

## Информационно-аналитический обзор российского рынка деривативов на отдельные акции 03 - 06 мая 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 03 по 06 мая 2005 года
- ✓ Рынок деривативов на отдельные акции

### 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%.

Премьер-министр Михаил Фрадков подписал распоряжение о внесении технических изменений и дополнений в программу приватизации федерального имущества на 2005г., предусматривающих приватизацию "Роснефти".

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:

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:

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

## 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	14 069	3 518	1 757 542	1 766 348	14 668 377 764	294 600	73 650	2,508,414,4
РТС	14 069	3 518	1 757 542	1 766 348	14 668 377 764	294 600	73 650	2 508 414 407
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 49,54% или 289,3 тыс. контрактов, число сделок уменьшилось 47,06% или 12,5 тыс. контрактов, соответственно и среднеедневное число сделок снизилось на 33,86%. Число открытых позиций незначительно увеличилось на 0,73% или 12,8 тыс. контрактов.

### Фьючерсы

#### Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

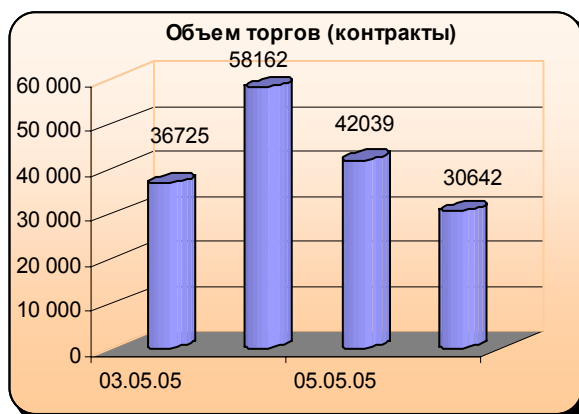
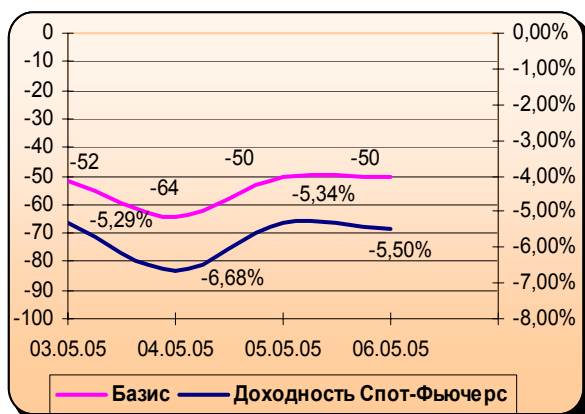
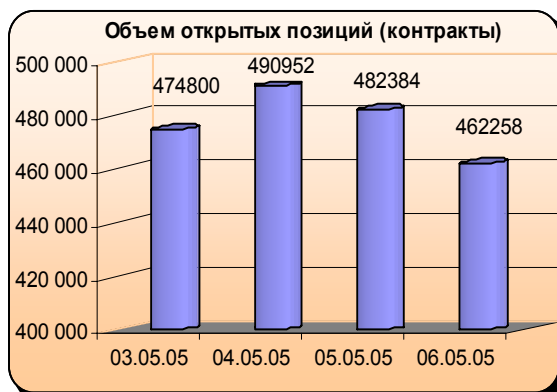
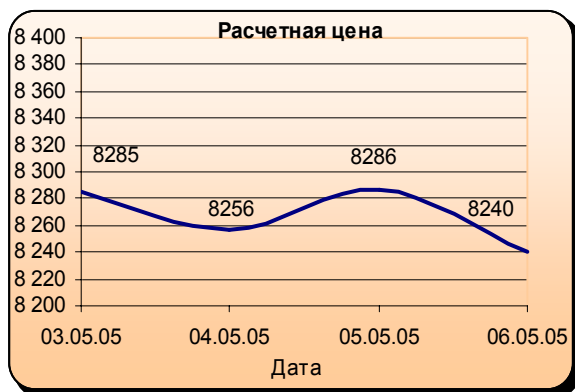
Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
EERU-6.05	8240	-0,54%	8229	8349	9597	477598,5	1,18%
LKOH-6.05	9277	0,39%	9170	9330	2104	97862	-6,63%
GAZR-6.05	7850	-0,73%	7844	7950	737	446677,5	-0,26%
RTKM-6.05	5795	-0,77%	5760	5935	380	14816,5	-8,54%
SNGR-6.05	19526	-0,81%	19521	20490	257	7232	7,23%
GMKR-6.05	15990	1,24%	15690	16000	163	10582,5	1,83%
EERU-9.05	8322	0,14%	8290	8403	20	2319	-2,91%
GAZR-9.05	7950	-1,83%	7950	8030	16	6600,5	23,85%
LKOH-9.05	9330	1,92%	9260	9380	15	8214,5	1,58%
SNGR-9.05	19700	0,64%	19651	19700	3	31,5	-1,56%
GMKR-9.05	16257	-0,84%			0	64	0,00%
RTKM-9.05	5848	2,70%			0	334	11,15%
RUIX-6.05	44500	0%			0	2	300,00%
RUIX-9.05	45710	0%			0	0	0,00%

Пятерка наиболее ликвидных фьючерсов на акции за прошедшую неделю не изменилась. Число сделок по всем наиболее ликвидным контрактам значительно сократилось, что связано с тем, что прошедшая неделя была

укороченной, а также с предстоящими праздниками. Как и неделей ранее, абсолютным лидером по числу заключенных сделок остается фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», хотя на прошедшей неделе его ликвидность уменьшилась.

## Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

### EERU-6.05 (Биржа РТС)



**\* Базис рассчитывается без учета дивидендов**

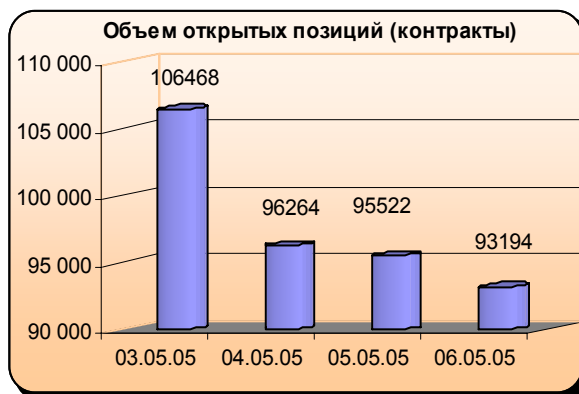
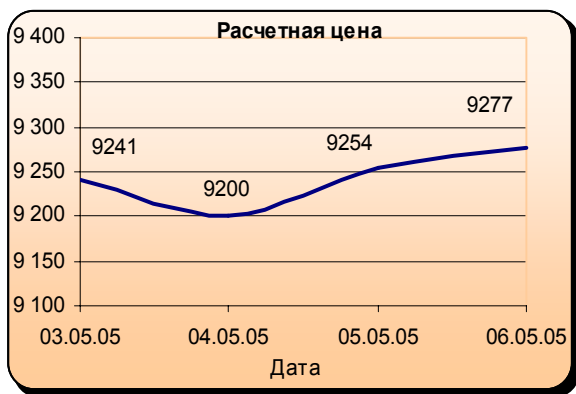
Число сделок по данному контракту значительно сократилось – на 49,82% или 9,5 тыс., что, прежде всего, было вызвано влиянием на активность рынка майских праздников, из-за которых многие участники рынка предпочли не открывать позиции. В целом за прошедшую неделю расчетная цена данного инструмента незначительно повысилась с отметки 8225 руб. до 8240 руб. за контракт. Однако устойчивой тенденции изменения цены не наблюдалось. Так, во вторник и четверг расчетная цена повышалась, а в среду и пятницу снижалась. Снижение цены соответствовало общей тенденции, сложившейся на рынке в последнее время, вызванной отсутствием как внутренних, так и внешних позитивных новостей, которые могли бы повлечь за собой рост российского фондового рынка. Кроме того, стоит учитывать фактор предпраздничной недели, который сильно сказался на активности участников

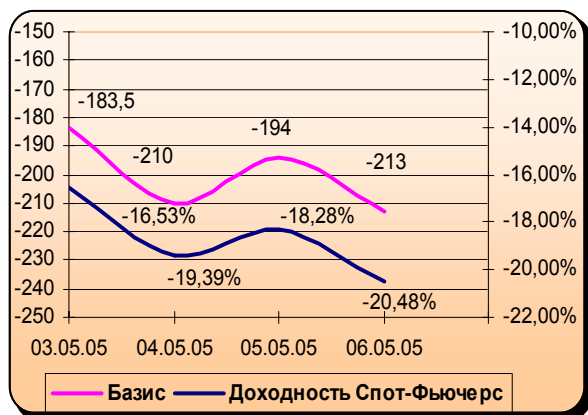
торгов. Что касается роста расчетной цены фьючерса в начале недели, то он, вероятнее всего, был вызван позитивной реакцией рынка на повышение ФРС учетной ставки на прогнозируемую величину - 25 базисных пункта, и в большей мере намерением и в дальнейшем умеренно повышать процентную ставку. Повышение расчетной цены в четверг, вероятнее всего, было вызвано благоприятной ситуацией на мировых товарных рынках и в частности возобновившимся ростом цен на нефть, а также позитивным фоном, наблюдавшимся на большинстве западных фондовых рынков. В целом же на российском рынке всю неделю наблюдались ярко выраженные спекулятивные настроения, крупные инвесторы предпочли дожидаться конца майских праздников и заняли выжидательные позиции. Также росту на фондовом рынке в некоторой степени способствовало приближение дат закрытия реестров акционеров крупнейших "голубых фишек".

Объем открытых позиций по данному фьючерсу вплоть до среды увеличивался, причем наибольшее увеличение наблюдалось в среду, что, видимо, связано с достаточно низкой ценой фьючерса и ожиданием ее повышения в краткосрочной перспективе. Однако к концу недели данный показатель значительно уменьшился и в пятницу достиг отметки ниже конца прошлой недели, причем наибольшее снижение наблюдалось в пятницу, что в совокупности с достаточно большим объемом торгов, наблюдавшимся на прошлой неделе, говорит о преобладании спекулятивных настроений на рынке. Многие участники торгов, открывшие позиции в начале недели, предпочли закрыть свои позиции в преддверии праздников. Что касается оборота торгов, то наибольшего объема он достиг в среду, составив 58,2 тыс. контрактов.

Относительно базиса данного инструмента, на протяжении всей недели он оставался отрицательным, колеблясь в пределах от -64 до -50 руб., что несколько ниже, чем на прошлой неделе. Это, видимо, говорит об ожидании некоторого снижения цены фьючерса в краткосрочной перспективе, а также, возможно, связано с предстоящим закрытием реестров акционеров. Наименьшая доходность спот-фьючерс пришла на среду и составила -6,68% (на прошлой неделе -3,52%), наибольшая - на вторник -5,29% (на прошлой неделе -1,76%). Как видно, в целом данные показатели были ниже, чем на прошедшей неделе.

### ЛКОН-6.05 (Биржа РТС)





### \* Базис рассчитывается без учета дивидендов

За прошедшую неделю количество сделок по данному инструменту сократилось на 40,96% или на 1,4 тыс. контрактов, а среднее число открытых позиций - на 5,55%. Расчетная цена контракта упала на 42 пункта и к пятнице достигла отметки в 9277 руб. за контракт.

На протяжении всей недели наблюдался рост расчетной цены фьючерса, исключение составила лишь среда, когда цена незначительно снизилась, что было вызвано снижением базового актива контракта ввиду отсутствия позитивных новостей на фондовом рынке. Однако в дальнейшем рост цены возобновился, что в первую очередь было обусловлено ростом цен на нефть, наблюдавшимся на мировых рынках. В итоге расчетная цена данного инструмента хоть и незначительно, но выросла относительно последнего дня предыдущей недели.

Объем торгов на протяжении всей недели оставался достаточно низким. Своего максимума он достиг в среду, составив 14108 контрактов, при этом объем открытых позиций неуклонно снижался, не считая вторника, когда значение данного показателя незначительно выросло. Как уже писалось выше, это связано с нежеланием многих инвесторов уходить на праздники с открытыми позициями по данному контракту, а также с преобладанием на рынке спекулятивных настроений.

Что касается базиса данного инструмента, то он по-прежнему остается значительно ниже нуля, причем в отличие от прошлой недели его значение еще больше снизилось, достигнув отметки начала прошлой недели. Соответственно на протяжении всей недели сокращалось и значение показателя доходности спот-фьючерс. В пятницу оно достигло минимальной отметки за неделю - 20,48% (для сравнения в этот же день прошлой недели -14,85%).

## Опционы

### Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

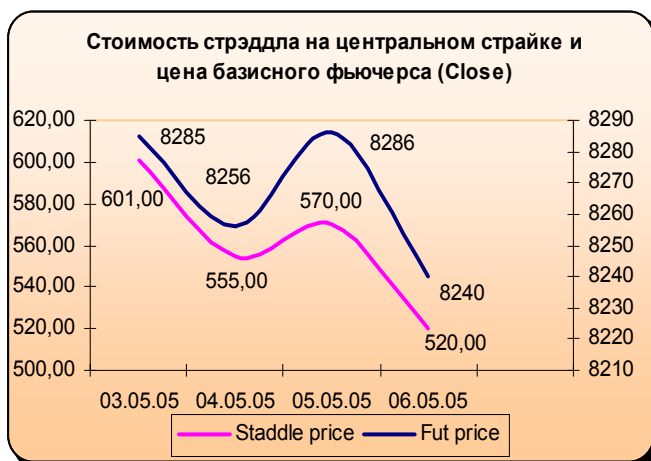
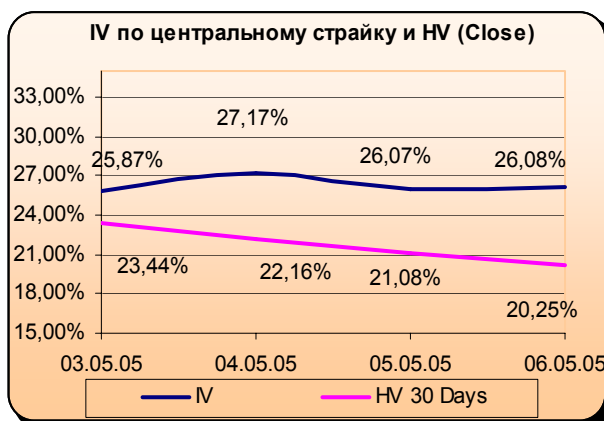
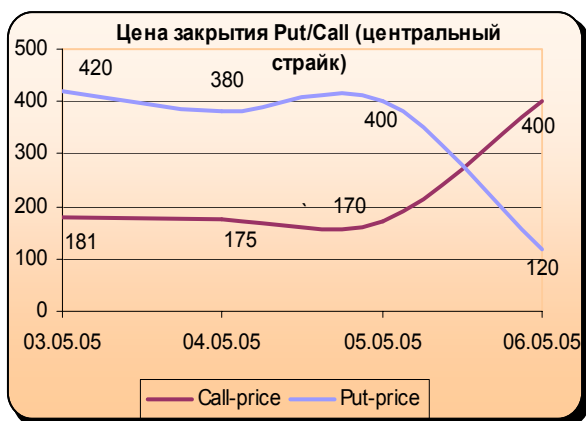
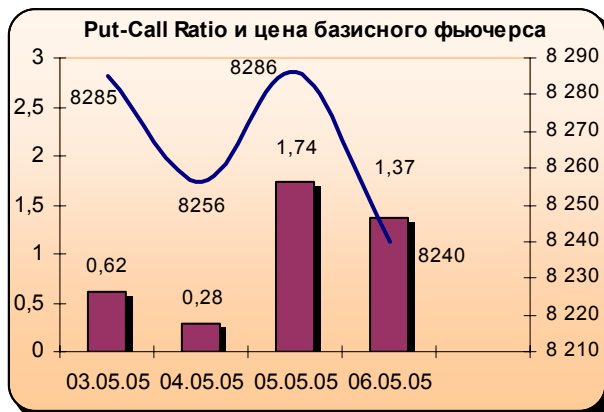
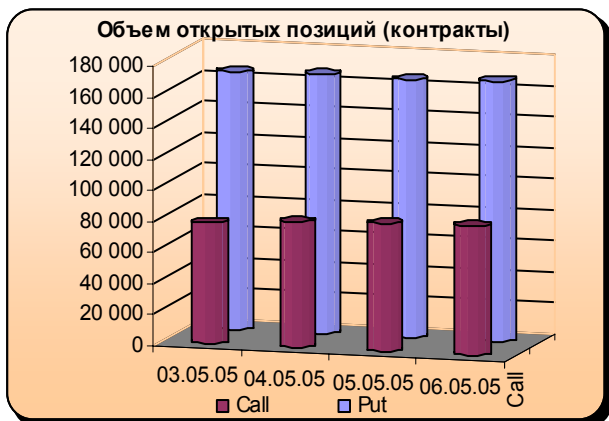
Базисный актив	Last trading day	Объем торгов (контракты)		Объем открытых позиций (контракты)		Количество сделок		Trades_total
		Call	Put	Call	Put	Call	Put	
EERU-мм.гг	09.06.2005	7 142	5 767	83 198	167850	182	159	341
EERU-мм.гг	11.05.2005	17 802	8 564	104 886	39654	162	132	294
LKOH-мм.гг	09.06.2005	2 053	1 921	65 974	122408	36	33	69
GAZR-мм.гг	09.06.2005	2 203	359	37 974	39952	39	5	44
LKOH-мм.гг	11.05.2005	1	594	1 648	3144	1	14	15
RTKM-мм.гг	09.06.2005	9	0	5888	8010	5	0	5
EERU-мм.гг	12.09.2005	4	0	318	10	4	0	4
GAZR-мм.гг	11.05.2005	0	192	10968	14076	0	3	3
RTKM-мм.гг	11.05.2005	12	0	1242	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 19,58% или 83 сделки. Уменьшение количества сделок в большей степени коснулось коллов, нежели путов. Объем торгов сократился на 3,98% или 494 контракта.

Отметим также тот факт, что пятерка наиболее ликвидных инструментов осталась прежней, однако значительно сократилась ликвидность опциона на фьючерс на акции НК «ЛУКОЙЛ» (73,15%).

## Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

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



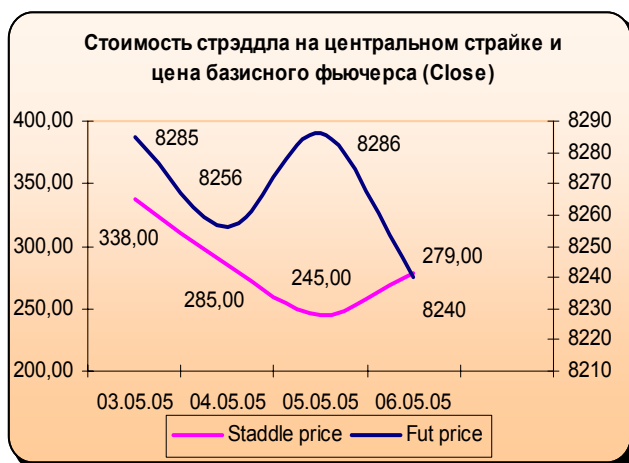
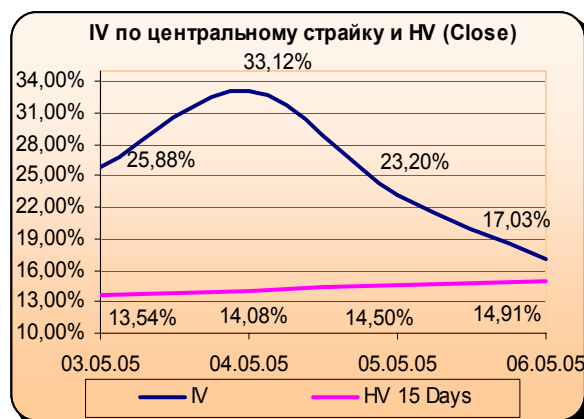
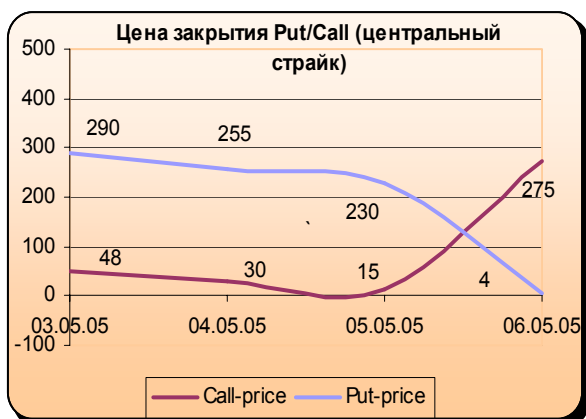
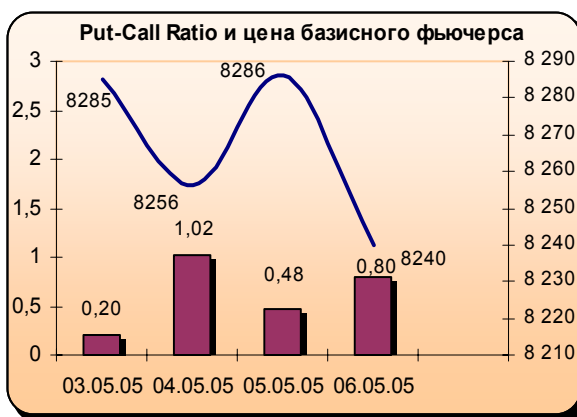
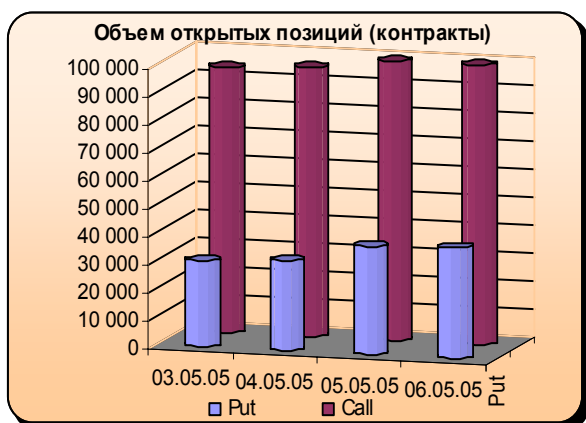
За прошедшую неделю объем открытых позиций по данному контракту незначительно увеличился 3,0% или 7,3 тыс. контрактов, причем, большей частью данное увеличение коснулось коллов.

Что касается Put-Call Ratio, здесь можно отметить, что первую половину недели на рынке торговалась в основном коллы, причем наименьшее значение показателя наблюдалось в среду, что, вероятно, было связано с достаточно низкой расчетной ценой базового фьючерса. Однако в четверг и пятницу больше торговались путы, что, скорее всего, связано с фиксацией прибыли.

Показатель IV на этой неделе был достаточно низким и максимального значения достиг в среду, составив 27,17% (максимальное значение на прошлой неделе 28,01%) и в целом в течение недели остался на уровне предыдущей. Значение 30-тидневной исторической волатильности на протяжении всей недели снижалось, опустившись с 23,44% во вторник до 20,25% в пятницу (соответствующее значение в этот же день прошлой недели 24,24%).

Стоимость стрэддла на центральном страйке за прошедшую неделю снизилась с 604 руб. в прошлую пятницу до 520 руб.

## EERU-6.05\_110505 (майский опцион на фьючерс на акции PAO «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 на 19,75% или 23,8 тыс. контрактов, причем чуть больше увеличение коснулось коллов. Это свидетельствует о присутствующей на рынке игре на повышение, присущей данному опциону.

Практически всю неделю, за исключением среды, на рынке в основном торговались коллы, что характерно для данного инструмента. Исключением стала среда, когда значение Put-Call Ratio составило 1,02, что, видимо, связано с наименьшей за неделю ценой контракта, однако превышение объема торгов путами над коллами было незначительным. Наименьшее же значение показателя наблюдалось во вторник и составило 0,20.

Изменение IV на этой неделе было достаточно нестабильным. Так, в среду оно достигло своего максимума за последние 2 недели и составило 33,12%, но в то же время к пятнице оно достигло своего минимума, составив 17,03% и значительно приблизилось к значению 15-тидневной исторической волатильности. Что касается последней, то ее значение на протяжении всей недели росло.

Стоимость стрэдла на центральном страйке за неделю уменьшилась с 350 руб. до 279 руб.