

Информационно-аналитический обзор российского рынка деривативов на отдельные акции 25 - 29 апреля 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 25 по 29 апреля 2005 года
- ✓ Рынок деривативов на отдельные акции

Важнейшие события за неделю:

Состоялось выступление Президента Путина с ежегодным посланием Федеральному Собранию.

Международное рейтинговое агентство S&P не исключает возможность снизить оценку странового риска России ввиду частого предъявления налоговых претензий к российским компаниям.

Оглашение приговора суда по делу Ходорковского-Лебедева перенесено на 16 мая 2005 г.

Суммарные данные по всем биржам:

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	26 832	5 370	2 272 180	2 251 212	29 214 302 430	664 062	132 822	7 204 818 525
РТС	26 609	5 325	1 762 342	1 742 022	15 058 299 466	584 497	116 909	4 991 399 363
ММВБ	8	2	324 000	293 212	8 989 680 000	61 000	12 200	1 695 467 500
СПВБ	4	1	184 200	214 520	5 122 984 000	15 000	3 000	416 637 500
Биржа "СПб"	165	33	226	158	9 860 948	1 505	301	82 223 552
Фьючерсная биржа	46	9	1 412	1 299	33 478 016	2 060	412	19 090 610

Суммарные данные по сегментам рынка:

Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	26 832	5 370	2 272 180	2 251 212	29 214 302 430	664 062	132 822	7 204 818 525
Деривативы на акции	26 578	5 319	1 744 764	1 724 596	14 570 079 500	583 866	116 782	4 973 882 510
Товарные деривативы	45	9	16	16	2 316 907	247	49	36 861 440
Валютные деривативы	209	42	527 400	526 599	14 641 906 023	79 949	15 990	2 194 074 575

Рынок деривативов на отдельные акции

Структура рынка деривативов на отдельные акции по биржам

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	26 578	5 319	1 744 764	1 724 596	14 570 079 500	583 866	116 782	4 973 882 510
РТС	26 578	5 319	1 744 764	1 724 596	14 570 079 500	583 866	116 782	4 973 882 510
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
Биржа "СПБ"	0	0	0	0	0	0	0	0
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Сегмент деривативов на отдельные акции представлен единственной биржей – РТС. Объем торгов за прошедшую неделю сократился на 22,04% или 165 тыс. контрактов, число сделок уменьшилось 18,19% или 5,9 тыс. контрактов, соответственно и среднеедневное число сделок снизилось на 18,21%. Число открытых позиций увеличилось на 4,56% или 76,1 тыс. контрактов.

