

RUSETFS.com

Февральская статистика рыночных рисков по БПИФам



СПОКОЙНО

на бирже

Что на графике?

- Price - биржевая цена
- INav - индикативная стоимость пая
- IMOEX - бенчмарк фонда

Все цены двигаются вместе

VTBX

22 февраля - спокойный день

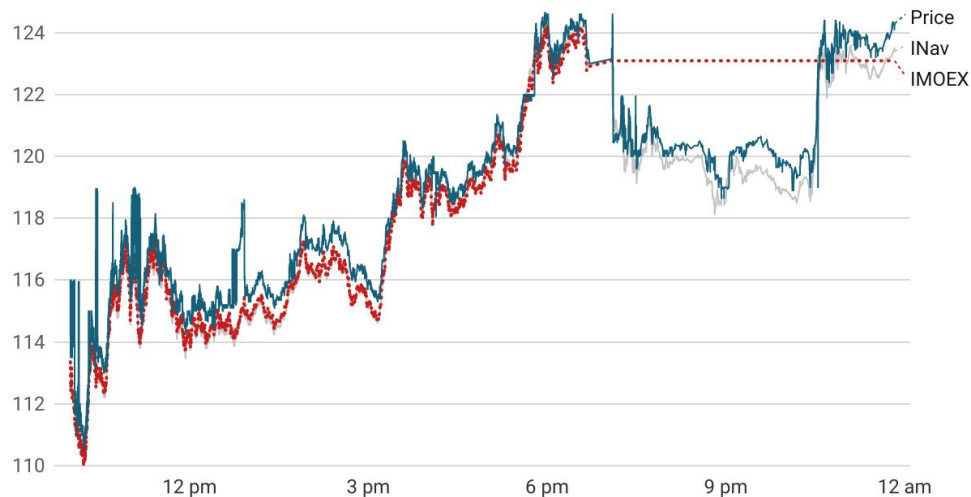


Диаграмма: RUSFTFS • Создано с помощью Datawrapper

ВОЛАТИЛЬНО

на бирже

1. Инвестор покупает фонд по 109,25₽
2. Хотя должен был купить по 66,56₽ на тот же объем
3. В итоге покупка дороже на 42,69₽ (+64,13%)

Риск сделки
по несправедливым ценам

VTBX на следующий день

24 февраля - волатильный день

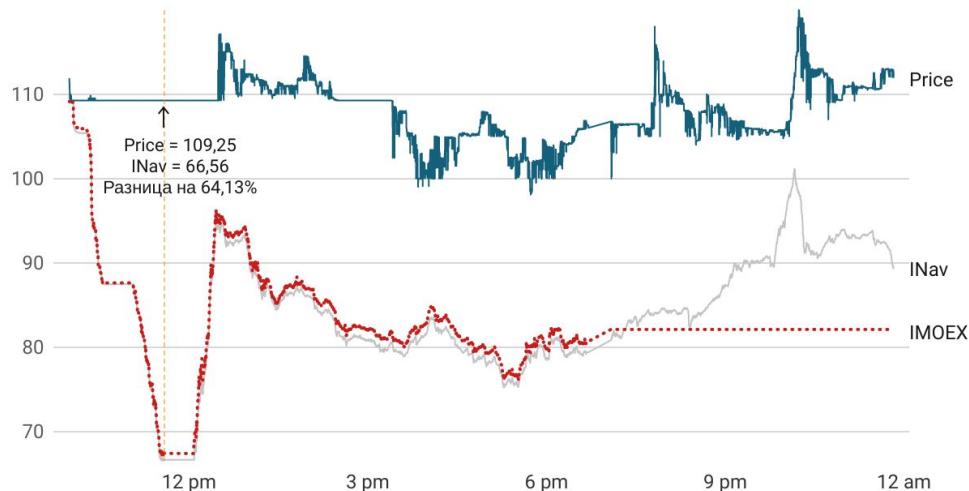
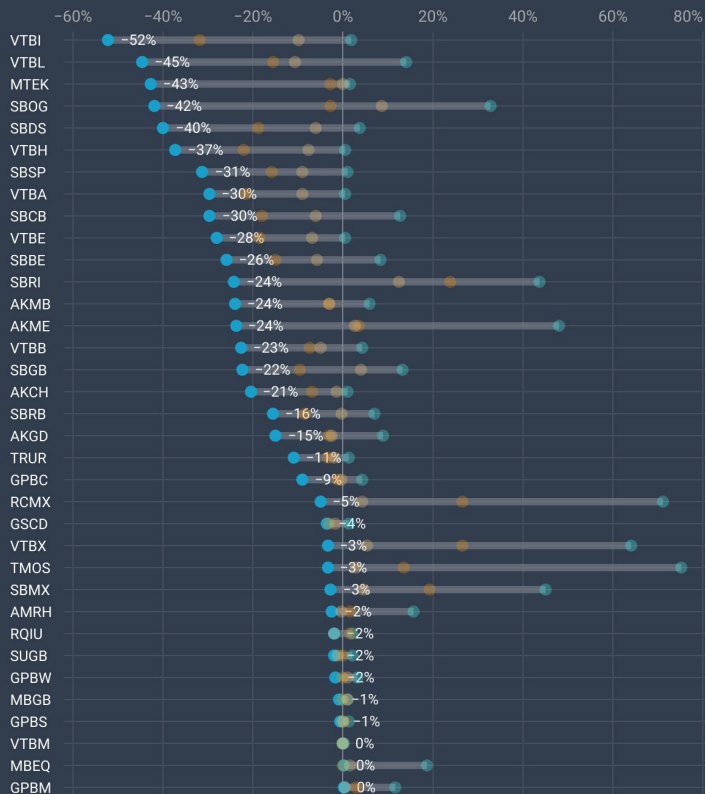


