



REUTERS/Nikola Solic

# Международный валютный рынок

---

## Современные вызовы и решения

Виталий Андреев,  
FX&Liquidity Sales  
Апрель 2016



THOMSON REUTERS

# План

---

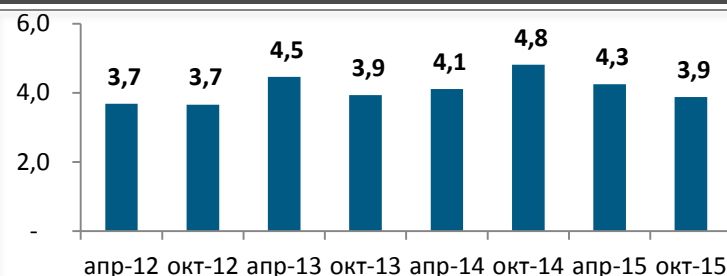
1. Обзор глобальных тенденций на рынке FX
2. Особенности российского межбанковского рынка
3. Решения от Thomson Reuters

# Обзор исследования Foreign Exchange Committee

N.B. Данные, представленные ниже являются суммированными показателями Foreign Exchange Committee по Великобритании, Северной Америке, Сингапuru, Японии и Австралии

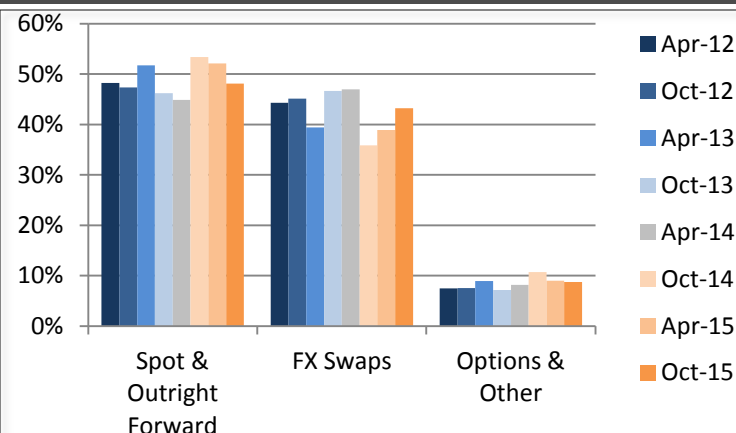
- Данные Foreign Exchange Committee показывают падение среднедневных объемов на рынке FX на **19% г/г** - с рекордных **\$4.8T** в октябре 2014 до **\$3.9T** в октябре 2015
- Объемы Spot & Outright Forward сократились на **27% г/г**
  - На Spot & Outright Forward в октябре 2015 приходилось 48% всех транзакций на рынке FX, сократившись с 53% в октябре 2014
- Доля FX свопов относительно стабильна, сократилась на **3% г/г**
  - На FX свопы приходилось 43% оборота рынка FX в октябре 2015
- Опционы и другие инструменты сократились больше всего – на **35% г/г**

FXC Survey ADV (\$T)

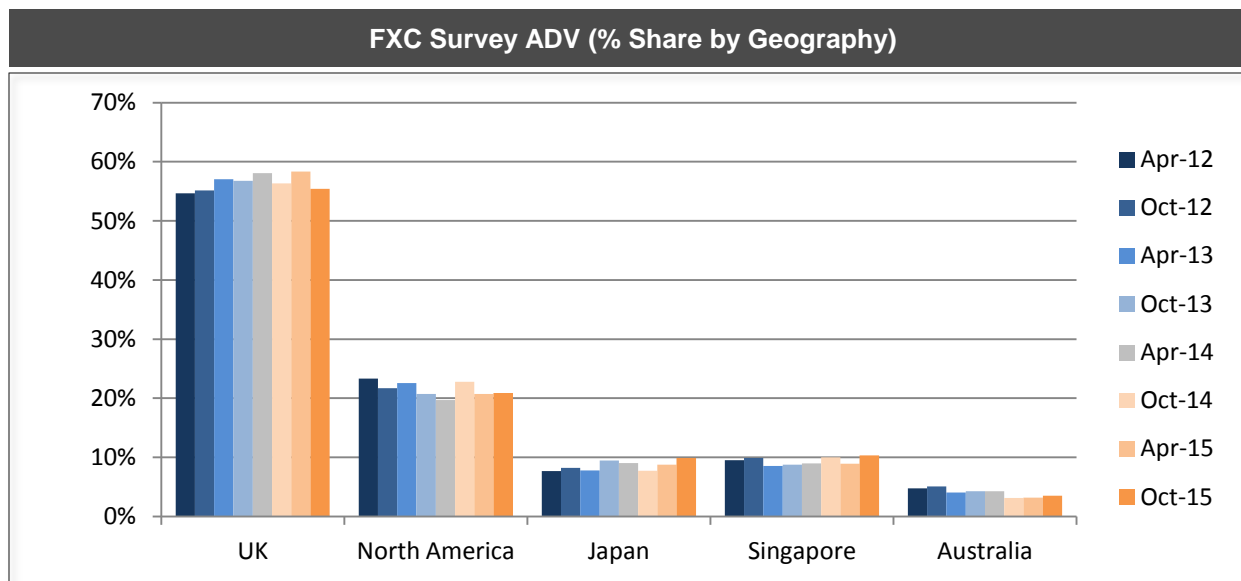


	Oct'14	Apr'15	Oct'15	% Change	
				Oct'15 vs. Apr'15	Oct'15 vs. Oct'14
Spot & Outright Forward	2.6	2.2	1.9	-16%	-27%
FX Swaps	1.7	1.6	1.7	2%	-3%
Options & Other	0.5	0.4	0.3	-11%	-35%
Total	4.8	4.3	3.9	-10%	-19%

