБ

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



- 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 WHCPT

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

Код: *WHEAT*

Котировка: в рублях за 1 тонну без НДС

Объем: 1 тонна ~ 14 800 рублей

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

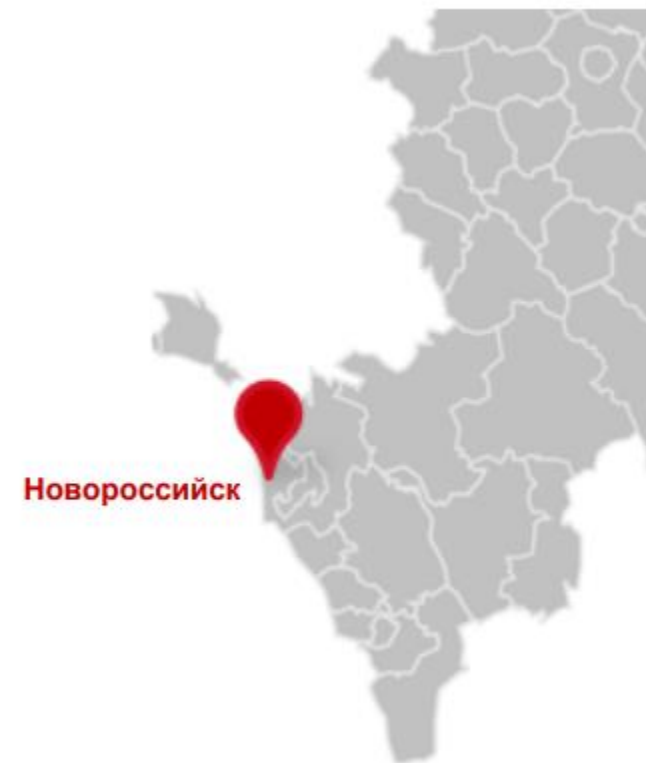
Биржевой сбор: 1 руб. 97коп. на 1 тонну пшеницы *(0,0132%)*

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

Месяцы исполнения: январь - декабрь

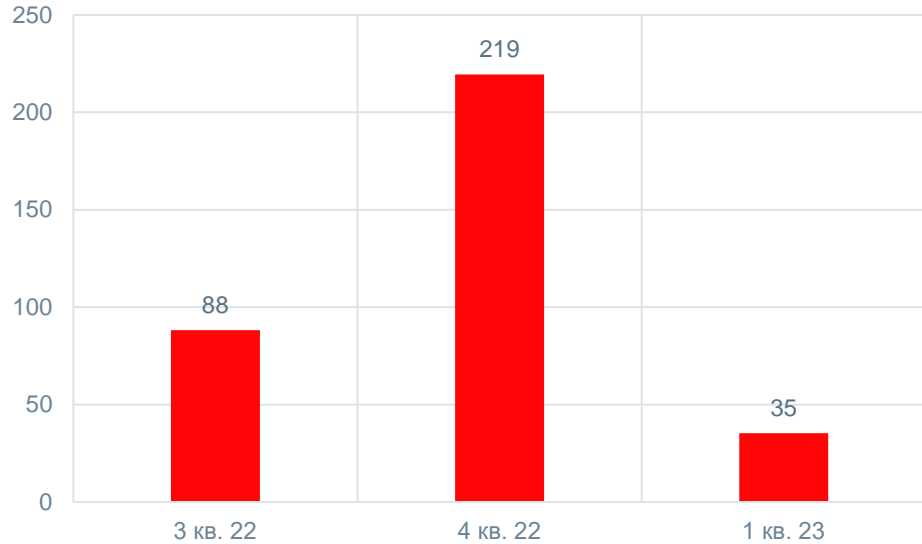
Последний день торгов: *последний рабочий день месяца и года исполнения*
контракта (вечерняя клиринговая сессия)

Опционы: *есть*

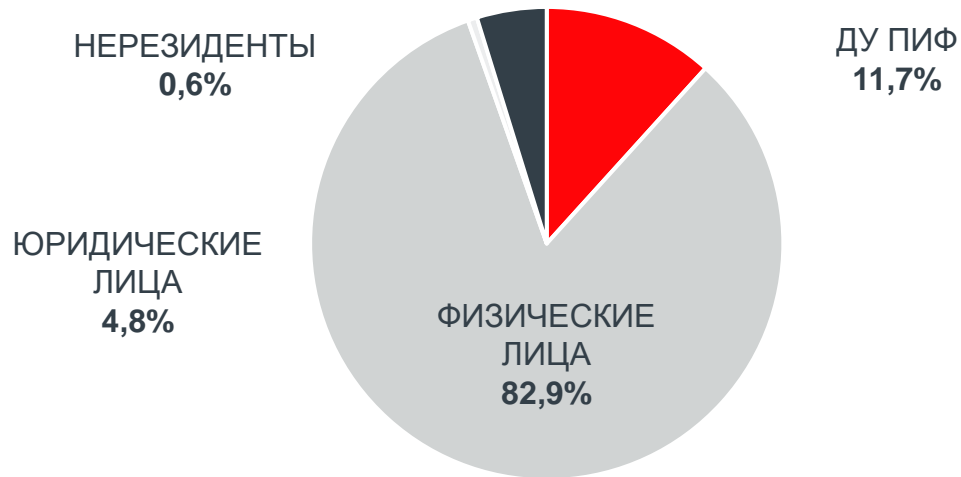


ОБЪЕМ ТОРГОВ И КЛИЕНТСКАЯ АКТИВНОСТЬ ВО ФЬЮЧЕРСЕ НА ПШЕНИЦУ

Объем торгов, млн. руб.



