



РЕЗУЛЬТАТ ОПЕРАЦИЙ КЭРРИ-ТРЕЙД В ВАЛЮТАХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ И РАЗВИТЫХ СТРАН ЗА 2018 ГОД	
ЛУЧШИЙ РЕЗУЛЬТАТ	%
РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ	7,22
ЧИЛИЙСКОЕ ПЕСО	6,55
КОЛУМБИЙСКИЙ ПЕСО	6,24
ЕГИПЕТСКИЙ ФУНТ	4,83
БРИТАНСКИЙ ФУНТ	4,46
БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ	4,26
ХУДШИЙ РЕЗУЛЬТАТ	
ШВЕДСКАЯ КРОНА	-3,81
РУМЫНСКИЙ ЛЕЙ	-2,11
ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК	-1,64
ЯПОНСКАЯ ИЕНА	-1,5
ИСЛАНДСКАЯ КРОНА	-1,43
ИНДИЙСКИЙ РУПИЯ	-0,75

Источник: Bloomberg.

РЕЗУЛЬТАТ ОПЕРАЦИЙ КЭРРИ-ТРЕЙД В ВАЛЮТАХ РАЗВИВАЮЩИХСЯ И РАЗВИТЫХ СТРАН ЗА 2018 ГОД	
ЛУЧШИЙ РЕЗУЛЬТАТ	%
МЕКСИКАНСКИЙ ПЕСО	7,32
БАХРЕЙНСКИЙ ДИНАР	3,1
КАТАРСКИЙ РИАЛ	2,46
ДОЛЛАР США	2,36
ДИРХАМ ОАЭ	2,34
ЯПОНСКАЯ ИЕНА	2,28
ХУДШИЙ РЕЗУЛЬТАТ	
АРГЕНТИНСКИЙ ПЕСО	-29,89
ТУРЕЦКАЯ ЛИРА	-13,91
РОССИЙСКИЙ РУБЛЬ	-11,74
БРАЗИЛЬСКИЙ РЕАЛ	-10,75
ЧИЛИЙСКОЕ ПЕСО	-10,49
ВЕНГЕРСКИЙ ФОРИНТ	-8,35

Источник: Bloomberg.

ких как AUD/JPY и NZD/JPY, так как они имеют высокие процентные спреды при низком риске. Наибольший риск в игре кэрри-трейд составляет неопределенность валютных курсов. Если валюта активов упадет в цене относительно валюты заимствований, игрок рискует потерять деньги. Кроме того, эти сделки, как правило, выполняются с большим кредитным плечом, поэтому небольшое движение валютных курсов может привести к огромным потерям, если позиция не будет хеджирована надлежащим образом. Лучшее время, чтобы начать играть в кэрри-трейд,— это момент, когда центральные банки повышают процентные ставки. Стратегия также хорошо работает во время низкой волатильности, так как трейдеры готовы взять на себя больше риска. До тех пор пока стоимость валюты резко не упадет, игроки смогут получать прибыль от разницы ставок. Но период снижения процентных ставок сокращает выгоду от операций кэрри-трейд. Любой сдвиг в денежно-кредитной политике центробанков также означает сдвиг в стоимости валюты. Когда курсы падают, спрос на слабую валюту также имеет тенденцию к сокращению и продажа валюты становится затруднительна. Кэрри-грид (Carry grid) — это стратегия валютной торговли, которая ста-

вит задачу получить прибыль от сетки валютных позиций кэрри-трейд. Кэрри-грид предполагает покупку валют с относительно высокими процентными ставками и одновременную продажу валют с низкими процентными ставками. Стратегия отражает классическую идею «покупать дешево и продавать дорого». Цель использования сетки кэрри в качестве торговой стратегии заключается в том, чтобы удерживать какое-то время разницу в процентах между различными валютами. Эта разница между ставками может быть довольно значительной в зависимости от того, используется ли кредитное плечо. Множественность позиций кэрри-трейд, которые являются частью сетки кэрри, может помочь уменьшить потери из-за непредвиденных событий. Это невероятно популярная стратегия на мировом валютном рынке. Для ее реализации обычно составляют правила совершения сделок, включая информацию о входах, выходах и управлении капиталом. Основной риск стратегии кэрри-грид заключа-

ется в том, что крупный разворот в торговле кэрри может привести к значительным потерям, которые могут быть усугублены несколькими торговыми позициями в торговой сетке. Здесь игрокам могут оказать помощь математические модели теории игр и очень качественный анализ рынков. Хеджирование рисков У компаний и банков основные потребности в хеджировании валютных рисков возникают в случаях, когда валюта обязательств не совпадает с валютой активов, а также когда имеется актив или пассив, по которому происходит выплата по плавающей процентной ставке. Компании-импортеры имеют постоянную потребность в иностранной валюте. Например, непредвиденное (и особенно резкое) ослабление рубля может оказаться критичным для компаний, имеющих долгосрочные импортные контракты. Аналогичным образом банки, ориентированные на работу на внутреннем рынке, но в пассивах у которых имеются валютные займы

или выпущенные евробонды, могут использовать инструменты валютного или валютно-процентного хеджирования. Экспортеры могут позволить относительно безбоязненно выбирать валюту своих заимствований (если не принимать в расчет влияние санкций). Тем не менее они заинтересованы в максимально дешевом привлечении финансирования в той валюте, которая соответствует структуре их выручки. С этой целью компании часто прибегают к использованию производных инструментов, искусственно конвертируя обязательства в одной валюте в обязательства в другой валюте. В качестве таких производных инструментов наиболее часто используются сделки типа «валютный форвард» или «валютно-процентный своп». В результате такой стратегии компании до недавнего времени могли получить экономию в 150–200 процентных пунктов. Такие сделки получили название операций wrong-way, так как в их основе лежит перевод пассивов компаний из национальной валюты в иностранную. Самыми популярными инструментами для страхования от рисков являются валютный опцион, когда у покупателя опциона возникает право купить (колл) или продать (пут) валюту по заранее оговоренному курсу (страйк) в момент времени в будущем, валютный форвард — обязательство по покупке/продаже валюты по фиксированному курсу на определенную дату, а также опционы и форварды с барьерами Knock In и Knock Out. Так, например, опцион колл с барьером Knock Out дает снижение стоимости хеджирования по сравнению с обычным опционом колл при том же уровне защиты (страйк). Можно выбрать более благоприятный уровень защиты при той же стоимости. Но опцион прекращает свое действие при достижении барьера Knock Out, и это главный его риск. Опцион колл с барьером Knock In, напротив, только начинает действие при достижении барьера и также дает возможность выбрать более благоприятный уровень защиты при той же стоимости, но только в том случае, если покупатель опциона учел все остальные риски. Трансформация валютного обязательства в рублевое или, наоборот, рублевого в валютное осуществляется с помощью кросс-валютного свопа — соглашения, по которому одна сторона

Предлагаемые в интернете стратегии форекс зачастую представляют собой быстрый способ деньги потерять