

## Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов 11 - 15 июля 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 11 по 15 июля 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

### Важнейшие события за неделю:

Дефицит торгового баланса США составил в мае 55,3 млрд. долл., уменьшившись на 2,8% по сравнению с пересмотренным показателем апреля (56,9 млрд. долл.), что оказалось меньше прогнозов (57,0 млрд. долл.).

На неделе, закончившейся 9 июля, количество первичных обращений за пособиями по безработице в США составило 336 тыс., увеличившись на 16 тыс. по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 320 тыс., что оказалось заметно больше среднего прогноза экономистов (325 тыс.).

Объем промпроизводства в США вырос в июне на 0,9% по сравнению с маем. В мае, согласно пересмотренным данным, промышленное производство повысилось на 0,3%, что превысило ожидания экономистов (рост на 0,4%).

Индекс цен производителей PPI не изменился в июне по сравнению с маем, когда он упал на 0,6%, что оказалось ниже прогнозов экономистов (0,4%).

На неделе, закончившейся 8 июля, товарные запасы нефти в Америке сократились на 3,9 млн. баррелей до 321,0 млн. баррелей. Это на 18,6 млн. баррелей или на 6,2% больше, чем в то же время прошлого года.

### 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	30 874	6 282	2 351 566	2 501 369	53 071 853 541	941 044	194 957	10 594 123 456
РТС	30 283	6 164	1 710 674	1 752 843	17 086 633 661	885 638	183 876	8 593 111 121
ММВБ	9	2	426 110	524 790	12 228 121 450	50 485	10 097	1 451 823 875
СПВБ	2	0	214 200	223 120	23 749 977 575	600	120	17 230 500
Биржа "СПб"	573	115	2	16	69 215	3 921	784	529 538 110
Фьючерсная биржа	7	1	580	600	7 051 640	400	80	2 419 850

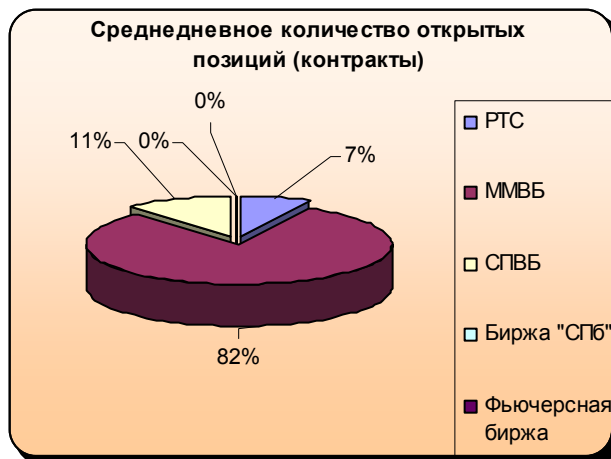
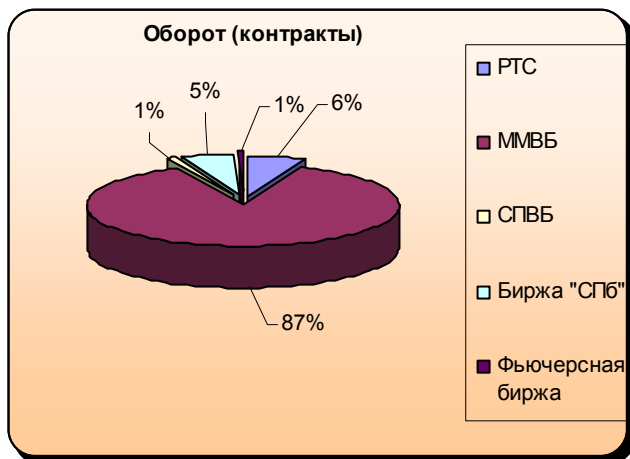
### Суммарные данные по сегментам рынка:

Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	30 874	6 282	2 351 566	2 501 369	53 071 853 541	941 044	194 957	10 594 123 456
Деривативы на акции	30 155	6 138	1 545 892	1 589 521	14 463 918 445	844 551	175 659	8 094 207 570
Товарные деривативы	269	54	150 000	150 014	21 909 442 575	837	167	422 215 437
Валютные деривативы	391	78	538 984	646 510	15 457 379 121	58 071	11 614	1 679 320 404
Процентные деривативы	59	12	116 690	115 324	1 241 113 400	37 585	7 517	398 380 045

## 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	391	78	538 984	646 510	15 457 379 121	58 071	11 614	1 679 320 404
РТС	69	14	48 092	47 998	1 381 601 816	3 502	700	100 523 506
ММВБ	9	2	426 110	524 790	12 228 121 450	50 485	10 097	1 451 823 875
СПВБ	2	0	64 200	73 120	1 840 535 000	600	120	17 230 500
Биржа "СПб"	304	61	2	2	69 215	3 084	617	107 322 673
Фьючерсная биржа	7	1	580	600	7 051 640	400	80	2 419 850



#### \* По всем биржам, кроме ММВБ объем открытых позиций удвоенный

Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, увеличился на 196,45% или 38,5 тыс. контрактов. При этом оборот сократился на двух биржах: РТС – на 30,24% или 1,5 тыс. контрактов и Фьючерсной Бирже – на 74,03% или 1,1 тыс. контрактов. На остальных биржах объем торгов вырос. Отдельно по биржам данное увеличение составило: ММВБ – 397,39% или 40,3 тыс. контрактов, СПВБ – 100,00% или 300 контрактов, Биржа «СПб» – 19,58% или 505 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте увеличился на 207,07% или 1,1 млрд. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента снизился на 19,28% или 128,7 тыс. контрактов. Сокращение числа открытых позиций наблюдалось на всех биржах, кроме РТС (увеличение на 1,49% или 706 контрактов) и Биржи «СПб», на которой значение данного показателя осталось на прежнем уровне. Снижение числа открытых позиций на остальных биржах: ММВБ – на 21,70%

или 118,1 тыс. контрактов, СПВБ - на 14,63% или 11 тыс. контрактов и Фьючерсной Бирже - на 34,09% или 300 контрактов.

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе увеличилось на 2,62% или 10 сделок. Наибольшее увеличение пришлось на Биржу «СПб» – 4,47% или 13 сделок. Наибольшее снижение на РТС – на 8,00% или 6 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, причем ее доля за прошедшую неделю значительно увеличилась на 36%. Доля остальных бирж сократилась: РТС – на 20%, СПВБ – на 1%, Биржи «СПб» – на 8%, Фьючерсной Биржи - на 7%.

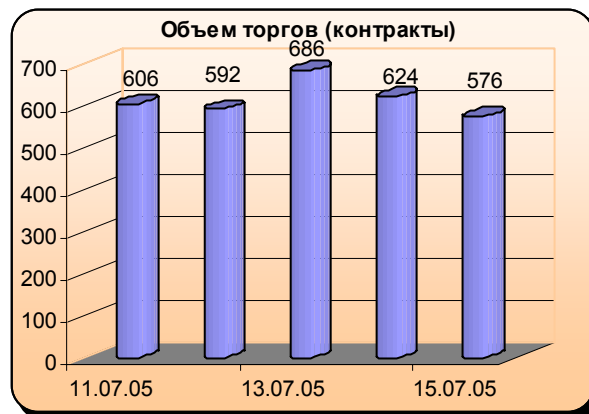
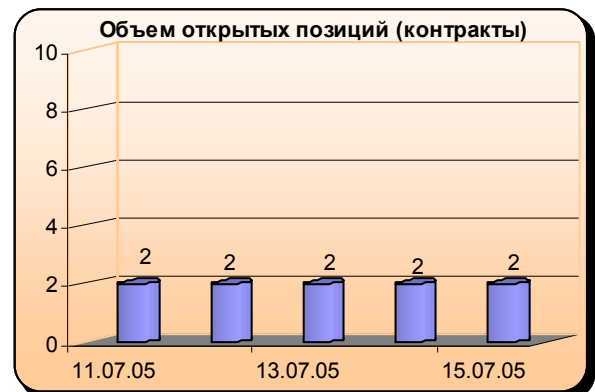
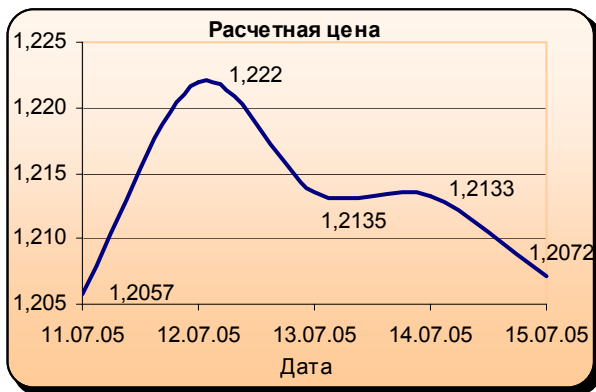
С 11 июля по 15 июля наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций, как и ранее, характеризовалась ММВБ.

