

Семинар по фьючерсам Украинской Биржи, общий чат украинских пользователей TRDATA. 24.02.15

Юлия Спорыш	TRDATA	Дорогие коллеги, рады приветствовать Председателя Правления Украинской Биржи - Олега Ткаченко
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Добрый день, коллеги! Рад всех приветствовать.
Юлия Спорыш	TRDATA	В роли спикеров сегодня также Артем Щербина и Юрий Бажинов
Игорь Меркулов	Радабанк	добрый день!
Юрий Бажинов	Nettrader	Добрый день!
Юлия Спорыш	TRDATA	Наше сегодняшнее общение посвящено фьючерсам на Украинской Бирже. Задавайте ваши вопросы
Юлия Спорыш	TRDATA	Вопрос от нашего клиента, который еще не успел прийти - Анатолий Зуб, АвальБрок: Кто и как гарантирует исполнение заключенных контрактов при резком движении курса?
Сергей Пономаренко	Национальный Банк Украины	Здравствуйте, чтобы контракт можно было считать ликвидным, какой дневной оборот он должен иметь
Сергей Пономаренко	Национальный Банк Украины	каких клиентов сейчас больше на срочном рынке - юр лиц или физ лиц
Олег Ткаченко	Украинская биржа	К вопросу А. Зуб: «Украинская биржа» выполняет функции центрального контрагента. Биржа становится продавцом для каждого покупателя и покупателем для каждого продавца и гарантирует расчеты по каждому контракту. На срочном рынке есть резервный фонд, который создан со средств самой биржи, страховой фонд, который создан со взносов участников срочного рынка, и гарантийное обеспечение под каждую сделку, которое вносят участники торгов для заключения сделок.
Сергей Пономаренко	Национальный Банк Украины	есть ли в планах запуск еще каких-то новых инструментов
Артем Щербина	Capital Times	Гарантом исполнения всех обязательств по фьючерсным контрактам выступает "Украинская биржа"

Олег Ткаченко	Украинская биржа	К вопросу С.Пономаренко: Новые контракты торгуются меньше месяца. Рынок находится в начальной стадии формирования, и естественно, что первыми на рынок выходят частные инвесторы, а за ними мы увидим приток иностранных инвесторов, предприятий реального сектора экономики (экспортеры и импортеры), банков.
Артем Щербина	Capital Times	Ликвидным рынок можно считать тогда, когда удовлетворяются все заявки покупателей и продавцов без сильного изменения цены фьючерса от цены базового актива. В условиях резких скачков курса национальной валюты, текущая ликвидность вполне оправдана.
Игорь Меркулов	Радабанк	я правильно понял, что там сейчас есть только одна дата исполнения контрактов 16/03/2015?
Юлия Спорыш	TRDATA	Сергея, а планирует ли НБУ стать участником срочного рынка на Украинской Бирже?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Чтобы контракт можно было считать ликвидным, дневной оборот должен составлять 10 млн долл
Ярослав Шляхов	Таскомбанк	Добрый день! Какова, по Вашему мнению, основная целевая аудитория валютных фьючерсов, и какие направления его применения Вы видите для банков?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	И.Меркулов: Совершенно верно. Мы рассчитываем запустить июньские фьючерсные контракты на золото и валютную пару гривна-доллар уже в этом месяце.
Олег Ткаченко	Украинская биржа	С.Пономаренко: В ближайших планах запуск фьючерсов на евро - доллар и опционов на уже запущенные фьючерсы (на доллар США и золото) и на евро - доллар. Также, мы рассматриваем возможность запуска фьючерсов на нефть и сельхозпродукцию. Однако, запуск этих инструментов возможен только после получения согласования в Министерстве экономического развития и торговли Украины и Министерстве аграрной политики и продовольствия Украины. Также мы изучаем потенциальный спрос и востребованность фьючерса на серебро, опционов на наиболее ликвидные акции и др.
Игорь Меркулов	Радабанк	ясно. а для физлиц взносы, тарифы, условия можно ссылку?
Артем Щербина	Capital Times	Я.Шляхов: Считаем, что использование валютных деривативов в качестве инструментов хеджирования или спекуляций сегодня актуально как для банков, инвесткомпаний или предприятий, ведущих внешнеэкономическую деятельность, так и для населения
Юрий Бажинов	Nettrader	Я.Шляхов: Основное применение валютных фьючерсов для банков это хеджирования рисков, недавно мы поинтересовались у казначеев нескольких банков как они хеджируют риски, связанные с валютой Ответ был – ни как!
Юлия Спорыш	TRDATA	Предусмотрено ли на Украинской Бирже изменение срока исполнения контрактов?

