

## Небольшой, но очень важный пролог

Биржевое название контракта (тикер, символ) состоит из корневого символа (одна или две буквы – кстати, здесь действует правило акций "Чем короче тикер, тем уважаемее контракт"), обозначения поставочного месяца и одной или двух цифр года. Например, тикер WH04 соответствует CBOT-пшенице W, поставкой в Марте (H) 2004 года. Биржевой тикер может и зачастую отличается от тикера, которым инструмент награжден у конкретного вендора/поставщика данных, который Вы используете. В дальнейшем будут использоваться тикеры соответственно их обозначению в CQG.

Обозначения месяцев поставки единообразны для всех бирж и вендоров. Итак,

Январь (Jan) – F  
Февраль (Feb) – G  
Март (March) – H  
Апрель (April) – J  
Май (May) – K  
Июнь (June) – M  
Июль (July) – N  
Август (August, Augie) – Q  
Сентябрь (Sept) – U  
Октябрь (Oct) – V  
Ноябрь (Nov, Novie, Navy) – X  
Декабрь (Dec) – Z

Поскольку Sept и Dec по телефону звучит очень похоже, а контракты соответствуют очень популярному финансовому квартальному циклу March/June/Sept/Dec, зачастую используют уточнения – Sept Labor Day и Dec Christmas/Xmas, например – Dec Christmas Silver.

## 1. Grains (Зерновые)

К ним традиционно относят пшеницу (Wheat), кукурузу (Corn), соевые бобы (SoyBeans) и соепродукты – соевую муку и соевое масло (SoyMeal, BeanOil). Основной рынок фьючерсов и опционов на эти продукты – CBOT, старейшая срочная биржа. Помимо этой биржи, существуют т.н. вторичные рынки – Миннеаполис, Канзас и т.д. Если брокеру прямо не указать иное, то ордер по этим контрактам пойдет для исполнения на CBOT. Зерновые фьючерсы, наряду с хлопком, относят к самым уважаемым фьючерсным контрактам. Строго говоря, соевые бобы и их субпродукты не являются зерновыми, но традиционно их объединяют в эту группу.

Размер контракта для сои, пшеницы и кукурузы – 5,000 бушелей (Соевое масло – 60,000 фунтов или 27.216 метрических тонн, Соевая мука – 100 коротких тонн или 90.7185 метрических тонн). Поскольку бушели есть мера объема, то для каждого сорта зерна весовой эквивалент будет свой. В частности, для CBOT-кукурузы один стандартный лот соответствует 127.006 метрических тонн, для CBOT-пшеницы – 136.0775 метрических тонн, для CBOT-сои – 136.0775 метрических тонн. Что интересно, известная своим консерватизмом CBOT до ноября 96 года требовала, чтобы клиентские ордера использовали не количество лотов, а тысячи бушелей, поэтому ордер с сайзом, не делящимся нацело на 5, воспринимался зерновыми полами CBOT как непрофессиональный (мягко говоря). Кроме того, эти полы до сих пор запрещают flashing клиентских ордеров в пит, считая, что при этом нарушается принцип равнодоступности этой информации. Клиентские ордера после их обработки телефонным клерком доставляются в пит специальными клерками – раннерами. Не пытайтесь добиться Flash Fill для "зернового" ордера – бесполезно.

Поставочные месяцы – для CBOT-кукурузы Dec, Mar, May, Jul, Sept (новый урожай); для CBOT-пшеницы – Jul (новый урожай), Sep, Dec, May; для CBOT-сои – Sept, Nov (новый урожай), Jan, Mar, May, Jul, Aug; для CBOT-соевого масла – Oct, Dec, Jan, Mar, May, Jul, Aug, Sep; для CBOT-соевой муки – Oct, Dec, Jan, Mar, Jul, Aug, Sep.