ОИ по клиентским группам, %



Данные на 31.01.2023 г.

- ✓ **31 августа 2022 года** – старт торгов;
- ✓ Клиентский доступ предоставляют **более 30 брокерских компаний и банков**;
- ✓ **360 млн. руб.** объем торгов с момента старта, более 25 000 контрактов и более 7 000 сделок;
- ✓ **2000+** активных клиентских регистров;
- ✓ Сейчас к торгам допущены **12** контрактных месяцев исполнения;
- ✓ Поддержку ликвидности осуществляет акционерное общество **«Объединенная зерновая компания»** в четырех «квартальных» контрактах. Объем заявок на покупку и продажу **до 2 500 контрактов** со спредом от **2% (~300 руб. на тонну)**. Максимальный лимит на покупку или продажу - **10 000 контрактов**;

ЛИКВИДНОСТЬ

- В торгах доступны **12** (двенадцать) 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

Контракт	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-2.23	8	14 780	
WHEAT-2.23	250	14 800	
WHEAT-2.23	9	14 820	
WHEAT-2.23	8	14 860	
WHEAT-2.23	1	14 880	
WHEAT-2.23	8	14 890	
WHEAT-2.23	250	14 910	
WHEAT-2.23	312	14 920	
WHEAT-2.23	16	14 930	
WHEAT-2.23	2	14 940	
WHEAT-2.23	2	14 950	
WHEAT-2.23	1	14 960	
WHEAT-2.23		15 000	1
WHEAT-2.23		15 010	1
WHEAT-2.23		15 040	51
WHEAT-2.23		15 050	252
WHEAT-2.23		15 060	1
WHEAT-2.23		15 070	9
WHEAT-2.23		15 080	2
WHEAT-2.23		15 090	13
WHEAT-2.23		15 130	150
WHEAT-2.23		15 140	8
WHEAT-2.23		15 150	254
WHEAT-2.23		15 180	8
WHEAT-2.23		15 280	2
WHEAT-2.23		15 370	1
WHEAT-2.23		16 000	3
WHEAT-3.23	2	14 700	
WHEAT-3.23	3	14 720	
WHEAT-3.23	2	14 790	
WHEAT-3.23	3	14 810	
WHEAT-3.23	1	14 960	
WHEAT-3.23	2 500	15 020	
WHEAT-3.23	61	15 030	
WHEAT-3.23	150	15 040	
WHEAT-3.23	80	15 050	
WHEAT-3.23	15	15 060	
WHEAT-3.23	25	15 070	
WHEAT-3.23	1	15 080	
WHEAT-3.23	3	15 100	
WHEAT-3.23		15 150	10
WHEAT-3.23		15 170	20
WHEAT-3.23		15 190	1
WHEAT-3.23		15 200	2
WHEAT-3.23		15 210	4
WHEAT-3.23		15 240	89
WHEAT-3.23		15 260	150
WHEAT-3.23		15 270	2
WHEAT-3.23		15 280	200
WHEAT-3.23		15 290	1 000
WHEAT-3.23		15 300	2 500
WHEAT-3.23		15 440	1
WHEAT-3.23		15 460	5
WHEAT-3.23		15 490	1
WHEAT-3.23		15 550	5
WHEAT-4.23	200	14 990	
WHEAT-4.23	55	15 000	
WHEAT-4.23	22	15 010	
WHEAT-4.23		15 330	3
WHEAT-4.23		15 340	51
WHEAT-4.23		15 360	200
WHEAT-5.23	Объем котировки, лотов		Объем котировки, лотов
WHEAT-5.23			100
WHEAT-5.23			1
WHEAT-5.23			1
WHEAT-5.23			21
WHEAT-5.23			1
WHEAT-5.23			5
WHEAT-5.23			100
WHEAT-6.23	Объем котировки, лотов	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-6.23	500	15 130	
WHEAT-6.23	1 500	15 140	
WHEAT-6.23	100	15 150	
WHEAT-6.23	1	15 180	
WHEAT-6.23	20	15 200	
WHEAT-6.23		15 290	20
WHEAT-6.23		15 380	1
WHEAT-6.23		15 390	1
WHEAT-6.23		15 430	5
WHEAT-6.23		15 450	100
WHEAT-6.23		15 500	100
WHEAT-6.23		15 530	100
WHEAT-6.23		15 550	100
WHEAT-6.23		15 560	1 500
WHEAT-8.23	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-8.23	100	15 170	
WHEAT-8.23		15 630	100
WHEAT-9.23	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-9.23	250	15 290	
WHEAT-9.23	1 000	15 490	
WHEAT-9.23	20	15 550	
WHEAT-9.23		15 640	20
WHEAT-9.23		15 700	15
WHEAT-9.23		15 750	250
WHEAT-9.23		15 900	100
WHEAT-9.23		15 920	1 000
WHEAT-10.23	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-10.23	200	15 240	
WHEAT-10.23		15 860	200
WHEAT-11.23	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-11.23	200	15 340	
WHEAT-11.23		15 960	200
WHEAT-12.23	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-12.23	250	15 640	
WHEAT-12.23	500	15 780	
WHEAT-12.23	20	15 800	
WHEAT-12.23		15 900	20
WHEAT-12.23		15 990	45
WHEAT-12.23		16 050	14
WHEAT-12.23		16 060	25
WHEAT-12.23		16 100	100
WHEAT-12.23		16 110	250
WHEAT-12.23		16 200	300
WHEAT-1.24	Объем котировки	Цена котировки руб.	Объем котир
WHEAT-1.24	200	15 410	
WHEAT-1.24		16 200	200

Данные на 13.02.2023 г.

