

Тема номера:

NetInvestor и срочный рынок FORTS.

Природа срочного рынка



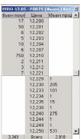
Срочный рынок фьючерсов и опционов изначально предполагает торговлю с залогами (маржой) и возможность играть как на повышение, так и на понижение.

Основные фьючерсные контракты на FORTS.



Основные контракты на FORTS - это фьючерсы на акции «голубые фишки», доллар США, индекс РТС, корзину облигаций Москвы.

Как заключать контракты.



Заключение фьючерсных контрактов происходит через сделки купли-продажи на бирже в «стакане» котировок.

NetInvestor на FORTS. Как торговать.



Таблица котировок и значения отдельных полей - Вариационная маржа - Параметры контрактов - Выставление заявок и «стоп» ордеров - Контроль позиции

Новое на FORTS. Ставки биржевого сбора.



Полезные ресурсы в сети интернет.

Советы специалистов.



Экспорт ценовых данных фьючерсов в MetaStock. Технический анализ.

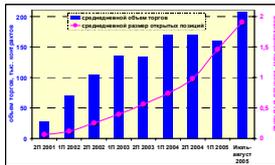
Природа срочного рынка.

Как правило, путь трейдера начинается с торговли акциями в фондовой секции ММВБ. И через некоторое время большинство активных игроков приходят к маржинальной торговле там же на ММВБ. Суть «кредитного плеча» (торговли с залогом) известна всем, поэтому подробно описывать ее нет смысла. При этом хорошо известна строгость законодательства в отношении «плеч» и наличие брокерских overnight - платы за кредитные плечи деньгами или за акции для коротких позиций (шортов). Как правило, плата за деньги составляет 12-25% годовых, за акции 10-20%.

Это дополнительные затраты, которые могут оказаться чувствительными для трейдера, особенно в том случае, если позиция удерживается несколько дней. Кроме того у

брокера может не оказаться некоторых акций для «шортов» в нужный момент.

Все эти проблемы отсутствуют при торговле на срочном рынке фьючерсов и опционов. Поэтому эти рынки привлекают активных спекулянтов, так как сама природа срочного рынка предполагает маргиналь-



Динамика объемов торгов в FORTS 2001 - 2005 г.г.

ную торговлю, а для открытия «коротких» позиций нет необходимости брать в кредит акции. Что касается «плеча», то для торговли фьючерсным контрактом например на акции ПАО «ЕЭС России» достаточно иметь около 15% от его стоимости. **Это означает «плечо» на**

уровне 5:1, причем бесплатно.

Дополнительным преимуществом срочного рынка является наличие большого количества торговых стратегий, некоторые из них были описаны в предыдущих выпусках. (См. №№ 1, 2, 5, 6)

Лидером по оборотам срочного рынка в России является FORTS - секция фондовой биржи РТС. Также совершать операции возможно еще в секции срочного рынка ММВБ (валютные фьючерсы), и на бирже «Санкт - Петербург» (биржевой Форекс и товарные фьючерсы).

NetInvestor предоставляет возможность совершать сделки **на всех** упомянутых биржах и данный выпуск бюллетеня посвящен описанию работы на FORTS.

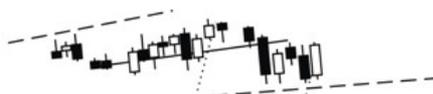
Фьючерсные контракты FORTS.



Фьючерсы на акции: ПАО «ЕЭС России», НК «Лукойл», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Ростелеком», ОАО «Газпром», ОАО «Сбербанк».

- **Фьючерс на индекс РТС** с котировками в пунктах индекса.
- **Фьючерс на курс безналичного доллара США** с котировками в рублях.
- **Фьючерс на корзину облигаций** Правительства Москвы.

Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru.



Как заключать фьючерсные контракты.

Суть торговли фьючерсами на FORTS проста. Два игрока могут сегодня заключить фьючерсный контракт на то, что например, 15 марта один из них купит, а другой продаст акции ПАО «ЕЭС России» по цене 12 рублей за акцию. Стороны сделки не полностью оплачивают ее, а вносят залог - гарантийное обеспечение (ГО), которое служит гарантией исполнения сделки.

Дата исполнения контракта задается биржей, но этих дат не много. Сейчас в обращении контракты с исполнением 15 марта и 15 июня. Так принято делать во всем мире. Кстати, слово

фьючерс происходит от английского «futures» - будущее, что отражает характер этих сделок.

