



SVETLIN MINEV

ХЕДЖИРАНЕ

Хеджирането на валутния и ценовия риск не се прави за да се реализира финансова печалба, а за да се елиминират негативните ефекти от движението на валутните курсове и котировките на борсовите стоки. Основната му цел е да се елиминират финансовите рискове, за да може компанията да се съсредоточи върху основната си дейност.

- Хеджиране на прогнозния бюджет
- Хеджиране на конкретен проект

Може да се хеджира целия паричен поток или само част от него.

ОПЦИИ и ФОРУЪРДИ

Форуюърд - договор за покупко-продажба на определено количество от даден базов актив на точно определена бъдеща дата по предварително уговорен курс.

Фючърс стандартизиран договор за покупко-продажба на определено количество от даден базов актив на точно определена бъдеща дата по предварително уговорен курс. Фючърсите се търгуват на организирани борси.

Опцията е финансов инструмент, който дава правото на купувача, но без да го задължава, да купи или продаде даден актив на предварително договорена цена по всяко време преди определена дата или само на нея.

Кол опцията (call option) дава право на своя собственик да купи даден актив на определена цена преди или на падежа на опцията.

Пут опцията (put option) дава право на своя собственик да продаде даден актив на определена цена преди падежа или на падежа на опцията.

Падежът на опцията (option expiry) е последната дата, до която тя трябва да бъде упражнена или позицията да бъде закрыта чрез обратна операция

Методи за сетълмънт на падежа - реална доставка и нетиране

Стратегии за хеджиране с опции и форуърди

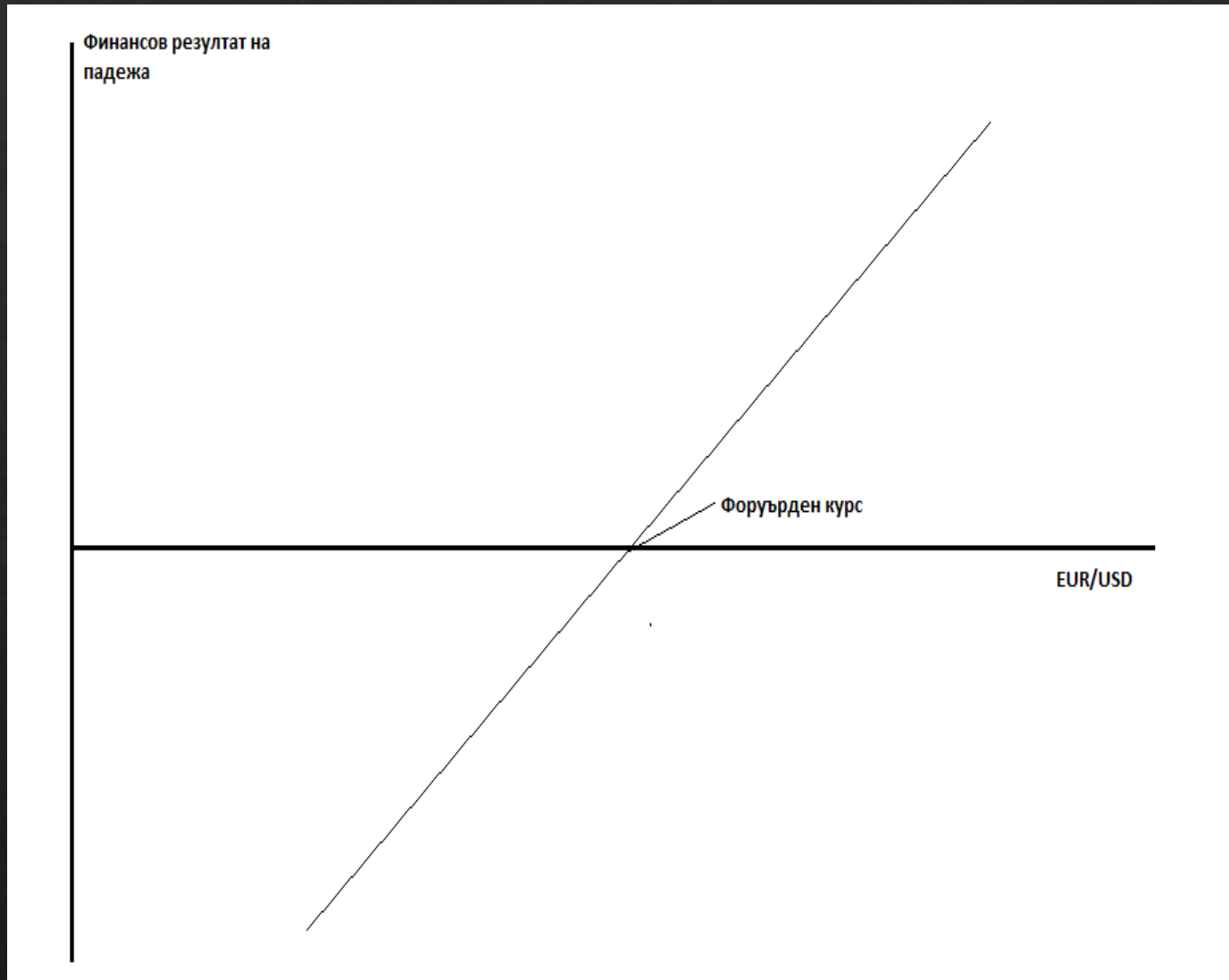
Финансовият резултат в примерите е за самата опционна структура и се отнасят само за падежа. При хеджирането той се компенсира от спот пазара.