Фьючерсы

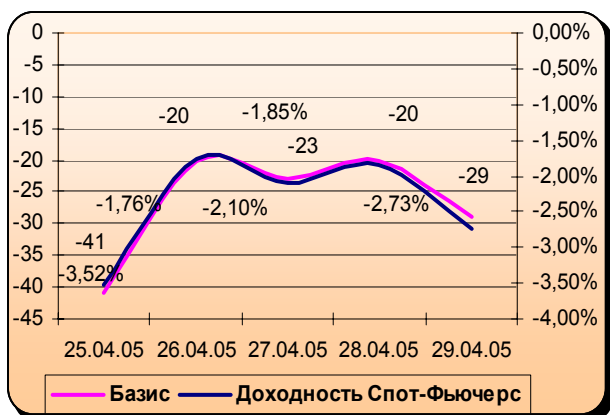
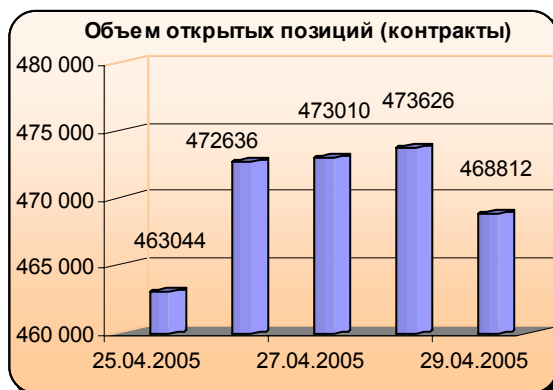
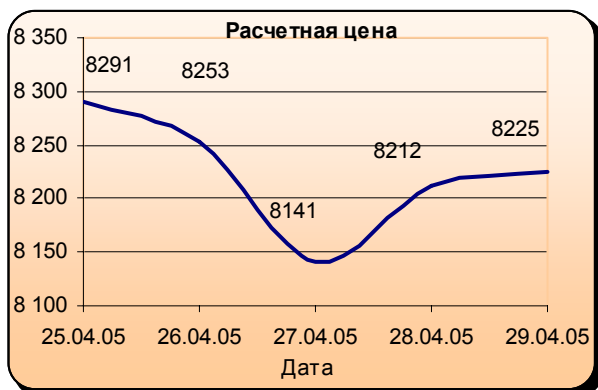
Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
EERU-6.05	8225	-0,80%	8130	8449	19128	470225,6	-0,53%
LKOH-6.05	9235	-3,53%	9235	9670	3564	103612,8	-2,52%
GAZR-6.05	7896	0,20%	7870	7997	1202	446590,4	5,54%
RTKM-6.05	5760	-5,03%	5716	6150	782	15899,2	11,85%
GMKR-6.05	15600	-4,22%	15550	16480	379	10405,2	0,84%
SNGR-6.05	19730	-2,66%	19541	20798	279	6755,2	-0,68%
EERU-9.05	8260	-0,96%	8170	8411	54	2320,8	5,72%
GAZR-9.05	7950	-0,81%	7905	8100	27	5334,4	6,60%
LKOH-9.05	9346	-2,65%	9346	9650	14	8069,6	2,53%
RTKM-9.05	5755	-7,03%	5621	6190	7	296,4	6,62%
RUIX-6.05	43950	-1,68%	43700	47700	3	0,4	бесконечность%
SNGR-9.05	19988	-3,79%	19850	20775	2	32	-23,81%
GMKR-9.05	15730	-2,82%			0	64	-3,03%
RUIX-9.05	45710	0%			0	0	0,00%

Пятерка наиболее ликвидных фьючерсов на акции за прошедшую неделю не изменилась, причем все инструменты вошли в нее в той же последовательности. Как и неделей ранее, абсолютным лидером по числу заключенных сделок остается фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», причем на прошедшей неделе его ликвидность уменьшилась, впрочем, как и остальных наиболее ликвидных контрактов.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-6.05 (Биржа РТС)



*** Базис рассчитывается без учета дивидендов**

В первой половине недели расчетная цена данного инструмента имела устойчивую тенденцию к снижению, что было вызвано сложившейся негативной обстановкой на российском фондовом рынке. На протяжении практически всей недели на фондовом рынке наблюдалась низкая активность участников торгов, в связи с небольшим объемом торгов рынок оказался в руках спекулянтов. Основное негативное влияние на рынок оказала ситуация на мировых рынках и возобновившееся снижение цен на нефть. Отметим также продолжающееся ожидание решения ФРС США, которое может быть вынесено на следующем заседании 3 мая. Не стоит забывать и о факторе предпраздничной недели.

Из положительных новостей можно выделить принятие советом директоров РАО «ЕЭС России» решения рекомендовать годовому собранию акционеров общества, назначенному на 29 июня 2005г., выплатить дивиденды за 2004г. в размере 0,0559 руб. на одну обыкновенную, 0,2233 руб. - на одну привилегированную акцию общества, а также выступление Президента Путина

с ежегодным посланием Федеральному Собранию, от которого традиционно ждут положительных новостей, касающихся финансового сектора.

