

# Хеджирование валютных рисков на непредсказуемом российском рынке

Илья Дулин

27 октября  
Москва



Разница  
в отношении

# Изменение волатильности 2016



# Изменение волатильности 2011-2016



# Инструменты хеджирования

## Форвард и опцион

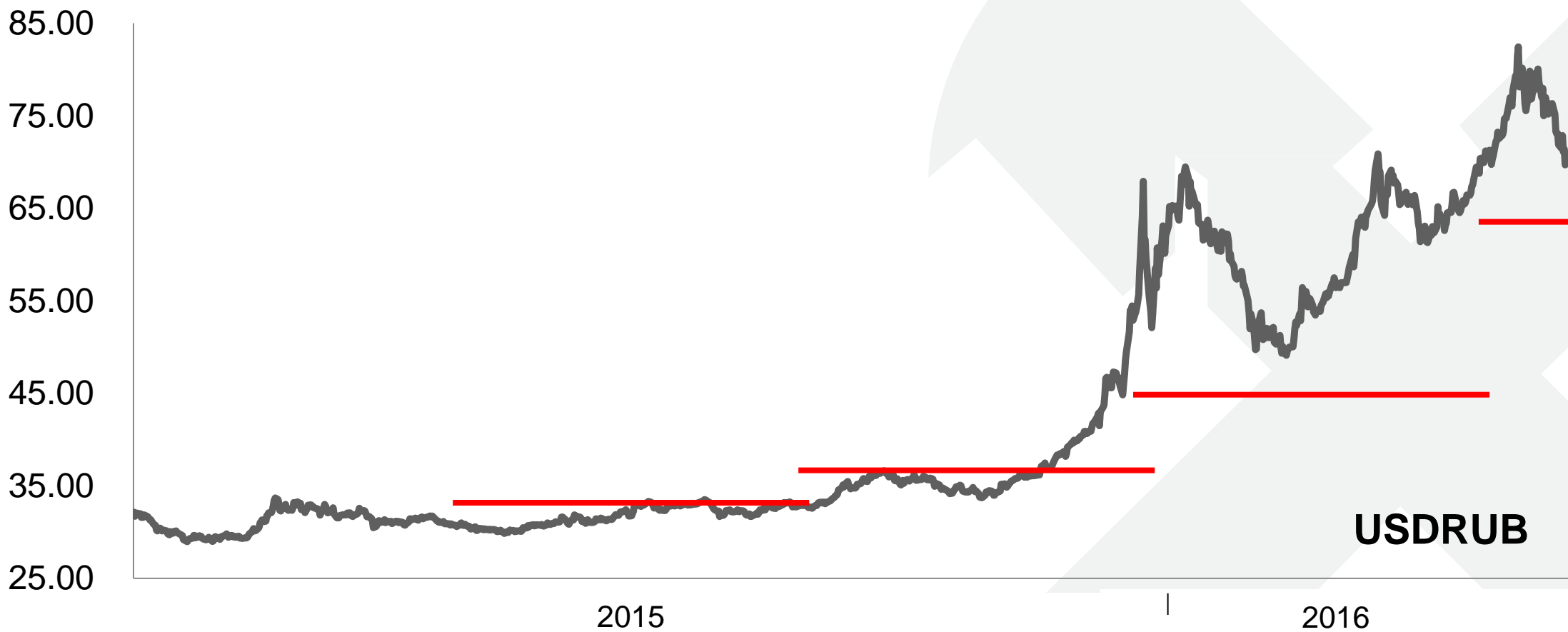
	Форвард	Опцион
<b>Право/обязательство</b>	Обязательство	Право
<b>Курс сделки</b>	Форвардный курс формируется на рынке	Страйк можно выбрать
<b>Стоимость хеджирования</b>	-	Опционная премия
<b>Деривативный лимит</b>	Требуется всегда	Не требуется*
<b>Факторы, влияющие на рыночное ценообразование</b>	Курс СПОТ Срок Ставки	Курс СПОТ Срок Страйк Ставки Волатильность

# Хеджирование в «шторм»

Как не надо поступать!

