



Фьючерсы на KASE

18 мая 2023 г.

ПЛАН

1. Введение – фьючерсы на KASE

2. Основные параметры фьючерсов на KASE

3. Доступ к торговле фьючерсами на KASE

4. Практические примеры и базовые стратегии



Введение

Казахстанская фондовая биржа KASE предоставляет возможность торговать такими производными финансовыми инструментами, как фьючерс. На сегодняшний день на площадке KASE имеются фьючерсы на такие базовые активы как:

- валютные пары USD/KZT, RUB/KZT
- Индекс KASE
- простые акции Народного Банка и Казатомпрома

Линейка фьючерсов будет расширяться по мере возникновения спроса на те или иные наименования финансовых инструментов



Введение

Все фьючерсы на KASE являются расчетными это означает, что в результате его покупки или продажи, стороны не поставляют базовый актив (как это происходит при торговле поставочными фьючерсами), а выплачивают разницу между ценой, оговоренной в контракте, и рыночной ценой базового актива в дату исполнения. Торгуя фьючерсами на KASE, инвестор получает возможность:

Хеджировать
(снижать) свои
риски,
возникающие
от колебания
цен

Получать
доход от
роста или
падения
фьючерса.

Пример использования фьючерсов

Давайте рассмотрим пример использования фьючерсных контрактов:

Допустим Инвестор считает, что акции компании «А» перекуплены, текущая цена на этот актив завышена и скоро она упадет.

В одном фьючерсном контракте содержится 100 акций компании «А». Продав несколько контрактов этого фьючерса (короткая позиция), Инвестор, не имея в наличии базового актива (акций компании «А»), может реализовать свою инвестиционную идею, потратив меньше средств за счет эффекта плеча в размере, зависящем от установленной начальной маржи.

В результате, в случае падения стоимости акций компании «А» Инвестор получит доход либо в дату экспирации фьючерса, либо, не дожидаясь этой даты, путем совершения сделки в обратном направлении.

Эти и многие другие особенности делают фьючерсы интересным инструментом для инвесторов, которые позволяют разнообразить применяемые инвестиционные стратегии и при правильном использовании максимизировать доходы.

Кто использует фьючерсы?

- **Профессиональные участники финансового рынка** – Банки, брокерские компании, управляющие активами компании и др., которые за счет сделок купли продажи деривативов обеспечивают хеджирование портфеля активов и/или принятие тех или иных рисков (валютные позиции, ценные бумаги, индексы и т.д.) в целях увеличения доходности портфеля без необходимости задействования большого объема капитала.
- **Непрофессиональные участники рынка**, которые стараются извлечь максимальную прибыль за счет открытия спекулятивных позиций, основываясь на собственных ожиданиях о движении рынков.
- **Компании**, использующие в своей деятельности долгосрочные и среднесрочные валютные контракты по покупке/продаже товаров и услуг – экспортеры и импортеры сырьевых ресурсов, товаров и т.д., которые за счет использования производных финансовых инструментов могут планировать продажу и покупку иностранной валюты в будущем, хеджируя, то есть минимизируя или устраняя риски изменения курсов валют контрактов.

ПЛАН

1. Введение – фьючерсы на KASE

2. Основные параметры фьючерсов на KASE

3. Доступ к торговле фьючерсами на KASE

4. Практические примеры и базовые стратегии



Основные параметры фьючерсов

Для торговли фьючерсами Биржа стандартизирует, то есть, унифицирует основные условия контракта:

- Стоимость товара
- Его количество и рыночные условия обращения
- Вид товара
- Его базисное количество и размеры доплат за отклонение от него
- Размеры партии товара
- Условия и сроки поставки
- Форма оплаты
- Санкции за нарушение условий контракта и т.д.



Основные параметры фьючерсов

Инструмент	Код базового актива	Базовый актив	Лот	Порядок указания цены фьючерса в заявке	Минимальное изменение цены, тенге
Фьючерсы на курс доллара США к тенге	US	курс доллара США к тенге	1000 долларов США	в тенге за один доллар США	0,01
Фьючерсы на курс российского рубля к тенге	RU	курс рубля к тенге	1000 рублей	в тенге за один рубль	0,01
Фьючерсы на индекс KASE	KX	Индекса KASE	один пункт	в тенге за пункт Индекса KASE	0.01 пункта
Фьючерс на простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	простые акции АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	100	в тенге за один лот	0,01
Фьючерс на простые акции АО "НАК "Казатомпром"	KZAP	простые акции АО "НАК "Казатомпром"	1	в тенге за один лот	0,01

Общие характеристики и параметры фьючерсов

Вид фьючерса	Расчетный
Последний день обращения и день исполнения	третий четверг квартала и года исполнения контракта
Исполнение контракта	последний день обращения фьючерсного контракта
Способ исполнения	перечисление вариационной (переменной) маржи по цене исполнения

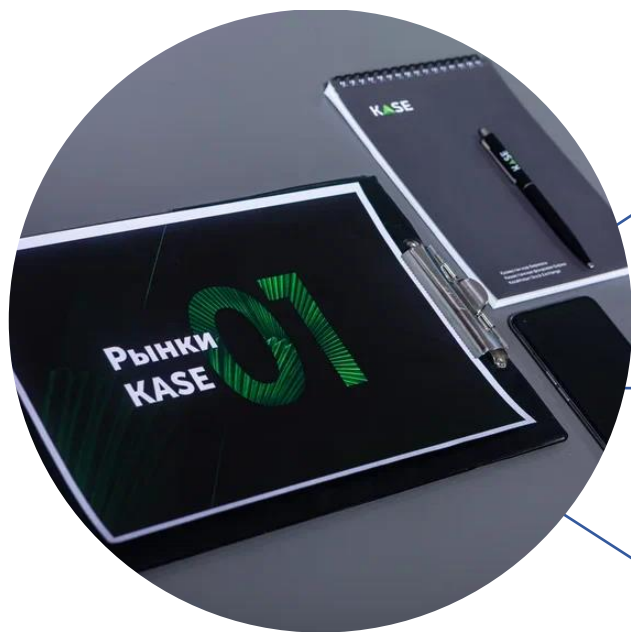
ПЛАН

1. Введение – фьючерсы на KASE
2. Основные параметры фьючерсов на KASE
- 3. Доступ к торговле фьючерсами на KASE**
4. Практические примеры и базовые стратегии



Доступ к торговле фьючерсами на KASE

Весь процесс получения доступа к рынку фьючерсов условно разделен на три шага.



Выбор брокера

- необходимо заключить договор на брокерское обслуживание с любой организацией из списка, представленного на сайте KASE являющимся членом секции деривативов

Пополнение счета

- перевести денежные средства на счет, который откроет вам брокер. Это нужно для того, чтобы создать запас средств, используемый KASE в качестве гарантийного обеспечения

Подача брокеру заявки на покупку/продажу

- сделки проводятся на основании клиентских приказов/заказов по форме установленной брокерской организацией

Заключение сделки с фьючерсами осуществляется в течение торговой сессии с 10:00 до 17:30 (по времени города Астаны).

На фьючерсном рынке возможно занимать две позиции:

Длинная позиция возникает в результате покупки фьючерсного контракта, и владелец длинной позиции обязан купить* базовый актив в дату окончания фьючерса (дату поставки) по установленной цене исполнения.

Короткая позиция возникает в результате продажи фьючерсного контракта, владелец короткой позиции обязан продать* базовый актив в дату окончания фьючерса по оговоренной цене.

* в случае расчетного фьючерса производятся расчеты обязательств/требований в зависимости от разницы в стоимости позиции и стоимости базового актива.

Важно отметить, что инвестор может закрыть позицию, не только дождавшись даты экспирации фьючерса, при котором Биржа закроет позицию автоматически, но и путем открытия встречной позиции в таком же размере.