Олег Ткаченко	Украинская биржа	И.Меркулов: Биржевые тарифы стандартны http://www.ux.ua/s153 Тарифы для конечных клиентов зависят от Вашего брокера
Артем Щербина	Capital Times	Я. Шляхов: Для банков инструмент весьма привлекателен в силу возможностей арбитража с валютными облигациями
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Ю.Спорыш: На «Украинской бирже» изменение срока исполнения срочных контрактов возможно только при возникновении обстоятельств непреодолимой силы. К таким обстоятельствам, например, может относиться решение регуляторов о запрете заключения таких контрактов.
Артем Щербина	Capital Times	Я.Шляхов: Также банкам может быть интересно развитие услуг для физ лиц по предоставлению услуг хеджирования валютных рисков. К примеру, в России одним из топов учатников рынка по привлечению физ лиц - это Сбербанк
Юлия Спорыш	TRDATA	Можно ли использовать валютный фьючерс для хеджирования, например, валютных ОВГЗ?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Я.Шляхов: Мы ожидаем, что инструменты будут востребованы у широкого круга участников рынка: это отечественные и иностранные инвесторы, предприятия реального сектора экономики (экспортеры и импортеры), банки. Но, в настоящее время действует ограничение для банков на совершение собственных операций с валютными деривативами. Надеемся что после 3 марта это ограничение закончится.Но необходимо учитывать, что банки относятся к наиболее консервативным участникам торгов, но надеемся, что их выход на срочный рынок не за горами.
Юрий Бажинов	Nettrader	Ю.Спорыш: Да. конечно же может. Но к сожалению фьючерсным контрактом можно только зафиксировать текущий курс в облигации. При любом стечении обстоятельств вы не выйдете из сделки ни с прибылью, ни с убытком. Ваш финансовый результат будет зависеть только от доходности по самой облигации. Только при появлении опционов возможен хедж при котором изменения валютного курса может сыграть вам на руку при этом риск потерь ограничен минимальными издержками.
Артем Щербина	Capital Times	Ю.Спорыш: Для участника срочного рынка и, особенно, для маркет-мейкера, недопустим риск досрочного исполнения контрактов по инициативе биржи. Если только это не форс-мажор, связанный с регулятивными действиями госорганов.
Артем Щербина	Capital Times	Ю.Спорыш: к вопросу о хеджировании ОВГЗ. Не соглашусь с Юрием Бажиновым, так как банк или другой участник может использовать стратегию арбитража между курсом валютных ОВГЗ и курсом на срочном рынке.