Заключить контракт просто - для этого нужно его купить или продать, и это будет считаться заключением контракта. Фьючерсные контракты (фьючерсы) торгуются точно также как и сами акции. Есть биржевой «стакан» заявок, а игрок может совершить сделку по текущим котировкам или выставить свою заявку.

Покупатель такого контракта должен будет к дате поставки иметь полную сумму денег для оплаты акций, а продавец

должен будет иметь акции для расчета по сделке.

Торги контрактами проводятся с даты начала обращения до даты поставки. Таким образом фьючерс имеет время «жизни», и биржа регулярно запускает в обращение новые контракты.

Ждать исполнения контрактов не обязательно. Купленный контракт можно продать в ходе торгов в любой момент, и обязательств у трейдера уже не будет.

Таким образом фьючерсами можно торговать точно так же, как и акциями.

EERU-12.05 - FORTS (Фьюч.) Коти...			ПАО ЕЭС-ММВБ КЦБ Котировк...		
бъем поку	Цена	бъем прод	бъем поку	Цена	бъем прод
17	12,200		20	12,180	
50	12,201		80	12,185	
6	12,202		15,120	12,179	
5	12,203		7	12,183	
10	12,204		7	12,185	
6	12,207		561	12,186	
750	12,210		226	12,187	
2	12,211		19	12,188	
3	12,212		1,001	12,189	
7	12,221		1,502	12,190	
	12,229	1		12,215	1
	12,230	205		12,220	91
	12,233	101		12,225	2
	12,234	1		12,227	2
	12,235	15		12,228	125
	12,238	1		12,230	250
	12,240	275		12,231	5,361
	12,244	1		12,233	305
	12,249	1		12,234	149
	12,250	531		12,235	650
3,349	Всего	2,918	19,872	Всего	32,328

«Стакан» котировок фьючерса с исполнением 15 декабря на акцию ПАО «ЕЭС России» слева.

Справа «стакан» котировок акции ПАО «ЕЭС России» на ММВБ.

Приведенные данные взяты с игрового сервера NetInvestor 13 декабря.



Очевидно, что стоимость фьючерсного контракта колеблется вместе со стоимостью самой акции на спот - рынке. И как правило, стоимость контракта выше, чем стоимость акции (базового актива). Однако к дате исполнения контракта стоимость фьючерса стремится к стоимости базового актива. Поэтому на верхнем рисунке котировки фьючерса и акции практически совпадают. Ведь исполнение контракта произойдет через 1 день. А на рисунке справа показан «стакан» котировок фьючерса с исполнением 15 марта и цены там заметно выше, чем стоимость акции.

Биржевые торги на FORTS проводятся с 10.30 до 18.45 московского времени, что совпадает с режимом торгов в фондовой секции ММВБ и на биржевом РТС.

EERU-3.06-FORTS (Фьюч.) Коти...		
бъем поку	Цена	бъем прод
2	12,443	
350	12,450	
29	12,451	
22	12,452	
1	12,454	
51	12,460	
27	12,461	
1	12,462	
2	12,463	
1	12,464	
	12,350	10
	12,475	451
	12,476	20
	12,478	1
	12,479	1
	12,480	311
	12,484	1
	12,485	3
	12,487	6
	12,488	3
3,976	Всего	1,994



Из того, что фьючерс обычно стоит дороже базового актива, вытекает простая стратегия: купить акцию на спот - рынке и продать фьючерсный контракт. Дождавшись исполнения контракта, например 15 марта, можно получить прибыль. Величина прибыли будет зависеть от разницы цен, которая в ходе торгов также колеблется. Такая стратегия называется арбитраж, а игроки, которые ее используют, часто в окне NetInvestor располагают рядом биржевой стакан акций и фьючерсов для того, чтобы было удобно отслеживать величину спреда (разности в цене) между ними. Пример реализации арбитражной стратегии подробно описан в №6 информационного бюллетеня. А 13 декабря на рынке произошел «живой» пример с акциями и фьючерсами «ЛУКОЙЛа», когда доходность от проведения таких операций иногда доходила до 20% годовых.



Для наглядности в одном окне можно построить два графика: в данном случае это стоимость акций ПАО «ЕЭС России» на ММВБ (желтым цветом) и июньского фьючерса на эти акции в FORTS (зеленая линия). Способ построения таких графиков описан в выпуске №5 за сентябрь.

Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru.

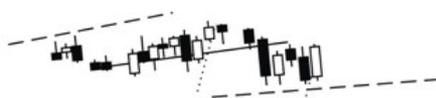


Таблица котировок в NetInvestor.

Инстру...	Время	После...	Мин.цена	Макс.ц...	Объем...	Цена за...	Откр.п...	Ниж.ли...	Верх.лимит	ГО на п...	Изм...	Разме...
EERU-3.06	16:41:05	12,496	12,400	13,000	18,936	12,492	332	11,503	13,363	1,860	0	1,000
EERU-6.06	16:39:18	12,655	12,510	12,655	85	12,540	2	11,384	13,616	2,232	5	1,000
GAZR-3.06	16:41:06	19,607	19,112	19,900	54,663	19,075	242	17,710	20,590	2,880	-5	100
GAZR-6.06	16:17:05	19,995	19,800	19,995	27	19,800	0	17,372	20,828	3,456	0	100
LKOH-3.06	16:40:49	17,720	17,535	17,724	18,035	17,650	202	16,495	19,175	2,680	10	10
LKOH-6.06	16:36:57	17,639	17,639	17,639	5	17,745	10	16,392	19,608	3,216	0	10
MB3-12.05	13:56:44	10,820	10,810	10,820	3,000	10,803	28,042	10,268	11,338	1,070	5	10
MB3-3.06	14:48:56	10,920	10,918	10,920	3	10,800	0	10,265	11,335	1,070	2	10
RTKM-3.06	16:40:48	6,635	6,540	6,649	2,266	6,620	160	6,163	7,533	1,370	0	100
RTKM-6.06	16:37:24	6,705	6,631	6,705	106	6,687	2	6,300	7,700	1,400	74	100
RTS-3.06	16:39:23	108,430	107,775	108,550	2,846	108,150	40	102,320	113,080	6,176.24	5	1
RTS-6.06	16:35:02	108,070	107,820	108,245	439	107,900	22	101,620	112,380	6,176.24	-175	1
SBER-3.06	16:39:41	35,270	35,060	35,282	92	35,305	0	32,020	39,160	7,140	30	1
Si-3.06	16:41:00	28,730	28,690	28,745	620	28,750	20	28,245	29,115	870	0	1,000
SNGR-3.06	16:40:09	30,900	30,581	30,900	260	31,100	50	28,044	34,284	6,240	50	1,000

Для того, чтобы получить таблицу с котировками фьючерсов FORTS в NetInvestor необходимо выбрать меню «Торги» - «FORTS (фьюч.) котировки NI».

Принцип наименования фьючерсных контрактов на FORTS:

EERU	Фьючерс на акции РАО «ЕЭС России»
GAZR	Фьючерс на акции ОАО «Газпром»
LKOH	Фьючерс на акции НК «ЛУКОЙЛ»
RTKM	Фьючерс на акции ОАО «Ростелеком»
RTS	Фьючерс на индекс РТС
SBER	Фьючерс на акции ОАО «Сбербанк»
SNGR	Фьючерс на акции ОАО «Сургутнефтегаз»
Si	Фьючерс на курс безналичного доллара США
MB3	Фьючерс на корзину трех облигаций займа Правительства Москвы.

Первая цифра в таблице котировок после названия контракта означает месяц исполнения, а вторая - год исполнения. Все фьючерсные контракты исполняются по 15 числам месяца. Если такой день является выходным, то исполнение происходит в рабочий день предшествующий 15 числу.

На FORTS большинство контрактов имеют 3-х и 6-ти месячные сроки обращения, а контракты GAZR могут «жить» до 1 года.

Как видно из приведенного примера в колонке справа с акциями РАО «ЕЭС России», величина ГО обеспечивает только 15% изменения цены. Поэтому биржа в ходе торгов пересчитывает стоимость позиции трейдера по текущим котировкам, чтобы избежать «ухода в минус». Движения цены в день на 15% бывают очень редко, тем не менее контроль позиций со стороны биржи дает гарантию в расчетах между игроками. А после закрытия торгов биржа оценивает портфель трейдера по расчетной цене - ей является цена закрытия торгов. Результатом расчета является начисление или списание по брокерскому счету *вариационной маржи (ее часто называют «вариационкой»)*. Например трейдер купил 1 контракт EERU-3.06 по 12400 - на FORTS цены имеют целые значения. Расчетная цена за день составила 12500. Таким образом он получит положительную вариационную маржу в размере $(12500-12400)*1$ контракт = 100 руб. Брокерская компания в своем отчете на следующий день укажет, что сальдо по счету увеличилось на 100 руб, и эта «вариационка» прибавится к его залого. *Такие расчеты фактически означают фиксацию прибыли или убытков по позиции, ведь выигранные деньги зачисляются на счет, а убытки списываются после окончания торгов.*

Если ситуация на рынке сложилась для трейдера не удачно, то сальдо его счета уменьшится на величину вариационной маржи. *Приблизительно такие же расчеты проводят брокеры и на спот-рынке при торговле «с плечом», но на FORTS все происходит более прозрачно. Расчетные цены, по которым производится начисление / списание «вариационки», отображаются в колонке «Цена закр. предыдущего дня». История цен доступна в разделе «Итоги торгов» <http://www.rts.ru/?tid=315&mtid=1000>*

Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru.

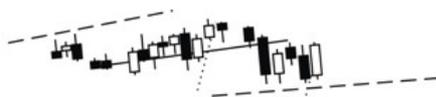
Поля таблицы «Последние Котировки».

Нижний и верхний лимит

- в связи с тем, что фьючерсы это маржинальные инструменты, сама биржа устанавливает диапазон возможных колебаний цен. Брокеры называют эти границы «планками». Колебания цен внутри «планок» обеспечиваются гарантийным обеспечением (залогами).

ГО на продажу, ГО на покупку: Величина залога для совершения операций - они всегда одинаковы для покупателя и продавца. Так, для совершения операции с контрактом EERU-3.06 необходимо иметь 1860 рублей. Контракт торгуется на 1000 акций, что видно из столбца «Размер лота». *Нетрудно заметить, что величина ГО в точности равна разнице между верхней и нижней планками.*

Отсюда можно посчитать фактический размер «плеча»: при стоимости контракта в 12400 и сумме залога в 1860 руб. оно составит $1860/12400=0,150$ или 15% от стоимости позиции. Впрочем, при изменении цены контракта в «планках», размер плеча будет слегка меняться.



Как торговать. Параметры фьючерсных контрактов.

Важным отличием FORTS от спот - рынков является фиксированность размера биржевого сбора за совершение сделок.

С 10 января вступают в силу новые тарифы биржевых сборов на FORTS, подробная таблица которых приведена на последней странице выпуска.

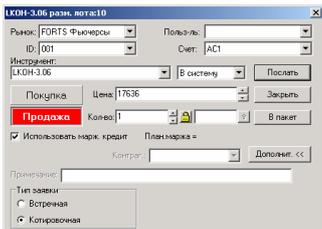
Все контракты на акции являются поставочными. Это означает, что если не закрыть позицию до окончания срока обращения контракта, то покупателю контракта необходимо будет иметь деньги уже в полном объеме. А продавец должен будет предоставить акции, которые он может купить для этого, допустим на спот-рынке.

Для того, чтобы не выходить на поставку, купленный контракт необходимо продать, а проданный откупить на торгах в течение срока обращения контракта.

Контракт	Пример котировки	ГО, % от стоимости контракта	Размер лота, акций	Стоимость пункта, руб.
EERU	12528	15	1000	1
GAZR	195 16	15	100	1
LKOH	1738 29	15	10	1
RTKM	65 28	20	100	1
RTS	1105 23	10	1	\$0.02 (два цента).
SBER	3484452	20	1	1
SNGR	30845	20	1000	1

Величина брокерской комиссии также как правило фиксирована и считается в единицах биржевого сбора. Чаще всего брокер возьмет свою комиссию в размере от одного до двух биржевых сборов за контракт. Таким образом - это еще одно ценовое преимущество совершения операций на FORTS для активных трейдеров.

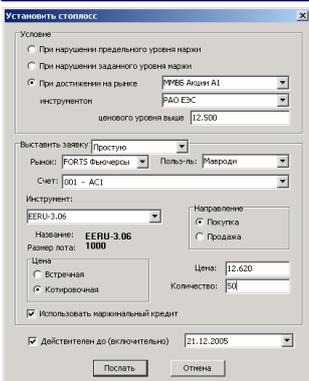
Как торговать. Выставления заявок и стоп-ордеров.



