

RTS COMMODITIES

БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ – РАСШИРЕНИЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ БИЗНЕСА

Ежемесячно
Выпуск 12
Декабрь 2010



Последние новости Товарного рынка ОАО «РТС»

Итоги торгов за ноябрь 2010 года

Андрей Лоскутов, лектор учебного центра, ИК «АТОН»,
о возможностях построения спрэдов товарного рынка

Новости и События

1 ноября

было заключено соглашение о взаимодействии ОАО «РТС» и биржи ICE Futures Europe в целях развития российского биржевого рынка деривативов на нефть и нефтепродукты.

10 ноября

представители ОАО «РТС» приняли участие в работе проходившей в Дубае (ОАЭ) Конференции производителей и потребителей меди России и стран СНГ с докладом «Российский биржевой рынок меди. Финансовые инструменты для защиты от роста цен на рынке меди». Во время работы конференции обсуждались вопросы хеджирования рыночных рисков при производстве и потреблении меди. В работе конференции приняли участие представители производителей (ГМК «Норильский никель», Уральская горно-металлургическая компания) и более шестидесяти представителей потребителей меди - предприятий по производству кабельной продукции.

18 ноября

состоялась 12-я ежегодная встреча участников рынка драгоценных металлов при поддержке ОАО «Фондовая биржа РТС», Банка МДМ, Номос банка, компании «Энгельхард промышленные металлы», банка Солид, банка Уралсиб, компаний СТС, Ма Ви и ICAP. В рамках встречи состоялся семинар «Рынок драгоценных металлов», в работе которого приняли участие представители LBMA, российских и иностранных банков, Гохрана России, биржи РТС, золотодобывающих компаний, ICAP.

24 ноября

начались торги расчетным фьючерсным контрактом на медь (код в торговой системе CU). Данный фьючерсный контракт является расчетным, базисный актив - цена меди Grade A на мировом рынке. Введение данного инструмента открыло новую страницу на биржевом

рынке России – начало биржевых торгов промышленными металлами на срочном рынке. Фьючерсный контракт на медь ориентирован как на инвесторов, желающих получить доход на рынке меди и диверсифицировать свои инвестиции, так и на крупных производителей и потребителей меди России, желающих страховать риски, связанные с колебаниями цен на рынке меди и изделий из нее. В первую очередь - предприятия горно-металлургической, кабельной и электронной промышленности.

15 ноября

по итогам первых двух недель ежедневный объем торгов расчетными контрактами на сахар-сырец вырос более чем в 20 раз. За период обращения нового инструмента оборот рынка фьючерсов на сахар-сырец увеличился со 147 (25.10.2010) до 3243 (14.11.2010) контрактов в день. Общий объем торгов расчетным фьючерсом на сахар-сырец по итогам первых двух недель торгов составил 345 млн рублей.

29 ноября

было заключено соглашение о взаимодействии в развитии фьючерсных контрактов на пшеницу между ОАО «РТС» и биржей Chicago Mercantile Exchange.

29 ноября

началось обращение фьючерсных контрактов на среднюю цену электроэнергии в двух новых территориальных хабах рынка электроэнергии и мощности – хабах «Западная Сибирь» и «Восточная Сибирь». Новые инструменты позволят хеджировать рыночные риски, связанные с изменением цен на электроэнергию производителям и потребителям энергии Сибири. Одними из основных производителей энергии в Сибири являются станции холдинга ОАО «РусГидро» и ОАО «Иркутскэнерго», ключевыми потребителями энергии являются компании холдинга Русал, ОАО «РЖД» и крупные предприятия ТЭК.





Итоги торгов за ноябрь 2010 года

Суммарный объем торгов товарными инструментами ОАО «РТС» на рынке фьючерсов и опционов составил 81,3 млрд. руб. Количество участников торгов товарными контрактами на срочном рынке FORTS составило 6475 трейдеров/ компаний.