FXC Survey ADV (% Share by Instrument)



# География FX рынка



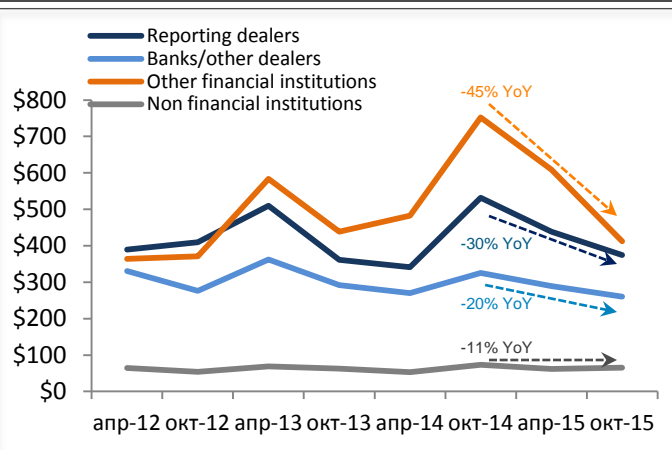
- Основным центром FX торговли по-прежнему остается Великобритания, на долю которой приходится 55% объемов (небольшое сокращение с 56% в октябре 2014)
- На долю Северной Америки приходится 21% (падение с 23%)
- В совокупности на Великобританию и США приходится 76% мирового FX рынка



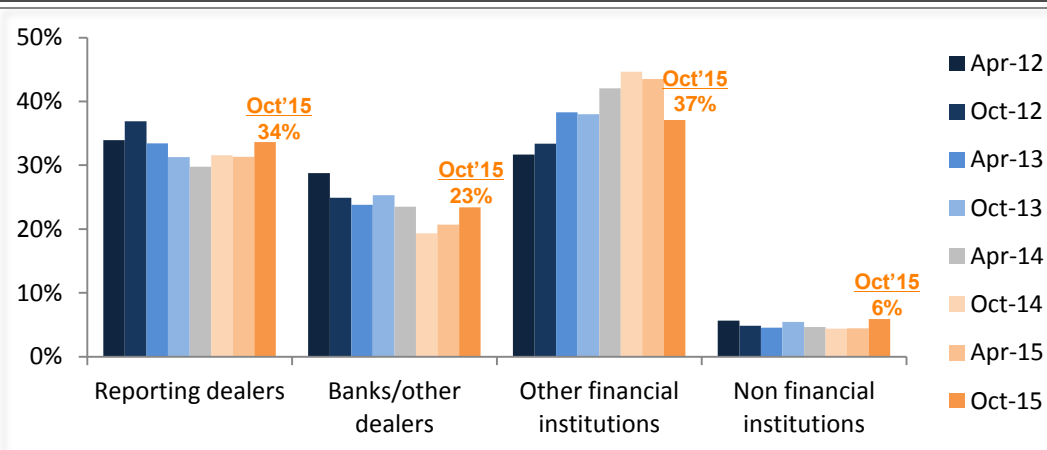
# Объемы спот по контрагентам

N.B. Данные, представленные ниже являются суммированными показателями Foreign Exchange Committee по Великобритании и Северной Америке

UK & NA Spot Market (ADV \$B by Counterparty)



UK & NA Spot Market (% Share of ADV by Counterparty)



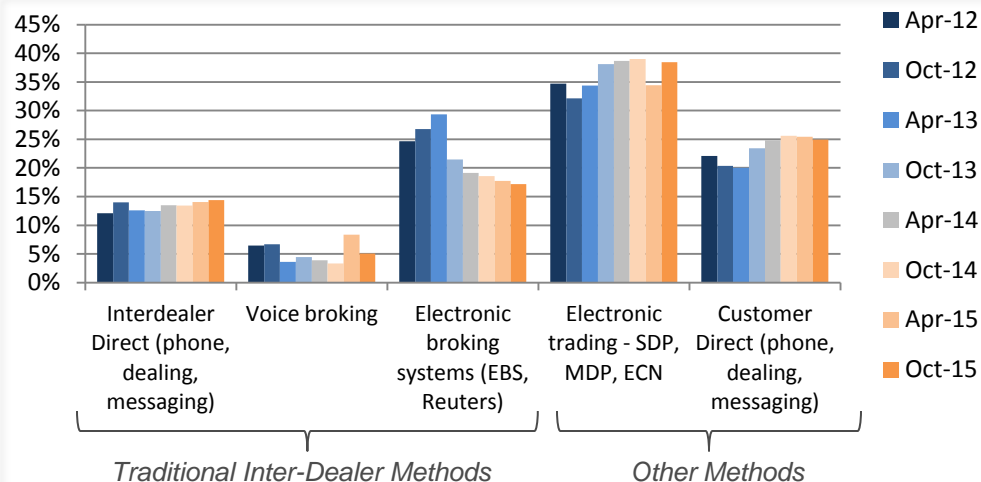
- Большая часть падения объемов пришлась на небанковские финансовые институты (институциональные инвесторы, хедж-фонды т.п.) - 45% г/г
  - Объемы отчитывающихся дилеров (25 крупнейших международных банков) и остальных банков сократились на 30% и 20% соответственно
  - Объемы нефинансовых институтов сократились на 11%
- Небанковские финансовые институты остаются крупнейшими участниками спот-рынка с долей 37%
  - За счет падения доли небанковских фининститутов выросла доля остальных участников торгов

