

Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов 30 мая - 03 июня 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 30 мая по 03 июня 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

Важнейшие события за неделю:

В воскресенье во Франции состоялся референдум, в ходе которого французские избиратели большинством в 55% голосов отвергли единую конституцию Европейского союза.

Прирост ВВП в зоне обращения евро в I квартале 2005г. составил 0,5% по отношению к предыдущему кварталу. В IV квартале 2004г. прирост ВВП зоны евро составил 0,2% по сравнению с III кварталом минувшего года.

Министерство труда США сообщило в четверг, что на неделе, закончившейся 28 мая, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 350 тыс., увеличившись на 25 тыс. по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 325 тыс.

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	20,940	4,218	2,589,458	2,571,743	60,882,795,100	730,264	151,108	9,184,514,911
РТС	20,647	4,155	1,779,284	1,746,924	15,687,437,670	594,814	123,961	5,330,987,934
ММВБ	19	4	509,200	504,200	14,459,450,000	130,000	26,000	3,684,630,000
СПВБ	2	0	298,800	318,500	30,686,462,250	500	100	14,126,550
Биржа "СПб" Фьючерсная биржа	242	53	216	183	9,048,560	3,264	710	144,101,732
	30	6	1,958	1,937	40,396,620	1,686	337	10,668,695

Суммарные данные по сегментам рынка:

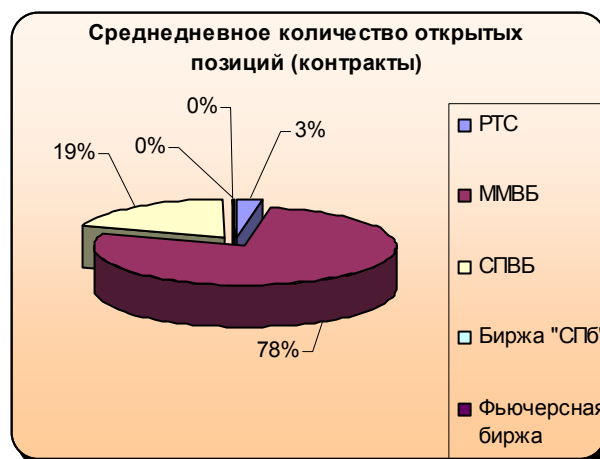
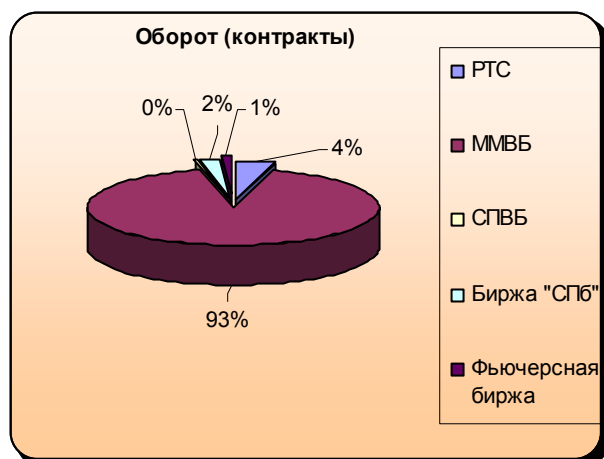
Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	20,940	4,218	2,589,458	2,571,743	60,882,795,100	730,264	151,108	9,184,514,911
Деривативы на акции	20,493	4,118	1,706,122	1,698,170	14,475,871,270	559,321	112,973	4,846,542,333
Товарные деривативы	46	9	192,014	192,017	27,658,263,787	287	57	40,171,428
Валютные деривативы	355	76	643,044	650,696	18,243,112,703	141,489	28,355	3,992,671,613

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	355	76	643,044	650,696	18,243,112,703	141,489	28,355	3,992,671,613
РТС	108	22	24,884	17,893	706,019,060	6,326	1,265	179,316,064
ММВБ	19	4	509,200	504,200	14,459,450,000	130,000	26,000	3,684,630,000
СПВБ	2	0	106,800	126,500	3,030,201,000	500	100	14,126,550
Биржа "СПб"	196	44	202	166	7,046,023	2,977	652	103,930,304
Фьючерсная биржа	30	6	1,958	1,937	40,396,620	1,686	337	10,668,695