### 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/\$1-095	1,2072	0,12%	1,2028	1,222	304	2	0%
Si-9.05	28730	-0,11%	28616	28789	69	37830,4	3,02%
EURO/USD 16.09.05	12158	1,11%	12024	12214	7	600	-31,82%
FSUSD59	28,695	-0,36%	28,795	28,82	4	237110	4,51%
FSUSD5A	28,67	-0,88%			2	29000	-17,14%
3805FUSD	28,725	-0,09%	28,725	28,725	1	7840	3,16%
4205FUSD	28,71	-0,14%	28,71	28,71	1	120	бесконечность%
FSUSD57	28,6248	-0,78%	28,58	28,58	1	102680	-20%
FSUSD63	28,765	-0,93%			1	25000	8,70%
FSUSD66	28,81	-0,98%			1	25000	47,06%

За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных инструментов данного сегмента претерпела некоторые изменения, однако, самым ликвидным, как и ранее, стал контракт Eur/\$1-095 – сентябрьский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», количество сделок по нему на прошлой неделе незначительно увеличилось на 4,47% или 13 сделок. Вторым по данному показателю, как и ранее, остается контракт Si-9.05 - сентябрьский фьючерс на доллар США на РТС, количество сделок по которому несколько сократилось на 4,17% или 3. Остальные инструменты данного сегмента значительно уступают первым двум по ликвидности.

**Eur/\$1-095 (Биржа «Санкт-Петербург»)**



На прошедшей неделе изменение расчетной цены контракта носило разнонаправленный характер. Так, в понедельник и вторник наблюдался ее рост, остальную же часть недели - снижение. В целом за неделю цена контракта увеличилась на 74 пункта.

Рост расчетной цены контракта в понедельник был вызван укреплением евро относительно доллара США на мировых площадках на фоне выхода позитивных данных по экономике Европы. Так, несмотря на то, что увеличение промышленного производства во Франции в мае оказалось ниже прогноза (рост составил 0,3% относительно апреля, в то время, как аналитики прогнозировали более значительное увеличение – на 0,4%), эти данные можно отнести к позитивным, т.к. промпроизводство во Франции увеличилось впервые за 4 месяца. Также благоприятные новости для евро на выходных пришли и из политического сектора – на референдуме в Люксембурге было одобрено принятие европейской конституции.

В то же время состоялся выход не слишком оптимистичных показателей по экономике Великобритании, цены производителей в которой в июне неожиданно упали на 0,2% по сравнению с маем, хотя аналитики

прогнозировали рост на те же 0,2%. Кроме того, по-прежнему оказывала давление на единую европейскую валюту перспектива увеличения разрыва в процентных ставках между ФРС США и ЕЦБ.

По доллару на понедельник выхода каких бы то ни было данных, способных оказать ему поддержку, не намечалось и, учитывая неоднозначность публикаций, состоявшихся в конце прошлой недели, на международных рынках прошла волна коррекции американской валюты относительно корзины мировых валют, вызванная назревавшей фиксацией прибыли.

Во вторник рост расчетной цены контракта продолжился, в результате чего стоимость фьючерса значительно увеличилась на 167 пунктов. Рост цены инструмента был вызван отыгрыванием рынком позитива прошедшего дня и дальнейшим укреплением евро относительно доллара США на международных рынках.

Укрепление евро на западных площадках было вновь обусловлено публикацией достаточно благоприятных данных по экономике еврозоны. Так, потребительские цены в Великобритании в июне не изменились по сравнению с маем, что совпало со средним прогнозом аналитиков. В мае инфляция в стране составляла 0,4%. Поддержку евро оказало заявление члена управляющего совета ЕЦБ Николаса Гарганаса, который заявил о том, что «растущие цены на нефть могут вынудить ЕЦБ повысить прогноз по инфляции». Данное заявление явилось очередным подтверждением того, что ЕЦБ в ближайшей перспективе не намерен снижать ставки рефинансирования.

С другой стороны, присутствовали на рынке евро и негативные факторы: министры финансов стран Евросоюза прогнозируют уменьшение темпов экономического роста в еврозоне в 2005 году из-за рекордно высокой цены на нефть. По словам премьер-министра и министра финансов Люксембурга Жан-Клода Юнкера, государства ЕС ожидают падение темпов роста ВВП в еврозоне в этом году до 1,3%, что ниже апрельского прогноза в 1,6%.

Однако, учитывая давление, оказываемое на доллар ожиданием публикации негативных данных по торговому балансу США в среду, а также возобновившимся ростом нефтяных цен, данный негатив не смог остановить коррекцию доллара на международных рынках. Некоторую поддержку доллару оказывало лишь ралли на американском фондовом рынке.

В среду рост двух предыдущих дней сменился значительной коррекцией, в результате которой расчетная цена контракта снизилась на 87 пунктов. Увеличение цены фьючерса было связано с укреплением доллара США относительно евро на международных рынках на фоне заявления президента ФРБ Сан-Франциско Джэнет Йеллен о том, что ФРС будет продолжать повышать ставку после 9 повышений подряд, что дало толчок к фиксации прибыли по евро после значительного роста двух предыдущих дней. Далее поддержку американской валюте оказал выход благоприятных данных. Цены на импорт товаров и услуг в США в июне 2005 г. выросли на 1% по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как аналитики ожидали увеличения на 1,2%. Особенно бурно рынки отреагировали на публикацию столь ожидаемых данных по дефициту торгового баланса США, значение которого, согласно прогнозам, должно было возрасти. Дефицит торгового баланса США составил в мае 55,3 млрд. долл., уменьшившись на 2,8% по сравнению с пересмотренным показателем апреля, равным 56,9 млрд. долл., в то время как, согласно опросам

различных информационных агентств, экономисты в среднем прогнозировали, что в мае дефицит составит 57,0 млрд. долл.

Не смогли помешать значительному росту доллара и умеренно позитивные данные по экономике Еврозоны, публикация которых состоялась в среду. Потребительские цены во Франции в июне 2005 г. выросли на 0,2% по отношению к предыдущему месяцу. В годовом исчислении рост потребительских цен составил 1,8%. Представленные результаты в целом оправдали прогнозы аналитиков. Кроме того, министр финансов Германии Ганс Айхель заявил, что дефицит бюджета Германии может быть приведен в соответствие с нормами Евросоюза уже в 2007 г. Напомним, что согласно нормам, установленным для государств - членов Евросоюза в 1990г. Маастрихтским договором, дефицит бюджета не должен превышать 3% от ВВП, в то время как в 2004 г. дефицит бюджета Германии составил 3,7% от ВВП, а в 2005 г., скорее всего, также составит порядка 3,7%.

В четверг расчетная цена контракта незначительно снизилась, зафиксировавшись практически на уровне закрытия среды. Динамика цены фьючерса, как и ранее, соответствовала колебаниям пары евро/доллар на международных рынках, торговавшихся в четверг в узком боковом тренде.

С европейской стороны данная динамика была вызвана умеренно негативными данными по росту экономики еврозоны во втором квартале. Согласно публикации, экономический рост в еврозоне замедлился из-за резкого подъема цен на нефть. По оценкам экспертов Еврокомиссии, рост ВВП во втором квартале составил 0,3% по сравнению с первым кварталом, когда экономика увеличилась на 0,5%.

Однако и по доллару вышли не слишком обнадеживающие данные, в то время как рынок с оптимизмом ожидал публикации целого ряда позитивных показателей, что позволило бы вновь укрепиться «бычьим» настроениям относительно американской валюты среди участников торгов. Объем розничных продаж без учета продаж автомобилей в США в июне составил 0,7% против прогноза 0,6%, предыдущее значение составляло 0,0%.

Министерство труда США сообщило в четверг, что на неделе, закончившейся 9 июля, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 336 тыс., увеличившись на 16 тыс. по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 320 тыс. Полученная цифра оказалась заметно больше среднего прогноза, согласно которому экономисты в среднем прогнозировали, что количество первичных обращений безработных повысится до 325 тыс. Повторные требования безработных в США за неделю к 03 июля составили 2617 тыс. против прогноза 2600 тыс., предыдущее значение составляло 2572 тыс.

