Далеко ли до Таллинна?

Почему не всегда экспирация происходит в точке минимальных выплат и как оценить влияние опционных десков на динамику базисного актива? Представляем новый индикатор: индекс силы опционных позиций!

19.09.2011

Алексей Берзин

В этом выпуске:

Фьючерсы: базис ближнего контракта 1

Фьючерсы: динамика объемов торгов, цен закрытия и открытого интереса 2

Фьючерсы: историческая и подразумеваемая волатильность 6

Опционы: объем торгов по сериям 7

Опционы: динамика премий.....8

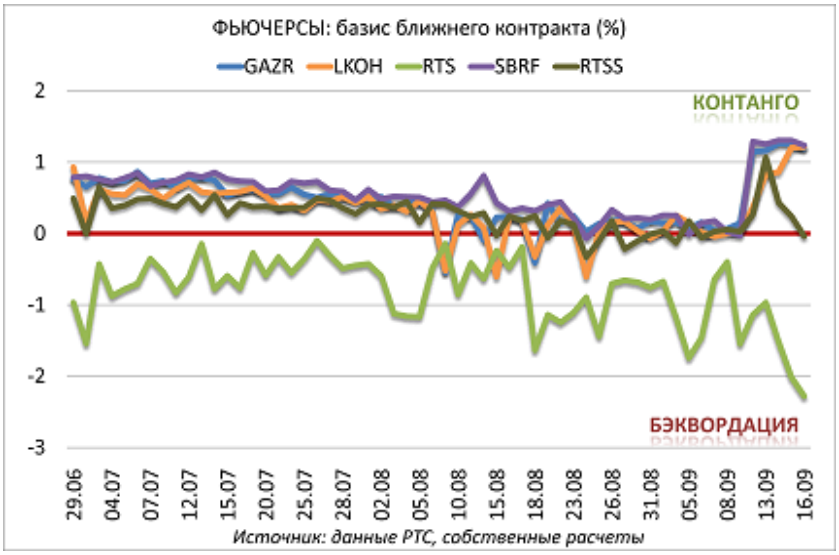
Опционы: профиль открытого интереса по страйкам.....10

Опционы: соотношение опционов PUT и CALL 14

Термины и методика расчетов.....16

Фьючерсы: базис ближнего контракта

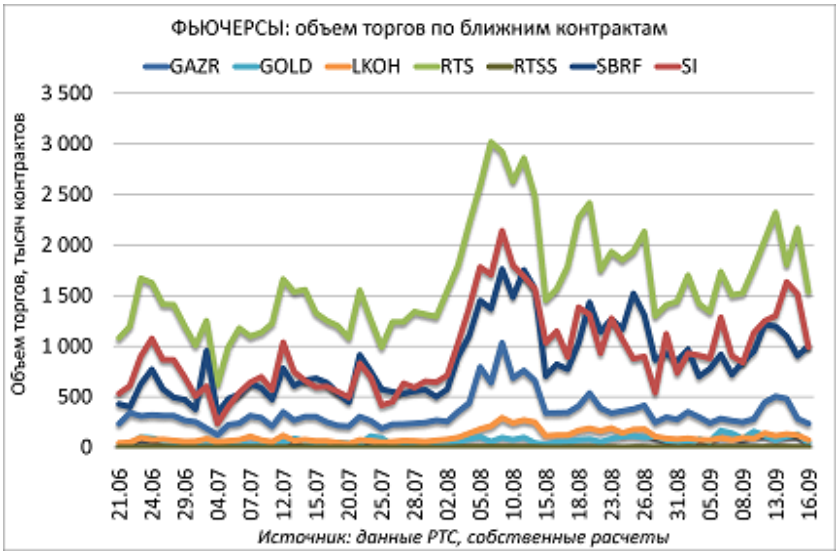
На диаграмме представлена динамика базиса пяти наиболее ликвидных фьючерсных контрактов. Положительные значения соответствуют ситуации контанго, отрицательные – бэквордации.



Источник: данные РТС, собственные расчеты

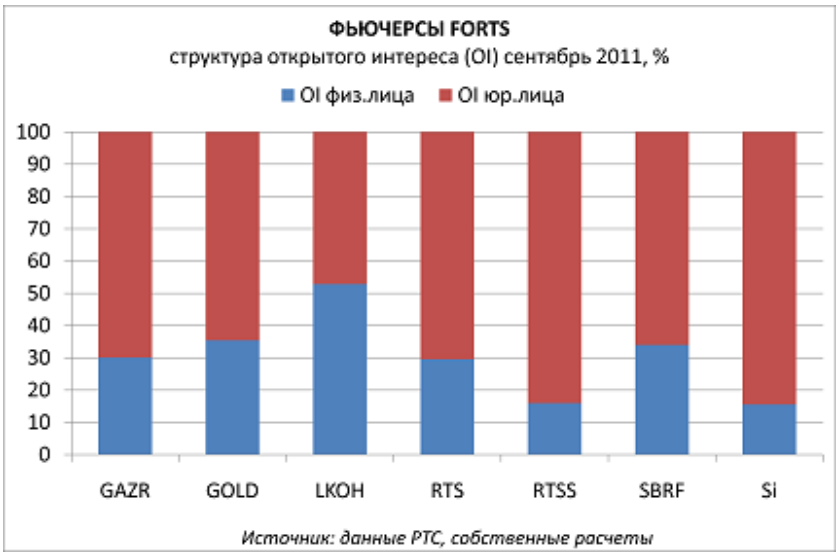
Базисы новых **декабрьских** наиболее ликвидных фьючерсов на акции стартовали в неделю экспирации с уверенным контанго около 1.2%. В отличие от них базис фьючерса на индекс RTS Standard скоротечно утратил контанго до значений близких к нулю, а базис на индекс RTS стремительно наращивал бэквордацию до -2.2%, что вероятно связано с корпоративными событиями ГМК Норильский Никель, акции которого имеют существенный вес в составе индексов, и чей фьючерс в эти дни также торговался с серьезной бэквордацией.

Фьючерсы: динамика объемов торгов, цен закрытия и открытого интереса



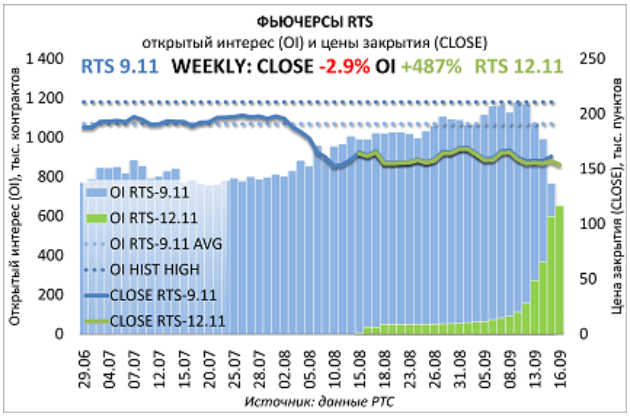
В неделю экспирации сентябрьских производных обороты наиболее ликвидных фьючерсных контрактов заметно возросли. Новый импульс роста курса на площадке фьючерса на доллар США развился в восходящий тренд и наконец получил поддержку как в динамике торгов, так и открытых позиций. Оживление было заметно и на рынке золота, где с новой силой развернулась коррекция от прежних исторических высот.

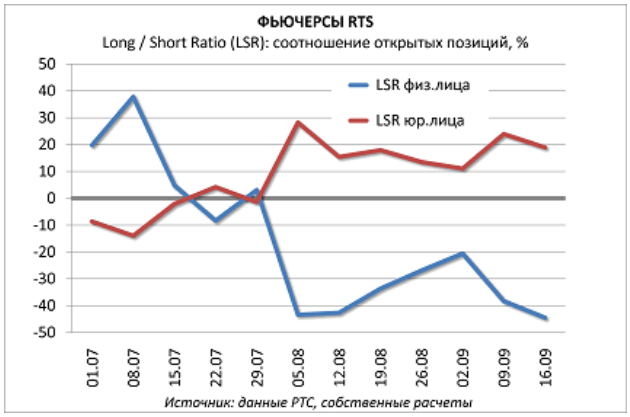
С 1 июля этого года по распоряжению ФСФР на сайте РТС стала доступна информация об открытых позициях по производным финансовым инструментам с разбивкой данных по физическим и юридическим лицам.



