

# Рейтинг доходности фьючерсов в FORTS за неделю с 26 по 30 июня 2006 года 03.07.2006

**DerEX**  
Derivative EXpert

Минувшая неделя принесла немало радости «быкам», безраздельно господствовавшим на российском фондовом рынке. Подавляющее большинство «голубых фишек» на протяжении всего рассматриваемого периода демонстрировали уверенное восхождение, хотя еще недавно казалось, что пока вопрос с учетной ставкой ФРС США не решится, активность покупателей будет оставаться на низком уровне. Поводом для столь внушительного подъема послужил крайне благоприятный внешний фон, а также, как это ни странно, ожидания очередного заседания FOMC. Минимальное повышение ставки рефинансирования уже достаточно давно было заложено в цены акций, а поступавшие на рынок сигналы свидетельствовали о том, что больше чем на 0,25% ставка вряд ли будет повышена. Как следствие, с первого торгового дня недели игроки без зазрения совести приступили к покупкам, чему в немалой степени поспособствовала поддержка и со стороны внешнего позитива. Так, крайне благоприятна ситуация на международных сырьевых площадках, где в частности цены на нефть демонстрировали уверенный рост на протяжении нескольких сессий, оказывая поддержку бумагам компаний нефтяного сектора, впрочем, как и всему отечественному рынку в целом. К тому же фондовые индексы как западных, так и развивающихся площадок достаточно уверенно ползли вверх, задавая хороший темп и нашим бумагам. К концу недели инвесторы получили дополнительную порцию позитива в виде комментариев, сопутствовавших принятию решения об увеличении американской ставки рефинансирования на 0,25 проц. пункта. На этот раз эти комментарии содержали менее жесткие формулировки, что позволило участникам торгов сделать вывод о возможной скорой паузе в цикле ужесточения монетарной политики ФРС США.

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 23.06.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			23.06.2006	30.06.2006			
1	RTS-9.06	7246,8	134150	151375	12,84%	9327,85	128,72%
2	LKOH-9.06	2890	19216	22798	18,64%	3582	123,94%
3	GMKR-9.06	5708	28538	35224	23,43%	6686	117,13%
4	RTS-12.06	7246,8	136695	151400	10,76%	7961,45	109,86%
5	LKOH-12.06	3468	19653	23231	18,21%	3578	103,17%
6	SNGR-9.06	6600	33000	39480	19,64%	6480	98,18%
7	GOLD-7.06	1069,2	578,5	611,2	5,65%	944,02	88,29%
8	GOLD-9.06	799,2	589,9	611	3,58%	630,8	78,93%

Как следствие, подавляющее большинство фьючерсных контрактов в FORTS двигались вверх вслед за своими базисными активами, принося игрокам на повышение приличную прибыль. Наибольшей же доходностью (128,72%) характеризовался «лонг» по сентябрьскому фьючерсу на индекс РТС, стоимость которого за неделю выросла на 12,84%. Чуть меньшую прибыль игроки срочного рынка могли извлечь из аналогичной операции с дальним контрактом на значение фондового индикатора (109,86%). Столь уверенная динамика инструмента вызвана бурным ростом рынка по всему спектру высоколиквидных бумаг, что обусловило весомое восхождение базисного актива контракта (индекс РТС вырос на 11,13%). Не стоит забывать и о достаточно низком размере гарантийного обеспечения для фьючерса (порядка 10% от стоимости контракта).

Незначительно отставали по показателю доходности от индексных деривативов и фьючерсные контракты на акции. Так, на фоне уверенного роста цен на нефть на протяжении всей недели длинная позиция по сентябрьскому контракту на акции Лукойла могла принести инвестору доход в 123,94% при увеличении стоимости на 18,64%. Чуть меньшую прибыль участники торгов могли извлечь из покупки ближнего контракта на акции Норильского Никеля (117,13%), несмотря на то, что данный инструмент стал лидером

восхождения в FORTS (+23,43%). Причина этого кроется в меньшей ликвидности инструмента и, как следствие, в большем размере ГО для него.

Особо стоит отметить появление в числе наиболее доходных инструментов представителей товарного сегмента – фьючерсов на золото – что обусловлено как приличным ростом цены базисного актива данного контракта, так и низким размером минимального размера ГО, необходимого для открытия позиции (около 5% от стоимости фьючерса). Так, например, доходность «лонга» по июльскому контракту на золото составила 88,29% при росте цены всего на 5,65%.

