

Инвестиционные рекомендации

На момент оглашения результатов заседания ФРС рынок вполне может резко двинуться в одну из сторон. В связи с этим можно попробовать «купить волатильность» на один-два дня

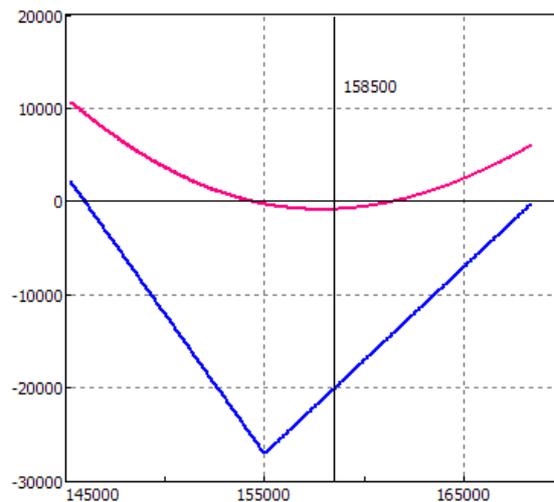
Когда и как хеджировать длинную позицию

Интрига с возможным вторым этапом количественного смягчения в США накаляется - в СМИ называются самые разные объемы возможного выкупа: от \$0 до \$4 трлн. Среди управляющих ФРС единого мнения нет, да и макростатистика в последнее время скорее радует. В целом наши ожидания по рынкам акций умеренно позитивные, но на следующей неделе мы бы предпочли захеджировать длинную позицию с помощью «пут» опционов.

Опционные премии сейчас чуть подрадли – стоимость центрального страйка для фьючерса на RTSI составляет 3.6% от базового актива. До экспирации остается еще 46 дней.

Рассмотрим сценарий кратковременного хеджирования длинной позиции.

Ниже приводится картинка Profit/Loss по позиции с двумя фьючерсами RTSI и пятью опционами «пут» со страйком 155000 на дату 1 ноября (т.е. через 4 дня после открытия вечером 28 ноября). Соотношение 2/5 взято, чтобы уровнять «дельты» опциона (-0.38) и фьючерса (1.0). Цены фьючерса и опциона на вечернем закрытии (28 ноября): 158 450 и 4000.



Получается, что через 4 дня зона безубыточности это: либо движение вверх больше чем на 2.2%, либо движение вниз больше чем на 2.9% (асимметрия возникает из-за не совсем точного выравнивания «дельты»). Максимальный убыток: $1181 / (2 * 158450) = 0,37\%$ от хеджируемой позиции (2 контракта RTSI).

Вывод из этих цифр такой: из четырех дней два выходных, и до конца понедельника надо скорее продавать волатильность (т.е. обратная операция: короткие «пут»-опцион и фьючерс), поскольку едва ли RTSI уйдет в среднем суммарно на 2.5% в одну из сторон до конца понедельника.

На следующей же неделе ситуация обратная: на момент оглашения результатов заседания ФРС рынок вполне может резко двинуться в одну из сторон. В связи с этим можно попробовать «купить волатильность» на один-два дня. Если конечно с премиями опционов в преддверии результатов заседания ФРС не произойдет ничего экстраординарного (центральные страйки не прыгнут значительно выше текущих 3.6% относительно базового актива)

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru
phone: +7 (812) 325-36-13

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась в ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».