



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Kontrakty terminowe na WIG20 - optymalne wykorzystanie dużego mnożnika

PAWEŁ SZCZEPANIK – SZKOLENIA Z INWESTYCJI GIEŁDOWYCH

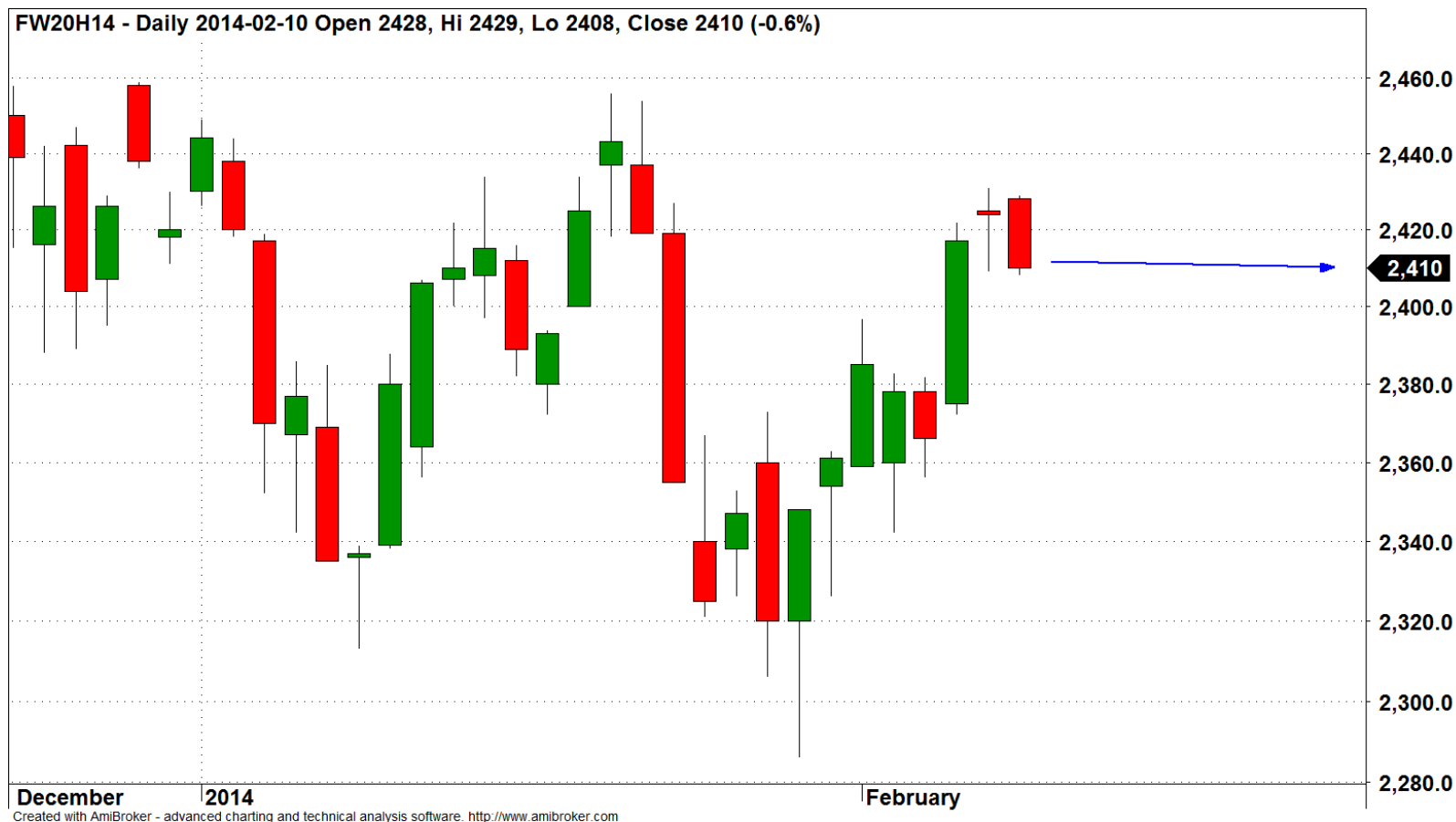
Co wchodzi w skład charakterystyki każdego kontraktu?

- Nazwa skrócona kontraktu
- Mnożnik

Charakterystyka kontraktu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

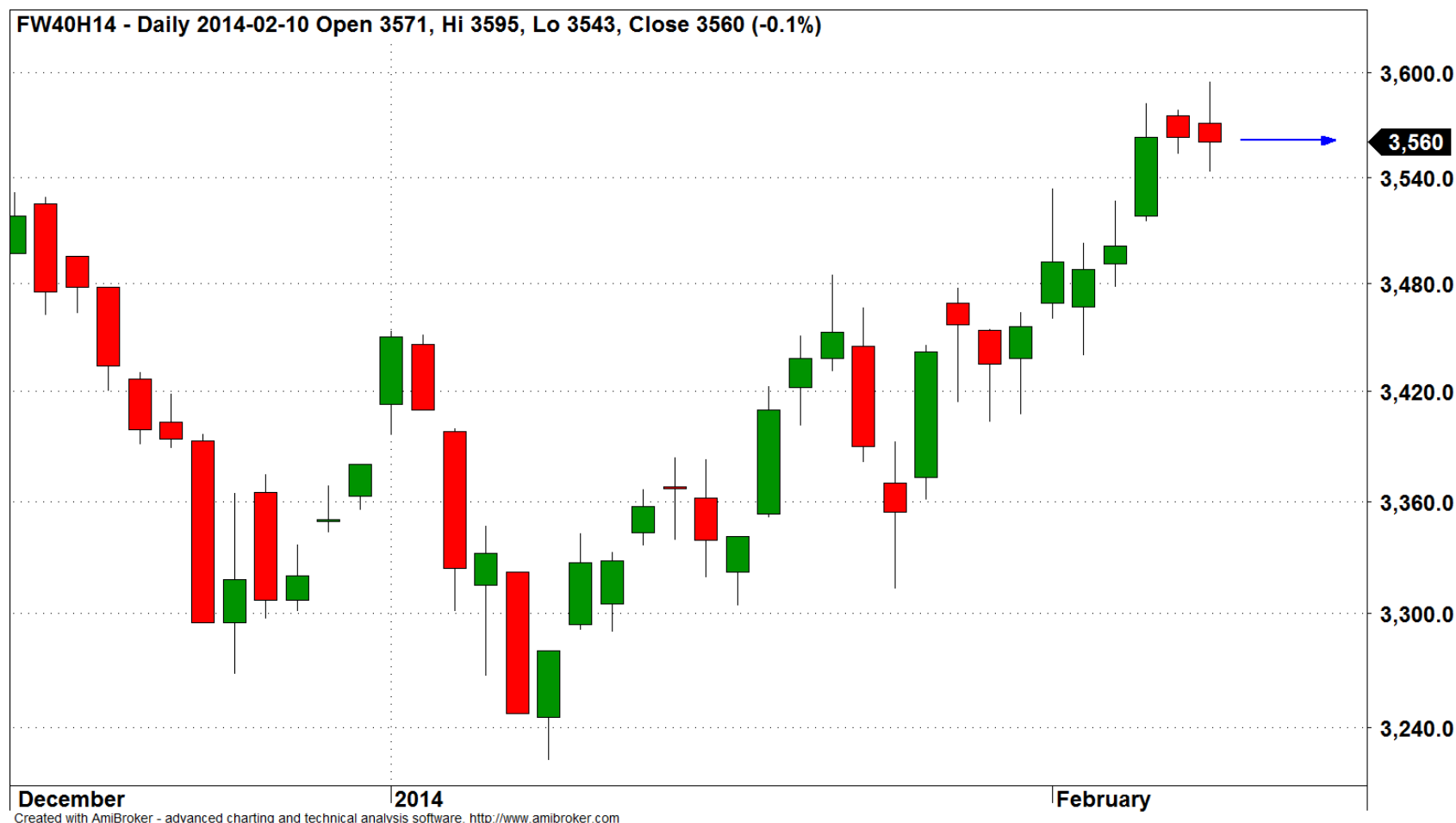


FW20H14 – kontrakt terminowy na WIG20 z mnożnikiem 10 oznacza, że każdy 1 punkt ma wartość 10 pln.

Charakterystyka kontraktu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



FW40H14 – kontrakt terminowy na MWIG40 z mnożnikiem 10 oznacza, że każdy 1 punkt ma wartość 10 pln.

