

Информационно-аналитический обзор российского рынка валютных и товарных деривативов

25 - 29 апреля 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 25 по 29 апреля 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

Суммарные данные по всем биржам (все сегменты):

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

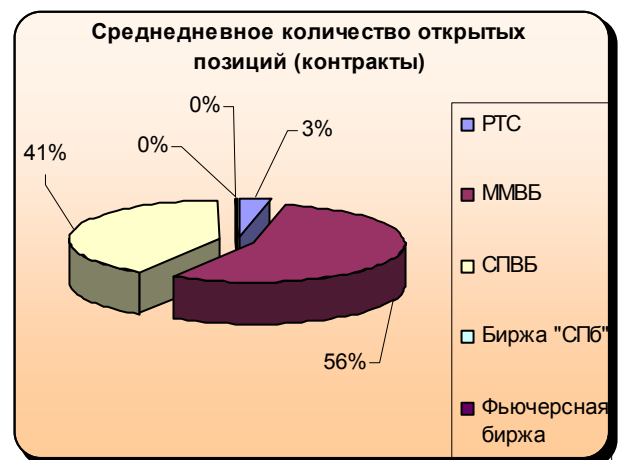
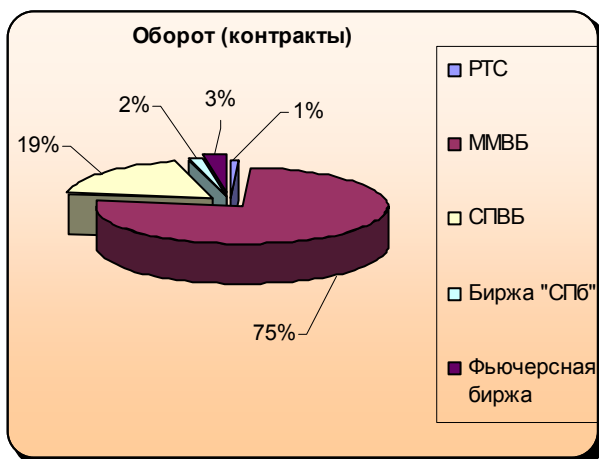
Суммарные данные по сегментам рынка (все биржи):

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

1. Рынок валютных деривативов

Структура рынка валютных деривативов по биржам

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	209	42	527 400	526 599	14 641 906 023	79 949	15 990	2 194 074 575
РТС	31	6	17 578	17 426	488 219 966	631	126	17 516 853
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"	120	24	210	142	7 544 041	1 258	252	45 362 112
Фьючерсная биржа	46	9	1 412	1 299	33 478 016	2 060	412	19 090 610



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, увеличился на 205,20% или 53,8 тыс. контрактов. Объем торгов на ММВБ увеличился на 281,25% или 45 тыс. контрактов,

На остальных биржах оборот сократился. Отдельно по биржам данное сокращение составило: РТС – 77,67% или 2,2 тыс. контрактов, Биржа «Санкт-Петербург» - 66,67% или 2,5 тыс. контрактов, Фьючерсная Биржа – 42,71% или 1,5 тыс. контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте возрос – на 216,86% или 1,5 трлн. руб.

В соответствии с изменением оборота торгов на различных биржах, претерпела изменения и доля отдельных бирж в совокупном обороте по стандартным контрактам. Лидером по данному показателю по-прежнему является ММВБ, причем ее доля значительно увеличилась за прошедшую неделю (на 14%). Выросла доля СПВБ – 19%. Доля же остальных бирж в совокупном обороте данного сегмента сократилась: РТС – на 10%, Фьючерсная Биржа – на 11%, Биржа «СПб» - на 12%.

С 25 по 29 апреля наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период выросла на 5%). Соответственно сократилась доля СПВБ по данному показателю.

Наиболее ликвидные контракты (рынок валютных деривативов)

Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднезн.)	Изменение среднезн. открытых позиций
Eur/\$1-065	1,2912	-0,42%	1,2909	1,2995	65	126	0,96%
Eur/\$1-095	1,2967	-0,37%	1,2959	1,3036	55	16	8,11%
EURO/USD 16.06.05	12958	-0,12%	12915	13022	38	719,2	-20,62%
Si-6.05	27770	0,11%	27725	27790	28	14956,8	5,93%
EURO RUB 16.06.05	35960	-0,22%	35945	36205	8	580	11,20%