Юлия Спорыш	TRDATA	В марте первая экспирация фьючерса будет проходить по индикативу на межбанке. В спецификации контракта основным индикативом выступает ЕМТА, которая на данный момент не считается. Будет ли биржа вносить изменения в спецификацию? Предлагаем в качестве альтернативы рассмотреть Фиксинг TRDATA USD/UAH, который мы рассчитываем ежедневно на 11.30.
Юлия Спорыш	TRDATA	А.Щербина: Спасибо
Ярослав Шляхов	Таскомбанк	Благодарю, будем надеяться обороты по данному инструменту будут достаточными, что позволит использовать его в дальнейшем в банковских продуктах...
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Ю.Спорыш: На сегодняшний день мы не видим целесообразности внесения изменений в спецификацию. Юля, спасибо за предложение, мы учтем его.
Юлия Спорыш	TRDATA	Возможен ли арбитраж между контрактами на доллар-гривну на Украинской Бирже и на Московской Бирже?
Артем Щербина	Capital Times	К примеру, сегодня фьючерс торгуется по 32-33 грн/долл, акурс НБУ, к которому привязаны ОБГЗ около 30 грн/долл. Возникает возможность арбитража с продажей фьючерсного контракта, так как спред между курсом НБУ и курсом фьючерса 2-3 гривны
Юрий Бажинов	Nettrader	Ю.Спорыш: Он уже имеет место быть. По нашим данным, Московская биржа на данный момент пересматривает спецификацию контракта UAH/USD, чтобы экспирация контрактов проходила на обеих биржах аналогично. Но даже без этих поправок, на мой взгляд экспирация мартовских контрактов пройдет очень близко к реальному рыночному курсу.
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Я.Шляхов: Еще хочу добавить по поводу применения новых инструментов для банков. Банки таким образом могут расширить свою продуктовую линейку. На сегодняшний день они имеют полное право выступать брокерами (при наличии брокерской лицензии) и обслуживать своих клиентов на срочном рынке.
Юлия Спорыш	TRDATA	Какая роль Расчетного Центра в инфраструктуре срочного рынка?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Ю.Спорыш: Расчетный центр участник инфраструктуры рынка ценных бумаг. На срочном рынке он деятельность не проводит.
Юлия Спорыш	TRDATA	Насколько мне известно, сейчас 4 биржи получили согласие НБУ и НКЦБФР на запуск валютных деривативов. Не боитесь ли вы размытия ликвидности на один и тот же инструмент?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Ю.Спорыш: Нет, не боюсь.

Юлия Спорыш	TRDATA	Какие торговые стратегии можно использовать на срочном рынке?
Юрий Бажинов	Nettrader	Ю.Спорыш: Наименее рискованная стратегия для срочного рынка уже озвучивалась здесь - это арбитраж
Юлия Спорыш	TRDATA	Ю.Бажинов: а еще какие?
Артем Щербина	Capital Times	Ю.Спорыш: Из 4 бирж, только на "Украинской биржи" осуществляются реальные сделки по срочным контрактам. Более того, опыт биржи в осуществлении клиринга и проведении расчетов по фьючерсам уникален в УКраине
Артем Щербина	Capital Times	Ю.Спорыш. Хеджирование, прежде всего. К примеру, физическому лицу намного легче и дешевле покупать фьючерсы на доллар, нежели искать доллары у знакомых или на черном рынке
Юлия Спорыш	TRDATA	А.Щербина: насколько я знаю, некоторые наши клиенты были очень недовольны досрочным исполнением фьючерсных контрактов на ФБ Перспектива, т.е там были сделки
Артем Щербина	Capital Times	Более того, операции на срочном рынке могут осуществлять физ лица, которые имеют торговый счет у брокера и расчетный счет в банке. Таким образом, популяризация торговли на срочном рынке способна вернуть часть наличных средств населения в банковскую систему
Юлия Спорыш	TRDATA	А.Щербина: тогда нужно больше об этом рассказывать физ.лицам. И тут уже в борьбу вступают банки (Я.Шляхов)
Юрий Бажинов	Nettrader	Ю.Спорыш(про стратегии) Также могут быть стратегии, привязанные к золоту, в условия резкой девальвации гривны «страшно» покупать доллар по 34 грн..поэтому более надежный актив на мой взгляд- золото, которое находится на минимуме последних 2-х лет. Напомню что фьючерсы на золото также торгуются на "Украинской бирже "
Артем Щербина	Capital Times	Ю.Спорыш. Но ведь сейчас там сделок нет)) Риск бирж не должен рассматриваться участниками рынка. Это снижает ликвидность инструментов. Без организованной системы клиринга, нет смысла запускать фьючерсные контракты
Юлия Спорыш	TRDATA	Пока НБУ молчит, возможно, Украинская биржа знает о их планах стать участником срочного рынка?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Ю.Спорыш: Планы НБУ нам не известны, но мы допускаем возможность реализации Нацбанком своей политики, в том числе, и при помощи срочных контрактов.
Юлия Спорыш	TRDATA	Коллеги, есть ли у вас еще вопросы? Призываем вас активнее задавать вопросы

Ярослав Шляхов	Таскомбанк	О.Ткаченко: Согласен, но вопрос, думаю, возможен скорее через управление активами (лицензия, которая есть в основном у банков и оспользуется сейчас больше как статусная вещь), а не брокерское обслуживание, поскольку, как было замечено ранее, банки консервативны с одной стороны и бюрократичны с другой, поэтому выполнение заявок клиентов в режиме on-line практически не возможно... Но для такой услуги у банков существуют некоторые трудности, в части возможности использования клиентских денег (вложеных, к примеру в валютные ОВГЗ), путем их конвертации в денежные ресурсы (рынок РЕПО слаб и дорог, рефинансирование НБУ банки используют в основном для поддержания собственной ликвидности, плюс короткие сроки его предоставления)... Как вы видите возможность использовать средства, вложеные в валютные ОВГЗ, ведь на сегодняшний день это достаточно большой объем, который мог бы обеспечить ликвидность в сегменте именно валютных фьючерсов?
Артем Щербина	Capital Times	Вопрос к бирже, какие условия нового фьючерса на пару евро-доллар?
Артем Щербина	Capital Times	и, вдогонку, состоится запуск только ближнего контракта или дальнего тоже?
Олег Ткаченко	Украинская биржа	А.Щербина: Базовый размер гарантийного обеспечения для фьючерсного контракта на курс евро - доллар США установлен в размере 7%. К торгам будет допущен фьючерсный контракт со сроком исполнения 16 марта 2015 года. Фьючерсный контракт на курс евро - доллар США исполняется по курсу евро, определенному Европейским центральным банком (European Central Bank) и опубликованному на сайте http://www.ecb.int/ в день исполнения контракта. Вариационная маржа рассчитывается исходя из курса доллара США по отношению к украинской гривне, рассчитанному на основании данных межбанковского валютного рынка Украины по состоянию на 16:00 в дату расчета вариационной маржи. Более детально - в спецификации http://fs.ux.ua/files/300
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Завтра - ближнего.
Анна Иванова	Solo trader	Как правильно рассчитать валютный риск при торговле фьючерсом на золото?
Артем Щербина	Capital Times	А что мешает уже сейчас запускать июньский контракт? Проблема базового актива, кажется, исчерпана
Олег Ткаченко	Украинская биржа	А.Щербина: Совершенно верно - ничего не мешает и в ближайшее время будет запущен.
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Я.Шляхов: На сегодняшний день мы исключаем возможность формирования гарантийного обеспечения не денежными средствами.

Артем Щербина	Capital Times	А. Иванов: Чтобы войти в сделку по фьючерсу на золото любой участник обязан внести гарантийное обеспечение (10% от стоимости контракта). При изменении цены золота, ГО будет уменьшаться или увеличиваться. Так как золото торгуется в долларе, то в расчете ГО учитываются и колебания курса национальной валюты по отношению к доллару.
Артем Щербина	Capital Times	А. Иванов: Рассчитывая итоговый финансовый результат от сделки, участник должен умножать разницу покупки/продажи золота на курс гривны. Валютный риск заключается в том, что даже при условии статичности цены на золото, ГО участника может меняться из-за колебания национальной валюты.
Анна Иванова	Solo trader	Спасибо!
Юлия Спорыш	TRDATA	Наш семинар подходит к завершению, у вас есть возможность задать вопрос еще в течении 5 минут
Юлия Спорыш	TRDATA	Всем участникам выражаем искреннюю признательность за участие. Стенограмма семинара будет разослана в формате .pdf и опубликована на сайте Украинской Биржи и TRDATA
Олег Ткаченко	Украинская биржа	Коллеги, спасибо за вопросы. Хорошего дня.
Юрий Бажинов	Nettrader	спасибо!
Артем Щербина	Capital Times	Благодарим за внимание!