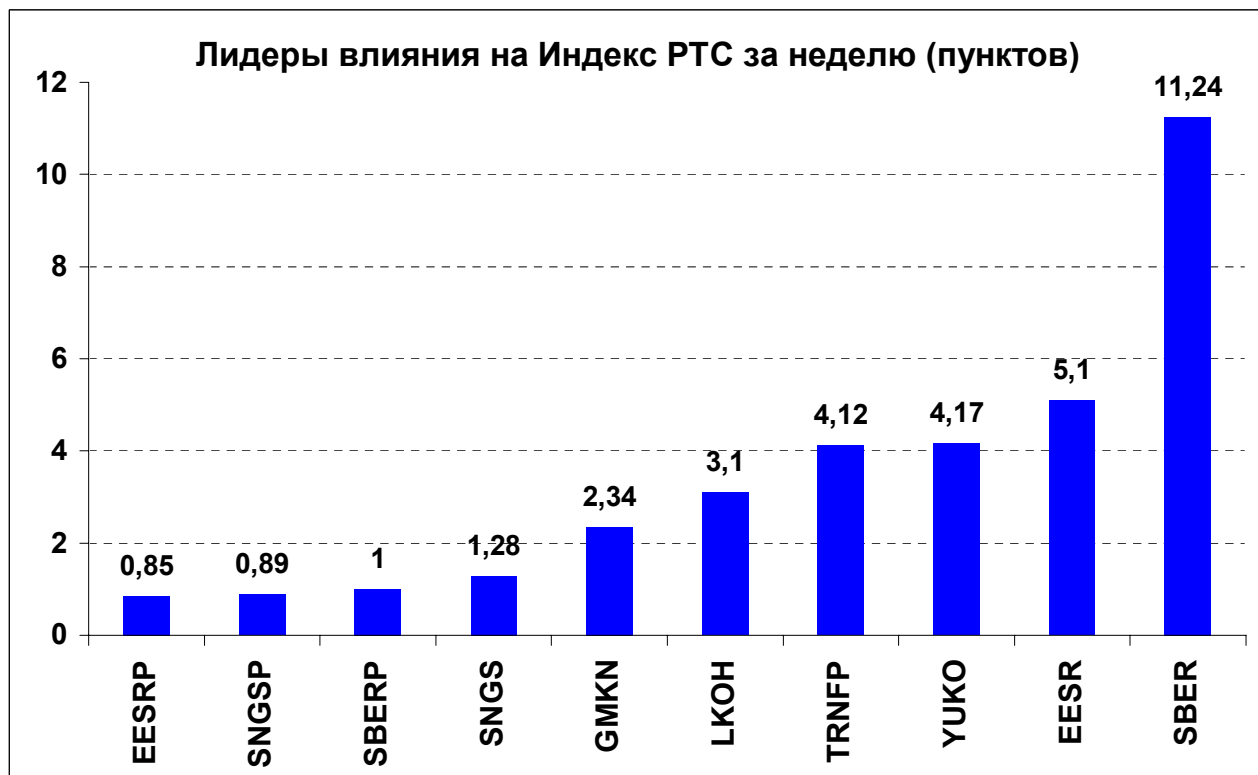
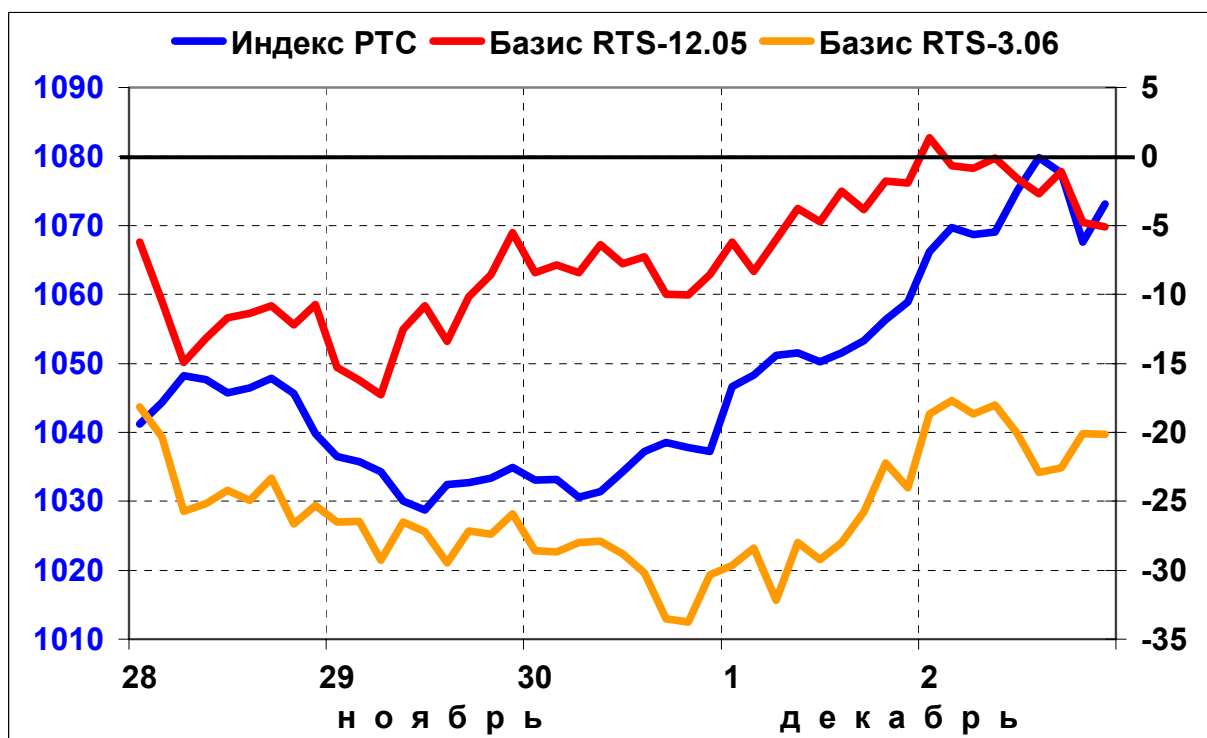