Министерство труда США сообщило в четверг, что индекс потребительских цен CPI, индикатор инфляции в розничной сфере, не изменился в июне по сравнению с маем, когда он понизился на 0,1%. Розничная инфляция, зафиксированная в июне, оказалась ниже прогнозов экономистов. Согласно опросу Reuters, экономисты в среднем прогнозировали, что индекс CPI повысится в июне на 0,3%.

Особенно сильное давление на доллар оказала публикация последнего показателя, т.к. она вновь усилила опасения участников торгов по поводу замедления темпов повышения учетной ставки ФРС США.

Как следствие, рынок не смог окончательно определиться с дальнейшим направлением движения по этой паре, однако, как на международных рынках, так и на российском доллар США незначительно укрепился относительно евро.

В последний торговый день недели тенденция укрепления доллара усилилась, вследствие чего расчетная цена контракта выросла на 61 пункт, что связано с укреплением американской валюты на международных рынках относительно корзины мировых валют на фоне выхода умеренно позитивных данных по экономике США.

ФРБ в Нью-Йорке сообщил в пятницу, что индекс деловых условий в производственном секторе Нью-Йорка и северо-восточного региона США вырос в июле до 23,9, по сравнению с пересмотренным показателем июня, равным 10,5. Положительное значение индекса означает, что количество компаний, указывающих на улучшение деловых условий, превышает количество компаний, указывающих на их ухудшение.

ФРС сообщила в пятницу, что объем промышленного производства в США вырос в июне на 0,9% по сравнению с маем. В мае, согласно пересмотренным данным, промышленное производство повысилось на 0,3%, что превысило ожидания экономистов. Согласно опросу Reuters, экономисты в среднем прогнозировали, что в июне промышленное производство увеличится на 0,4%.

Индекс доверия потребителей в США, рассчитываемый экономистами Мичиганского университета, в июле неожиданно вырос. Предварительное значение индикатора составило 96,5 пункта. При этом аналитики прогнозировали падение индекса до 95 пунктов с июньского уровня в 96 пунктов. Таким образом, индекс увеличивался второй месяц подряд впервые с начала этого года.

В то же время состоялась и публикация данных несколько ниже прогноза. Так, рост запасов товаров на складах в США в мае оказался ниже прогнозов. Увеличение показателя составило 0,1% - до 1,3 трлн. долл., тогда как аналитики ожидали прироста на 0,2%.

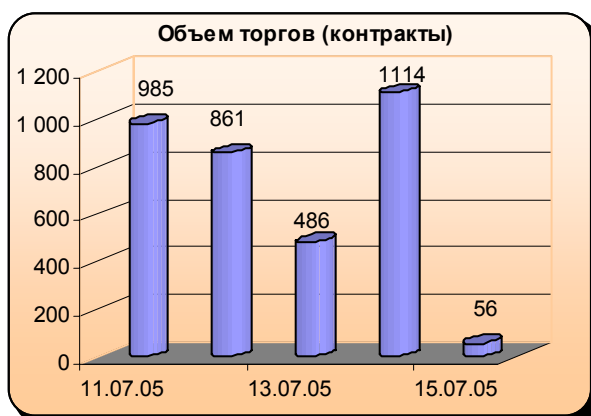
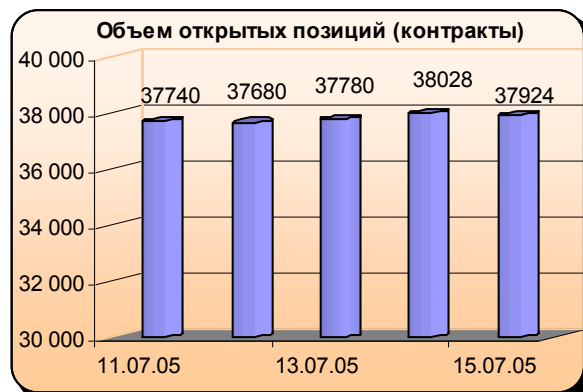
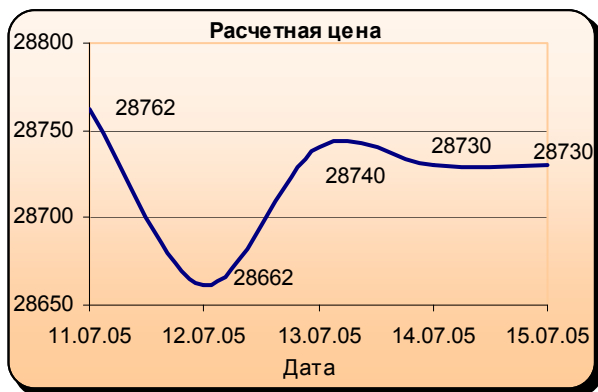
Министерство труда США сообщило в пятницу, что индекс цен производителей PPI, индикатор инфляции в оптовой сфере, не изменился в июне по сравнению с маем, когда он упал на 0,6% за счет снижения цен на энергоносители. Полученные данные по оптовой инфляции оказались "мягче" средних прогнозов экономистов. Согласно опросу Reuters, экономисты в среднем прогнозировали, что в июне индекс PPI вырастет на 0,4%.