* По всем биржам, кроме ММВБ объем открытых позиций удвоенный



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, сократился на 0,59% или 843 контракта. Оборот увеличился лишь на РТС – на 197,13% или 4,2 тыс. контрактов. На остальных биржах объем торгов сократился. Отдельно по биржам данное сокращение составило: ММВБ – 0,42% или 550 контрактов, СПВБ – 66,67% или 1,0 тыс. контрактов, Бирже «СПб» – 39,63% или 2,0 тыс. контрактов и Фьючерсной Бирже – 47,67% или 1,5 тыс. контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте увеличился на 0,42% или 16,7 млн. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента увеличился на 0,24% или 1,5 тыс. контрактов. Сокращение числа открытых позиций наблюдалось лишь на СПВБ – 27,05% или 39,6 тыс. контрактов. На остальных биржах объем открытых позиций увеличился: РТС – на 71,80% или 10,4 тыс. контрактов, ММВБ – на 6,26% или 30,0 тыс. контрактов, Бирже «СПб» - на 26,25% или 42 контракта и на Фьючерсной Бирже – на 53,21% или 680 контрактов.

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе сократилось на 29,98% или 152 сделки. Наибольшее увеличение пришлось на РТС - 107,69% или 56 сделок, наибольшее снижение на Биржу «СПб» - 50,88% или 203 сделки.

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 остается ММВБ, ее доля за прошедшую неделю не изменилась. Сократилась доля следующих бирж: Биржи «СПб» - на 1%, Фьючерсной Биржи – на 1%, СПВБ – на 1%. Увеличилась доля РТС (3%).

С 30 мая по 03 июня наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период выросла на 3%). Сократилась доля СПВБ (на 4%), увеличилась доля РТС (на 1%).

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 (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
Eur/\$1-065	1,2285	-1,49%	1,2255	1,2579	103	134,8	-8,17%
Eur/\$1-095	1,232	-1,52%	1,23	1,2556	93	31	15,67%
Si-6.05	28370	0,88%	28088	28410	90	15158,4	21,38%
EURO/USD 16.06.05	12267	-1,70%	12252	12524	29	1198,8	104,29%
Si-9.05	28390	0,85%	28150	28419	18	2732,8	16,31%
FSUSD58	28,4	0,87%	28,38	28,39	6	45000	4,65%
FSUSD59	28,405	0,83%			5	177000	4,73%
FSUSD5B	28,43	0,78%			4	36000	80%
0705FUSD	28,375	0,98%	28,2	28,2885	2	56400	0,71%
FSUSD56	28,365	0,85%			2	104850	8,68%
FSUSD5A	28,415	0,82%			2	35000	16,67%
EURO RUB 16.06.05	34826	-0,87%	34850	34850	1	738	-0,91%

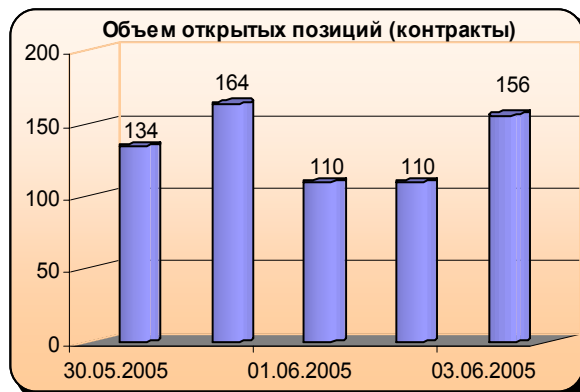
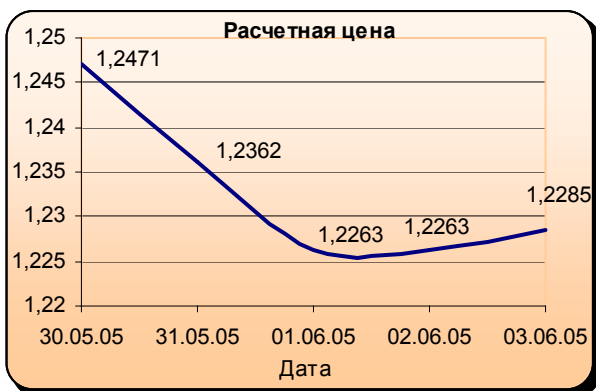
За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов претерпела некоторые изменения. Самым ликвидным по-прежнему остается Eur/\$1-065 – июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», причем количество сделок по нему на прошлой неделе сократилось на 53,81% или 120 сделок. Сентябрьский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», как и неделей ранее, остается вторым по показателю ликвидности, число сделок по нему также уменьшилось – на 47,16% или 83 сделки. Снижение ликвидности двух данных контрактов было связано с ростом курса доллара США относительно курса евро, наблюдавшимся на протяжении практически всей недели.