# Объемы спот по способам заключения сделок

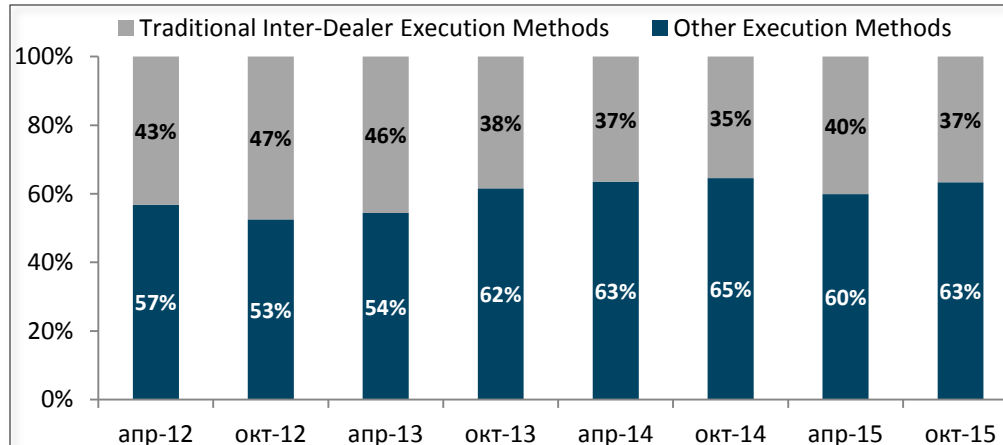
N.B. Данные, представленные ниже являются суммированными показателями Foreign Exchange Committee по Великобритании и Северной Америке

- Постепенно сокращается доля электронных брокерских систем (TR Matching, ICAP EBS)
  - Доля сократилась с 19% до 17% в октябре 2015
- Наиболее популярным способом заключения сделок остается электронная торговля (банковские и мультибанковские платформы) на долю которых приходится 38% всех объемов
  - Сокращение на 1% г/г
- Доля двусторонних междилерских переговоров увеличилась на 1%
- На долю традиционных междилерских способов заключения сделок приходится 37%
  - Рост на 2% г/г

UK & NA Spot Market (% Share of ADV by Execution Method)



UK & NA Spot Market (% Share of ADV by Execution Method)



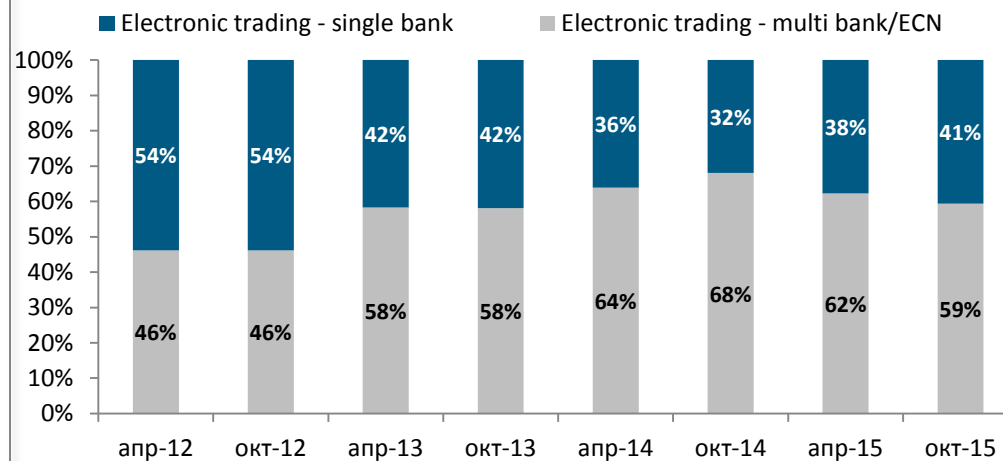
# Single Dealer vs Multi Dealer

N.B. Данные, представленные ниже являются суммированными показателями Foreign Exchange Committee по Великобритании

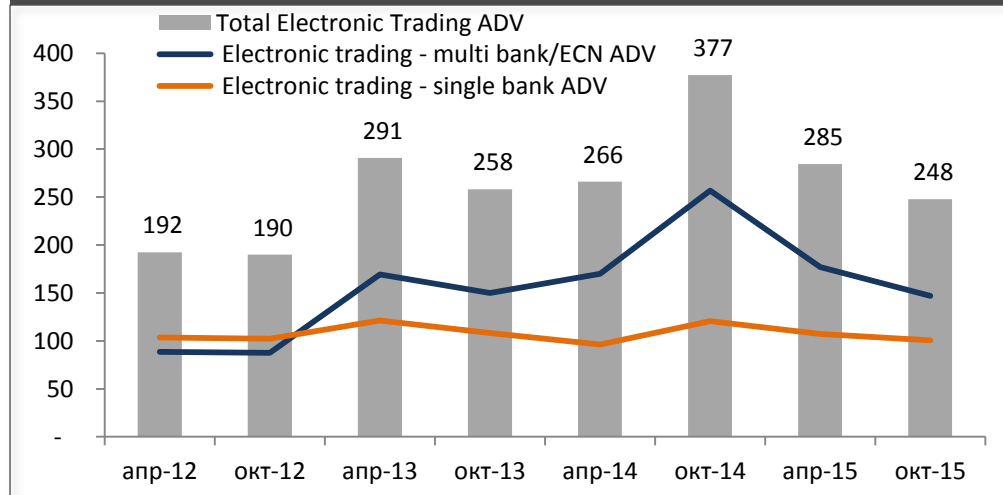
- **Электронная торговля:**

- Доля банковских платформ выросла после трех лет стагнации с 32% до 41% г/г
- Тем не менее, на фоне общего падения объемов, в абсолютном выражении объемы сделок в собственных платформах банков тоже сократились