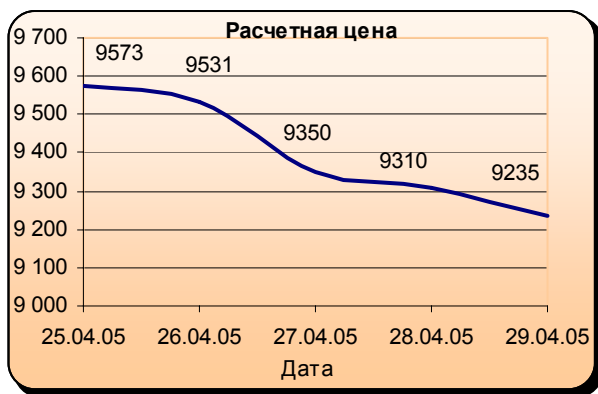
По описанным выше причинам на рынке на протяжении всей недели наблюдалось затишье, сопровождавшееся незначительным разнонаправленным движением котировок «голубых фишек», однако в итоге за неделю рынок незначительно упал. Добавило негатива рынку в начале недели и сообщение агентства Standard & Poor's о том, что оно может снизить кредитные рейтинги России при увеличении числа налоговых претензий к российским компаниям. В начале недели рынок находился в ожидании намеченного на среду оглашения приговора суда по делу Ходорковского и Лебедева. Однако результатов этого затянувшегося дела участники торгов не дождались - процедура была перенесена на 16 мая.

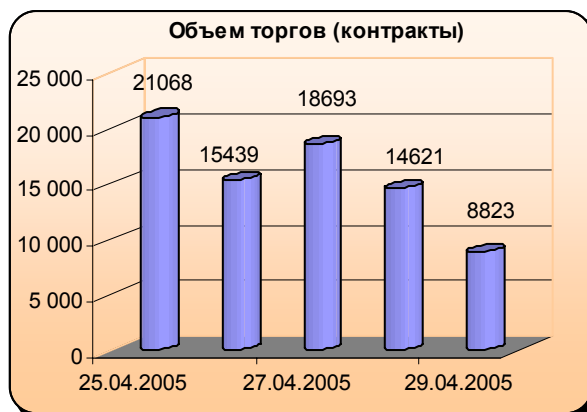
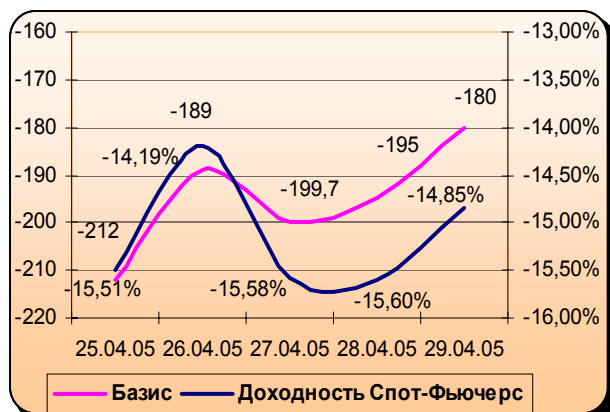
Как следствие, расчетная цена рассматриваемого контракта вплоть до среды снижалась, опустившись до отметки 8141 руб./контр., хотя оставшуюся часть недели наблюдалась некоторая корректировка цены фьючерса, что, однако, не позволило ей подняться до отметки начала недели.

Объем открытых позиций вплоть до пятницы увеличивался, причем наибольшее увеличение наблюдалось во вторник, что, видимо, связано с достаточно низкой ценой фьючерса и ожиданием ее повышения в краткосрочной перспективе. Однако в пятницу наблюдалось снижение данного показателя. Это, вероятно, говорит о том, что некоторые участники рынка предпочли закрыть позиции по данному инструменту в преддверии приближающихся праздников. В совокупности с тем фактом, что при достаточно большом обороте число открытых позиций за прошедшую неделю увеличилось незначительно, это говорит о преобладании на рынке спекулятивных настроений, что и неудивительно в сложившейся на рынке ситуации. Что касается оборота торгов, то наибольшего объема он достиг в понедельник, составив 92,2 тыс. контрактов.

Относительно базиса данного инструмента, на протяжении всей недели он оставался отрицательным, колеблясь в пределах от -41 до -20 руб. Наименьшая доходность спот-фьючерс пришлась на понедельник и составила -3,52%, наибольшая – на вторник -1,76%. В целом данные показатели были выше, чем на прошедшей неделе.