Выход последних данных ниже прогноза несколько затормозил рост доллара США относительно евро, что вызвало не столь значительное, какое могло быть, снижение расчетной цены контракта.

Объем торгов в течение недели был на уровне выше среднего для данного контракта. Максимальное его значение наблюдалось в среду на фоне снижения расчетной цены фьючнрса. Объем открытых позиций в течение недели оставался на прежнем уровне – 2 контракта.

## Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

### Si -9.05 (Биржа РТС)



Динамика расчетной цены контракта на прошедшей неделе была подвержена влиянию тех же факторов, что и описанный выше контракт, т. к. основным ориентиром формирования курса доллара на российском рынке, а значит и цены фьючерса остается движение пары евро/доллар на международных площадках. Стоит лишь отметить, что на этой неделе в некоторые дни изменение расчетной цены инструмента отличалось от движения пары на западных площадках. В целом за неделю стоимость фьючерса снизилась на 110 пунктов, что, в принципе, соответствует положению дел на международных рынках, поскольку евро за неделю несколько укрепился относительно доллара США, что повлекло за собой и укрепление рубля. Однако в течение недели изменение расчетной цены фьючерса носило разнонаправленный характер. Так, в понедельник, вторник и четверг наблюдалось снижение стоимости фьючерса, в среду – ее рост, а в пятницу расчетная цена контракта зафиксировалась на отметке прошлой торговой сессии на низком объеме торгов.

В понедельник и вторник расчетная цена фьючерса следовала за динамикой международных рынков, на которых наблюдалось падение доллара относительно евро, вызванное, как уже писалось выше, выходом позитивных данных по экономике еврозоны и ожиданием негативных публикаций по американской экономике, в частности данных по торговому балансу США.

В среду расчетная цена контракта отчасти отыграла снижение начала недели на фоне публикации позитивных данных по дефициту торгового баланса США, неожиданно показавшего сокращение вопреки прогнозам экономистов, и несмотря на умеренно позитивные публикации по еврозоне.

В четверг, как уже упоминалось выше, колебания в паре евро/доллар носили незначительный характер, т. к. рынок не мог определиться с направлением дальнейшего движения в ожидании выхода большого блока данных по американской экономике в последний торговый день недели. Кроме того, способствовали такой динамике и вышедшие неоднозначные показатели как по США, так и по европейской экономике, большей частью не оправдавшие ожиданий участников торгов. Стоит отметить, что если на западных площадках по итогам дня доллар незначительно укрепился относительно евро, то расчетная цена контракта несколько сократилась, хотя тоже незначительно.

В пятницу стоимость фьючерса осталась на прежнем уровне несмотря на то, что на западных площадках курс американской валюты укрепился относительно корзины мировых валют. Вышедший в пятницу большой блок данных по Америке оставил неоднозначное впечатление, но в целом явился умеренно позитивным, вследствие чего доллар возобновил рост относительно евро. Фиксация цены контракта на российском рынке, скорее всего, связана с крайне низким оборотом, наблюдавшемся в этот день.

Что касается объема торгов, то он на этой неделе был на среднем для данного контракта уровне, не считая пятницы, когда значение показателя было крайне низким. Наибольший оборот пришелся на четверг, что, вероятно, связано с преобладанием на рынке спекулятивной торговли на фоне незначительных колебаний базового актива возле одного уровня.

