

Как заработать на валютных фьючерсах

Бэквордация сохраняется. Что это значит и сколько на этом можно заработать

После приостановки торгов долларом США и евро на Московской бирже возможность торговли валютой сохраняется через фьючерсные контракты. Сейчас фьючерсы на доллары и евро торгуются ниже курса ЦБ, а на юань — ниже цены на бирже. Подобные рыночные неэффективности можно использовать для получения прибыли.

Бэквордация валютных фьючерсов

Бэквордация — это ситуация на срочном рынке, при которой цена фьючерсного контракта ниже текущей (спотовой) цены базового актива. В случае валютных фьючерсов это означает, что фьючерсная цена на конкретную валютную пару, рассчитанная на будущее, оказывается ниже текущей рыночной стоимости этой пары. Для долларовых и евро-фьючерсов сравнение производится с курсом Центрального банка России, а для юаня — с биржевой ценой.

Бэквордация возникает, когда участники рынка ожидают, что цена базового актива снизится в будущем. Из-за более высоких процентных ставок в рублях относительно других валют, валютные фьючерсы находятся в кантанго — их цена выше спотовой.

Текущая ситуация

По состоянию на 23 октября 2024 года, все валютные фьючерсы находятся в состоянии бэквордации, торгуясь ниже базового актива:

- Контракты на доллар-рубли на 1,1% ниже курса доллара от Центрального банка России
- Контракты на евро-рубли на 2,7% ниже курса евро от ЦБ
- Контракты на юань-рубли на 0,5% ниже биржевого курса юаня

Это открывает возможности для инвесторов. Например, если купить фьючерсы сегодня, к дате их исполнения 19 декабря текущая разница может стать прибылью, так как цены фьючерсов и базовых активов начнут сходиться к одному значению. На практике курс, конечно, может измениться, но фьючерсы позволяют купить доллары, евро или юани со скидкой.

Аналогичная ситуация ранее была с сентябрьскими фьючерсами на доллар-рубли, в прошлый раз покупка фьючерса была успешной, о чём мы [рассказывали отдельно](#).

Как ещё можно воспользоваться неэффективностью

Рынки не всегда эффективно учитывают все внешние факторы, что приводит к неэффективностям. Это значит, что подобные ситуации не являются редкостью, и за ними можно следить, активно используя для получения прибыли.

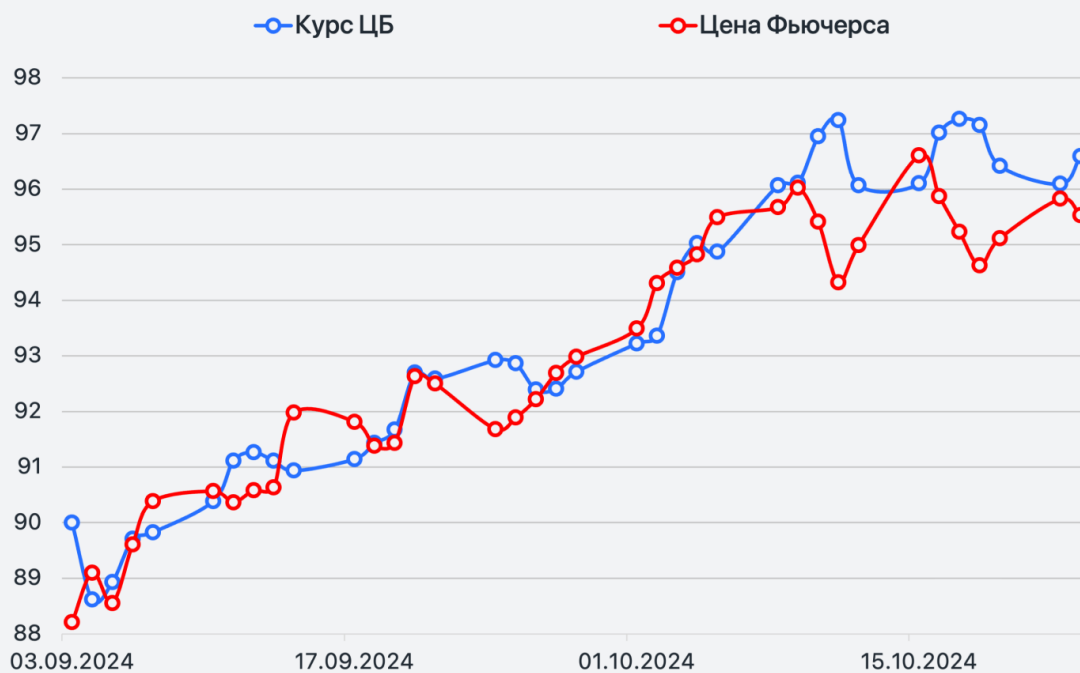
На графиках ниже показано, как с сентября по 23 октября 2024 года происходили случаи появления и исчезновения бэквордации:

-

Фьючерсы на доллар-рубли

. Минимум четыре раза цена фьючерсов была существенно ниже официального курса ЦБ. Это открывало возможности для краткосрочных покупок с потенциальной прибылью.

Дневной график стоимости доллара США (ЦБ) и фьючерса на доллар-рубль



Источник: Альфа-Инвестиции

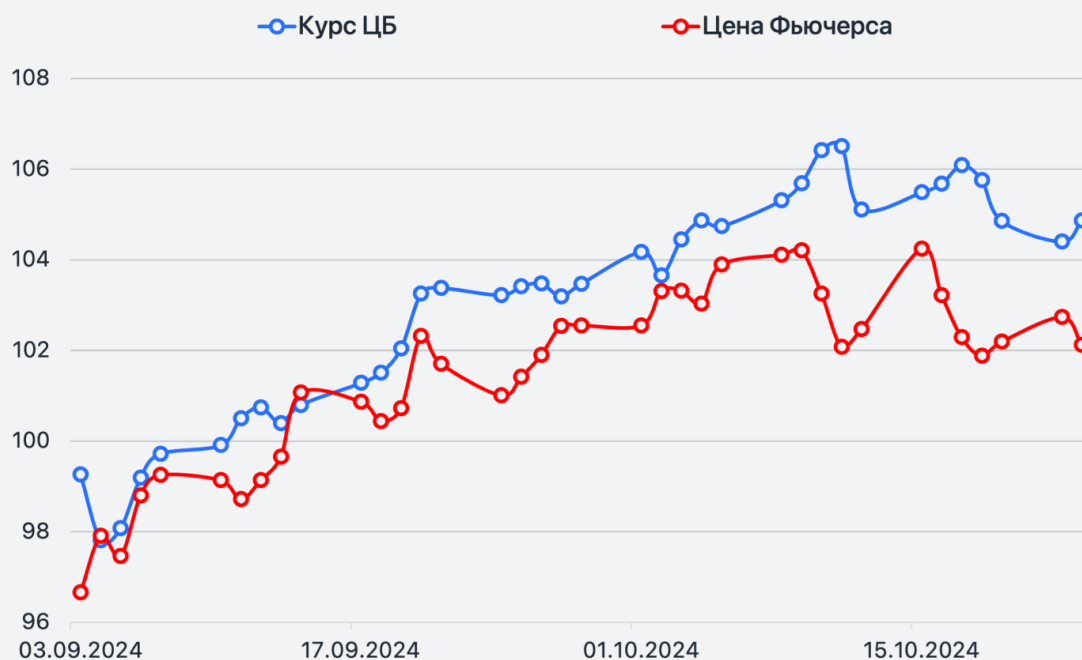
@alfa_invest



Фьючерсы на евро-рубль

Было зафиксировано шесть аналогичных случаев, когда фьючерс торговался ниже официального курса.