ПАРАМЕТРЫ ФЬЮЧЕРСОВ, ТОРГУЕМЫХ НА KASE

Гарантийное обеспечение на СРОЧНОМ РЫНКЕ KASE состоит из суммы рыночного и процентного риска. Размеры ставок рыночного и процентного рисков, устанавливаются Биржей и пересматриваются на периодической основе.

По результатам торгового дня если расчетная цена превышает цену контракта (предыдущую оценку), сумма разницы по длинной позиции будет положительной и зачислится на счет инвестора, в противном случае разница будет отрицательной.

Для продавца фьючерса (короткая позиция) более выгодна ситуация, когда расчетная цена ниже стоимости контракта, при этом произойдет зачисление разницы вариационной маржи на его счет. На KASE на сумму к зачислению/списанию также влияет изменение размера гарантийного обеспечения по открытой позиции.

Сумма, начисляемая по итогам торгов, называется вариационной (переменной) маржой.

ПАРАМЕТРЫ ФЬЮЧЕРСОВ, ТОРГУЕМЫХ НА KASE

Колебания рыночных цен могут привести к такой ситуации, когда произойдет движение рынка в направлении, противоположном к занятой позиции. В таком случае в результате списания вариационной маржи может образоваться недостаток гарантийного обеспечения который должен быть покрыт инвестором по результатам торгового дня (margin call).

Для своевременного покрытия таких маржевых требований инвесторы обычно держат определенный запас свободных средств в размере 25-50% от размера гарантийного обеспечения для того, чтобы позиция продолжала оставаться открытой даже в случае временного отклонения цены. В целях контроля достаточности обеспечения брокеры обычно выдвигают требования по наличию средств в размере чуть больше, чем размер начальной маржи по тому или иному инструменту.

ПЛАН

1. Введение – фьючерсы на KASE

2. Основные параметры фьючерсов на KASE

3. Доступ к торговле фьючерсами на KASE

4. Практические примеры и базовые стратегии



Практические примеры и базовые стратегии

Пример

Инструмент – фьючерс KZAP-7.22 на простые акции АО "НАК "Казатомпром" (KZAP);

Дата экспирации – 21.07.2022;

Дата и время сделки – 08.07.2022, 11:30;

Стоимость контракта – 11 825,51 за один фьючерсный контракт;

Ставка рыночного риска – 27%

Сторона 1. Открытие короткой позиции. Продавец фьючерса открывает короткую позицию, хеджируя риск падения цены базового актива данного фьючерса в будущем. Размер гарантийного обеспечения (блокируемая сумма) – 3 121,38 тенге.

Сторона 2. Открытие длинной позиции. Покупатель открыл длинную позицию в надежде на рост цены базового актива. Размер гарантийного обеспечения (блокируемая сумма) – 3 114,22 тенге.

Обратите внимание, что суммы гарантийного обеспечения у Сторон отличаются. Это связано с тем, что по длинной и короткой позиции по-разному учитывается процентный риск.

Оба инвестора удерживают позицию до даты экспирации 21.07.2022. Биржа закрывает позиции по открытым сделкам фьючерса KZAP-7.22 по расчетной цене 13 415,61 тенге. Таким образом цена открытия позиций ниже стоимости фьючерса в день экспирации.

В этом случае:

Сторона 1. Продавец фьючерса достигает цели хеджирования, так как имея базовый актив, может продать его по более высокой цене и компенсировать затраты на поддержание короткой позиции.

Сторона 2. Покупатель фьючерса достигает инвестиционной цели, получает доход, предугадав повышение цены.

Практические примеры и базовые стратегии (движение средств по счету Стороны 1 в KZT)

