

## Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов 18 - 22 июля 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 18 по 22 июля 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

### Важнейшие события за неделю:

Нетто-объем покупки иностранными инвесторами долгосрочных ценных бумаг у американских резидентов, или приток капитала в США, составил в мае 60,0 млрд. долл. В апреле соответствующая сумма равнялась 47,8 млрд. долл.

Председатель ФРС США Алан Гринспен выступил с полугодовым отчетом о состоянии экономики США.

Китай отказался в среду от фиксированного курса юаня по отношению к доллару США и перешел к плавающему курсу. Курс будет изменяться в пределах 0,3-процентного коридора по отношению к корзине валют.

На неделе, закончившейся 16 июля, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 303 тыс., сократившись на 34 тыс. Полученные данные оказались заметно лучше среднего прогноза экономистов (327 тыс.).

На неделе, закончившейся 15 июля, товарные запасы нефти уменьшились на 900 тыс. барр. до 320,1 млн. барр., что на 19,7 млн. барр. или на 6,6% 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	32 046	6 421	2 437 070	2 401 852	53 803 591 857	790 056	158 024	8 859 306 676
РТС	31 437	6 288	1 806 162	1 766 947	18 162 125 809	766 038	153 209	7 721 094 289
ММВБ	2	0	416 110	420 110	11 935 123 700	20 000	4 000	575 700 000
СПВБ	0	0	214 200	214 200	23 696 611 700	0	0	0
Биржа "СПБ"	602	132	18	15	2 657 548	3 898	791	561 785 337
Фьючерсная биржа	5	1	580	580	7 073 100	120	24	727 050

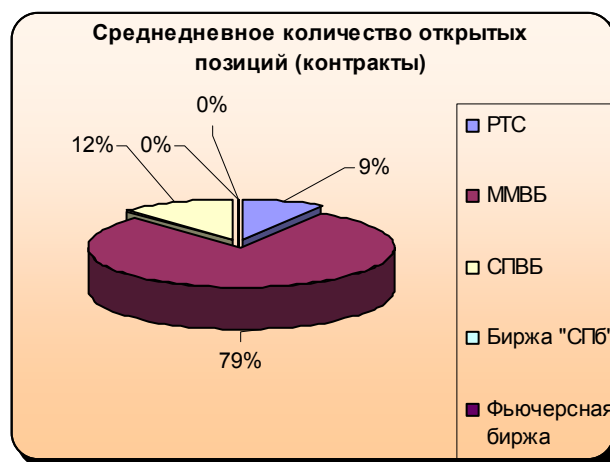
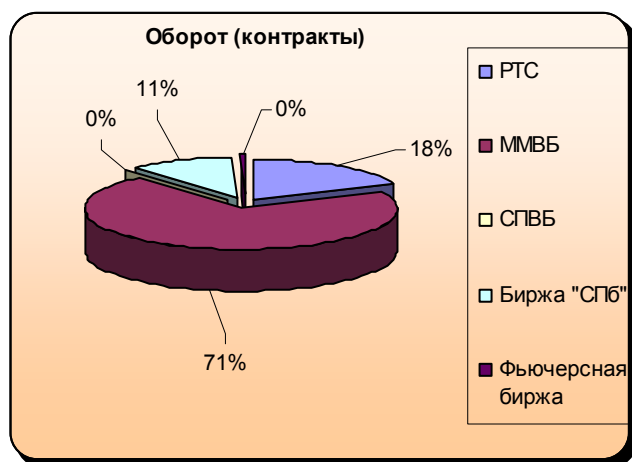
### Суммарные данные по сегментам рынка:

Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	32 046	6 421	2 437 070	2 401 852	53 803 591 857	790 056	158 024	8 859 306 676
Деривативы на акции	31 324	6 266	1 641 220	1 602 733	15 603 754 491	746 000	149 201	7 415 735 029
Товарные деривативы	284	68	150 016	150 013	21 861 055 394	758	163	452 785 451
Валютные деривативы	403	81	525 306	531 340	15 053 935 146	28 370	5 674	831 987 004
Процентные деривативы	35	7	120 528	117 766	1 284 846 826	14 928	2 986	158 799 192

## 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	403	81	525 306	531 340	15 053 935 146	28 370	5 674	831 987 004
РТС	78	16	44 414	46 448	1 273 524 492	5 110	1 022	146 560 068
ММВБ	2	0	416 110	420 110	11 935 123 700	20 000	4 000	575 700 000
СПВБ	0	0	64 200	64 200	1 838 144 600	0	0	0
Биржа "СПб"	318	64	2	2	69 254	3 140	628	108 999 886
Фьючерсная биржа	5	1	580	580	7 073 100	120	24	727 050



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

Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, сократился на 51,15% или 29,7 тыс. контрактов. При этом оборот увеличился на двух биржах: РТС – на 45,92% или 1,6 тыс. контрактов и Бирже «СПб» – на 1,82% или 56 контрактов. На остальных биржах объем торгов снизился. Отдельно по биржам данное сокращение составило: ММВБ – 60,38% или 30,5 тыс. контрактов, СПВБ – 100,00% или 600 контрактов, Фьючерсной Бирже – 70,00% или 280 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте сократился на 50,46% или 847,3 млн. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента снизился на 2,54% или 13,7 тыс. контрактов. Сокращение числа открытых позиций наблюдалось на двух биржах: РТС – на 7,65% или 3,7 тыс. контрактов и ММВБ – на 2,35% или 10,0 тыс. контрактов. На остальных биржах значение данного показателя осталось на прежнем уровне.

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе увеличилось на 3,07% или 12 сделок. Наибольшее увеличение пришлось на Биржу «СПб» – 4,61% или 14 сделок, наибольшее снижение на ММВБ – на 77,78% 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, хотя ее доля за прошедшую неделю значительно сократилась на 16%. Также снизился вклад Фьючерсной Биржи в суммарный показатель, приблизившись к нулю. Доля СПВБ стала равна нулю, т. к. на прошлой неделе на рынке стандартных контрактов этой биржи сделок не совершалось. Доля остальных бирж увеличилась: РТС – на 12%, Биржи «СПб» – на 6%.

С 18 июля по 22 июля наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций, как и ранее, характеризовалась ММВБ, хотя ее доля сократилась на 3%. Увеличилась доля СПВБ (1%) и РТС (2%).

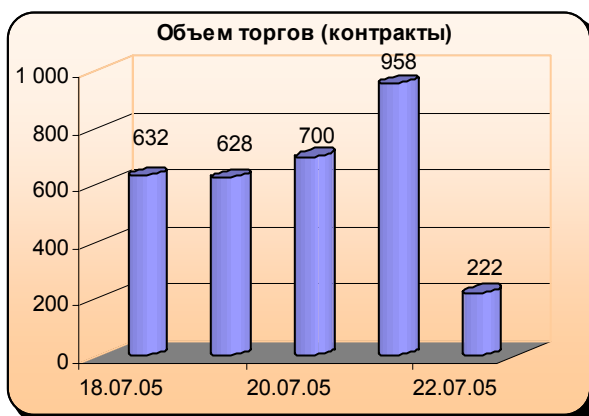
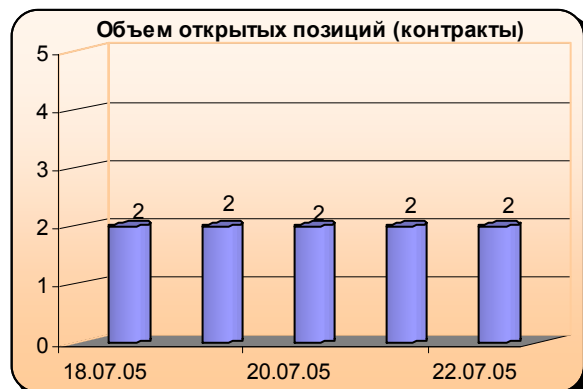
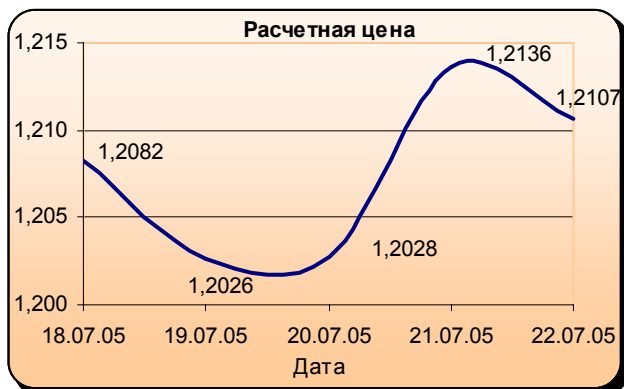
### Наиболее ликвидные контракты (рынок валютных деривативов)

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	1,2107	0,21%	1,1992	1,2238	318	2	0%
Si-9.05	28635	-0,37%	28610	28800	70	35895,6	-5,11%
Si-12.05	28794	-0,17%	28700	28949	8	10552	3,78%
EURO/USD 16.09.05	12195	0,69%	12024	12198	5	580	-3,33%
FSUSD5A	28,67	-0,31%			1	19000	-34,48%
FSUSD66	28,81	-0,31%			1	25000	0%

За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных инструментов данного сегмента претерпела незначительные изменения. Единственным изменением стало появление в числе наиболее ликвидных контрактов Si-12.05 – декабрьского фьючерса на доллар США на РТС.

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 4,60% или 14 сделок. Вторым по данному показателю, как и ранее, остается контракт Si-9.05 - сентябрьский фьючерс на доллар США на РТС, количество сделок по которому также увеличилось - на 1,45% или 1. 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, во вторник и пятницу наблюдалось ее падение, остальную же часть недели - рост. В целом за неделю цена контракта увеличилась на 35 пунктов.

Неделя началась с роста расчетной цены инструмента на фоне незначительного укрепления евро относительно доллара США на международных рынках. Укрепление единой европейской валюты происходило вследствие выхода достаточно позитивных данных по экономике еврозоны и неоднозначных данных по экономике США. Так, в понедельник были опубликованы данные, согласно которым, уровень годовой инфляции в зоне обращения единой европейской валюты в июне 2005 г. составил 2,1% по сравнению с показателем в 2% в мае 2005 г, что оказалось выше прогнозов Банка. В месячном исчислении потребительские цены в зоне евро в июне 2005 г. выросли на 0,1%. Превышение показателем прогноза позволяет ожидать того, что в ближайшее время ЕЦБ не станет снижать ставку рефинансирования.

Казначейство США представило в понедельник данные о потоках международных капиталов за май. Нетто-объем покупки иностранными инвесторами долгосрочных ценных бумаг у американских резидентов, или приток капитала в США, составил в мае 60,0 млрд. долл. В апреле соответствующая сумма равнялась 47,8 млрд. долл. Приток капитала в Америку в мае оказался больше дефицита торгового баланса США за тот же месяц. В мае торговый дефицит США составил 55,3 млрд. долл.

Несмотря на значительное увеличение данного показателя по сравнению с предыдущим месяцем, рынок не отреагировал на эти данные, т. к. они оказались в пределах прогнозов экономистов. Кроме того, давление на доллар оказывали растущие цены на нефть.

