

## Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов 11 - 14 мая 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 11 по 14 мая 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

### Важнейшие события за неделю:

В среду 11 мая вышел доклад Международного энергетического агентства (МЭА). Эксперты МЭА указали на признаки замедления роста спроса на нефть в США и Китае и понизили прогноз по спросу на нефть в Европе.

По данным министерства энергетики США, на неделе, закончившейся 6 мая, товарные запасы нефти увеличились на 2,7 млн. баррелей до 329,7 млн. баррелей.

В среду 11 мая вышли данные о сокращении дефицита торгового баланса США в марте на 9.2% до \$55 млрд. против ожидаемого увеличения до \$62 млрд.

12 мая вышли данные о росте розничных продаж в США в апреле на 1.4% (максимальные за последние 7 месяцев темпы).

### 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	18 256	4 650	2 125 224	2 205 594	27 319 512 933	623 155	168 523	7 172 210 885
РТС	17 924	4 566	1 649 282	1 631 818	14 021 678 916	527 430	144 470	4 484 194 363
ММВБ	7	2	335 020	391 270	9 363 934 100	85 000	21 250	2 372 725 000
СПВБ	2	1	139 400	180 850	3 899 112 000	5 600	1 400	156 298 500
Биржа "СПБ"	309	77	146	195	5 149 817	3 671	918	149 796 191
Фьючерсная биржа	14	5	1 376	1 462	29 638 100	1 454	485	9 196 831

### Суммарные данные по сегментам рынка:

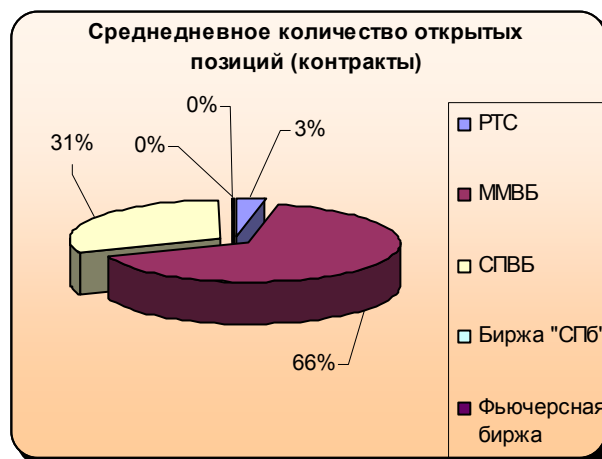
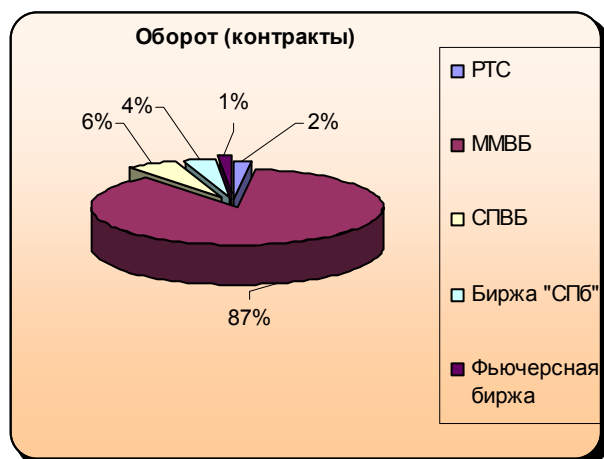
Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	18 256	4 650	2 125 224	2 205 594	27 319 512 933	623 155	168 523	7 172 210 885
Деривативы на акции	17 860	4 550	1 630 074	1 613 359	13 484 635 148	525 414	143 966	4 427 872 732
Товарные деривативы	30	8	0	14	0	200	50	26 557 404
Валютные деривативы	366	93	495 150	592 222	13 834 877 785	97 541	24 506	2 717 780 749

\* На Санкт-Петербургской Фьючерсной бирже торги в субботу 14 мая не проводились

## 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	366	93	495 150	592 222	13 834 877 785	97 541	24 506	2 717 780 749
PTC	64	16	19 208	18 459	537 043 768	2 016	504	56 321 631
ММВБ	7	2	335 020	391 270	9 363 934 100	85 000	21 250	2 372 725 000
СПВБ	2	1	139 400	180 850	3 899 112 000	5 600	1 400	156 298 500
Биржа "СПб"	279	70	146	181	5 149 817	3 471	868	123 238 787
Фьючерсная биржа	14	5	1 376	1 462	29 638 100	1 454	485	9 196 831



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

Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, сократился на 23,98% или 30,8 тыс. контрактов. Оборот торгов увеличился лишь на PTC – на 494,69% или 1,7 тыс. контрактов. На остальных биржах объем торгов сократился. Отдельно по биржам данное сокращение составило: ММВБ 26,79% или 31,1 тыс. контрактов, СПВБ – 13,85% или 900 контрактов, Биржа «СПб» - 4,09% или 148 контрактов, Фьючерсная Биржа – 17,01% или 298 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте уменьшился на 23,79% или 848,6 млн. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента сократился на 11,04% или 61,4 тыс. контрактов. Увеличение данного показателя наблюдалось лишь на двух

биржах: РТС – 7,91% или 1,4 тыс. контрактов и Фьючерсной Бирже – 0,29% или 4 контракта. Сокращение числа открытых позиций наблюдалось на ММВБ – 1,47% или 5 тыс. контрактов, СПВБ – 29,31% или 57,8 тыс. контрактов, Бирже «СПб» - 25,51% или 50 контрактов.

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе незначительно увеличилось – на 0,55% или 2 сделки. Наибольшее увеличение пришлось на РТС – 357,14% или 50 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 несколько сократилась за прошедшую неделю (на 4%). Увеличилась доля следующих бирж: РТС – на 2%, СПВБ – на 1 %, Биржи «СПб» - на 1 %. Доля Фьючерсной Биржи осталась прежней.

С 11 по 14 мая наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период выросла на 4%). 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 средненеж. открытых позиций
Eur/\$1-065	1,2628	-1,46%	1,2616	1,2893	154	145,5	-3,32%
Eur/\$1-095	1,2659	-1,50%	1,265	1,2932	125	35,5	-13,41%
Si-6.05	27955	0,38%	27800	27970	56	15971	4,32%
EURO/USD 16.06.05	12625	-1,83%	12623	12860	14	922	15,32%
Si-9.05	27988	0,47%	27943	27990	8	2486	0%
FSUSD59	27,93	0,29%	27,93	27,93	3	61000	48,78%
FSUSD58	27,955	0,41%			2	20000	300%
2005FUSD	27,9237	0,41%	27,9237	27,9237	1	41750	-29,24%
2905FUSD	27,93	0,47%	27,8	27,8	1	11900	106,96%
FSUSD57	27,955	0,47%	27,86	27,86	1	104020	22,37%
FSUSD63	27,99	0,07%			1	1250	бесконечность%

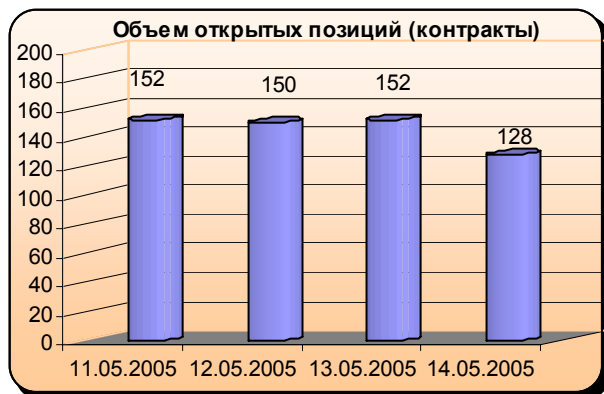
За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов претерпела незначительные изменения. Самым ликвидным по-прежнему остается Eur/\$1-065 – июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», причем количество сделок по нему на прошлой неделе несколько сократилось на 10,98% или 19 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 незначительно сократилось – на 7,41% или 10 сделок. Снижение ликвидности двух данных контрактов было связано с возобновившимся на этой неделе значительным ростом курса доллара США относительно курса евро.

