





## Риски

- Суммарный показатель риска показывает насколько выше вероятность потерь по данному продукту из-за рыночных колебаний по сравнению с другими продуктами. По нашей оценке, рискованность опционов оценивается на 7 из 7 баллов, что соответствует максимальному риску.
- В некоторых случаях ввиду неблагоприятных рыночных колебаний инвестору придется довести дополнительные денежные средства для поддержания опционной позиции. **Общий убыток, который инвестор понесёт в результате, может значительно превысить вложенную сумму.**
- Срочный рынок обеспечивает торги финансовым инструментом, но ни Московская Биржа, ни маркет-мейкеры не гарантируют присутствие ликвидности на инструменте в любой момент времени. Главным образом, ликвидность зависит от наличия спроса и предложения на рынке. Высокая торговая активность, наблюдаемая в определенный момент времени, не гарантирует ее наличие в любой другой момент времени.
- Покупка или продажа опциона может быть сопряжена с высоким уровнем риска. Торговля производными финансовыми инструментами требует наличия знаний о продукте и его рисках. Прибыль или убыток по опционной позиции зависит от разницы цены закрытия и цены открытия контракта. Расчетная цена опциона зависит от ряда факторов, таких как: движение цены базисного актива, ожиданий инвесторов, новостных событий. Кроме того, размер прибыли или убытка по позиции сильно зависит от того, как инвестор использует сам инструмент. Так, опцион может использоваться как инструмент управления рисками (хеджирования) потерь на рынке спот или потерь от других видов операционной деятельности, сильно зависящей от динамики цены конкретного базисного актива, инструмент может быть использован, как альтернативное вложение средств с целью получения инвестиционной прибыли.

## Исполнение контракта

Нижеприведенные графики показывают прибыль/убыток по опционной позиции на момент исполнения в зависимости от динамики цены базисного актива. Их можно использовать для сравнения с графиками выплат по другим производным инструментам, изображенными в соответствующих ключевых информационных документах.

Представленные графики демонстрируют лишь возможные варианты получения дохода по инструментам, но не являются точным его отражением. Финансовый результат инвестора будет, главным образом, зависеть от движения цены базисного актива. Графики показывают прибыль/убыток по позиции при заданном уровне цены базисного актива. На горизонтальной оси показаны возможные значения цены базисного актива, на вертикальной – прибыль/убыток по опционному контракту.

## Покупка опциона call

**Минимальная необходимая сумма:** соответствует размеру премии

**Ожидания инвестора:** Рынок на подъёме. Покупая опцион call, инвестор ожидает, что валютный курс вырастет.

**Расчет финансового результата:**

- 1) Сначала рассчитывается разница курса валюты и цены-страйк, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Покупатель теряет размер премии.
- 2) Если число положительное, то от него отнимается размер премии, уплаченной покупателем.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона call.

Размер прибыли при покупке опциона call неограничен, величина убытка ограничена уплаченной премией. Финансовый результат можно выразить формулой:  $PnL = \text{MAX}(0; S - X) - C$ , где  $S$  - премия, где  $S$  – курс валюты,  $X$  – страйк.

При равенстве курса валюты цене страйк плюс премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



## Продажа опциона call

**Минимальная необходимая сумма:** соответствует размеру гарантийного обеспечения

**Ожидания инвестора:** Рыночный спад. Продавая опцион call, инвестор ожидает, что валютный курс будет снижаться.

**Расчет финансового результата:**

- 1) Сначала рассчитывается разница курса валюты и цены-страйк, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Продавец остается с премией.
- 2) Если число положительное, то разницу, полученную на первом шаге отнимаем от размера премии, уплаченной покупателем продавцу.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона call.

Размер прибыли при продаже опциона call ограничен величиной премии, величина убытка неограничена. Финансовый результат можно выразить формулой:  $PnL = C - \text{MAX}(0; S - X)$ , где  $C$  - премия, где  $S$  – курс валюты,  $X$  – страйк. При равенстве курса валюты цене страйк плюс премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



## Покупка опциона put

**Минимальная необходимая сумма:** соответствует размеру премии

**Ожидания инвестора:** Рыночный спад. Покупая опцион put, инвестор ожидает, что курс валюты будет снижаться.

**Расчет финансового результата:**

- 1) Сначала рассчитывается разница цены-страйк и курса валюты, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Покупатель теряет премию.
- 2) Если число положительное, то от него отнимается размер премии, уплаченной покупателем.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона put.

Размер прибыли при покупке опциона put неограничен, величина убытка ограничена уплаченной премией. Финансовый результат можно выразить формулой:  $PnL = \text{MAX}(0; X - S) - C_p$ , где  $C_p$  - премия, где  $S$  – курс валюты,  $X$  – страйк. При равенстве курса валюты цене страйк минус премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.





**Риски**

**Продажа опциона put**

**Минимальная необходимая сумма:** соответствует размеру гарантийного обеспечения

**Ожидания инвестора:** Рынок на подъеме. Продавая опцион put, инвестор ожидает, что курс валюты вырастет.

**Расчет финансового результата:**

- 1) Сначала рассчитывается разница цены-страйк и курса валюты, если число отрицательное, то опцион не исполняется. Продавец получает премию.
- 2) Если число положительное, то из размера премии вычитаем число, полученное в первом шаге.
- 3) Полученный результат необходимо умножить на стоимость шага цены и разделить на шаг цены. Получаем итоговый финансовый результат от исполнения одного опциона put.

Размер прибыли при продаже опциона put ограничен величиной премии, убыток неограничен. Финансовый результат можно выразить формулой:  $PnL = C_p - \max(0; X - S)$ , где  $C_p$  - премия, где  $S$  - курс валюты,  $X$  - страйк. При равенстве курса валюты цене страйк минус премия финансовый результат обоих участников сделки равен нулю.



Безусловно, финансовый результат инвестора зависит главным образом от его стратегии. Вышеприведенные расчеты финансового результата по открытой позиции в опционе включают все доходы/убытки, связанные с колебаниями цен самого базисного актива. В них не учитываются расходы на брокерское обслуживание или иные сопутствующие расходы. Налоговые аспекты также не учитываются в вышеизложенных сценариях.

**Комиссии и иные расходы**

На Срочном рынке Московской Биржи тейкер (под тейкером понимается участник торгов, заключающий сделки по уже выставленным заявкам) уплачивает биржевую и клиринговую комиссии за открытие и закрытие сделки. Мейкер (участник торгов, который выставляет заявку в стакан первым) комиссию не платит. За удержание открытой позиции по контракту комиссия не взимается. За исполнение контракта взимается клиринговая комиссия. Размеры всех тарифов можно найти по адресу <https://www.moex.com/s93>. Нужно учитывать, что брокер также взимает комиссию с каждой операции, размеры брокерской комиссии устанавливаются самим брокером и указаны в вашем договоре брокерского обслуживания. Для опционов установлен следующий размер суммарной комиссии (биржевой и клиринговой):

Группа контрактов	Суммарная базовая ставка комиссии	
	при заключении сделок на основании адресных заявок, взимается с каждой стороны по сделке	при заключении сделок на основании безадресных заявок, взимается по сделкам тейкера
Валютные контракты	0,4 %	1,2 %

**Условия «выхода» из продукта**

Московская Биржа не может указать рекомендуемый период удержания открытой позиции по контракту, поскольку он зависит от потребностей инвестора. Максимальный срок удержания позиции ограничен последним днем заключения контракта, минимальный - ничем не ограничен. Позиция может быть закрыта путем заключения офсетной сделки с контрактом или путем досрочного исполнения опциона по решению Биржи в случаях, предусмотренных спецификацией. Брокер может потребовать от инвестора закрыть позицию по контракту либо самостоятельно принудительно закрыть позицию клиента до наступления момента прекращения торгов контрактом.

**Обязательства по внесению гарантийного обеспечения**

При выставлении заявки по контракту у инвестора блокируется процент от номинальной стоимости контракта – гарантийное обеспечение или ГО. Размер ГО определяет НКЦ в соответствии с Принципами расчета ГО на Срочном рынке (<https://www.nationalclearingcentre.ru/catalog/0302/281>). Участники клиринга (брокеры) могут применять для своих клиентов индивидуальные настройки параметров, влияющих на размер ГО.

**Жалобы и предложения**

Различные инвесторы могут направить свои предложения или жалобы брокеру или банку, с которым они сотрудничают. Жалобы в отношении деятельности Московской Биржи могут быть направлены:

- посредством почтовой связи по адресу: 125009, г. Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13;
  - нарочным на бумажном носителе по адресу: г. Москва, пер. Большой Кисловский, д. 13;
  - на адрес электронной почты: [info@moex.com](mailto:info@moex.com);
  - через интернет-приемную по адресу в сети «Интернет»: <https://www.moex.com/ru/internet-reception>.
- Подробнее по [ссылке](#).