

Дельта-нейтральные стратегии на рынке ценных бумаг России: проект "НИИЧАВО-Финанс"

Разработано в Научно-исследовательском институте чародейства и волшебства.

Системы нейтрализации рыночного риска с минимальным воздействием на пространственно-временной континуум.

Мы рассмотрим эффективные тактики без использования опционов.



Преимущества дельта-нейтральных подходов



Защита от трендов

Снижение зависимости от общего направления движения рынка.



Универсальность

Стратегии работают как на растущем, так и на падающем рынке.



Безопасность

Защита капитала от резких ценовых колебаний.



Стабильность

Возможность получения предсказуемого дохода вне зависимости от ситуации.



Перечень основных дельтанейтральных стратегий (без опционов)



Парный трейдинг (StatArb)



Арбитраж ETF и индекса



Long/Short рынок акций (market neutral)



Арбитраж фьючерс-акция (basis trading)



Конвертируемый арбитраж (облигации/акции)



Валютный кросс-арбитраж



Корзинные рыночные хеджи и statistical arbitrage

"Чем точнее расчёт, тем меньше нужно героизма" ("Понедельник начинается в субботу")





"Спот-Фьючерсный Диван-Транслятор"



Покупка акций

Спотовый актив
перемещается в портфель.



Расчет базиса

$$(F - S) / S \times (365 / t) \times 100\%$$



Продажа фьючерса

Противоположная позиция
по контрактам.



Материализация

прибыли
12-15% годовых при
капитале от 1 млн
рублей.

Парный трейдинг: основы



Поиск пары

Выбор двух коррелированных активов из одного сектора.



Анализ корреляции

Проверка исторической корреляции (не менее 0.7).



Открытие позиций

Покупка недооцененного и продажа переоцененного актива.



Фиксация результата

Заккрытие позиций при возврате спреда к среднему значению.

Корзинные рыночные хеджи и statistical arbitrage

Роботизация становится решающим фактором в дельтанейтральных стратегиях.



Автоматизация расчетов

Мгновенный анализ корзин активов и выявление дисбалансов рынка.



Многомерный StatArb

Алгоритмы отслеживают корреляции между десятками инструментов одновременно.



Скорость исполнения

Критический фактор в арбитражных стратегиях с минимальным спредом.





"Машина времени Р-1"



Июньский контракт

Исходная точка в пространстве-времени.



Временной туннель

Разница цен между контрактами формирует портал.