Рейтинг расчетных фирм FORTS по обороту торгов на товарном рынке за ноябрь 2010

Наименование расчетной фирмы	Позиция в рейтинге (ноябрь 2010)	Позиция в рейтинге (сентябрь 2010)
Группа компаний "Открытие"	1	2
Солид ИФК ЗАО	2	1
Тройка Диалог ИК ЗАО	3	3
Брокеркредитсервис Компания ООО	4	4
АйТиИнвест ИК ЗАО	5	9
АЛЬФА-БАНК	6	7
Кит Финанс	7	6
Финам ЗАО	8	5
РИК-Финанс, ООО	9	-
Абсолют Банк	10	10

Рейтинг брокерских компаний по обороту расчетных фьючерсов на дизельное топливо в совместном проекте ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург» и ОАО «Фондовая биржа РТС»

Наименование расчетной фирмы	Позиция в рейтинге (ноябрь 2010)
ОЛМА, ИФ	1
Питер Траст, ИК	2
Солид, ИФК	3
КИТ Финанс, ООО	4
Ай Ти Инвест, ИК	5
Брокерский дом "ОТКРЫТИЕ"	6
ФИНАМ, ИК	7

Рейтинг расчетных фирм на рынке электроэнергии по объему торгов за ноябрь 2010

Наименование расчетной фирмы	Позиция в рейтинге (ноябрь 2010)
ООО "Компания БКС"	1
ОАО ИФ "ОЛМА"	2
ЗАО ИК "Вектор"	3
ОАО "ИК "Ай Ти Инвест"	4
ЗАО "АЛОП ИНВЕСТ"	5
ОАО "Брокерский дом "ОТКРЫТИЕ"	6
ОАО "АЛЬФА-БАНК"	7
ОАО "ИК ПРОСПЕКТ"	8

Агросектор

В ноябре 2010г. объем торгов фьючерсными контрактами на сахар составил более 869 млн. рублей



Нефть

В ноябре 2010г. объем торгов фьючерсными контрактами на нефть и нефтепродукты составил 26,5 млрд. рублей



Базовые металлы

В ноябре 2010г. начались торги фьючерсным контрактом на медь. Объем торгов фьючерсными контрактами на базовые металлы составил 132 млн.рублей

Металл	Объем торгов (тонн)	Объем торгов (рублей)
Медь	507	132 471 355
Итого по рынку драгоценных металлов ОАО «РТС»	507	132 471 355

Совместные проекты Группы РТС и бирж-партнеров

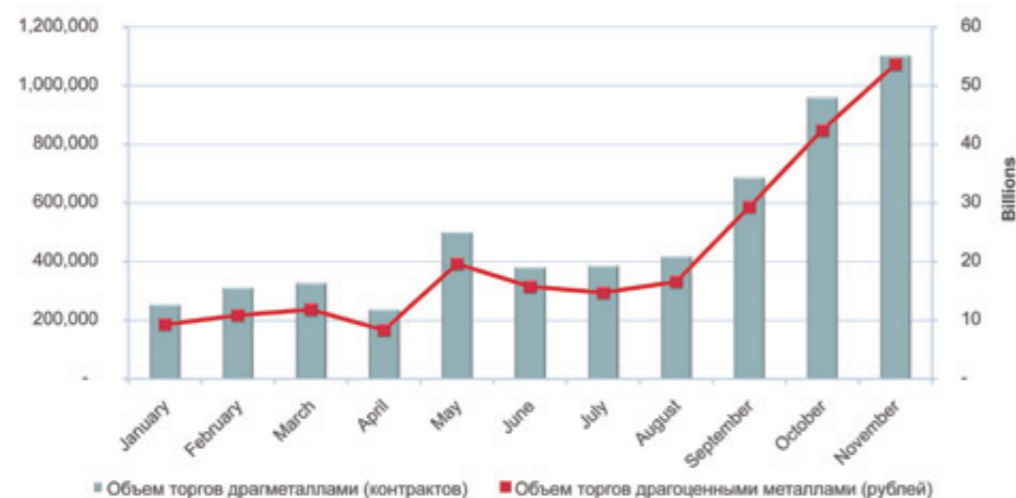
Нефтепродукты

Рынок фьючерсных контрактов ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург»
В ноябре 2010г. объем торгов фьючерсными контрактами на дизельное топливо составил 244,7 млн. рублей

Базовый актив контракта	Объем торгов (тонн)	Объем торгов (рублей)
Дизельное топливо	12 991	244 688 003
Итого по рынку нефтепродуктов	14 233	245,7