Во вторник расчетная цена контракта снизилась вследствие возобновившегося роста курса доллара относительно евро на международных рынках. Доллар укрепился по отношению к единой европейской валюте на ожиданиях выступления председателя ФРС США Алана Гринспена с полугодовым отчетом о состоянии экономики США, в котором участники надеялись услышать подтверждение намерения Fed и далее повышать учетную ставку. Кроме того, в понедельник в открытом письме Гринспен сообщил, что «экономика США довольно неплохо справляется с ростом цен на нефть», что позволяло сделать вывод о положительном для сторонников повышения процентной ставки содержании доклада. Поддержку доллару оказало также ралли на американском фондовом рынке. Не помешало укреплению доллара и публикация достаточно благоприятных данных по экономике зоны евро и не слишком оптимистичных показателей по США.

Так, число жилых домов в США, строительство которых было начато в июне, не изменилось в июне по сравнению с маем и составило 2,004 млн. домов в годовом исчислении, в то время как аналитики прогнозировали повышение этого показателя в июне на 2% - до 2,05 млн.

По евро во вторник можно отметить публикацию позитивных данных, согласно которым цены производителей в Германии в июне выросли на 0,5% по сравнению с маем. Результат превысил средний прогноз аналитиков, которые ожидали увеличения на 0,4%.

С другой стороны, состоялась публикация и не слишком обнадеживающих данных по экономике зоны обращения евро. Объем промышленного производства в странах еврозоны в мае сократился на 0,3%, хотя эксперты прогнозировали его падение на 0,2%. Увеличение промпроизводства по сравнению с маем прошлого года составило 0,1% против ожидавшегося экономистами прироста на 0,2%.

В среду расчетная цена контракта стабилизировалась практически на уровне закрытия предыдущей торговой сессии, лишь незначительно увеличившись. На международных же рынках укрепление евро носило более значительный характер. Рост евро относительно доллара США был вызван разочаровавшим ожидания участников торгов содержанием доклада председателя ФРС США Гринспена. Несмотря на то, что рынок услышал подтверждение политики дальнейшего увеличения процентных ставок, присутствовал в докладе и негатив, заключавшийся в снижении прогноза роста экономики США на 2005 г. до 3,5% с 3,75%-4,0%.

Благоприятно сказались на курсе евро вышедшие в среду показатели по европейской экономике. Так, положительное сальдо торгового баланса зоны обращения единой европейской валюты в мае 2005 г. составило 2,2 млрд. евро. По уточненным данным, положительное сальдо торгового баланса зоны евро в апреле 2005 г. составило 2 млрд. долл., тогда как ранее сообщалось, что профицит торгового баланса зоны евро в апреле составил 1,3 млрд. евро. При этом в мае 2005г. объем экспорта в зоне евро с учетом сезонных колебаний вырос на 1,4% по отношению к предыдущему месяцу, а импорт увеличился в месячном исчислении на 2,6%.

В четверг расчетная цена контракта значительно увеличилась на фоне продолжившегося укрепления евро относительно доллара США на международных рынках и отыгрывая позитив предыдущего дня. Укрепление единой европейской валюты, в первую очередь, было обусловлено давно ожидавшимся, но в то же время ставшим неожиданностью решением Банка Китая о ревальвации юаня к доллару на 2%. Кроме того, поддержку евро оказала публикация достаточно благоприятных данных по экономике зоны обращения единой европейской валюты. Так, рост розничных продаж в Великобритании в июне существенно превысил прогнозы экспертов. Продажи увеличились на 1,3% по сравнению с маем, при этом аналитики ожидали повышения лишь на 0,3%.

С другой стороны, потребительские расходы во Франции в июне выросли на 0,5% по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как аналитики прогнозировали повышение показателя на 0,8%.

Не смогли поддержать доллар и достаточно позитивные данные по экономике США. Министерство труда США сообщило в четверг, что на неделе, закончившейся 16 июля, количество первичных обращений за пособиями по безработице в Америке составило 303 тыс., сократившись на 34 тыс. по сравнению с пересмотренным показателем предыдущей недели, равным 337 тыс. (336 тыс. по первоначальным данным). Полученные на прошедшей неделе данные оказались заметно лучше среднего прогноза экономистов, в среднем прогнозовавших, что количество первичных обращений безработных уменьшится до 327 тыс. Кроме того, рост индекса опережающих экономических показателей США, рассчитываемого исследовательской организацией ConferenceBoard, в июне также превысил прогноз. Увеличение этого показателя составило 0,9%, при этом аналитики прогнозировали повышение лишь на 0,5%. Считается, что индекс опережающих экономических индикаторов дает представление о динамике экономической активности в США в ближайшие 3 – 6 месяцев. Его повышение предполагает ускорение роста экономики, а снижение указывает на замедление.

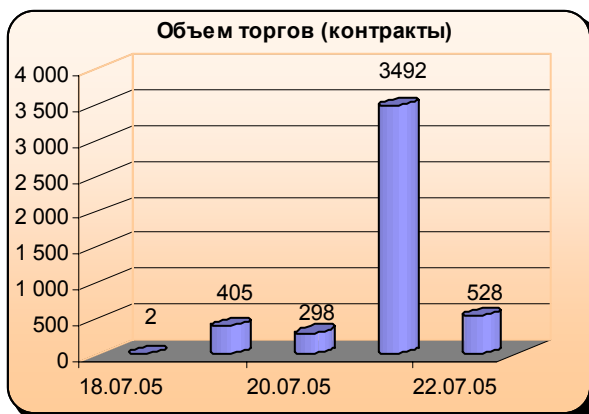
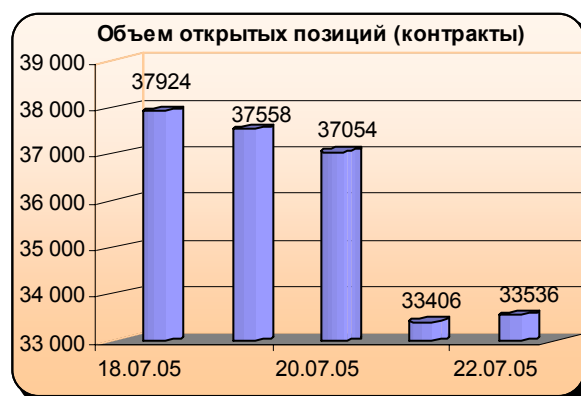
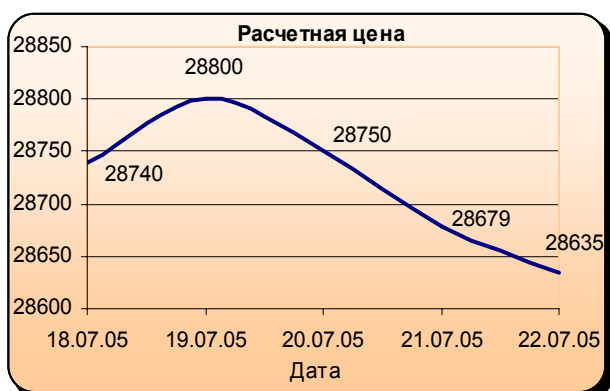
В пятницу двухдневный рост как на российском рынке, так и на международных сменился падением, что вероятно связано с технической коррекцией на международных площадках. Кроме того, в пятницу состоялся выход не слишком обнадеживающих данных по экономике зоны евро. Объем промышленных заказов в еврозоне в мае снизился в месячном исчислении на 1,5%, а в годовом выражении объем промышленных заказов упал на 3,3%, что, вероятно, также способствовало снижению евро относительно доллара США.

Объем торгов в течение недели был на уровне выше среднего для данного контракта, не считая пятницы, когда значение данного показателя было низким,

что, вероятно, связано с фактором конца недели и уменьшением кросс-курса на международных площадках. Максимальный же оборот наблюдался в четверг на фоне значительного роста расчетной цены фьючерса. 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 95 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 и вторник наблюдался рост стоимости фьючерса, в конце же недели расчетная цена контракта снижалась.

В понедельник рост цены инструмента происходил, несмотря на снижение курса доллара относительно евро на международных площадках, однако, стоит отметить, что данное движение цены фьючерса не стоит воспринимать всерьез, т. к. по нему было совершено лишь две сделки.

Во вторник, следуя за динамикой западных площадок, контракт несколько прибавил в цене, что связано с ожиданиями выступления Алана Гринспена с полугодовым отчетом о состоянии экономики США.

В оставшуюся часть недели наблюдалось снижение расчетной цены фьючерса, что было обусловлено несколько разочаровавшим рынок содержанием доклада Гринспена, выходом достаточно благоприятных данных по экономике еврозоны, а также решением Банка Китая о ревальвации юаня.

Отметим лишь тот факт, что, несмотря на отскок доллара вверх на западных площадках в пятницу, цена контракта на доллар США на РТС продолжила рост, что позволяет ожидать открытия в минусе в понедельник.

Что касается объема торгов, то он на этой неделе был на уровне ниже среднего, не считая четверга, когда оборот достиг очень высокого для данного контракта значения, что связано с фиксацией прибыли, вследствие уверенности участников торгов в снижении доллара в ближайшей перспективе, что подтверждается динамикой объема открытых позиций.

Объем открытых позиций за прошедшую неделю ощутимо сократился на 11,57% или 4,4 тыс. контрактов, что связано с фиксацией прибыли участниками торгов в четверг.

## 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	284	68	150 016	150 013	21 861 055 394	758	163	452 785 451
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	21 858 467 100	0	0	0
Биржа "СПБ"	284	68	16	13	2 588 294	758	163	452 785 451
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 сократился на 9,44% или 79 контрактов. Число сделок возросло на 5,58% или 15 сделок. Число открытых позиций увеличилось на 16 контрактов, что связано с введением в обращение августовского контракта на нефть марки Brent на Бирже «Санкт-Петербург».

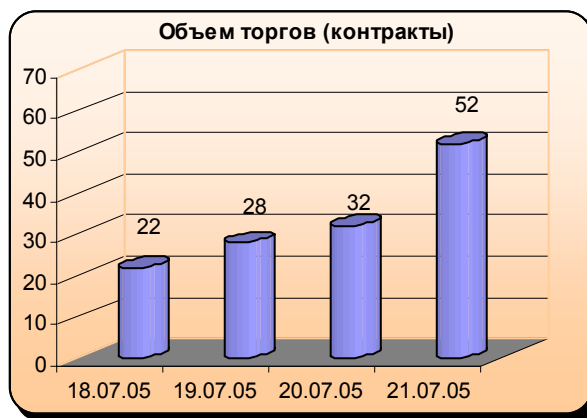
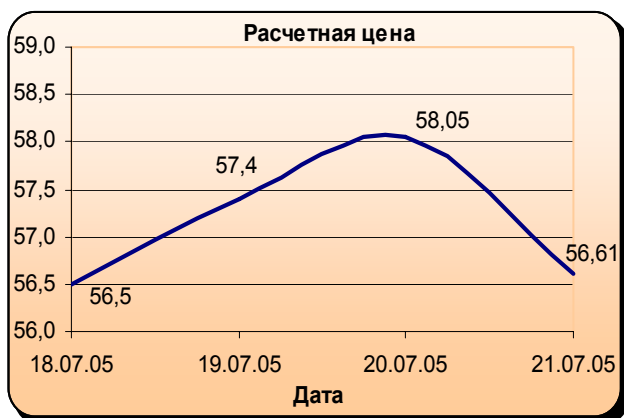
### Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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	56,61	0,19%	56,28	58,51	134	0	0,00%
BR1000-105	56,87	0,12%	56,71	58,74	88	0	0,00%
BR100-085	56,56	0,55%	56,25	58,14	62	13,2	бесконечность%
3Q05CJCE5095	591,117	-1,22%			0	150000	0,00%
0106FAUL	426,35	1,13%			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 сократилась на 29,47% или 56 сделок. Введенный в обращение в начале недели октябрьский фьючерс на сырую нефть марки Brent сразу стал вторым по данному показателю с достаточно неплохой ликвидностью.

**Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов**

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



На прошедшей неделе расчетная цена контракта сократилась на 1,92% или 1,11 долл./барр., однако, в течение недели изменение носило разнонаправленный характер. В понедельник и четверг наблюдалось снижение стоимости фьючерса, в остальную часть недели – ее рост. Отметим также, что в пятницу сделок по данному контракту совершено не было.

Снижение понедельника было обусловлено падением нефтяных цен на западных площадках, что было связано с публикацией очередного ежемесячного доклада ОПЕК, опубликованного в этот день. В июльском докладе ОПЕК понизила прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2005 г. до 1,62 млн. баррелей в день, по сравнению с 1,77 млн. баррелей в день в июньском докладе. Прогноз по мировому спросу на нефть в 2005 г. понизился с 83,94 млн. баррелей в день, которые предсказывались в июньском докладе, до 83,66 млн. баррелей в день в июльском докладе. В процентном выражении рост мирового спроса на нефть в 2005 г., согласно ОПЕК, составит 2,0%. Безусловно, данный доклад несколько охладил пыл «быков», вследствие чего нефтяные цены как на западных площадках, так и на российском рынке снизились.

Во вторник и среду падение понедельника сменилось ростом расчетной цены контракта. Увеличение стоимости фьючерса во вторник происходило на фоне роста цен на нефтяные контракты на западных площадках, вследствие приближения к Техасу урагана «Эмили» и ожиданий участниками торгов снижения товарных запасов нефти в США из-за падения нефтедобычи, вызванного действием ураганов «Денис» и «Эмили».

В среду на российском рынке рост нефтяных цен продолжился несмотря на то, что на международных площадках наблюдалось падение после публикации очередного еженедельного доклада о товарных запасах нефти и нефтепродуктов в Америке. По подсчетам министерства энергетики США, на

неделе, закончившейся 15 июля, товарные запасы нефти уменьшились на 900 тыс. баррелей до 320,1 млн. баррелей. Это на 19,7 млн. баррелей или на 6,6% больше, чем в то же время прошлого года.

Согласно прогнозам аналитиков, товарные запасы нефти в Америке должны были упасть на 3 – 4 млн. баррелей, что было связано с эффектом от урагана «Денис». Сокращение товарных запасов оказалось ниже прогнозов, что в совокупности с присутствием в докладе других «медвежьих» факторов повлекло за собой уменьшение «бычьих» настроений на рынке.

Так, с одной стороны, в нем сообщалось, что уровень производства нефти в США упал, уровень поставок нефти на американские НПЗ понизился, коэффициент использования производственных мощностей американских НПЗ упал, производство бензина и дистиллятов, включающих топочный мазут и дизельное топливо, понизилось, уровень импорта бензина сократился, спрос на бензин вырос.

С другой стороны, импорт нефти в Америку на прошедшей неделе вырос, запасы дистиллятов увеличились, совокупные товарные запасы нефти и нефтепродуктов выросли, стратегические нефтяные резервы США увеличились.

В четверг наблюдалось снижение расчетной цены контракта. Рынок отыгрывал негатив предыдущего торгового дня, к которому в четверг добавились сообщения об очередных терактах в Лондоне. «Быки» могли рассчитывать лишь на новости об очередных ураганах, способных вновь поднять котировки нефтяных фьючерсов, однако, в четверг новостей от метеорологов не последовало. Как следствие, расчетная цена фьючерсов как на IPE в Лондоне, так и на российском рынке снизилась.

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 низком для данного контракта уровне, достигнув максимума в четверг, несмотря на снижение расчетной цены контракта, что, вероятно, связано с достаточно высокой волатильностью на рынке.