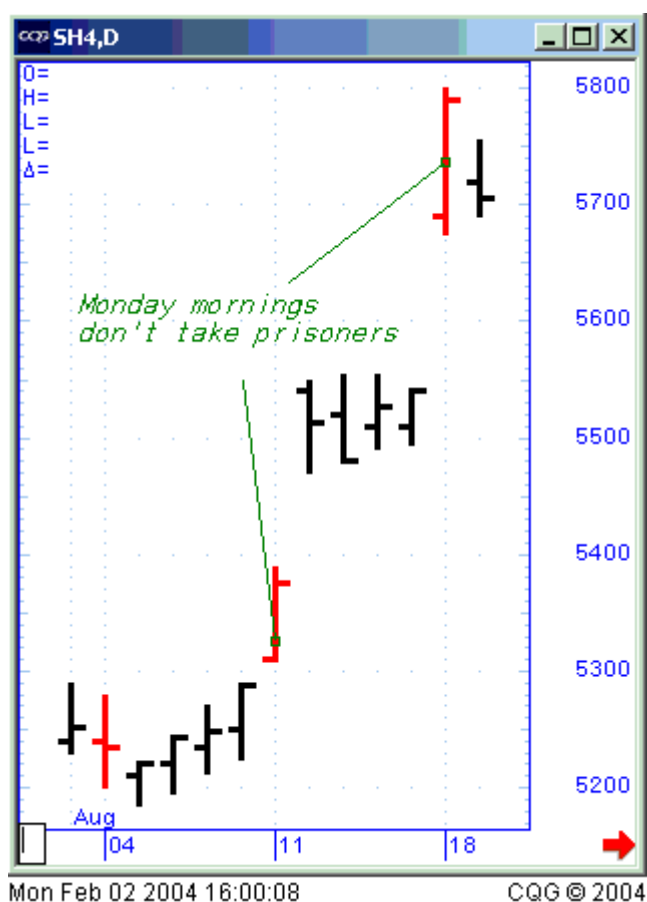
Тикеры – пшеница W, кукуруза C, соя S, соевое масло BO, соевая мука SM.

Размер тика и котировка – пшеница, соя и кукуруза котируются в 1/8 долях цента. После драматичных событий середины 70-х, когда в результате советских закупок цена на

зернопродукты выросла, эти контракты стали котироваться в 1/4, но в силу традиционного консерватизма CBOT формат цены оставили прежним, но минимальное изменение цены (тик) сделали вдвое больше. С этого времени последняя цифра котировка стала всегда чётной – котировка 3604 соответствует цене 360 4/8 цента за бушель. Восьмые доли цента, впрочем, остались у опционов. Один тик соответствует \$12.50, соответственно полный цент соответствует \$50 на контракт. Соевая мука котируется в долларах за тонну, размер тика – 0.1 доллара, соответствует \$10 на контракт. Соевое масло – в центах за фунт, размер тика – 0.01 цента, соответствует \$6 на контракт.

История – середина 70-х стала для зерновых переломным моментом. Начиная с этих времён, цены на зерно перешли на иные, ранее не виданные уровни. Следующий шок зерновые рынки пережили летом 96-го. Причиной был Эль-Ниньо – сложный погодный феномен, повторяющийся каждые 12-15 лет с разными масштабами и последствиями. Исторически пшеница торговалась в диапазоне от \$1.25/bushel в конце 60-х до \$6.50 в начале 74-го и \$7.50 в начале 96-го. Средний диапазон цен – от \$2.50 до \$4.50. Соевые бобы – от менее \$2.50 в конце 60-х до почти \$13.00 в июне 73-го (знаменитый слоган тех времён - "Beans in the teens!"), средний диапазон цен – от \$5.00 до \$8.00. Кукуруза – от 1 доллара в 60-х-70-х до \$5.50 в 96-м. Соевая мука имеет исторический диапазон от \$75 за короткую тонну до \$450 в июне 73-го, соевое масло – от 75 центов за фунт до \$51 в октябре 74-го.

Чего бояться – понедельников и 11-х чисел каждого месяца. "Monday mornings don't take prisoners" – эта поговорка зерновых трейдеров возникла из-за выходящих каждый понедельник Weekly Crop Progress Reports. По 11-м числам выходит ежемесячный USDA US and World Supply & Demand Report. В эти даты наиболее вероятны сильные ценовые движения на зерновых в частности и с/х вообще рынках. Наиболее непредсказуемые и опасные контракты – те, против которых поставляется зерно нового урожая – July Wheat; Novie Beans; Sept, Dec Corn. Спрэды старый/новый урожай с участием этих месяцев также носят повышенный риск, что отражено в залоговых требованиях биржи.



## 2. Metals

Базовые и драгоценные металлы. Из представляющих интерес в качестве торговых инструментов это – медь (Hi-Grade Copper), золото, серебро. Первичным рынком этих фьючерсов является COMEX (Commodities Exchange) Division of NYMEX (New York Mercantile exchange). Аналогичные контракты предлагает CBOT, но в силу каких-то неведомых причин золото и серебро не приживаются в Чикаго (наверное, в силу тех же причин лучшие оперные басы рождаются в России, а тенора – в Италии).

Размер контракта – золотой контракт NYMEX соответствует 1,000 тройских унций, серебра – 5,000 тройских унций, меди – 25,000 фунтов.

Поставочные месяца – все 12 месяцев, однако наиболее ликвидны месяца квартального цикла March/June/Sept/Dec.

Тикеры – золото GC, серебро SI, медь CP.