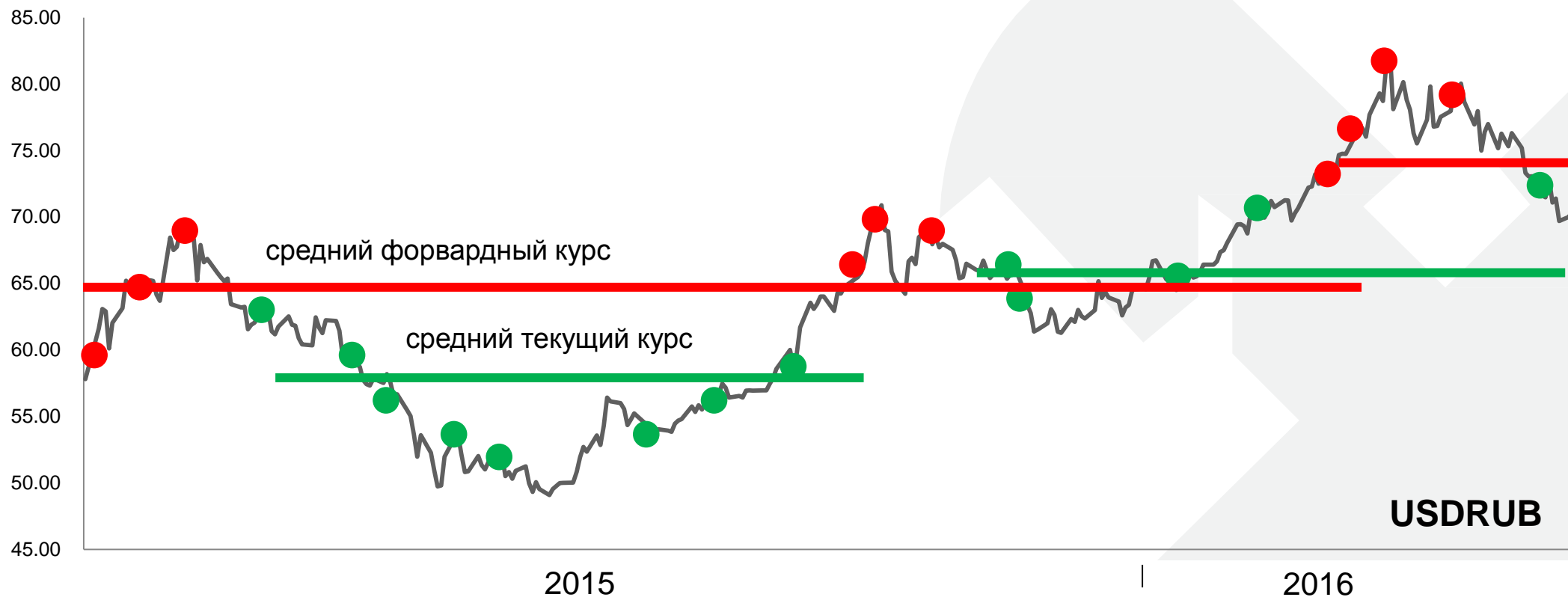


# Хеджироваться лучше а) постоянно ...



**USDRUB**

## .. и б) последовательно



## Контакты

Илья Дулин  
+7 495 221-98-41  
[IDulin@raiffeisen.ru](mailto:IDulin@raiffeisen.ru)

Анна Попова  
+7 495 775-52-36  
[Anna.v.Popova@raiffeisen.ru](mailto:Anna.v.Popova@raiffeisen.ru)

Андрей Минаев  
+7 495 721-99-92  
[Andrey.Minaev@raiffeisen.ru](mailto:Andrey.Minaev@raiffeisen.ru)