Объем открытых позиций за прошедшую неделю увеличился на 1,90% или 706 контрактов. Наибольший рост данного показателя наблюдался в понедельник. Увеличение показателя в целом за неделю говорит о том, что участники рынка ожидают увеличения расчетной цены контракта в ближайшей перспективе.

## 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	269	54	150 000	150 014	21 909 442 575	837	167	422 215 437
РТС	0	0	0	0	0	0	0	0
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	150 000	150 000	21 909 442 575	0	0	0
Биржа "СПб"	269	54	0	14	0	837	167	422 215 437
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Структура рынка товарных деривативов не претерпела изменений за прошедшую неделю. 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 увеличился на 18,72% или 132 контракта. Число сделок также возросло - на 13,02% или 31 сделку. Число открытых позиций сократилось на 18 контрактов, что связано с экспирацией июльского контракта на нефть марки Brent на Бирже «Санкт-Петербург».

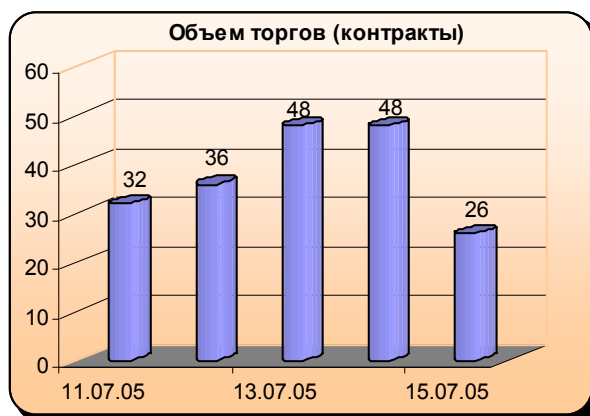
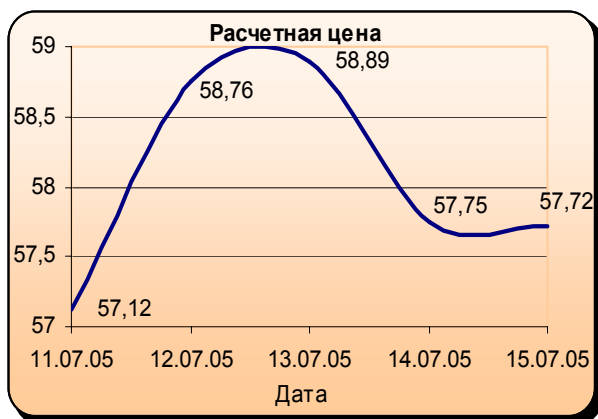
### Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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
BR1000-095	57,72	1,05%	56,94	59,11	190	0	0,00%
BR100-075	57,09	1,46%	56,2	59,3	79	14	-5,41%
3Q05CJCE5095	599,825	-0,81%			0	150000	0,00%
0106FAUL	419,6	-0,98%			0	0	0,00%
0206FAUL	419,6	-0,98%			0	0	0,00%

Наиболее ликвидным контрактом данного сегмента, как и неделей ранее, стал сентябрьский фьючерс на нефть марки Brent, однако, за прошедшую неделю его ликвидность несколько сократилась - на 12,43% или 21 сделку. Июльский фьючерс на сырую нефть марки Brent стал вторым по данному показателю, количество сделок по нему увеличилось на 14,49% или 10.

## Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

### BR1000-095 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На прошедшей неделе расчетная цена контракта сократилась на 3,86% или 2,32 долл./барр., однако, в течение недели изменение носило разнонаправленный характер. В понедельник, четверг и пятницу наблюдалось снижение стоимости фьючерса, в остальную часть недели – ее рост.

В целом, динамика стоимости инструмента соответствовала динамике цен соответствующих контрактов на западных площадках, однако, если на IPE в Лондоне в среду цена августовских нефтяных фьючерсов снизилась, то на российском рынке незначительно повысилась. Также на фоне укрепления цен на нефть в пятницу в Лондоне цена контракта на Бирже «Санкт-Петербург» стабилизировалась на уровне предыдущего торгового дня, незначительно сократившись.