**UK Spot Market Electronic Trading (% Share of ADV by Execution Method)**



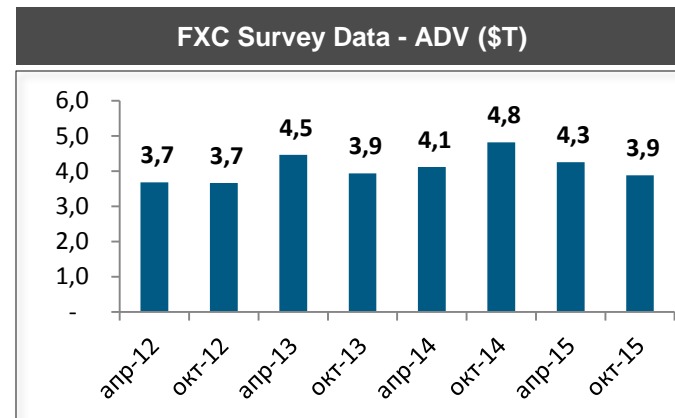
**UK Spot Market Electronic Trading (ADV \$ billion by Execution Method)**



# Факторы, оказавшие влияние на падение объемов рынка

## - Ужесточение стандартов поведения дилеров

- Расследования регуляторов в отношении банков (в частности, манипуляции с фиксингами и выполнением клиентских заявок) вылились в многомиллиардные штрафы для крупнейших игроков и как следствие – ужесточение комплаенс-процедур для участников FX рынка
- Дальнейшие ограничения в отношении поведения для дилеров и других участников рынка возникают в результате глобальных усилий по разработке нового, более строгого Глобального кодекса поведения участников рынка



- Новые стандарты поведения, регулирующие обработку клиентских заявок, разделение основной и агентской деятельности, ограничения на обмен информацией значительно снижают аппетиту к риску банков и заставляют их вводить дополнительные ограничения на торговлю

## - Снижение собственных торговых операций банков: закон Волкера, вступивший в силу в июле 2015 года в США, резко ограничил возможности банков в осуществлении собственных торговых операций

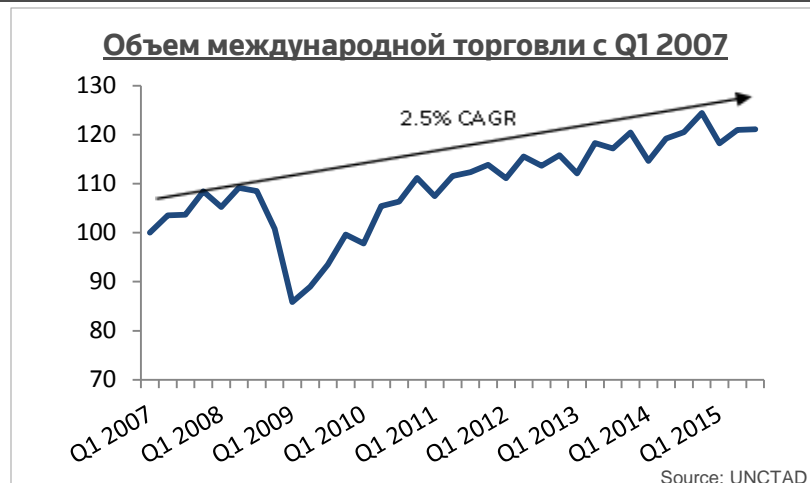
## - Рыночные события: в январе 2015 года Национальный банк Швейцарии отвязал франк от евро, что обернулось крупными потерями для некоторых хедж-фондов и других игроков

- Это вынудило многих прайм-брокеров пересмотреть кредитные лимиты и увеличить брокерскую комиссию на свои услуги, что не могло не сказаться на объемах

# Долгосрочный тренд - рост

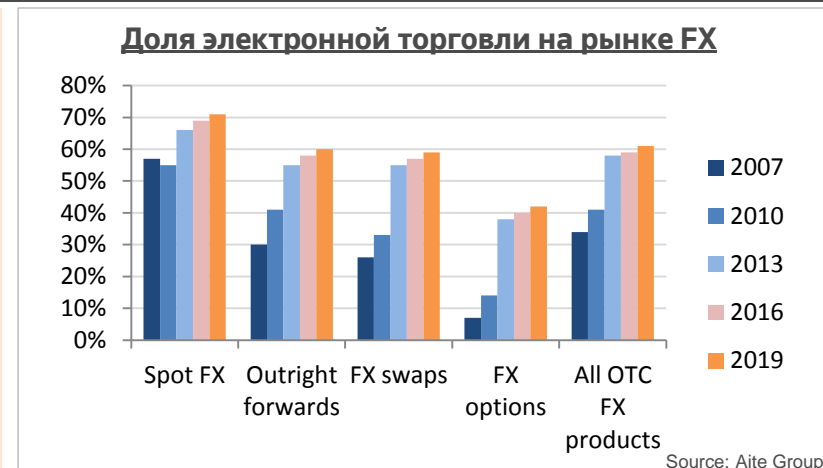
## В долгосрочной перспективе рост объемов на рынке FX должен продолжиться

- В долгосрочной перспективе объемы FX рынка должны продолжить рост, обусловленный увеличением международной торговли и трансграничных инвестиций, а также ростом валют развивающихся рынков
- Объемы международной торговли продолжают оставаться устойчивыми среднегодовыми темпами роста ~ 2,5% за период 2007-2015, и эта тенденция, вероятно, продолжится
- Не смотря на некоторое замедление на развивающихся рынках, наблюдается появление новых мировых валют, таких как китайский юань, который стал четвертой валютой для глобальных платежей согласно SWIFT, обогнав японскую иену в августе 2015 года



## Электронная торговля продолжит рост и вероятно достигнет 60% рынка по всем OTC FX инструментам к 2019 году

- Электронная торговля продолжит рост, т.к. является наиболее быстрым, менее затратным и прозрачным методом совершения сделок
- Новые регуляторные требования и более жесткие стандарты поведения участников рынка также провоцируют участников на переход к более прозрачной с точки зрения регуляторов электронной торговле
- Параллельно с этим, развитие low-latency технологий облегчают использование автоматизированных стратегий, которые генерируют большие объемы FX транзакций



# Изменения в структуре рынка

## 5 ключевых тенденций изменения структуры рынка

- 1. Управляющие компании становятся более требовательными по отношению к качеству исполнения их сделок:**
  - Предпочитают участвовать на рынке в роли маркет-мейкеров, а не только маркет-тейкеров
  - Выходят на новые для себя торговые площадки, чтобы иметь доступ к большей ликвидности
  - Внедряют у себя более сложные процессы торговли и анализа сделок (Execution and Order management systems (EMS/OMS), анализ транзакционных издержек)
- 2. Альтернативные маркет-мейкеры появляются на рынке, в основном через электронные торговые площадки (в наиболее крупных и стандартизированных сегментах рынка - в основном спот и биржевые деривативы)**
- 3. Объемы смещаются в направлении многосторонних электронных торговых платформ, управляемых сторонними поставщиками, где сделки исполняются на конкурентной основе**
  - Рост мультибанковских платформ, поскольку buy-side становится более требователен к качеству исполнения сделок и начинает использовать альтернативные источники ликвидности
  - Эта тенденция продолжится, движимая новыми регуляторными требованиями (Dodd Frank Act в США, MIFID II в Европе).
- 4. Постепенный переход дилеров к агентской модели:** разрабатываемый новый глобальный кодекс поведения снижает аппетит к риску у банков, заставляя их все чаще выступать в роли исполнителя клиентских заявок, не принимая на себя дополнительный риск
- 5. Традиционные дилеры уже не являются единственным источником ликвидности для участников рынка. Ликвидность все более фрагментирована на разных торговых площадках, что создает запрос на ее агрегацию для того, чтобы:**
  - Помочь участникам видеть более полную картину рынка
  - Обеспечить максимально эффективное исполнение сделок, используя более чем один источник ликвидности

- Свидетельством данных изменений в структуре рынка является снижение объемов междилерского сегмента, в то время как сегмент дилер-клиент вырос с 49% в 2010 до 60% в 2015 (объемов рынка в Северной Америке и Великобритании).
- В целом, они подчеркивают ценность электронных торговых площадок, которые обеспечивают более глубокое взаимодействие между buy-side и sell-side, в то же время удовлетворяя все более сложные запросы управляющих активами.