Размер тика и котировка – золото торгуется в долларах за тройскую унцию, размер тика - \$0.10, соответствует \$10 на контракт. Серебро также торгуется в долларах/центах за унцию, размер тика 0.5 цента, соответствует \$25 на контракт (что любопытно, серебро является одним из немногих контрактов, где официальная цена закрытия может иметь котировку, не соблюдающую размеры тика). Медь торгуется в центах за фунт, минимальное изменение цены – 0.05 цента, соответствует \$12.50 на контракт.

История – металлический рынок славен, пожалуй, самым масштабным скандалом в истории биржевых рынков. В 80-м году техасские нефтяные магнаты братья Ханты устроили Corner рынку серебра, накопив огромные позиции на рынке наличного серебра и на фьючерсном рынке. Как результат, серебряный рынок до сих пор удерживает абсолютное лидерство с минимумом цены в \$1.40 и максимумом свыше \$50 в январе 80-го. Рынок золота отреагировал симметрично – от \$100 до \$875 в том же 80-м. Рынок меди потряс скандал относительно недавно – попытки манипулирования наличным рынком со стороны дилера компании Сумитомо вылились в драматичное падение цен в мае 96. Исторический диапазон цен спот-месяца – от 45 центов до 160 центов/фунт (декабрь 88).



Чего бояться – металлы, особенно драгоценной группы, чутко реагируют на выход финансовой статистики. Бойтесь – первой пятницы месяца (выход данных по безработице), данных по PPI, CPI, Trade Balance, GDP. Медь достаточно сильно коррелирует с фондовыми индексами и болезненно реагирует на Industrial Production. Медные трейдеры, кроме того, постоянно отслеживают ситуацию на рынке наличной меди (LME) и ситуацию с межмесячными премиями. Для золотых трейдеров много информации содержит динамика Lease rate – ставки, под которую золото принимается в качестве залога на наличном рынке. Кроме того, у золота существует развитый и практически круглосуточно функционирующий межбанковский рынок золота и его деривативов.

### 3. Energy

Первичным рынком для контрактов сырой нефти, неэтилированного бензина, печного топлива и природного газа является NYMEX.

Размер контракта – сырая западнотехасская нефть торгуется лотами по 1,000 баррелей, бензин и мазут (печное топливо) – по 42,000 галлонов, газ – 10,000 MMBTU (миллион британских термальных единиц).

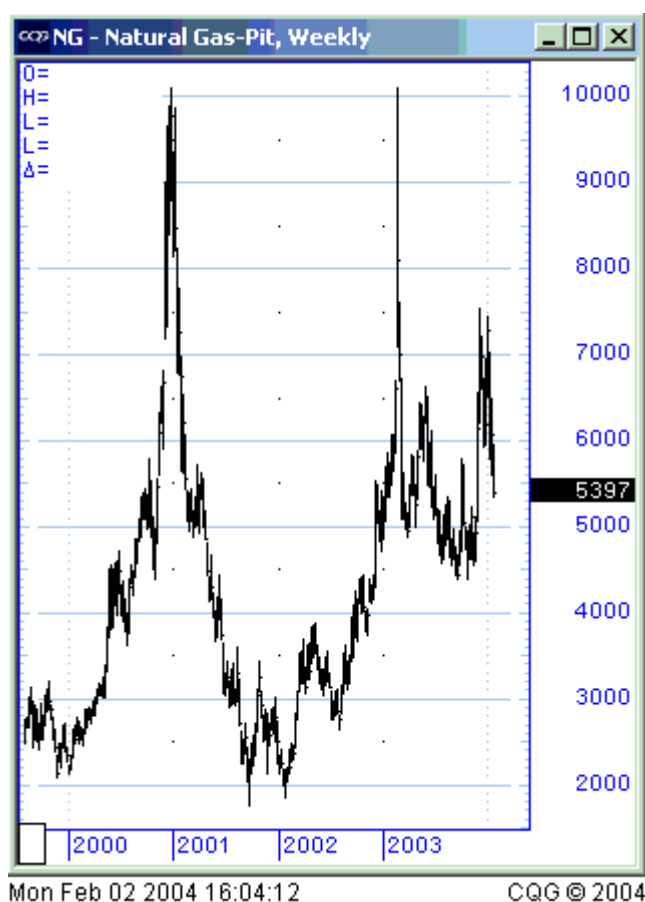
Поставочные месяцы - все 12 месяцев. Наблюдается сезонная активность, спотовый месяц всегда активен практически до последнего дня. Сырая нефть имеет уникальную особенность – LTD у неё предшествует FND.

Тикеры – нефть CL, бензин HU, мазут HO, газ NG.