Для выставления заявки необходимо 2 раза кликнуть левой кнопкой «мыши» по «стакану» с котировками. Заполнение полей ввода производится по аналогии с выставлением заявки на ММВБ. Однако здесь существует несколько отличий: во-первых нельзя выставить заявку, цена которой выходит за рамки коридора обозначенного «планками». Во-вторых на FORTS существует два типа ордеров и соответственно существует два типа заявок: «котировочная» и «встречная». При выставлении «котировочной» заявки трейдер определяет количество лотов и цену. Если после этого нажать кнопку «Послать», то заявка выставится в стакан. Это самый распространенный тип заявок.

«бидов» и «оферов».

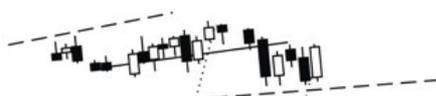
«Встречная» заявка на FORTS **не является** аналогом «рыночной» на ММВБ. Назначение «встречной» заявки - покупка или продажа «по текущим котировкам, а остаток снять». Цена, которая указывается в такой заявке служит ограничением глубины «стакана» по цене. Допустим, что покупатель указал в заявке объем в 100 контрактов по цене 12500. Текущих «оферов» хватило на покупку 90 контрактов по цене до 12500, но «бид» на 10 контрактов по 12500 **не выставится. Поэтому пользоваться «встречными» заявками следует очень осторожно, или отказаться от применения вообще.**



При выставлении стоп-лосса через NetInvestor можно использовать традиционный стоп-лосс. Например купить EERU-3.06, если цена сделки с **этим контрактом** будет выше 12620. А можно поставить стоп-лосс для совершения сделки с контрактом EERU03.06 в зависимости от стоимости акций **РАО «ЕЭС России» на ММВБ**. На рисунке справа приведен как раз такой пример. При стоимости акции на ММВБ выше 12.500 руб, на FORTS выставится заявка на покупку 50 контрактов EERU-3.06 по 12620. Это может быть удобным при анализе графика цен самой акции и игре, допустим, на пробоях уровней сопротивления / поддержки базовым активом.

Ввиду того, что на FORTS отсутствует типа заявки «рыночная», это налагает некоторые особенности при работе со стоп-ордерами. При выставлении стоп-лосса необходимо выбрать тип заявки «котировочная» и задать цену, по которой выставится заявка. Вот здесь трейдер может указать любую цену - главное, чтобы она не выбивалась за пределы «планок», - иначе биржа отклонит такую заявку. Если цена будет располагаться близко к «планкам», то стоп-лосс выполнится полностью с высокой вероятностью, а если глубину выставления заявки существенно ограничить, то гарантия исполнения стопа на требуемый объем снижается.

Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru



Как торговать. Контроль позиции.

Портфель клиента [Мавроди], рынок [FORTS Фьючерсы]

Инструм...	Предыдущ...	Текущ. лимит	Свободно	Зарезервир...	Доход	На открытие	На покупку	На продажу	На закрытие	Вар.маржа
Рубли	100,014,000	100,014,000	99,859,397	154,560	-43					
EERU-3.06						3	3	86	-80	299
GAZR-3.06						2	0	0	2	164

Для контроля позиции и состояния счета трейдеру необходимо фактически одно окно «Портфель клиента», которое вызывается нажатием на соответствующую кнопку в панели инструментов. В панели торговых площадок должна быть выбрана секция

Управлять окном «Портфель клиента» можно как и любым другим окном в NIClient: использовать фильтры, сортировку полей, делать некоторые поля невидимыми. Наиболее важные поля таблицы:

Состояние позиции по бумагам:

Столбцы «**На покупку**» и «**На продажу**» показывают количество купленных и проданных контрактов в течение дня (оборот).

«**На открытие**» - позиция на открытие торгов. В данном примере утром имелись три купленных контракта EERU-3.06 и два контракта GAZR-3.06. По обоим контрактам длинная позиция (long). Короткая позиция обозначалась бы знаком «-».

«**На закрытие**» - текущая позиция по контракту. В данном примере в течение дня совершались сделки с контрактом EERU-3.06, в результате которых образовалась «короткая» позиция (short) в количестве 80 контрактов. С контрактом GAZR-3.06 сделок не совершалось и позиция осталось long (2 купленных контракта).

Денежные средства:

«**Свободно**» - сумма свободных денежных средств, которые могут служить обеспечением (залогом) позиции в соответствии с установленным биржей размером ГО - на эти средства можно торговать. Величину ГО по всем контрактам можно видеть в таблице «FORTS (фьюч.) котировки NI».