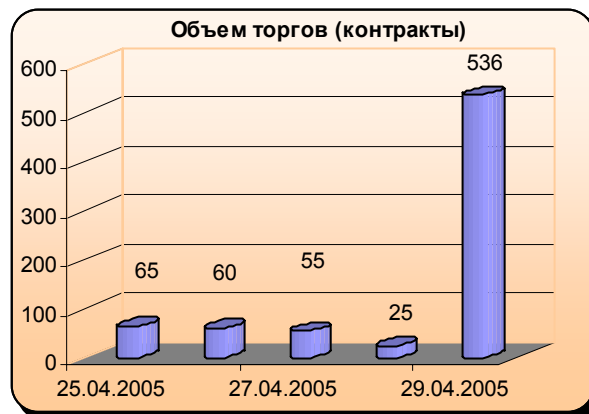
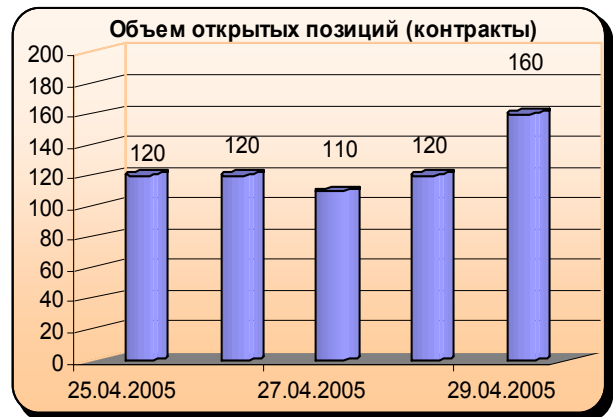
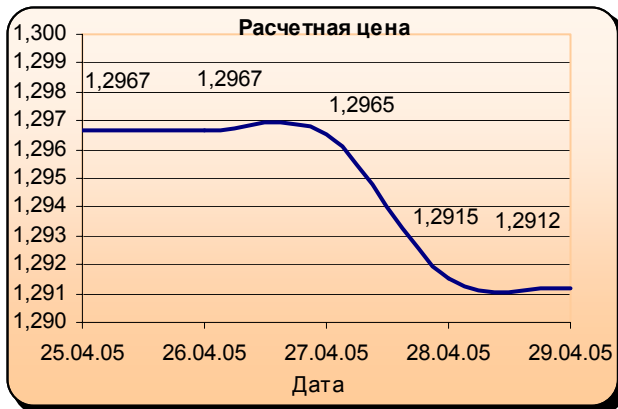
За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов не претерпела значительных изменений. Самым ликвидным по-прежнему остается Eur/\$1-065 – июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», несмотря на то, что количество сделок по нему на прошлой неделе значительно сократилось на 74,41 % или 189 сделок. Сентябрьский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», как и неделей ранее, остается вторым по показателю ликвидности причем число сделок по нему также сократилось – на 68,39% или 119 сделок.

В отличие от прошлой недели остальные инструменты, представленные в данном сегменте, не сильно уступают первым двум по показателю ликвидности, хотя количество сделок по ним также сократилось. Так, например, число сделок по контракту Si-6.05 – июньский фьючерс на доллар США на РТС – уменьшилось на 26,32% или 10 сделок.

Единственным контрактом, чья ликвидность увеличилась, стал июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на СПб Фьючерсной Бирже. Однако рост числа сделок по данному инструменту был невелик (8 сделок).

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)