Размер тика и котировка – минимальное изменение цены нефти \$0.01, что соответствует \$10. Она торгуется в долларах за баррель. Бензин и мазут, которые являются субпродуктами нефти, торгуются в центах за галлон. Размер тика – 0.01 цента (в реальности цена обычно изменяется на 0.05 цента), что соответствует \$4.20 за контракт. Газ торгуется в долларах за MMBTU, размер тика 0.001, что соответствует \$10.

История – энергетические контракты относительно молоды, однако за время их существования с 80-х годов этот рынок пережил несколько шоков. Первый произошёл в ноябре 85-го, когда цена нефти рухнула с почти \$32 до \$9.75 менее чем за полгода. Летом 90-го цена спот-контракта нефти от отметки в \$15/barrel ушла за \$40 за считанные недели и обрушилась до \$17.50. Эти ценовые скачки заняли по времени менее 8 месяцев, и следствием их стал практически непрекращающийся Backwardation. Природный газ продемонстрировал свой норов дважды, и оба этих события – преданья совершенно новейшей истории, когда под общую раздачу в числе прочих уже попали и русские трейдеры.

Чего бояться - к факторам, которые могут расшатать равновесие на энергетических рынках, относятся (из числа неплановых) военные события в Персидском заливе и неожиданные заявления/действия ОПЕК. Из числа плановых потрясений можно указать официальные цифры API, выход и ожидаемые значения которых можно посмотреть в новостных строках и по торговому календарю. Кроме того, на рынки мазута и природного газа сильное влияние оказывает погода.



## 4.Softs

Это название объединяет достаточно большую группу разнородных товаров преимущественно тропического происхождения, именно кофе, сахар, хлопок, замороженный концентрированный апельсиновый сок, какао. Инвестиционную ценность представляют первые три, о которых и пойдёт речь ниже. Первичным рынком для них является бывшая New York Coffee, Sugar and Cocoa Exchange, ныне New York Board of Trade.

Размер контракта - мировой сахар #11 (тростниковый сахар-сырец преимущественно бразильского происхождения) торгуется лотами по 112,000 фунтов, что соответствует 50.8 метрическим тоннам. Название контракта – World Sugar #11 отражает ситуацию, характерную для этого продукта. Большая часть сахара реализуется по межправительственным соглашениям по

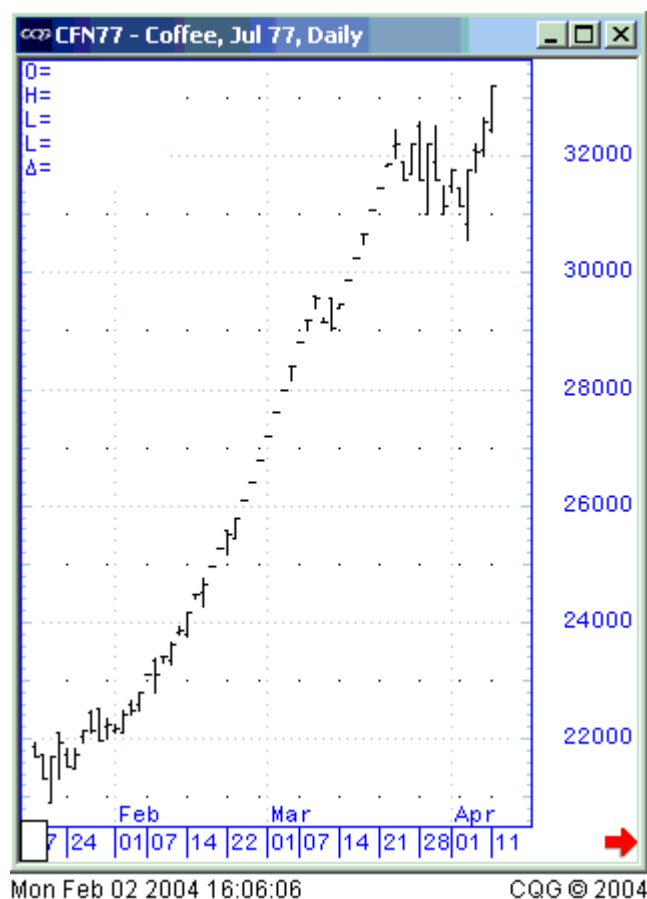
ценам, ничего не имеющим и общего с рыночными, и лишь около 20% сахара поступает в свободную рыночную торговлю. Именно этот сахар торгуется на NYBOT. Кофе сорта Арабика торгуется лотами по 37,500 фунтов, хлопок торгуется лотами по 50,000 фунтов, отгружаемых в мешках.

Поставочные месяцы - сахар поставляется в соответствии с бразильским урожайным циклом против Марта, Мая, Июля, Октября (новый урожай). Формально существует Январский контракт, введенный в 2003 году, но он совершенно неактивен. Кофе имеет поставочными месяцами Март, Май, Июль, Сентябрь, Декабрь. Хлопок – Март, Май, Июль, Октябрь, Декабрь.

Тикеры – сахара SU, кофе CF, хлопка CT.

Размер тика и котировка – Сахар котируется в центах за фунт, минимальное изменение цены 0.01 цента, соответствующее \$11.20. Котировки кофе выражают центы за фунт, минимальное изменение 0.05 цента, что соответствует \$18.75. Хлопок котируется в центах за фунт, минимальное изменение цены 0.01 цента, соответствующее \$5.

История – эти рынки являются классическим примером weather-driven рынков. Например, рынок кофе испытал четыре серьезных ценовых шока из-за заморозков в Бразилии, результатом которых стали более чем 5-кратные изменения цен. Цена спот-контракта кофе в \$1 с тех пор служит неким водоразделом, отделяющим потенциально взрывной рынок от вяло сползающего. Многие спекулянты не начинают покупать кофе до тех пор, пока оно не преодолет эту отметку. Рынок сахара является в некоем роде уникальным, поскольку это единственный рынок, который продемонстрировал в отсутствие всяких манипуляций и злоупотреблений без малого 30-кратное изменение цены – от максимума 65 центов (ровно) в ноябре 74 до 2.29 центов в июне 85, когда он продавался по цене, сопоставимой с ценой упаковки. Хлопок является, пожалуй, единственным товарным рынком, где колебания цены относительно средней цены симметричны и по частоте, и по масштабам, с диапазоном от 30 центов до 115 центов.



Чего бояться - погоды. Заморозков в Бразилии. Девальвации бразильского риала. 11-х чисел каждого месяца, если есть большая позиция в хлопке. Неоправданно больших позиций в этих рынках. Неоправданно больших коротких позиций в кофе на растущем рынке при цене спот-

контракта свыше 100 центов. Попытки поймать топ у рынка кофе, идущего Лимит-апами. Спрэдовых позиций в сахаре, если одна нога в новом урожае. Потери ликвидности в последние торговые дни в сахаре. Действий крупных спекулятивных фондов в сахаре. Короче, всего.

## 5.Процентные ставки

Группа финансовых контрактов, являющимися деривативами от уровня процентных ставок. Шкала этих инструментов покрывает диапазон от самых коротких (92-дневные ставки) бумаг до самых длинных, 30-летних T-Notes. Считаются одними из самых ликвидных и спекулятивных контрактов. Пит евродоллара (под евродолларом фьючерсный трейдер понимает контракт на 3-месячный долларовый депозит в европейском банке, а то, что Вы сейчас подумали, называется Евровалюта) является самым большим, этот же контракт держит абсолютное лидерство по объему и открытому интересу. "Длинные" ставки торгуются на CBOT, евродоллар – на CME.

Размер контракта - наиболее популярные контракты на 30-летние бумаги (T-Bonds) и 10-летние T-Notes имеют в своей основе стандартную государственную облигацию с купоном 6% (раньше, в инфляционные времена – 8%) и номинальной стоимостью \$100,000. Евродолларовый контракт по своей сути есть индекс цены, рассчитываемый в соответствие с трёхмесячной процентной ставкой для депозита \$1,000,000 в европейском банке.

Поставочные месяца - как всякий финансовый фьючерс, процентные ставки торгуются в соответствие с квартальным циклом Март/Июнь/Сентябрь/Декабрь. Спотовый месяц является активным, переход активности происходит в фиксированную дату. Евродоллар составляет исключение, у него есть "нефинансовые" месяца, и спотовый контракт у него никогда не является активным – как правило, это "квартальный" контракт с сроком экспирации от 9 месяцев до года.

Тикеры – T-Bonds US, T-Notes TY, евродоллар ED.

Размер тика и котировка – "длинные" ставки торгуются в терминах цены бумаги, принимаемой к поставке, размер тика у 30-летних бумаг 1/32, у 10-летних 1/64, при этом опционный тик у этих контрактов одинаков и равен 1/64. Котировка 30-летних фьючерсов 10029 читается как 100+29/32, котировка 10-летних 112175 читается как 112+17.5/32. Стоимость тика соответственно  $\$1,000/32=\$31.25$  и  $\$1,000/64=\$15.625$ . Евродоллар (активный месяц) имеет размер тика 0.005, соответствующий \$12.50 (CME вообще испытывает странное пристрастие к этой стоимости тика). Котировка евродолларового контракта 98145 читается как 98.145.

История – финансовые рынки относительно молоды, однако как всякий уважающий себя фьючерсный рынок уже имеют на своём счету несколько серьёзных потрясений. Пожалуй, самым масштабным событием был крах фондового рынка в октябре 1987 г., когда евродолларовый контракт за один день перекрыл годовой диапазон колебаний цен.

Чего бояться - выхода цифр официальной статистики США, особенно безработицы по первым пятницам месяца. 08 марта 1996 г. был зафиксирован пока единственный лимит-даун по T-Bonds (минус 3 полных пойнта), во время которого слиппаджи при заполнении стоп-ордеров клиентов превышали полный пойнт.



## 6.Фондовые индексы

Группа финансовых контрактов, являющимися деривативами от расчётной величины

соответствующего фондового индекса. По определению беспоставочны, при поставке применяется процедура Cash-Settlement. Наиболее популярными контрактами являются S&P500 и Nasdaq100, торгуемые на CME. CBOT пока оказалась в состоянии ответить малоликвидным DowJones. С распространением электронной торговли чрезвычайно популярными стали контракты семейства Е-мини – мини S&P, мини Nasdaq, мини Dow.

Размер контракта - как правило, физическая стоимость индексного контракта определяется путём умножения цены на число, которое фигурирует в названии контракта. Например, при текущей цене фьючерса на Nasdaq 1409.50 один фьючерсный контракт контролирует вложение в Nasdaq суммы в \$140,950.00. Для S&P подобная операция была справедлива до 1997 г., когда контракт в силу сильного роста S&P был расщеплён надвое. Тем самым физическая стоимость одного контракта S&P была приведена к величине Цена\*\$250. Контракты семейства Е-мини традиционно представляют собой 1/5 своих больших собратьев.

Поставочные месяцы - финансовые квартальные месяцы с истечением в третью пятницу. Спотовые контракты одновременно являются и активными, переход активности происходит на фиксированную дату (второй четверг месяца поставки).

Тикеры – SP для S&P500, ND для Nasdaq100, DF для DowJones.

Размер тика и котировка – тик S&P500 – 0.10, стоимость тика \$25.00. Минимальное изменение цены фьючерса на Nasdaq100 0.50, стоимость тика \$50.00.

История – бесспорно, самым значительным событием в истории индексных фьючерсов было драматичное падение рынка в октябре 1987 г. Как следствие этих событий, были введены лимит-дауны (лимит-апов у индексов нет) и достаточно сложная система остановок торгов при резких движениях цены вниз.

Чего бояться - на сегодняшний день самыми «взрывоопасными» данными для индексов считается ежемесячный доклад по безработице. Кроме того, достаточно влиятельными являются данные по CPI и PPI.

## **7.Meats**

Группа контрактов, объединяющих фьючерсы на свинину и говядину. Первичным рынком для этих контрактов является CME, которая благодаря этим контрактам выросла из биржи масла и яиц (Eggs&Butter Exchange) в полноценную товарную биржу. Это были первые в истории фьючерсной индустрии контракты на нехранимые товары. На сегодняшний день эти инструменты не пользуются былой популярностью, кроме того, мясные питы пользуются дурной славой манипулируемого рынка. Интерес крупных спекулятивных операторов к этим контрактам не высок скорее по иной причине – традиционные методы эксплуатации длинных трендов демонстрируют неважные результаты в применении к мясopодуктам. Речь идёт о Live Cattle, Feeder Cattle, Lean (ex-Live) Hogs и Pork Bellies.

Размер контракта - за исключением Feeder Cattle, это 40,000 фунтов мясного эквивалента. Feeder Cattle имеет размер контракта, соответствующий 50,000 фунтов.

Поставочные месяцы - торговые месяцы отслеживают цикл воспроизводства этих продуктов. Live Cattle поставляется в следующие месяцы – Январь, Февраль, Апрель, Июнь, Август, Октябрь, Ноябрь, Декабрь. Торгуемые месяцы для Feeder Cattle – Январь, Март, Апрель, Май, Август, Сентябрь, Октябрь, Ноябрь. Lean Hogs является беспоставочным контрактом и имеет торгуемыми месяцами – Февраль, Апрель, Май, Июнь, Июль, Август, Октябрь, Декабрь. Pork Bellies – Февраль, Март, Май, Июль, Август.

Тикеры – LC – Live Cattle, FC – Feeder Cattle, LH – Lean Hogs, PB – Pork Bellies.

Размер тика и котировка – все мясные фьючерсы имеют размер тика 0.025 цента/фунт, что соответствует \$10.00 (для Feeder Cattle - \$12.50). Цена исчисляется в центах за фунт, а значение цены, которое транслирует CME, может привести новичка в ступор – последняя цифра традиционно опускается. Например, котировка 9217 соответствует цене 92.175 цента/фунт.



История – вся история этих контрактов представляет собой периоды, когда рынок ходит в торговом диапазоне, перемежаемые масштабными трендами с длительными потерями ликвидности. Особенно славятся этим Pork Bellies.

Чего бояться – аналогом USDA Report для зерновых у мясных контрактов служат Cold storage reports, Cattle on feed reports, Livestock slaughter reports. Эти данные могут спровоцировать затяжную серию лимит-апов (что вероятнее) или лимит-даунов. Кроме того, мясные контракты чрезвычайно чувствительны к ценам на зерновые фьючерсы.

## 8. Валюты

Группа контрактов, торгуемых на IMM(International Money Market) Division of CME. Формально существуют ещё валютные фьючерсы, торгуемые на NY Board of Trade, но спекулятивной ценностью из них обладает лишь фьючерс на доллар-индекс. На сегодняшний день торговля контрактами на CME ведётся почти исключительно в электронной платформе Globex2, торговля голосом практически не существует. В порядке убывания ликвидности это контракты на – евровалюту (термин "евродоллар" всякий нормальный фьючерсный трейдер ассоциирует с фьючерсом на 3-месячную процентную ставку), японскую йену, британский фунт, швейцарский франк, канадский и австралийский доллары.

Размер контракта – наиболее ликвидные валютные контракты имеют размер, приводящий стоимость тика к \$12.50, величине, к которой CME питает странную слабость. Евровалюта и франк – 125,000 единиц, йена – 12,500,000, британский фунт – 62,500, канадец и австралиец – по 100,000.

Поставочные месяцы – стандартный финансовый квартальный цикл Март, Июнь, Сентябрь, Декабрь.

Тикеры – евровалюта – EU (пит) и EU6 (Globex2), йена – JY и JY6 соответственно, британский фунт – BP и BP6, франк – SF и SF6, канадец – CA и CA6, австралиец – DA и DA6, доллар-индекс – DX.

Размер тика и котировка – евровалюта, фунт, франк и йена имеют стоимостью тика \$12.50 (имейте в виду, что у фунта размер тика – 2), канадец, австралиец и доллар-индекс – \$10.

История – валютные фьючерсы стартовали на CME в виде отдельного подразделения в начале 80-х. Поскольку как торговый инструмент эти контракты ориентированы на небольшие экспортно-импортные компании (межбанковский рынок представляет равные возможности для хеджирования и спекуляций), валютные фьючерсы отслеживают наличный рынок валюты, формируемый банками на OTC. Электронный рынок фьючерсов функционирует 24 часа в сутки (если не считать 15-минутного перерыва), обладает прекрасной ликвидностью, поэтому эти контракты очень популярны среди спекулянтов. Валюты в силу особенностей рынка обладают относительно невысокой волатильностью, хотя в истории японской йены достаточно драматичных движений (свыше 800 пунктов за день). День 9/11 запомнился остановкой торгов, до введения которой британский фунт торговался с разностью по 200 пунктов между сделками.

Чего бояться – по силе воздействия на валютный рынок сейчас лидером является статистика по безработице, выходящая в первую пятницу каждого месяца. Опубликование CPI/PPI оказывает второе после Payrolls влияние. Потрясения на фондовом рынке США обычно негативно сказываются на долларе, несмотря на то, что обычно все фондовые рынки двигаются синхронно. Изменения на рынке процентных ставок также сказываются на рынке валют. Товарные рынки – золото, нефть и т.д., оказывают влияние на стоимость доллара в основном в долгосрочной перспективе.

## 9. Опционы

Каждый ликвидный фьючерсный рынок имеет хорошо развитый и достаточно ликвидный рынок опционов на фьючерсы. Питы, в которых торгуются опционы, расположены рядом с питами, где торгуются подлежащие фьючерсы, для облегчения работы арбитражеров и маркет-мейкеров. Как правило, спецификация опционного контракта опирается на соответствующий фьючерсный контракт и использует в качестве подлежащего актива 1 фьючерсный контракт (исключение составляет немецкий фондовый индекс DAX, у которого опционный рынок опирается на кэш-



индекс, а не на фьючерс, и один опцион даёт право на 1/5 от величины кэш-индекса). Опционный тик может отличаться от фьючерсного (пример – опционы на T-Bonds futures, которые торгуются в 1/64 при фьючерсном тике 1/32). Отсутствие опционных заявок в потоке данных у Вашего вендора не должно Вас смущать – достаточно позвонить брокеру с просьбой дать т.н. true bid/ask на интересующую Вас комбинацию опционов, и Вы мгновенно получите информацию о том, по каким ценам Вас готовы исполнить. Однако не стоит уповать на бесконечную ликвидность опционов – помните, что биржа никому не даёт преимущественного права делать рынок на своём полу, соответственно желание пола торговать с Вами базируется исключительно на материальной заинтересованности и оценке рисков. В моменты потери ликвидности фьючерсом наивно ожидать, что Вам дадут узкий бид/аск спрэд, а иногда – что дадут квоты вообще. Особенностью опционного рынка является также и то, что голосовой метод торговли подавляюще доминирует над электроникой (я подозреваю, что во многих контрактах во фьючерсных пятах пока кто-то ещё стоит исключительно из-за того, что рядом опционы торгуются голосом).

## **1. Имейте чёткий торговый план.**

Торговля неизменно сопряжена с эмоциями, которые мешают действовать рационально. Очень часто сиюминутные чувства диктуют трейдеру совершенно противоположное действительно правильному поведению в данной ситуации. Только проверенный торговый план поможет действовать расчётливо и хладнокровно и исключить нежелательный эмоциональный фон. Часто говорят, что лучше плохой торговый план, чем отсутствие такового.

Торговый план не должен допускать двоякого толкования, поэтому все возможные будущие сценарии должны базироваться на ценовой динамике.

If you can't put your trading plan on bumper sticker - don't trade it.

## **2. Если не уверены, не торгуйте.**

Если, имея рыночную позицию, Вы чувствуете сомнения или неуверенность, ликвидируйте её. Это означает, что позиция была инициирована под воздействием эмоциональных факторов или по ошибке. Ликвидируйте такие позиции немедленно, безжалостно и вне зависимости от того, прибыльная она или убыточная.

Помните, что отсутствие рыночной позиции - тоже позиция.

## **3. Можно быть правым в 30-40% случаев и быть в выигрыше.**

Процент прибыльных сделок имеет весьма опосредованное значение к результату торговли. Как правило, трейдеров губит одна-две убыточных сделки. До тех пор пока успех и неуспех трейдера измеряется деньгами, решающее значение будет иметь финальный размер счёта, а не % прибыльных сделок.

## **4. Ликвидируйте убыточные позиции и оставляйте прибыльные.**

Пожалуй, самое сложное для практической реализации правило. Практически всякая позиция, закрытая в плюс, имела в своей жизни "убыточный" период, и наоборот. Поэтому точнее будет сказать – ликвидируйте позицию при заранее установленном уровне убытков и не устанавливайте такого уровня для прибыльных позиций.

## **5. Не допуская возможности потерь, не допускаете возможности прибыли.**

Это означает лишь – не торгуйте деньгами, потеря которых для Вас неприемлема. Потери являются неотъемлемой частью трейдинга, и если они недопустимы по любым причинам, этот бизнес не для Вас.

## **6. Не торгуйте неликвидными инструментами.**

Спекулянт торгует деньгами ради денег. Коммодити, который используется в качестве промежуточного звена, сам по себе не имеет значения, важно лишь, чтобы он был достаточно ликвидным для поддержания транзакционных расходов на приемлемом уровне, и давал

возможность инициирования/ликвидации позиций по ценам, максимально близким к запланированным.

## **7. Следуйте долгосрочному тренду.**

Это не означает, что торговать против масштабного тренда – безусловно убыточно. Это убыточно в долгосрочной перспективе.

Следование тренду гораздо более просто, нежели кажется на первый взгляд - покупайте (или не продавайте) растущий рынок, продавайте (или не покупайте) падающий рынок. Помните, что в знаменитой формуле Buy Low - Sell High неявно подразумевается, что покупать надо дешево по отношению к БУДУЩИМ ценам, а не ПРОШЛЫМ.

Саркастическая биржевая мудрость гласит:

Johnny The Break buys every break. He buys first break. He buys second break. Johnny The Break buys no more - HE IS the third break.

## **8. Не пытайтесь поймать максимум и минимум цены.**

Причина тривиальна – это невозможно. Имейте терпение дождаться момента, когда тренд будет идентифицирован, и лишь после этого иницируйте позицию.

## **9. Никогда не допускайте Margin Call.**

Получение Margin Call означает, что Вы не в состоянии поддерживать свои позиции. Это может произойти либо по причине существенного уменьшения Вашего счёта, либо в силу избыточной открытой позиции. И то, и другое недопустимо. Закрывайте свои позиции до того момента, когда Вы будете вынуждены это сделать.

## **10. Никогда не увеличивайте убыточную позицию.**

Если Вы не оказались в состоянии принять убыток по оригинальной позиции, абсурдно думать, что Вы сможете принять убыток большего размера по большей позиции. Как говорит известная поговорка, усреднение убыточной позиции сгубило больше евреев, чем Холокост.