«**Зарезервировано**» - денежные средства, уже используемые в обеспечение существующих позиций (залог). В данном примере деньги зарезервированы для обеспечения short 80 контрактов EERU-3.06 и двух купленных контрактов GAZR-3.06. Если закрыть позиции - продать

контракты GAZR-3.06 и купить EERU-3.06, то эти денежные средства станут свободными.

«**Текущий лимит**» - сумма свободных средств и зарезервированных. Это значение устанавливается брокерской компанией и зависит от условий обслуживания на FORTS: большинство брокеров дают торговать по биржевым залогам, но у некоторых компаний могут другие требования к размеру ГО.

«**Вар. маржа**» (вариационка) рассчитывается биржей по текущим рыночным ценам 1 раз в 5 минут и показывает прибыль или убыток по открытой позиции. Она составляет разницу между ценой открытия позиции и рыночной. В данном примере позиция прибыльная: short по EERU-3.06 можно откупить дешевле цены продажи, а GAZR-3.06 был куплен дешевле текущих цен. Если позиции сейчас закрыть, то прибыль будет фактически зафиксирована. А деньги из столбца «Зарезервировано» станут свободными.

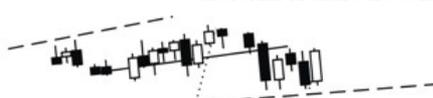
Столбец «**Доход**» отражает сумму уплаченного биржевого сбора по сделкам и полученную премию от продажи опционов. Опционы являются тоже срочными финансовыми инструментами, но описание работы с ними будет в одном из следующих выпусков бюллетеня. Поэтому, если трейдер совершает сделки только с фьючерсами, то в этом столбце будет отражаться автоматически списанный биржевой сбор и число в этом столбце будет отрицательным.

Технические средства:

- Если в окне портфель кликнуть мышью по названию контракта, то откроется «стакан» котировок.

 Котировки всех фьючерсов на FORTS имеют целочисленное значение. Например, стоимость 1 контракта EERU-3.06 составляет 12348 рублей. Однако для удобства пользователей котировки в NetInvestor отображаются с запятой «,» в качестве разделителей разряда. А вот при выставлении заявки цена указывается как есть - без разделителей разрядов. При этом если «листать» цену, то она будет меняться с шагом, установленным биржей. Например шаг изменения цены фьючерсного контракта на индекс РТС составляет 5 пунктов.

Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru.



Новое на FORTS. Ставки биржевого сбора с 10 января.

№	Наименование контракта	Тариф за контракт, включая НДС, взимается с каждой стороны сделки		
		Регистрация сделок	Скальперские операции*	Регистрация внесистемных сделок **
1	Поставочный фьючерсный контракт:			
	- на акции ОАО "Газпром"	1.00 руб.	0.50 руб.	1.00 руб.
	- на акции РАО "ЕЭС России"	1.00 руб.	0.50 руб.	1.00 руб.
	- на акции ОАО "ЛУКОЙЛ"	1.00 руб.	0.50 руб.	1.00 руб.
	- на акции ОАО "Ростелеком"	1.00 руб.	0.50 руб.	1.00 руб.
	- на акции ОАО "Сургутнефтегаз"	2.00 руб.	1.00 руб.	2.00 руб.
	- на акции ОАО ГМК "Норильский Никель"	2.00 руб.	1.00 руб.	2.00 руб.
	- на акции ОАО "Сбербанк России"	2.00 руб.	1.00 руб.	2.00 руб.
2	Расчетный фьючерсный контракт:			
	- на индекс РТС	2.00 руб.	1.00 руб.	2.00 руб.
	- на доллар США	0.50 руб.	0.25 руб.	0.50 руб.

*Для фьючерсных контрактов - сделки, приводящие к открытию и закрытию позиции по фьючерсному контракту в течение одной торговой сессии. Это означает, что позиция по контракту после окончания торгов такая же, что и на открытие.

** Сделки, заключаемые не в биржевом «стакане». Аналог РПС на ММВБ.



Полезные ресурсы в сети интернет.

