



MOSCOW
EXCHANGE

Маркет-мейкерская
программа
«Лучший BID-ASK»

УСЛОВИЯ ПРОГРАММЫ

1. **Цель и задачи:** качественное улучшение стакана котировок фьючерсов на государственные облигации
2. **Период проведения:** октябрь - декабрь 2014 года
3. **Участники программы:** все маркет-мейкеры на основании действующих договоров
4. **Призовой фонд:** 1,3 млн. рублей в месяц
5. **Победители:**
 - победитель – лучший на стороне BID или ASK на заданный объем в течение дня
 - каждый день определяется по 2-а победителя с каждой стороны BID и ASK
 - объем заявки может составлять от 25 или от 125 контрактов



ИНСТРУМЕНТЫ ПРОГРАММЫ

Инструмент	Краткий код
Фьючерсный контракт на "двухлетние" облигации федерального займа	OFZ2
Фьючерсный контракт на "четырёхлетние" облигации федерального займа	OFZ4
Фьючерсный контракт на "шестилетние" облигации федерального займа	OFZ6
Фьючерсный контракт на "десятилетние" облигации федерального займа	OF10
Фьючерсный контракт на "пятнадцатилетние" облигации федерального займа	OF15
Фьючерсный контракт на еврооблигации Российской Федерации	RF30

Фьючерсы ОФЗ

- Номинал – 10 облигаций (10000 рублей)
- ГО - OFZ2 – 2%, OFZ4 – 3%, OFZ6 – 4%, OF10-5%, OF15 - 5,5%
- Биржевой сбор – 0.5 руб. с контракта (0.25 руб. – скальперская сделка)
- FUTOFZ.MOEX.COM

Фьючерс на еврооблигации РФ

- Номинал – 1000 облигаций (655 USD)
- ГО - 5%
- Биржевой сбор – 1.5 руб. с контракта (0.75 руб. – скальперская сделка)
- MOEX.COM/RU/RF30

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОБЕДИТЕЛЯ

Заявка должна быть лучше, чем сумма заявок на тот же объем от других участников

Пример:

Объем BID	Цена	Объем ASK
	10030	125
	10020	100
	10010	100
100	10000	
125	9990	
25	9980	

Заявка на 125 **лучшая на BID**, т.к. перед ней суммарно стоит только 100 контрактов

Заявка на 125 **не лучшая на ASK**, т.к. перед ней суммарно стоит 200 контрактов

УСЛОВИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

Чтобы заявка участника учитывалась в программе:

- В широком спреде должна быть выставлена встречная заявка на тот же объем

Среды: OFZ2 – 40 бп, OFZ4 – 50 бп, OFZ6- 70 бп, OF10 – 70 бп,
OF15 – 40 бп, RF30 – 40 бп

- Заявка должна переставляться при выполнении одного из следующих условий:
 - ✓ заявка привела к сделке
 - ✓ впереди заявки стоят лучшие заявки на больший объем
 - ✓ заявка стоит минимум 1 минуту

НО для победы требуется, чтобы лишь одна из сторон (BID или ASK) была «живой»

ПРЕИМУЩЕСТВА УЧАСТНИКОВ ПРОГРАММЫ

- **Низкие затраты**
 - ГО по контрактам 200-550 руб./контракт
 - комиссия 0.5/0.25 руб./контракт
 - **скидка по ГО** для разнонаправленных позиций берётся по **бОльшей** ноге
- **Высокое вознаграждение** – 1.3 млн. руб./месяц
- **Максимальная гибкость** – возможность каждый день выбирать одну из сторон (BID или ASK) по каждому контракту
- Победители определяются **каждый день**
- **Высокая корреляция** между инструментами > 0.85-0.9
- **Можно участвовать на сверхмалом объеме** – 25 контрактов
- **Низкая степень охвата** данных инструментов алго-трейдерами



ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ПО КОНТРАКТАМ

КОНТРАКТ	ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ РУБ. В МЕСЯЦ
OFZ2	40 000
OFZ4	200 000
OFZ6	60 000
OF10	300 000
OF15	400 000
RF30	300 000



ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ В ДЕНЬ НА ОБЪЕМЕ 25 (РУБ. В ДЕНЬ)

КОНТРАКТ	ЛУЧШИЙ BID	ЛУЧШИЙ ASK
OFZ2	200	200
OFZ4	1 000	1 000
OFZ6	300	300
OF10	1 500	1 500
OF15	2 000	2 000
RF30	1 500	1 500



ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ В ДЕНЬ НА ОБЪЕМЕ 125 (РУБ. В ДЕНЬ)

КОНТРАКТ	ЛУЧШИЙ BID	ЛУЧШИЙ ASK
OFZ2	800	800
OFZ4	4 000	4 000
OFZ6	1 200	1 200
OF10	6 000	6 000
OF15	8 000	8 000
RF30	6 000	6 000



ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ПОБЕДИТЕЛЕЙ

распределяется пропорционально времени, в течение которого котировки участников были лучшими

Пример:

Участник	% времени, когда Участник был лучшим
A	30%
B	20%
C	19%
D	14%

победители

A получит $30\% / (30\% + 20\%) = 60\%$ от вознаграждения за день

B получит $20\% / (30\% + 20\%) = 40\%$ от вознаграждения за день

ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ ПОБЕДИТЕЛЕЙ

Пример вознаграждения победителя с участием на 125 контрактов:

	OF15		OF10		OFZ4		Итого, руб.
Сторона	BID	ASK	BID	ASK	BID	ASK	
Вознаграждение	8 000	8 000	6 000	6 000	4 000	4 000	
01.10.2014	+	-	-	+	+	-	18 000
02.10.2014	-	+	+	-	+	-	18 000
03.10.2014	+	-	-	+	-	-	14 000
Итого за 3-и дня							50 000



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

КОНТАКТЫ

Вадим Закройщиков Т +7 495 363 32 32 (доб. 26064)

Алексей Давтян Т +7 495 363 32 32 (доб. 26085)



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