Диаграмма: RUSSETS • Создано с помощью Datawrapper

Рэнкинг дисконтов и премий

Сравнение биржевых цен биржевых фондов с INav

● Максимальный дисконт ● Максимальная премия ● Средневзвешенная премия 24
● Средневзвешенная премия 25

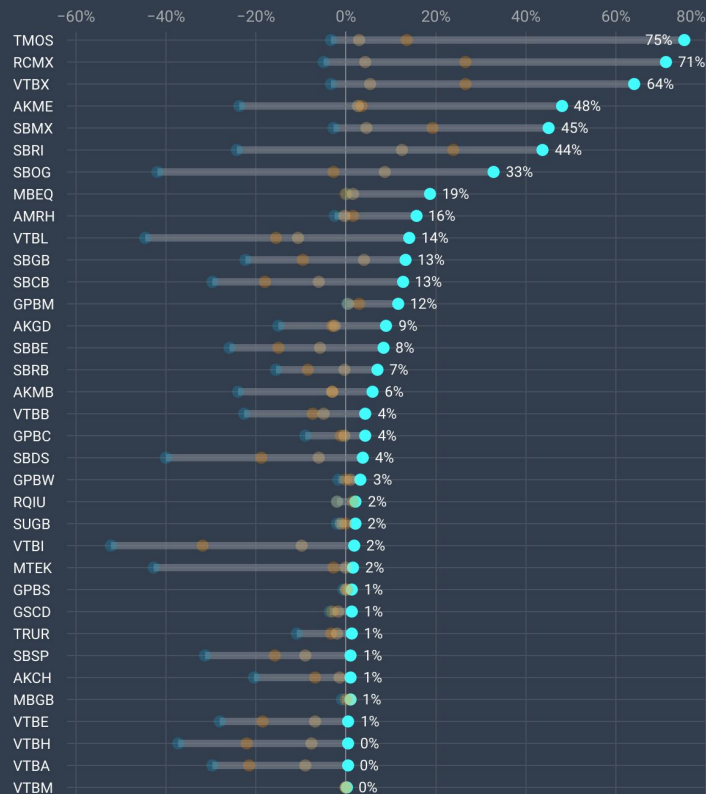


Source: RUSSETS • Created with Datawrapper

Рэнкинг дисконтов и премий

Сравнение биржевых цен биржевых фондов с INav

● Максимальный дисконт ● Максимальная премия ● Средневзвешенная премия 24
● Средневзвешенная премия 25



Source: RUSSETS • Created with Datawrapper

Премии сохранялись в течение дня

Премии по всем фондам

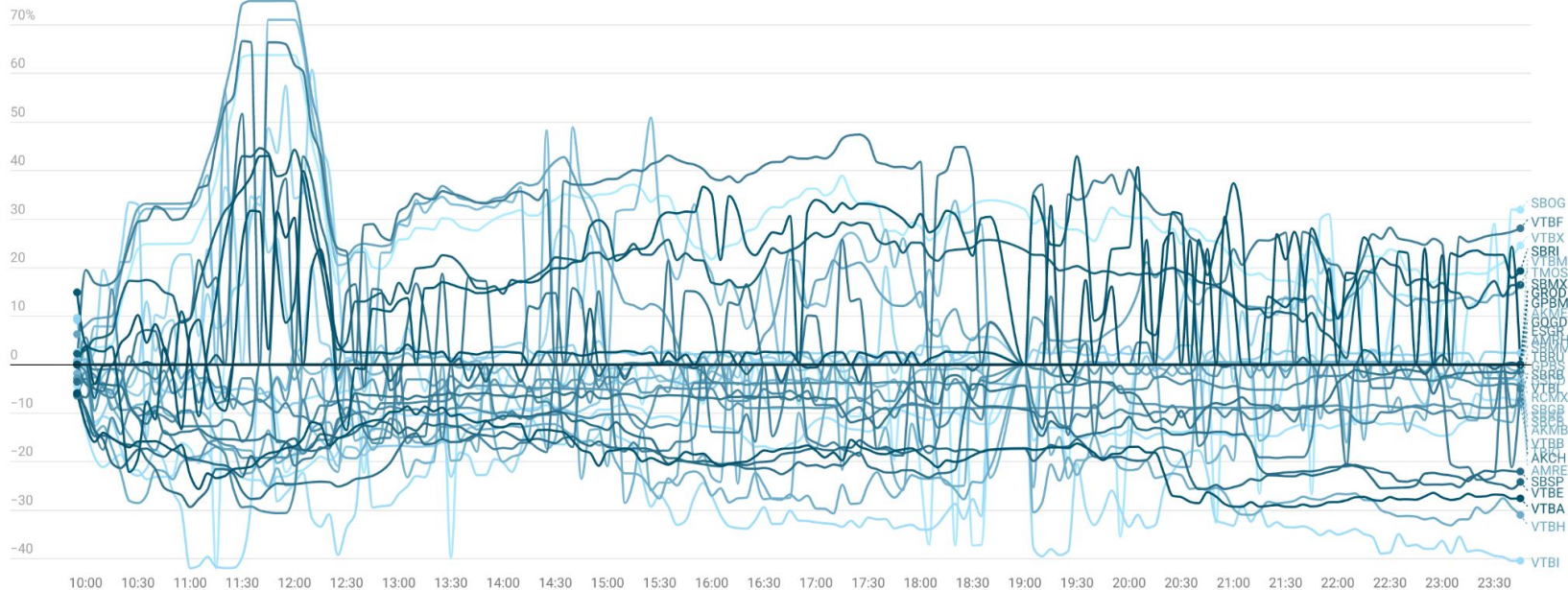


Диаграмма: RUSFTFS · Создано с помощью Datawrapper



Кто виноват?

Никто

Главное, помнить о риске

Проблемы

Что произошло с биржевыми фондами?



Ценовые коридоры

Биржевой механизм против резкого изменения цен



Недостаток ликвидности

Когда на рынке только продавцы, а покупателей нет



Выполнение требований ММ

#маркетмейкерживи



Инвесторская жадность

Купить на дне фонд, не глядя на цены

Ценовые коридоры

FXRL ETF [МБ ФР: T+ ETF (расч. в USD)] К					VTBX ETF [МБ ФР: T+ ETF] Котировки #2				
Спред: 0.0001 Посл.: 0.3749 Кзакр.: -0.0619					Спред: 109.25 Посл.: 109.25 Кзакр.: -15.05				
Сумма л	Покупка	Цена	Продажа	Сумма л	Сумма л	Покупка	Цена	Продажа	Сумма л
		0.3850	53	145			109.85	29	109,816
		0.3800	4	92			109.80	1,076	109,787
		0.3781	21	88			109.70	100	108,711
		0.3780	1	67			109.50	2,124	108,611
		0.3750	66	66			109.25	106,487	106,487
8	8	0.3749							
9	1	0.3743							
2 Заявок 10					0 Заявок 53				