День	Свободный остаток на начало дня	Цена фьючерса	Вар. Маржа	Начальная маржа	Процентный риск	БГО в продажу	Изменение значения начальной маржи	Свободный остаток на маржевом счете	Восполнение маржин-колла
08.07.2022 09:00 зачислил деньги	3 500								
08.07.2022 11:30 продал	3 500	11 825,51		3 192,89 (27% от цены фьючерса)				307,11	
08.07.2022	307,11	11 498,38	327,13	3 104,56	16,81	3 121,38	71,51	705,75	
11.07.2022	705,75	11 555,59	-57,21	3 120,01	13,27	3 133,28	-11,91	636,64	
12.07.2022	636,64	11 542,26	13,33	3 116,41	12,05	3 128,46	4,82	654,79	
13.07.2022	654,79	12 363,20	-820,94	3 338,06	11,62	3 349,68	-221,22	-387,37	387,37
14.07.2022	0,00	11 977,13	386,07	3 233,83	10,01	3 243,83	105,85	491,92	
15.07.2022	491,92	11 869,59	107,54	3 204,79	8,68	3 213,46	30,37	629,83	
18.07.2022	629,83	11 904,91	-35,32	3 214,33	4,97	3 219,30	-5,83	588,68	
19.07.2022	588,68	11 963,36	-58,45	3 230,11	3,75	3 233,85	-14,56	515,67	
20.07.2022	515,67	12 018,41	-55,05	3 244,97	2,51	3 247,48	-13,63	446,99	
21.07.2022	446,99	12 771,18	-752,77	3 448,22	1,33	3 449,55	-202,07	-507,85	507,85
21.07.2022 в конце дня	0,00	13 415,61							

Общий P&L по данной позиции сложился в размере -1 590,1 тенге (разница между ценами фьючерса на дату открытия и дату экспирации)

Практические примеры и базовые стратегии (движение средств по счету Стороны 2 в KZT)

День	Свободный остаток на начало дня	Цена фьючерса	Вар. маржа	Начальная маржа	Процентный риск	БГО в продажу	Изменение значения начальной маржи	Свободный остаток на маржевом счете	Восполнение маржин-колла
08.07.2022 09:00 зачислил деньги	3 500								
08.07.2022 11:30 купил	3 500	11 825,51		-				-	
08.07.2022	307,11	11 498,38	-327,13	3 104,56	9,65	3 114,22	78,67	58,65	
11.07.2022	58,65	11 555,59	57,21	3 120,01	7,62	3 127,63	-13,42	102,45	
12.07.2022	102,45	11 542,26	-13,33	3 116,41	6,92	3 123,33	4,30	93,42	
13.07.2022	93,42	12 363,20	820,94	3 338,06	6,67	3 344,74	-221,40	692,95	
14.07.2022	692,95	11 977,13	-386,07	3 233,83	5,75	3 239,57	105,17	412,05	
15.07.2022	412,05	11 869,59	-107,54	3 204,79	4,98	3 209,77	29,80	334,31	
18.07.2022	334,31	11 904,91	35,32	3 214,33	2,86	3 217,18	-7,41	362,22	
19.07.2022	362,22	11 963,36	58,45	3 230,11	2,15	3 232,26	-15,08	405,59	
20.07.2022	405,59	12 018,41	55,05	3 244,97	1,44	3 246,41	-14,15	446,49	
21.07.2022	446,49	12 771,18	752,77	3 448,22	0,77	3 448,98	-202,57	996,69	
21.07.2022 в конце дня	996,69	13 415,61							

Общий P&L по данной позиции сложился в размере 1 590,1 тенге (разница между ценами фьючерса на дату открытия и дату экспирации)

Риски, связанные с торговлей фьючерсами

1. Основной риск торговли фьючерсами связан с тем, что это торговля с плечом. Поэтому, в некоторых случаях размер потенциальных убытков может быть ничем не ограничен.
2. Еще одним фактором риска для инвестора в производные финансовые инструменты является вероятность резкого изменения состояния рынка. В таком случае биржа может повысить ставки гарантийного обеспечения, то есть изменится его размер по открытым позициям. В этом случае также возникнет маржин колл, который необходимо своевременно восполнить, чтобы не допустить принудительного закрытия позиции.

Спасибо за внимание!

Республика Казахстан, 050040
г. Алматы, ул. Байзакова, 280
Северная башня
Многофункционального комплекса
"Almaty Towers" 8-й этаж
Тел.: +7 (727) 237 5300
e-mail: customers@kase.kz
www.kase.kz

FAQ