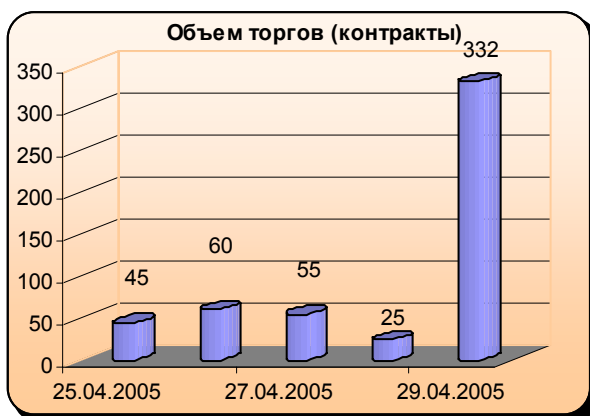
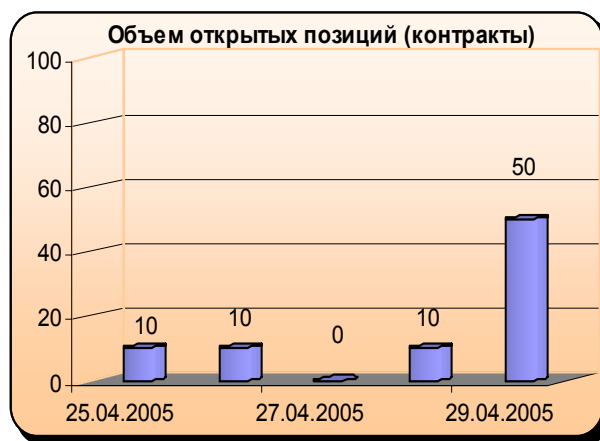
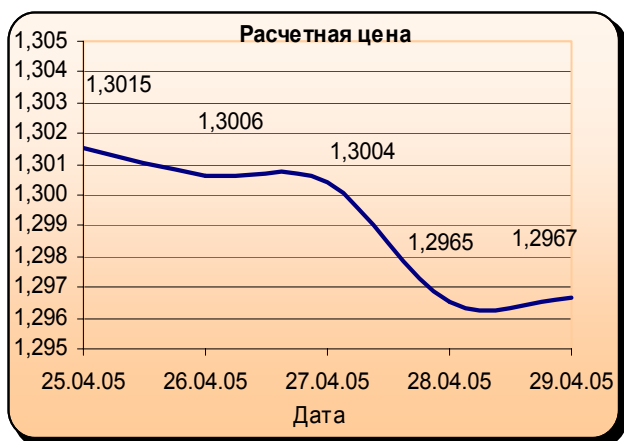


На протяжении всей недели наблюдалось равномерное снижение расчетной цены данного фьючерса. Наибольшее снижение наблюдалось в понедельник, когда цена данного контракта упала на 109 пунктов, а также в четверг (50 пунктов). Снижение расчетной цены контракта связано в первую очередь с выходом на этой неделе слабых данных по экономике ЕС, а также более или менее обнадеживающими данными по экономике США. Факторами падения цены в начале недели стали: публикация слабых данных по индексу делового климата Германии за апрель, а также снижение прогноза ВВП в Германии, выход оптимистичных данных по объемам продаж на вторичном и первичном рынках жилья в США, а также позитивные корпоративные новости из США. Основным событием, ожидавшимся во второй половине недели, стала публикация данных по ВВП США за I квартал. Несмотря на то, что вышедшие данные оказались несколько ниже прогнозов, доллар США продолжил рост относительно европейской валюты. Это связано с тем, что по Еврозоне вышли

еще более неутешительные данные, ввиду чего ведущие экономические институты Германии понизили свои прогнозы по темпам экономического роста Еврозоны. Также не стоит забывать о заседании ФРС, которое состоится уже в начале следующей недели, на котором ожидается повышение учетной ставки до 3%, что, безусловно, окажет поддержку американской валюте, а также снижению цен на нефть, наблюдавшемся на этой неделе.

Как следствие, объем торгов был низким, а число открытых позиций было стабильным. Однако в пятницу на рынке наблюдался резкий рост активности, вследствие чего оборот достиг отметки 536 контрактов, а число открытых позиций выросло на 40, что, вероятно, связано со спекулятивными настроениями присутствовавшими на рынке в пятницу, вследствие выхода неутешительных данных по ВВП США с одной стороны и предстоящим заседанием ФРС с другой. Возможно, увеличение числа открытых позиций связано с достаточно низкой расчетной ценой фьючерса.

Eur/\$1-095 (Биржа «Санкт-Петербург»)



Что касается расчетной цены данного контракта, тенденция ее изменения была аналогична вышеописанному контракту с более ранней датой экспирации. Единственным отличием является то, что цена за каждый день была несколько выше, что, вероятно, говорит об уверенности участников рынка в среднесрочном увеличении курса базисного актива. Однако в последнее время спрэд между этими двумя контрактами сократился, что, возможно, говорит о некоторой неуверенности участников рынка в дальнейшей перспективе роста в свете последних новостей.

Наибольший объем торгов также как и у вышеописанного контракта наблюдался в пятницу и составил 332 контракта и также. Объем открытых позиций оставался незначительным, лишь в пятницу несколько увеличившись и составив 50 контрактов.

2. Рынок товарных деривативов

Структура рынка товарных деривативов по биржам

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	45	9	16	16	2 316 907	247	49	36 861 440
РТС	0	0	0	0	0	0	0	0
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
Биржа "СПб"	45	9	16	16	2 316 907	247	49	36 861 440
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Структура рынка товарных деривативов не претерпела значительных изменений за прошедшую неделю. Данный сегмент по-прежнему представлен двумя биржами – СПВБ и биржа «Санкт-Петербург». Однако по товарным деривативам на СПВБ активности на этой неделе, впрочем, как и на предшествовавшей ей, не отмечено. Как уже отмечалось выше, оборот по данному сегменту уменьшился на 17,39% или 52 контракта, число открытых позиций сократилось на 11,11 или 2 контракта.

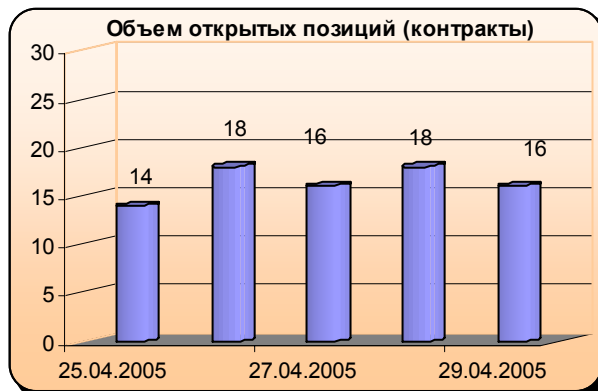
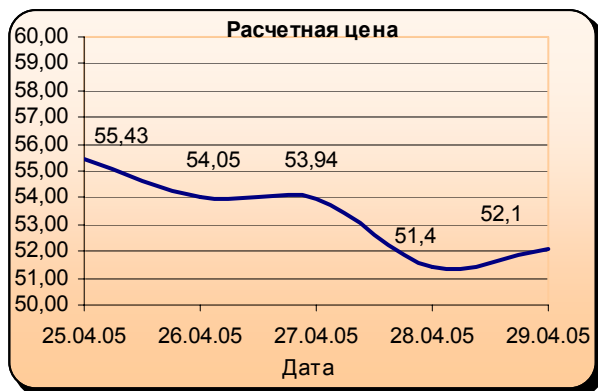
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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
BR100-055	52,1	-6,01%	51,4	55,6	45	16,4	-2,38%
0106FAUL	433,2	-0,18%			0	0	0,00%
0206FAUL	433,2	-0,18%			0	0	0,00%
0405FAUL	433,2	-0,18%			0	0	0,00%
0406FAUL	433,2	-0,18%			0	0	0,00%

Наиболее ликвидным контрактом данного сегмента, как и ранее, остается фьючерс на сырую нефть марки Brent. Рынок товарных деривативов представлен сделками лишь по одному контракту. Соответственно он и является наиболее ликвидным на данном сегменте. Однако число сделок по данному инструменту за исследуемый период было незначительным по сравнению с другими сегментами. Количество сделок по данному контракту уменьшилось на 11.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

BR100-055 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На прошедшей неделе расчетная цена фьючерса на нефть марки Brent имела устойчивую тенденцию к снижению, небольшое повышение цены наблюдалось лишь в пятницу.

В целом изменение расчетной цены данного фьючерса отражает мировые тенденции изменения цен на нефть. Единственным отличием от мирового рынка стало наличие лага при смене тенденции изменения цен на нефть, так если на мировых рынках снижение цен началось в понедельник, то на российском лишь во вторник, а начавшийся на мировых рынках рост в четверг, на российском рынке наблюдался лишь в пятницу. Т. о. имеется некоторое запоздание в реакции российского рынка на известия касательно мировых тенденций изменения цены базисного актива данного инструмента. Что касается объема торгов, то здесь можно отметить его резкое снижение в четверг. В целом же активность торгов на данном сегменте на этой неделе была на среднем уровне.

Основными причинами снижения расчетной цены данного фьючерса на этой неделе стали: наличие крупных товарных запасов нефти в США, высокий уровень нефтедобычи ОПЕК, а также наличие признаков замедления экономического роста в индустриальных странах, и в частности выход слабых данных по росту ВВП в США. Напомним, что ВВП США вырос в I квартале на 3,1%, что значительно ниже данных за IV квартал прошлого года, когда данный

показатель вырос на 3,8%. Таким образом, рост ВВП оказался самым низким за последние два года.

Возможно, рост расчетной цены фьючерса в пятницу связан с ростом цены соответствующего контракта на мировых рынках в четверг. Отметим также наличие на рынке спекулятивных настроений и отсутствие крупных инвесторов, что характерно для данного контракта. Это подтверждается низким объемом открытых позиций на протяжении всей недели.