УСЛОВИЯ ММ-ПРОГРАММ НА 2023 ГОД

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 №3	квартальные			2 500			1 500			1 000			500
ММ №4	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 №3	квартальные			2,0			3,0			3,0			3,0
ММ №4	месячные		0,5	1,0	1,5	2,0							

Дополнительные условия

ММ №3

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 №4

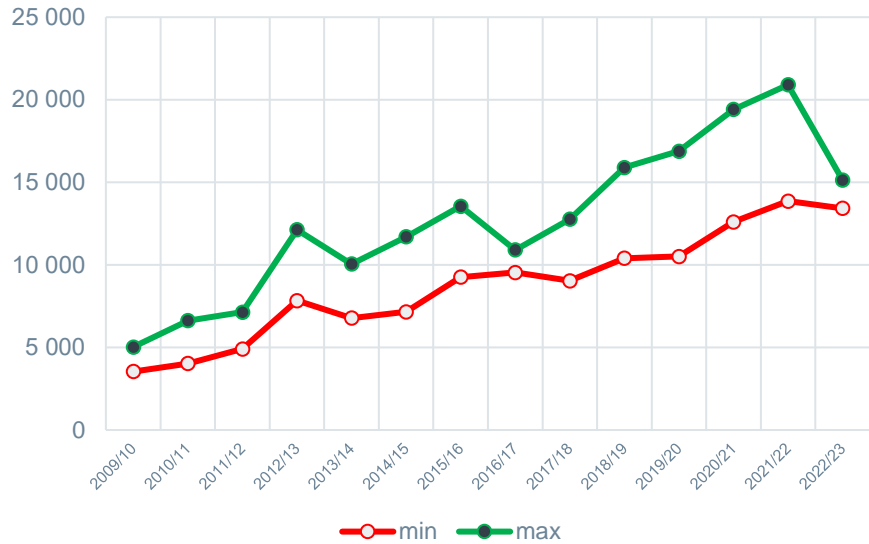
Весь срок:

- 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

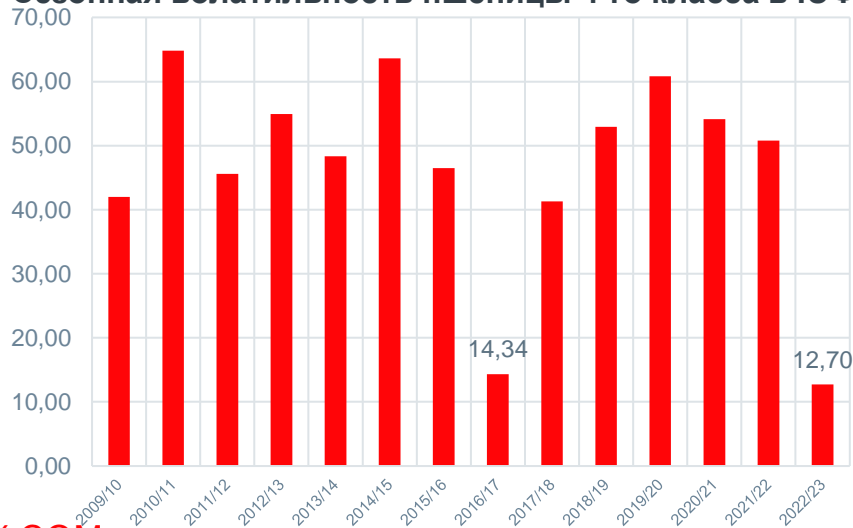
ММ – маркетмейкерская программа.

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РЫНКА ПШЕНИЦЫ И УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНОВЫМИ РИСКАМИ