Неделя началась на рынке рассматриваемого контракта со значительного падения на фоне снижения мировых цен на нефть в конце прошлой недели, в то время, как стоимость российского фьючерса в пятницу значительно прибавила в цене. Таким образом, как мы и отмечали на прошлой неделе, торги в понедельник начались с гэпом вниз. Сокращение стоимости фьючерса наблюдалось и на международных площадках. Падение было вызвано продолжавшейся коррекцией на мировых рынках на фоне ослабления опасений трейдеров о последствиях урагана «Денис».

Во вторник понижительная тенденция последних дней сменилась ростом нефтяных фьючерсов на западных площадках на фоне вновь возникших опасений по поводу сокращения объема нефтедобычи в Мексиканском заливе в связи с приближением нового тропического урагана. Вечером в понедельник в Атлантическом океане сформировался тропический шторм «Эмили». По прогнозам синоптиков, этот ураган мог направиться в сторону Мексиканского залива, где на прошлой неделе на несколько дней была приостановлена добыча нефти из-за ураганов «Синди» и «Деннис». Кроме того, Управление энергетической информации Министерства энергетики США во вторник повысило свой прогноз по ценам на нефть в третьем квартале этого года. Согласно публикации, рост цен на бензин в среднем будет более значительным,

чем прогнозировалось ранее. Повинуясь тенденции международных площадок, рассматриваемый контракт также значительно прибавил в цене.

В среду, несмотря на снижение мировых цен на нефть, стоимость рассматриваемого фьючерса еще немного прибавила в цене. Снижение на западных площадках было обусловлено несколькими факторами. Так, в среду появились сообщения о том, что ураган «Эмили», скорее всего, не затронет предприятия нефтяной и газовой отрасли в Мексиканском заливе. Также был опубликован очередной доклад Международного энергетического агентства, согласно которому прогноз роста мирового спроса на нефть на 2005 г. был снижен на 400 тыс. баррелей в день. Согласно новому прогнозу агентства, мировой спрос на нефть в текущем году вырастет до 83,88 млн. баррелей в день, что на 1,58 млн. баррелей в день больше, чем в прошлом году. Также в этот день состоялась публикация еженедельного доклада министерства энергетики США, согласно которому, на неделе, закончившейся 8 июля, товарные запасы нефти в Америке сократились на 3,9 млн. баррелей до 321,0 млн. баррелей. Это на 18,6 млн. баррелей или на 6,2% больше, чем в то же время прошлого года.

Несмотря на в целом казавшееся благоприятным для спекулятивно настроенных участников торгов содержание доклада, присутствовали в нем и «медвежьи» факторы. Так, с одной стороны, в нем сообщалось, что уровень импорта нефти в Америку понизился, уровень поставок нефти на американские НПЗ сократился, коэффициент использования производственных мощностей американских НПЗ снизился, производство бензина упало, производство дистиллятов, включающих топочный мазут и дизельное топливо, уменьшилось, уровень импорта бензина на прошедшей неделе понизился, товарные запасы бензина сократились. С другой стороны, наблюдалось снижение спроса на бензин, запасы дистиллятов выросли, совокупные товарные запасы нефти и нефтепродуктов увеличились, стратегические нефтяные резервы США увеличились. Как следствие, выход неоднозначных данных лишь укрепил и без того присутствовавшие на рынке «медвежьи» настроения.

В четверг наблюдалось снижение нефтяных цен как на российском, так и на мировых рынках. Падение нефтяных котировок связано с отыгрыванием «медвежьих» факторов предыдущего торгового дня, а также с сообщением службы управления полезными ископаемыми США о том, что из-за ураганов объем добычи нефти в Мексиканском заливе сократился незначительно - лишь на 3,63% от среднесуточной нормы.

В пятницу на западных площадках рост цен на нефть возобновился на фоне активизации ураганов в Северной Атлантике и прогнозов синоптиков, что ураган «Эмили» ударит по штату Техас и юго-западной части Мексиканского залива. Кроме того, способствовали увеличению нефтяных цен и технические факторы, а именно значительное снижение фьючерсов на «черное золото» в течение недели, что сделало их привлекательными для покупок. Однако на российском рынке аналог западных контрактов остался практически на уровне закрытия четверга, даже несколько сократившись и не отреагировав на присутствие «бычьих» факторов, что, возможно, связано с низким объемом торгов.

Объем открытых позиций за прошедшую неделю остался на прежнем уровне, т.е. равным нулю, т. к. на рынке преобладала торговля интрадэй. Объем торгов был на достаточно низком для данного контракта уровне.