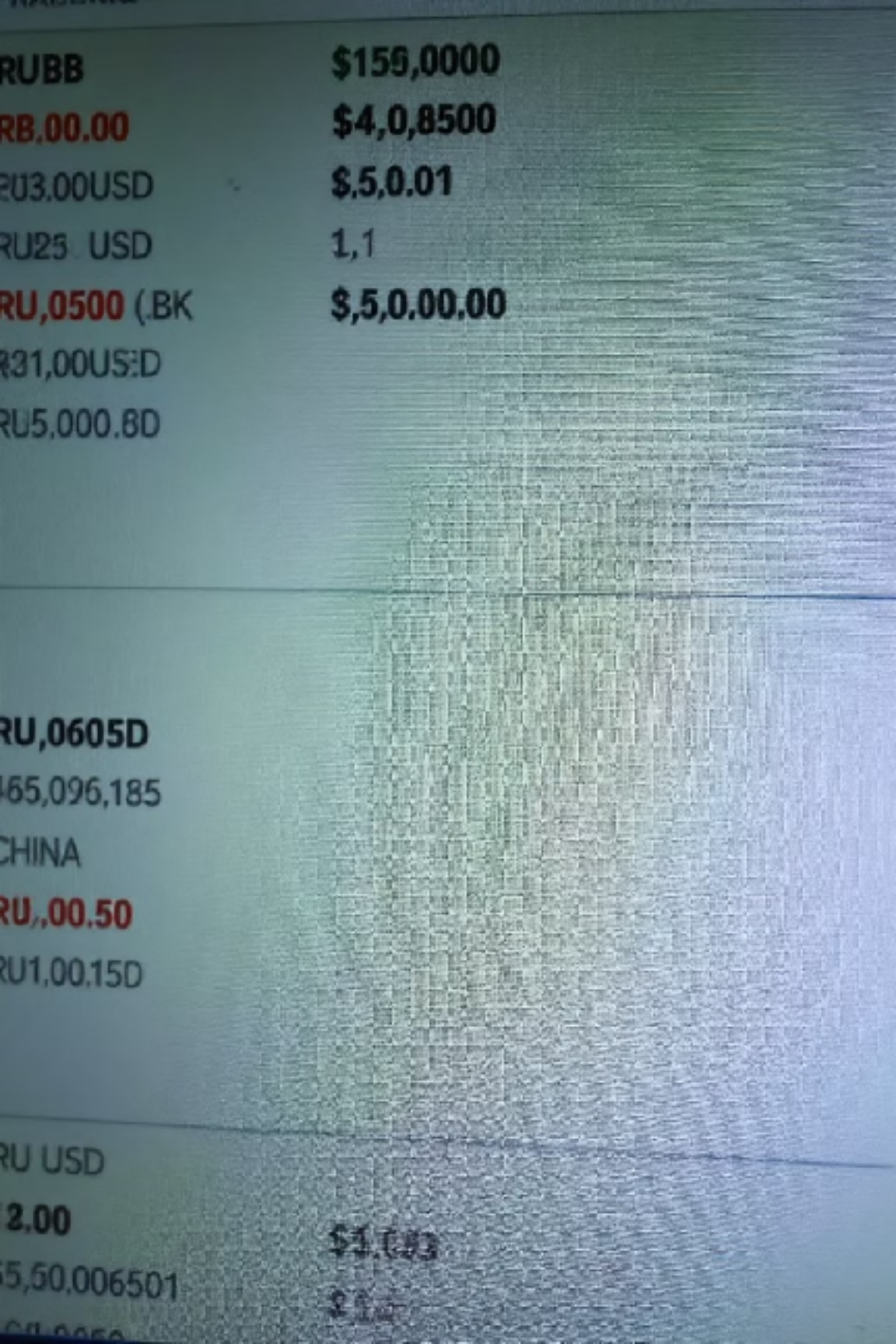
Сентябрьский контракт

Конечная точка временного перемещения.



Схлопывание аномалии

Доходность 15-20% годовых при капитале от 1,5 млн.



Валютный кросс-арбитраж



Спот рынок

Сделки с валютой по текущему курсу



Срочный рынок

Одновременные противоположные сделки с фьючерсами



Блокировка риска

Нейтрализация валютного риска через баланс позиций

"Безразличие к волнам — главный секрет выживания на бирже."

(Стругацкие)

Транзакционные издержки

Скрытый враг дельтанейтральных стратегий, способный превратить прибыльную модель в убыточную.



Комиссии брокера

Влияют сильнее при частых перебалансировках портфеля. Выбирайте тарифы с фиксированной комиссией.



Биржевые сборы

Отличаются для разных инструментов. Фьючерсы часто имеют меньшие издержки.



Проскальзывание

Критично для низколиквидных инструментов. Используйте лимитные заявки и проверяйте глубину стакана.



Налоговая нагрузка

Учитывайте особенности налогообложения при расчете эффективности стратегии.



Капитальные требования

Дельтанейтральные стратегии требуют значительного капитала для эффективного функционирования.



Минимальный порог

Эффективная работа большинства стратегий начинается от 5-10 млн рублей.



Маржинальные требования

Необходимость поддерживать достаточное обеспечение для открытых позиций.



Операционные расходы

Комиссии брокера и биржи могут существенно снижать рентабельность.



Резервный капитал

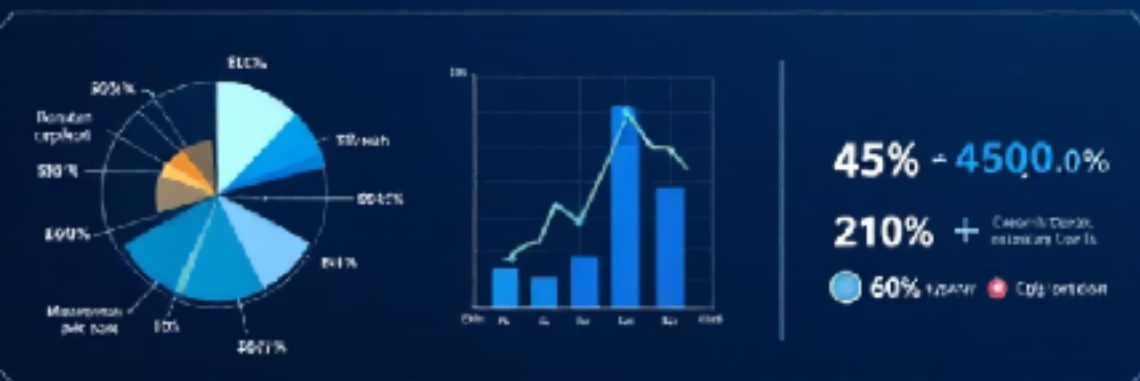
15-20% средств должны оставаться в резерве для непредвиденных ситуаций.

Russian financial capital requirements

For fees

Investment requirements

Compe in trading or trading 2015, fu ol 2020* in 60% parrction and finalan capital comitionans and nec preguans pelfs cading t of 2020 ann mun versell ang invergndbe and dimnadi man your financial capital reegaren. frepient in grolan itanans onlicains. complotens and dddolo moy a parrctmenvime of ussing car capital tradlues comkissions anndnral financial of nunglatments anin financial mrgument.