Динамика цены пшеницы 4-го класса в ЮФО, руб. за тонну

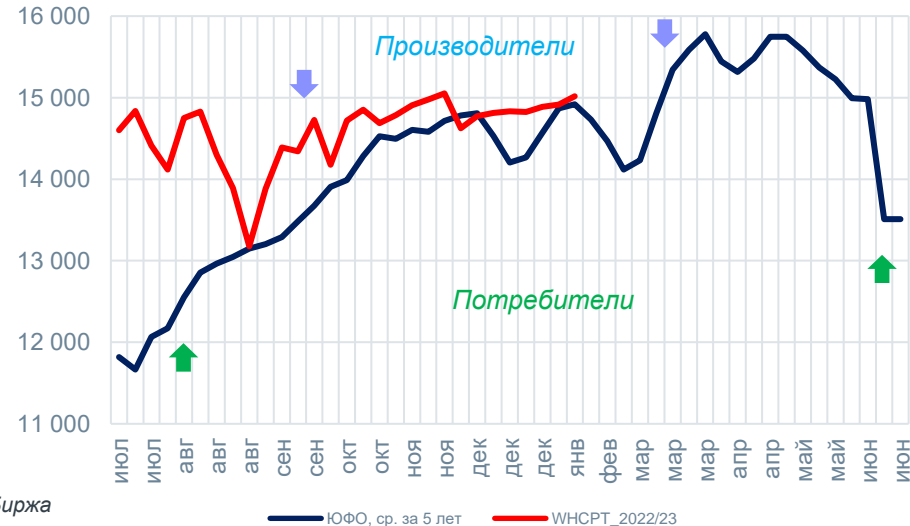


Сезонная волатильность пшеницы 4-го класса в ЮФО, %



- ✓ Фьючерсные рынки существуют уже **более 150 лет** как средство управления ценовым риском;
- ✓ Из всех прочих факторов ключевую роль играет - сезонность;
- ✓ Внутри сезонная волатильность составляет **более 40%**;
- ✓ Фьючерсные контракты позволяют участникам рынка зерна **компенсировать риск** изменения цены;
- ✓ Производители, **ПРОДАЮТ** фьючерсы для защиты от снижения цены;
- ✓ Потребители, **ПОКУПАЮТ** фьючерсы для защиты от роста цены;
- ✓ Открытую позицию можно закрыть офсетной сделкой, выйти на исполнение или «роллировать» в другой месяц исполнения контракта.

Сезонность рынка пшеницы в ведущих странах



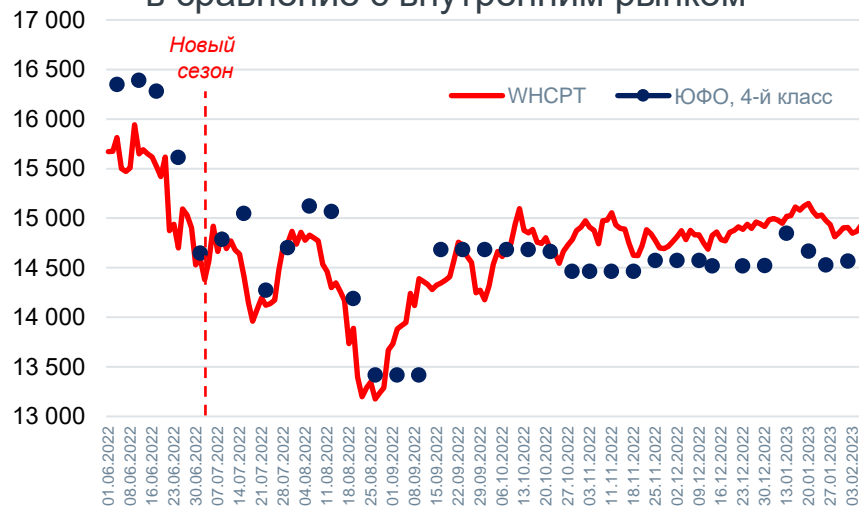
ВЗАИМОСВЯЗЬ С СОПОСТАВИМЫМИ РЫНКАМИ

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

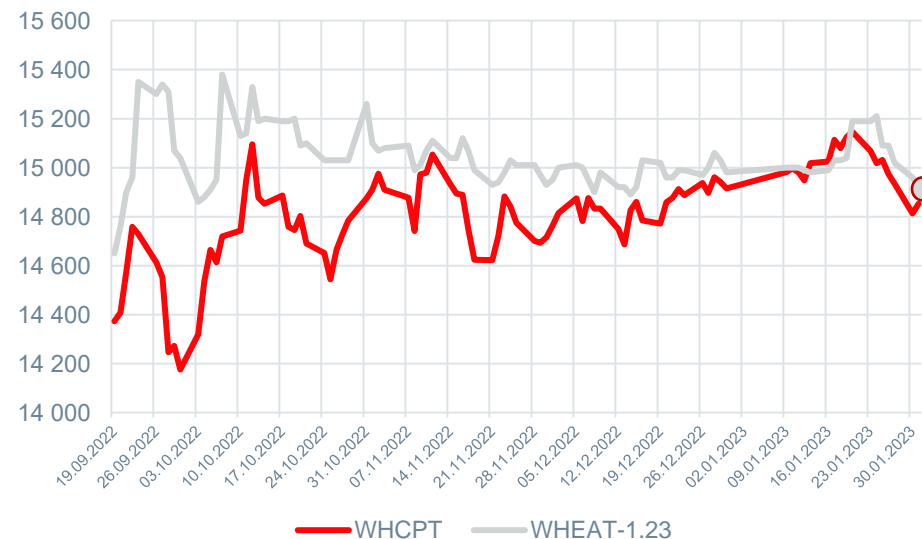
- ✓ Биржевой индекс и фьючерс на него - *единственные в России и мире* биржевые инструменты на российскую пшеницу;
- ✓ Фьючерсный контракт отражает уровень цен на основном экспортном базисе;
- ✓ Прослеживается *взаимосвязь с физическим (спот-рынком)*. Цена фьючерсного контракта (*WHEAT*) может быть как выше так и ниже значения Индекса WHCPT в зависимости от срока исполнения контракта и конъюнктуры рынка, но в день исполнения контракта расчетная цена максимально приближена к значению Индекса WHCPT (*среднее значение за 5 торговых дней*);
- ✓ Взаимосвязи фьючерсных контрактов Московской Биржи (*WHEAT*) с французским Euronext Matif Futures и американским CME SRW Futures *нет* (низкая корреляция ~ 25%)