- Продажба на щатски долари чрез форуърд – получава се пълна защита от поевтиняване на щатския долар, но и вероятност за големи финансови загуби ако той поскъпне

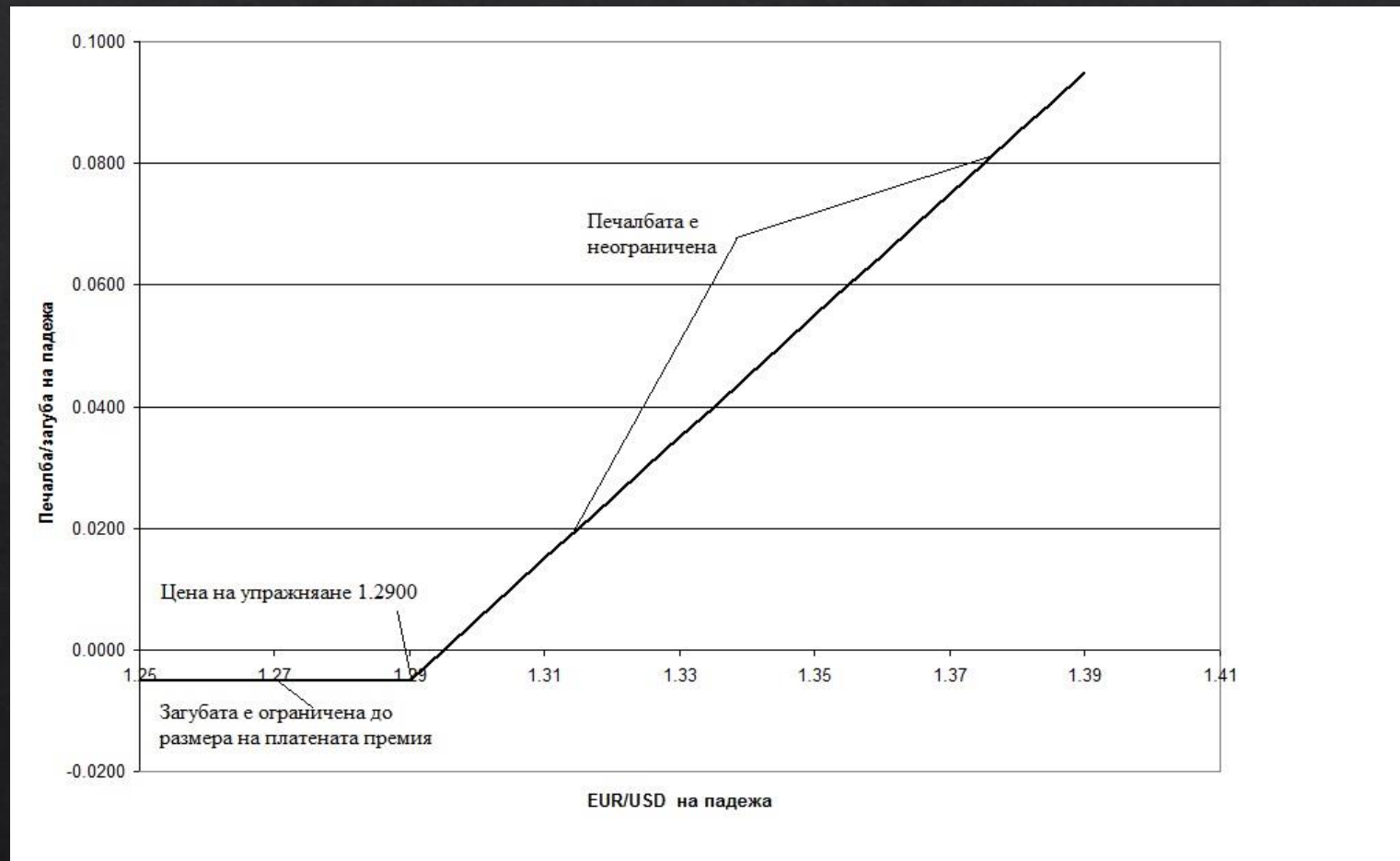




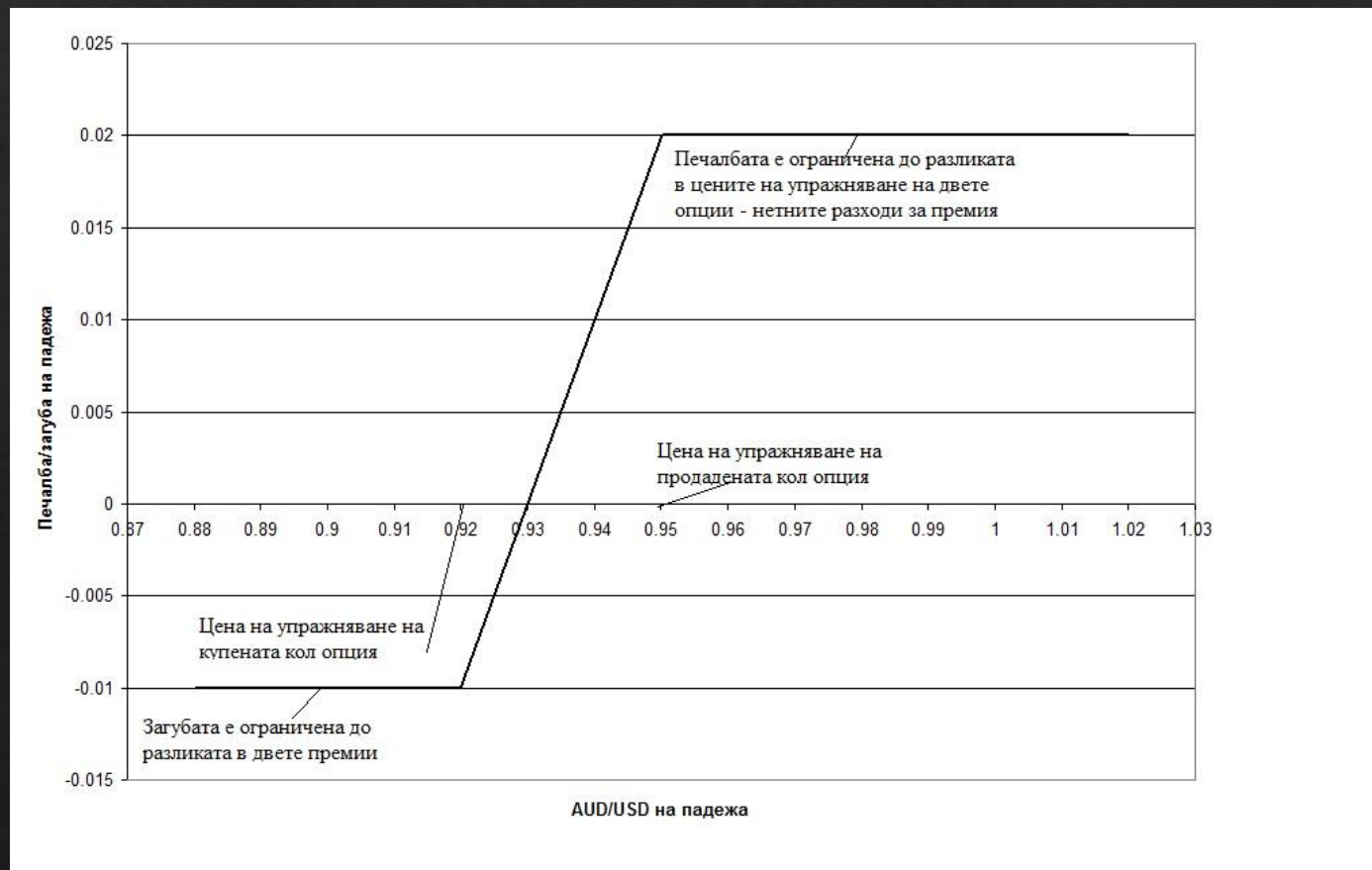
FBM TRADER
FOLLOW THE BIG MONEY



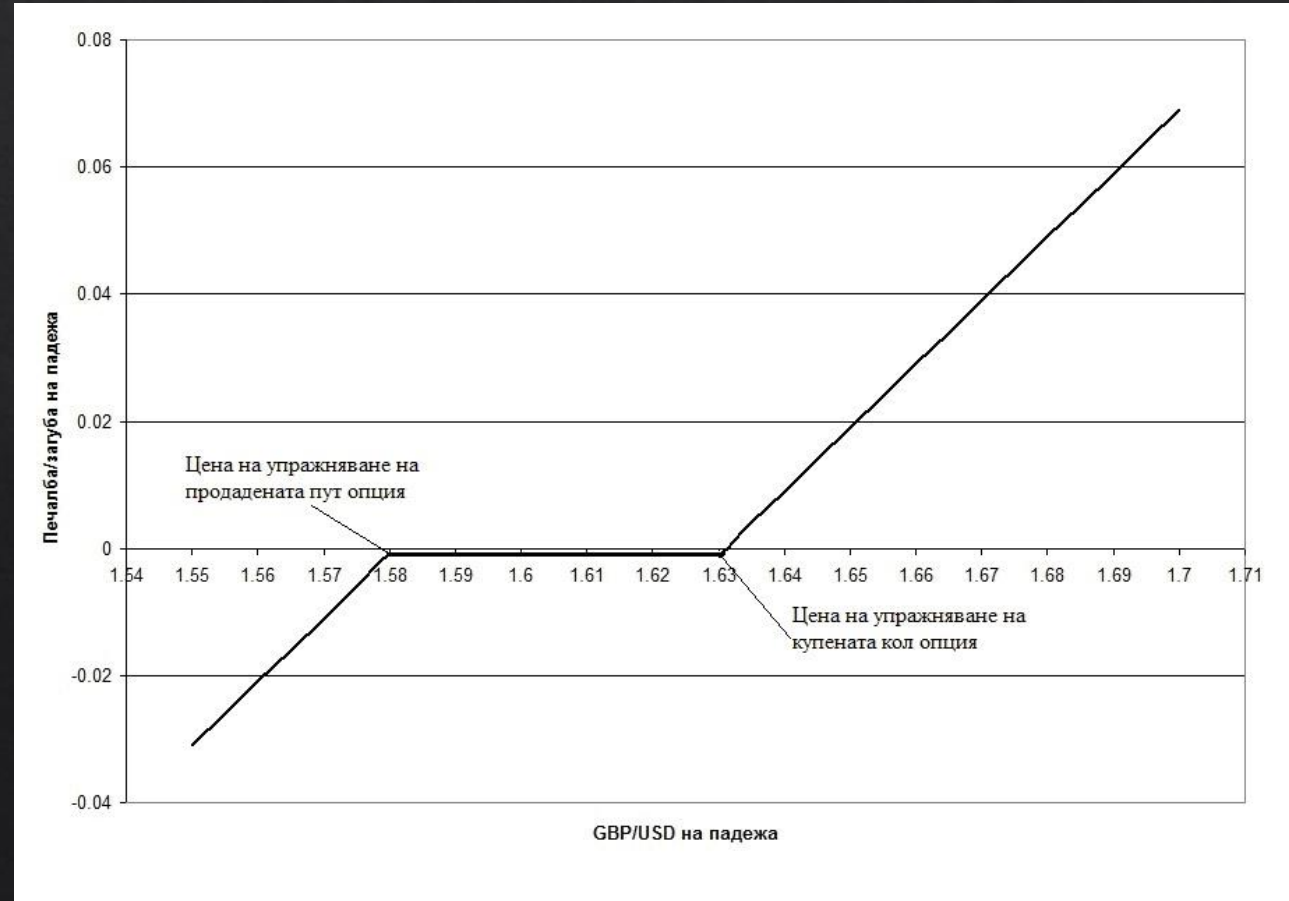
- Покупка на кол опция – плаща се премия за покупка на опцията предварително, но ако щатският долар поскъпне няма финансови загуби.