ЛКОН-6.05 (Биржа РТС)





* Базис рассчитывается без учета дивидендов

За прошедшую неделю количество сделок по данному инструменту сократилось на 14,47% или на 603 контракта, а среднее число открытых позиций - на 2,52%. Расчетная цена контракта упала на 281 пункт и к пятнице достигла отметки в 9235 руб. за контракт.

Наибольшее снижение расчетной цены наблюдалось в среду, когда она упала на 181 руб. В целом ее изменение подчинялось, как и у вышеописанного фьючерса, тенденциям, наблюдавшимся на российском фондовом рынке. Основные причины снижения те же: снижение цен на нефть, неблагоприятная обстановка на мировых фондовых рынках, по-прежнему актуален фактор налоговых претензий, а также отсутствие внутренних позитивных новостей. Стоит лишь отметить, что снижение цен на нефть в большей мере отразилось на цене данного контракта, нежели предыдущего. Что касается позитивных новостей, касающихся базового актива данного инструмента, то на прошедшей неделе их было немало, однако, они не смогли переломить тенденцию, сформировавшуюся на фондовом рынке. Среди них, прежде всего, можно выделить заявление рейтингового агентства Moody's о повышении рейтинга «ЛУКОЙЛа» с Ba2 до Ba1, а также принятие советом директоров компании решения об увеличении дивидендных выплат на 17% по сравнению с 2003 г. Таким образом, на дивиденды планируется направить порядка 23,8 млрд руб., или 28 руб. на акцию.

Наибольший объем торгов по данному контракту наблюдался в понедельник, причем объем открытых позиций на конец дня по сравнению с пятницей ощутимо сократился. Это говорит о том, что участники торгов предпочли закрыть позиции по данному фьючерсу, что, возможно, говорит о спекулятивных настроениях на рынке на этой неделе. В понедельник же наблюдалось и единственное за прошедшую неделю повышение расчетной цены фьючерса, что позволило выгодно закрыть свои позиции участникам торгов в преддверии падения цен на данный инструмент. В дальнейшем наблюдалось некоторое увеличение числа открытых позиций, что, видимо, связано с выгодностью открытия позиций по достаточно низкой цене в расчете

на повышение в перспективе. Объем торгов всю неделю оставался на достаточно низком уровне.

Что касается базиса данного инструмента, то он по-прежнему остается значительно ниже нуля, однако, к концу недели цена фьючерса несколько подтянулась к цене спот, и в пятницу базис достиг отметки -180. Несмотря на это доходность спот-фьючерс на этой неделе сократилась, составив в пятницу – 14,85% (для сравнения в этот же день прошлой недели –14,19%), однако, это скорее связано с приближением даты экспирации контракта.

Опционы

Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

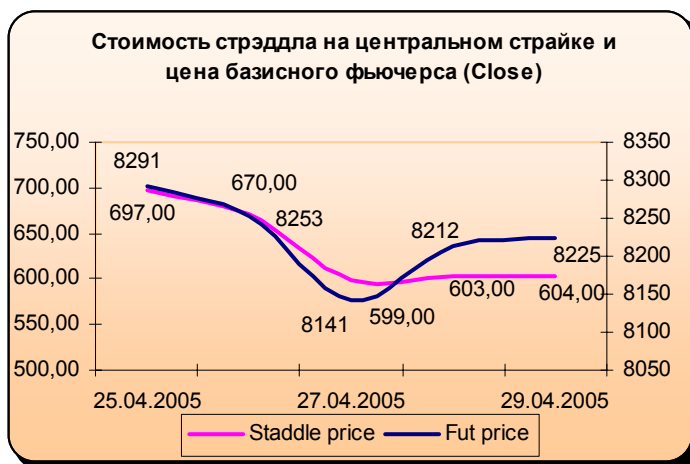
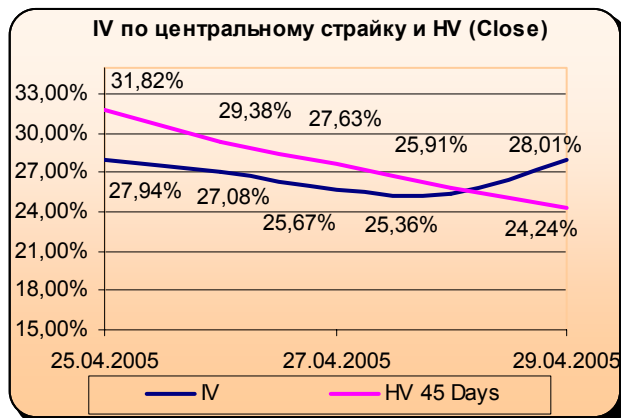
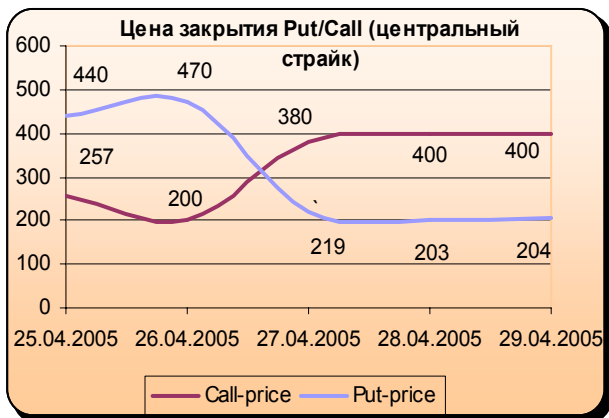
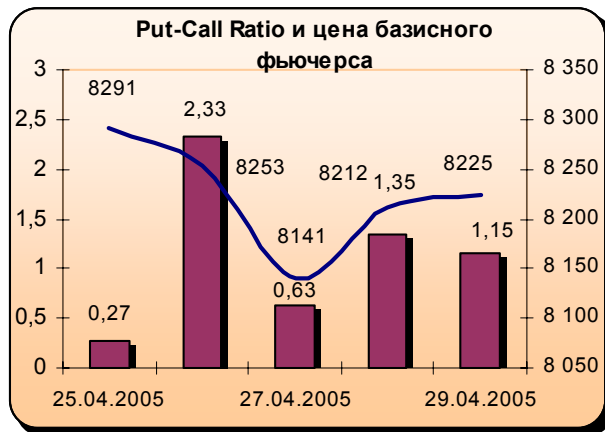
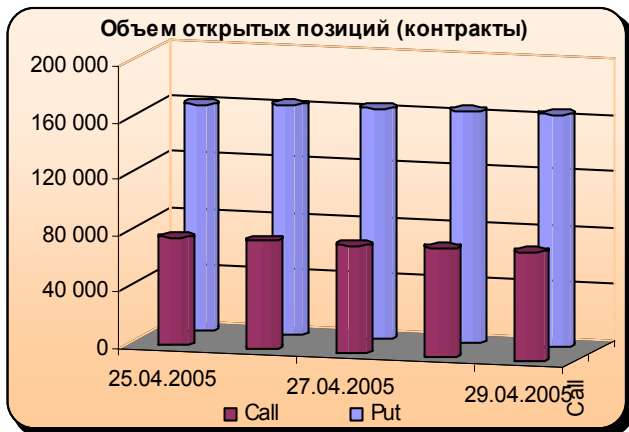
Базисный актив	Last trading day	Объем торгов (контракты)		Объем открытых позиций (контракты)		Количество сделок		Trades_total
		Call	Put	Call	Put	Call	Put	
EERU-мм.гг	09.06.2005	7 033	5 382	77 850	165892	248	176	424
EERU-мм.гг	11.05.2005	42 552	6 676	90 634	30070	242	106	348
LKOH-мм.гг	09.06.2005	16 806	17 709	65 980	121882	117	140	257
GAZR-мм.гг	09.06.2005	802	482	36 158	39242	38	12	50
LKOH-мм.гг	11.05.2005	649	937	1 646	2226	11	14	25
RTKM-мм.гг	11.05.2005	298	5	1218	10	13	2	15
RTKM-мм.гг	09.06.2005	102	100	5888	8010	10	1	11
GAZR-мм.гг	11.05.2005	22	521	10968	13712	2	3	5
EERU-мм.гг	12.09.2005	2	0	310	10	2	0	2

