

Информационно-аналитический обзор российского рынка деривативов на отдельные акции 20 - 24 июня 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 20 по 24 июня 2005 года
- ✓ Рынок деривативов на отдельные акции

Важнейшие события за неделю:

Приватизация ОАО "Связьинвест" может быть перенесена на начало 2006г., сообщил в понедельник журналистам глава Мининформсвязи Леонид Рейман. По его словам, "в этом году не очень понятно, состоится ли приватизация или нет".

Государство успеет в срок оформить сделку по передаче себе прав собственности на 10,7% акций Газпрома, сообщил в среду глава МЭРТ Герман Греф. Также министр сказал, что деньги за акции будут выплачены до конца текущего года.

Министерство экономического развития и торговли РФ (МЭРТ) согласовало с Федеральной службой охраны (ФСО) документы о приватизации ОАО "Связьинвест", заявил в среду глава МЭРТ России Герман Греф.

Председатель совета директоров Дмитрий Медведев объявил на годовом собрании акционеров, что либерализация рынка акций компании завершится до конца 2005 г. и будет предусматривать полную отмену всех ограничений на участие иностранцев в капитале монополии.

Суммарные данные по всем биржам:

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	24 880	5 133	2 174 311	2 068 976	59 001 049 320	725 768	148 781	8 516 339 993
РТС	24 454	4 926	1 351 988	1 254 862	13 026 499 154	659 645	135 396	6 273 469 708
ММВБ	18	4	514 225	505 975	14 764 772 812	62 015	12 403	1 778 678 150
СПВБ	0	0	307 200	307 200	31 196 697 131	0	0	0
Биржа "СПБ"	397	202	18	18	2 436 623	3 068	774	457 884 535
Фьючерсная биржа	11	2	880	920	10 643 600	1 040	208	6 307 600

Суммарные данные по сегментам рынка:

Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	24 880	5 133	2 174 311	2 068 976	59 001 049 320	725 768	148 781	8 516 339 993
Деривативы на акции	24 264	4 888	1 237 814	1 154 390	11 090 780 352	620 518	127 571	5 635 209 319
Товарные деривативы	204	163	192 014	192 016	27 896 670 974	507	261	368 984 750
Валютные деривативы	363	73	670 665	657 482	19 235 015 524	78 030	15 606	2 229 636 897
Процентные деривативы	49	10	73 818	65 087	778 582 470	26 713	5 343	282 509 027

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	24 264	4 888	1 237 814	1 154 390	11 090 780 352	620 518	127 571	5 635 209 319
РТС	24 264	4 888	1 237 814	1 154 390	11 090 780 352	620 518	127 571	5 635 209 319
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 21,10% или 166,0 тыс. контрактов, число сделок увеличилось на 7,11% или 1,6 тыс., однако, среднеедневное число сделок сократилось на 21,16% или 1,3 тыс. в связи с тем, что прошлая рабочая неделя была укороченной. Число открытых позиций увеличилось на 21,26% или 217,1 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-9.05	8725	-0,48%	8620	8797	11056	318158,4	10,90%
LKOH-9.05	10395	2,11%	10080	10550	6496	71112	-2,16%
GAZR-9.05	8580	1,84%	8330	8670	3521	341801,6	10,73%
RTKM-9.05	5965	1,60%	5818	6017	840	16544,4	18,67%
SNGR-9.05	21800	2,42%	21021	21900	306	3944,8	6,31%
GMKR-9.05	17551	0,46%	17275	17790	274	3968	45,27%
LKOH-12.05	10507	2,01%	10210	10508	19	520,4	17,74%
GAZR-12.05	8750	1,53%	8450	8750	6	16,4	-23,12%
RTKM-12.05	6159	0,42%	6007	6028	2	2,4	80%
SNGR-12.05	21750	0,81%	21650	21750	2	40	бесконечность%
EERU-12.05	8815	-0,26%	8810	8810	1	400,8	98,42%
RUIX-9.05	48500	6,10%	48500	48500	1	4	бесконечность%

В число наиболее ликвидных контрактов по-прежнему входят сентябрьские фьючерсы на акции ПАО ЕЭС России, НК Лукойл, ОАО Газпром и ОАО «Ростелеком».

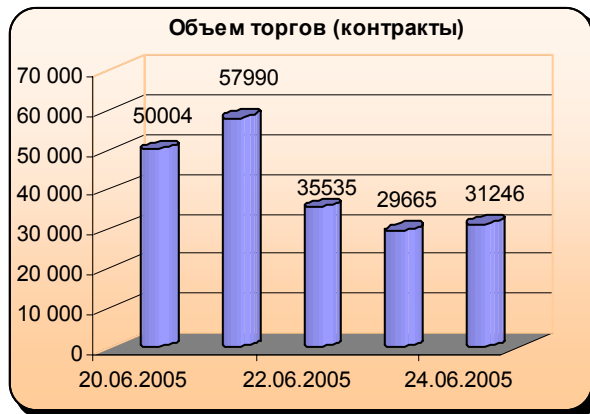
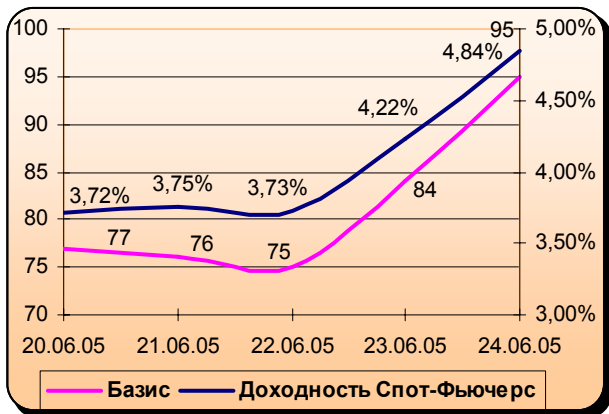
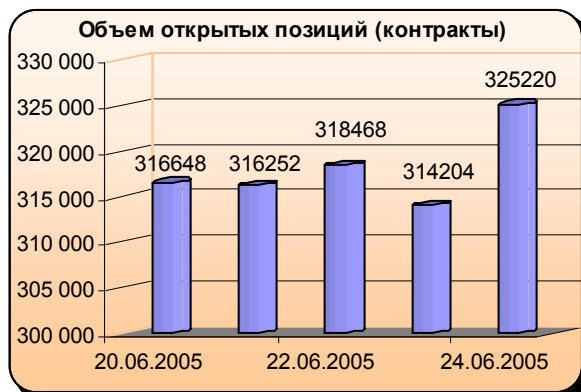
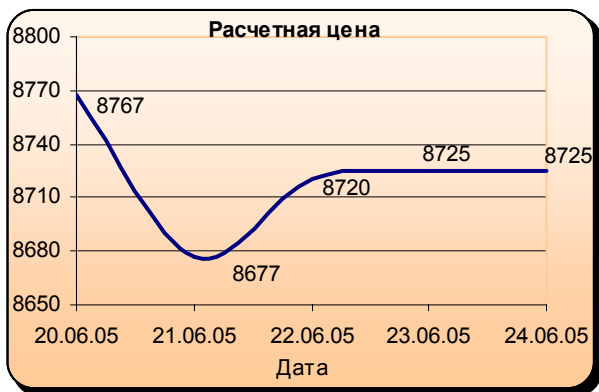
За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов претерпела незначительные изменения, что, в первую очередь, связано с исполнением июньских контрактов, состоявшимся 15 июня, вследствие чего из числа наиболее ликвидных фьючерсов вышел июньский фьючерс на акции ПАО «ЕЭС России».

Самым ликвидным на российском рынке деривативов на акции остался сентябрьский фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», количество сделок по нему увеличилось на 17,27% или 1,6 тыс. Вторым по данному показателю по-прежнему остается сентябрьский фьючерс на акции НК Лукойл, ликвидность которого также возросла – на 13,43% или 769 сделок.

Вошел в число наиболее ликвидных контрактов фьючерс на акции Сургутнефтегаза, несмотря на то, что число сделок по нему несколько сократилось, однако, его ликвидность остается низкой по сравнению с вышеописанными инструментами.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-9.05 (Биржа РТС)



* Базис рассчитывается без учета дивидендов

На прошедшей неделе расчетная цена данного инструмента не имела единой тенденции изменения, хотя большую ее часть наблюдался рост, сменившийся падением лишь во вторник 21 июня. В целом за неделю расчетная цена фьючерса снизилась на 15 руб. за контракт.

Неделя началась для данного контракта с роста расчетной цены, что связано с позитивным настроением на российском фондовом рынке, который, в первую очередь, был обусловлен значительным пятничным ростом нефтяных цен на мировых площадках на 3%, вследствие чего нефтяные фьючерсы достигли новых исторических максимумов. Кроме того, рост цен на «черное золото» продолжился и в понедельник, что только укрепило позитивный настрой, присутствовавший на рынке. Также оказало поддержку рынку позитивное закрытие рынков США и Европы. Способствовала росту и информация о том, что представители энергетического холдинга и московское правительство готовятся войти в альянс для совместного управления энергосетями Москвы. Кроме того, А. Чубайс предложил ужесточить ряд положений энергореформы, включая и сроки осуществления.

Сдерживали же позитив ожидания заседания собрания акционеров Газпрома, заставлявшие рынок занять выжидательную позицию, а также майские неблагоприятные макроэкономические данные по России. Помимо прочего, в понедельник глава Мининформсвязи Леонид Рейман сообщил журналистам, что приватизация ОАО «Связьинвест» может быть перенесена на начало 2006г.

В итоге столь незначительный рост при наличии достаточно благоприятного внешнего фона, возможно, связан с отсутствием внутренних позитивных новостей, способных поддержать рост рынка в целом и данного контракта в частности.

Невнятный рост понедельника сменился ощутимым падением во вторник, что отчасти связано с фиксацией прибыли после роста в предыдущие торговые сессии. Кроме того, крайне негативно на расчетной цене контракта сказалось сообщение о том, что в Москве произошла очередная энергетическая авария в пяти микрорайонах в результате отключения электричества на Семеновской электроподстанции. Также способствовало снижению отрицательное закрытие американского фондового рынка и снижение нефтяных цен. Помимо этого, рынок отыграл заявление сделанное Чубайсом в понедельник, из которого можно сделать вывод о возможной задержке реформы.

После значительного падения во вторник, в среду рынок несколько скорректировался вверх. При отсутствии внешнего позитива рост цены был обусловлен благоприятным внутренним новостным фоном. Так, глава МЭРТ Герман Греф заявил в среду, что государство успеет в срок оформить сделку по передаче себе прав собственности на 10,7% акций Газпрома, т.е. контроль над газовым монополистом государство должно получить уже к 24 июня – дате проведения годового собрания акционеров Газпрома. Это сообщение благоприятно сказалось на динамике всего российского фондового рынка, подстегнув участников торгов к покупкам. В целом на российском фондовом рынке наблюдался спекулятивный рост в преддверии годового собрания акционеров Газпрома.

В оставшуюся часть недели расчетная цена изменялась незначительно, закрепившись на уровне закрытия среды. В четверг главной новостью для рынка стал пересмотр агентством Moody's рейтингов некоторых российских компаний, что вызвало слухи о скором повышении агентством странового рейтинга РФ. Кроме того, на позитивный настрой рынка в целом повлияло сообщение о том, что Министерство экономического развития и торговли РФ

согласовало с Федеральной службой охраны документы о приватизации ОАО «Связьинвест». Помимо этого глава Министерства экономического развития и торговли России Герман Греф сообщил журналистам, что документы, необходимые для выкупа государством 10,74% акций Газпрома, возможно, будут подписаны уже в четверг. Также позитивным был и внешний фон: рекордно высокие цены на нефть и умеренный рост американского фондового рынка. Однако, несмотря на достаточно большое число позитивных новостей, расчетная цена контракта увеличилась незначительно, что возможно, связано с тем, что многие участники торгов предпочли зафиксировать прибыль, а также с преобладавшими на рынке спекулятивными настроениями.