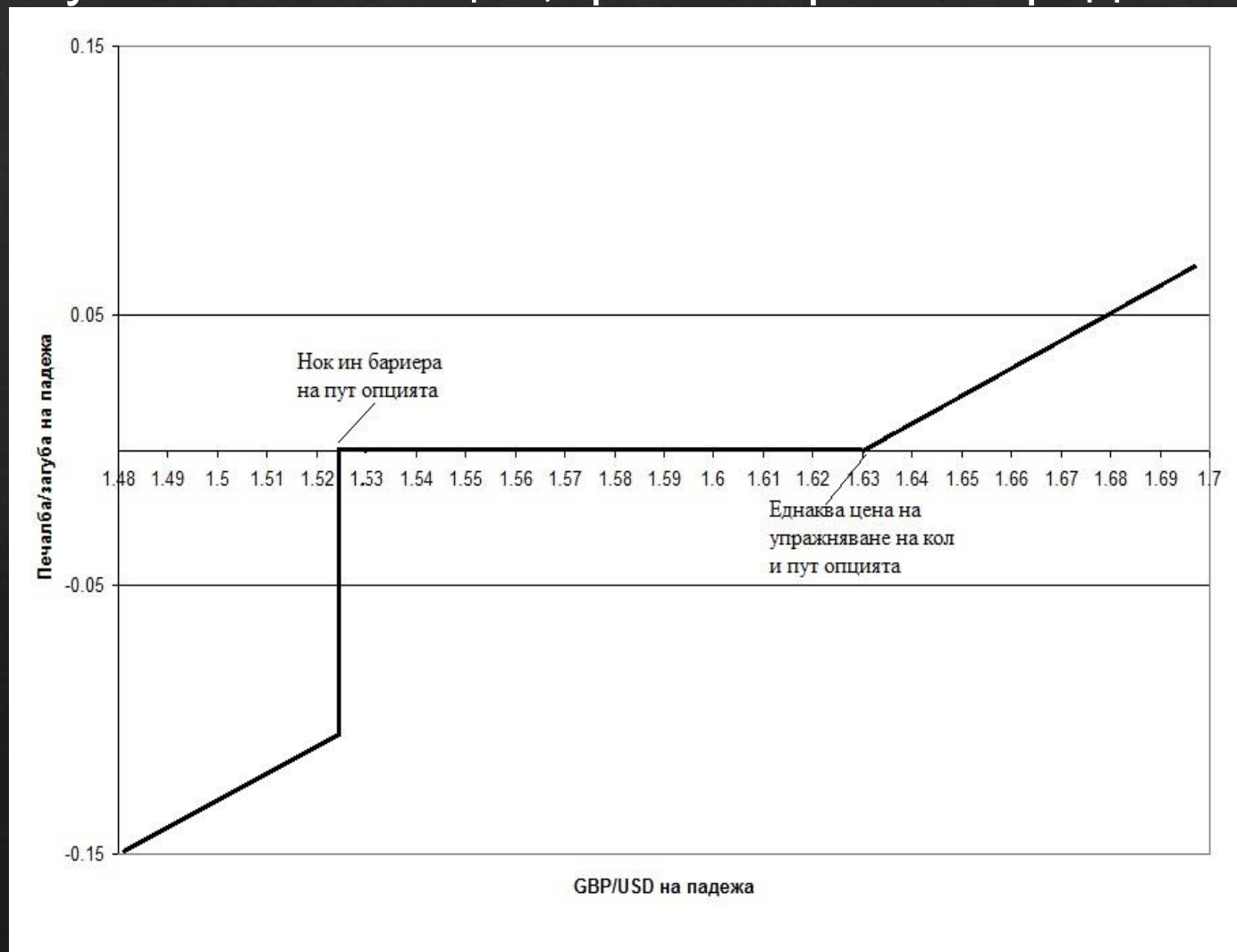
- Бичи кол спред – чрез продажбата на кол опция с по-висок страйк се намаляват разходите по хеджирането, но се ограничава печалбата на позицията при значително поевтиняване на щатския долар.



Колар – покупка на кол опция, финансирана с продажба на пут. С продажбата на пут опцията се възстановяват частично или изцяло разходите по покупката на кол опцията. Пропускат се ползи в случай, че щатският долар поскъпне значително.



Нок Ин Колар - покупка на кол опция, финансирана с продажба на пут с Нок Ин бариера.



Азиатска опция - финансовият резултат на падежа се определя от средната стойност на базовия актив на предварително определени дати (фиксинги), а не от действителната му стойност на падежа (както е при ванила опциите).

Изчислява се средна на котировките на базовия актив и тя се сравнява със страйка. Ако опцията е в пари, се изплаща само печалбата, без да се извършва реална доставка.

Приложения на азиатските опции:

- за хеджране на средна цена - например валутен курс, заложен в прогнозния бюджет;
- хеджиране на регулярни парични потоци;
- азиатските опции са по-евтини, защото волатилността на средните цени е по-ниска;
- финансовият резултат е по-малко зависим от екстремни пазарни състояния (особено при манипулация на котировките).

TRF (Target Redemption Forward)

Опционна структура, която е съставена от няколко форуърда (обиновено с по-добра от пазарната цена). На всеки междинен фиксинг се изчислява печалба, която се натрупва. Когато натрупаната до момента печалба премине предварително определено ниво, структурата се деактивира за останалите до падежа фиксинги.



**БЛАГОДАРЯ ВИ ЗА
ВНИМАНИЕТО !**