### **Доходность коротких фьючерсных позиций**

<b>Позиция в рейтинге</b>	<b>Контракт</b>	<b>Доходность операции с учетом ГО, %</b>
1	LKOH-3.07	38,85%
2	Si-9.06	23,40%
3	Si-12.06	16,20%
4	MB10-9.06	0,62%
5	GAZR-9.07	0,00%
6	MB10-12.06	0,00%

Ощутимый рост российского фондового рынка не оставил «медведям» в FORTS практически ни малейшего шанса. Как следствие, игроки, ставившие на падение цен инструментов, в основном оказались в минусе вследствие весомого увеличения последних. Что касается фьючерсов на акции, исключение здесь составил лишь ряд дальних контрактов, однако, низкая ликвидность вряд ли позволила бы участником торгов здесь пожить. Более или менее приличную прибыль продавцы могли извлечь лишь из «шортов» по фьючерсам на доллар США. Так, доходность короткой позиции по сентябрьскому контракту составила 23,40%, а по декабрьскому – 16,20%.

## Доходность длинных фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 23.06.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			23.06.2006	30.06.2006			
1	RTS-9.06	7246,8	134150	151375	12,84%	9327,85	128,72%
2	LKOH-9.06	2890	19216	22798	18,64%	3582	123,94%
3	GMKR-9.06	5708	28538	35224	23,43%	6686	117,13%
4	RTS-12.06	7246,8	136695	151400	10,76%	7961,45	109,86%
5	LKOH-12.06	3468	19653	23231	18,21%	3578	103,17%
6	SNGR-9.06	6600	33000	39480	19,64%	6480	98,18%
7	GOLD-7.06	1069,2	578,5	611,2	5,65%	944,02	88,29%
8	GOLD-9.06	799,2	589,9	611	3,58%	630,8	78,93%
9	SNGR-12.06	6776	33880	38500	13,64%	4620	68,18%
10	UR-9.06	1782	65,85	69,5	5,54%	1055	59,20%
11	UR-7.06	1749,6	64,79	68,15	5,19%	975,35	55,75%
12	RTKM-9.06	2304	11520	12778	10,92%	1258	54,60%
13	GAZR-9.06	3990	26600	28648	7,70%	2048	51,33%
14	GMKR-12.06	5500	27500	30195	9,80%	2695	49,00%
15	RTKM-12.06	2340	11700	12800	9,40%	1100	47,01%
16	GAZR-12.06	4788	27121	29000	6,93%	1879	39,24%
17	SBER-9.06	9120	43990	46980	6,80%	2990	32,79%
18	LKOH-9.07	5400	24300	26000	7,00%	1700	31,48%
19	GAZR-3.07	5800	28251	30000	6,19%	1749	30,16%
20	EERU-12.06	3588	18450	19520	5,80%	1070	29,82%
21	SBER-12.06	8200	41000	43101	5,12%	2101	25,62%
22	EERU-9.06	2990	18585	19083	2,68%	498	16,66%
23	MB3-9.06	536	10695	10710	0,14%	15	2,80%
24	GAZR-9.07	6358	31790	31790	0,00%	0	0,00%
25	MB10-12.06	808	10760	10760	0,00%	0	0,00%
26	MB10-9.06	808	10765	10760	-0,05%	-5	-0,62%
27	Si-12.06	1352	27023	26804	-0,81%	-219	-16,20%
28	Si-9.06	812	27040	26850	-0,70%	-190	-23,40%
29	LKOH-3.07	5462	24572	22450	-8,64%	-2122	-38,85%

\* по фьючерсам на акции, облигации и на валюту цена указана в рублях, по фьючерсам на индекс РТС – в базисных пунктах (значение индекса РТС, умноженное на 100).

## 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

---

**Derivative Expert**  
**Телефон: (495) 730-77-19**

**E-mail: [info@derex.ru](mailto:info@derex.ru)**  
**<http://www.derex.ru>**

Приведенная в данном обзоре информация получена из источников, которые, по мнению ЗАО «Дериватив Эксперт», являются надежными. Для обеспечения достоверности и точности информации компанией «Дериватив Эксперт» приложены все разумные усилия. Тем не менее, ЗАО «Дериватив Эксперт» и его сотрудники не несут ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Суждения, оценки и прогнозы, приведенные в данном обзоре, являются исключительно мнением ЗАО «Дериватив Эксперт», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг и/или других финансовых инструментов или предложением осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. ЗАО «Дериватив Эксперт» не несет ответственности за ущерб или убытки, которые могут возникнуть вследствие принятия решений на основе представленной информации.