Pozycja długa - long



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Inwestor dokonał **ZAKUPU** kontraktu FW20U1320 na indeks WIG20 w chwili, gdy kurs tego kontraktu wynosił 2.479 punktów. Otworzył pozycję DŁUGĄ. Zakłada wzrost rynku. Jak coś kupujemy, to chcemy to sprzedać drożej. Stan konta: +1.

Pozycja długa - long



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Inwestor dokonał **SPRZEDAŻY** kontraktu FW20U1320 po 2.631 punktów miesiąc później. Zamknął swoją pozycję długą. Stan konta: 0.

Rozliczenie transakcji

Inwestor kupił po 2.479 i sprzedał po 2.631.

Podstawą jest mnożnik. W tym przypadku mnożnikiem jest 20. Reszta jak w przypadku akcji.

$$(2.631 - 2.479) \times 20 = 152 \times 20 \text{ p ln} = 3.040 \text{ p ln}$$

Pozycja krótka - short



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Inwestor dokonał **SPRZEDAŻY** kontraktu FW20U1320 na indeks WIG20 w chwili, gdy kurs tego kontraktu wynosił 2.609 punktów. Otworzył pozycję **KRÓTKĄ**. Zakłada spadek rynku. Stan konta: -1.

Pozycja krótka - short



GIĘŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Inwestor dokonał **KUPNA** kontraktu FW20U1320 po 2.518 punktów 6 sesji później. Zamknął swoją pozycję krótką. Stan konta: 0.

Rozliczenie transakcji

Inwestor sprzedał po 2.609 i odkupił po 2.518.

Podstawą jest mnożnik. W tym przypadku mnożnikiem jest 20. Reszta jak w przypadku akcji.

$$(2.609 - 2.518) \times 20 = 91 \times 20 \text{ p ln} = 1.820 \text{ p ln}$$



Ile to kosztuje?

Wykorzystanie depozytów zabezpieczających



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Inwestor dokonał **ZAKUPU** kontraktu FW20Z1320 (mnożnik 20) na indeks WIG20 po 2.479. Przy tym kursie wartość pozycji wyniesie 49.580 (2.479 x 20 pln).



Na zakup nie wydajemy całej sumy.

Jeśli depozyt wynosi 6.8%, to za 1 kontrakt:

W przypadku FW20Z1320 przy cenie 2.479 zapłacimy:

Wartość kontraktu = 49.580 (2.479 x 20 pln).

$49.580 \times 0,068 = 3.371,44$ pln.



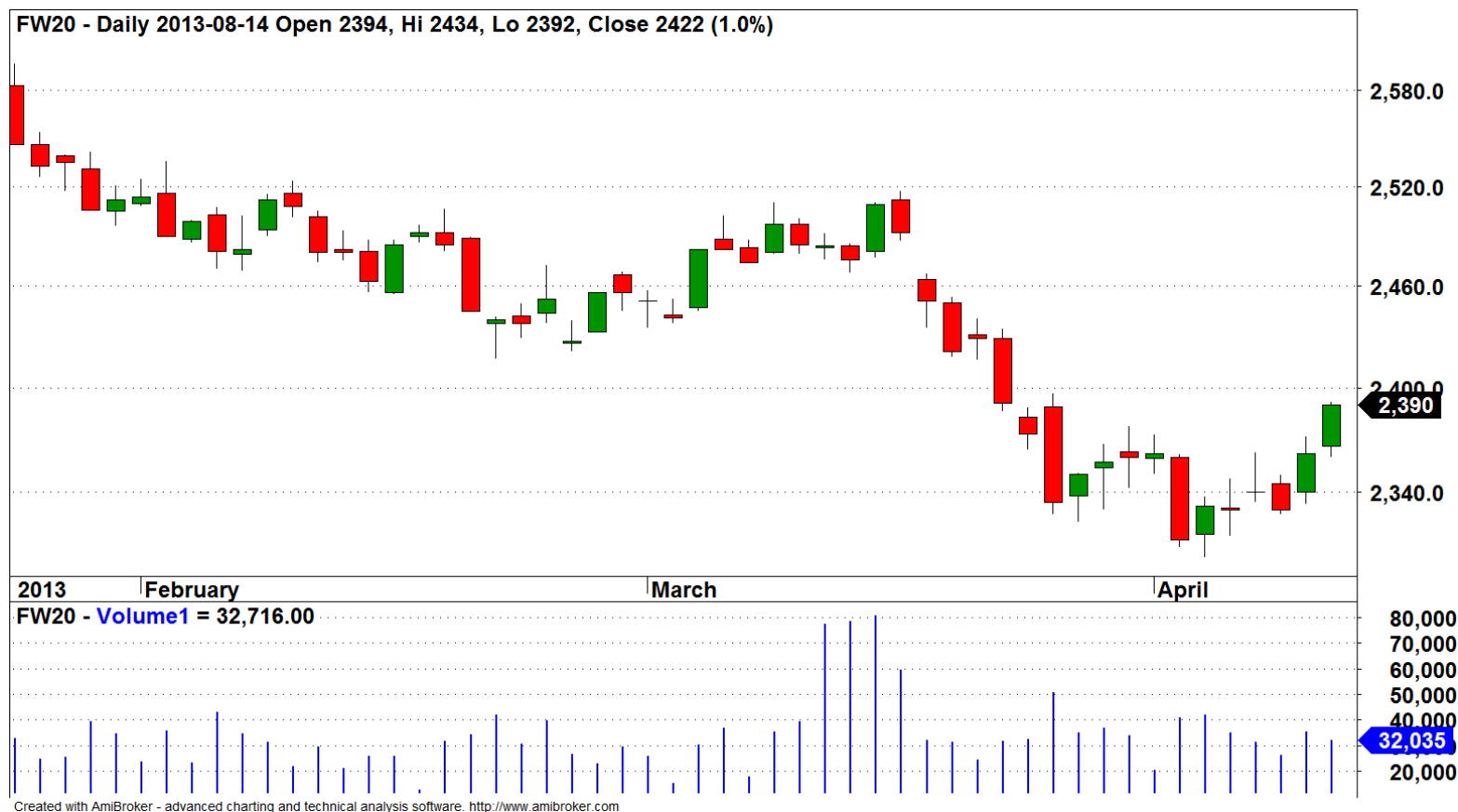
Na zakup nie wydajemy całej sumy.

Jeśli depozyt wynosi 6.8%, to za 1 kontrakt:

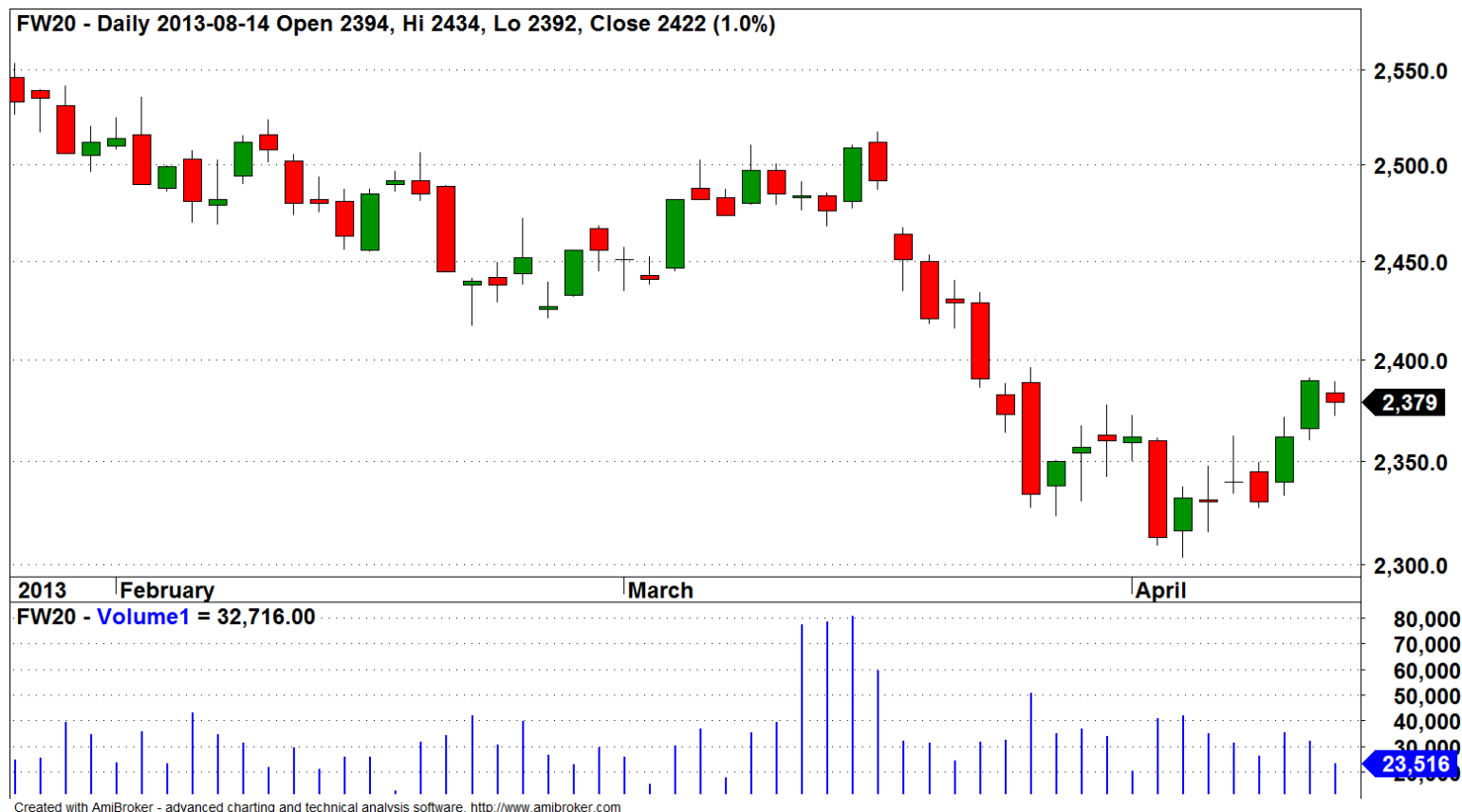
W przypadku FW40Z13 (mnożnik 10, kontrakty na MWIG40) przy cenie 3.558 zapłacimy:

Wartość kontraktu = 35.580 (3.558 x 10 pln).

$35.580 \times 0,068 = 2.419,44$ pln.



Inwestor dokonał **ZAKUPU** 1 szt. kontraktu FW20M1320, gdy kurs tego kontraktu wynosił 2.390 punktów. Na ten cel wydał 3.200 pln. Zakładamy, że inwestor miał na koncie 4.200 pln, więc zostało mu 1.000 pln gotówki.



Dzień później kontrakty zamykają 2.379. Inwestor dokonał zakupu po 2.390, więc z jego rachunku zdejmowane jest 220 pln na rzecz inwestora posiadającego pozycję krótką. Zostało mu 780 pln gotówki.

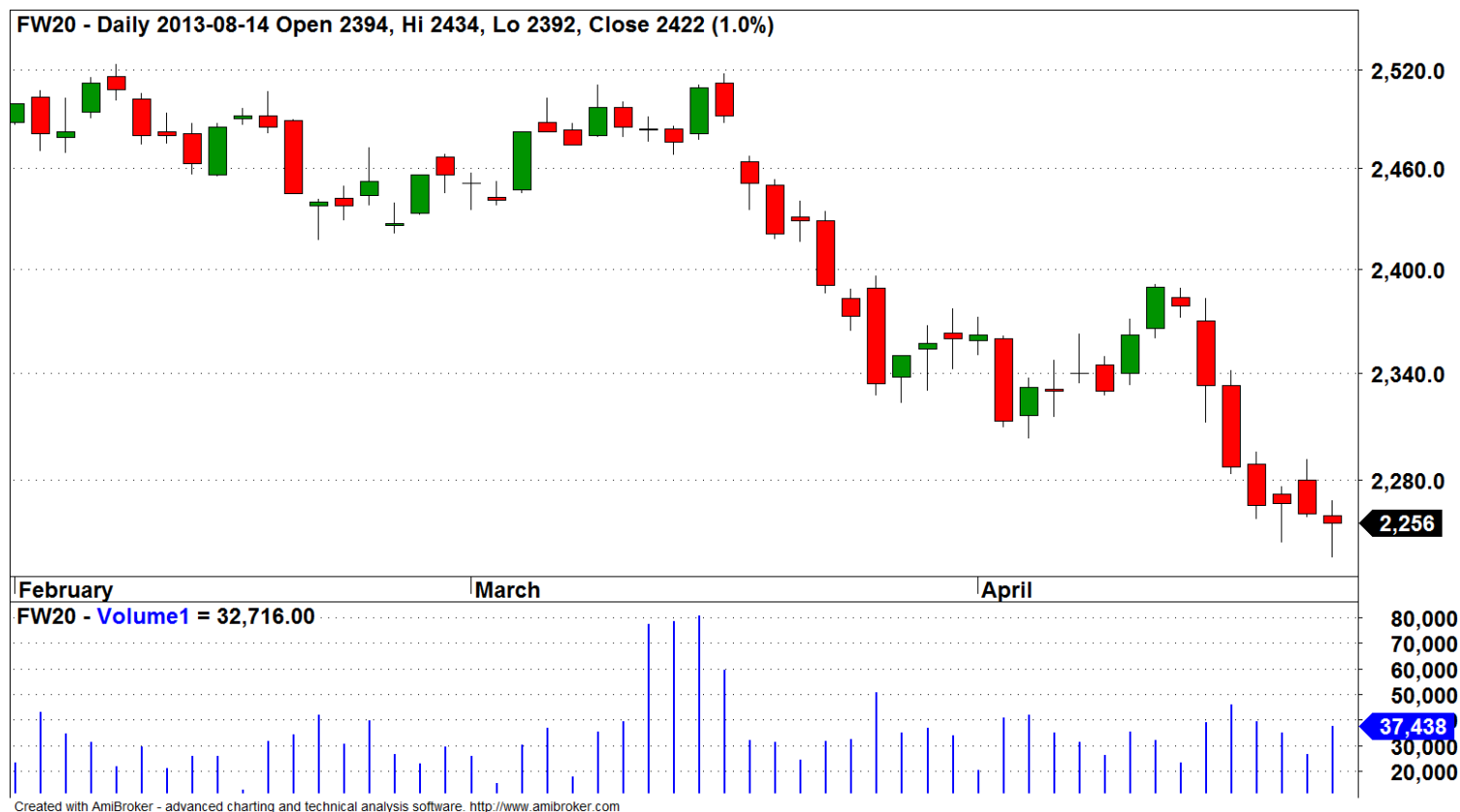


Kolejnego dnia kontrakty zamykają 2.333. Z rachunku inwestora odejmowane jest kwota $(2.379 - 2.333) \times 20 = 920$ pln na rzecz inwestora posiadającego pozycję krótką. Inwestor ma na rachunku tylko 780 pln, więc musi 140 pln dopłacić lub dom maklerski zamknie mu kontrakt i z 3.200 pln odzyskanej kwoty pobierze brakujące 70 pln.