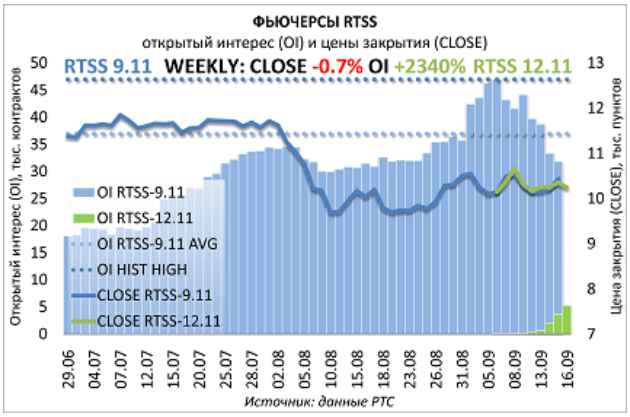
По итогам первой половины сентября доли участников торгов по рассматриваемым в нашем обзоре фьючерсным контрактам относительно августа месяца практически не изменились, за исключением существенного снижения позиций частных трейдеров в контрактах на золото. В целом же наибольшая доля позиций физических лиц сохраняется в контракте на акции Лукойл, наименьшая – в контрактах на доллар США и индекс RTS Standard.

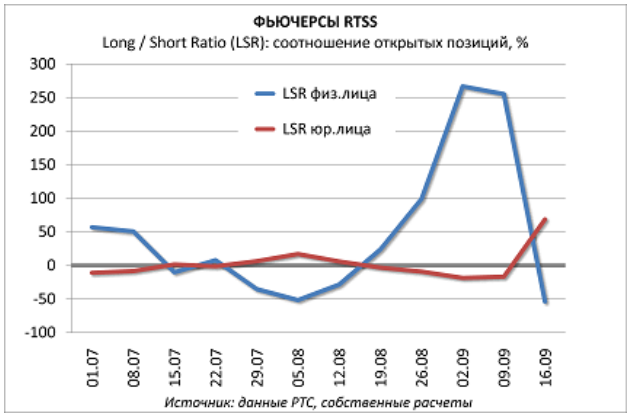
Ниже на диаграммах представлена динамика фьючерсных контрактов: цены закрытия CLOSE, открытого интереса OI и соотношения открытых позиций Long / Short Ratio (LSR) по группам участников торгов, где WEEKLY – итоги последней недели, OI (код фьючерса) AVG – среднее значение OI за последний месяц до истечения предыдущего контракта, а OI HIST HIGH – исторический максимум OI по контрактам рассматриваемого базисного актива.



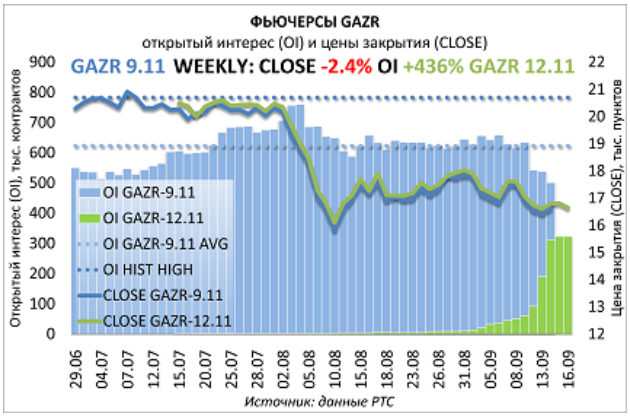


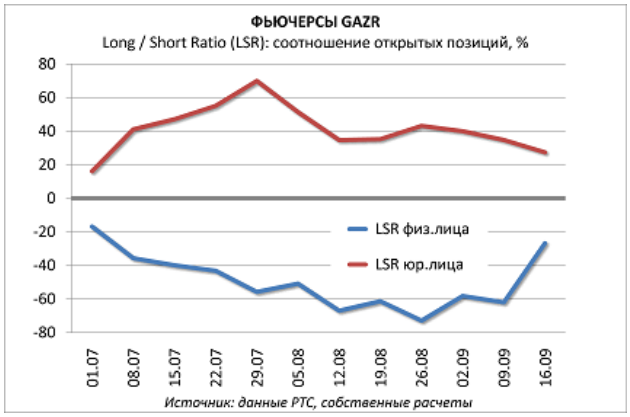
Цена исполнения фьючерсного контракта на Индекс RTS 15 сентября составила 161,192 пунктов, на экспирацию расчетного сентябрьского контракта вышли 72% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Переход в новый декабрьский контракт проходил на нижней границе диапазона консолидации (-2.9%), что в совокупности с установившейся в этот момент бэквордацией создавало благоприятные условия для открытия позиций, величина которых уже к концу недели достигала 61% от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Оценка динамики Long / Short Ratio в неделю экспирации лишена смысла, хотя абсолютные значения баланса вновь подтверждают доминирование коротких позиций частных трейдеров против преобладающих длинных позиций институциональных участников.



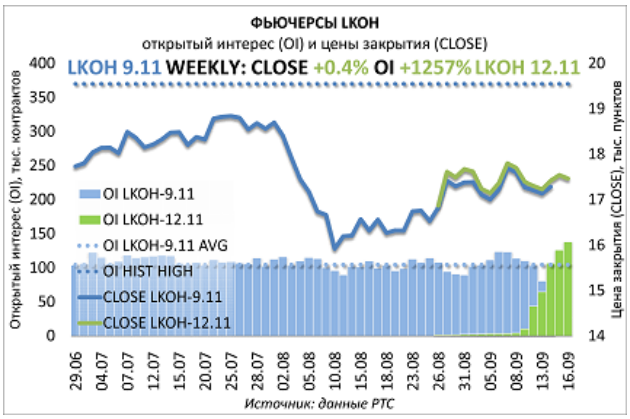


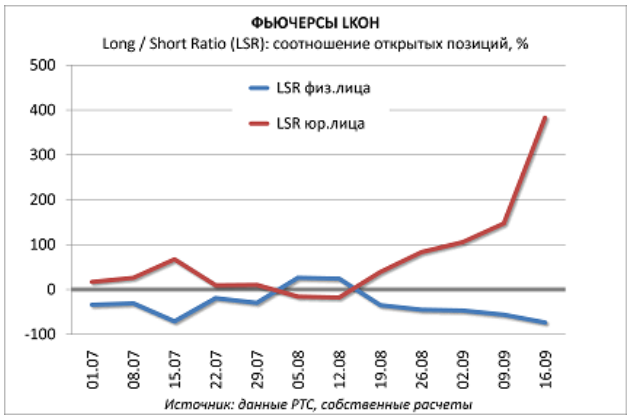
Цена исполнения фьючерсного контракта на Индекс RTS Standard 15 сентября составила 10,437.57 пункта, на экспирацию расчетного сентябрьского контракта вышли 86% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Переход в новый декабрьский контракт также проходил на нижней границе диапазона консолидации (-0.7%), без особого энтузиазма набрав скромные 14% от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Исключив из рассмотрения оценку динамики Long / Short Ratio в неделю экспирации, стоит лишь обратить внимание, что в декабрьском контракте в выделяемых группах в отличие от предыдущих значений пока доминируют совсем иные настроения: короткие позиции публики против длинных позиций юридических лиц.



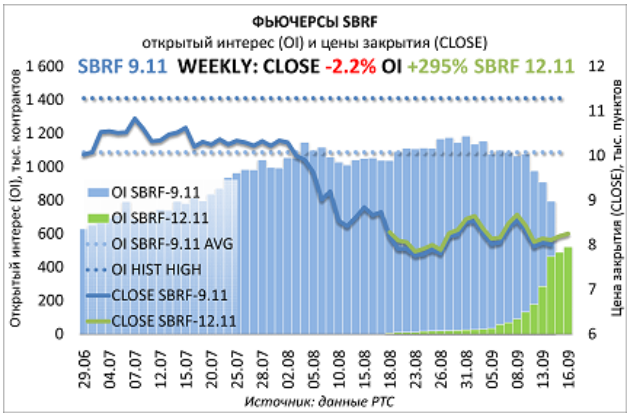


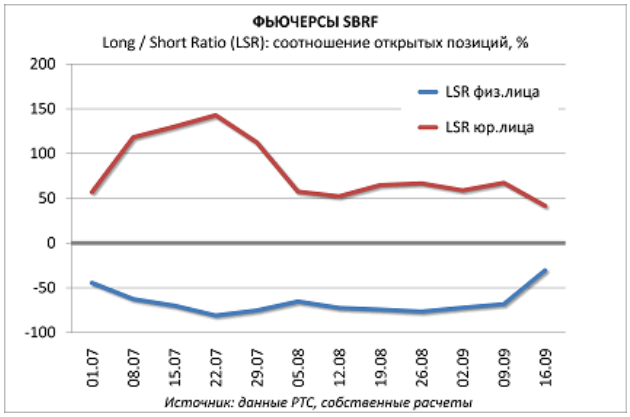
Расчетная цена фьючерсного контракта на акции Газпром 14 сентября составила 16,607 рублей, на экспирацию поставочного сентябрьского контракта вышли 80% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Учитывая, что в структуре OI контракта доля юридических лиц составляет лишь 70%, очевидно, что на поставку вышла также толика частных трейдеров, хотя ценность этой операции для этой категории участников остается непознанной. Переход в новый декабрьский контракт проходил в новом диапазоне консолидации чуть ниже прежних значений (-2.4%) на фоне весьма сильного и устойчивого контанго, что позволило набрать лишь 52% позиций от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Исключив из рассмотрения оценку динамики Long / Short Ratio в неделю экспирации, отметим сохранение прежних приоритетов в новом декабрьском контракте: доминирующие длинные позиции институциональных участников против преимущественно коротких позиций публики.



