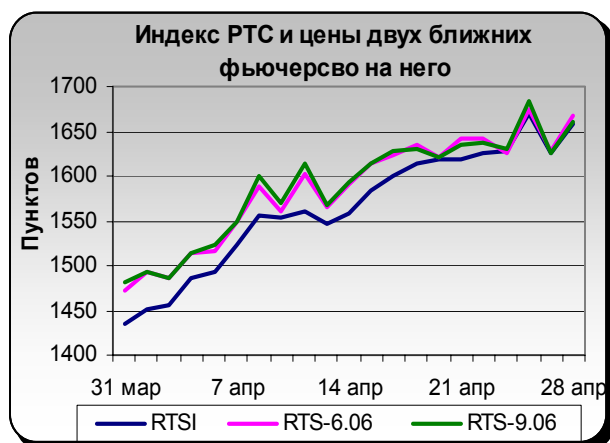


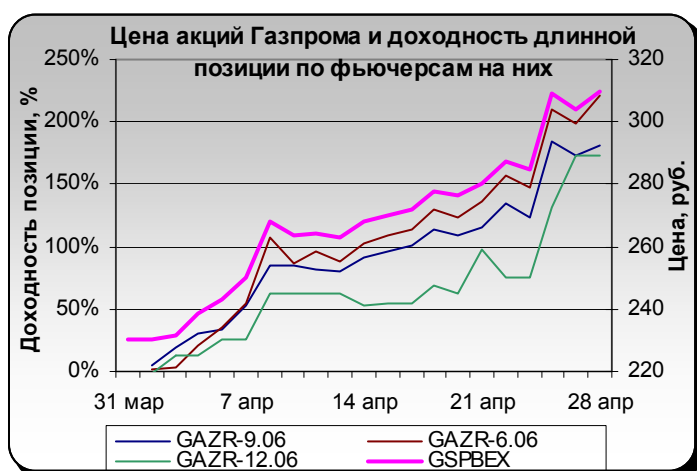
Рейтинг доходности фьючерсов в FORTS за апрель 2006 года 04.05.2006

Прошедший месяц выдался куда более успешным с точки зрения доходности операций с фьючерсами в FORTS, нежели первый месяц весны. Так, если в марте наибольшую прибыль в 50,31% приносила покупка сентябрьского фьючерса на индекс РТС, то в апреле длинные позиции по ряду контрактов характеризовались доходностью свыше 100%, а лидером по этому показателю стал июньский фьючерс на акции Газпрома с доходностью 221,16%. Столь высокие показатели обусловлены возобновлением восхождения на российском рынке акций, что повлекло за собой и существенное подорожание производных инструментов на наиболее ликвидные бумаги. Основной причиной роста стало наличие крайне благоприятного внешнего фона, главным образом, исходящего с западных сырьевых площадок.



Так, безостановочным ростом характеризовались цены на металлы, новых рекордных уровней достигла стоимость нефтяных фьючерсов. К тому же на протяжении всего рассматриваемого периода рублевая ликвидность находилась на высоком уровне, способствуя спросу на бумаги и их производные инструменты. Все это не могло не отразиться на динамике российского рынка. Как следствие, наибольшую прибыль приносила именно покупка фьючерсов. Кроме того, ряд бумаг отметился выходом крайне позитивных сообщений, касавшихся деятельности их эмитентов.

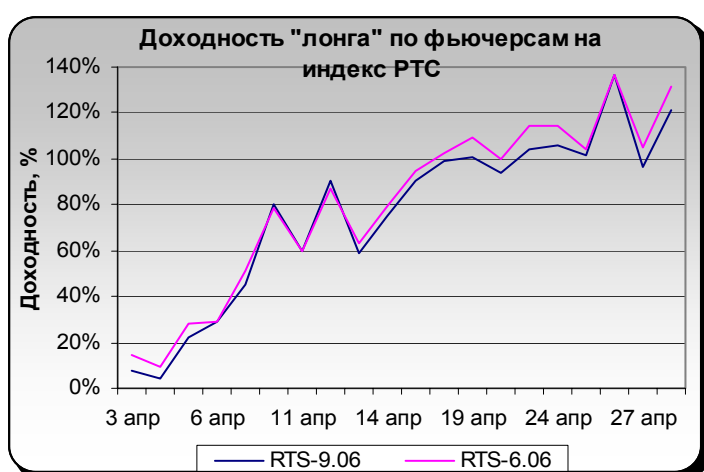
Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 31.03.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			31.03.2006	28.04.2006			
1	GAZR-6.06	3540	23560	31389	33,23%	7829	221,16%
2	GAZR-9.06	4248	24000	31681	32,00%	7681	180,81%
3	GAZR-12.06	4528	25155	33000	31,19%	7845	173,26%
4	GMKR-6.06	5250	26182	34450	31,58%	8268	157,49%
5	GMKR-9.06	5172	25853	33062	27,88%	7209	139,39%
6	RTS-6.06	8184,32	147200	166700	13,25%	10757,35	131,44%
7	RTS-9.06	8184,32	148100	166105	12,16%	9931,36	121,35%



В центре внимания с этой точки зрения находились акции Газпрома, характеризовавшиеся бесперебойным потоком благоприятных корпоративных известий. Как следствие, первые три места в рейтинге самых доходных фьючерсов заняли инструменты именно на этот актив. Так, июньский контракт на акции газового монополиста значился в лидерах восхождения - за месяц стоимость контракта увеличилась на 33,23%, а доходность «лонга» составила 221,16%. Чуть отстали по этому показателю дальнейшие контракты, причиной чему послужил

большой размер минимального гарантийного обеспечения для них. Прибыль инвестора при открытии длинной позиции по сентябрьскому и декабрьскому фьючерсам составляла 180,81% и 173,26% соответственно.

Неплохую прибыль участники срочного рынка могли извлечь из покупки фьючерсов на бумаги Норильского Никеля (157,49% для июньского контракта и 139,39% для сентябрьского). Причем, данные инструменты лишь незначительно уступили лидерам рейтинга в росте, более же низкая доходность длинной позиции обусловлена большим размером гарантийного обеспечения для них (20% против 15% для фьючерсов на акции Газпрома). Столь позитивная динамика, а значит, и высокая прибыль инвесторов вызвана безостановочным ростом цен на металлы на международных площадках, что и повлекло за собой затяжное ралли в акциях ГМК и их производных инструментах.



Традиционно в последнее время неплохой доходностью характеризуются производные на значение индекса РТС на фоне уверенного роста российского фондового рынка, а также низкого размера ГО для этих инструментов (10% от стоимости фьючерса). Так, при относительно скромном росте цен контрактов - 13,25% для июньского и 12,16% для сентябрьского - доходность длинной позиции фьючерсов составила весьма приличные 131,44% и 121,35% соответственно.

Доходность коротких фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Доходность операции с учетом ГО, %
1	Si-6.06	61,30%
2	Si-9.06	37,45%
3	MB3-6.06	0,74%
4	MB10-6.06	0,61%
5	MB10-9.06	0,61%

Что касается коротких позиций, то их открытие в апреле приносило гораздо меньшую прибыль. При этом получить ее можно было только по пяти фьючерсам, причем, по инструментам на облигации Москвы доходность операции была крайне мала (менее 1%). Внимание здесь стоит обратить лишь на фьючерсы на доллар США, которые в последнее время демонстрируют уверенное снижение, поводом для чего, в первую очередь, служат опасения смягчения монетарной политики и дефицит торгового баланса США, что и вызвало падение американской денежной единицы на международных валютных площадках. Так, доходность «шорта» по июньскому фьючерсу составила 61,30%, по сентябрьскому - 37,45%. При этом падение их стоимости было несущественным - 1,84% и 1,87% соответственно. Относительно высокая доходность обусловлена более низким, чем в случае с контрактами на акции, размером ГО (около 3% от стоимости инструмента для ближнего фьючерса и около 5% - для дальнего).

Доходность длинных фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 31.03.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			31.03.2006	28.04.2006			
1	GAZR-6.06	3540	23560	31389	33,23%	7829	221,16%
2	GAZR-9.06	4248	24000	31681	32,00%	7681	180,81%
3	GAZR-12.06	4528	25155	33000	31,19%	7845	173,26%
4	GMKR-6.06	5250	26182	34450	31,58%	8268	157,49%
5	GMKR-9.06	5172	25853	33062	27,88%	7209	139,39%
6	RTS-6.06	8184,32	147200	166700	13,25%	10757,35	131,44%
7	RTS-9.06	8184,32	148100	166105	12,16%	9931,36	121,35%
8	SBER-9.06	8100	40500	49500	22,22%	9000	111,11%
9	GAZR-3.07	5056	24605	29999	21,92%	5394	106,69%
10	SBER-6.06	8280	41399	49000	18,36%	7601	91,80%
11	SNGR-9.06	8220	41100	46688	13,60%	5588	67,98%
12	EERU-6.06	2890	19259	21199	10,07%	1940	67,13%
13	SNGR-6.06	8420	42100	47350	12,47%	5250	62,35%
14	EERU-9.06	3468	19578	21470	9,66%	1892	54,56%
15	LKOH-6.06	3470	23100	24853	7,59%	1753	50,52%
16	LKOH-9.06	4164	23300	25005	7,32%	1705	40,95%
17	LKOH-3.07	5066	25330	27303	7,79%	1973	38,95%
18	RTKM-9.06	1806	9026	9723	7,72%	697	38,59%
19	RTKM-6.06	1820	9087	9645	6,14%	558	30,66%
20	MB3-9.06	542	10730	10735	0,05%	5	0,92%
21	MB10-6.06	818	10895	10890	-0,05%	-5	-0,61%
22	MB10-9.06	818	10830	10825	-0,05%	-5	-0,61%
23	MB3-6.06	542	10815	10811	-0,04%	-4	-0,74%
24	Si-9.06	1386	27703	27184	-1,87%	-519	-37,45%
25	Si-6.06	832	27710	27200	-1,84%	-510	-61,30%

* 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
<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.