MFD.RU - Котировки • Данные для MetaStock • Финансовые новости • Аналитические материалы, в том числе и по срочному рынку • Форумы

www.forts.ru - Интернет сайт FORTS • Полные спецификации (описания) контрактов • Новости • Нормативные документы • Отчет об исполнении контрактов • Теоретические основы для начинающих

www.derex.ru - Специализированный сайт, посвященный срочным рынкам • Информация для начинающих • Налоговый учет • Материалы конференций по срочному рынку

<http://tm.forum.rtsnet.ru> - форум по срочному рынку на сайте РТС • На вопросы посетителей отвечают специалисты биржи.

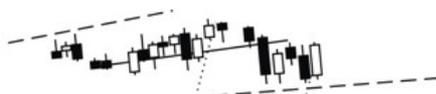


Обращаем внимание на то, что МФД-ИнфоЦентр переехал в новый офис, находящийся по адресу 125009, г. Москва, ул. Б. Никитская, д 24/1 стр 5. Электронные адреса сотрудников и служб остались прежними. Новые телефоны опубликованы на последней странице выпуска.

С Новым годом, уважаемые читатели!



Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru.





Советы специалистов.

Несмотря на то, что стоимость фьючерсного контракта очень сильно коррелирует со стоимостью базового актива, проводить технический анализ следует обоих инструментов. Фьючерсы также следуют линиям тренда, для них возникают линии сопротивления и поддержки и т.д. На рисунке приведен график декабрьского фьючерсного контракта на индекс РТС. Данные для графиков удобно получать на сайте www.mfd.ru из раздела «Экспорт данных в MetaStock». При этом на FORTS используется две кодировки контрактов (одну для Рейтер), которые нужно знать для получения истории данных. Они приведены в таблице.

Н - месяц исполнения и обозначает марг. Июньские контракты имеют букву М, сентябрьские - U, декабрьские - Z. А год исполнения обозначен четвертым символом - цифрой. В данном случае - это цифра 6.

Контракт	Код базового актива	Обозначение мартовских контрактов 2006 года.
EERU	ES	ESH6
GAZR	GZ	GZH6
LKOH	LK	LKH6
RTKM	RT	RTH6
RTS	RI	RIH6
SBER	SB	SBH6
SNGR	SN	SNH6



• Ценовой график декабрьского фьючерсного контракта на индекс РТС RTS-12.05 (RIZ5). Видно, что цена контракта «технична». Кстати «библия» технического анализа Д. Мэрфи «Технический анализ фьючерсных рынков», как видно из ее названия, базируется на срочных рынках.

• На период «длинных» выходных дней (обычно в праздники), биржа может устанавливать повышенное гарантийное обеспечение. Ценовые разрывы (gap) на рынке акций не редкость, поэтому увеличение размера ГО производится для надежности расчетов по сделкам.

• Ситуация, когда стоимость фьючерса ниже стоимости базового актива называется бэквордацией (backwardation). Она может возникать по нескольким причинам:

1. Приближение закрытия реестров акционеров (отсечка) для формирования списка лиц, которые имеют право голоса на годовом собрании акционеров и претендуют на дивиденды по итогам работы компании. Так как отсечка происходит до даты исполнения контрактов, то в стоимость акций входит сумма ожидаемых инвесторами дивидендов. А покупатели фьючерсных контрактов дивидендов не получают. После закрытия реестров соотношение цен на фьючерсные контракты и акции придет в обычное состояние. Очень часто стоимость акций на следующий день после отсечки падает на величину ожидаемых дивидендов.
2. Энергичная скупка акций или технические факторы. В такой ситуации прибыль можно извлечь, если встать в «short» по акциям на спот-рынке (например ММВБ) и купить фьючерс на эту акцию на FORTS. В последний день обращения контракта эти цены будут почти одинаковы, что и дает возможность извлечь почти гарантированную прибыль. Другое дело, что следует принять во внимание стоимость займа акций для короткой продажи.

Служба технической поддержки NetInvestor всегда с Вами в режиме online по телефонам 101-1550 добавочный 220 / 275 / 203 / 290, электронной почте service@mfd.ru и ICQ 107293639 / 303669872 / 324608540 / 70871304

Предложения к разработчикам системы просьба присылать на develop@mfd.ru, замечания о работе программного обеспечения на alarm@mfd.ru

Замечания и вопросы по выпускам информационного бюллетеня просьба присылать гл. редактору по адресу ko@mfd.ru

Скачать последнюю версию NetInvestor, получить ответ на вопрос о работе с программой и внести предложение об улучшении системы можно на сайте www.NetInvestor.ru.