Значение Индекса WHCPT
в сравнение с внутренним рынком



Расчеты: Московская Биржа

Динамика цены фьючерсного контракта WHEAT-1.23 и Индекса WHCPT



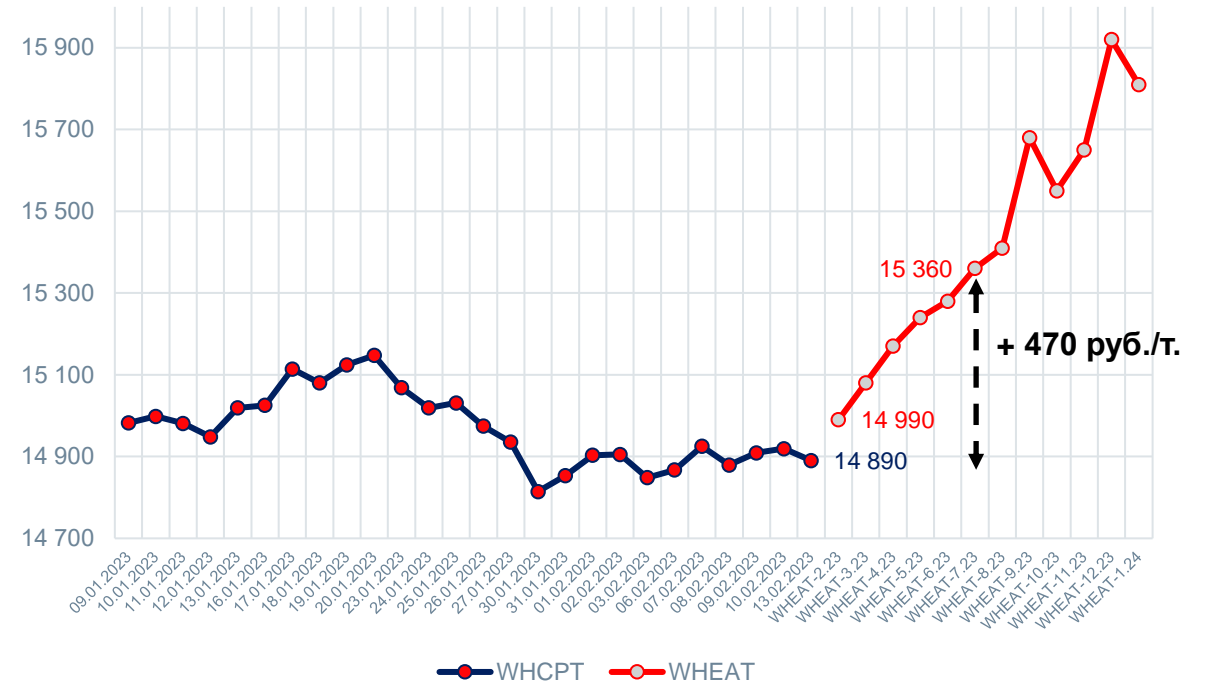
31.01.2023 года
цена исполнения
фьючерсного контракта на
пшеницу (торговый код -
WHEAT-1.23) составила –
14 921 руб. за тонну
без НДС

КЕЙС №1: ХЕДЖИРОВАНИЕ ОТ СНИЖЕНИЯ ЦЕНЫ ПШЕНИЦЫ

ПРОДАВЕЦ ПШЕНИЦЫ:

- ✓ Использует фьючерс только для целей хеджирования (продажа), поставки товара нет;
 - ✓ Пшеницу продает на спотовом (физическом) рынке или на аукционах НТБ.
- Текущее состояние фьючерсной кривой (**WHEAT**) позволяет зафиксировать будущие цены продаж на более высоких уровнях, чем текущие спот-цены индекса пшеницы (**WHCPT**), которые на 13.02.2023 г. составляли 14 890 руб./т.

Значение индекса на пшеницу и фьючерсной кривой



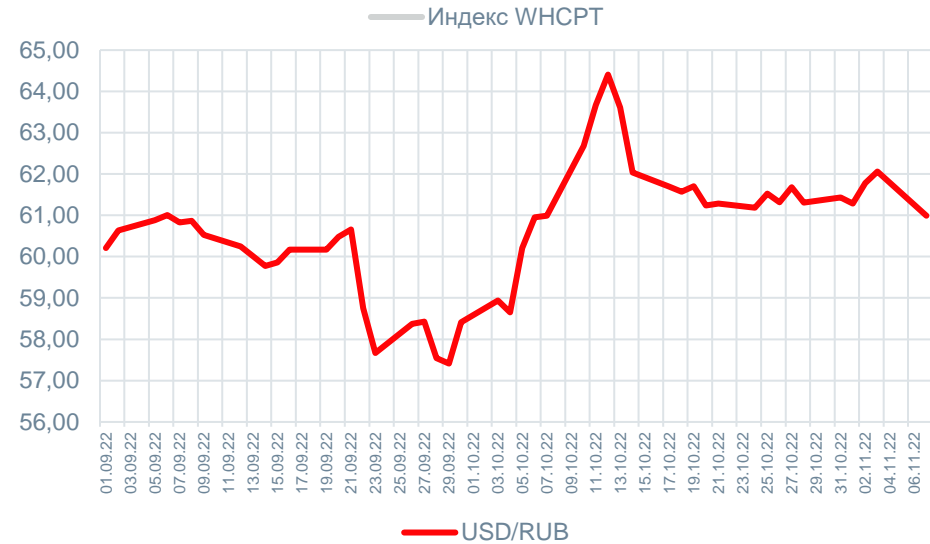
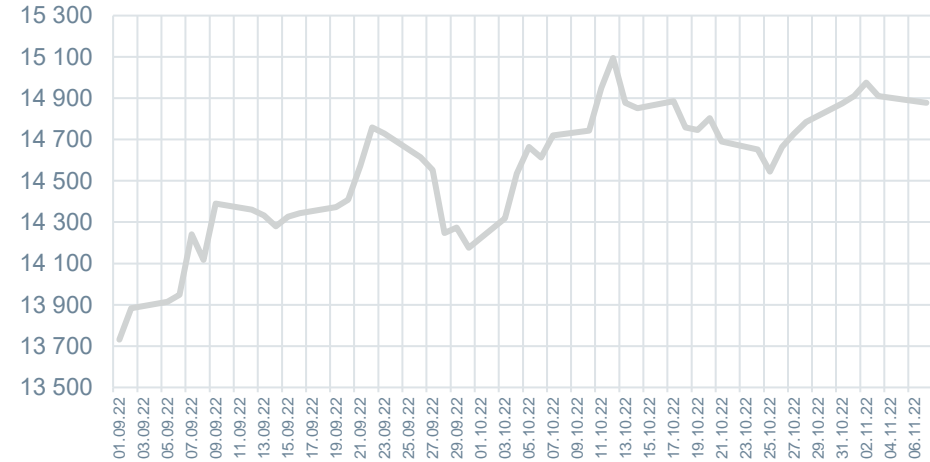
Расчеты: Московская Биржа

Продажа фьючерсного контракта позволяет заранее определить объём денежных потоков, но при этом, не позволяет воспользоваться благоприятной конъюнктурой.

КЕЙС №2: ХЕДЖИРОВАНИЕ ТОВАРНОГО И ВАЛЮТНОГО РИСКА

КОМПАНИЯ-ЭКСПОРТЕР:

- ✓ **СЕНТЯБРЬ** - принимает решение закупить 30 000 тонн пшеницы равными партиями по 10 000 тонн, цена закупки пшеницы привязана к значению Индекса WНСРТ
- ✓ **ОКТЯБРЬ** – 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.



Данные: Московская Биржа

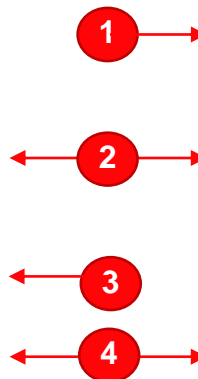
КЕЙС №2: СТРАХОВАНИЕ РИСКА ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕНЫ ЗАКУПА ПШЕНИЦЫ

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
	PnL:	669		-20 080 000

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
	PnL:	669		+20 060 000



Расчеты: Московская Биржа

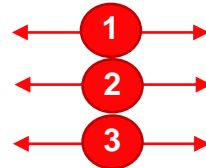
Алгоритм действий компании-экспортера:

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.

КЕЙС №2: ХЕДЖИРОВАНИЕ 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
ИТОГО:					-2,62	-25 703 181



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
PnL:		2 600		25 506 000	

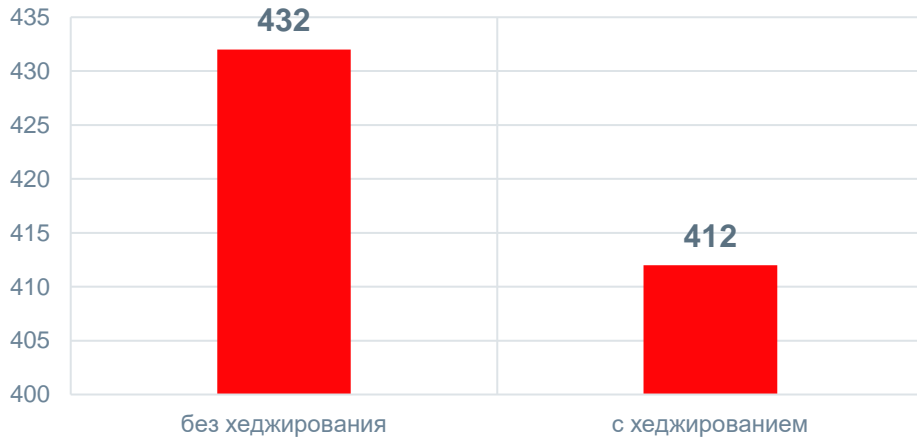
Расчеты: Московская Биржа

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.

КЕЙС №2: ИТОГИ ХЕДЖИРОВАНИЯ ДЛЯ КОМПАНИИ-ЭКСПОРТЕРА

Объем денежных средств на покупку пшеницы, млн. руб.



Объем валютной выручки, млн. руб.



КРАТКИЕ ВЫВОДЫ:

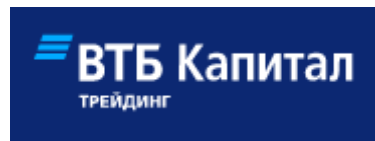
- ✓ **РЫНОК ПШЕНИЦЫ** – использование фьючерсного контракта на пшеницу **WHEAT-9.22** для целей страхования риска повышения цены пшеницы позволило **сэкономить** ~ 20 млн. руб., что эквивалентно **341** тыс. USD или **1 359** тонн пшеницы;
- ✓ **ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК** – использование фьючерсного контракта 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

- ✓ 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.

ДОСТУП К ИНСТРУМЕНТАМ ХЕДЖИРОВАНИЯ

КРЕДИТНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ:



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОМПАНИИ:



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

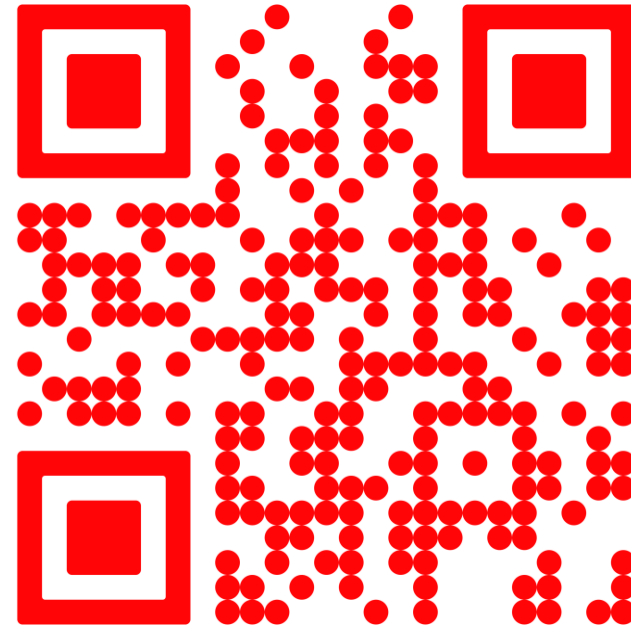
<https://www.moex.com/ru/derivatives>

E-mail: derivatives@moex.com

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

Тел.: (495) 363-3232, доб. 5370

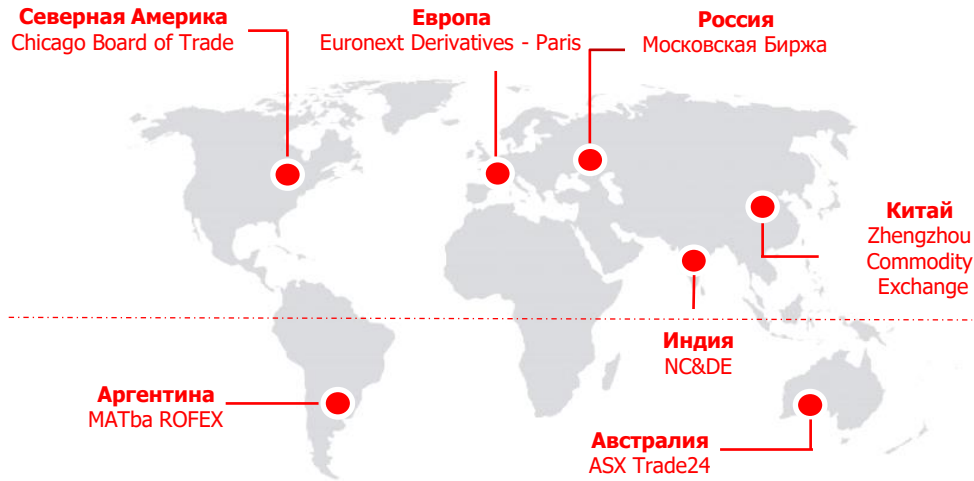
E-mail: Evgeny.Burtsev@moex.com



ПРИЛОЖЕНИЕ

ГЛОБАЛЬНОСТЬ РЫНКОВ ЗЕРНОВЫХ КУЛЬТУР

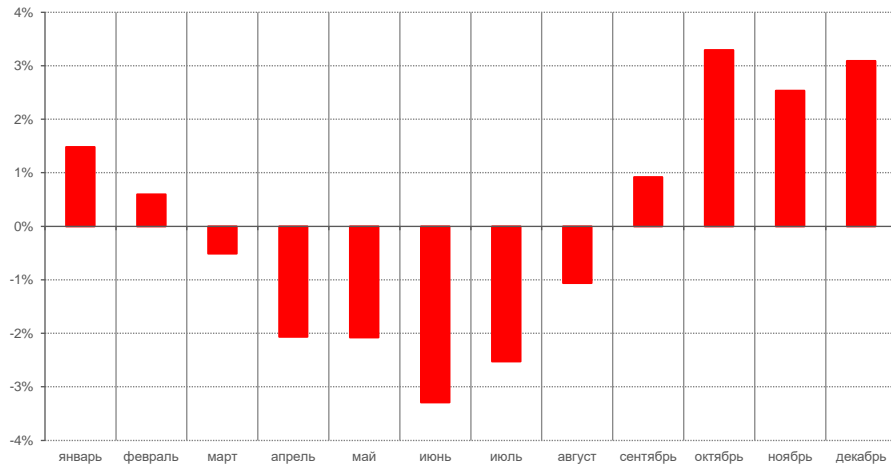
Биржевые точки ценообразования пшеницы в мире



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.