Wykorzystanie depozytów zabezpieczających



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

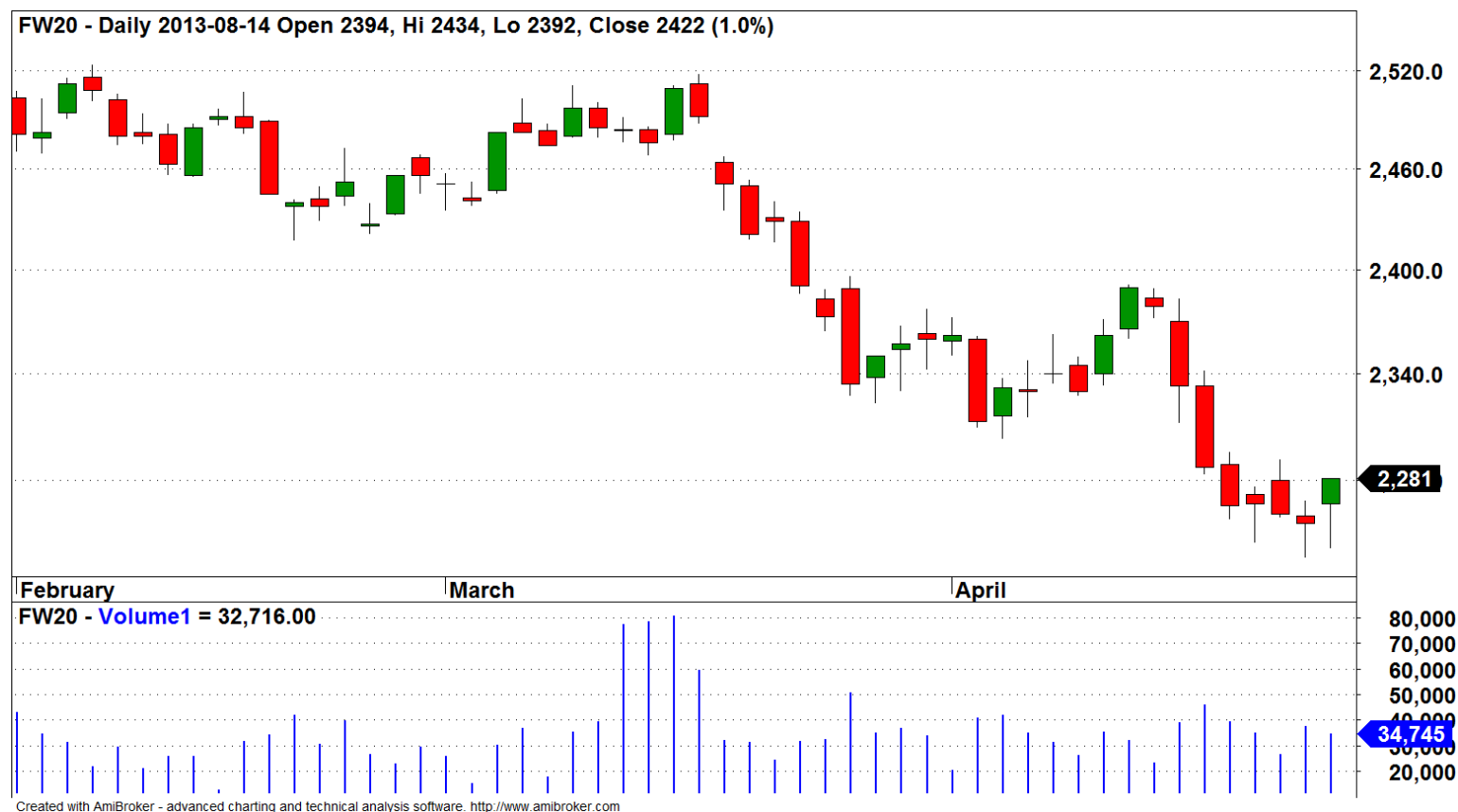


Wyobraźmy sobie, że inwestor dysponował kwotą 10.000 pln. W takim przypadku po otwarciu pozycji zostało mu w gotówce 6.800. Przy cenie 2.256 z jego konta odjęto 2.680 pln i taka byłaby jego strata, gdyby pozycję teraz zamknął. Załóżmy, że pozycję jednak nadal utrzymuje, gdyż ma zabezpieczenie w gotówce. Ma na koncie jeszcze sumę 4.120.

Wykorzystanie depozytów zabezpieczających



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

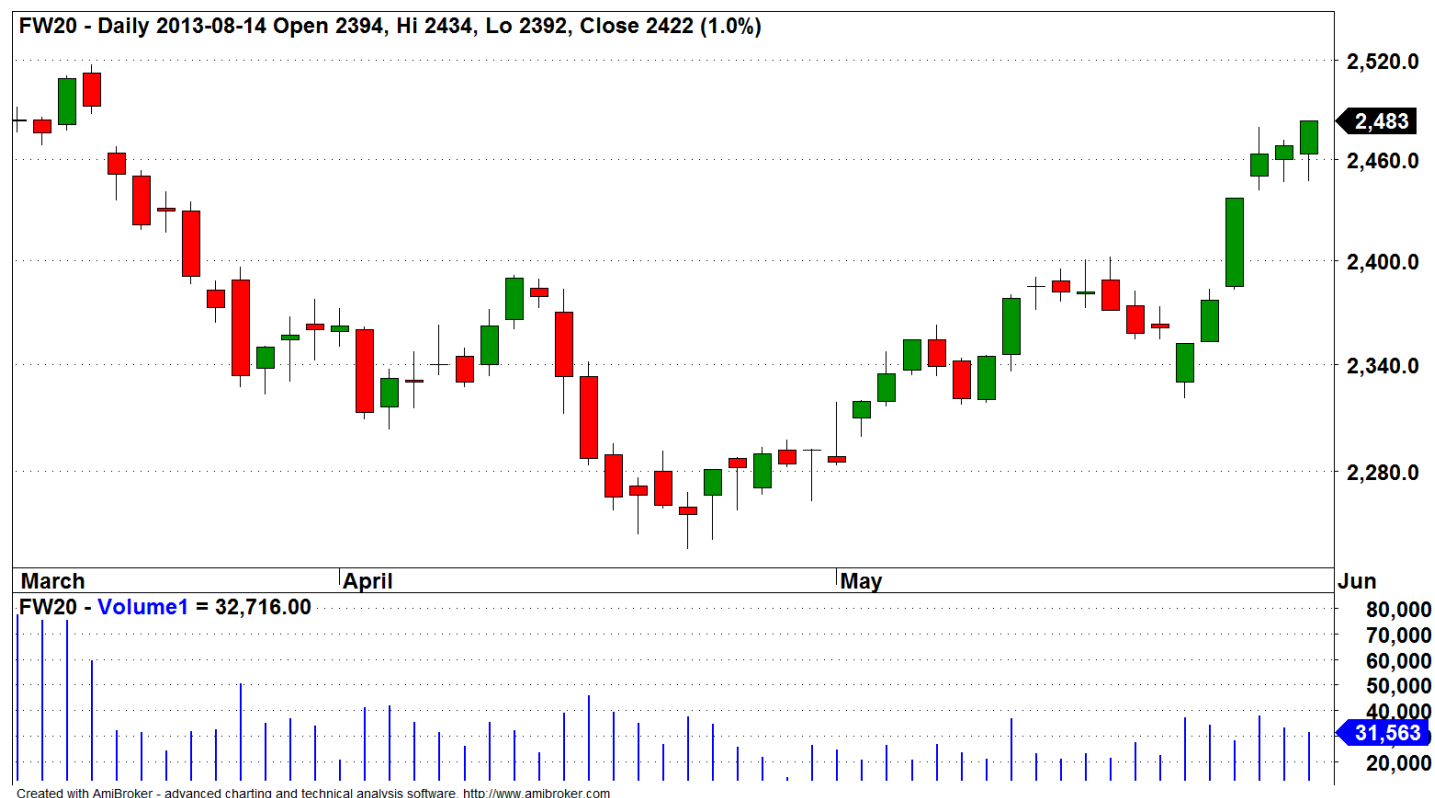


Następnego dnia na jego konto wraca suma $(2.281 - 2.256) \times 20 = 700$ pln.
Gotówka pochodzi od posiadającego pozycję krótką.

Wykorzystanie depozytów zabezpieczających



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

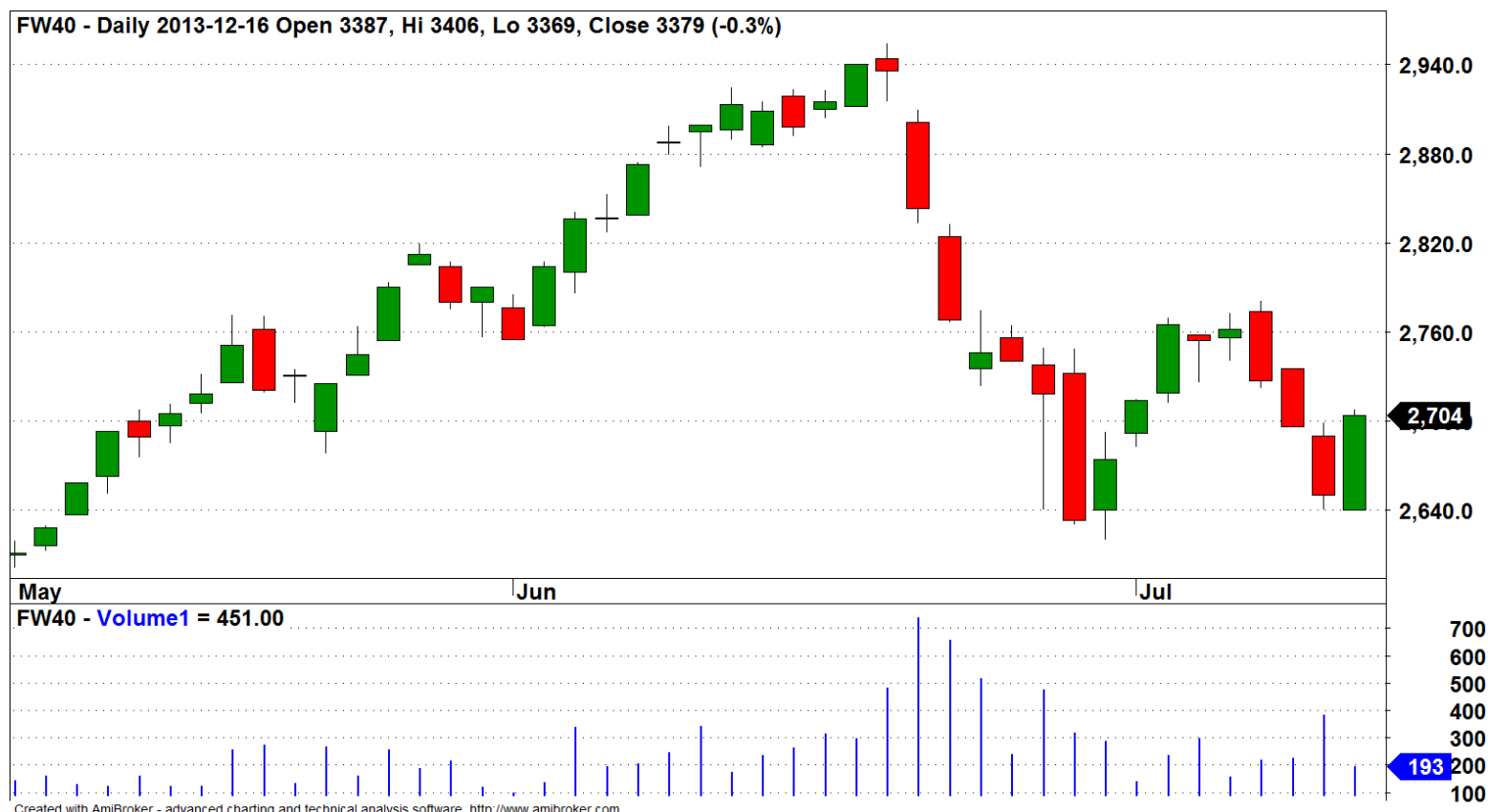


Miesiąc później na konto inwestora wraca suma $2.483 - 2.281 = 4.040$ pln. Inwestor zamyka pozycję z wynikiem $2.483 - 3.390 = 1.860$ pln. Warunkiem było posiadanie wystarczającej ilości gotówki na rachunku, aby przetrzymać spadek. Giełda gwarantuje wypełnienia zobowiązania drugiej strony transakcji.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Wykres kontynuacyjny kontraktu na MWIG40. Przy cenie 2.704 jeden kontrakt jest warty około 27.000 pln (2.704×10), a płacisz za niego 2.500 (wartości teoretyczne dla łatwości obliczeń). Załóżmy także, że dysponujesz kwotą 100 tys. pln.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Wykorzystując dźwignię do maksimum możesz kupić 40 kontraktów.

$$100.000 / 2.500 = 40$$

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Wykorzystując dźwignię do maksimum możesz kupić 40 kontraktów.

$$100.000 / 2.500 = 40$$

Pozwoli Ci to na zajęcie pozycji wartej ponad 1 mln pln

$$40 \times 27.000 = 1.080.000$$

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Wykorzystując dźwignię do maksimum możesz kupić 40 kontraktów.

$$100.000 / 2.500 = 40.$$

Pozwoli Ci to na zajęcie pozycji wartej ponad 1 mln pln

$$40 \times 27.000 = 1.080.000$$

To tak, jak byś wziął kredyt w banku na 900 tys. pln nie płacąc za to odsetek.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Wykorzystując dźwignię do maksimum możesz kupić 40 kontraktów.

$$100.000 / 2.500 = 40.$$

Pozwoli Ci to na zajęcie pozycji wartej ponad 1 mln pln

$$40 \times 27.000 = 1.080.000$$

To tak jak byś wziął kredyt w banku na 900 tys. pln nie płacąc za to odsetek.

Czy naprawdę zdecydowałbyś się aż na takie zaangażowanie, gdybyś miał wziąć kredyt w banku?

A jednak inwestorzy często zajmują takie pozycje nie zdając sobie sprawy ze swojego zaangażowania. Czy mając 100 tys. na rachunku kupiłbyś akcje warte 1 mln? Pamiętaj, że na kontrakty **patrzymy przez pryzmat wartości kontraktu.**

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Jesteś **Agresywnym Inwestorem** i rozważasz wzięcie kredytu x 2 swojego portfela.

Kupując 7 kontraktów na FW40 z mnożnikiem 10 masz zaangażowanie na 189 tys. pln (7 x 27.000 pln)

Wydałeś na ten cel tylko 17.5 tys. pln (7 x 2.500). Pozostałe pieniądze możesz wpłacić do banku na lokatę.

Masz dwukrotne zaangażowanie w rynku akcji.

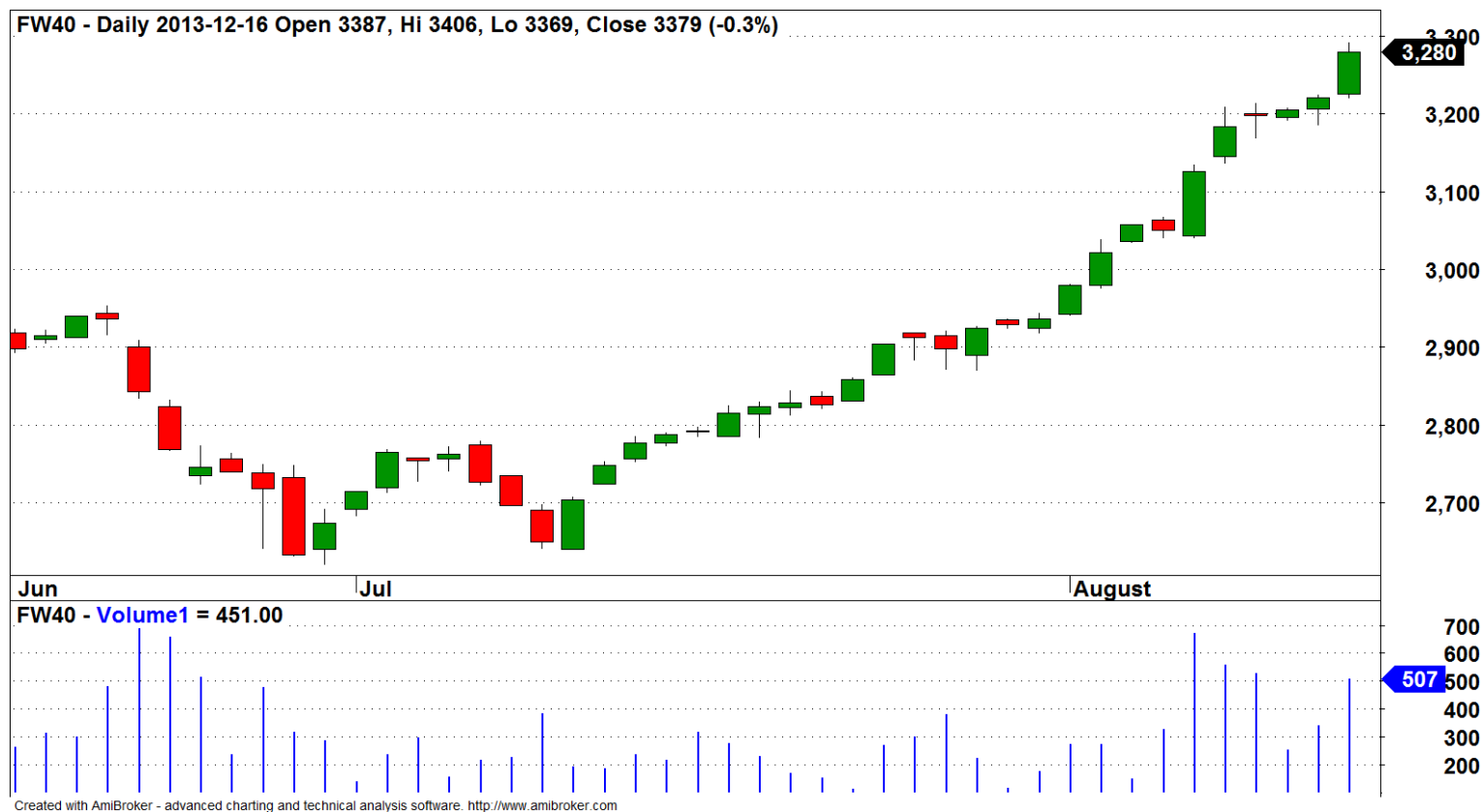
Nie musisz płacić odsetek.

Musisz jednak sobie zdawać sprawę z faktu, że korzystasz z kredytu.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Miesiąc później zamykasz swoją długą pozycję po 3.280. Indeks urósł w tym czasie 21%.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

$(3.280 - 2.704) \times 10 \text{ pln} = 576 \times 10 \text{ pln} = 5.760 \text{ pln}$ na 1 kontrakcie.

Zapłaciłeś za 1 kontrakt tylko 2.500 pln.

Czy to uzasadnia wyliczenia stopy zysku na 230?

Absolutnie NIE.

Niektórzy wyliczą to w ten sposób, że mogli zainwestować 2.500, a zarobić 5.760.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

To błędne myślenie.

Zarobiłeś 21% na zaangażowaniu 1 mln, czyli razy 10 swojego portfela, czyli 210%

Zarobiłeś 21% na zaangażowaniu na 200 tys., czyli razy 2 swojego portfela, czyli 42%.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

To błędne myślenie.

Zarobiłeś 21% na zaangażowaniu 1 mln, czyli razy 10 swojego portfela, czyli 210%

Zarobiłeś 21% na zaangażowaniu na 200 tys., czyli razy 2 swojego portfela, czyli 42%.

Dźwignia może działać na twoją korzyść, jeśli będziesz rozsądny.

Nie musisz z niej korzystać w stopniu maksymalnym.

Nikt Cię nie zmusza z korzystania z dźwigni. Możesz sam regulować jej stopień w zależności od własnej strategii.

Czy należy się bać dźwigni ?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Inwestorzy boją się kontraktów, bo:

- mogą stracić wszystko w szybki sposób
- boją się dużej dźwigni
- jest mnóstwo historii o inwestorach, którzy szybko się stali chodzącymi zerami.

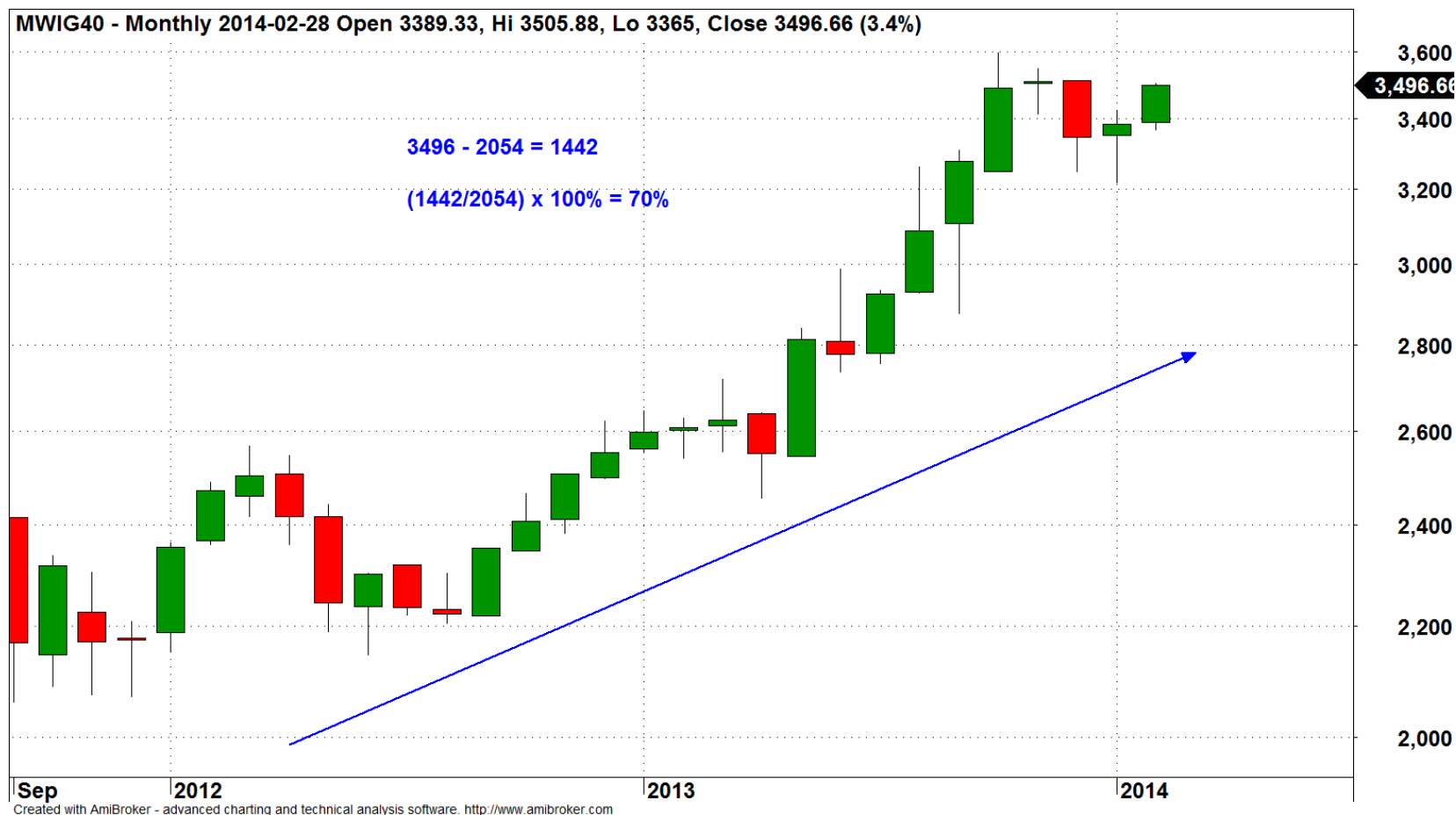
Przy maksymalnym zaangażowaniu spadek rynku o 10% powoduje utratę całego kapitału. Podobnie zresztą jak w przypadku kupna akcji na kredyt razy 10. Inwestor sam decyduje o swoim ryzyku.

Scenariusz 3: Jesteś Ostrożnym Inwestorem i mimo że zakładasz hosę na rynkach zdecydowałeś się zainwestować tylko 50% swojego portfela w akcje małych spółek.

Resztę gotówki trzymasz na lokacie lub w obligacjach.

Kupujesz 2 kontrakty na FW40 z mnożnikiem 10 za kwotę 5.000 i masz zaangażowanie w rynku na kwotę 52.000 pln. Resztę czyli teoretycznie 95.000 lokujesz w obligacjach.

Mając praktycznie wszystkie swoje środki na lokacie, jednocześnie masz zaangażowanie w rynku na 52.000.