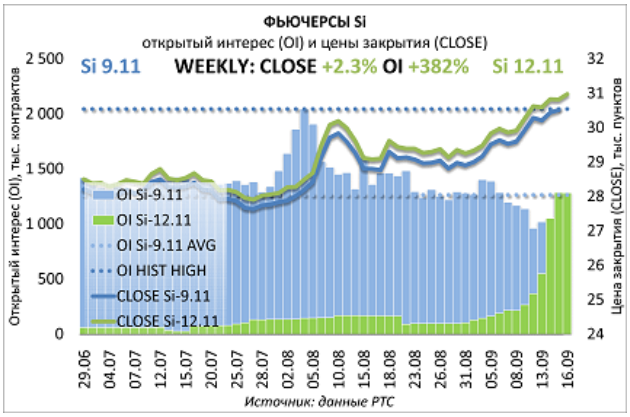


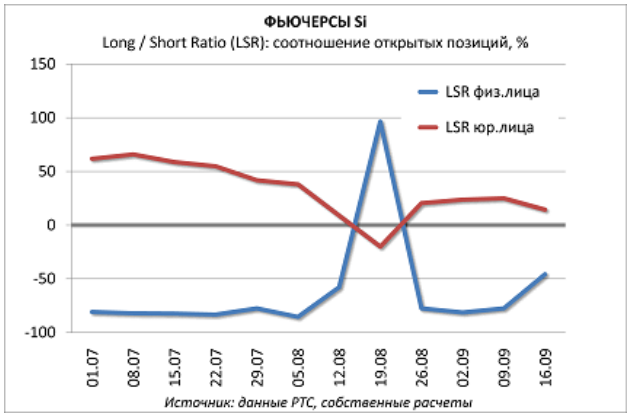
Расчетная цена фьючерсного контракта на акции Лукойл 14 сентября составила 17,285 рублей, на экспирацию поставочного сентябрьского контракта вышли 37% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Переход в новый декабрьский контракт проходил на фоне очередной попытки выхода вверх из зоны консолидации (+0.4%) и, несмотря на сильное контанго, увенчался беспрецедентной величиной новых позиций в объеме 132% от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта! Исключив из рассмотрения относительные изменения Long / Short Ratio в неделю экспирации, отметим сохранение и усиление прежних приоритетов в новом декабрьском контракте: стратегических длинных позиций юридических лиц против преимущественно коротких позиций частных трейдеров.



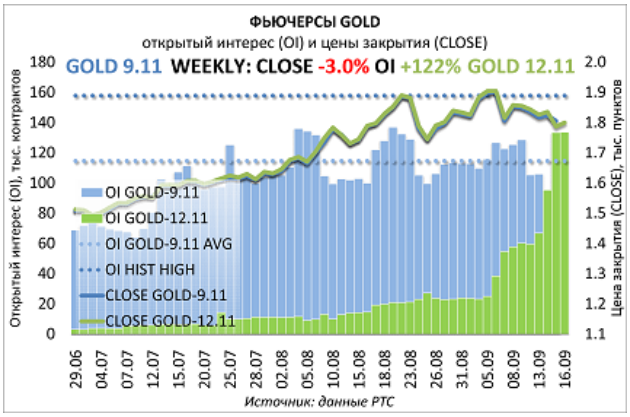


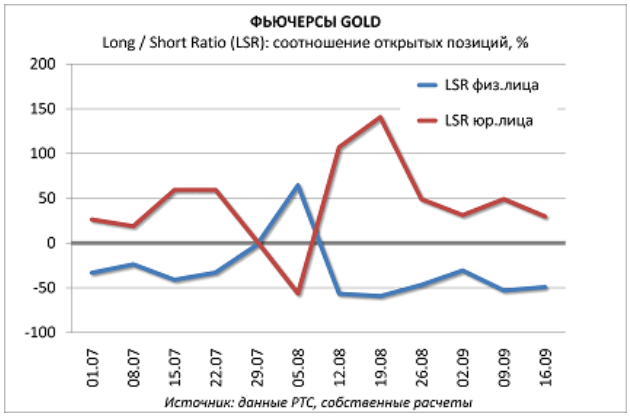
Расчетная цена фьючерсного контракта на акции Сбербанка 14 сентября составила 8,004 рублей, на экспирацию поставочного сентябрьского контракта вышли 73% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Переход в новый декабрьский контракт проходил на нижней границе проторгованного ценового диапазона (-2.2%) на фоне весьма сильного и устойчивого контанго, что позволило набрать лишь 48% позиций от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Исключив из рассмотрения оценку динамики Long / Short Ratio в неделю экспирации, отметим сохранение прежних приоритетов в новом декабрьском контракте, где доминирующие длинные позиции институциональных участников противостоят преимущественно коротким позициям публики.





Расчетная цена фьючерсного контракта на доллар США 15 сентября составила 30,514 рублей, на экспирацию расчетного сентябрьского контракта вышли 28% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Переход в новый декабрьский контракт развернулся в рамках нового растущего тренда, берущего один за другим годовые максимумы (+2.3%), который стал катализатором стремительного набора новых позиций до уровня 101% от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Исключив из рассмотрения относительные изменения Long / Short Ratio в неделю экспирации, отметим сохранение и усиление прежних приоритетов в новом декабрьском контракте: умеренное преобладание длинных позиций юридических лиц против доминирующих коротких позиций частных трейдеров.