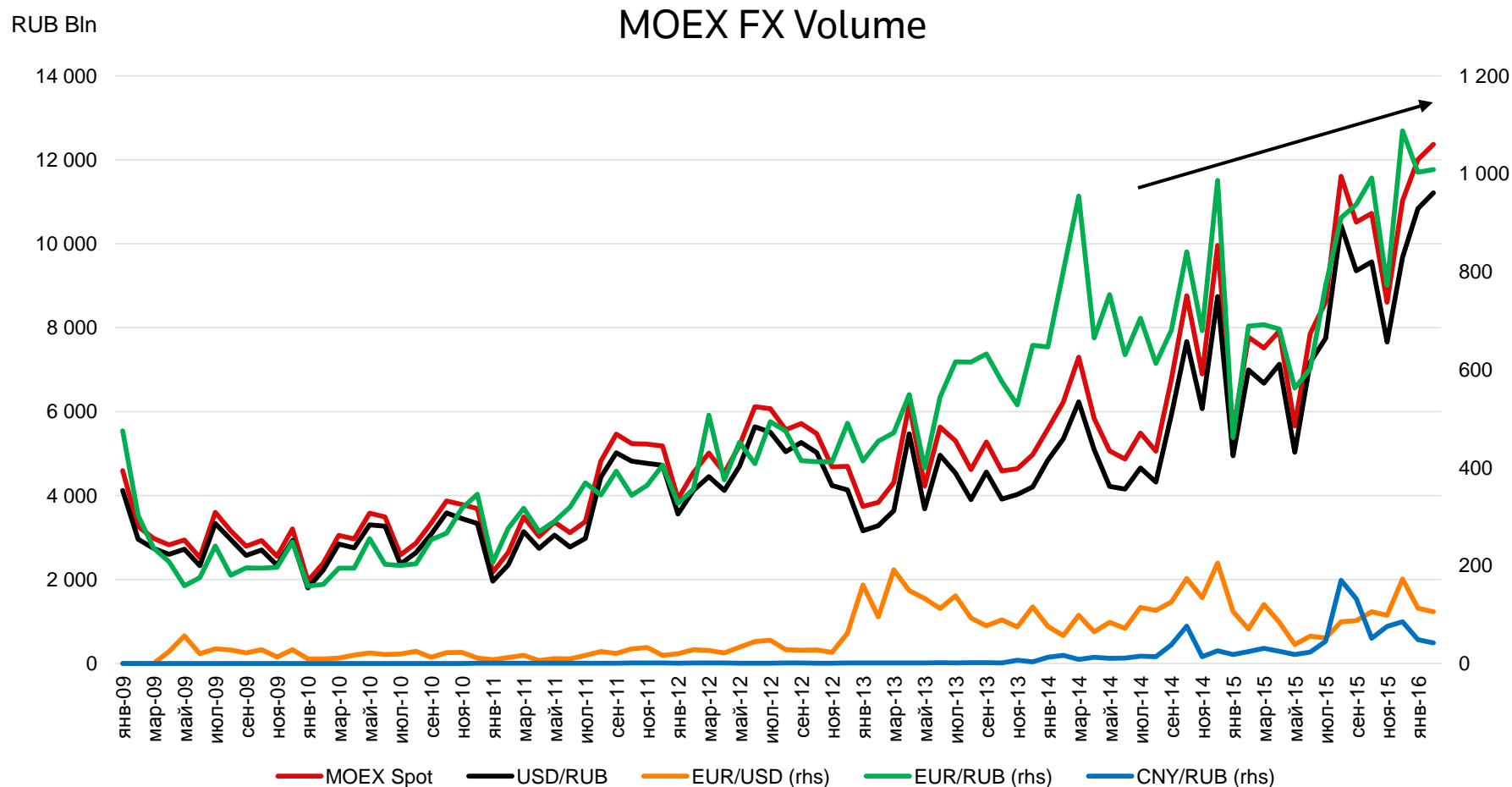
# Российский валютный рынок

# Российский валютный рынок

---

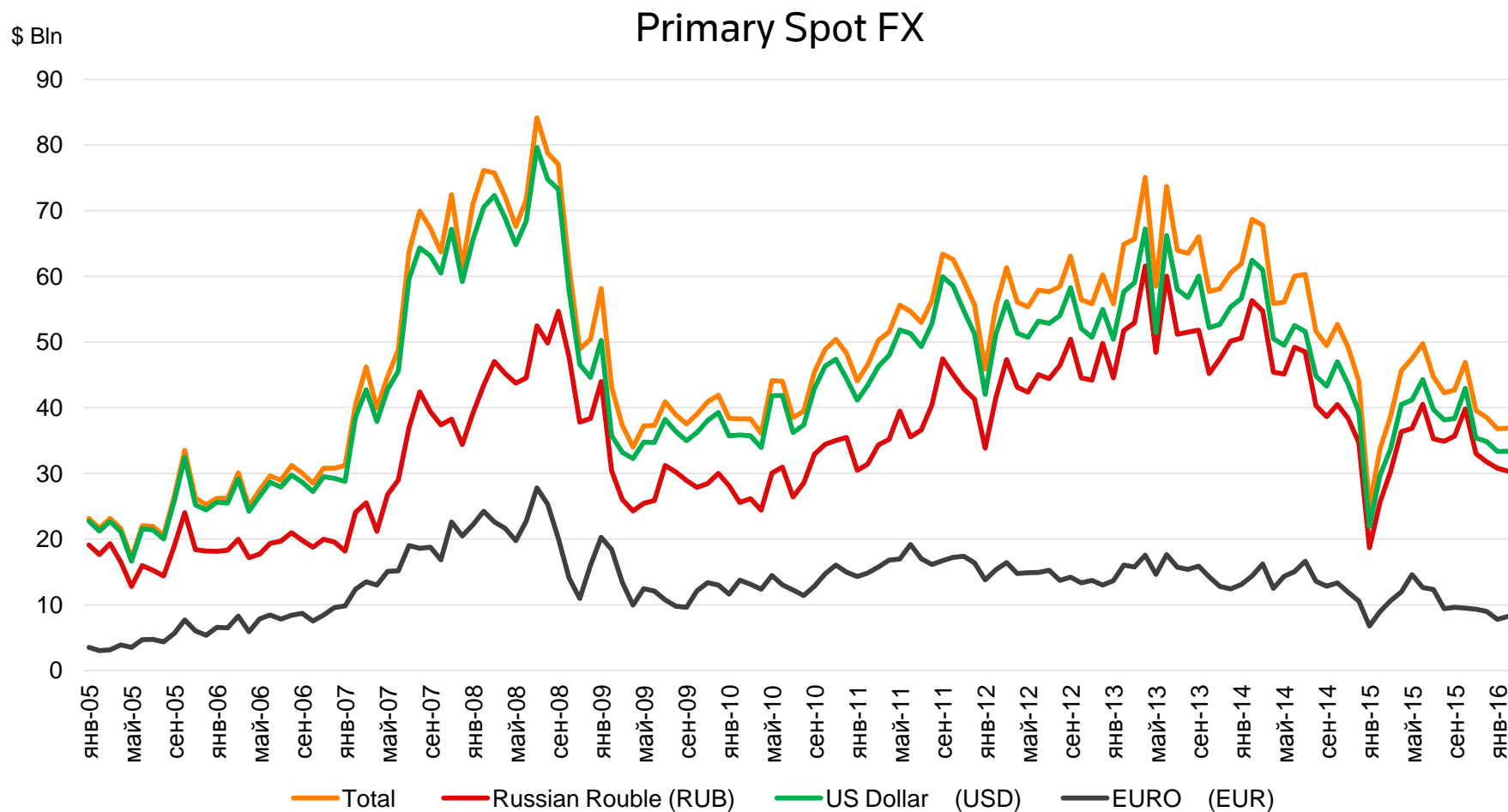
- Основные факторы, оказавшие влияние на наш рынок:
  - Падение цен на сырьевые товары (нефть, газ, металлы)
  - Девальвация рубля
  - Санкции и «контрсанкции»
  - Продолжающееся сокращение банковского рынка и отзыв лицензий
- Последствия:
  - Сокращение валютной выручки экспортеров
  - Из-за девальвации рубля, для покрытия текущих рублевых расходов экспортерам требуется продавать меньше валюты, чем раньше
  - В то же время импорт в рублях сильно подорожал, спрос со стороны импортеров на валюту так же упал, т.к. население уже не может позволить себе покупать импортные товары в тех же объемах
  - Низкие цены на сырьевые товары вынуждают компании-экспортеры отказываться от крупных инвестпроектов, т.к. они становятся нерентабельными
  - Из-за невозможности рефинансирования на международном рынке капитала, компании, попавшие под санкции, вынуждены часть валютной выручки направлять на покрытие своих валютных обязательств
  - Отзывы банковских лицензий заставляют банки быть крайне осторожными в выборе контрагентов, как следствие – большая часть ликвидности ушла к центральному контрагенту – на Московскую биржу

# Рост объемов торгов на Московской Бирже



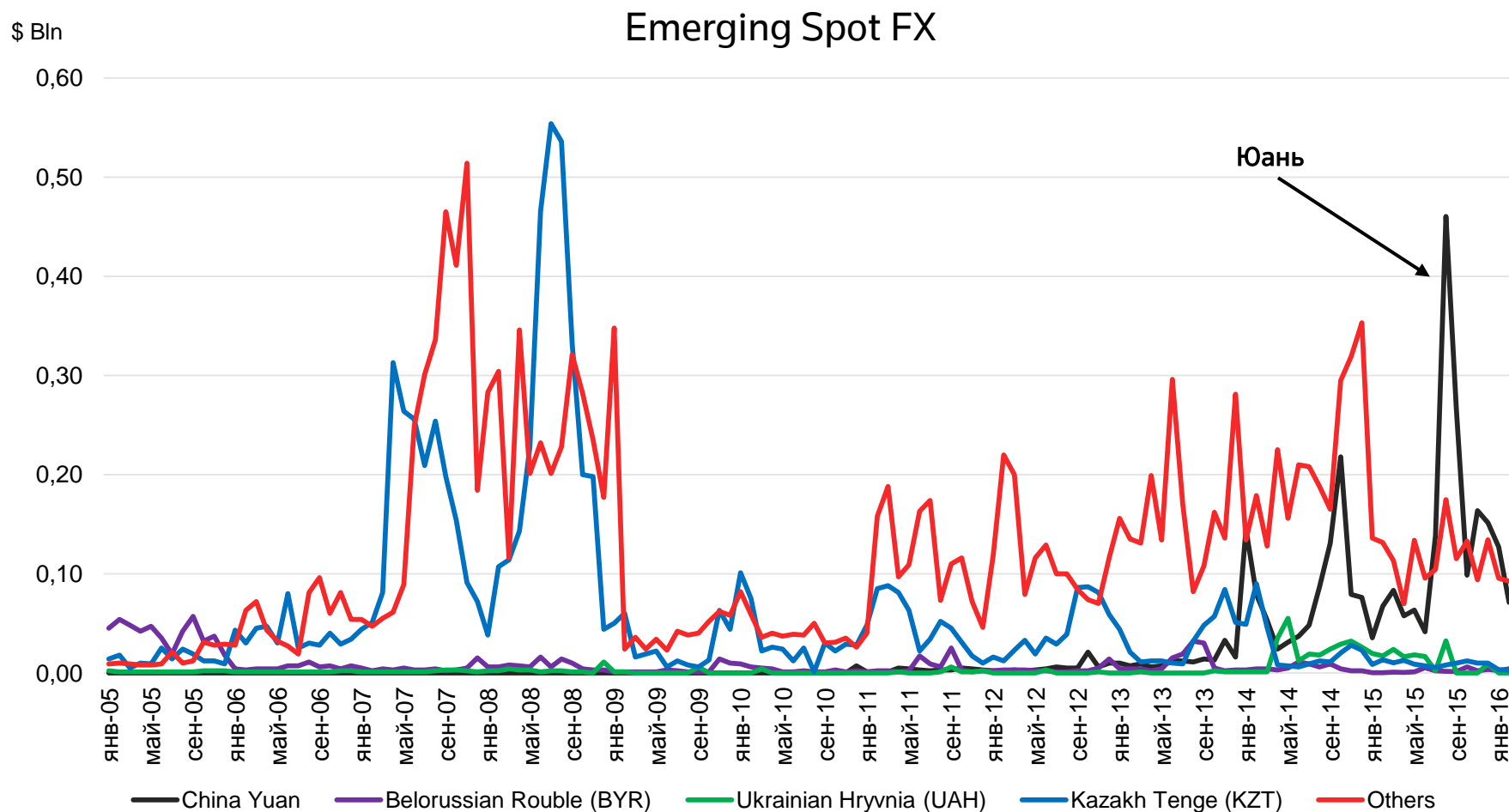
Source: Moscow Exchange

# Объемы российского FX рынка



Source: Central Bank of Russian Federation

# Объемы торгов валютами ЕМ на российском рынке



Source: Central Bank of Russian Federation

# Решения Thomson Reuters в области электронной торговли



# Thomson Reuters Electronic Trading

- Полноценное White-label решение для электронной торговли с вашими клиентами
- Возможность ручного и автоматического котирования /автохеджирования
- Интеграция с другими торговыми платформами
- Может работать через браузер



# FXT – торговая платформа нового поколения

FX Trading - 6.6.0.174 - vitality.andreev@thomsonreuters.com - [XBSA] - 10:23:59 Thomson Reuters Support - US +1 646 268 9901 LN +44(0) 20 7173 9601 SG +65 6511 0650

File Trading Window Help Aggregator - Majors Settle Through No Prime Broker FXBS Matching Trading Mode Enabled

**EUR/USD**

20Apr16 Aggregate TOB DOB  
1.12000 1 EUR/USD 1.12  
1.12 97 00 1.12  
SELL EUR ORBK ORBK BUY EUR  
975990  
Bid 1.13020G Offer  
Spot EUR 1  
Bank Stream  
ORBK 1 975 99 1 ORBK  
BARC 1 967 001 1 BARC  
BOA 1 971 004 1 BOA  
GS 1 968 008 1 GS  
MS 1 969 004 1 MS  
Venue SDB CDB  
ORBK 1 975 99 1 ORBK  
MULTI 10 97 99 3 ORBK  
MULTI 45 96 00 17 MULTI  
MULTI 47 95 00 19 MULTI  
MULTI 53 95 01 37 MULTI

**Grid**

FX Spot	Best	Market	Last Px	Aggregate
1 EUR/USD	1.12 975 / 990 1.12 1x1	1.12 970 / 000 1.13 7x14	1.13020G	/
2 GBP/USD	1.41 46 / 496 1.41 1x1	1.41 46 / 50 1.41 30+x30	1.4148G	1.41 46 / 50 1.41
3 USD/CAD	1.29 58 / 600 1.29 1x1	1.29 58 / 63 1.29 35+x35+	1.2961G	1.29 58 / 63 1.29
4 USD/CHF	0.96 57 / 591 0.96 1x1	0.96 57 / 60 0.96 3x1	0.9657P	/
5 USD/CNH	6.48 86 / 02 6.49 1x1	6.48 86 / 02 6.49 3x1	6.4900G	/
6 USD/RUB	68.4300 / 4900 68. 1x1	68.4300 / 4900 68. 1x1	68.5900G	/
7 AUD/USD	0.76 634 / 650 0.76 1x1	0.76 63 / 65 0.76 35+x9	0.7668G	0.76 63 / 67 0.76

**Totalizer Multi Instrument**

Filter	Reset	Venue	Firm	FXBS	Desk	Trader	Go
EUR/USD	EUR	Position	Avg Rate	Contra	Deals	Action	
EUR/USD	EUR	3,000,000	1.1287433	USD (3,386,230)	7	SI Totalizer	
GBP/USD	GBP	1,000,000	1.8346600	CAD (1,834,660)	1	SI Totalizer	
GBP/JPY	GBP	1,000,000	152.98000	JPY (152,980,000)	1	SI Totalizer	
USD/HKD	USD	1,000,000	7.7555000	HKD (7,755,500)	1	SI Totalizer	
USD/JPY	USD	1,000,000	108.00300	JPY (108,003,000)	1	SI Totalizer	

**All Deals**

Filter	ALL	Venue	Firm	FXBS	Desk	Trader	Trader28		
Executions	Avg Rate	CCY Pair	B/S	Dealt	Ccy1 Amt	Lmt Rate	Ccy2 Amt	CPTY	ExecTime
USD/PLN	Buy	USD	1,000,000	3.8089	3,808,900.00	NNAB	06:39:22:292 GMT	1	
USD/HKD	Buy	USD	1,000,000	7.7555	7,755,500.00	NNAB	06:39:12:595 GMT	1	
GBP/JPY	Buy	GBP	1,000,000	152.98	152,980,000.00	NNAB	06:39:03:620 GMT	1	
EUR/USD	Buy	EUR	1,000,000	1.12855	1,128,550.00	BARC	06:38:54:315 GMT	1	
EUR/USD	Buy	EUR	1,000,000	1.12855	1,128,550.00	BARC	06:38:52:882 GMT	1	
EUR/USD	Sell	EUR	1,000,000	1.12826	1,128,260.00	GS	06:38:48:855 GMT	1	

**Open Orders**

Filter	ALL	CA	CO	CI	CL	CL	Firm	FXBS	Desk	Trader	Ti	
Open	Closed	CCY Pair	B/S	Dealt	Amount	Lmt Rate	Remaining	Avg	Action	Amend	Value Date	Fixing Date
EUR/USD	Buy	EUR	1,000,000	1.12000	1,000,000				Cancel	Amend		
GBP/USD	Sell	GBP	10,000,000	1.4172	10,000,000				Cancel	Amend		

**CONTACTS**

vtb

Dealing Contacts  
VTBC VTB BANK MOSCOW  
Dealing Directory  
VTBA VTB BANK AUSTRIA  
VTBH VTB BANK SHANGHAI  
VTBP VTB BANK MOSCOW  
VTBS VTB BANK MOSCOW  
VTBS VTB BANKA BEOGRAD  
VTBF VTB BK FRANCE PARIS  
VTBR VTB BANK MOSCOW  
VTBU VTB UKRAINE  
VTBM VTB CAPITAL LDN  
VTBP VTB BANK MOSCOW

**CONVERSATIONS**

XBSA SPOT BUY 10... 1  
# ALL AGREED?  
# NETTING  
XBSA SPOT SELL 1... 2  
# ALL AGREED  
# NETTING  
SEND 10MIO @68.5000 USD/RUB XBSA SPOT  
RUB 10 TOM  
# VITALY> HIHI  
# 68.49/50  
VITALY> HIHI  
I BUY  
TO CONFIRM AT 68.5000 I BUY 10 MIO USD  
VAL 19APR2016  
NETTING  
ALL AGREED?  
# ALL AGREED  
# NETTING  
>> THANKS AND BYE

**TICKET**

SPOT - EXTRACTED  
SELL  
10 MIO USD  
68.5000 USD/RUB  
19APR2016  
NETTING  
&  
NETTING

**Спасибо за внимание!**