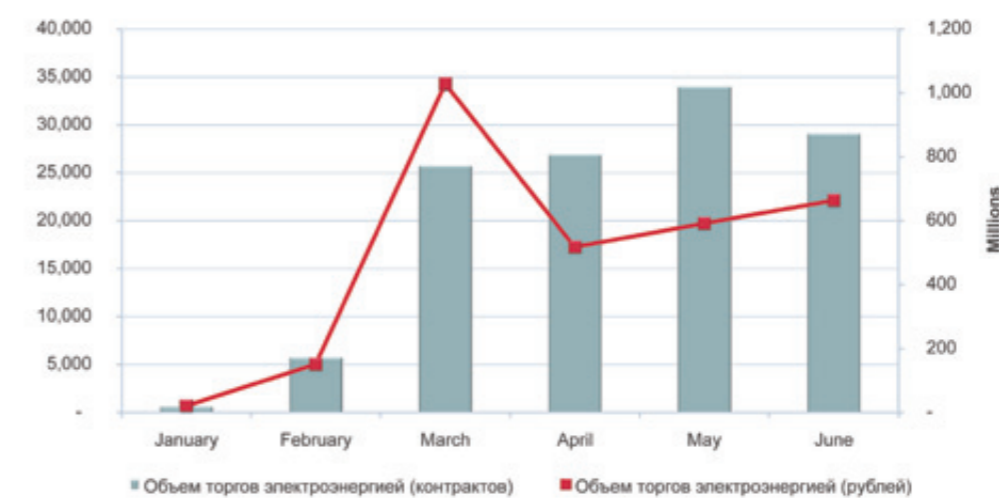
Драгметаллы

В ноябре 2010г. объем торгов фьючерсными и опционными контрактами на драгоценные металлы составил 53,6 млрд. рублей



Электроэнергия

Рынок фьючерсных контрактов на индекс средней цены электроэнергии ОАО «Мосэнергобиржа»



Спрэд без бед

Автор: Андрей ЛОСКУТОВ
лектор учебного центра ИК «АТОН»

Благодаря значительному усилению конкуренции в классическом арбитраже и снижению его эффективности в последнее время растет популярность так называемого парного трейдинга (pair trading), который предполагает торговлю спрэдом двух высокоррелированных активов. Главная особенность такой стратегии – создание довольно четкого и относительно узкого диапазона, в пределах которого и колеблется спрэд независимо от того, растет рынок или падает.



Идеально подходящая для подобного подхода пара имеет график, напоминающий горизонтальную синусоиду. В этом и кроется причина того, что pair trading стабильно: имеется зона, в пределах которой с достаточно высокой долей вероятности спрэд будет находиться независимо от глобальных новостей на рынке. Например, могут использоваться цены нефти и дизельного топлива, платины и палладия и так далее.

В этой связи в качестве примера можно рассмотреть товарные пары рынка нефти и нефтепродуктов, которые имеют как достаточно устойчивый спрэд в прошлом, так и очень значимые экономические факторы, приводящие к выравниванию его в будущем. В контексте использования данных пар стоит упомянуть о пресловутой «руке рынка». Этот термин обозначает базовый механизм саморегулирования внутри капиталистической системы. Данная концепция, предложенная основоположником современной экономики Адамом Смитом в XVIII веке, заключается в том, что в долгосрочной перспективе люди не будут делать то, что им невыгодно.

Нефть VS нефтепродукты

Рассмотрим возможности, которые появляются при торговле спрэдами между нефтью и нефтепродуктами на западных площадках и в России. Основными центрами ценообразования являются Лондонская биржа ICE, где торгуются фьючерсы на нефть марки Brent и дизельное топливо (Gasoil). В России на FORTS можно найти расчетные фьючерсы на нефть марки Brent и на дизельное топливо (организатором торгов по расчетному контракту на дизельное топливо DS является Биржа «Санкт-Петербург»).

Для начала поделюсь своим опытом работы с контрактами на дизельное топливо на FORTS. Внутренний российский рынок нефтепродуктов достаточно специфичен. Цены на нем четко определяются котировками на NYMEX и ICE, но с существенным временным лагом. К примеру, цена на ICE может вырасти на 5-10%, а на внутреннем рынке она еще несколько дней будет оставаться на прежнем уровне, а затем за несколько дней одним скачком наверстает упущенное. Причем, к этому времени цены на ICE уже могут начать снижаться. Благодаря такой инертности есть возможность сделать арбитраж между покупкой фьючерса на дизельное топливо на FORTS (код контракта DS) и продажей контракта на Gasoil на ICE. При падении котировок принцип инертности также сохраняется. Цены на Западе могут существенно уйти вниз, и только спустя несколько дней ответная реакция последует на российском рынке. К тому же, значительную прогнозную фору дает пошлина, которая рассчитывается по открытой формуле и становится известна до фактического вступления в силу. Таким образом, мы получаем потрясающую прогнозируемость будущей стоимости нефтепродуктов и очень точно можем определить, как изменится спрэд между фьючерсом на Gasoil и внутренней ценой дизельного топлива, что предоставляет великолепные возможности для арбитража.