За неделю с 28 ноября по 2 декабря объем торгов фьючерсами на Индекс РТС составил 86,5 тыс. контрактов или 5,16 млрд рублей. На этот вид производных инструментов пришлось 17,6% от совокупного оборота в FORTS (Фьючерсы и Опционы в РТС) в денежном выражении.

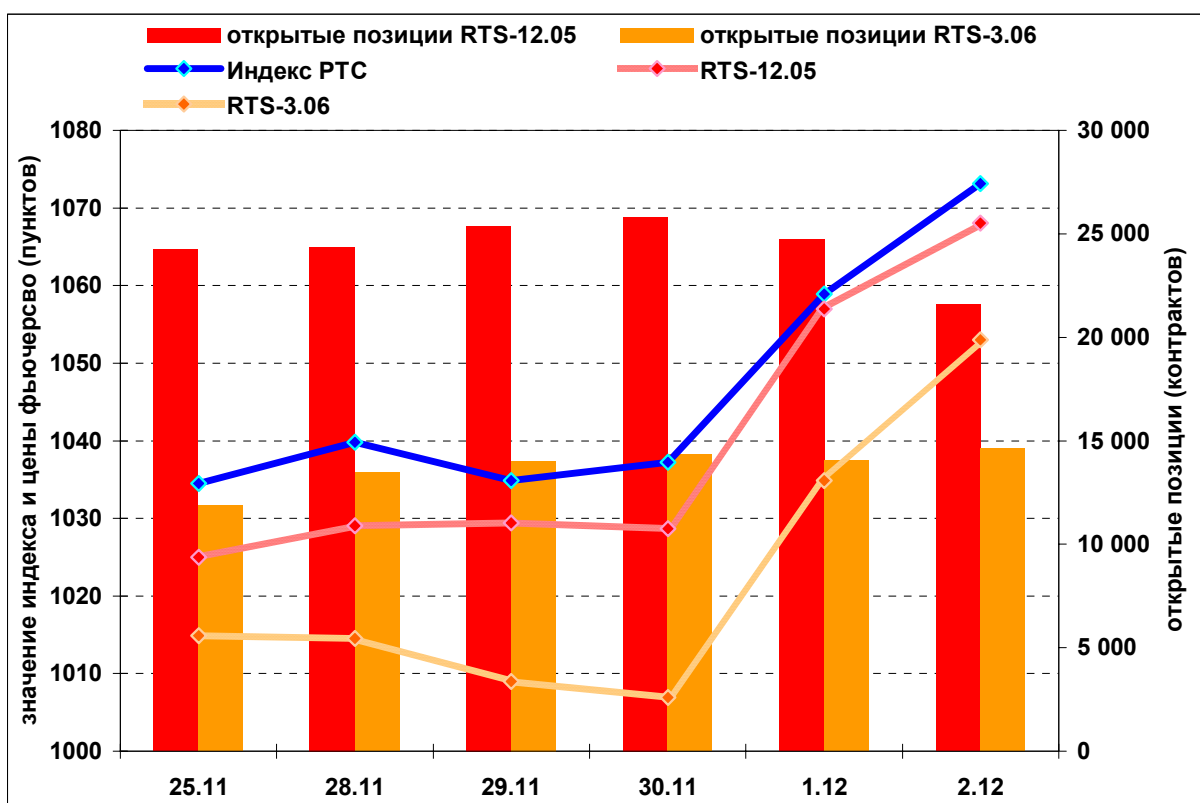
Индекс РТС поднялся за неделю на 38,64 пункта (на 3,74%) и достиг наивысшего значения по состоянию на закрытие – 1073,16. В пятницу, 2 декабря, также был зафиксирован и абсолютный рекорд значения индекса внутри дня – 1079,89. Наибольшее влияние на рост основного индикатора российского фондового рынка оказал Сбербанк. Вклад обыкновенных и привилегированных акций крупнейшего банка России составил 31,7% (12,24 пункта). Второе место по влиянию на Индекс РТС заняло РАО «ЕЭС России» (15,4% прироста или 5,95 пункта). Чуть больше трети прироста (35,1% или 13,56 пункта) обеспечили акции крупнейших компаний нефтяного сектора – «Лукойла», «Сургутнефтегаза», «Транснефти» и «Юкоса». При этом из нефтяных бумаг лидерами по вкладу в рост индекса стали акции «Юкоса», подскочившие за неделю на 42%. Они обеспечили 10,8% прироста (4,17 пункта).



Если цена мартовских фьючерсов (RTS-3.06) выросла за неделю почти на столько же (+3,75%), насколько и сам Индекс РТС, то декабрьские контракты (RTS-12.05) опережали по темпам роста базовый актив – они подорожали на 4,2%. Это привело к дальнейшему снижению бэквордации (отрицательной разницы между ценами фьючерсов и значением индекса), начавшемуся ещё на неделе 21-25 ноября. При этом было два периода, когда базис по декабрьскому фьючерсу увеличивался особенно быстрыми темпами. Первый раз это случилось во вторник, 29 ноября, когда Индекс РТС находился в боковом тренде. В этот день бэквордация уменьшилась с -15 до -5,5 пунктов. Такое стремительное увеличение базиса стало результатом активизации игроков, закладывавшихся на предстоящий рост индекса. Второй раз высокие темпы снижения бэквордации наблюдались в четверг, 1 декабря, в преддверии первого за прошедшую неделю обновления рекорда по Индексу РТС (предыдущий абсолютный максимум был зафиксирован 4 октября 2005 года на уровне 1052,73). Утром в пятницу, 2 декабря, цены декабрьских фьючерсов впервые за последние четыре недели превысили значение индекса. Но уже в конце дня вместе с коррекцией на спот-рынке базис по этим контрактам вновь снизился до -5 пунктов. По-видимому, это является отражением опасений участников рынка относительно возможного продолжения коррекции после роста конца прошедшей недели. В отличие от декабрьских фьючерсов, бэквордация по мартовским контрактам всю неделю оставалась глубоко в отрицательной зоне и колебалась в широком диапазоне от -35 до -20 пунктов.



Суммарный объем открытых позиций по фьючерсам с исполнением в декабре и в марте практически не изменился за неделю – 36,2 тыс. контрактов (+0,3%). При этом открытые позиции по декабрьским фьючерсам сократились на 11% до 21,6 тыс. контрактов на фоне опережающего роста этих инструментов по отношению к Индексу РТС. Падение объема открытых позиций по декабрьским контрактам было компенсировано увеличением по мартовским фьючерсам – на 23,4% до 14,6 тыс. контрактов. В итоге доля мартовских фьючерсов в совокупном объеме открытых позиций увеличилась с 32,8% до 40,4%.



Возможный выигрыш участников торгов от длинной позиции по фьючерсам на Индекс РТС за неделю с 28 ноября по 2 декабря

	RTS-12.05	RTS-3.06
Изменение цен фьючерсов с 25 ноября по 2 декабря	4,20%	3,75%
Гарантийное обеспечение для открытия позиции 25 ноября, руб.	5 883,50	5 883,50
Прибыль по фьючерсной позиции с 25 ноября по 2 декабря, руб.	2 479,89	2 193,88
Доходность за неделю	42,15%	37,29%

Доходность операций рассчитана без учёта брокерской и биржевой комиссии.



Аналитический обзор
Фьючерсы на Индекс RTS
28 ноября – 2 декабря 2005 г.

Подробная информация о фьючерсах и опционах на Индекс RTS доступна в специальном разделе на web-сайте Фондовой биржи RTS:

<http://www.rts.ru/?tid=442&mtid=10000>

Фондовая биржа «Российская Торговая Система»

Аналитический отдел

Тел.: (495) 705-90-31

E-mail: research@rts.ru