

**PROTEJEAZĂ-ȚI
IDEILE**

**HEDGING
LA SIBEX**



CE ESTE HEDGINGUL?

În piață se întâlnesc două categorii de investitori, cei ce își doresc riscul și cei care îl evită. Dacă în primul caz avem de a face cu speculatorii, în cel de-al doilea, vorbim despre hedgeri. Hedgingul se referă la operațiunile de acoperire a riscului de preț, având două etape: tranzacția în piața fizică și neutralizarea eventualelor pierderi generate de aceasta, prin deschiderea de poziții pe piața futures.

HEDGINGUL VALUTAR

Între momentul realizării unei tranzacții și cel al plății efective, ratele de schimb valutar se pot schimba în dezavantajul tău. Dacă ești importator, deprecierea monedei naționale îți poate afecta negativ plățile, iar dacă ești exportator, aprecierea acesteia poate avea efecte negative asupra încasărilor. Acest risc valutar poate afecta până și companiile multinaționale, iar acoperirea sa cade în slujba hedgingului valutar.

HEDGINGUL DE PORTOFOLIU

Dacă ai un portofoliu de acțiuni la care nu vrei să renunți în perioade de corecție a prețurilor, hedgingul te poate ajuta. De exemplu, când prețul unei acțiuni crește accelerat, iar tu anticipezi o corecție sau chiar o întoarcere a trendului, îți poți marca profitul de pe piața la vedere vânzând cantitatea echivalentă de acțiuni pe futures pentru o scadență mai apropiată sau mai îndepărtată. În acest fel, îți păstrezi atât profitul, cât și acțiunile.

AVANTAJE

- Te protejezi împotriva riscului valutar, corecțiilor de pe piața acțiunilor.
- Te protejezi împotriva inflației și volatilității prețului materiilor prime.

EXEMPLU DE HEDGING VALUTAR

HEDGING - EXPORTATOR

PASUL I

01.09.2014

Închei contractul de export cu partenerul străin. Valoarea contractului este de 100.000 Euro, iar scadența în martie 2015. Plata și livrarea mărfii se fac la scadență.

PASUL II

01.09.2014

Vinzi 100 contracte futures EURON, scadența martie 2015, la prețul de 4,4868 lei/Euro.
Marja aferentă celor 100.000 Euro vânduți:
 $180 \times 100 \text{ contracte} = 18.000 \text{ lei}$

PASUL III

Scenariul A - 20.03.2015

Curs oficial BNR:

4,3148 lei/Euro

Piața futures: cumperi 100 contracte EURON15C la 4,3148 lei/Euro (curs oficial BNR)

Profit: $(4,4868 - 4,3148) \times 100.000 = 17.200 \text{ lei}$

Piața spot: vinzi cei 100.000 Euro la 4,3148 lei/Euro și încasezi contravaloarea lor, de 431.480 lei.

Încasări totale: $17.200 + 431.480 = 448.680 \text{ lei}$

PASUL III

Scenariul B - 20.03.2015

Curs oficial BNR:

4,5233 lei/Euro

Piața futures: cumperi 100 contracte EURON15C la 4,5233 lei (curs oficial BNR)

Pierdere: $(4,4868 - 4,5233) \times 100.000 = -3.650 \text{ lei}$

Piața spot: vinzi cei 100.000 Euro la 4,5233 lei/Euro și încasezi contravaloarea lor, de 452.330 lei.

Încasări totale: $452.330 - 3.650 = 448.680 \text{ lei}$

Hedgingul poate fi utilizat și în cazul activităților de import, pentru protecție față de o eventuală creștere a cursului valutar.

EXEMPLU DE HEDGING DE PORTOFOLIU

PIAȚA SPOT

05.08.2014

Curs BVB SIF5: 1,9200 lei/acțiune

Cumpărare: 100.000 acțiuni

Sumă necesară: 192.000 lei

12.11.2014

Curs BVB închidere: 1,8140 lei/acțiune

19.12.2014

Curs BVB închidere: 1,6610 lei/acțiune

30.01.2015

Curs BVB închidere: 1,6730 lei/acțiune

23.02.2015

Vânzare acțiuni

Curs BVB închidere: 1,7320 lei/acțiune

Pierdere: 18.800 lei

PIAȚA FUTURES

Vinzi 100 contracte futures RSIF515C

la prețul de 1,9400 lei/acțiune.

Suma necesară: 33.000 lei

Prețul de cotare al contractelor RSIF515C este de 1,8100 lei/acțiune.

Profit relativ cumulat: 13.000 lei

Marjă necesară aproximativ: 31.000 lei

Prețul de cotare al contractelor RSIF515C este de 1,7500 lei/acțiune.

Profit relativ cumulat: 19.000 lei

Marjă necesară aproximativ: 28.000 lei

Prețul de cotare al contractelor RSIF515C este de 1,7360 lei/acțiune.

Profit relativ cumulat: 20.400 lei

Marjă necesară aproximativ: 28.000 lei

Prețul de închidere al contractelor futures RSIF515C este de 1,7130 lei/acțiune.

Profit efectiv: 22.700 lei/acțiune

Marjă necesară: 0 lei

Pe 23 februarie 2015, când investitorul vinde acțiunile pe piața spot și închide pozițiile deținute pe piața futures, profitul realizat pe futures acoperă pierderea de pe piața spot. Vânzarea pe piața futures a cantității echivalente de acțiuni deținute pe piața spot a conservat profitul investitorului.

DISCLAIMER

Informația cuprinsă în acest document are scop educativ și nu reprezintă o recomandare de a cumpăra sau vinde un produs. În special, informația din această brosură nu reprezintă o recomandare profesională, financiară sau de investiție, nu trebuie folosită pentru a lua decizii de investiție și nu trebuie folosită, în mod direct sau indirect, pentru a cumpăra sau a vinde un instrument financiar.

Dacă intenționați să investiți în piețele financiare administrate de SIBEX SA, trebuie să aveți în vedere anumite reglementări și să înțelegeți riscul asociat tranzacționării respectivelor instrumente înainte de a lua hotărârea. Conținutul din paginile broșurii a fost pregătit cu atenție însă nu putem garanta acuratețea, caracterul complet și actualitatea informației.

SIBEX SA nu își asumă răspunderea pentru eventualele pierderi financiare sau de oricare altă natură, care pot surveni în urma utilizării informațiilor conținute în acest document.

Copierea integrală sau parțială a textelor din prezentul document, editarea, publicarea sau stocarea și transmiterea acestora necesită aprobarea scrisă a SIBEX SA.