

Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов

03 - 06 мая 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 03 по 06 мая 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

Важнейшие события за неделю:

Комитет по операциям на открытом рынке Федеральной резервной системы США на очередном заседании, состоявшемся 3 мая, принял решение повысить ставку по федеральным фондам на 0,25 процентного пункта до 3,00%.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в среду оставил базовую процентную ставку на уровне 2% годовых. Таким образом, ставка уже двадцать четвертый месяц подряд находится на минимальном с 1948 года уровне.

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	14 465	3 618	2 314 146	2 308 958	30 142 415 310	423 148	105 933	6 107 995 339
РТС	14 083	3 521	1 775 342	1 784 146	15 163 943 502	294 939	73 735	2 517 843 667
ММВБ	16	4	340 020	332 755	9 450 139 486	116 100	29 025	3 227 242 650
СПВБ	4	1	197 200	190 450	5 486 132 000	6 500	1 625	180 610 000
Биржа "СПб"	340	85	212	209	9 237 778	3 857	964	163 431 500
Фьючерсная биржа	22	7	1 372	1 399	32 962 544	1 752	584	18 867 522

Суммарные данные по сегментам рынка (все биржи):

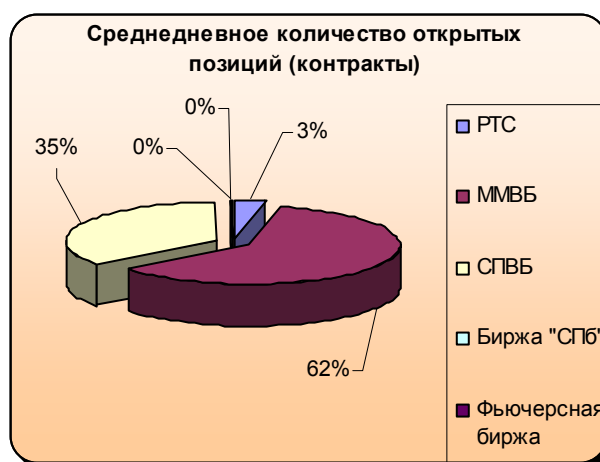
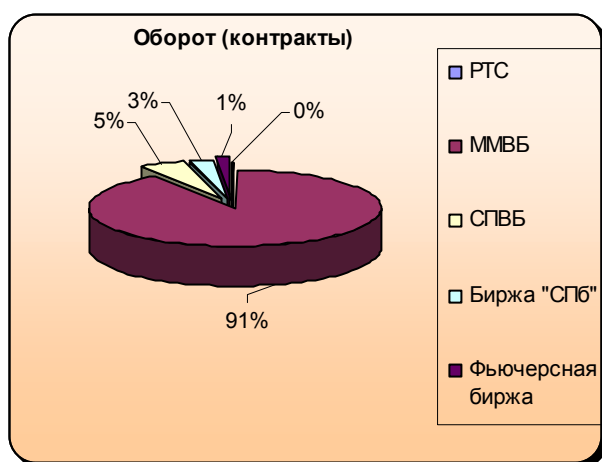
Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	14 465	3 618	2 314 146	2 308 958	30 142 415 310	423 148	105 933	6 107 995 339
Деривативы на акции	14 069	3 518	1 757 542	1 766 348	14 668 377 764	294 600	73 650	2 508 414 407
Товарные деривативы	32	8	16	17	2 235 207	238	60	33 243 424
Валютные деривативы	364	93	556 588	542 593	15 471 802 339	128 310	32 224	3 566 337 508

* В суммарных данных отсутствуют итоги торгов в пятницу на Санкт-Петербургской Фьючерсной бирже

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	364	93	556 588	542 593	15 471 802 339	128 310	32 224	3 566 337 508
РТС	14	4	17 800	17 798	495 565 738	339	85	9 429 260
ММВБ	16	4	340 020	332 755	9 450 139 486	116 100	29 025	3 227 242 650
СПВБ	4	1	197 200	190 450	5 486 132 000	6 500	1 625	180 610 000
Биржа "СПб"	308	77	196	192	7 002 571	3 619	905	130 188 076
Фьючерсная биржа	22	7	1 372	1 399	32 962 544	1 752	584	18 867 522



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, увеличился на 60,49% или 48,4 тыс. контрактов. Оборот торгов увеличился лишь на двух биржах: на ММВБ увеличение составило 90,33% или 55,1 тыс. контрактов, на Бирже «СПб» - 187,68% или 2,4 тыс. контрактов.

На остальных биржах оборот сократился. Отдельно по биржам данное сокращение составило: РТС – 46,28% или 292 контракта, СПВБ – 56,67% или 8,5 тыс. контрактов, Фьючерсная Биржа – 14,95% или 308 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте возрос – на 62,54% или 1,4 млрд. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента увеличился на 5,53% или 29,2 тыс. контрактов. Увеличение данного показателя наблюдалось на следующих биржах: РТС – 1,26% или 222 контракта. ММВБ – 4,94% или 16,0 тыс. контрактов, СПВБ – 7,06% или 13,0 тыс. контрактов. Сокращение числа открытых позиций наблюдалось на Бирже «СПб» - на 6,67% или 14 контрактов, а также на Фьючерсной бирже – на 2,83% или 40 контрактов (однако необходимо учитывать, что в обзоре не учтены итоги торгов пятницы 6 мая по данной бирже).

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе значительно увеличилось – на 74,16% или 155 сделок. Наибольшее увеличение пришлось на Биржу «СПб» - 156,67% или 188 сделок.

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 16%). Выросла доля Биржи «СПб» – на 1%. Доля же остальных бирж в совокупном обороте данного сегмента сократилась: РТС – на 1% (достигнув отметки близкой к 0%), Фьючерсная Биржа – на 2%, СПВБ - на 14%.

С 3 по 6 мая наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период выросла на 6%). 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 (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
Eur/\$1-065	1,285	-0,27%	1,281	1,2995	173	150,5	18,04%
Eur/\$1-095	1,2889	-0,37%	1,2875	1,3013	135	41	134,29%
EURO/USD 16.06.05	12962	0,66%	12877	12982	16	738,7	-1,05%
Si-6.05	27850	0,09%	27778	27840	11	15310	2%
FSUSD55	27,7849	-0,18%	27,76	27,835	6	90000	7,14%

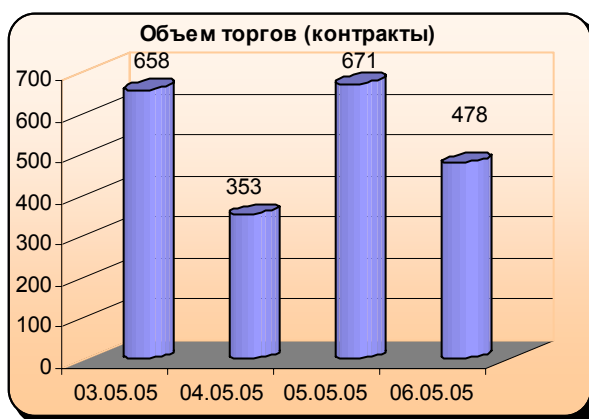
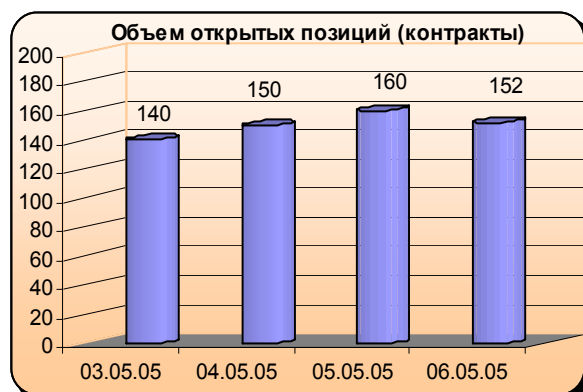
За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов не претерпела значительных изменений. Самым ликвидным по-прежнему остается Eur/\$1-065 – июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», причем количество сделок по нему на прошлой неделе значительно увеличилось на 166,15% или 108 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 увеличилось – на 145,45% или 80 сделок. Увеличение ликвидности двух данных контрактов было связано с возобновившимся на этой неделе ростом курса евро относительно курса доллара США.

Остальные инструменты, представленные в данном сегменте, сильно уступают первым двум по показателю ликвидности, причем количество сделок по ним сократилось. Так, например, число сделок по контракту Si-6.05 – июньский фьючерс на доллар США на РТС – уменьшилось на 60,71% или 17 сделок.

Отметим появление в числе наиболее ликвидных контрактов фьючерса на доллар США на ММВБ, однако, число сделок по нему незначительно.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)



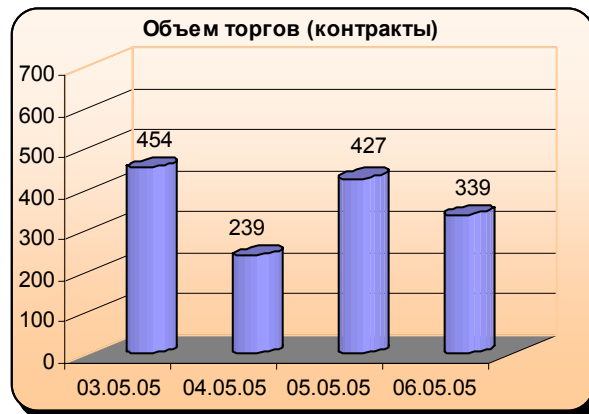
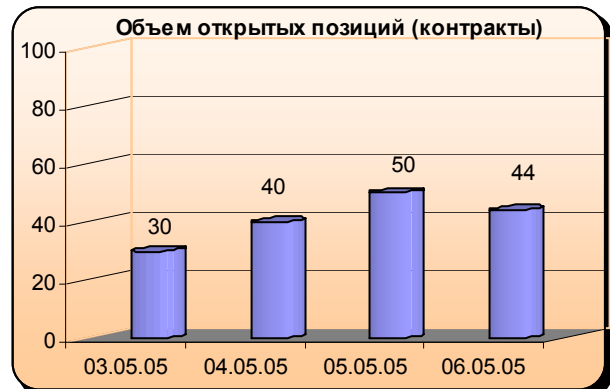
На протяжении всей недели не наблюдалось единой тенденции изменения расчетной цены данного фьючерса. Так, вторник характеризовался значительным снижением расчетной цены, обусловленным, в первую очередь, ожиданием заседания ФРС США, на котором должен был решаться вопрос об очередном повышении учетной ставки. Аналитики прогнозировали ее увеличение на 0,25 процентных пункта до 3 %, причем, основное внимание было сконцентрировано на комментариях, сопровождавших решение. В итоге, как и ожидалось, ставка была повышена, что, однако, не добавило оптимизма рынку, в связи с комментариями, из которых рынок сделал выводы о возможном замедлении повышения учетной ставки в будущем, из-за замедления экономического роста. Как следствие в среду расчетная цена фьючерса заметно увеличилась.

Что касается заседания ЕЦБ, посвященного ставке рефинансирования, то ничего непредвиденного не случилось, как и прогнозировалось, ставка осталась на прежнем уровне. Более интересным стал выход впервые увеличившихся за последнее время данных по розничным продажам в Еврозоне (0,3%), что также оказало определенную поддержку Евро.

Однако уже в четверг курс доллара стабилизировался относительно Евро, а в пятницу и вовсе расчетная цена значительно упала ниже отметки понедельника. Данная стабилизация и падение были вызваны ожиданием выхода благоприятных данных по занятости в США в пятницу. Данные оказались значительно лучше и так оптимистичного прогноза и, как следствие, расчетная цена фьючерса упала.

Достаточно высокая волатильность обусловила относительно большой оборот по данному контракту, причем наибольшее его значение наблюдалось во вторник и четверг. Число открытых позиций при этом оставалось примерно на одном уровне, лишь немного увеличившись в течение недели, однако, в целом за неделю сократилось со 160 до 152 контрактов. Это говорит о том, что на рынке по-прежнему присутствуют спекулятивные настроения и отсутствуют инвесторы готовые к вложениям на долгосрочную перспективу.

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 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 во вторник и четверг. Объем открытых позиций оставался незначительным и также за неделю несколько сократился с 50 до 44 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	32	8	16	17	2 235 207	238	60	33 243 424
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"	32	8	16	17	2 235 207	238	60	33 243 424
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. Оборот по данному сегменту уменьшился на 3,64% или 9 контрактов, число открытых позиций не изменилось.

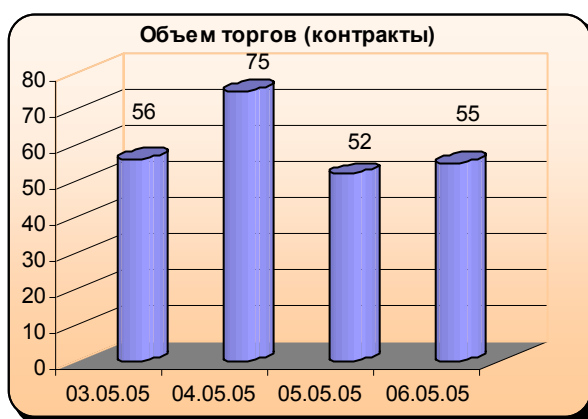
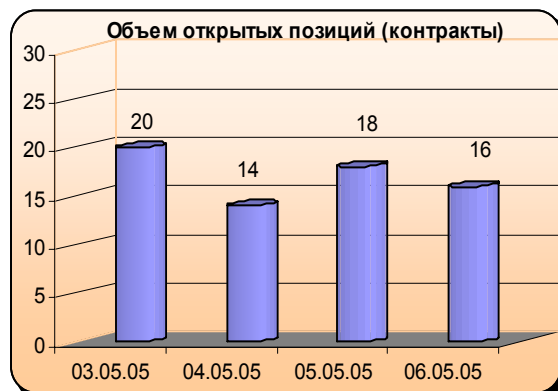
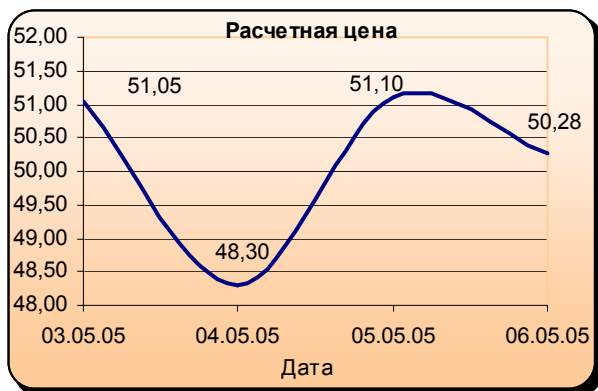
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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	50,28	-1,51%	48,3	52,1	32	17	0,00%
0106FAUL	430,5	0,30%			0	0	0,00%
0206FAUL	430,5	0,30%			0	0	0,00%
0306FAUL	430,5	0,30%			0	0	0,00%
0406FAUL	430,5	0,30%			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 фьючерсу уменьшилось на 17.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

BR100-055 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На прошедшей неделе изменение расчетной цены фьючерса на нефть марки Brent на Бирже «Санкт-Петербург» не имело устойчивой тенденции. В целом в течение недели наблюдалось снижение цены данного контракта, однако, в четверг наблюдался ее значительный рост, вызванный ростом цен на аналогичные контракты на мировых рынках.

В целом, как уже отмечалось, изменение расчетной цены данного фьючерса отражает мировые тенденции изменения цен на нефть. Отличие от мирового рынка заключается в наличии лага при смене тенденции изменения цены. Так, например, начавшийся 4 мая на мировых рынках рост цен, спровоцировал рост расчетной цены рассматриваемого контракта лишь 5 мая. Т. о. имеется некоторое запоздание в реакции российского рынка на известия касательно мировых тенденций изменения цены базисного актива данного инструмента. Данный рост на мировых рынках, прежде всего, был вызван долгосрочными факторами, а именно ожидаемым ростом спроса на нефть в связи с автомобильным, а также последующим за ним отопительным сезоном. Однако рост цены исследуемого фьючерса, скорее всего, связан не столько с этими причинами, сколько с вызванным ими ростом цены на мировых рынках, особенно, если учесть, что изменение базового актива в долгосрочной

перспективе не сильно влияет на расчетную цену контракта ввиду приближающейся даты экспирации.

Основными причинами снижения расчетной цены данного фьючерса на этой неделе, как и на прошлой, стали: наличие крупных товарных запасов нефти в США, увеличение товарных запасов бензина, высокий уровень нефтедобычи ОПЕК, а также наличие признаков замедления экономического роста в индустриальных странах.

Относительно объема торгов можно отметить, что он был на среднем для данного контракта уровне. Максимальный оборот наблюдался в среду, однако, увеличение относительно объема торгов в остальные дни было незначительным. Объем открытых позиций за прошедшую неделю не изменился.