Невозможно
поставить цену ниже

24 февраля, 10:25

Кризис ЛИКВИДНОСТИ

1. ММ не хеджирует позицию
2. INav считается с задержкой
3. Сделок по базовым активам нет



Чтобы продать что-нибудь ненужное,

нужно сначала купить что-нибудь ненужное, а у нас ~~денег~~ нет

стакана

Маркет мейкер

Действует по правилам

Объемы

Обязанность маркет-мейкера за торговый день на ПАО считается исполненной в случае:

если маркет – мейкер совершил сделки с инвестиционными паями в объеме равном 50 000 000

VTBX достиг этого объема в 12:18

Отклонение

Величина максимального отклонения цены покупки (продажи) инвестиционных паев, публично объявляемой маркет-мейкером на организованных торгах, проводимых биржей, составляет 3% от расчетной цены

Задачи

Маркет - мейкер не волонтерская, а коммерческая организация.

Его приоритетная задача - риск-нейтральная позиция.

Инвесторская жадность

Почему инвесторы покупали актив, который даже не успел упасть?!

VTBX на следующий день

24 февраля - волатильный день

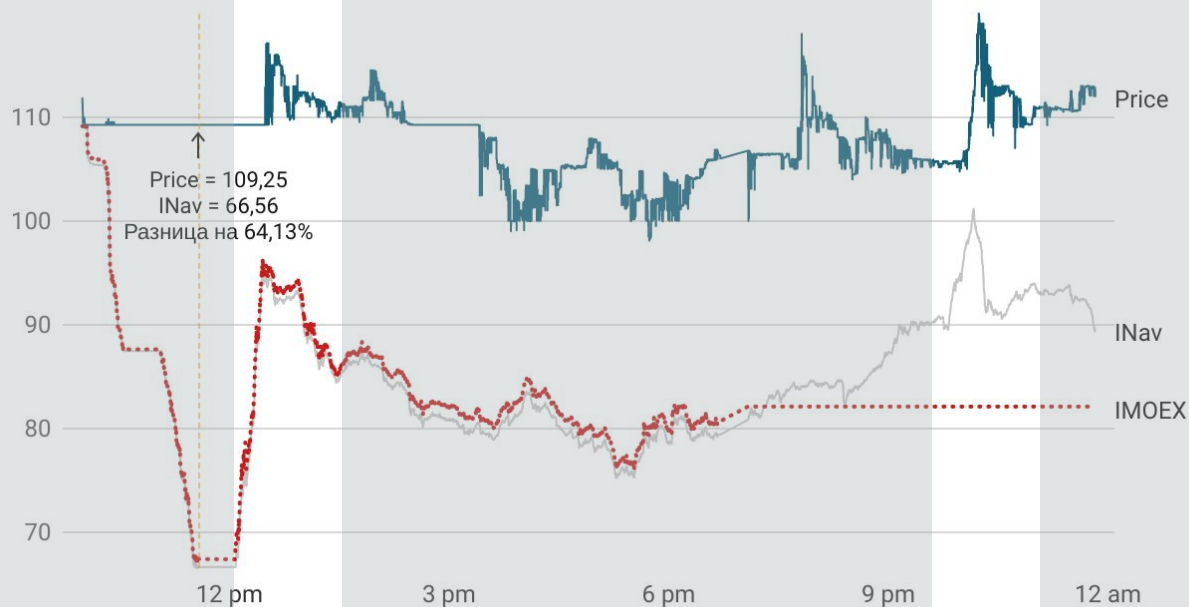


Диаграмма: RUSSETS • Создано с помощью Datawrapper

А бывало
подобное
у ETF?

Flash Crash
Flash Crash II

2010-05-06

Время советов:

1. Не паниковать и следовать своей стратегии
2. Проверять INav при сделках с фондами
3. Подозревать INav в несостоятельности
4. 7 раз подумать о торговле на волатильных рынках
5. Не торговать во время обеда с мобильного телефона
6. Не пользоваться рыночными заяками
7. Помнить и о других рисках

Подробнее по теме:

blog.rusetfs.com

[@rusetfs_new](#)

*Кулагин Владимир,
основатель rusetfs.com*