Остальные инструменты, представленные в данном сегменте, сильно уступают первым двум по показателю ликвидности. Однако отметим тот факт, что число сделок по контракту Si-6.05 – июньский фьючерс на доллар США на РТС – увеличилось на 409,09% или 45 сделок.

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

## Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

### Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На протяжении всей недели наблюдалась устойчивая тенденция падения расчетной цены данного фьючерса. В итоге за неделю цена сократилась более чем на 200 пункта с отметки 1,285 до 1,2628. Это наименьшее значение за последние несколько месяцев. Столь значительное падение расчетной цены контракта было вызвано укреплением доллара относительно евро, наблюдавшимся на прошлой неделе. Складывается впечатление, что данное укрепление не носит краткосрочного характера, вполне вероятно, что в среднесрочной перспективе эта тенденция сохранится, однако в более мягкой форме.

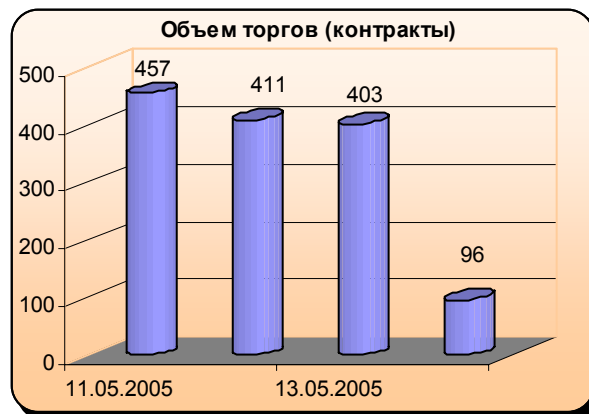
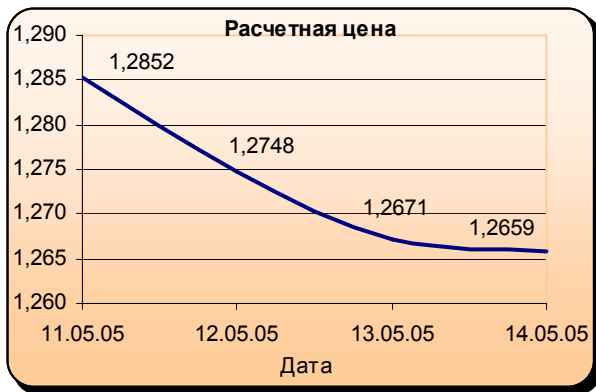
Рост доллара относительно евро был вызван сочетанием нескольких причин и, в первую очередь, выходом на этой неделе позитивных данных по экономике США, свидетельствующих об ускорении роста американской экономики. Это подтверждалось выходом сильных данных о сокращении

торгового дефицита, в то время как аналитики прогнозировали его увеличение, а также данных о росте розничных продаж. Эти данные смогут снять присутствующие на рынке сомнения относительно замедления темпов экономического роста ведущей экономики мира, а также свидетельствуют о возможном росте инфляции, что повлечет за собой очередные повышения учетной ставки ФРС США. Таким образом, беспокойство участников рынка по поводу возможной паузы в повышении процентной ставки на некоторое время отступило.

Также поддержку доллару оказал выход очередных слабых данных из Еврозоны, в частности из Италии и Германии. Укрепление доллара даже не остановил выход достаточно умеренных данных по индексу потребительского доверия. И, вероятно, если на следующей неделе состоится выход очередных данных, свидетельствующих о росте экономики США, возможно дальнейший рост курса доллара относительно европейской валюты в среднесрочной перспективе.

Что касается объема торгов, он был на среднем уровне, значительно сократившись лишь в последний торговый день недели, однако это, скорее всего, связано с нестандартным расписанием торгов. В субботу сократилось и число открытых позиций по данному контракту, в то время как на протяжении всей недели оно оставалось стабильным и было на уровне закрытия прошлой недели. Все это свидетельствует о спекулятивных настроениях, доминировавших на рынке на прошлой неделе, а закрытие позиций в субботу говорит о том, что некоторые участники торгов предпочли занять выжидательные позиции перед выходными.

**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 спрэд между этими двумя контрактами сокращается с каждой неделей, что, возможно, говорит о некоторой неуверенности участников торгов в дальнейшей перспективе роста в свете последних новостей.

Объем торгов по данному контракту также был на среднем уровне и аналогично фьючерсу с более поздней датой экспирации, значительно сократился в субботу 14 мая. Изменение объема открытых позиций

происходило по тому же сценарию, что и для предыдущего контракта, единственным отличием остается низкое значение данного показателя, что 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	30	8	0	14	0	200	50	26 557 404
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"	30	8	0	14	0	200	50	26 557 404
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 биржей «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 15,97% или 38 контрактов, число открытых позиций стало равно 0, в связи с истечением срока действия данного фьючерса.

### Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

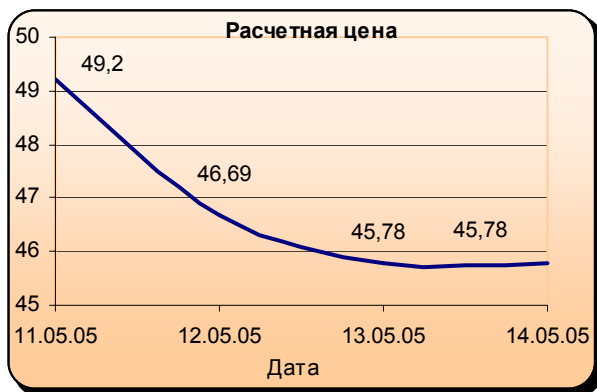
Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
BR100-055	45,78	-6,95%	45,73	50,28	30	13,5	-20,59%
0106FAUL	421,45	-1,61%			0	0	0,00%
0206FAUL	421,45	-1,61%			0	0	0,00%
0306FAUL	421,45	-1,61%			0	0	0,00%
0406FAUL	421,45	-1,61%			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. Ликвидность данного фьючерса уменьшилась на 2 сделки.

## 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» имело устойчивую тенденцию к снижению. Данное снижение было вызвано снижением цен на аналогичные фьючерсы 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. На данной неделе существование лага подтверждается итогами торгов в субботу, когда произошла стабилизация цены на отметке прошлого дня, в то время как в пятницу 13 мая мировые рынки закрылись повышением цены фьючерсных контрактов на нефть марки Brent. Однако, возможно, это связано и с низким оборотом, наблюдавшимся в последний торговый день недели.

Основными причинами снижения расчетной цены данного фьючерса на протяжении всей недели стали: наличие крупных товарных запасов нефти в США, увеличение товарных запасов бензина, высокий уровень нефтедобычи ОПЕК, понижение спроса на бензин в США, увеличение производства и импорта бензина в Америку, повышением коэффициента использования производственных мощностей американских НПЗ. Кроме того, на этой неделе эксперты МЭА указали на признаки замедления роста спроса на нефть в США и Китае и понизили прогноз по спросу на нефть в Европе. Также некоторое давление на цену нефти оказало укрепление доллара на этой неделе. Все это спровоцировало резкое падение цены нефти на этой неделе, и вслед за этим последовало снижение расчетной цены рассматриваемого контракта.

Относительно объема торгов можно отметить, что он был на среднем для данного контракта уровне. Максимальный оборот наблюдался в среду, после чего объем торгов несколько сократился, а в субботу 14 мая и вовсе стал минимальным. Объем открытых позиций на прошедшей неделе был на среднем уровне, а к концу все позиции были закрыты в связи с экспирацией фьючерса.