

Информационно-аналитический обзор российского рынка товарных и валютных деривативов 20 - 24 июня 2005 года

- ✓ Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 20 по 24 июня 2005 года
- ✓ Рынок валютных деривативов
- ✓ Рынок товарных деривативов

Важнейшие события за неделю:

Экономические ожидания в июне в Германии значительно улучшились по сравнению с предыдущим месяцем. Индекс ZEW вырос в июне с 13,9 до 19,5 пунктов, что на 2,0 пункта выше прогнозов. Индекс текущих ожиданий для еврозоны в июне составил 16,7 пункта против 14,8 пункта в мае.

Число первоначальных требований по выплате пособия по безработице в США за неделю, которая завершилась 18 июня 2005г., сократилось на 20 тыс. и составило 314 тыс. Аналитики ожидали его сокращения до 330 тыс.

Объем заказов на товары длительного пользования вырос в мае на 5,5% по сравнению с апрелем. Без учета заказов на транспортные средства, заказы на товары длительного пользования понизились в прошедшем месяце на 0,2%. Экономисты прогнозировали, рост заказов на товары длительного пользования в мае на 1,0%, а без учета транспортных средств увеличение на 0,5%.

Коммерческие запасы сырой нефти в США за отчетную неделю с 10 по 17 июня 2005г. снизились на 1,6 млн. барр., сообщается в докладе Министерства энергетики США.

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:

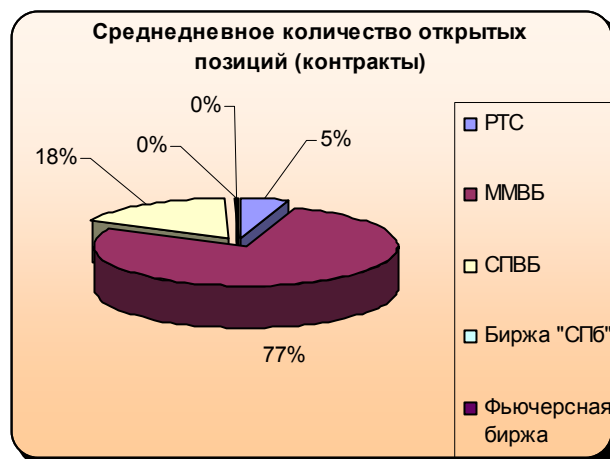
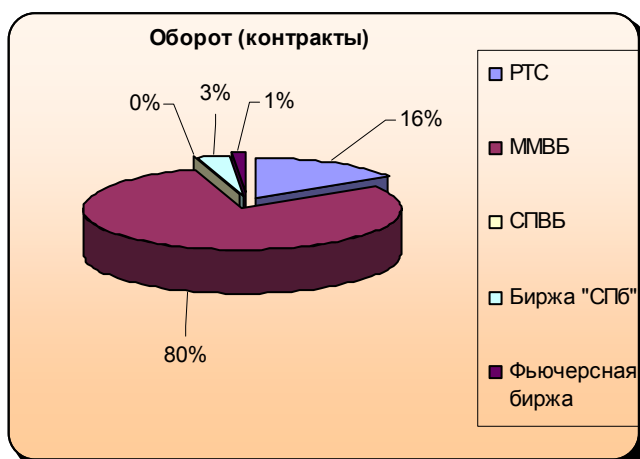
Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	24 880	5 133	2 174 311	2 068 976	59 001 049 320	725 768	148 781	8 516 339 993
Деривативы на акции	24 264	4 888	1 237 814	1 154 390	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

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	363	73	670 665	657 482	19 235 015 524	78 030	15 606	2 229 636 897
РТС	141	28	40 356	35 385	1 157 136 332	12 414	2 483	355 751 362
ММВБ	18	4	514 225	505 975	14 764 772 812	62 015	12 403	1 778 678 150
СПВБ	0	0	115 200	115 200	3 302 324 000	0	0	0
Биржа "СПб"	193	39	4	2	138 780	2 561	512	88 899 785
Фьючерсная биржа	11	2	880	920	10 643 600	1 040	208	6 307 600

* По всем биржам, кроме ММВБ объем открытых позиций удвоенный



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, сократился на 3,66% или 3,0 тыс. контрактов. При этом оборот сократился на трех биржах: РТС – 7,41% или 993 контракта, СПВБ – 100,00% или 5,0 тыс. контрактов и Фьючерсной Бирже – 20,00% или 260 контрактов. На остальных биржах объем торгов вырос. Отдельно по биржам данное увеличение составило: ММВБ – 4,99% или 2,9 тыс. контрактов, Бирже «СПб» – 15,57% или 345 контрактов.

Совокупный оборот в рублевом эквиваленте сократился на 3,30% или 76,0 млн. руб.

Объем открытых позиций данного сегмента увеличился на 6,47% или 40,8 тыс. контрактов. Увеличение числа открытых позиций наблюдалось на всех биржах кроме Фьючерсной Биржи СПб (снижение на 10,39% или 102 контракта). Отдельно по биржам данное увеличение составило: РТС - на 76,60% или 17,5 тыс. контрактов, ММВБ – на 4,55% или 22,4 тыс. контрактов, Бирже «СПб» - на 100,00% или 2 контракта. Объем открытых позиций на СПВБ остался без изменений.

В целом число сделок по валютным деривативам на этой неделе увеличилось на 20,20% или 61 сделку. Наибольшее увеличение пришлось на Фьючерсную Биржу - 120,00% или 6 сделок, а в абсолютном выражении на Биржу «СПб» – на 48,46% или 63 сделок, наибольшее снижение на РТС – на 9,03% или 14 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 увеличилась на 8%. Сократилась доля следующих бирж: РТС – на 1%, СПВБ – на 6%, Фьючерсной Биржи – на 1%. Доля Биржи «СПб» осталась на прежнем уровне.

С 20 по 24 июня наибольшей долей в средненежном количестве открытых позиций характеризовалась ММВБ (ее доля за прошедший период снизилась на 2%). Доли РТС и СПВБ увеличилась на 1%.

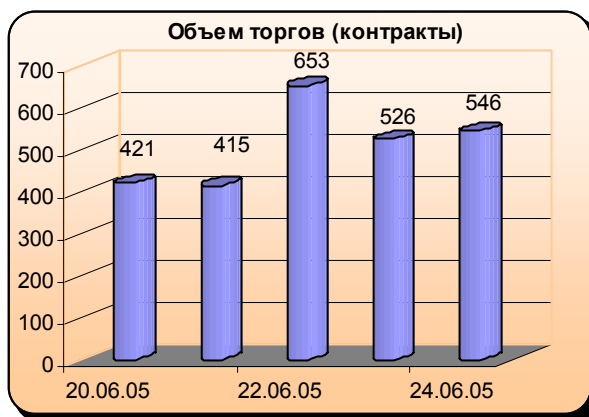
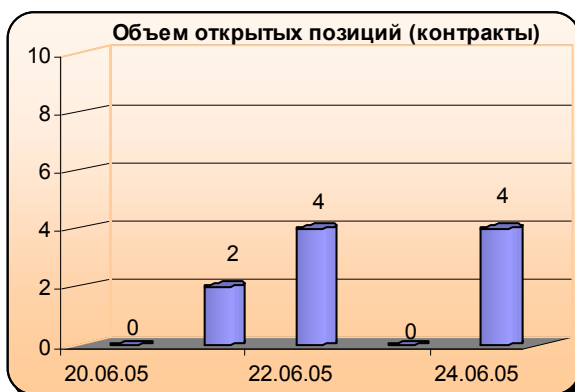
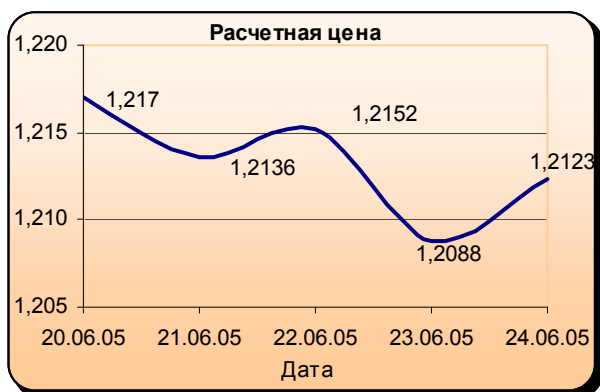
Наиболее ликвидные контракты (рынок валютных деривативов)

Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднен. открытых позиций
Eur/\$1-095	1,2123	-0,39%	1,2073	1,2258	193	2	33,33%
Si-9.05	28667	0,36%	28492	28720	128	29651,2	75,20%
Si-12.05	28702	0,12%	28643	28825	13	5733,6	715,20%
EURO/USD 16.09.05	12095	-1,15%	12095	12267	11	920	308,89%
FSUSD59	28,7267	0,46%	28,67	28,73	5	222625	2,83%
FSUSD5C	28,745	0,61%	28,55	28,58	5	16000	433,33%
FSUSD5B	28,725	0,31%			3	45000	-10%
FSUSD63	28,81	0,49%	28,67	28,67	2	23000	46,03%
FSUSD57	28,665	0,33%	28,66	28,66	1	118350	0%
FSUSD5A	28,71	0,63%	28,53	28,53	1	35000	0%
FSUSD66	28,9	0,36%	28,9	28,9	1	1000	бесконечность%

За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов претерпела значительные изменения. Наиболее ликвидным стал контракт Eur/\$1-095 – сентябрьский фьючерс на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург», количество сделок по нему на прошлой неделе увеличилось на 66,38% или 55 сделок. Вторым по данному показателю стал контракт Si-9.05 - сентябрьский фьючерс на доллар США на РТС, на прошлой неделе характеризовавшийся наибольшей ликвидностью. Количество сделок по нему увеличилось на 10,34% или 12 сделок.

В связи с экспирацией июньских контрактов на Кросс-курс «Евро-Доллар США» на бирже «Санкт-Петербург» и на доллар США на РТС их место в пятерке наиболее ликвидных контрактов заняли другие инструменты, в частности декабрьский фьючерс на доллар США на РТС, однако, они значительно уступают первым двум по показателю ликвидности.

Eur/\$1-095 (Биржа «Санкт-Петербург»)



На прошедшей неделе изменение расчетной цены контракта не имело единой тенденции. Так, в понедельник, вторник и среду наблюдалось ее снижение, остальную же часть недели - рост. В целом за неделю цена контракта снизилась на 118 пунктов.

Значительное падение цены инструмента в понедельник наблюдалось на фоне укрепления доллара по отношению к евро на мировых площадках, вызванного результатами саммита ЕС, в ходе которого не было достигнуто соглашение в отношении бюджета Евросоюза, что повлекло за собой опасения по поводу замедления дальнейшей интеграции стран ЕС. Рост доллара относительно единой европейской валюты возобновился несмотря на давление, оказываемое на него со стороны сырьевых рынков. Однако увеличение курса доллара на мировых площадках стало не столь значительным, каким могло быть, ввиду выхода разочаровывающих данных по индексу опережающих показателей США, который показал снижение в мае на 0,5% до отметки 114,1, что свидетельствует о предстоящем замедлении экономического роста в третьем квартале. Поддержку доллару оказывали и слухи о возможном сокращении ЕЦБ ставки рефинансирования с целью стимулирования экономики Еврозоны, что в

совокупности с прогнозируемым скорым повышением учетной ставки ФРС США также негативно сказалось на динамике курса единой европейской валюты относительно курса доллара.

Во вторник падение расчетной цены контракта продолжилось на фоне возросших опасений участников торгов по поводу возможного снижения ставки рефинансирования. Данные опасения были вызваны снижением Банком Швеции процентной ставки на 50 базисных пунктов до рекордно низкого уровня 1,50%, что было обусловлено снижением экономического роста Еврозоны. Поддержку Евро оказал выход обнадеживающих данных по индексу доверия инвесторов ZEW Германии, который вырос до 19,5 пункта против 13,9 пункта в мае.

В среду снижение евро относительно доллара сменилось незначительным ростом, что, вероятно, было вызвано реакцией участников рынка на обнадеживающие заявления предыдущего дня. Так, во вторник премьер-министр Италии Сильвио Берлускони заявил о том, что Италия не собирается отказываться от единой европейской валюты, т.к. это не входит в ее интересы. Кроме того, представители ЕЦБ назвали текущий уровень ставки рефинансирования приемлемым и заявили, что не собираются вскоре переходить к более мягкой денежно-кредитной политике. Поддержку евро также оказало появившееся в СМИ сообщение о том, что ФРС остановит повышение учетной ставки после достижения уровня 3,5%.

Рост расчетной цены в среду сменился очередным падением в четверг, что, в первую очередь, было вызвано реакцией рынка на публикацию негативных данных относительно экономики зоны евро. Так, в среду вышли данные по торговому балансу в еврозоне в апреле, значение данного показателя, сократившись с 4,3 млрд. в марте, составило 1,3 млрд. евро по сравнению с профицитом торгового баланса в 6,8 млрд. евро в апреле 2004г. Также негатива евро добавил опубликованный в среду протокол заседания Банка Англии, в котором обозначалось предполагаемое ухудшение экономического роста в Великобритании. Помимо этого данная публикация вызвала спекуляции на тему возможного снижения ставки рефинансирования Банком Англии. Из негативных данных по экономике еврозоны также можно выделить снижение индекса доверия потребителей Италии до минимума за 9 месяцев - 102,9 пункта, что оказалось хуже прогнозов экономистов. Основной же негатив по европейской валюте был связан с увеличивающимся разрывом в уровнях процентных ставок США и ЕС.

Поддержку доллару оказал выход данных по числу первоначальных требований по выплате пособия по безработице в США. За неделю, которая завершилась 18 июня 2005г., данный показатель сократился на 20 тыс. по сравнению с пересмотренным показателем предшествовавшей недели и составил 314 тыс., что оказалось значительно лучше прогнозов аналитиков, ожидавших его сокращения до 330 тыс.

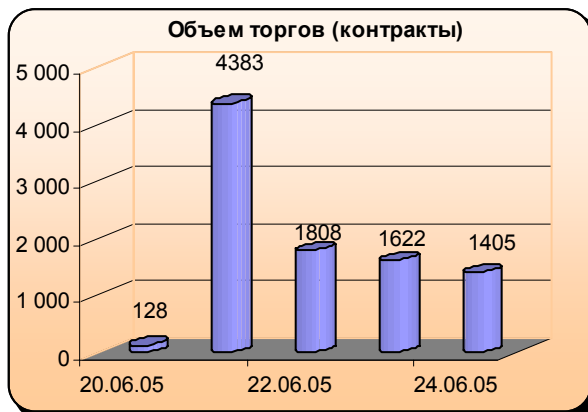
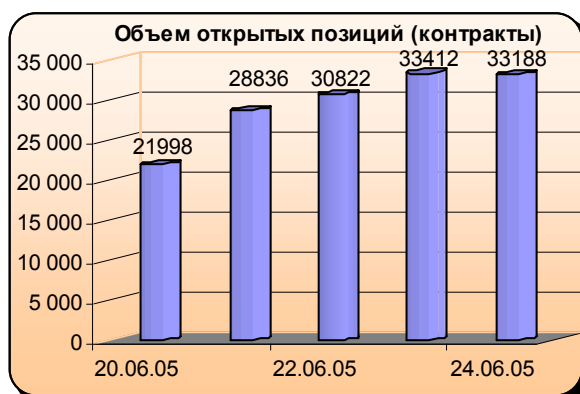
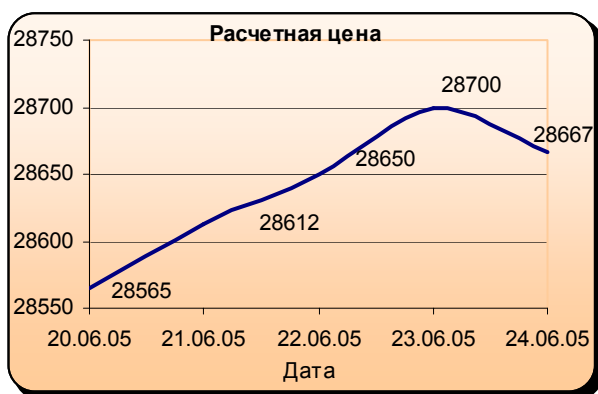
В последний торговый день недели тенденция изменений расчетной цены контракта вновь сменилась на противоположную – евро незначительно укрепился относительно доллара. Рост евро относительно доллара был вызван фиксацией прибыли в конце недели, а также выступлением главы ЕЦБ, из которого участники торгов могли сделать вывод о том, что ЕЦБ в ближайшей перспективе не собирается снижать учетную ставку. К нейтральным новостям

касательно доллара можно отнести публикацию доклада Министерства торговли США, в котором, с одной стороны, сообщалось, что объем заказов на товары длительного пользования вырос в мае на 5,5% по сравнению с апрелем. С другой же, рост был обусловлен резким скачком заказов на гражданские самолеты, благодаря которому заказы на транспортные средства выросли в мае на 21,2%. Без учета заказов на транспортные средства, заказы на товары длительного пользования понизились в прошедшем месяце на 0,2%, что оказалось хуже прогнозов аналитиков, ожидавших повышения показателя на 1,0%, а заказов на товары длительного пользования без учета транспортных средств - на 0,5%. Также стоит отметить публикацию данных о продажах новых односемейных домов, которые выросли в мае на 2,1% по сравнению с апрелем, до 1,298 млн. единиц в годовом исчислении. Экономисты в среднем прогнозировали, что в мае годовой уровень продаж повысится на 0,3% до 1,320 млн. домов.

Объем торгов в течение недели был на среднем для данного контракта уровне. Максимальное его значение наблюдалось в среду на фоне роста расчетной цены. Объем открытых позиций за неделю незначительно сократился и по-прежнему был близок к нулю.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

Si -9.05 (Биржа РТС)



Большую часть прошедшей недели наблюдался рост расчетной цены фьючерса, повышательная тенденция сменилась на противоположную лишь в пятницу. В целом за неделю расчетная цена контракта увеличилась на 151 пункт, несмотря на коррекцию в пятницу. На динамику цены рассматриваемого фьючерса оказывали влияние те же факторы, что и у вышеописанного контракта.

На рост расчетной цены контракта вплоть до четверга влияла ситуация на мировых рынках, заключающаяся в укреплении курса доллара к корзине мировых валют и в частности к евро, наблюдавшемся большую часть недели. Основной причиной данного роста стала ситуация с увеличивающимся разрывом в учетных ставках США и ЕС. Помимо этого, курсу доллара оказывал поддержку выход не слишком позитивных данных по экономике зоны евро и политическая нестабильность в последней, что наглядно продемонстрировали итоги саммита ЕС, состоявшегося на прошлой неделе.

В пятницу снижение курса доллара, а, следовательно, и расчетной цены контракта было вызвано не слишком обнадеживающими показателями по экономике США, а также фиксацией прибыли на мировых площадках в преддверии выходных. Помимо этого, на второй план отступила тема снижения ставки рефинансирования ЕЦБ после выступления его главы, что оказало поддержку евро.

Что касается объема торгов, то он на этой неделе был на среднем для данного контракта уровне, значительно увеличившись лишь во вторник, что было связано с большим объемом открытых позиций.

Объем открытых позиций за прошедшую неделю значительно увеличился на 52,64% или 11,4 тыс. контрактов, рост происходил на протяжении всей недели, за исключением пятницы, когда некоторые участники торгов предпочли закрыть длинные позиции. Наибольшее увеличение данного показателя пришлось на вторник, что, вероятно, связано с укрепившейся уверенностью участников торгов в дальнейшем росте 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	204	163	192 014	192 016	27 896 670 974	507	261	368 984 750
РТС	0	0	0	0	0	0	0	0
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	192 000	192 000	27 894 373 131	0	0	0
Биржа "СПБ"	204	163	14	16	2 297 843	507	261	368 984 750
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Структура рынка товарных деривативов не претерпела изменений на прошедшей неделе. 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 значительно увеличился на 144,93% или 300 контрактов. Число сделок возросло на 603,45% или 175 сделок. Число открытых позиций сократилось на 6 контрактов. Рост оборота и ликвидности данного сегмента вызван введением в обращение сентябрьского фьючерса на нефть марки Brent на «Бирже Санкт-Петербург».

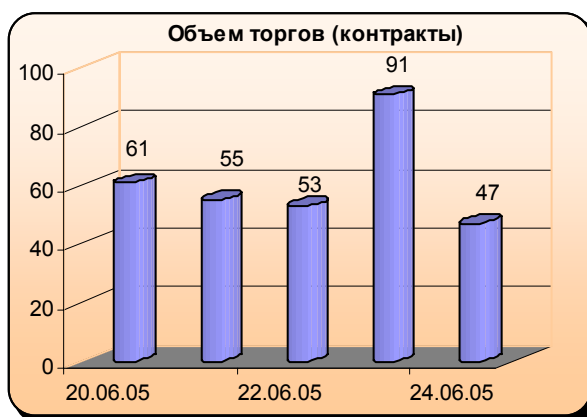
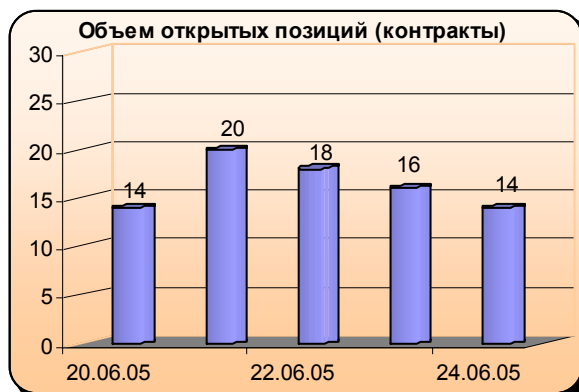
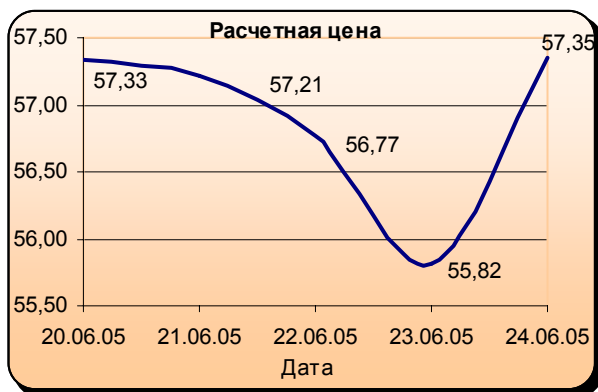
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

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	55,9	0%	55,61	55,9	153	0	0,00%
BR100-075	57,35	0,03%	52,82	57,4	51	16,4	-1,60%
0605CJCE5010	570,647	0,75%			0	42000	0,00%
3Q05CJCE5095	536,25	0,49%			0	150000	0,00%
0106FAUL	442,95	0,56%			0	0	0,00%

Наиболее ликвидным контрактом данного сегмента стал введенный в обращение в пятницу сентябрьский фьючерс на нефть марки Brent. Прежний лидер по показателю ликвидности – июльский фьючерс на сырую нефть марки Brent стал лишь вторым по данному показателю. Несмотря на это, его ликвидность увеличилась на 155% или 31 сделку. Т. к. торги по сентябрьскому фьючерсу проводились лишь в пятницу, более подробно остановимся на динамике основных показателей второго по числу сделок контракта - BR100-075.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

BR100-075 (Биржа «Санкт-Петербург»)



Динамика расчетной цены фьючерса на этой неделе носила разнонаправленный характер. Так, в понедельник и пятницу наблюдался ее рост, а в течение остальной части недели - снижение. Совокупное увеличение расчетной цены фьючерса за неделю составило 1,93 долл./барр. Рост цены, как на мировых площадках, так и на российском рынке, аналогично прошлой неделе, был вызван опасениями, что мировых нефтеперерабатывающих мощностей не хватит для удовлетворения растущего спроса на нефтепродукты, в частности основной причиной этих опасений стало увеличение спроса на бензин и дизельное топливо в Америке, наблюдавшееся на протяжении последних недель.

В понедельник наблюдался значительный рост расчетной цены контракта, в результате которого она приблизилась к стоимости аналогичного фьючерса на IPE в Лондоне. Однако стоит учитывать, что сейчас ориентиром на Лондонской бирже служит августовский контракт, в то время как на российском рынке торгуется июльский, как следствие расчетная цена контракта несколько ниже западного аналога. Данный рост, вероятно, вызван реакцией рынка на

значительное увеличение нефтяных цен в пятницу, в результате которого стоимость фьючерсов на нефть достигла исторических максимумов. Кроме того, поддержку спекулятивно настроенным игрокам оказали сохранившиеся опасения по поводу нарушения поставок из Нигерии.

Во вторник расчетная цена контракта незначительно снизилась, следуя за динамикой западных площадок. Снижение, скорее всего, было вызвано фиксацией прибыли после значительного роста, наблюдавшегося в предыдущие торговые сессии, т. к. никаких значимых «медвежьих» факторов на рынке не было. Скорее новостной фон оставался «бычьим», т.к. участники торгов ожидали очередного снижения запасов сырой нефти в США.

В среду снижение расчетной цены контракта продолжилось несмотря на выход «бычьих» данных по запасам сырой нефти в США. Так, на неделе, закончившейся 17 июня, товарные запасы нефти в Америке уменьшились на 1,6 млн. баррелей до 327,4 млн. баррелей. Сокращение товарных запасов нефти было вызвано снижением уровня нефтяного импорта в США. При этом благоприятствовали росту нефтяных цен такие факторы, как уменьшение поставок нефти на американские НПЗ, снижение коэффициента использования производственных мощностей американских НПЗ, уменьшение производства бензина и дистиллятов. Однако присутствовали в докладе и «медвежьи» показатели. Так, повысился уровень импорта бензина, увеличились товарные запасы бензина, снизился спрос на бензин. На международных площадках по-прежнему присутствовали технические факторы, мешавшие очередному росту нефтяных цен. В итоге расчетная цена фьючерса зафиксировалась на отметке несколько ниже закрытия вторника.

В четверг расчетная цена контракта продолжила падение предыдущих дней, достигнув недельной низшей отметки. Падение происходило на фоне очередного повышения цен на мировых рынках, которое было вызвано опасениями по поводу возможного дефицита бензина и дизельного топлива. Кроме того, возможно, росту на западных площадках способствовало завершение фиксации прибыли, наблюдавшееся в две предыдущие сессии.

В пятницу наблюдался рост цены фьючерса, который, вероятно, был связан с тем, что рынок отыграл рост на мировых площадках в предыдущий торговый день. Кроме того, увеличению цены инструмента способствовал и рост нефтяных цен на мировых площадках в пятницу. Возможно, данный рост был вызван информацией о планах Китая по созданию в стране собственного стратегического резерва нефти.

Объем открытых позиций за прошедшую неделю несколько сократился, хотя, в течение недели оставался на характерном для данного контракта уровне. Объем торгов также был на среднем уровне, однако, в четверг достиг достаточно высокого значения, несмотря на снижение расчетной цены, что, возможно, связано со спекулятивной игрой на рынке данного фьючерса.