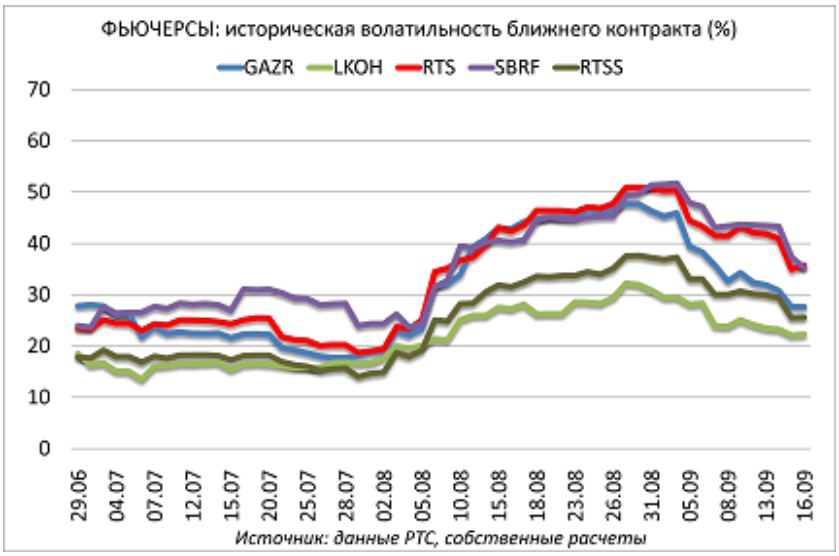




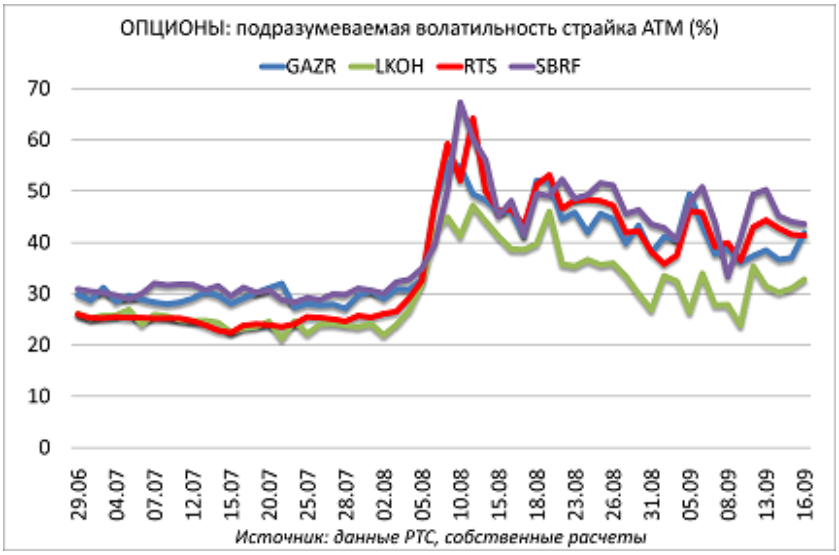
Расчетная цена фьючерсного контракта на золотую тройскую унцию 15 сентября составила 1,806 долларов, на экспирацию расчетного сентябрьского контракта вышли 46% позиций от среднего значения OI за последний месяц. Переход в новый декабрьский контракт проходил в рамках затянувшейся коррекции от новых исторических высот (-3.0%), что было воспринято участниками торгов как удачная возможность для открытия новых позиций, величина которых за последние три дня беспрецедентно возросла до 117% позиций от среднего значения OI за последний месяц сентябрьского контракта. Исключив из рассмотрения оценку динамики Long / Short Ratio в неделю экспирации, отметим сохранение прежних приоритетов в новом декабрьском контракте, где доминирующие длинные позиции институциональных участников противостоят преимущественно коротким позициям публики.

Фьючерсы: историческая и подразумеваемая волатильность

Ниже на рисунках можно сопоставить динамику исторической (HV) и подразумеваемой (IV) волатильности по четырем наиболее ликвидным фьючерсным контрактам FORTS.



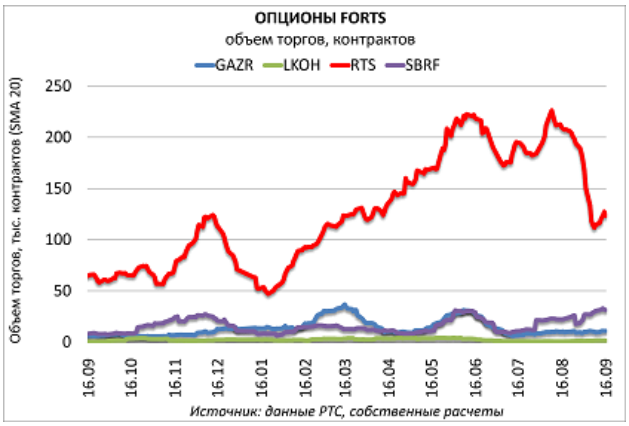
Значения 20-дневных серий исторической волатильности наиболее ликвидных **декабрьских** фьючерсных контрактов в зоне консолидации котировок продолжали снижаться с различной интенсивностью, сформировав новый диапазон наблюдаемой группы: от 22% HV фьючерса на акции Лукойл до 35% HV фьючерсов на акции Сбербанка и индекс RTS.

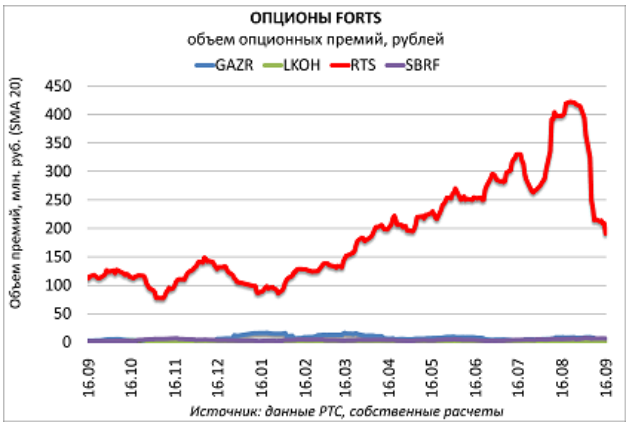


Подразумеваемая волатильность (IV) центральных страйков (ATM) новых **декабрьских** опционных серий стартовала с уровней, заметно превышающих последние значения сентябрьских серий, но их распределение внутри диапазона рассматриваемой группы осталось прежним: от 33% IV лидирующей на минимумах серии Лукойл до 44% IV наиболее волатильной серии Сбербанка, в тесном контакте с двумя другими сериями.

Опционы: объем торгов по сериям

Объемы торгов и объемы опционных премий рассчитаны по всем котируемым сериям опционов (включая месячные и квартальные серии) наиболее ликвидных фьючерсов в виде 20-дневной скользящей средней. Объем опционных премий представляет собой произведение объема торгов (контрактов) на величину средневзвешенной цены в рублевом выражении, что является альтернативным показателям объема торгов в рублях, рассчитываемого биржей как произведение физического объема торгов опционных десков и величины страйков в рублевом выражении.



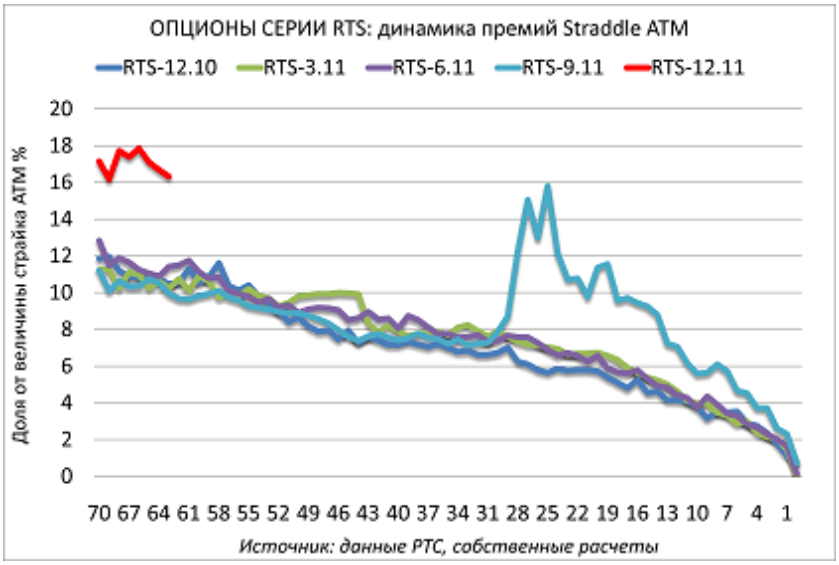


Обороты ведущих опционных десков в неделю экспирации выглядели противоречиво: в то время как объемы десков индекса RTS и Газпром ощутимо возросли, торговая активность в сериях Лукойла и Сбербанка продолжала снижаться. Вместе с тем, судя по объемам опционных премий, относительно безусловного лидера опционного рынка – деска индекса RTS – все прочие серии могут представлять собой только академический интерес, поддерживающий видовое разнообразие.

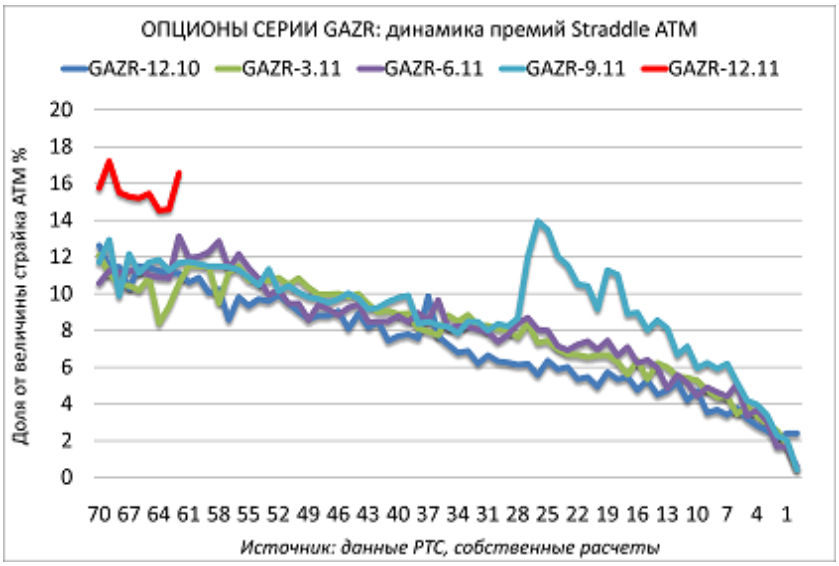
Опционы: динамика премий

Ниже мы предлагаем оценить динамику опционных премий, поскольку динамика подразумеваемой волатильности (IV) не всегда наглядно отражает эту величину. Для этого мы использовали цены закрытия опционов центрального (ATM) страйка. Поскольку страйк ATM при движении базисного актива изменяется дискретно, для расчета и анализа величины опционных премий логично использовать сумму премий опционов PUT и CALL (Straddle ATM), а не премии каждого типа опционов в отдельности. Премия опциона CALL, например, может резко измениться только за счет смены точки отсчета - центрального страйка - по мере движения базисного актива, в то время как сумма премий PUT и CALL не подвержена таким искажениям.