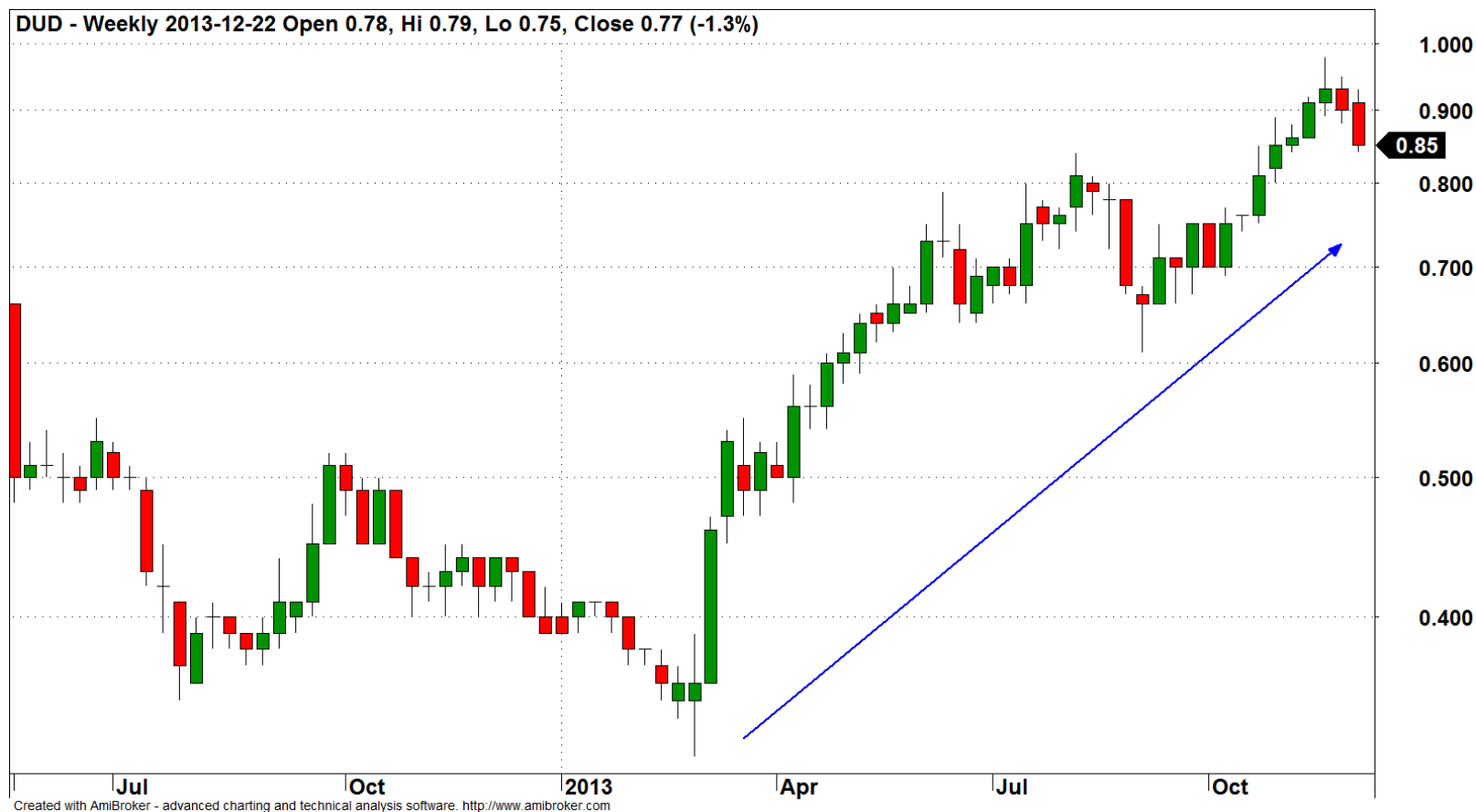


Jeśli masz mniejszą stopę zwrotu na swoim portfelu niż indeks MWIG40, to może warto przemyśleć swoją strategię inwestycyjną.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Duda – wzrost 100% w 2013.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Monnari – wzrost 700% w 2013.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Cormay – spadek 50% w 2013.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

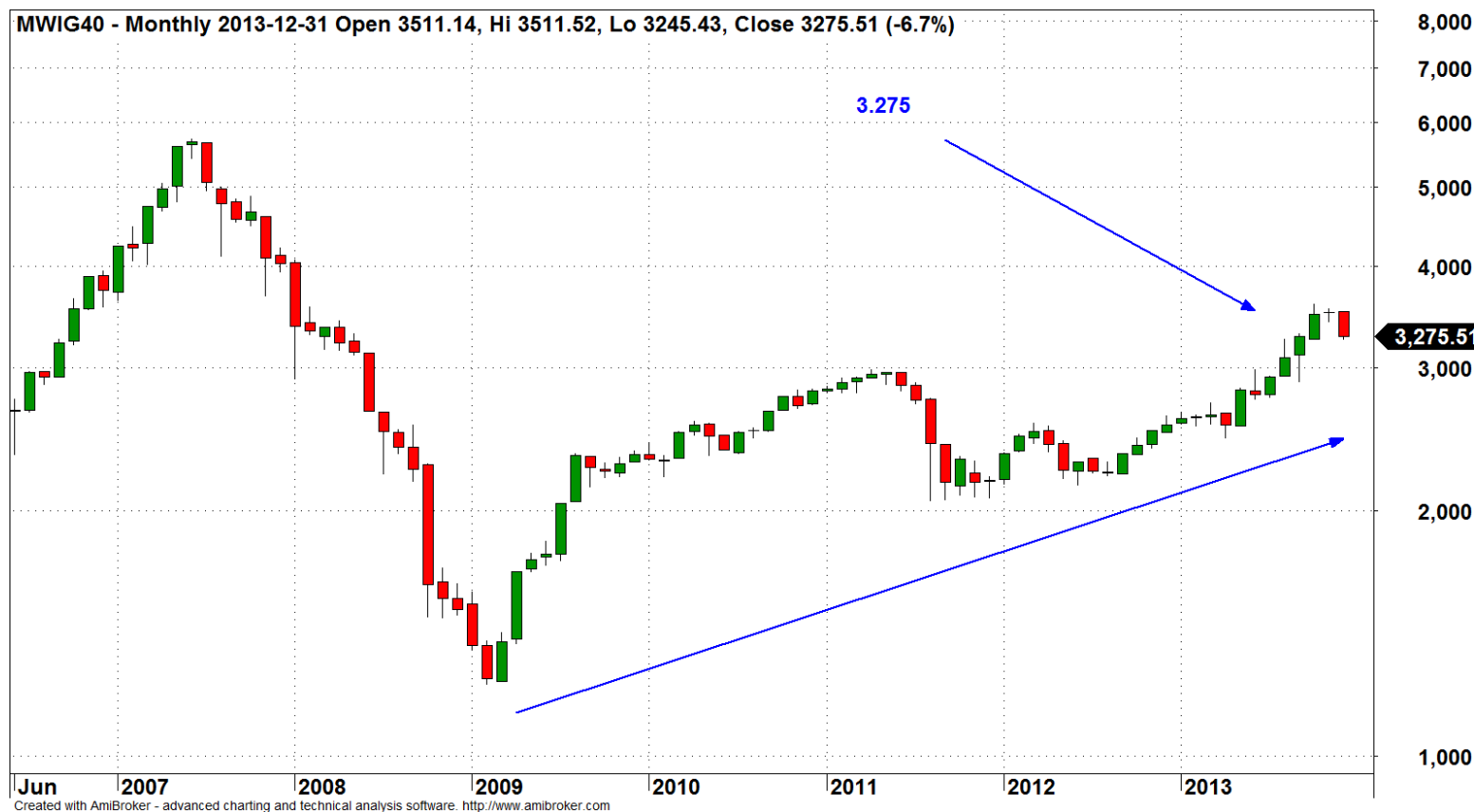


Zachowanie Ganta od dołka rynku w 2009 roku.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