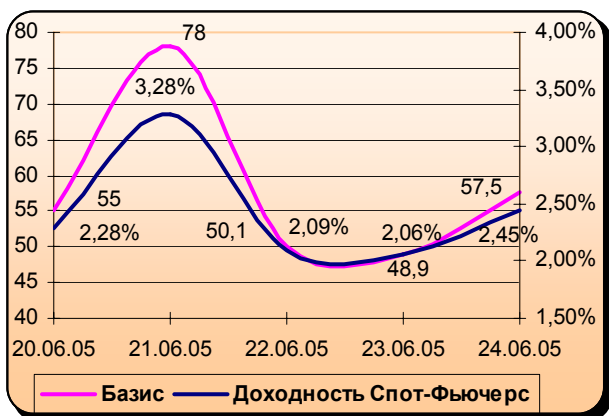
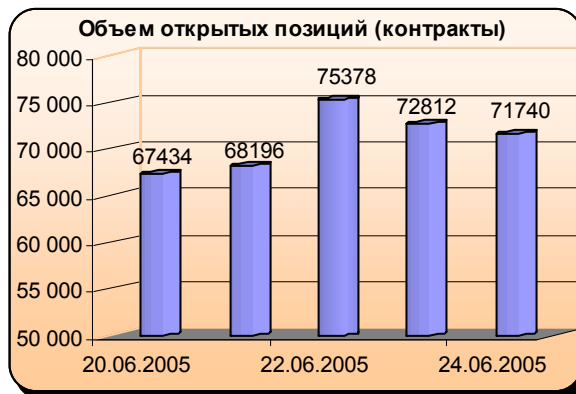
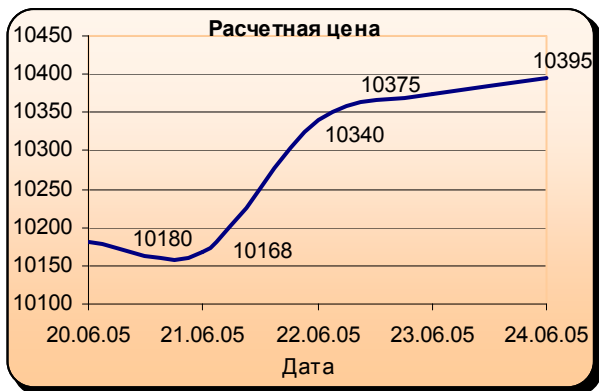
В пятницу расчетная цена контракта осталась на уровне закрытия четверга, что, возможно, связано с фиксацией прибыли на российском фондовом рынке, вследствие чего, цена базисного актива данного фьючерса незначительно сократилась. Внимание участников торгов в пятницу было приковано к собранию акционеров «Газпрома», однако, никаких свежих новостей из него извлечь не удалось. Как следствие, на рынке началась фиксация прибыли. Из позитивных новостей можно отметить продолжившийся рост цен на нефть, а также заявление Председателя совета директоров «Газпрома» Дмитрия Медведева о том, что сделки по консолидации государством контрольного пакета акций Газпрома завершены, а либерализация рынка акций компании завершится до конца 2005 г. и будет предусматривать полную отмену всех ограничений на участие иностранцев в капитале монополии. Из негативных факторов отметим закрытие американского фондового рынка в отрицательной области.

За прошедшую неделю объем открытых позиций по данному контракту ощутимо возрос на 9,0% или 26,8 тыс. контрактов, причем наибольший рост наблюдался в понедельник. Увеличение объема открытых позиций, вероятно, связано с уверенностью участников торгов в росте расчетной цены данного фьючерса в ближайшей перспективе. Также не стоит забывать о том, что исполнение июньского фьючерса на данный базисный актив состоялось не так давно, и, возможно, многие инвесторы до сих пор открывают позиции по рассматриваемому контракту с прицелом на долгосрочное и среднесрочное повышение.

Объем торгов на прошедшей неделе был на достаточно низком для данного контракта уровне, не считая понедельника и вторника, когда наблюдался рост цены, а также последующая фиксация прибыли. В целом на рынке наблюдалось преобладание спекулятивных настроений.

Что касается базиса данного инструмента, в целом за неделю его значение увеличилось на 40 пунктов. В начале недели базис оставался практически без изменений, после чего в четверг и пятницу наблюдался его рост, вследствие падения цены базисного актива на российском фондовом рынке. Аналогичная ситуация была характерна и для показателя доходности спот-фьючерс. За период с 20 по 24 июня значение данного показателя увеличилось с 2,57% до 4,84%.

ЛКОИ-9.05 (Биржа РТС)



*** Базис рассчитывается без учета дивидендов**

На прошедшей неделе расчетная цена контракта имела устойчивую тенденцию к росту, незначительно сократившись лишь во вторник. В целом же за неделю расчетная цена фьючерса ощутимо выросла на 237 руб. за контракт.

Огромную поддержку фьючерсу оказали рекордно высокие цены на нефть на мировых площадках и внутренний позитивный фон, сложившийся на российском фондовом рынке, о котором писалось выше. Однако наибольшее увеличение расчетной цены наблюдалось в среду, когда мировые цены на нефть не отличались высоким ростом, хотя и оставались на рекордных отметках. Основную поддержку данному контракту оказал внутренний позитив вокруг либерализации акций «Газпрома» и слухов о возможном повышении суверенного странового рейтинга России агентством Moody's.

Также способствовали росту расчетной цены контракта на этой неделе и корпоративные новости, касающиеся базового актива данного фьючерса. Так, в понедельник вице-президент Лукойла Леонид Федун заявил о том, что ConocoPhillips заплатит НК «Лукойл» за долю в совместном предприятии

примерно 0,5 млрд. долл., а также о том, что «Лукойл» рассматривает возможность приобретения контрольного пакета акций литовского нефтяного концерна Mazeikiu Nafta. В среду в СМИ появилось сообщение, что суд разрешил НОВАТЭКу продавать 66% компании Гейолбент, что также положительно сказалось на котировках «Лукойла».

Число открытых позиций по данному контракту на прошедшей неделе увеличилось на 7,46% или 5,0 тыс. контрактов. Незначительное увеличение данного показателя связано с закрытием длинных позиций вследствие фиксации прибыли в конце недели после достижения ценой контракта недельного максимума. Объем торгов на протяжении всей недели оставался на среднем для данного контракта уровне, достигнув максимума в четверг, после бурного роста в среду.

Что касается базиса данного инструмента, в целом за неделю его значение сократилось на 45,5 пункта, однако, изменение в течение недели было разнонаправленным. Соответственно изменялось и значение показателя доходности спот-фьючерс, которое за неделю также снизилось с 4,15% до 2,45%. Максимальное же значение показателя, впрочем как и базиса, наблюдалось во вторник.

Опционы

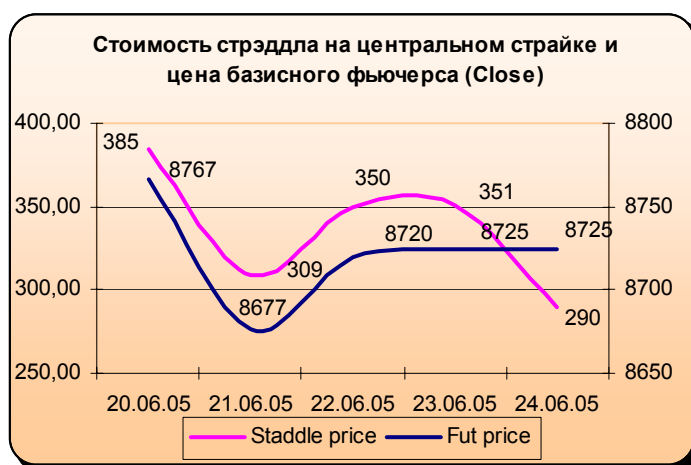
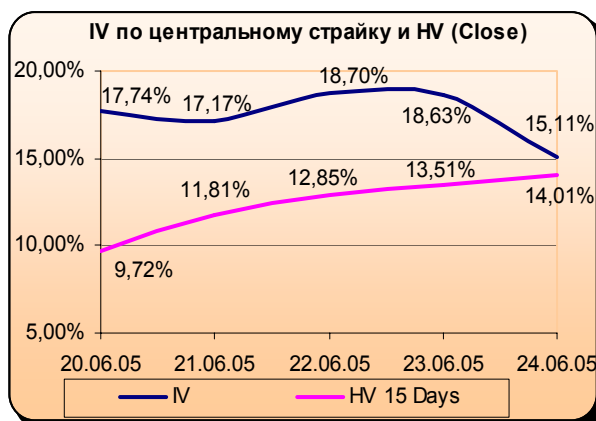
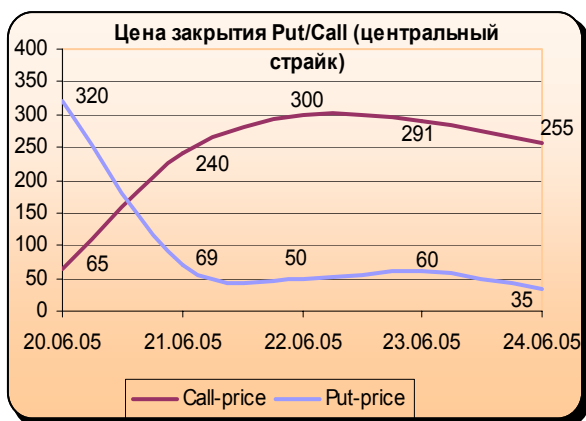
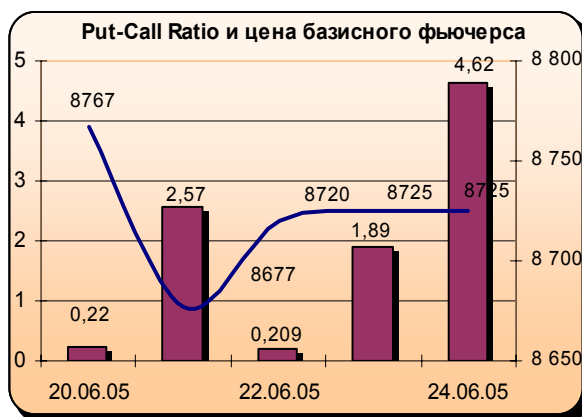
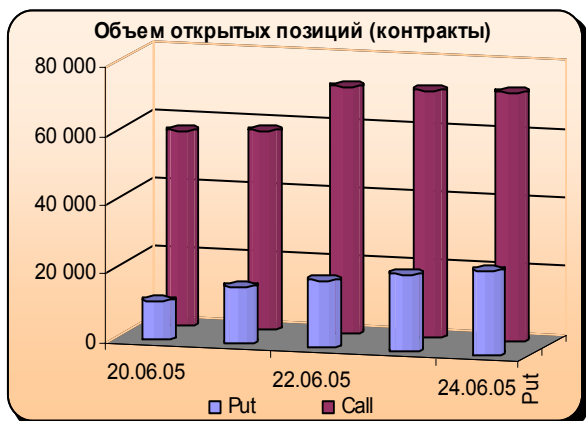
Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

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	12.07.2005	17 735	11 031	72 712	24798	250	341	591
EERU-мм.гг	12.09.2005	14 536	9 100	118 606	43534	219	188	407
LKOH-мм.гг	12.09.2005	14 776	24 950	33 028	62994	107	139	246
LKOH-мм.гг	12.07.2005	4 927	4 579	32 258	15090	60	158	218
GAZR-мм.гг	12.09.2005	5 338	2 276	26 690	12406	109	50	159
RTKM-мм.гг	12.09.2005	9380	0	11914	0	70	0	70
GAZR-мм.гг	12.07.2005	1526	382	3524	1586	36	13	49
RTKM-мм.гг	12.07.2005	0	0	40	0	0	0	0

По-прежнему наибольшей ликвидностью характеризуются опционы на фьючерсы на акции РАО «ЕЭС России». Как и неделей ранее, наибольшее число сделок было совершено с июльским опционом на данный базисный фьючерс. Количество сделок по нему увеличилось на 15,66% или 80, причем если число сделок по путам значительно возросло, то по коллам – несколько сократилось. Вторым по данному показателю остается сентябрьский опцион на фьючерс на акции РАО «ЕЭС России», ликвидность которого незначительно возросла на 1,24% или 5 сделок.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-9.05-120705 (июльский опцион на фьючерс на акции PAO «ЕЭС»)



Объем открытых позиций по данному контракту на прошедшей неделе значительно увеличился на 46,00% или 30,7 тыс. контрактов. Причем рост числа открытых позиций в равной степени коснулся как коллов, так и путов, что, вероятно, связано со сложившейся на этой неделе на рынке ситуацией неопределенности вокруг расчетной цены базисного актива данного контракта, вследствие чего в конце недели она зафиксировалась на одном уровне. Однако по-прежнему объем открытых позиций по коллам значительно превышает соответствующий показатель по путам, что свидетельствует о том, что в целом участники рынка в краткосрочной перспективе рассчитывают на рост расчетной цены базового фьючерса.

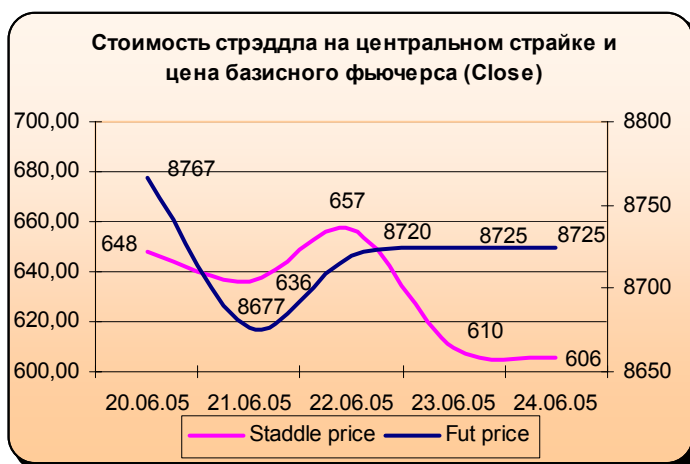
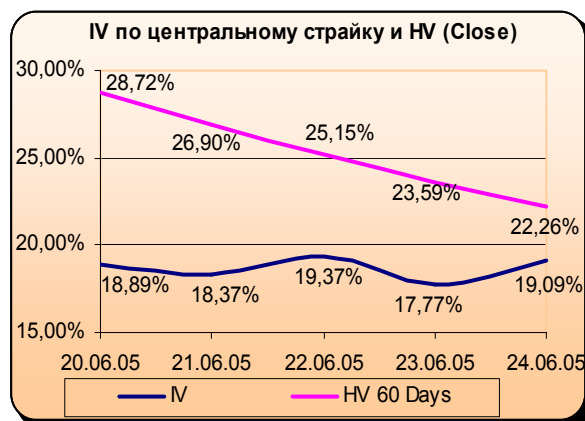
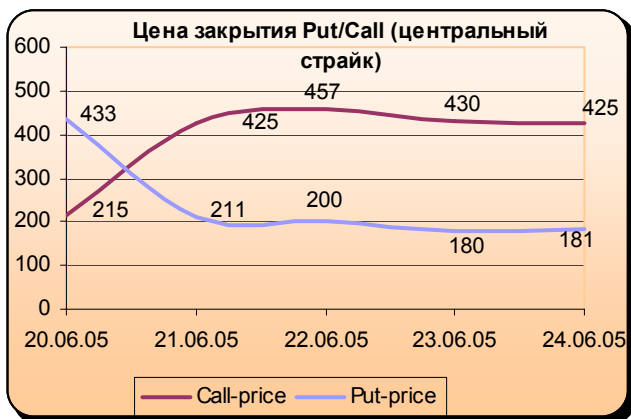
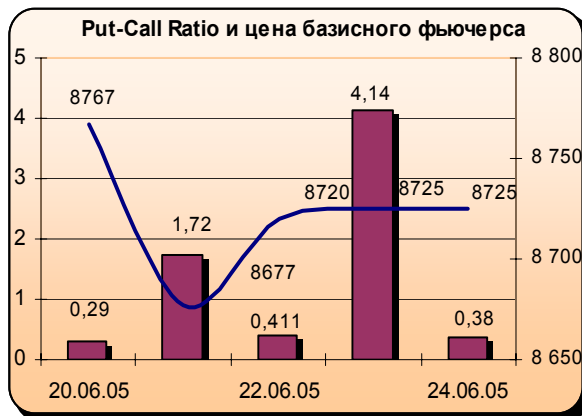
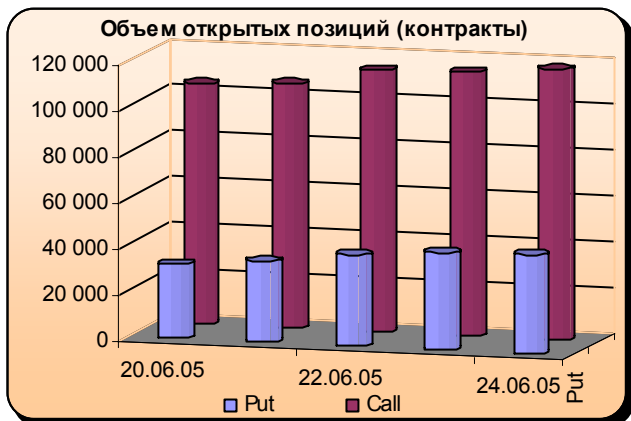
Что касается Put-Call Ratio, здесь можно отметить, что на протяжении большей части недели наблюдалось преобладание торгов путами, что было вызвано снижением и дальнейшей стабилизацией расчетной цены базового фьючерса. Наибольшее значение данного показателя наблюдалось в пятницу, что, возможно, связано с фиксацией прибыли в преддверии выходных. Торги коллами преобладали в понедельник и среду, когда наблюдался рост расчетной цены опциона.

Цена пута, если не считать понедельника, когда центральным стал страйк 9000, после роста понедельника продолжила падение, начатое на прошлой неделе, и в итоге сократилась на 7 руб. Цена колла также незначительно сократилась (на 5 руб.) несмотря на рост, продемонстрированный в середине недели.

Показатель IV не имел единой тенденции изменения в течение недели, однако, в целом увеличился по сравнению с закрытием прошлой недели с 10,64% до 15,11%, хотя в целом оставался ниже уровня прошлой недели. Значение 15-тидневной исторической волатильности возросло с 9,72% до 14,01%, имея на протяжении всей недели устойчивую тенденцию к росту.

Стоимость стрэдла на центральном страйке продолжила падение, наблюдавшееся на протяжении всей прошлой недели, несмотря на разнонаправленное изменение в течение недели. В итоге сокращение стоимости составило 12 руб.

EERU-9.05-120905 (сентябрьский опцион на фьючерс на акции РАО «ЕЭС»)



За прошедшую неделю объем открытых позиций по данному контракту значительно возрос на 22,78% или 30,1 тыс. контрактов. Причем также, как и у вышеописанного контракта, увеличение в равной степени коснулось как коллов, так и путов.

Всю неделю на рынке в основном торговались коллы, что связано с ростом расчетной цены базового фьючерса, а также ожиданиями рынка по поводу изменения цены контракта в перспективе. Лишь во вторник и четверг, когда наблюдалось соответственно снижение и стабилизация расчетной цены, значение показателя Put-Call Ratio превышало единицу. Значение 60-тидневной исторической волатильности на протяжении всей недели имело устойчивую тенденцию к снижению, лишь в понедельник значение данного показателя возросло, после чего продолжило снижение, начатое на прошлой неделе.

Значение показателя IV в целом было несколько ниже прошедшей недели и колебалось в течение недели разнонаправленно, за неделю увеличившись 18,80% до 19,09%.

Изменение цен закрытия колл и пут проходило аналогично вышеописанному контракту. Цена закрытия колла за неделю сократилась на 25 пунктов, стоимость пута имела устойчивую тенденцию к снижению, сократившись за неделю на 84 пункта. Стоимость стрэддла на центральном страйке за неделю сократилась с 715 руб. до 606 руб., однако, в течение недели изменялась разнонаправленно.