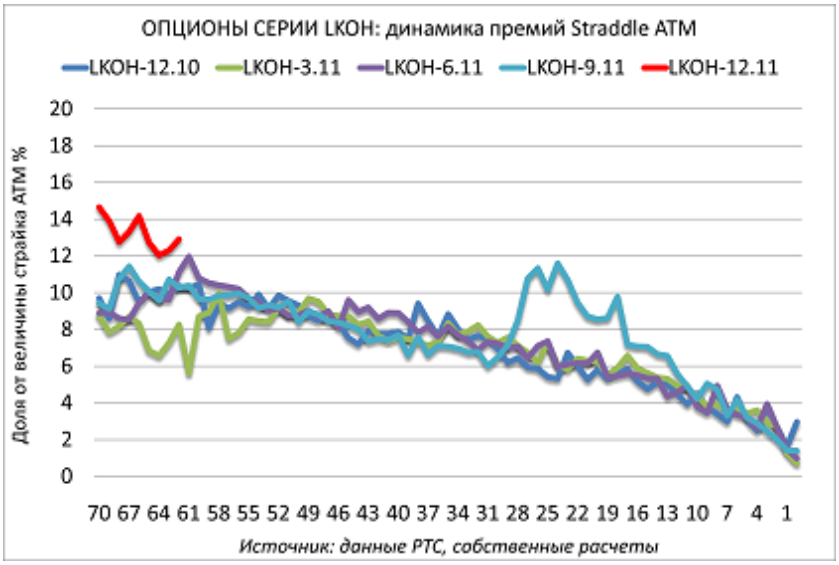
Чтобы корректно сравнить величины опционных премий, в том числе между разными сериями, мы нормировали их на величину текущего (на каждый день) страйка ATM. Вот почему сумма премий Straddle ATM обозначена на наших графиках в виде % от страйка ATM. По оси времени отложено число торговых дней, оставшихся до экспирации опционов. Давайте посмотрим, что из этого получилось.



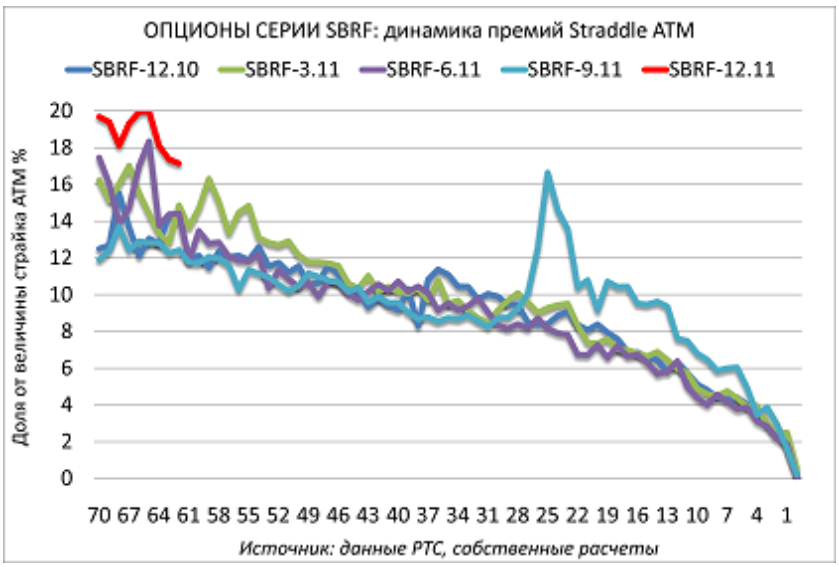
Премии Straddle ATM новой **декабрьской** серии индекса RTS стартуют в нашем обзоре на уровне 16-18% от величины центрального страйка, что существенно выше диапазона значений предыдущих квартальных серий на рассматриваемой глубине исторических данных.



Немногим ниже оказалась планка на старте премий центрального Straddle новой **декабрьской** серии Газпром, которые показали за последние дни значения в диапазоне от 14% до 16% величины страйка ATM, выступив с большим отрывом от диапазона предыдущих квартальных серий этого базисного актива.



Существенно меньше оказались притязания продавцов премий центрального Straddle новой **декабрьской** серии Лукойл, которые на минувшей неделе торговались в коридоре от 12% до 13% величины страйка ATM, что лишь немногим выше границ диапазона премий предыдущих квартальных серий.



Хотя премии Straddle ATM новой **декабрьской** серии Сбербанка реализовали максимальную волатильность в рассматриваемой группе, относительно диапазона премий предыдущих квартальных серий этого деска текущие уровни 17-18% от величины центрального страйка вовсе не выглядят аномалией и лишь немногим превышают прежние значения.

Опционы: профиль открытого интереса по страйкам

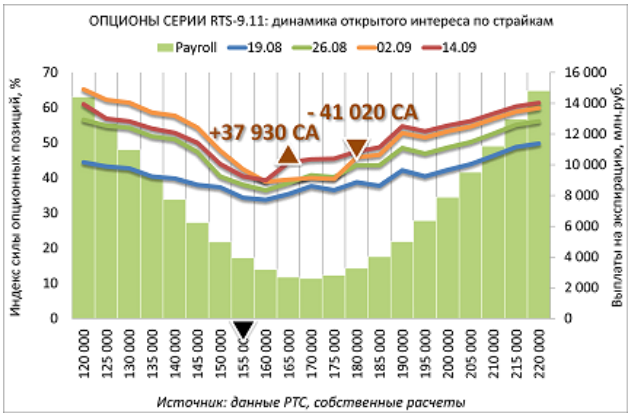
Оценить и наглядно представить динамику открытого интереса по страйкам в течение жизни серии опционов – непростая задача. Протестировав различные варианты, мы предлагаем использовать профиль открытого интереса. Для каждого страйка опционной серии профиль представляет собой сумму всех позиций (OI) опционов PUT и CALL со статусом ATM и ITM. Другими словами это сумма опционных позиций к исполнению в случае экспирации на данном страйке сегодня. Принято считать, что базисный актив склонен «убегать» от высоких к низким значениям профиля, или, по крайней мере, с трудом преодолевает препятствия в виде высоких значений профиля («опционные барьеры»), поскольку при экспирации доля опционов к исполнению стремится к минимальным значениям. Внизу на шкале страйков черной меткой отмечен страйк ATM на закрытие основной сессии последнего торгового дня. На заднем фоне по правой шкале отображена функция Payroll - величина выплат при экспирации на каждом страйке в млн. рублей.

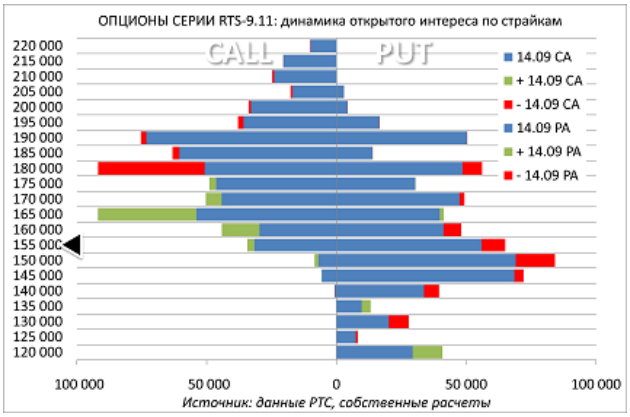
Дополнительный профиль открытого интереса опционных серий (горизонтальные гистограммы) выполняет свою задачу: более наглядно представить динамику последней недели торгов. Трактуются его значения очень просто: открытый интерес каждого страйка по опционам CALL откладывается влево, по опционам PUT - вправо от вертикальной оси. При этом синий бар плюс зеленый соответствуют текущим значениям в случае роста открытого интереса (зеленый отражает величину приращения), и синий бар в случае снижения OI (красный бар отражает величину снижения) или при отсутствии динамики относительно закрытия предыдущей недели.

Представляем новый индикатор: индекс силы опционных позиций!

Помимо этого, представляя профиль открытого интереса, мы решили отказаться от простой суммы позиций опционов PUT и CALL со статусом ATM и ITM на каждом страйке (левая шкала первой диаграммы), которая сама по себе малоинформативна, в пользу ее отношения к величине открытых позиций базисного актива. Например, индекс силы опционных позиций 40% означает, что в этом страйке на динамику базисного актива будут оказывать влияние опционные позиции «в деньгах» и «на деньгах» совокупной величиной 40% от текущего значения OI фьючерсного контракта. Традиционная конфигурация профиля от этого не изменилась, а его значения стали более информативными.

