

«Быки» вернулись

В начале прошлой недели на рынок вернулись «быки» и сразу прибрали власть в свои руки. Возобновлению подъема способствовал ряд факторов, как внутренних, так и внешних. К первым можно отнести увеличение рублевой ликвидности, обусловленное началом нового месяца и квартала, кроме того, состоялся выход достаточно благоприятных корпоративных сообщений, касающийся деятельности ряда компаний. Что касается внешнего фона, здесь вообще все благоприятствовало покупкам – росла нефть, положительную динамику демонстрировали американские фондовые индексы, благоприятна конъюнктура на остальных сырьевых и фондовых площадках. Как следствие, на протяжении всей недели рынок акций демонстрировал уверенное восхождение. Вслед за наиболее ликвидными бумагами двигались и производные инструменты на них, поэтому наибольшую доходность за рассматриваемый период принесла покупка фьючерсов.

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	07.04.2006			
1	EERU-6.06	2890	19259	20867	8,35%	1608	55,64%
2	GAZR-6.06	3540	23560	25500	8,23%	1940	54,80%
3	GAZR-9.06	4248	24000	26270	9,46%	2270	53,44%
4	RTS-6.06	8184,32	147200	154855	5,20%	4225,81	51,63%
5	GAZR-3.07	5056	24605	27100	10,14%	2495	49,35%
6	SNGR-6.06	8420	42100	46150	9,62%	4050	48,10%

Лонг по ряду фьючерсов приносил инвестору прибыль свыше 50%. Наибольшей же доходностью характеризовалось открытие длинной позиции по июньскому контракту на акции ПАО «ЕЭС России» (+55,64%). Лишь незначительно отстал по этому показателю и ближний фьючерс на бумаги Газпрома (+54,80%). Лидерство этим инструментам, помимо значительного восхождения цены, обеспечил также низкий размер гарантийного обеспечения. Кроме того, за их покупку говорит то, что данные фьючерсы являются наиболее ликвидными в FORTS, а значит, у инвестора не возникнет затруднений при открытии позиции, в отличие, например, от дальних контрактов на бумаги Газпрома (GAZR-9.06 и GAZR-3.07). Хотя и их доходность находилась на высоком уровне – 53,44% и 49,35% соответственно.

Традиционно неплохой доходностью характеризуется открытие позиций по фьючерсу на индекс РТС, что во многом обусловлено более низким, чем в случае с контрактами на акции, размером ГО (около 10% от стоимости инструмента). Так, на минувшей неделе цена июньского фьючерса на индекс РТС возросла всего на 5,20%, при этом доходность «лонга» составила 51,63%, что сопоставимо с прибыльностью покупки фьючерсов на акции, показавших прирост стоимости на 8-9%.

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	07.04.2006			
1	EERU-6.06	2890	19259	20867	8,35%	1608	55,64%
2	GAZR-6.06	3540	23560	25500	8,23%	1940	54,80%
3	GAZR-9.06	4248	24000	26270	9,46%	2270	53,44%
4	RTS-6.06	8184,32	147200	154855	5,20%	4225,81	51,63%
5	GAZR-3.07	5056	24605	27100	10,14%	2495	49,35%
6	SNGR-6.06	8420	42100	46150	9,62%	4050	48,10%
7	EERU-9.06	3468	19578	21200	8,28%	1622	46,77%
8	RTS-9.06	8184,32	148100	154825	4,54%	3712,64	45,36%
9	GMKR-6.06	5250	26182	28529	8,96%	2347	44,70%
10	SNGR-9.06	8220	41100	44634	8,60%	3534	42,99%
11	GMKR-9.06	5172	25853	27845	7,71%	1992	38,52%
12	GAZR-12.06	4528	25155	26300	4,55%	1145	25,29%
13	LKOH-9.06	4164	23300	24350	4,51%	1050	25,22%
14	RTKM-6.06	1820	9087	9535	4,93%	448	24,62%
15	RTKM-9.06	1806	9026	9455	4,75%	429	23,75%
16	LKOH-6.06	3470	23100	23775	2,92%	675	19,45%
17	SBER-9.06	8100	40500	41900	3,46%	1400	17,28%
18	SBER-6.06	8280	41399	42295	2,16%	896	10,82%
19	LKOH-3.07	5066	25330	25740	1,62%	410	8,09%
20	MB3-9.06	542	10730	10735	0,05%	5	0,92%
21	MB3-6.06	542	10815	10815	0,00%	0	0,00%
22	MB10-9.06	818	10830	10825	-0,05%	-5	-0,61%
23	MB10-6.06	818	10895	10885	-0,09%	-10	-1,22%
24	Si-9.06	1386	27703	27657	-0,17%	-46	-3,32%
25	Si-6.06	832	27710	27655	-0,20%	-55	-6,61%

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

Что касается коротких позиций, на этой неделе, их открытие приносило прибыль, несопоставимую с доходностью лонгов. