



Сравнение фьючерсов Si- и CNY-

Это два самых активно торгуемых контракта на валюту: квартальные фьючерсы на доллар-рубль (Si-9.24) и юань-рубль (CNY-9.24) Ближайшая дата их экспирации — 19 сентября. Следующие за ними торгуются до декабря.

Общее у обеих линеек фьючерсов:

- Они расчётные, то есть не требуют реальной покупки или продажи валюты.
- Большую часть сделок с ними проводят крупные игроки (банки и брокеры).
- Исполняются раз в квартал [согласно календарю](#).

В чём различия этих фьючерсов

- Цена исполнения у юаня привязана к биржевому курсу, доллара — к официальному.
- Доллар почти в 7 раз дороже юаня, поэтому позиция в долларе требует более крупных сумм.
- Соотношение позиции и гарантийного обеспечения (ГО), то есть встроенное плечо, у юаня стабильно выше.

Всё это означает, что долларом торговать дороже, а отдача от трейдинга будет ниже, чем с юанем. Как это выглядит на практике, покажем на примере.

Разбираем задачу

Предположим, что месяц назад нам нужно было открыть позицию («купить») на сумму, эквивалентную 1000 USD — в расчёте на то, что рубль будет падать, а резервные валюты — расти.

Доллар

: покупаем 1 фьючерс Si-9.24. Ровно месяц назад он стоил 85 800 руб. и требовал ГО на счёте в размере 13 080 руб. Сейчас фьючерс стоит 88 400 руб.

Потенциальная доходность сделки: $(88400 - 85800) / 13080 =$

9,9%

.

Юань

: покупаем 7 фьючерсов CNY-9.24. Месяц назад они стоили $11\ 900 * 7 = 83\ 300$ руб. и требовали 7060 руб. на счёте. Сейчас они стоят 85 920 руб.

Потенциальная доходность сделки: $(85\ 920 - 83\ 300) / 7060 =$

37%

.

Итого

: рубль просел практически одинаково к обеим валютам (доллар и юань выросли за месяц на 3–3,1%), но с фьючерсом на китайскую валюту заработать на этом удалось почти в 4 раза больше.

Валерий Емельянов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции