

Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов 06 - 10 июня 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 06 по 10 июня 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

Важнейшие события за неделю:

Как сообщило министерство энергетики США, на неделе, закончившейся 3 июня, товарные запасы нефти сократились на 3 млн. барр. до 330,8 млн. барр. Это на 29,0 млн. барр. или на 9,6% больше, чем в то же время прошлого года.

Министерство труда США сообщило в четверг, что на неделе, закончившейся 4 июня, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 330 тысяч, уменьшившись на 21 тысячу по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели. Экономисты в среднем прогнозировали снижение данного показателя до 335 тысяч.

Председатель ФРС США Алан Гринспен считает, что экономика США по-прежнему "крепко стоит на ногах" и заявил, что ФРС намерена продолжить цикл повышения учетной ставки.

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	24 155	4 915	1 964 008	2 441 628	57 250 847 338	1 220 818	251 803	13 113 285 777
РТС	23 705	4 825	1 085 040	1 581 676	9 936 922 238	1 104 344	228 508	9 789 581 515
ММВБ	17	3	569 700	551 100	16 263 056 750	105 010	21 002	2 982 815 000
СПВБ	3	1	307 200	306 920	31 005 044 919	4 200	840	119 385 000
Биржа "СПб"	382	76	124	107	5 860 695	5 002	1 000	207 565 223
Фьючерсная биржа	48	10	1 944	1 826	39 962 736	2 262	452	13 939 039

Суммарные данные по сегментам рынка:

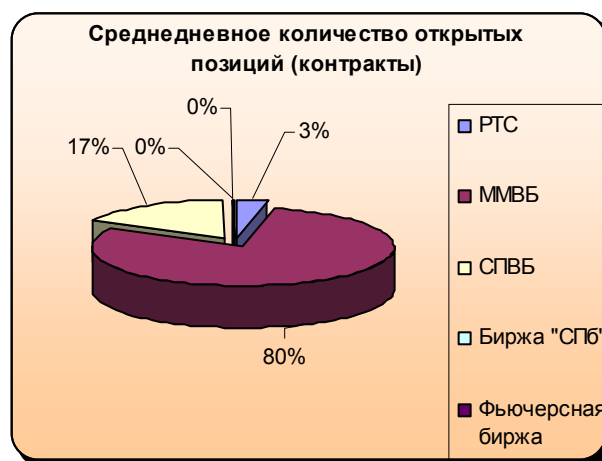
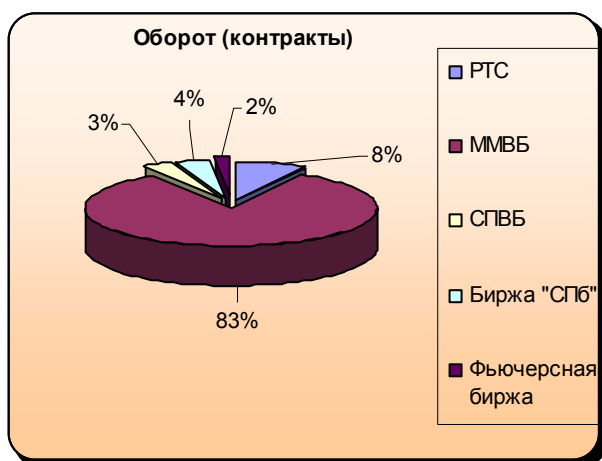
Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	24 155	4 915	1 964 008	2 441 628	57 250 847 338	1 220 818	251 803	13 113 285 777
Деривативы на акции	23 559	4 796	1 008 894	1 502 337	8 795 983 434	1 071 538	221 947	9 260 653 411
Товарные деривативы	41	8	192 014	192 018	27 727 225 336	298	60	43 371 749
Валютные деривативы	510	102	705 782	691 364	20 123 502 918	126 400	25 280	3 571 195 339
Процентные деривативы	45	9	57 318	55 909	604 135 650	22 582	4 516	238 065 278

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	510	102	705,782	691,364	20,123,502,918	126,400	25,280	3,571,195,339
РТС	101	20	18,828	23,430	536,803,154	10,224	2,045	290,862,826
ММВБ	17	3	569,700	551,100	16,263,056,750	105,010	21,002	2,982,815,000
СПВБ	3	1	115,200	114,920	3,279,874,500	4,200	840	119,385,000
Биржа "СПб"	341	68	110	89	3,805,778	4,704	941	164,193,474
Фьючерсная биржа	48	10	1,944	1,826	39,962,736	2,262	452	13,939,039

* По всем биржам, кроме ММВБ объем открытых позиций удвоенный



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, сократился на 10,66% или 15,1 тыс. контрактов. При этом оборот сократился лишь на ММВБ – на 19,22% или 25,0 тыс. контрактов. На остальных биржах объем торгов вырос. Отдельно по биржам данное увеличение составило: РТС – 61,62% или 3,9 тыс. контрактов, СПВБ – 740,0% или 3,7 тыс. контрактов, Бирже «СПб» – 58,01% или 1,7 тыс. контрактов и Фьючерсной Бирже – 34,16% или 576 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте сократился на 10,56% или 421,5 млн. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента увеличился на 9,76% или 62,7 тыс. контрактов. Сокращение числа открытых позиций наблюдалось на РТС – на 24,34% или 6,0 тыс. контрактов, Бирже «СПб» - на 45,54% или 92 контракта и на Фьючерсной Бирже – на 0,72% или 14 контрактов. На остальных биржах объем открытых позиций увеличился: ММВБ – на 11,88% или 60,5 тыс. контрактов, СПВБ – 7,87% или 8,4 тыс. контрактов.

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе увеличилось на 43,66% или 155 сделок. Наибольшее увеличение пришлось на биржу «СПб» - 73,98% или 145 сделок, наибольшее снижение на ММВБ - 10,53% или 2 сделки, а в абсолютном выражении на РТС – на 6,48% или 7 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 остается ММВБ, ее доля за прошедшую неделю сократилась на 10%. Увеличилась доля следующих бирж: РТС – на 4%, Биржи «СПб» - на 2%, Фьючерсной Биржи – на 1%, СПВБ – на 3%.

С 6 по 10 июня наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период выросла на 2%). Соответственно сократилась доля СПВБ (на 2%).

Наиболее ликвидные контракты (рынок валютных деривативов)

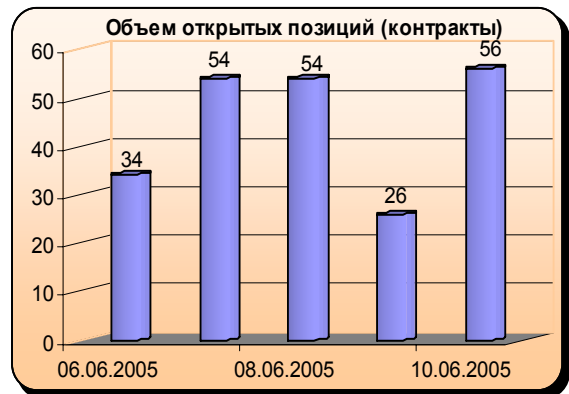
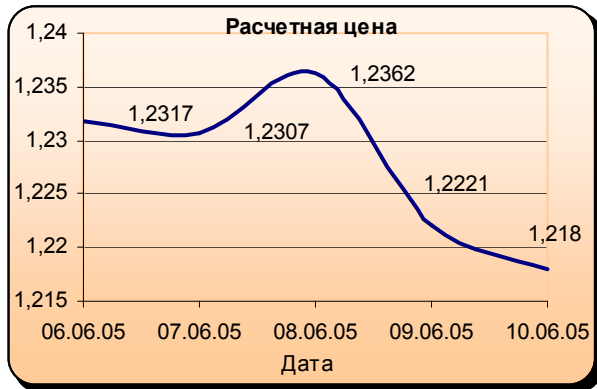
Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение средненеж. открытых позиций
Eur/\$1-095	1,218	-1,11%	1,2174	1,2368	171	44,8	44,52%
Eur/\$1-065	1,2145	-1,12%	1,2139	1,2363	170	44	-67,36%
Si-6.05	28501	0,30%	28356	28500	61	19644,4	29,59%
EURO/USD 16.06.05	12214	-0,55%	12203	12329	45	1103,2	-7,97%
Si-9.05	28540	0,40%	28385	28540	40	3783,6	38,45%
FSUSD59	28,555	0,37%	28,38	28,38	12	187900	6,16%
FSUSD57	28,535	0,37%	28,5	28,5	4	113950	18,27%
EURO RUB 16.06.05	34740	-0,42%	34920	34940	3	722,4	-2,11%
3405FUSD	28,46	0,12%	28,425	28,425	2	21120	5,60%
3105FUSD	28,46	0,12%	28,425	28,425	1	17000	70%
FSUSD5C	28,59	0,35%			1	2400	бесконечность%

За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов не претерпела значительных изменений. Единственным отличием от прошлой недели стало то, что самым ликвидным контрактом стал Eur/\$1-095 – сентябрьский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», количество сделок по нему на прошлой неделе увеличилось на 83,87% или 78 сделок. Июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», на прошлой неделе обладавший наибольшей ликвидностью, стал вторым по данному показателю, несмотря на то, что число сделок по нему также увеличилось – на 65,05% или 67 сделок. Увеличение ликвидности двух данных контрактов было связано с ростом курса евро относительно курса доллара США, наблюдавшимся в середине недели. Увеличение ликвидности сентябрьского инструмента связано с приближающейся датой экспирации июньского контракта.

Отметим также некоторое сокращение ликвидности контракта Si-6.05 – июньского фьючерса на доллар США на РТС – на 32,22% или 29 сделок.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

Eur/\$1-095 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На прошедшей неделе расчетная цена фьючерса имела тенденцию к снижению, прерванную ростом лишь в среду. В итоге совокупное снижение за неделю составило 140 пунктов.

В понедельник при наличии как позитивных, так и негативных новостей, касательно европейской валюты расчетная цена контракта незначительно уменьшилась, оставшись практически на уровне закрытия прошлой недели. Стабилизации курса евро относительно доллара способствовали умеренно позитивные факторы понедельника такие, как, с одной стороны, выступление главы ЕЦБ Ж.-К. Трише, в котором он выразил уверенность в правильности выбранного ЕЦБ курса, а также неоднозначные данные из зоны евро. К последним можно отнести повышение индекса экономических настроений в июне с 6,0 до 6,75 пунктов, а также индекса текущих деловых условий с 16,75 до 18,75 пунктов. В то же время объемы заказов промышленных предприятий Германии сократились в апреле на 2,9% относительно марта, в то время как эксперты ожидали снижения на 0,8%.

Кроме того, к негативным факторам, повлиявшим на курс евро, можно отнести принятое решение отложить принятие законопроекта о проведении референдума по проекту новой европейской конституции в Великобритании.

На доллар же оказывали давление технические факторы. Ралли, наблюдавшееся на протяжении предшествовавших недель, способствовало закрытию длинных позиций по доллару, вынудив участников рынка фиксировать прибыль.

Несмотря на выход во вторник позитивных данных по объему промышленного производства в Германии в апреле (данный показатель увеличился на 1,1% в то время, как эксперты прогнозировали рост лишь на 0,5%) курс евро относительно доллара США вновь несколько снизился. Причем снижение на российском рынке происходило на фоне некоторого укрепления европейской валюты относительно американской на мировых рынках. Это говорит о том, что участники торгов на российском рынке не верят в возможность среднесрочного роста единой европейской валюты. Позитива евро добавило и заявление президента ЕЦБ Ж.-К. Трише о том, что ЕЦБ не собирается в ближайшей перспективе снижать ставки. Как и днем ранее, против доллара вновь играли технические факторы - участники торгов стремились зафиксировать прибыль в преддверии выхода важных данных и значимых событий, ожидавшихся ближе к концу недели. Однако участники российского рынка не восприняли позитива по евро, вследствие чего расчетная цена фьючерса несколько снизилась.

В среду на российском рынке евро, наконец, отыграл умеренный позитив предыдущих дней, причем рост происходил на фоне снижения пары евро/доллар на западных биржах. Несмотря на негатив, относившийся к единой европейской валюте, наблюдался рост расчетной цены контракта. К негативным факторам можно отнести сообщение о том, что Центробанк Голландии снизил прогноз роста ВВП до 0,4% с предыдущих 1,7%, а также заявления ряда высокопоставленных лиц относительно европейской экономики в целом и курса евро в частности.

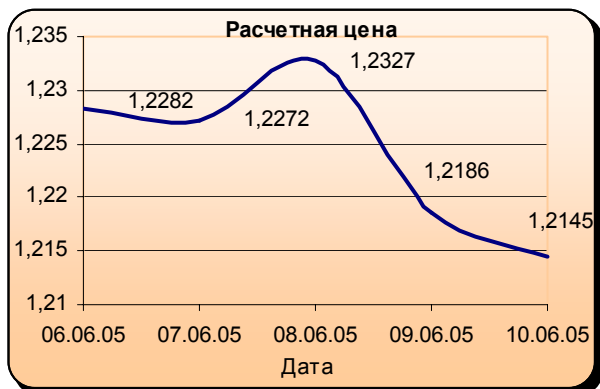
К негативному фактору касательно доллара можно было отнести опасения по поводу возможной приостановки в цикле повышений ставок, на которую могло пойти ФРС после заседания.

В четверг основную поддержку доллару США оказало выступление председателя ФРС США Алана Гринспена, который заявил, что ФРС намерена продолжить цикл повышения учетной ставки, вопреки появившимся слухам о возможной приостановке. Кроме того, Министерство труда США сообщило в четверг, что на неделе, закончившейся 4 июня, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 330 тысяч, уменьшившись на 21 тысячу по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 351 тысяче, что оказалось лучше прогнозов. Как следствие курс доллара значительно укрепился относительно евро. В пятницу снижение расчетной цены фьючерса продолжилось, в отсутствие значимых новостей, касающихся курсов данных валют. Можно лишь отметить опубликованные крупнейшими банками изменения прогнозов по доллару в лучшую сторону.

Что касается объема торгов, то он на этой неделе был на высоком уровне, что, однако, в большей мере связано с приближением даты исполнения

июньского фьючерса на кросс курс Евро к доллару США, вследствие чего участники торгов уделяют больше внимания данному контракту. Наибольшее же значение данного показателя наблюдалось в пятницу, несмотря на снижение расчетной цены контракта. Объем открытых позиций незначительно увеличился, однако, в течение недели оставался несколько выше уровня прошедшей. Как обычно, на рынке преобладали спекулятивные настроения.

Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)



Что касается расчетной цены данного контракта, тенденция ее изменения была аналогична вышеописанному фьючерсу с более поздней 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 росте базисного актива.

Объем торгов по данному контракту в течение недели был на среднем уровне. Максимальное его значение наблюдалось в понедельник, несмотря на снижение расчетной цены. Объем открытых позиций за неделю значительно сократился, что связано с приближением даты исполнения контракта. Значение данного показателя впервые стало меньше значения соответствующего показателя контракта с более поздней датой экспирации.

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	41	8	192,014	192,018	27,727,225,336	298	60	43,371,749
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	27,725,170,419	0	0	0
Биржа "СПб"	41	8	14	18	2,054,917	298	60	43,371,749
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. Оборот данного сегмента на прошедшей неделе увеличился на 3,83% или 11 сделок. Число открытых позиций не изменилось.

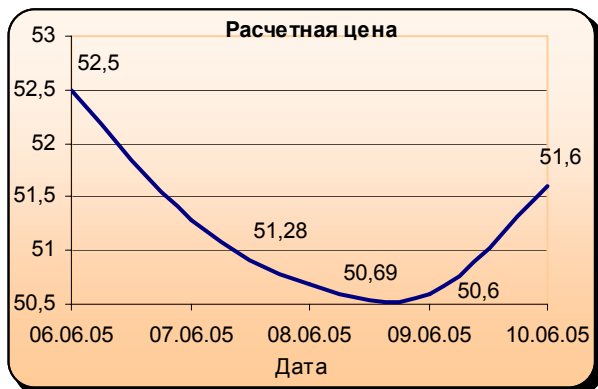
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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
BR100-065	51,6	-1,71%	50,19	52,57	41	18	7,14%
0605CJCE5010	556,179	2,07%			0	42000	0%
3Q05CJCE5095	518,625	3,08%			0	150000	0%
0106FAUL	422,75	-0,48%			0	0	0,00%
0206FAUL	422,75	-0,48%			0	0	0,00%

Наиболее ликвидным контрактом данного сегмента, как и ранее, остается фьючерс на сырую нефть марки Brent. Ликвидность данного фьючерса сократилась на 5 сделок.

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 и пятницу наблюдался рост расчетной цены фьючерса, в остальные же дни расчетная цена снижалась. В целом за неделю рост составил 1,19 дол./барр., что достаточно неожиданно, если учесть, что прошедшая неделя на мировых рынках принесла снижение цен на нефть марки Brent. Однако необходимо учитывать тот факт, что на бирже IPE в Лондоне уже обращаются июльские фьючерсы на нефть, в то время как на российском рынке – июньские. Как следствие, расчетная цена рассматриваемого контракта несколько ниже аналогичного на мировых площадках, что, возможно, обусловлено ожидаемым в дальнейшем увеличением спроса на базисный актив фьючерсов.

В понедельник наблюдался значительный рост расчетной цены, несмотря на снижение, наблюдавшееся на мировых рынках, которое, вероятно, было вызвано фиксацией прибыли. Возможно, данный рост связан с уже описанным выше спрэдом между российским контрактом и зарубежным аналогом. Кроме того, данный рост связан с позитивной реакцией на бурный рост на мировых

рынках, продемонстрированный в конце прошлой недели, в ходе которого цена на нефть марки Brent повысилась на 3,4%, в то время как на российском рынке наблюдалось незначительное падение. Таким образом, рынок за счет этого роста отчасти отыграл отставание от мирового уровня цен.

Во вторник же российский рынок последовал за динамикой западных бирж, на которых наблюдалось снижение нефтяных цен, вызванное заявлением президента ОПЕК, в котором говорилось, что при таких уровнях цен на нефть он предложит конференции ОПЕК повысить квоту на нефтедобычу на 500 тыс. баррелей в день.

В среду снижение расчетной цены продолжилось, причем происходило оно на фоне очередных публикаций данных о товарных запасах сырой нефти в США. Как сообщило министерство энергетики США, на неделе, закончившейся 3 июня, товарные запасы нефти сократились на 3 млн. баррелей до 330,8 млн. баррелей. Несмотря на снижение запасов нефти, что случается в последнее время крайне редко, рынок отреагировал на заявление дальнейшим снижением расчетной цены контракта. Согласно докладу сократились также такие показатели, как товарные запасы бензина, уровень поставок нефти на НПЗ, коэффициент использования производственных мощностей американских НПЗ, производство бензина, уровень импорта бензина. Несмотря на такие «бычьи» новости западные площадки закрылись в отрицательной области, что, вероятно, обусловлено фиксацией прибыли после продемонстрированного сразу после опубликования доклада роста.

В четверг 9 июня расчетная цена контракта не претерпела значительных изменений, зафиксировавшись к концу дня чуть ниже уровней предыдущего дня. На российском рынке вновь наблюдалось снижение, в то время как западные биржи захлестнули «бычьи» настроения. Значительный рост на мировых площадках был вызван новостью о тропическом шторме Arlene, двигавшемся в сторону Мексиканского залива, который был воспринят рынком, как сильнейший сигнал к покупкам. Видимых же причин для снижения, наблюдавшегося на российском рынке, не было.

В пятницу снижение цены контракта сменилось значительным ростом, частично отыгравшим падение цены в предыдущие три дня. Причем рост происходил на фоне снижения нефтяных цен на западных биржах. Возможно, данное увеличение цены связано с запоздалой реакцией российского рынка на сообщения предыдущего дня, вызвавшие бурный рост цен на мировых рынках. Рост происходил вопреки негативу, связанному с публикацией ежемесячного доклада Международного энергетического агентства, в котором сообщалось о снижении прогноза по росту спроса на нефть в Китае. Однако стоит отметить, что участники как российского рынка, так и западного не обращают особого внимания на подобные прогнозы, ожидая значительного роста спроса на нефть в III и IV кварталах и не верят в способность ОПЕК удовлетворить этот спрос.

Объем открытых позиций был на обычном для данного контракта уровне и в целом за неделю не изменился. Объем торгов также был на среднем уровне, его максимум пришелся на пятницу, когда наблюдался значительный рост цены контракта.