Индекс сезонности мировых цен пшеницы



Источник: Открытие Инвестиции.

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**

МЕСЯЦЫ И ДНИ ИСПОЛНЕНИЯ ФЬЮЧЕРСА НА ПШЕНИЦУ В 2023 ГОДУ

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

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	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>

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).

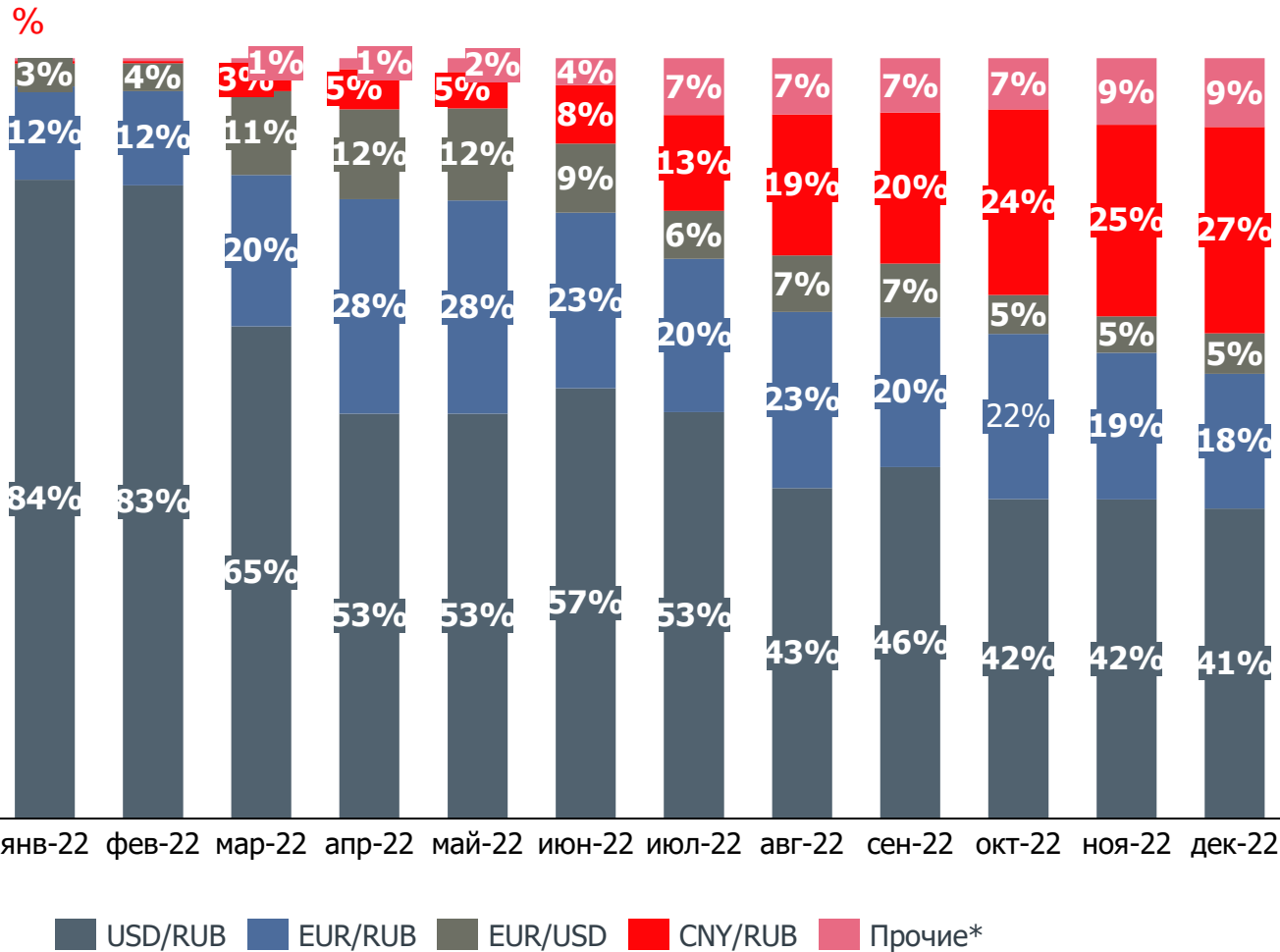
- **Режим заключения сделок по расчетной цене контракта:**

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.

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТЫ И CNY/RUB

Структура валютного рынка спот в 2022 г.



Рекордный **рост объемов торгов национальными валютами** в сегменте спот в 2022 к 2021:

- ✓ CNY/RUB – ▲ в **36** раз
- ✓ KZT/RUB – ▲ в **166** раз
- ✓ TRY/RUB – ▲ в **18** раз
- ✓ BYN/RUB – ▲ в **13** раз

В 2022 г. запущены **торги новыми валютами**:

- ✓ Армянский драм
- ✓ Южноафриканский рэнд
- ✓ Узбекский сум
- ✓ Таджикский сомони
- ✓ Киргизский сом

В планах для **запуска**:

- ✓ Дирхам ОАЭ
- ✓ Египетский фунт
- ✓ Азербайджанский манат
- ✓ Другие валюты стран БРИКС, ЮВА и др.

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.