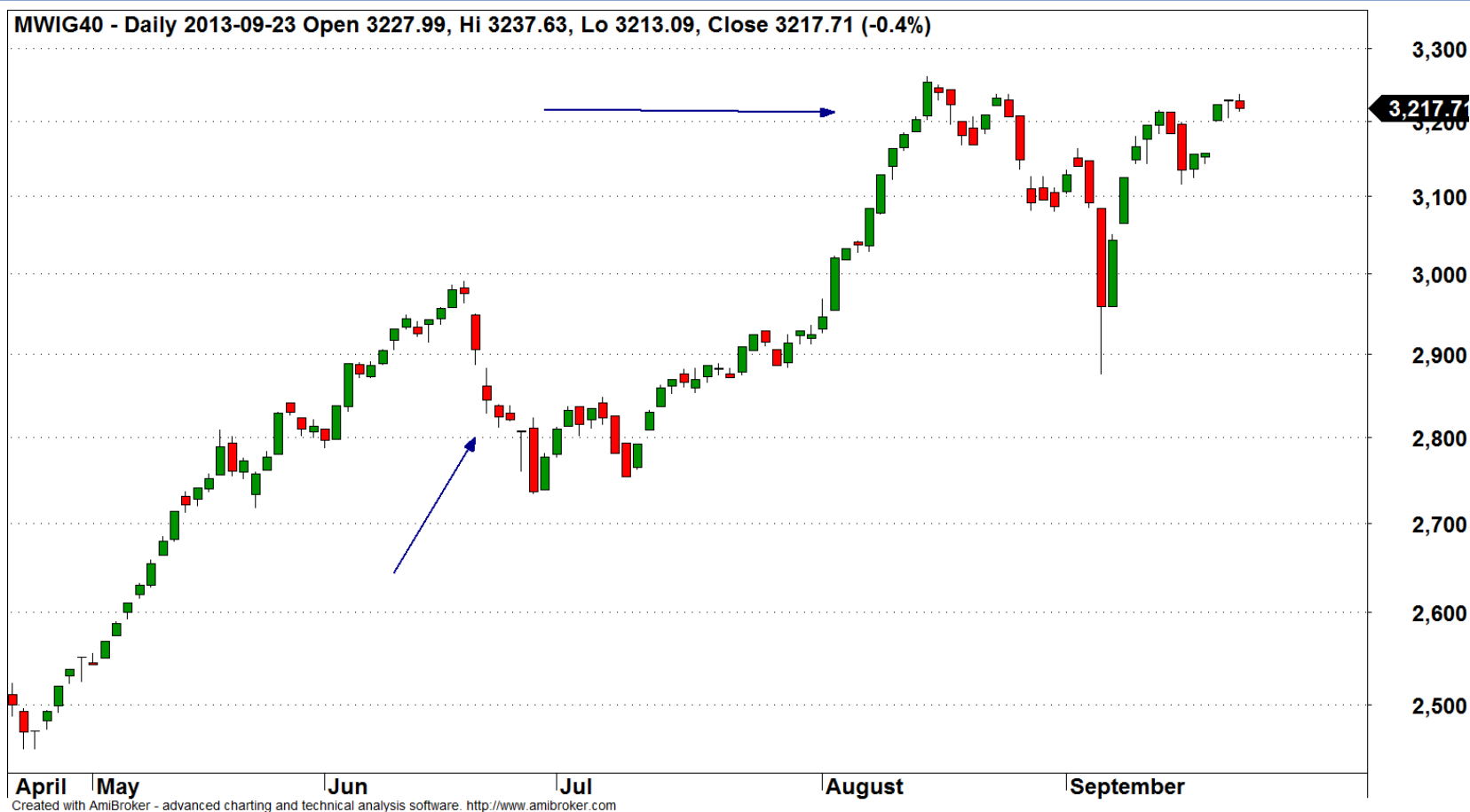


W tym czasie MWIG40 systematycznie w górę. Z 1.400 na 3.200 daje wzrost 130%.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



10% przecena indeksu jest zjawiskiem szeroko komentowanym przez media i muszą być ku temu powody natury wręcz globalnej. 20% zmiana ceny na indeksie nazywana jest krachem i zdarza się raz na kilka lat.

Kupowanie indeksu



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Oczywisty jest fakt, że inwestowanie w indeks jest znacznie spokojniejsze. Działa to w dwie strony. Mniejsze zyski, ale także ograniczone straty. W przypadku spółki, jej przecena w szybkim czasie o 50% jest na naszym rynku czymś naturalnym.

Jak nie radzisz sobie z mnogością raportów fundamentalnych lub nie masz na nie czasu jest to jedyny wybór.

Lubisz analizę fundamentalną, szukaj spółek.

Uważaj jednak, aby Twoje zaangażowanie nie przekraczało 10% w jedną spółkę. W wyjątkowych okolicznościach maksymalnie 30%.

W przypadku indeksu z podanych ww. powodów Twoje zaangażowanie może być większe.

Dlaczego kupowanie indeksu może być dla ciebie dobrym rozwiązaniem?

Powód 1:

- jeśli kupujesz indeks, to zachowujesz się jak fundusz inwestycyjny;
- nie ponosisz opłat dodatkowych za zarządzanie;
- masz wyniki lepsze od funduszu, który też inwestuje wg indeksu (tzw. benchmark)

Traktujmy to jak inwestycję w indeks.

Nie musimy korzystać z dźwigni przeciw.

Powód 2:

Indeks nigdy nie zbankrutuje.

Indeks to weryfikacja. Złe spółki wypadają i zawsze mamy w nim spółki najlepsze.

W momencie kiedy konkretne spółki wypadły z indeksu przestały być wiarygodne.

Zawsze masz jakość w portfelu.

Na przykładzie kontraktu terminowego na WIG20 z mnożnikiem 20:

Mamy do zainwestowanie kwotę 50 000 pln.

Wariant 1:

Kupujesz wybrane akcje za 50 000 pln. Kupując akcje, nawet przy prowizji liniowej 0,25% zapłacisz 125 pln prowizji w jedną stronę. Otwarcie i zamknięcie pozycji będzie Cię kosztowało 250 pln.

Wariant 2:

Kupujesz 1 kontrakt na FW20 z mnożnikiem 20 pln. Płacisz 7 pln prowizji od wartości zlecenia na 50 000 pln, czyli 0,014%. Otwarcie i zamknięcie pozycji będzie Cię kosztowało 14 pln.

Po 10 transakcjach zostaje Ci 2.360 pln.

Koszty:

W wariantcie 2 zapłacimy 15-krotnie mniejszą prowizję. Małe sumy się dodają i to też może być dla Ciebie dodatkowa namacalna korzyść.

Sprawdź jeszcze dziś, ile wynoszą Twoje koszty prowizyjne średnio w miesiącu lub w roku?

Sprawdź, czy w ten sposób mógłbyś je obniżyć i ile pieniędzy byś zaoszczędził?

„Wprowadzenie na kontrakcie FW20 mnożnika 20 pln ma wpływ na koszty inwestorów.”

Handlując kontraktem z mnożnikiem 20 pln koszt wyniesie połowę.

Roczny obrót 200 kontraktów, prowizja 7 pln na kontrakt:

mnożnik 20: $100 \times 7 \times 2 = 1.400$ pln

mnożnik 10: $200 \times 7 \times 2 = 2.800$ pln

To są namacalne środki, które Ci zostają.

Zysk przy 1 pkt zmienności



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Inwestorzy handlujący w krótszej ramie czasowej z perspektywą od kilku minut do kilku godzin po wprowadzeniu mnożnika 20 mogą osiągnąć zysk przy zmianie notowań np. z 2400 do 2401.

Inwestor A handluje kontraktem FW20Z1320 (mnożnik 20).

Inwestor B handluje kontraktem FW20Z13 (mnożnik 10).

Założmy, że obaj płacą prowizję 7 pln za otwarcie pozycji na 1 szt. kontraktu i jednocześnie w tym samym momencie kupili po 1 szt. kontraktu po cenie 2400 i po minucie zamknęli go po 2401.

Zysk przy 1 pkt zmienności



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Inwestor A po zamknięciu pozycji: $20 \text{ pln} - 2 \times 7 \text{ pln} = 6 \text{ pln}$ zysku

Inwestor B po zamknięciu pozycji: $10 \text{ pln} - 2 \times 7 \text{ pln} = -4 \text{ pln}$ straty.

Po 100 transakcjach Inwestor A = 600 pln zysku

Po 100 transakcjach Inwestor B = -400 pln straty.

Inwestor A po zamknięciu pozycji 1 szt.: $20 \text{ pln} - 2 \times 7 \text{ pln} = 6 \text{ pln}$ zysku

Inwestor B po zamknięciu pozycji 2 szt.: $20 \text{ pln} - 2 \times 14 \text{ pln} = -8 \text{ pln}$ straty.

Po 100 transakcjach Inwestor A = 600 pln zysku

Po 100 transakcjach Inwestor B = -800 pln straty.

.

Mnożnik 20 a giełdy światowe



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

ES: 1 tick = 12.50 USD, prowizja 4.5 USD.

Udział prowizji w zysku przy zamknięciu pozycji po 4 tickach wynosi 10%.

4 ticki x 12.5 USD = 50 USD. Zapłacona prowizja w obie strony to 4.5 USD.

FW2020: 1 pkt. = 20 pln, prowizja 5 pln.

Udział prowizji w zysku przy zamknięciu pozycji po 5 pkt. wynosi 10%.

5 pkt. x 20 pln = 1.000 pln. Zapłacona prowizja w obie strony to 10 pln.

Nie ma żadnych wątpliwości, że wprowadzenie mnożnika pozwoliło zrównać się z najlepszymi giełdami na świecie.

Dziękuję za uwagę

Paweł Szczepanik

Szkolenia z Inwestycji Giełdowych

www.sig.edu.pl



Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
tel. (022) 628 32 32, fax (022) 537 72 54