Отметим также значительное увеличение ликвидности контракта Si-6.05 – июньский фьючерс на доллар США на РТС – на 125,0% или 50 сделок. Остальные инструменты, представленные в данном сегменте, сильно уступают первым трем по показателю ликвидности.

Отметим также появление в числе наиболее ликвидных контрактов сентябрьского фьючерса на доллар США на РТС, однако, число сделок по нему пока остается незначительным.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На протяжении практически всей недели расчетная цена фьючерса сокращалась, снижение сменилось противоположным движением лишь в пятницу. В целом расчетная цена контракта сократилась на 257 пункта. На этой неделе на валютный сегмент рынка деривативов огромное значение оказывала политическая ситуация, сложившаяся в Европе.

Прошедшая неделя была насыщена экономическими публикациями высокой степени важности, относившимися как к США, так и к европейским странам. В частности, по европейской экономике - это цифры по германской занятости, вышедшие 31 мая и ВВП Еврозоны, опубликованные 1 июня. Также стоит отметить и намеченное на 2 июня заседание ЕЦБ. К данным, влияющим на дальнейшие настроения по доллару, можно отнести потребительские настроения (31 мая), промышленный ISM (1 июня), объемы промышленного производства (2 июня), а наибольшее внимание было приковано к данным по занятости в США.

Главной причиной падения расчетной цены фьючерса в понедельник стала реакция рынка на результаты референдума во Франции. В воскресенье во Франции состоялся референдум, в ходе которого французские избиратели большинством в 55% голосов отвергли единую конституцию Европейского союза. Исход голосования усилил опасения в возможном замедлении процесса европейской интеграции. Кроме того, подобная неопределенность не способствует увеличению инвестиционной привлекательности Еврозоны.

Во вторник изменение расчетной цены контракта было подвержено влиянию тех же опасений по поводу принятия европейской конституции, которые еще более усугубились из-за растущего количества ее противников в Голландии в преддверии проведения референдума в этой стране.

Дополнительным стимулом для роста доллара относительно евро стал выход негативных данных по экономике Еврозоны. Опубликованные данные не смогли оказать поддержку единой европейской валюте, т. к. в лучшем случае лишь оказывались на уровне прогноза. В то же время вышедшие данные по экономике США так же были смешанными и не смогли оказать должной поддержки американской валюте, вследствие чего курс доллара не отыграл весь свой потенциал роста. Так, например, индекс уверенности потребителей в мае вырос до 102,2 с 97,5 в апреле, а Ассоциация менеджеров по снабжению Чикаго сообщила, что ее индекс деловой активности в мае упал до 54,1 с 65,6 в апреле. К тому же на рынке были сильны ожидания очередного повышения ставок, чему в немалой степени способствует улучшение ситуации потребительских настроений.

В среду падение расчетной цены контракта продолжилось теми же темпами, что и в предыдущие торговые сессии. Основной причиной продолжившегося падения стали предварительные результаты референдума в Нидерландах, которые свидетельствовали о том, что и эта страна отвергла новую европейскую конституцию. Это спровоцировало избавление инвесторов от европейских активов, что связано с укрепившимися сомнениями по поводу перспектив европейской экономики. Как следствие, курс доллара значительно укрепился относительно евро. В тоже время данные по экономике США также были неутешительны. Согласно данным Института менеджеров управления индекс деловой активности в производственном секторе в мае упал до 51,4 с 53,4 месяцем ранее (ожидаемое значение 52,1), индексы товарно-материальных запасов и занятости упали ниже 50 пунктов, до 47,8 и 48,8 соответственно, что говорит о резком сокращении запасов и занятых в производстве.

Однако вышедшие в среду показатели по европейской экономике тоже не смогли оказать поддержку европейской валюте. В частности, индекс производственной активности Еврозоны упал до минимума за 22 месяца - 48,7 пунктов, тогда как значение ниже 50 пунктов говорит о спаде в производственном секторе. Несмотря на то, что снижение индексов ожидалось, оно превысило прогнозы, что послужило сигналом к продаже евро. Дополнительным фактором падения евро стало сообщение в прессе о том, что Бундесбанк и министр финансов Германии провели совещание, касавшееся возможной неудачи Европейского денежного союза. Также Европейский центральный банк пересмотрел в сторону сокращения свои прогнозы по экономическому росту в Еврозоне на 2005 год. Прирост ВВП на 2005 год ожидается на уровне 1,4% (в марте прогноз составлял 1,6%).

Стабилизация курса евро относительно доллара и его дальнейший рост в конце недели, в первую очередь, связаны с ослаблением влияния результатов референдумов во Франции и Нидерландах, негативными ожиданиями в отношении показателей рынка труда США, а также с выходом не слишком обнадеживающих данных по экономике США в целом. Кроме того, в конце недели появилось заявление Председателя ФРБ Далласа Роберта Фишера о скором окончании периода повышения ставок Федеральной Резервной Системы.

В четверг Министерство труда США опубликовало следующие данные.

На неделе, закончившейся 28 мая, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 350 тыс., увеличившись на 25 тыс. по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 325 тыс. Полученная цифра оказалась намного хуже ожиданий экономистов.

По уточненным данным, производительность труда в американской экономике за пределами сельскохозяйственного сектора выросла в I квартале на 2,9% в годовом исчислении. Согласно предварительным подсчетам, которые были опубликованы в начале мая, показатель роста равнялся 2,6%. Экономисты не ошиблись в своих прогнозах, ожидая пересмотра данного показателя в лучшую сторону.

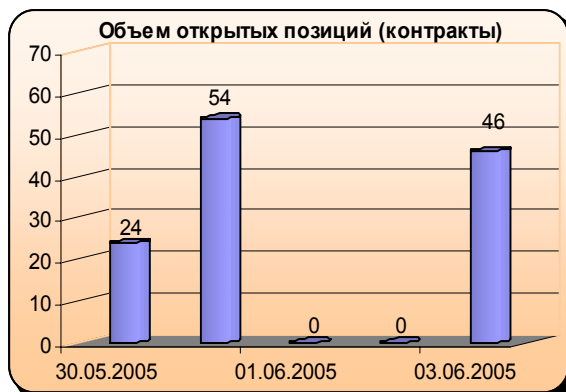
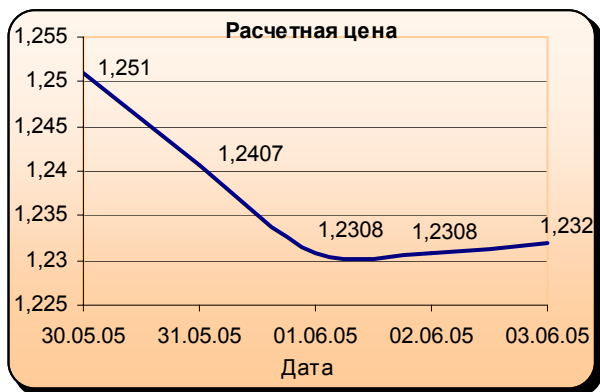
Объем заказов у американских промышленных предприятий вырос в апреле на 0,9% по сравнению с мартом. Однако эксперты в среднем прогнозировали, что заказы вырастут на 1,1%.