По-прежнему в число наиболее ликвидных контрактов входят июньские и апрельские опционы на фьючерсы на акции РАО «ЕЭС России», ОАО НК «ЛУКОЙЛ» и ОАО «Газпром». Наиболее ликвидным контрактом остался июньский опцион на фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», при этом количество сделок по нему сократилось на 31,72% или 197 сделок. Уменьшение количества сделок в равной степени коснулось как путов, так и коллов. Объем торгов сократился на 60,70% или 19,2 тыс. контрактов.

Отметим также появление среди пяти наиболее ликвидных контрактов короткого опциона на фьючерс на акции НК «ЛУКОЙЛ», однако, количество сделок по нему заметно уступает другим опционам, представленным выше.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-6.05 (июньский опцион на фьючерс на акции PAO «ЕЭС»)

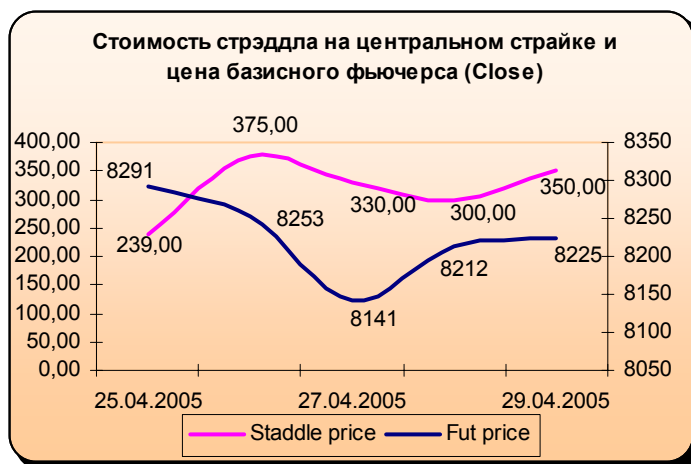
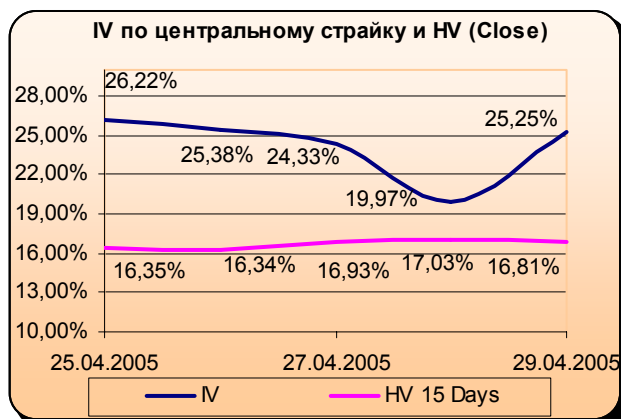
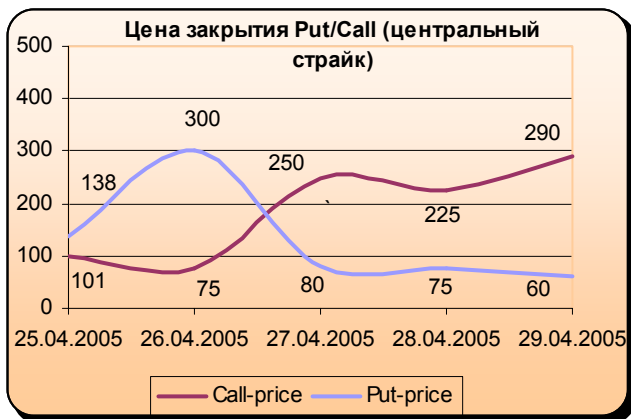
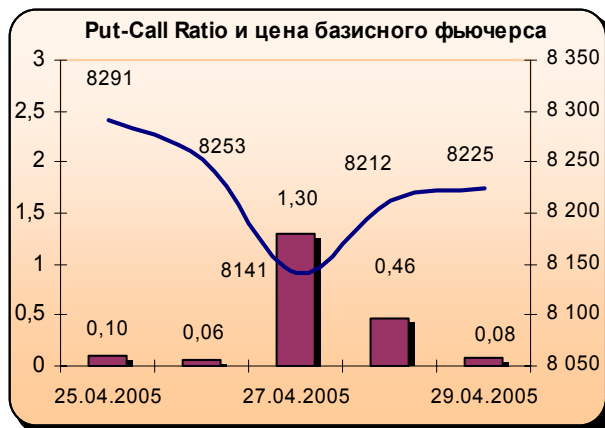
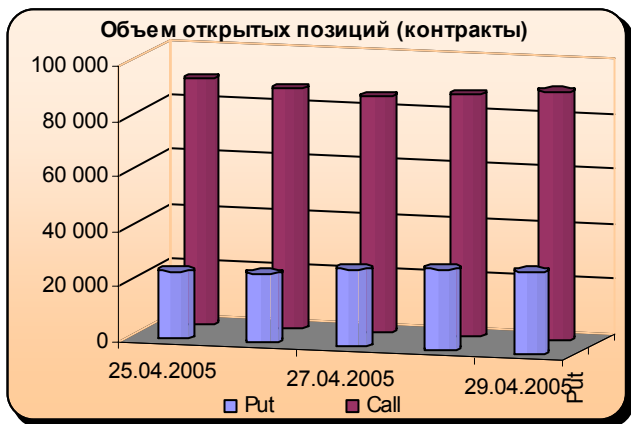