Опционный деск серии RTS-9.11 исполнение 15.09.2011

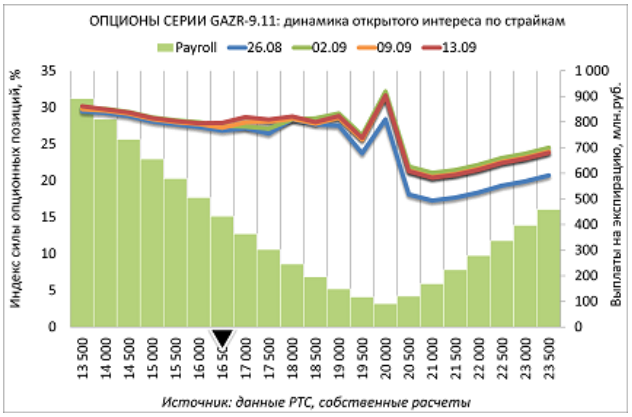


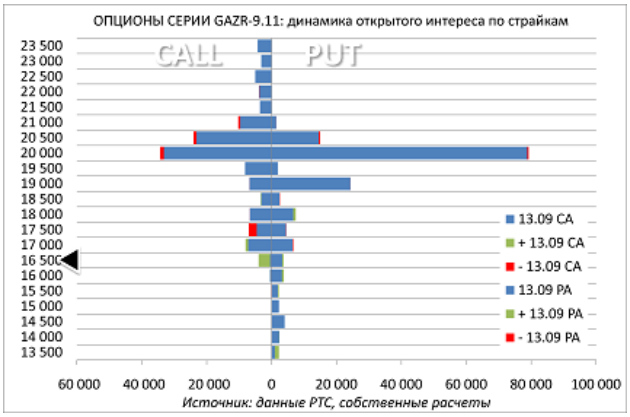


Обороты опционных серий индекса RTS в неделю экспирации существенно возросли и были заметно выше средних значений за последний месяц. Соотношение по объемам торгов между опционами PUT и CALL было близко к состоянию паритета (PCR by Volume за неделю 92%), а лидерами по динамике открытого интереса в сентябрьской серии стали **165,000** страйк (рост OI за неделю составил +37,930 контрактов CALL) и **180,000** страйк (снижение OI за неделю составило -41,020 контрактов CALL). Напомним, что динамика баланса Long / Short Ratio в неделю экспирации теряет свой смысл, поскольку закрытые (экспирированные) позиции сентябрьской серии существенно изменили значения показателя LSR по базисному активу в целом.

Цена исполнения фьючерсного контракта на Индекс РТС составила **161,192** пунктов, что соответствует величине выплат в объеме чуть более 3 млрд. руб. Таким образом, экспирация состоялась немногим ниже точки минимальных значений функции Payroll, ожидающей экспирацию серии в диапазоне **165,000 – 170,000** страйков. Накануне экспирации 14 сентября в центральном **155,000** страйке индекс силы опционных позиций находился на уровне 40%. Это означает, что величина опционных позиций «в деньгах» и «на деньгах», способная оказать влияние на динамику базисного актива, составляла 40% от текущего значения OI фьючерсного контракта.

Опционный деск серии GAZR-9.11 исполнение 14.09.2011

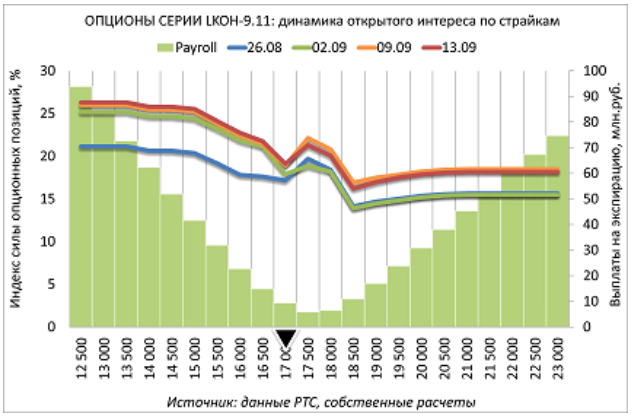


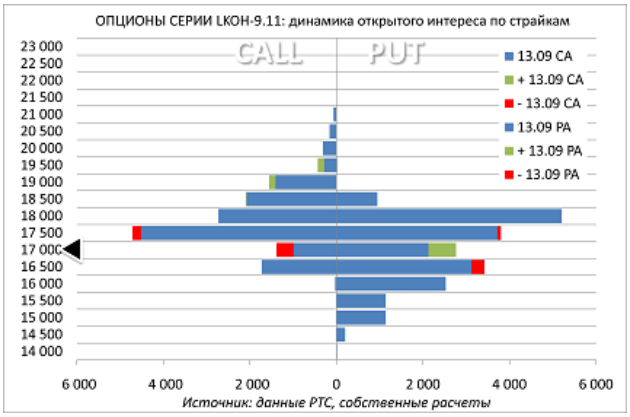


Торговая активность опционных серий Газпром умеренно возросла и показала обороты на треть выше невзрачной средней величины за последний месяц. В соотношении по объемам торгов сохранился ощутимый перевес на стороне опционов CALL (PCR by Volume за неделю 60%), без явных лидеров по динамике открытого интереса в отдельных страйках. Как и в других сериях на этой неделе, динамика баланса Long / Short Ratio в момент экспирации теряет свой смысл, поскольку закрытые (экспирированные) позиции сентябрьской серии существенно изменяют значения показателя LSR по базисному активу в целом.

Цена закрытия фьючерсного контракта на акции Газпром в день экспирации опционной серии 14 сентября составила **16,607** руб. что соответствует величине выплат в объеме чуть более 400 млн. руб. Таким образом, экспирация состоялась существенно ниже точки минимальных значений функции Payroll, ожидающей экспирацию серии около **20,000** страйка. Накануне экспирации 13 сентября в центральном **16,500** страйке индекс силы опционных позиций находился на уровне 28%. Это означает, что величина опционных позиций «в деньгах» и «на деньгах», способная оказать влияние на динамику базисного актива, составляла менее трети от текущего значения OI фьючерсного контракта.

Опционный деск серии LKOH-9.11 исполнение 14.09.2011

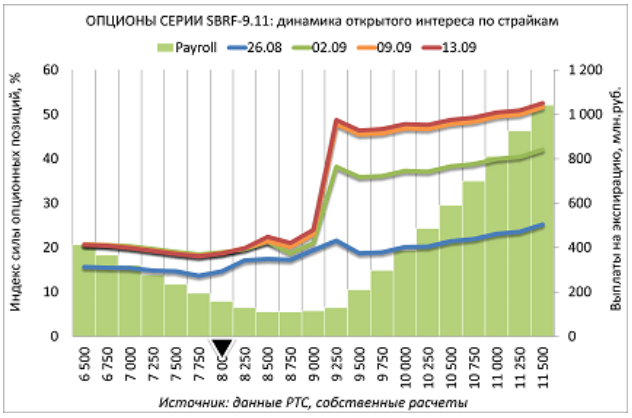


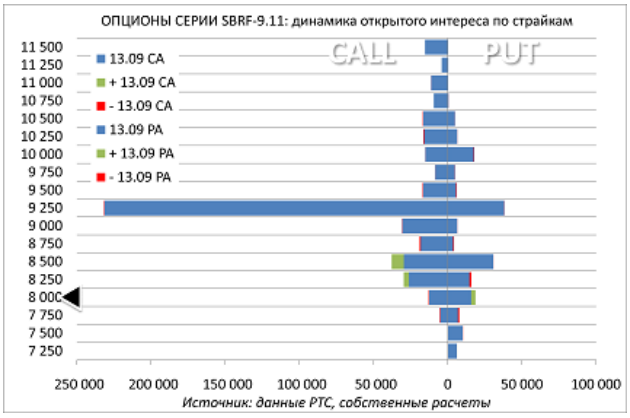


Несмотря на дату экспирации, и без того скромные обороты опционных серий Лукойл на минувшей неделе продолжили снижение, оказавшись почти на треть меньше среднего значения за последний месяц. По итогам немногочисленных сделок преимущество по объемам торгов сохранили опционы CALL (PCR by Volume за неделю 77%), без явных лидеров по динамике открытого интереса в отдельных страйках. Как и в других сериях на этой неделе, динамика баланса Long / Short Ratio в момент экспирации не имеет смысла, поскольку закрытые (экспирированные) позиции сентябрьской серии существенно изменяют значения LSR по базисному активу в целом.