Дневной график стоимости евро (ЦБ) и фьючерса на евро-рубль



Источник: Альфа-Инвестиции

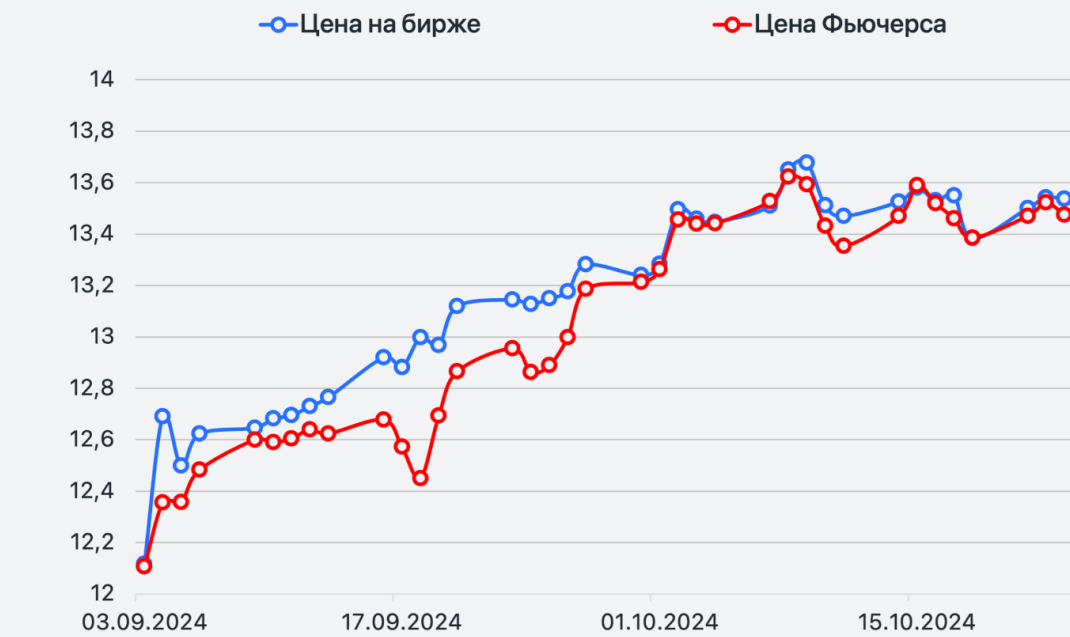
@alfa_invest



Фьючерсы на юань-рубль

Даже в менее волатильной паре юань-рубль наблюдалась бэквардация, когда разница с биржевым курсом расширялась и сокращалась.

Дневной график стоимости юаней (валютный рынок) и фьючерса на юань-рубль



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Тактика действий

1.

Следите за разницей между фьючерсом и спотовой ценой/курсом ЦБ

. Важно постоянно отслеживать разницу между ценой фьючерсного контракта и курсом ЦБ (или биржевым курсом для юаня), так можно обнаружить неэффективность и воспользоваться ею.

2.

Открывайте длинные позиции при значительном снижении фьючерсной цены

. Если фьючерсная цена оказывается заметно ниже спотовой, это сигнал для открытия длинной позиции. Например, покупка фьючерса на доллар по цене на 1-2% ниже курса ЦБ может принести высокую прибыль за короткое время.

3.

Выход из позиции

. Оптимально закрыть позицию при сокращении спреда до нуля или даже при переходе в канганго (когда фьючерсная цена становится выше спотовой).

Как торговать фьючерсами

Если вы новичок в торговле фьючерсами, можно использовать следующую схему:

- Пройдите тестирование. В приложении или личном кабинете перейдите: Ещё (либо на главной слева сверху нажмите на своё имя) — Управление счётом — Тестирование — тест «Производные финансовые инструменты».
- Подключите срочный рынок. В настройках счёта выберите доступные торговые площадки и подключите срочный рынок Мосбиржи.
- Переведите средства. Для пополнения срочного рынка переведите средства с основного счёта.
- Также можно подключить услугу Единого финансового рынка ([ЕФР](#)), тогда перевод не потребуются. Если ЕФР включён, то потребуются также подключить [маржинальное кредитование](#), чтобы инвестиции во фьючерсы учитывали только гарантийное обеспечение, а не полную стоимость контракта.

Важно

: всегда держите на счёте достаточную сумму для поддержания позиции. Отрицательная вариационная маржа и рост гарантийного обеспечения могут привести к принудительному закрытию позиции.

Павел Гаврилов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции