

Информационно-аналитический обзор российского рынка деривативов

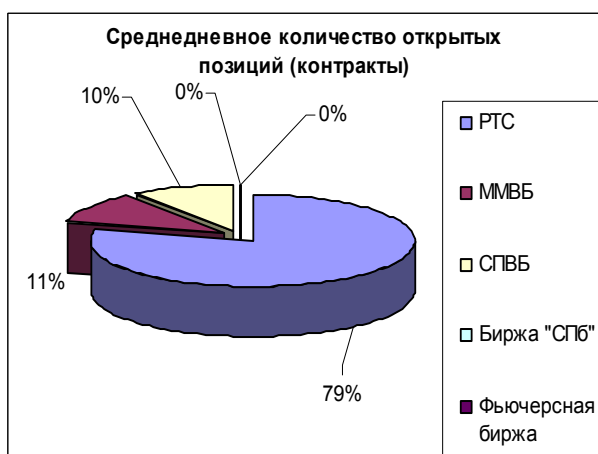
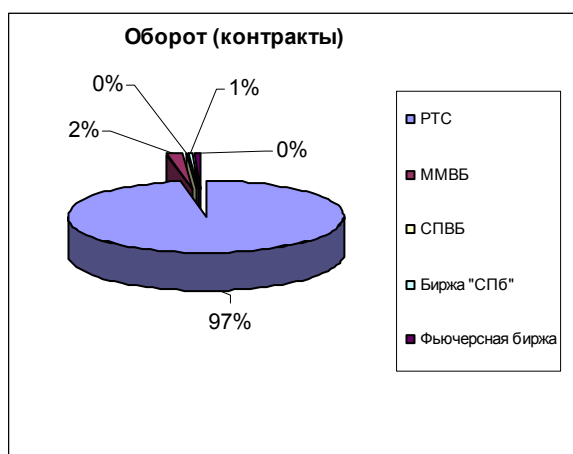
18 - 22 апреля 2005 года

- Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 18 по 22 апреля 2005 года
- Рынок деривативов на отдельные акции
- Рынок товарных деривативов
- Рынок валютных деривативов

1. Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 18 по 22 апреля 2005 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	33 058	6 618	2 164 314	2 397 972	27 738 917 153	775 390	155 136	6 997 894 059
РТС	32 530	6 512	1 685 428	1 890 838	14 469 279 618	751 721	150 402	6 340 645 321
ММВБ	3	1	263 020	262 620	7 279 108 400	16 000	3 200	444 040 000
СПВБ	0	0	214 600	242 930	5 956 786 000	0	0	0
Биржа "СПб"	484	97	128	156	6 684 465	4 073	815	180 165 802
Фьючерсная биржа	41	8	1 138	1 428	27 058 670	3 596	719	33 042 936



За прошедшую неделю совокупный оборот срочного рынка сократился на 14,60% или 132,6 тыс. контрактов, а в рублевом эквиваленте на 16,08% или 1,34 млрд. руб.

Снижением оборота характеризовались: РТС – 15,21% или 134,9 тыс. контрактов, СПВБ – 100% или 5,5 тыс. контрактов и Фьючерсная Биржа – 12,34% или 506 контрактов. Увеличение объема торгов наблюдалось на ММВБ – 99,5% или 8,0 тыс. контрактов и на Бирже «СПб» – 8,85% или 331 контракт.

Число заключенных сделок в целом сократилось на 2,66% или 904 сделки.

Среднедневное число открытых позиций по всем биржам увеличилось на 5,20% или 118,6 тыс. Увеличение их числа отдельно по биржам составило: РТС – 13,74% или 228,5 тыс., Фьючерсная Биржа – 2,88% или 40 откр. поз. Сократился этот показатель у следующих бирж: ММВБ – на 20,72% или 68,6 тыс., СПВБ – 14,52% или 41,3 тыс., Биржа «Санкт-петербург» – 9,30% или 16 контрактов.

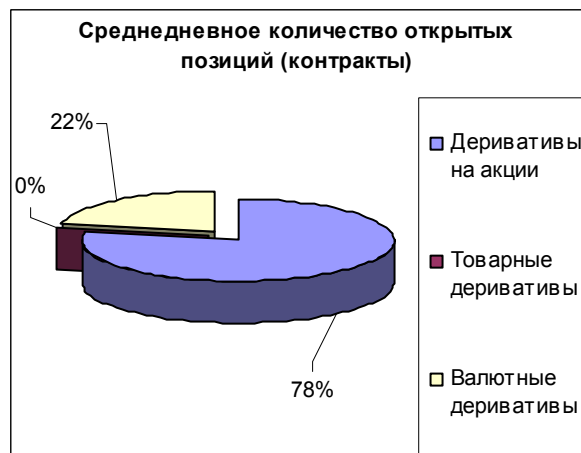
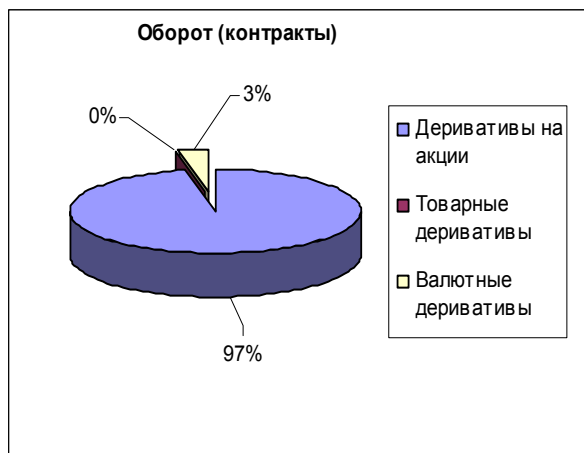
Число открытых позиций в целом также выросло на 2,62% или 55,3 тыс. контрактов. Однако показатель открытых позиций в рублях значительно сократился – на 99,98% или 113,6 трлн. руб., что было вызвано значительным сокращением объема открытых позиций в рублевом эквиваленте на СПВБ.

Что касается доли отдельных бирж в совокупном обороте торгов, то здесь можно отметить ее снижение у РТС (на 1%), и соответственное увеличение доли ММВБ (на 1%). Доля Фьючерсной биржи и Биржи СПББ по-прежнему близка к 0%.

Наибольшая доля в средненежном количестве открытых позиций, как и неделей ранее, принадлежит РТС причем за прошедшую неделю она увеличилась на 6%. Снизилась доля в совокупном объеме по данному показателю у СПББ - на 2 % и ММВБ – на 4%.

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	33 058	6 618	2 164 314	2 397 972	27 738 917 153	775 390	155 136	6 997 894 059
Деривативы на акции	32 486	6 503	1 668 652	1 875 225	14 004 240 726	748 895	149 837	6 262 242 711
Товарные деривативы	56	11	18	17	2 699 144	299	60	43 214 452
Валютные деривативы	516	103	495 644	522 730	13 731 977 283	26 196	5 239	692 436 896



За рассматриваемую неделю, по сравнению с предыдущей, ростом характеризовались два сегмента срочного рынка – товарные деривативы, оборот которого вырос на 7,55% или 21 контракт, и валютные деривативы, оборот которого увеличился на 2,48% или 635 контрактов. Сегмент производных на акции характеризовался снижением оборота на 15,10% или 133,2 тыс. контрактов.

Уменьшение числа сделок было характерно для всех сегментов рынка производных инструментов, кроме товарных деривативов, число сделок в

котором увеличилось на 36,59% или 15. Снижение составило: деривативы на акции – 2,37% или 789 сделок, деривативы на валюту – 20,12% или 130 сделок.

Объем открытых позиций увеличился во всех сегментах срочного рынка.

Как и ранее, основную часть оборота российского срочного рынка составляют деривативы на акции, доля в совокупном обороте которого осталась на прежнем уровне. По-прежнему доля товарных деривативов в общем обороте близка к 0%.

Что касается среднедневного количества открытых позиций, то здесь можно выделить лишь уменьшение доли валютных деривативов (на 6%) и соответствующее увеличение доли производных инструментов на акции в общем числе открытых позиций на срочном рынке.

2. 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	32 486	6 503	1 668 652	1 875 225	14 004 240 726	748 895	149 837	6 262 242 711
РТС	32 486	6 503	1 668 652	1 875 225	14 004 240 726	748 895	149 837	6 262 242 711
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 15,10% или 133,2 тыс. контрактов, число сделок уменьшилось 2,37% или 789, соответственно и среднедневное число сделок снизилось на 4,63%. Число открытых позиций увеличилось на 5,04% или 80 тыс. контрактов.

Фьючерсы

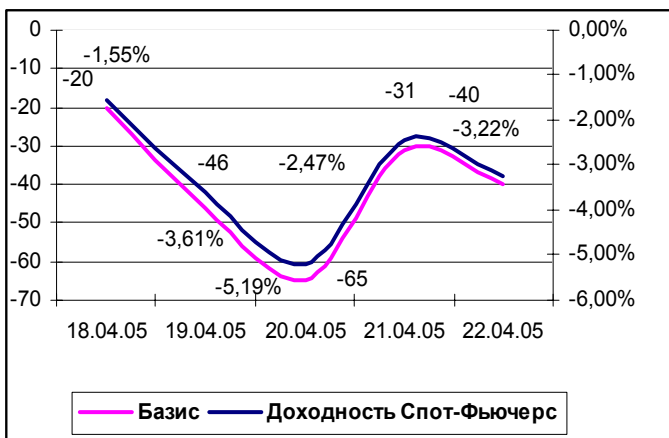
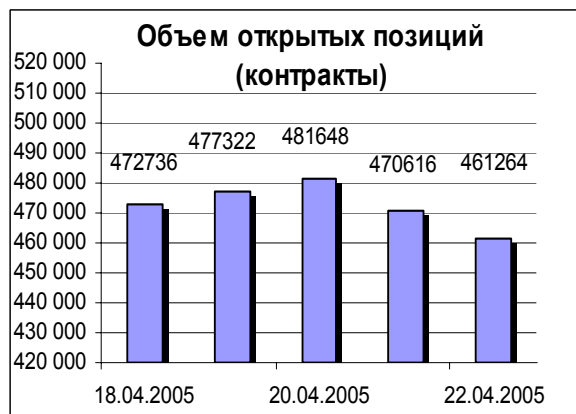
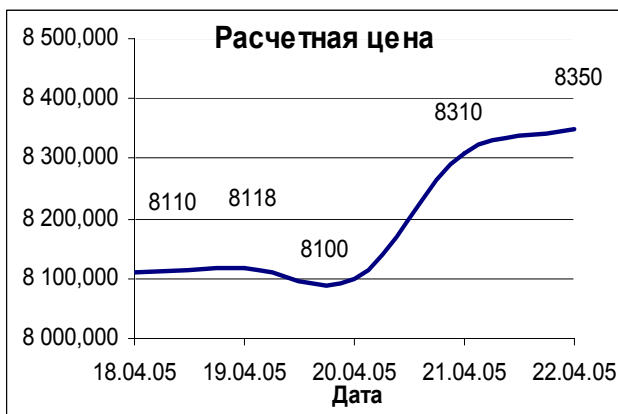
Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