Цена закрытия фьючерсного контракта на акции Лукойл в день экспирации опционной серии 14 сентября составила **17,285** руб. что соответствует символической величине выплат в объеме около 7 млн. руб. Таким образом, экспирация состоялась в области минимальных значений функции Payroll, ожидающей экспирацию серии в диапазоне **17,500 – 18,000** страйков. Учитывая крайне скромные позиции сентябрьской серии Лукойл, данное событие является скорее случайным совпадением, поскольку накануне экспирации 13 сентября в центральном **17,000** страйке индекс силы опционных позиций находился на уровне 19%. Это означает, что величина опционных позиций «в деньгах» и «на деньгах», способная оказать влияние на динамику базисного актива, составляла лишь пятую часть текущего значения OI фьючерсного контракта.

Опционный деск серии SBRF-9.11 исполнение 14.09.2011



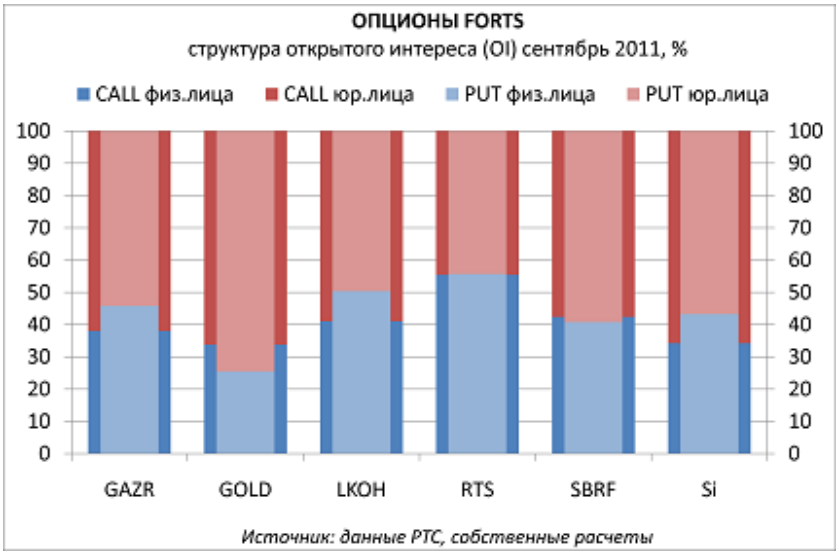


Объемы опционного деска Сбербанка также продолжили снижение, оказавшись почти вдвое ниже среднего значения за последний месяц. В соотношении по объемам торгов по-прежнему доминировали опционы CALL (PCR by Volume за неделю 45%), без явных лидеров по динамике открытого интереса в отдельных страйках. Как и в других сериях на этой неделе, динамика баланса Long / Short Ratio обусловлена, прежде всего, исключением из расчетов в момент экспирации позиций сентябрьской серии, что существенно влияет на значения показателя LSR по базисному активу в целом.

Цена закрытия фьючерсного контракта на акции Сбербанка в день экспирации опционной серии 14 сентября составила **8,004** руб. что соответствует величине выплат в объеме около 160 млн. руб. Таким образом, экспирация состоялась несколько ниже точки минимальных значений функции Payroll, ожидавшей ее в диапазоне **8,500 – 9,000** страйков. Накануне экспирации 13 сентября в центральном **8,000** страйке индекс силы опционных позиций находился на уровне 19%. Это означает, что величина опционных позиций «в деньгах» и «на деньгах», способная оказать влияние на динамику базисного актива, составляла лишь пятую часть от текущего значения OI фьючерсного контракта.

Опционы: соотношение опционов PUT и CALL

С 1 июля этого года по распоряжению ФСФР на сайте РТС стала доступна информация об открытых позициях по производным финансовым инструментам с разбивкой данных по физическим и юридическим лицам.

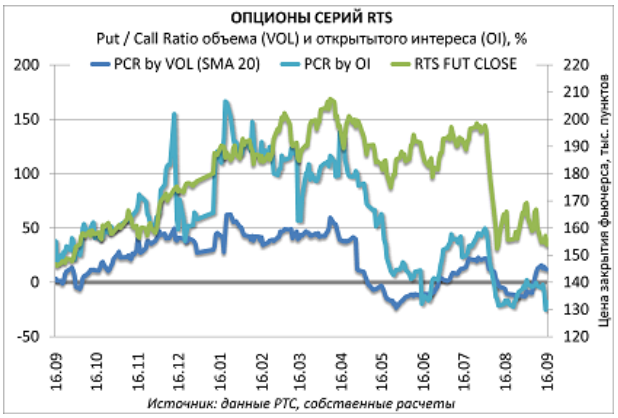


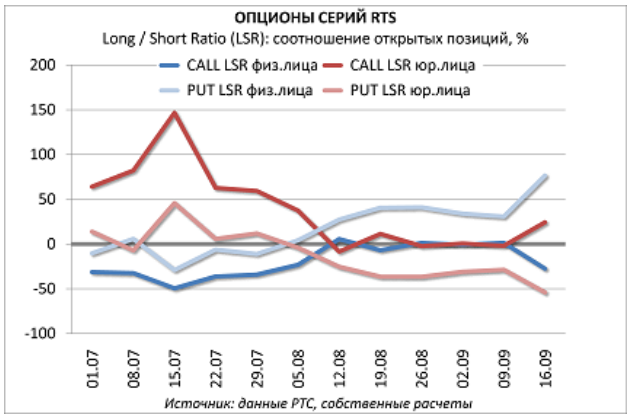
По итогам первой половины сентября соотношение позиций между выделяемыми категориями участников торгов подтвердило существенную долю физических лиц, которая, например, на наиболее ликвидном деске индекса RTS составляет более половины открытых позиций. В то же время по итогам экспирации сентябрьской серии позиции публики в опционах PUT на деска доллара США существенно сократились.

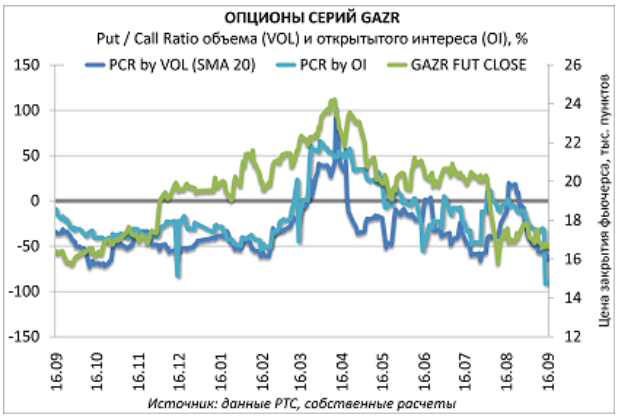
По-прежнему настораживает тот факт, что именно публика зачастую доминирует на стороне коротких опционных позиций (Long / Short Ratio ниже нуля), показывая готовность принимать на себя высокие риски, связанные с продажей опционов. Динамика показателя Long Short Ratio представлена далее вместе с обновленными прежними коэффициентами PUT CALL Ratio, которые включают теперь в себя как квартальные, так и месячные серии опционов соответствующих десков.

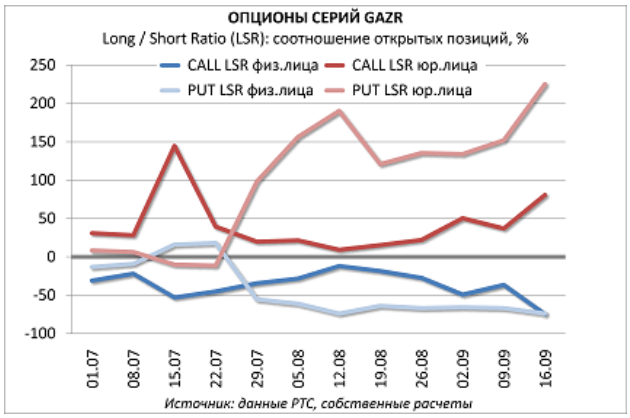
В нашем обзоре мы представляем соотношения опционов PUT и CALL (PUT CALL Ratio, PCR) по сериям четырех наиболее ликвидных фьючерсных контрактов (РТС, Газпром, Лукойл, Сбербанк) в двух традиционных форматах: PCR by Volume (база для расчета – дневной объем торгов) и PCR by OI (база для расчета – текущее значения открытого интереса). Мы приводим их в обзоре, поскольку они широко востребованы благодаря их популяризации в литературе по торговле опционами.