В пятницу поддержку европейской валюте оказала публикация данных по индексу деловой активности PMI в сфере услуг в еврозоне, который неожиданно вырос в мае, в то время как ожидалось снижение. В частности, индекс PMI в Германии достиг максимума за 9 месяцев. Негатива доллару добавил опубликованный в пятницу Министерством труда США отчет о занятости за май. Количество рабочих мест в американской экономике за пределами сельскохозяйственного сектора увеличилось в мае на 78 тыс. Полученный месячный прирост ниже прогнозов экспертов, которые прогнозировали, что число рабочих мест вырастет на 185 тыс. Однако, в то же время, уровень безработицы понизился в мае до 5,1%, по сравнению с 5,2% в апреле.

Как следствие, эти данные, а также опасения по поводу скорого прекращения повышения учетной ставки ФРС США способствовали некоторому росту расчетной цены данного контракта, несмотря на то, что по итогам торгов на рынке ФОРЕКС евро снизился.

Что касается объема торгов, то он на этой неделе был на уровне ниже среднего, что связано с падением расчетной цены фьючерса на протяжении практически всей недели. Исключение составила лишь пятница, когда оборот достиг среднего для данного контракта уровня ввиду роста цены контракта на негативных данных по доллару. Что касается объема открытых позиций, в целом за неделю он незначительно увеличился, однако, в течение недели оставался в среднем ниже уровня предыдущей. В целом на прошедшей неделе преобладали спекулятивные настроения, заключавшиеся в интрадэй покупках и дальнейших продажах.

Eur/\$1-095 (Биржа «Санкт-Петербург»)



Что касается расчетной цены данного контракта, тенденция ее изменения была аналогична вышеописанному фьючерсу с более ранней датой экспирации. Единственным отличием является наличие спреда между данными контрактами, т. е. цена сентябрьского фьючерса несколько выше, чем июньского, что, вероятно, говорит об уверенности участников рынка в среднесрочном увеличении базисного актива.

Объем торгов по данному контракту также, как и у вышеописанного фьючерса, в течение недели был ниже среднего, лишь в пятницу достигнув обычного для данного контракта уровня. Объем открытых позиций за неделю значительно увеличился, что, вероятно, связано с низкой расчетной ценой инструмента и уверенностью участников торгов в среднесрочной перспективе роста цены контракта. Однако, более низкое, чем у вышеописанного контракта, значение данного показателя свидетельствует о предпочтении, отдаваемом рынком более короткому контракту.

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	46	9	192,014	192,017	27,658,263,787	287	57	40,171,428
РТС	0	0	0	0	0	0	0	0
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	192,000	192,000	27,656,261,250	0	0	0
Биржа "СПБ"	46	9	14	17	2,002,537	287	57	40,171,428
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Структура рынка товарных деривативов не претерпела изменений на прошедшей неделе. Данный сегмент представлен торгами на двух биржах – СПВБ и Бирже «Санкт-Петербург». Однако по товарным деривативам на СПВБ на этой неделе сделок не совершалось.

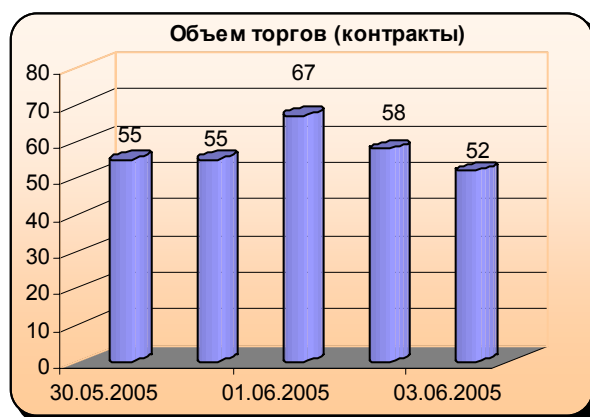
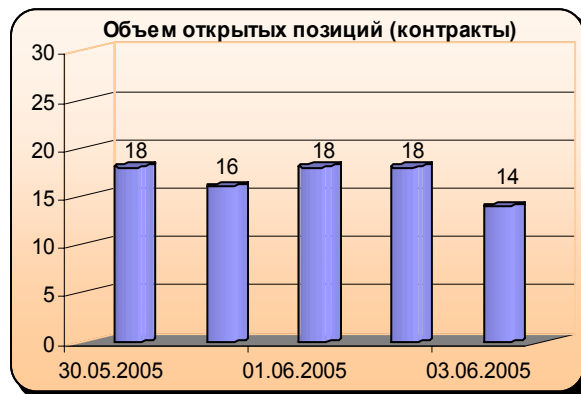
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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
BR100-065	50,41	2,86%	48,56	51,01	46	16,8	-31,15%
0605CJCE5010	542,375	18,33%			0	42000	0,00%
3Q05CJCE5095	500,5	6,89%			0	150000	0,00%
0106FAUL	423,2	1,06%			0	0	0,00%
0206FAUL	423,2	1,06%			0	0	0,00%