Рис. 1

Динамика цен фьючерсных контрактов на дизельное топливо на ICE и на FORTS





Спрэды на FORTS

Новый инструмент (фьючерсный контракт на дизельное топливо) время от времени подкидывает просто потрясающие возможности для парного трейдинга. К примеру, 19 апреля в Лондоне 1 тонна газойля (по сути, это и есть дизельное топливо) стоила \$690 за тонну, экспортная альтернатива с учетом акцизов, НДС и пошлины была равна 15500 рублей, а на FORTS фьючерс покупали по 17500 рублей. Для реализации арбитража нужно было купить контракты на Gasoil на ICE по 690\$ и продать на FORTS дизель по 17500 рублей. Уже через неделю этот спрэд полностью схлопнулся: в Лондоне газойль стоил \$720 за тонну, а на отечественном рынке дизельное топливо можно было откупить по 16500 рублей. Таким образом, всего за неделю эффективность проведения сделки составила 25% дохода на отвлеченные средства.

Еще более потрясающая возможность открылась 27 мая текущего года. После значительного снижения стоимости

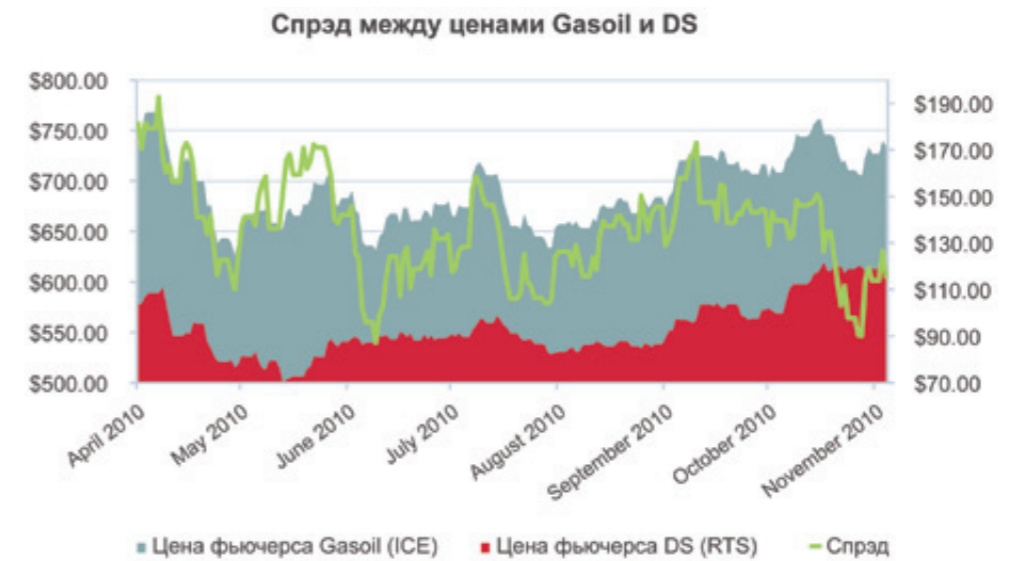
на западных площадках нефтепродукты в России подверглись лишь весьма незначительной ценовой коррекции. Стоимость дизельного топлива внутри России составляла около 16500 рублей при том, что экспортная альтернатива была около 13700 рублей за тонну (то есть НПЗ, отправляющие дизельное топливо на экспорт после уплаты пошлины, НДС и получения акцизов, могли рассчитывать только на 13700 рублей за тонну). Таким образом, спрэд составил аномальные 2800 рублей!

Далее существовало два сценария выравнивания ситуации. Первый – дизельное топливо внутри России подверглось бы сильному догоняющему снижению, так как нефтяники ограничили бы экспорт и как можно больше продукции старались бы реализовать внутри страны, тем самым сбивая цены до паритета с экспортной альтернативой. Второй сценарий – на западных площадках нефть и нефтепродукты начали бы расти при том, что дизель в России либо испытывал незначительное снижение, либо находился на том же уровне. Так или иначе, спрэд всегда сходится.



Рис. 2

Динамика спреда между контрактами ICE и RTS



Однако нельзя забывать о курсе доллара, при снижении которого мы будем получать дополнительную прибыль, а в случае роста будем зарабатывать меньше. Как следствие, дабы не беспокоиться о дальнейшей динамике валютной составляющей, необходимо захеджировать позицию покупкой фьючерсов на доллар. Минусом данной стратегии является то, что такие поистине уникальные возможности появляются нечасто и у этой стратегии очень малая капиталоемкость, так как ликвидность фьючерсов на дизельное топливо пока невысока.

Напоследок

Как видно, возможности построения различных спрэдов товарного рынка достаточно обширны. Ключевой особенностью рыночно-нейтральных стратегий является практически полное отсутствие зависимости их доходности от направления движения рыночного индекса. Эта особенность наиболее актуальна во времена нестабильности и неопределенности на финансовых торговых площадках. Включение нейтральных позиций в инвестиционный портфель может существенно улучшить его показатели на плоскости риск/доходность.

Поскольку стратегии выстраиваются на высокомаржинальном фьючерсном рынке, потенциальные доходности обычно измеряются трехзначными величинами, однако о рисках забывать нельзя. Величина спреда время от времени может носить яркий трендовый характер и значительно отклоняться от своих средних значений, поэтому не стоит злоупотреблять величиной леввериджа.

Адам Смит (Adam Smith)
(05.06.1723 - 17.07.1790)
шотландский философ и пионер политической экономики. Будучи одной из ключевых фигур шотландского Просвещения, Смит является автором «Теории моральных чувств» и «Исследования о природе и причинах богатств народов», которая сокращенно называется «Богатство наций» и является первой современной работой по экономике. Адама Смита считают «отцом современной экономики».

Рыночно-нейтральные стратегии

инвестиционные стратегии, ключевой особенностью которых является практически полное отсутствие зависимости их доходности от направления движения рыночного индекса. Добиться такого эффекта позволяет включение в состав портфеля нескольких активов с различными коэффициентами Бета, в сумме обеспечивающих ее нулевое значение.



Контакты в Москве

- **Сергей Данов**
заместитель руководителя управления товарного рынка РТС
danov@rts.ru +7 495 705-9031 доб. 26063
- **Арсений Глазков**
заместитель руководителя управления товарного рынка РТС
glazkov@rts.ru +7 495 705-9031 доб. 26058

Редактор

- **Александр Серебряков** +7 495 705 90 31 доб. 26018
serebryakov@rts.ru

RTS COMMODITIES

FORTS ФЬЮЧЕРСЫ
И ОПЦИОНЫ

ОАО «Фондовая биржа РТС» была основана в 1995 году. На сегодняшний день является одной из ведущих фондовых и лидирующей площадкой по торговле фьючерсами и опционами в Восточной Европе. Предоставляет российским и зарубежным и зарубежным инвесторам, профессиональным участникам финансового рынка и их клиентам широкий спектр возможностей по торговле акциями, облигациями, фьючерсами и опционами на акции и облигации российских эмитентов, Индекс РТС, ОФЗ, нефть, золото, серебро, платина, палладий, сахар.

На организованных и внебиржевых торгах в РТС представлено более 2200 ценных бумаг. Из них на организованном рынке РТС обращается 470 ценных бумаг (акции, корпоративные облигации, муниципальные и федеральные облигации, инвестиционные паи ПИФов) более 320 эмитентов и управляющих компаний.

В настоящее время Группа РТС объединяет рынки, различающиеся как по обращающимся инструментам, так и по системе организации торговли и расчетов. В их числе:

- RTS Standard
- RTS Classica
- Срочный рынок РТС - FORTS
- Система индикативного котирования RTS Board

ОАО «Фондовая биржа РТС» стала первой в России торговой площадкой, которая реализовала вечернюю торговую сессию на Фондовом рынке RTS Standard и Срочном рынке FORTS.

Copyright © Все материалы защищены законом об авторском праве 2010 ОАО «Фондовая биржа РТС», Москва

Открытое акционерное общество «Фондовая биржа РТС» прилагает все надлежащие усилия по обеспечению корректности всей информации, содержащейся в RTS Commodity, но не несет ответственности за прямой, случайный или косвенный ущерб, причиненный в результате пользования RTS Commodity или использования размещенных в данном источнике информации материалов и/или информации об услугах. Логотип Фондовой Биржи РТС является зарегистрированным торговым знаком Фондовой Биржи РТС.