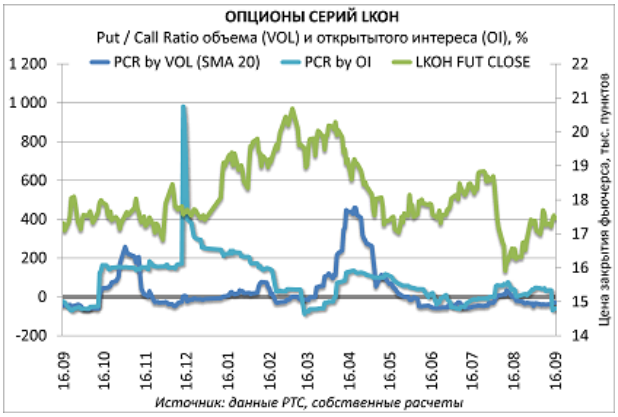
По нашему мнению на текущий момент эти индикаторы не выполняют своей прогностической задачи на рынке FORTS по двум причинам. Первая – это весьма низкий объем торгов в опционных сериях, о чем мы писали выше. Вторая причина – инфраструктурная: основные обороты в сегментах опционов, фьючерсов и наличного актива на российских биржах приходятся на разные группы участников торгов, когда срочный рынок скорее играет роль площадки для агрессивных спекуляций, чем для хеджирования инвестиционных портфелей. Вот почему индикаторы опционных серий не могут служить надежным инструментом для оценки динамики наличных активов.

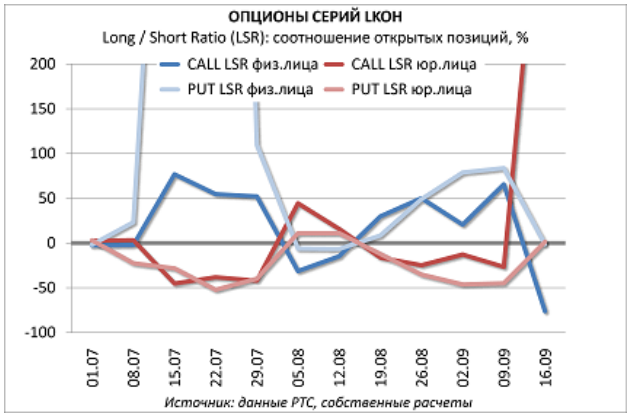


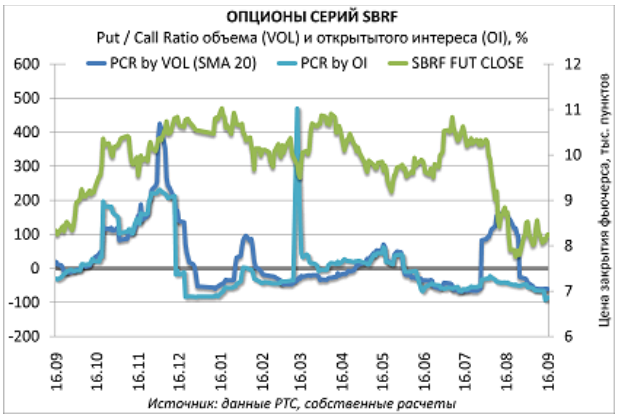


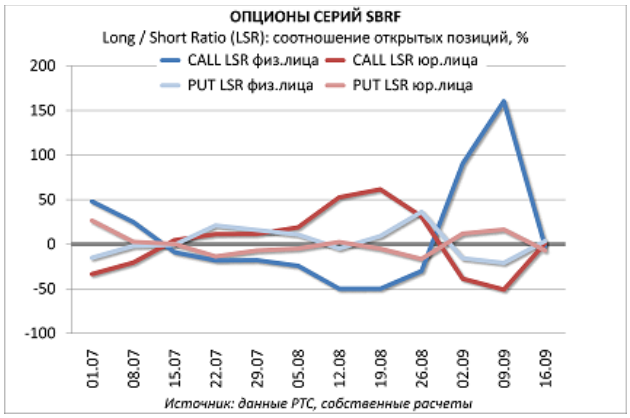












Термины и методика расчетов

Базис (Basis) - разница между фьючерсной и наличной ценами актива. Положительные значения (фьючерсная цена выше наличной цены) соответствуют ситуации *контанго*, отрицательные – *бэквордации*.

Цена закрытия (Close Price) – если не указано иное: цена последней сделки на закрытие дневной торговой сессии FORTS в 18:45 МСК.

Открытый интерес (Open Interest, OI) - общая сумма текущих открытых длинных и коротких позиций по срочным контрактам.

Историческая волатильность (Historical Volatility, HV) – фактическая волатильность базисного актива, рассчитанная по его историческим ценам. Здесь HV = СТАНДОТКЛОНП (ДИАПАЗОН 20 ДНЕЙ) * КОРЕНЬ (250 / 1), где каждое значение в диапазоне = LN ($CLOSE^{0}$ / $CLOSE^{-1}$) - натуральный логарифм цен закрытия фьючерсных контрактов.

Подразумеваемая волатильность (Implied Volatility, IV) – ожидаемая волатильность базисного актива, рассчитанная по ценам опционов на этот актив. Здесь IV рассчитана по ценам закрытия опционов центрального (ATM) страйка и базисного актива.

Straddle (Стрэддл) - комбинация двух длинных или двух коротких позиций: опциона PUT и опциона CALL с одинаковой ценой исполнения и датой истечения контрактов. Здесь: использованы цены закрытия опционов центрального (ATM) страйка. Поскольку страйк ATM при движении базисного актива изменяется дискретно, для расчета и анализа величины опционных премий логичнее использовать сумму премий опционов PUT и CALL центрального страйка *(Straddle ATM)*, а не премии каждого типа опционов в отдельности.

ATM, ITM, OTM – статус страйка (цены исполнения) опциона, относительно текущей цены базисного актива. *ATM (At The Money или «на деньгах»)* – наиболее близкий к текущей цене базового актива. *ITM (In The Money или «в деньгах»)* – страйк ниже (выше) цены базисного актива для опционов CALL (PUT). *OTM (Out The Money или «без денег»)* – страйк выше (ниже) цены базисного актива для опционов CALL (PUT).

PUT CALL Ratio (PCR) – отношение общего числа опционов PUT к общему числу опционов CALL в конкретной серии. Рассчитывается в двух форматах: на основе объема торгов (PCR by Volume) и на основе открытых позиций (PCR by OI). В общем случае отражает мнение опционного рынка относительно перспектив движения базисного актива.

Профиль открытого интереса – сумма всех длинных и коротких позиций опционов PUT и CALL со статусом ATM и ITM для каждого страйка данной опционной серии. Иначе сумма опционных позиций к исполнению в случае экспирации на данном страйке. Принято считать, что базисный актив склонен «убегать» от высоких к низким значениям профиля, или, по крайней мере, с трудом преодолевает препятствия в виде высоких значений профиля («опционные барьеры»), поскольку при экспирации доля опционов к исполнению стремится к минимальным значениям. Внизу на шкале страйков черной меткой отмечен страйк ATM на закрытие основной сессии последнего торгового дня. На заднем фоне по правой шкале отображена величина выплат при экспирации на каждом страйке в млн. рублей.

Синтетическая позиция (Synthetic) – комбинация из контрактов, имеющая примерно те же свойства, что и другой контракт. Например, *синтетическая базисная позиция (Synthetic Underlying)* – длинный (короткий) CALL и короткий (длинный) PUT, при этом у обоих опционов один и тот же базисный контракт, цена исполнения и дата экспирации.

Аналитическая служба ITinvest

Телефоны в Москве: (495) 933 32 32, 933 32 35
Бесплатный федеральный номер: 8 800 200 32 35

Александр Потавин
главный аналитик

Дмитрий Солодин
ведущий аналитик, видеообзоры

Сергей Егишянц
главный экономист, мировые рынки

Алексей Берзин
анализ срочного рынка

Клиентский сервис

Телефоны в Москве: (495) 933 32 32, 933 32 35
Бесплатный федеральный номер: 8 800 200 32 35

Александр Кулебякин
начальник отдела

Антон Алехин

Татьяна Жук

Инвестиционная Компания «Ай Ти Инвест» (ОАО)

119180, г. Москва, 1-й Голутвинский пер., д. 6, этаж 8
(495) 933 32 32, 933 32 35
8 800 200 32 35

Электронная почта: sales@itinvest.ru
Официальный сайт: http://www.itinvest.ru

© ОАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» Все права защищены законодательством.
Данный обзор имеет информационное назначение и не является предложением проводить операции на рынке ценных бумаг. Информация, содержащаяся в данном обзоре, не может рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг. Данные, приведенные в тексте, получены из источников, которые мы считаем надежными, однако мы не утверждаем что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в вышеприведенных материалах, а также за операции с упоминающимися ценными бумагами.