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	8350	2,96%	7995	8397	22369	472717,2	2,02%
LKOH-6.05	9516	2,32%	9180	9574	4167	106288,4	-3,67%
GAZR-6.05	7885	0,13%	7850	7995	1751	423130,8	3,72%
RTKM-6.05	6100	1,51%	5915	6165	1063	14214,4	-4,17%
GMKR-6.05	16239	2,97%	15640	16450	593	10318,4	36,80%

Пятерка наиболее ликвидных фьючерсов на акции за прошедшую неделю не изменилась, причем все инструменты вошли в нее в той же последовательности. Как и неделей ранее, абсолютным лидером по числу заключенных сделок остается фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», причем на прошедшей неделе его ликвидность увеличилась, в то время как по остальным контрактам сократилась.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-6.05 (Биржа РТС)



* Базис рассчитывается без учета дивидендов

На прошедшей неделе изменение расчетной цены данного контракта в целом отражало сложившуюся на фондовом рынке ситуацию. В понедельник произошло резкое падение, в результате которого расчетная цена данного контракта снизилась на 110 руб. В последующие два дня изменение было

незначительным, и цена осталась практически на том же уровне, после чего наметился значительный рост, и уже к пятнице цена заметно прибавила, составив 8350 руб.

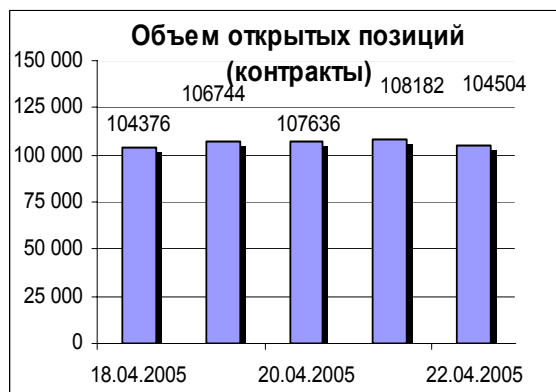
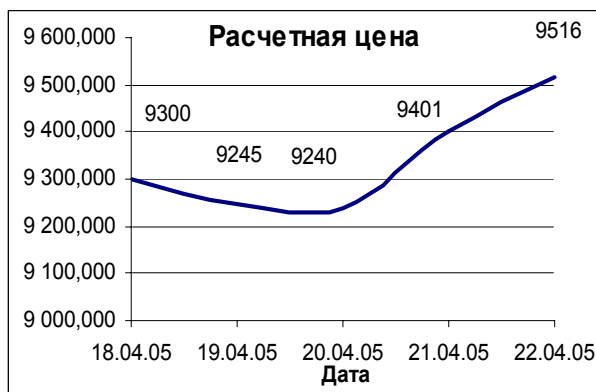
Снижение цены в начале недели было обусловлено сложившейся неблагоприятной ситуацией на мировых рынках: снижением цен на нефть, а также американского и европейского фондовых рынков. Также на фондовый рынок по-прежнему оказывали неблагоприятное влияние опасения относительно замедления темпов роста мировой экономики в целом, и в частности в США. Некоторое давление на рынок оказывала ситуация с налоговыми претензиями к крупнейшим нефтяным компаниям.

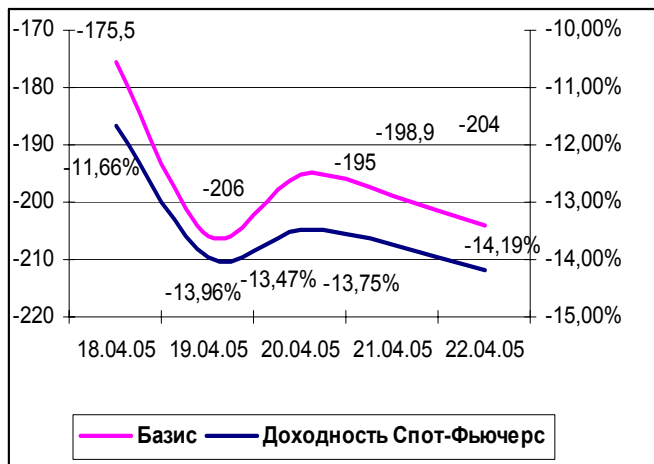
Однако уже с середины недели на фондовом рынке наметился определенный позитив, окончательно оформившийся в пятницу и вызванный, прежде всего, прекращением падения мировых цен на нефть и улучшением ситуации на американском фондовом рынке. Также стоит отметить падение курса доллара, которое способствовало привлекательности российских активов.

Наибольший объем торгов наблюдался в понедельник, после чего он опустился до своего обычного уровня, при этом в понедельник, по сравнению с пятницей предыдущей недели, объем открытых позиций ощутимо возрос, что говорит о покупках данного фьючерса участниками рынка в расчете на скорое повышение его цены. Данные покупки продолжились во вторник и среду, когда объем торгов соответствовал увеличению объема открытых позиций. Начиная же с четверга, участники торгов начали закрывать позиции, воспользовавшись повышением цены данного фьючерса. Как следствие, объем открытых позиций упал практически до отметки конца предыдущей недели.

Что касается базиса данного инструмента, то на протяжении всей недели он оставался отрицательным, колеблясь в пределах 20-65 руб. Наименьшая доходность спот-фьючерс пришлась на среду и составила -5,19%, наибольшая – на понедельник -1,55%..

ЛКОН-6.05 (Биржа РТС)





*** Базис рассчитывается без учета дивидендов**

За прошедшую неделю количество сделок по данному инструменту сократилось на 21,79% или на 1,2 тыс. контрактов, а среднеедневное число открытых позиций сократилось на 3,67%. Расчетная цена контракта выросла на 46 руб. и к пятнице достигла отметки в 9516 руб. за контракт.