За прошедшую неделю объем открытых позиций по данному контракту незначительно увеличился, причем большей частью данное увеличение коснулось путов.

Что касается Put-Call Ratio, здесь можно отметить, что большую часть недели на рынке больше торговались путы. Объем торгов по коллам превысил соответствующий показатель по путам лишь в понедельник и в среду. Преобладание торгов коллами в среду можно объяснить минимальной за неделю расчетной ценой базисного фьючерса, вследствие чего участники торгов предпочли открыть позиции в расчете на рост цены фьючерса в краткосрочной перспективе. Преобладание же торгов путами в четверг и пятницу, а особенно во вторник связано с фиксацией прибыли, учитывая достаточно высокую (по сравнению с началом прошедшей недели) цену базисного фьючерса.

Показатель IV на этой неделе был достаточно низким и в пятницу достиг своего максимума, составив 28,01% (максимальное значение на прошлой неделе 28,53%), однако в целом в течение недели оставался выше уровня предыдущей. Значение 45-тидневной исторической волатильности на протяжении всей недели снижалось, опустившись с 31,82% в понедельник до 24,24% в пятницу.

EERU-6.05_110505 (майский опцион на фьючерс на акции РАО «ЕЭС»)



В отличие от описанного выше опциона, у данного контракта наблюдается диаметрально противоположное соотношение объема открытых позиций по коллам и путам, что, возможно, говорит о том, что участники рынка в краткосрочной перспективе ожидают роста расчетной цены базисного фьючерса, а в среднесрочной - ее снижения.

На прошедшей неделе объем открытых позиций по данному контракту вырос, причем основная доля увеличения пришлась на коллы, что объясняется большим объемом покупок коллов в начале недели. Это свидетельствует о присутствующей на рынке игре на повышение, характерной для данного инструмента.

Практически всю неделю, за исключением среды, на рынке в основном торговались коллы. Исключением стала среда, когда значение Put-Call Ratio составило 3,17.

Значение IV на этой неделе было достаточно низким, однако, в целом несколько выше, чем на прошлой неделе. Максимальное значение наблюдалось в понедельник и составило 26,22% (на прошедшей неделе - 26,30%). Значение 15-тидневной исторической волатильности продолжило свой умеренный рост, наблюдавшийся и на прошлой неделе.