

Рейтинг доходности фьючерсов в FORTS за февраль 2006 года 03.03.2006

DerEX
Derivative EXpert

Агентство Derivative Expert начинает публикацию рейтингов, посвященных доходности фьючерсов. Первый подобный рейтинг составлен по итогам февраля и включает в себя все фьючерсные контракты, находившиеся в обращении в FORTS в период с 31 января по 28 февраля 2006 года. Основным отличием данного рейтинга от подобных материалов, публиковавшихся ранее, является тот факт, что в основе расчетов доходности лежит не стоимость контракта на начало периода, а размер гарантийного обеспечения по контракту. Согласно его результатам, наибольшей доходностью за рассматриваемый период характеризовался мартовский фьючерс на акции ПАО «ЕЭС России», покупка которого в начале месяца и последующая продажа в конце приносили 254,59% прибыли.

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 31.01.2006	Расчетная цена на 31.01.2006	Расчетная цена на 28.02.2006	Изменение расчетной цены, руб.	Изменение расчетной цены, %	Доходность операции с учетом ГО, %
1	EERU-3.06	2220	13768	19420	5652	41,05%	254,59%
2	RTKM-3.06	1286	6425	9348	2923	45,49%	227,29%
3	RTKM-6.06	1318	6586	9550	2964	45,00%	224,89%
4	EERU-6.06	2664	14100	19500	5400	38,30%	202,70%
5	RTS - 6.06	7530,8	124405	141550	9669,78	13,78%	128,40%
6	RTS - 3.06	7530,8	125505	141610	9083,22	12,83%	120,61%

Последний месяц зимы выдался достаточно удачным. Российский фондовый рынок продолжил уверенное восхождение к новым вершинам, пробив психологически важную отметку 1500 пунктов по шкале индекса РТС при этом попутно устанавливая новые рекордные значения рыночного индикатора. Оптимизм инвесторов не угасает, несмотря на очевидную перегретость рынка, положительный заряд полученный еще в начале текущего года заставляет игроков гнать котировки все выше и выше. Дополнительная поддержка исходит и со стороны западных инвесторов, чей спрос на российские бумаги не уменьшается вопреки их перекупленности. На этом фоне на протяжении большей части месяца простое открытие «лонгов» приносило участникам торгов достаточно весомую прибыль. В отличие от спотового рынка, где поставка покупаемого актива должна оплачиваться немедленно, на рынке деривативов приобретению любого актива сопутствует внесение гарантийного обеспечения, размер которого существенно меньше стоимости самого контракта, что в разы увеличивает доходность простейших операций на срочном рынке по сравнению со спотом.



Как уже отмечалось выше, наибольшей доходностью характеризовалась покупка мартовского фьючерса на акции ПАО «ЕЭС России» (254,59%). Столь высокая доходность была обусловлена значительным приростом цены контракта – на 41,05%. Помимо общего позитивного настроения, господствовавшего на рынке, поддержку контракту оказывал и достаточно благоприятный новостной фон. В отличие от многих других инструментов, восхождение ПАО имело под собой фундаментальную

основу. Оптимизм инвесторов в отношении бумаги по-прежнему базировался на многочисленных сообщениях, свидетельствовавших о существенных подвижках в ходе энергореформы. К причинам роста стоит отнести и значительную недооцененность акций энергохолдинга, которые на протяжении долгого периода отставали от рынка. Все это в совокупности и привело к увеличению спроса на рассматриваемый инструмент со стороны как российских, так и западных инвесторов и позволило ему показывать положительную динамику на протяжении практически всего месяца.

Чуть меньшей доходностью характеризовались контракты на акции Ростелекома (мартовский фьючерс - 227,29%), хотя увеличение стоимости данных инструментов в феврале превысило рост цены лидера по данному показателю – фьючерс на РАО – и составило по ближнему фьючерсу 45,49%. Меньшая, нежели у РАО, доходность обусловлена большим размером гарантийного обеспечения для контрактов на акции Ростелекома (20% стоимости инструмента).

Следом за контрактами на акции РАО «ЕЭС России» и Ростелекома следуют производные инструменты на индекс РТС. Так, июньский фьючерс на значение рыночного индикатора показал доходность 128,40% при росте цены на 13,78%. Неплохое значение показателя данным инструментам, несмотря на не столь существенный, как у лидеров, рост стоимости, позволяет показывать меньший размер минимального гарантийного обеспечения (10%).

Остальные инструменты продемонстрировали более скромную доходность, что связано как с меньшим приростом стоимости за месяц, так и с большим размером ГО для них.

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 31.01.2006	Расчетная цена на 31.01.2006	Расчетная цена на 28.02.2006	Изменение расчетной цены, руб.	Изменение расчетной цены, %	Доходность операции с учетом ГО, %
1	EERU-3.06	2220	13768	19420	5652	41,05%	254,59%
2	RTKM-3.06	1286	6425	9348	2923	45,49%	227,29%
3	RTKM-6.06	1318	6586	9550	2964	45,00%	224,89%
4	EERU-6.06	2664	14100	19500	5400	38,30%	202,70%
5	RTS - 6.06	7530,8	124405	141550	9669,78	13,78%	128,40%
6	RTS - 3.06	7530,8	125505	141610	9083,22	12,83%	120,61%
7	SNGR- 6.06	7738	38690	44330	5640	14,58%	72,89%
8	SNGR- 3.06	7640	38200	40512	2312	6,05%	30,26%
9	GMKR-3.06	4762	23809	24900	1091	4,58%	22,91%
10	LKOH- 3.06	3290	21888	22581	693	3,17%	21,06%
11	LKOH- 6.06	3948	21794	22550	756	3,47%	19,15%
12	SBER-3.06	8400	42000	43100	1100	2,62%	13,10%
13	SBER- 6.06	8824	44115	45000	885	2,01%	10,03%
14	GAZR-6.06	4212	22600	22600	0	0,00%	0,00%
15	MB3-6.06	1096	10925	10920	-5	-0,05%	-0,46%
16	MB3-3.06	1096	10950	10935	-15	-0,14%	-1,37%
17	Si- 6.06	1406	28100	28050	-50	-0,18%	-3,56%
18	GAZR- 9.06	4394	23753	23588	-165	-0,69%	-3,76%
19	Si-3.06	846	28112	28049	-63	-0,22%	-7,45%
20	GMKR-6.06	5100	25500	25000	-500	-1,96%	-9,80%
21	GAZR-3.06	3510	22299	21920	-379	-1,70%	-10,80%
22	GAZR-12.06	5200	24760	24175	-585	-2,36%	-11,25%

Информация о компании

Derivative Expert – агентство, посвященное российскому рынку деривативов. Образовано в конце 2004 года.

Миссия агентства – содействие развитию российского рынка деривативов и его информационно-аналитическая поддержка.

Спектр услуг агентства Derivative Expert – обеспечение доступа к статистическим и аналитическим данным по всем торговым площадкам рынка деривативов в рамках единой базы, предоставление полного комплекса теоретической и аналитической информации, необходимой для торговли производными инструментами, а также практическое руководство по выходу и работе на рынке деривативов.

Преимуществами агентства Derivative Expert являются независимость от участников рынка и его специализированная тематическая направленность. Это позволяет профессионально и объективно предоставлять наиболее полную информацию участникам рынка.

Контакты:

Илья Ефимчук	генеральный директор
Константин Свириденко	аналитик
Татьяна Синотина	аналитик