Наибольшее снижение расчетной цены данного контракта наблюдалось в понедельник, когда она упала на 170 руб. В дальнейшем ее изменение подчинялось, как и у вышеописанного фьючерса, тенденциям российского фондового рынка. Основные причины снижения те же: снижение цен на нефть и неблагоприятная обстановка на мировых фондовых рынках. Однако в пятницу цена фьючерса поднялась до отметок конца прошлой недели. Основными причинами роста стали: рост цен на нефть и некоторое улучшение вокруг ситуации с налоговыми претензиями.

Наибольший объем торгов по данному контракту наблюдался в понедельник, причем объем открытых позиций на конец дня по сравнению с пятницей значительно сократился. Это говорит о том, что участники торгов предпочли закрыть длинные позиции по данному фьючерсу, что, возможно, связано с опасениями дальнейшего предъявления налоговых претензий к нефтяным компаниям и неуверенностью в перспективе дальнейшего роста. Оставшуюся часть недели объем открытых позиций оставался примерно на том же уровне, что, при достаточно высоком объеме торгов, говорит о преобладании на рынке спекулятивной игры.

Что касается базиса данного инструмента, то он по-прежнему остается значительно ниже нуля, причем, если на прошлой неделе цена фьючерса несколько подтянулась к цене спот, то к концу этой базис вновь упал ниже -200. В связи с этим доходность спот-фьючерс на этой неделе сократилась, составив в пятницу -14,19% (для сравнения в этот же день прошлой недели -10,86%).

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	15 004	16 584	76 968	162 590	346	275	621
EERU-мм.гг	11.05.2005	21 670	12 193	79 684	24 954	331	215	546
LKOH-мм.гг	09.06.2005	5 275	7 793	43 498	112 156	124	132	256
GAZR-мм.гг	09.06.2005	1 711	277	35 558	38 528	69	29	98
GAZR-мм.гг	11.05.2005	5 963	3 074	10 926	12 712	24	24	48

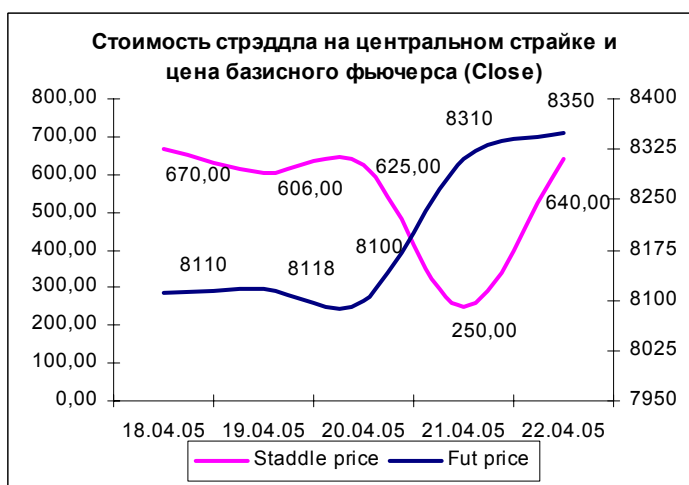
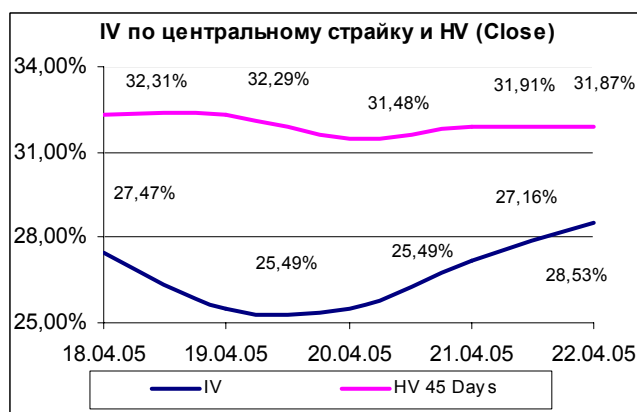
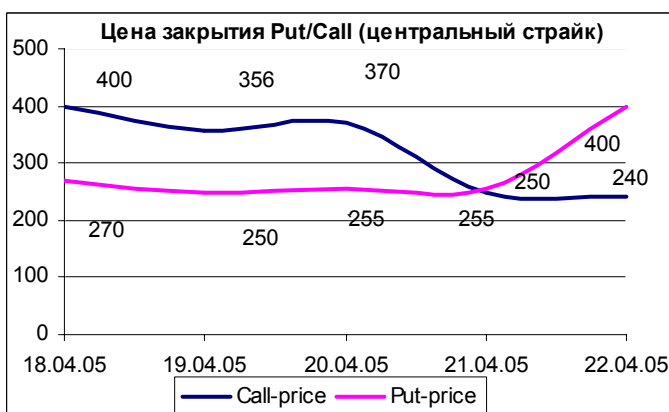
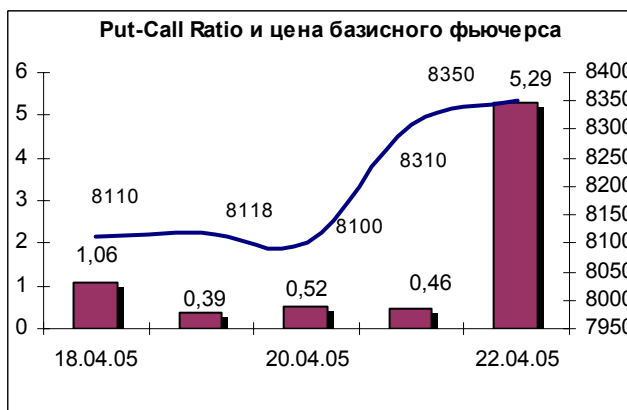
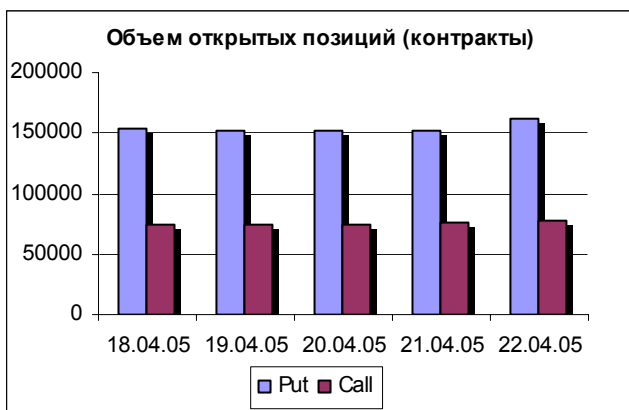
Список наиболее ликвидных контрактов на данной неделе значительно не изменился. По-прежнему в него входят июньские и апрельские опционы на фьючерсы на акции РАО «ЕЭС России», ОАО НК «ЛУКОЙЛ» и ОАО «Газпром». Наиболее ликвидным контрактом остался июньский опцион на фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», при этом количество сделок по нему сократилось на 8,54% или 58 сделок. Уменьшение количества сделок чуть в большей мере коснулось путов, хотя по коллам этот показатель также сократился. Объем торгов сократился на 17,57% или 6,7 тыс. контрактов, причем основное сокращение пришлось на коллы.

На прошлой неделе истек срок действия апрельского опциона на фьючерс на акции РАО ЕЭС, как следствие, наибольшим спросом пользовался трехмесячный июньский опцион, однако вторым по ликвидности на этой неделе стал одномесячный опцион на РАО, причем его ликвидность за прошедшую неделю заметно увеличилась (на 30,94%).

Отметим также появление среди наиболее ликвидных контрактов короткого опциона на фьючерс на акции ОАО «Газпром», однако, количество сделок по нему заметно уступает другим опционам, представленным выше.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

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

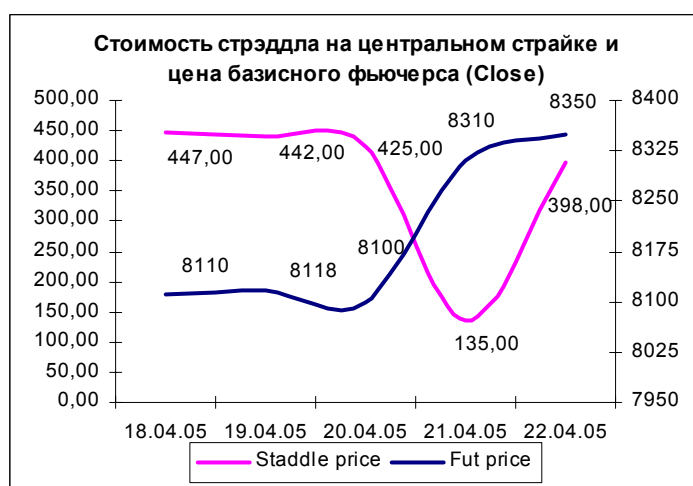
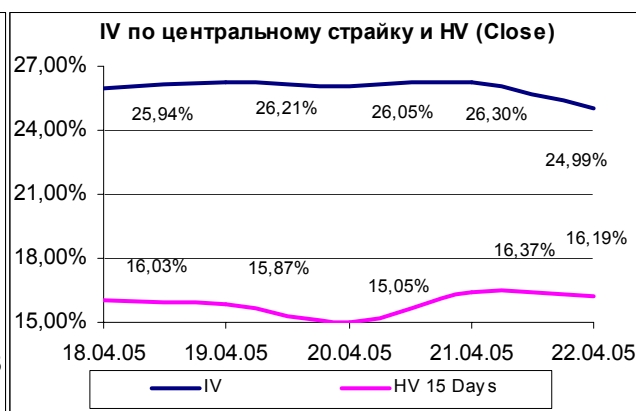
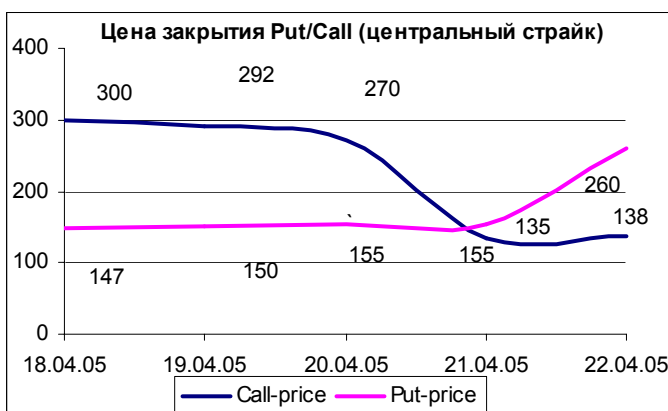
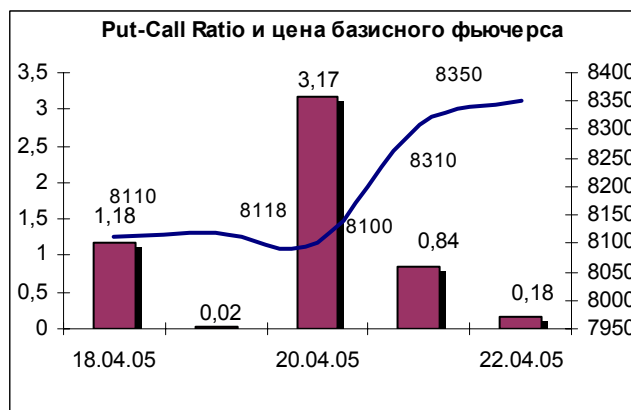
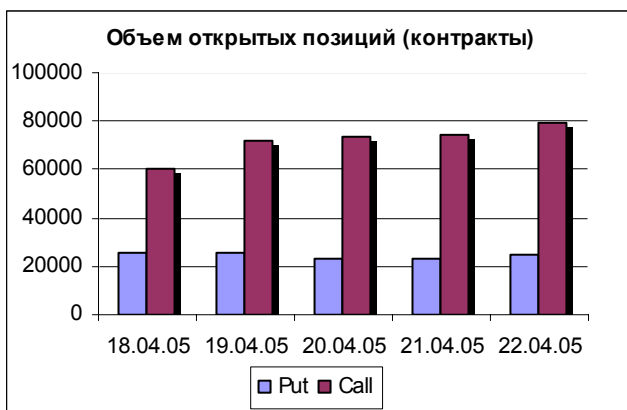


За прошедшую неделю объем открытых позиций по данному контракту несколько увеличился, причем большей частью данное увеличение коснулось путов. Наибольшее увеличение пришлось на пятницу, когда расчетная цена базисного фьючерса достигла своего максимума за неделю, и участники торгов стремились встать в короткую позицию по путам.

Что касается Put-Call Ratio, здесь можно отметить, что большую часть недели на рынке больше торговались коллы, что, вероятно, связано с низкой ценой базисного фьючерса. Однако в пятницу значение данного показателя составило 5,29, чего не случалось давно. Это говорит о том, что участники рынка встали в длинную позицию по путам. Это, вероятно, по-прежнему говорит о преобладании на рынке спекулятивных настроений.

Относительно показателя IV стоит отметить, что на этой неделе он был несколько ниже значений недельной давности. Так, его максимум в пятницу составил 28,53% (для сравнения на прошлой неделе 30,98%).

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 значительно вырос, причем основная доля увеличения пришлась на коллы, что объясняется большим объемом покупок коллов в начале недели. Это свидетельствует о присутствующей на рынке игре на повышение, характерной для данного инструмента.

Практически всю неделю, за исключением среды, на рынке в основном торговались коллы. Исключением стала среда, когда значение Put-Call Ratio составило 3,17. Значение IV на этой неделе было достаточно низким, и к концу недели упало ниже 25%.

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	56	11	18	17	2 699 144	299	60	43 214 452
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"	56	11	18	17	2 699 144	299	60	43 214 452
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 биржа «Санкт-Петербург». Однако по товарным деривативам на СПВБ активности на этой неделе, впрочем, как и на предшествовавшей ей, не отмечено. Как уже отмечалось выше, оборот по данному сегменту вырос на 7,55% или 21 контракт.

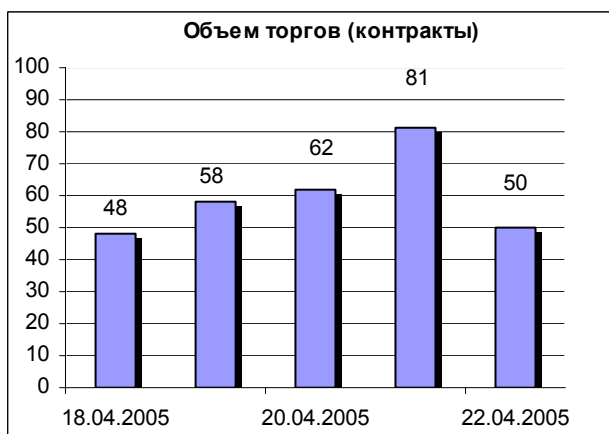
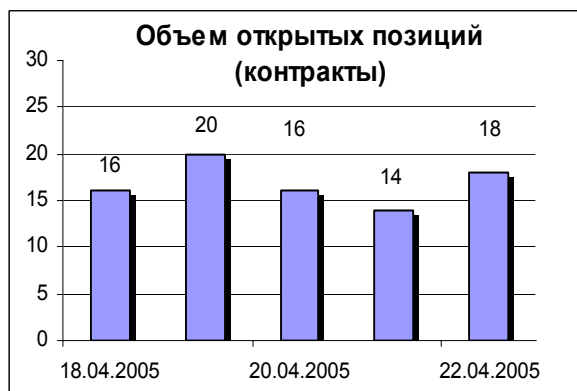
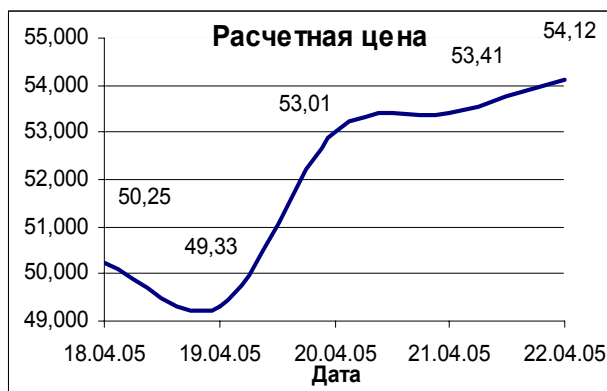
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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	54,12	7,70%	49,2	54,88	56	16,8	бесконечность%
0106FAUL	434	1,96%			0	0	0,00%
0206FAUL	434	1,96%			0	0	0,00%
0405FAUL	434	1,96%			0	0	0,00%
0406FAUL	434	1,96%			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. Количество сделок по данному контракту увеличилось на 15.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

BR100-055 (Биржа «Санкт-Петербург»)



Изменение расчетной цены данного фьючерса в целом отражает мировые тенденции изменения цен на нефть. Единственным отличием от мирового рынка

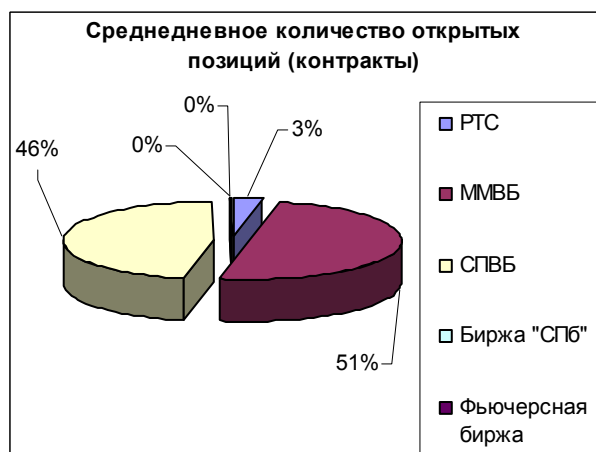
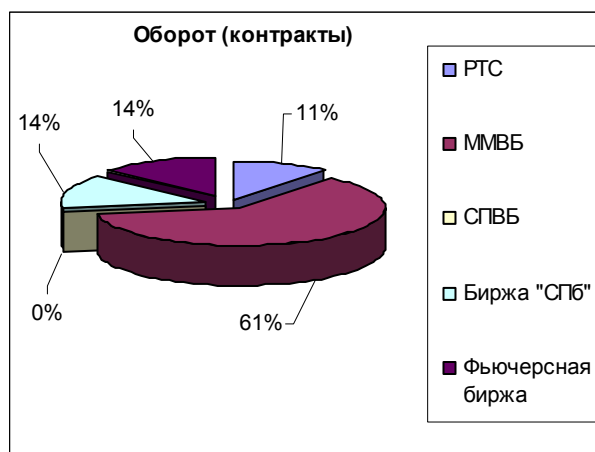
стало некоторое запоздание возобновления роста цен на нефть, так если на мировых рынках оно началось во вторник, то на российском лишь в среду. Что касается объема торгов, то здесь можно отметить достижение им максимума в четверг. В целом же активность торгов на данном сегменте на этой неделе была на среднем уровне.

Смене тенденции изменения расчетной цены с отрицательной на положительную в среду способствовало, в первую очередь, резкое повышение фьючерсных цен на бензин из-за опасений дефицита автомобильного топлива в США предстоящим летом. На ситуацию на рынке нефтяных энергоносителей оказала влияние информация об остановке на полторы-две недели производства на НПЗ компании Valero Energy в Луизиане. Одновременно на рынок поступила информация о технических сбоях производства на НПЗ в Техасе и в Канзасе. Кроме того, 21 апреля вышло еще одно сообщение об остановке производства на НПЗ компании ConocoPhillips в Луизиане. Укреплению цен на нефть способствовала также и общая макроэкономическая ситуация, которая свидетельствовала о растущем потреблении нефти развивающимися экономиками. При этом участниками рынка были проигнорированы рекордные объемы запасов сырой нефти в США.

3. 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	516	103	495 644	522 730	13 731 977 283	26 196	5 239	692 436 896
РТС	44	9	16 776	15 613	465 038 892	2 826	565	78 402 610
ММВБ	3	1	263 020	262 620	7 279 108 400	16 000	3 200	444 040 000
СПВБ	0	0	214 600	242 930	5 956 786 000	0	0	0
Биржа "СПБ" Фьючерсная биржа	428	86	110	140	3 985 321	3 774	755	136 951 350
	41	8	1 138	1 428	27 058 670	3 596	719	33 042 936



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе по сравнению с предыдущей увеличился на 2,48% или 635 контрактов. Отдельно по биржам данное увеличение составило: ММВБ – 99,50% или 8,0 тыс. контрактов, Биржа «Санкт-Петербург» - 8,95% или 310 контрактов. На остальных биржах данный показатель сократился, однако, в связи с небольшим оборотом это не повлияло значительно на совокупное изменение объема торгов. Снижение составило: на РТС – 36,85% или 1,6 тыс. контрактов, на СПВБ - 100,00% или 5,5 тыс. контрактов, на Фьючерсной Бирже – 12,34% или 506 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте также возрос – на 3,15% или 21,1 млн. руб.

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 значительно увеличилась за прошедшую неделю на 31%. Доля Биржи «СПб» осталась прежней, доля же остальных бирж в совокупном обороте данного сегмента сократилась: РТС – на 7%, Фьючерсная Биржа – на 2. Доля СПВБ снизилась на 22% и стала равна 0.

С 18 по 22 апреля наибольшей долей в средневенном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период сократилась на 2%). Доли СПВБ и РТС увеличились на 1%.

Наиболее ликвидные контракты (рынок валютных деривативов)

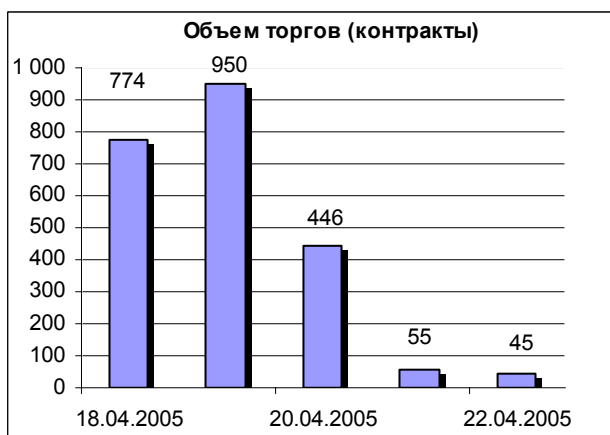
Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
Eur/\$1-065	1,3076	0,55%	1,2962	1,3095	254	124,8	-6,31%
Eur/\$1-095	1,3127	0,18%	1,3019	1,3151	174	14,8	-38,33%
Si-6.05	27710	-0,27%	27686	27796	38	14119,2	7,22%
EURO/USD 16.06.05	13055	0,66%	12936	13095	31	906	-13,28%
EURO RUB 16.06.05	36165	0,79%	35770	36260	10	521,6	51,98%

За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов не претерпела никаких изменений. Самым ликвидным по-прежнему остается Eur/\$1-065 – июньский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург». Количество сделок по нему на прошлой неделе незначительно сократилось на 12,11 % или 35 сделок. Введенный в обращение на прошлой неделе сентябрьский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», как и неделей ранее, остается вторым по показателю ликвидности причем число сделок по нему также сократилось – на 16,35% или 34 сделки.

Другие инструменты, представленные в данном сегменте значительно уступают первым двум по показателю ликвидности. Так, например, интерес к контракту Si-6.05 – июньский фьючерс на доллар США на РТС – за прошедшую неделю значительно сократился: количество сделок по нему уменьшилось на 58,24% или 53 сделки.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)

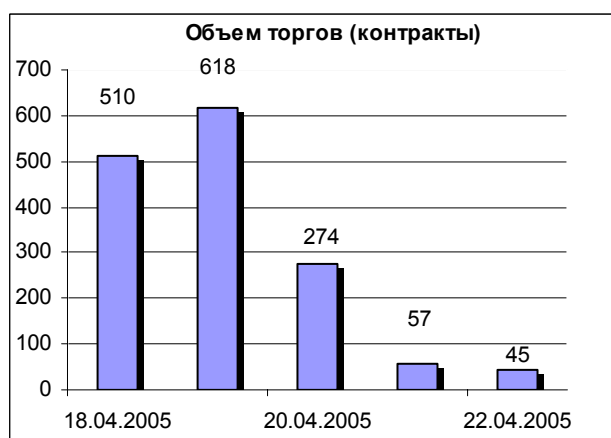
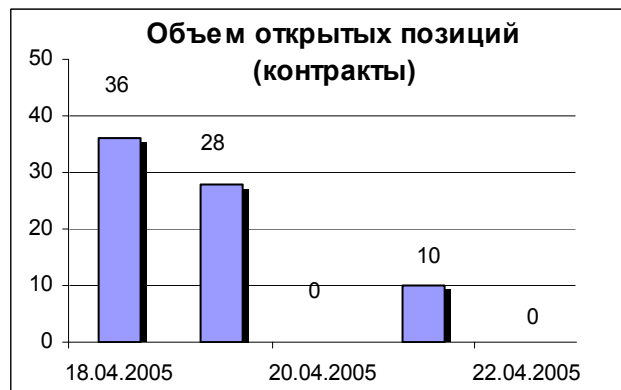


На протяжении всей недели, не считая пятницы, наблюдалось равномерное увеличение расчетной цены данного фьючерса, что, конечно, обусловлено динамикой базового актива данного инструмента. На протяжении всей недели наблюдался равномерный рост курса Евро по отношению к курсу доллара США. Лишь в пятницу повышательная тенденция сменилась некоторым снижением цены данного контракта. Однако, вероятнее всего, это можно объяснить фиксацией прибыли, а также нежеланием участников торгов уходить на выходные с длинной позицией по данному инструменту.

Основными предпосылками для роста Евро по отношению к Доллару остаются слабые данные по основным макроэкономическим показателям экономики США. На прошлой неделе продолжали поступать данные о замедлении экономического роста и в совокупности с уменьшением ожиданий повышения ставок ФРС инвесторы продолжали избавляться от доллара. Рост расчетной цены данного инструмента продолжался, невзирая на замедление роста европейской экономики, т. к. рынок остался разочарован американскими данными, основными из которых являлся индекс промышленных цен, оставшийся ниже уровня ожиданий. Не добавили оптимизма рынку и слабые данные по строительству новых домов. Не стоит забывать и о негативном влиянии на курс доллара возобновившегося на этой неделе роста цен на нефть.

Что касается объема открытых позиций, то наибольшее его значение наблюдалось в понедельник и составило 146 контрактов. В целом же на протяжении всей недели число открытых позиций оставалось примерно на одном уровне, что в совокупности с достаточно высоким оборотом в начале недели говорит о преобладании на рынке спекулятивных настроений.

Наибольший объем торгов, как уже отмечалось выше, наблюдался в начале недели. Это, вероятно, вызвано тем, что к концу недели ожидался выход макроэкономических данных по США, а также очередное выступление Гринспена, в связи с чем, учитывая возможность краткосрочного роста курса доллара на позитивных известиях, участники рынка предпочли занять выжидательные позиции.



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 курса базисного актива.

Наибольший объем торгов также наблюдался в начале недели и составил во вторник 618 контрактов. Объем открытых позиций оставался незначительным, а в среду и пятницу к концу торговой сессии и вовсе равнялся 0, что также, возможно, говорит о преобладании спекулятивных настроений на рынке и о сложности прогнозирования цены базового актива данного инструмента в перспективе.