45% + 4500.0%

210% + 4500.0%

60% + 4500.0%

Анализ рисков

Факторы, требующие особого внимания при работе с дельта-нейтральными стратегиями.



Волатильность базовых активов

Резкие колебания могут нарушить дельта-нейтральность и требовать частой ребалансировки.



Корреляционные сдвиги

Внезапные изменения связей между инструментами разрушают расчетную модель.



Транзакционные издержки

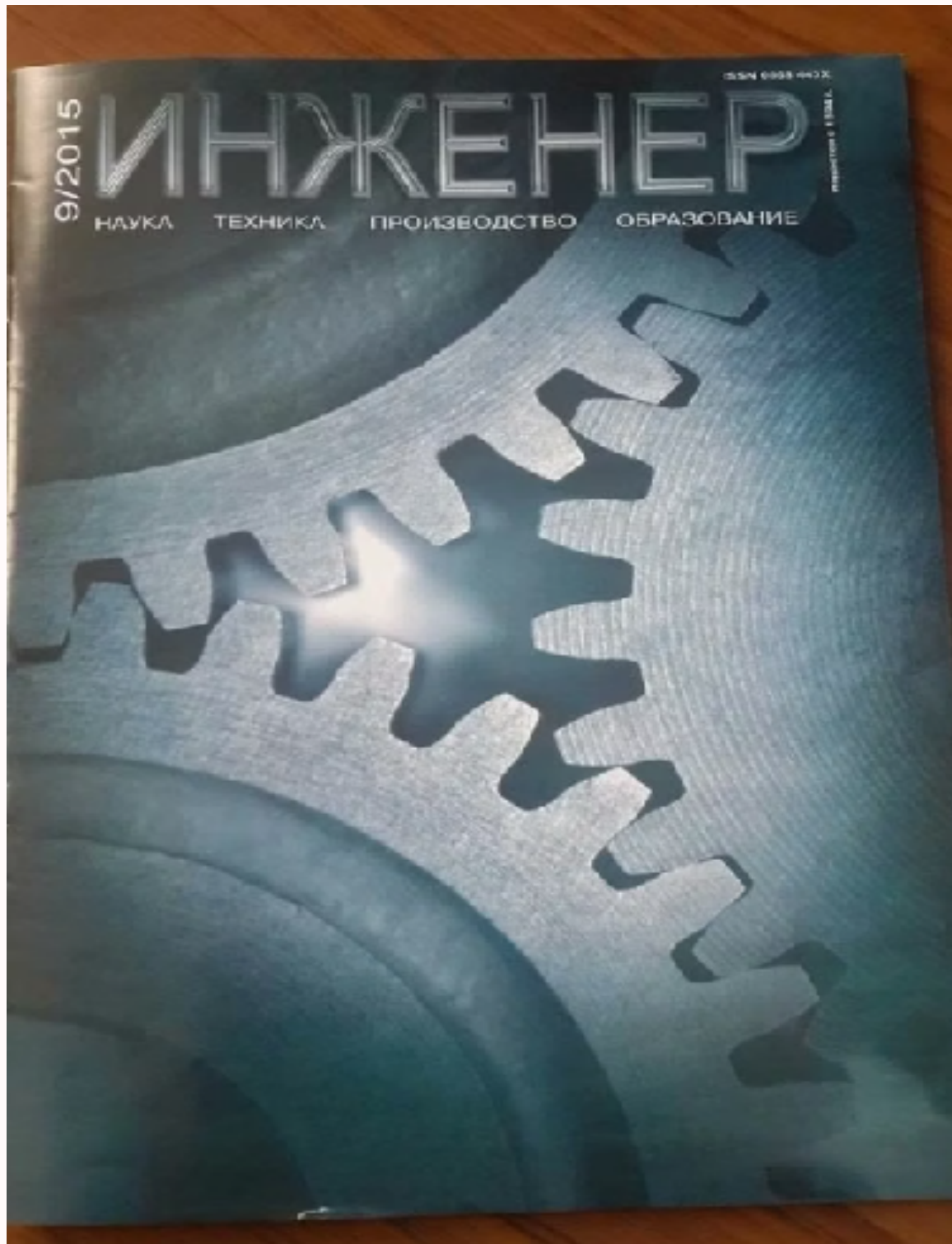
При частой ребалансировке комиссии могут существенно снизить итоговую доходность.



Риск ликвидности

Проскальзывание при входе/выходе критично для высокочастотных стратегий.





"Что толку в идеальном знании, когда его невозможно применить?"

("Трудно быть богом").