Наиболее ликвидным контрактом данного сегмента, как и ранее, остается фьючерс на сырую нефть марки Brent. Ликвидность данного фьючерса увеличилась на 1 сделку.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

BR100-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На прошедшей неделе изменение расчетной цены фьючерса на нефть марки Brent на Бирже «Санкт-Петербург» не имело устойчивой тенденции. Так, в понедельник, вторник и пятницу наблюдалось снижение расчетной цены, а в среду и четверг - ее рост. В целом за неделю расчетная цена контракта увеличилась на 0,38 долл./барр., что значительно ниже роста на мировых рынках. Так, например, по итогам рабочей недели 31 мая – 3 июня цены на нефть марки Brent в Лондоне выросли на 6,8%. На мировых рынках на цену нефтяных фьючерсов влияют ожидания роста спроса на нефть в III и IV с одной стороны и текущее высокое предложение нефти, выраженное в увеличении ее товарных запасов, с другой. Причем, если на мировых рынках опасения по поводу увеличения спроса на прошедшей неделе преобладали на рынке, вызвав значительный рост цены фьючерсов, то на российском цена за неделю изменилась незначительно. Таким образом, разница между ценой фьючерсов на нефть в России и за рубежом составила практически 4 долл./барр.

В понедельник 30 мая нефтяные площадки в Лондоне и Нью-Йорке были закрыты в связи с национальными праздниками в Англии и США. Расчетная цена фьючерса в понедельник сократилась, что, видимо, связано с ожиданием снижения цены нефти на мировых рынках на следующей торговой сессии во вторник.

Во вторник, снижение расчетной цены продолжилось, что, возможно, связано со снижением июньских и июльских фьючерсов на бензин на бирже NYMEX, вызвавших снижение фьючерсов на нефть на бирже IPE в Лондоне в ходе торгов во вторник. Однако если на IPE в итоге произошел разворот нефтяных фьючерсов, то на российском рынке цена во вторник упала на 0,38 долл./барр.

В среду и четверг расчетная цена фьючерса значительно повысилась, следуя за динамикой мировых рынков. Причиной роста на мировых рынках стал значительный рост цены фьючерсов на бензин и топочный мазут, который повлек за собой и нефтяные фьючерсы. Рост цен на топочный мазут связан с тем, что товарные запасы дизельного топлива в США находятся ниже соответствующих прошлогодних уровней.

В четверг 2 июня появились очередные еженедельные данные о товарных запасах нефти и нефтепродуктов в США. Как сообщило министерство энергетики США, на неделе, закончившейся 27 мая, товарные запасы нефти увеличились на 1,4 млн. баррелей до 333,8 млн. баррелей. Это на 32,6 млн. баррелей или на 10,8% больше, чем в то же время прошлого года. Несмотря на это, рост нефтяных фьючерсов продолжился на опасениях увеличения спроса, а также нехватки добывающих мощностей, способных его удовлетворить.

В пятницу рост цены контракта, наблюдавшийся в две предыдущие торговые сессии сменился незначительным снижением, что вероятно, связано с фиксацией прибыли. В то же время на мировых площадках рост цен на нефть продолжался, однако, участники российского рынка предпочли зафиксировать прибыль ввиду приближения выходных.

Что касается объема открытых позиций, то он в течение недели был ниже среднего для данного контракта уровня и в целом за неделю незначительно сократился. Объем торгов был на среднем уровне, его максимум наблюдался в среду.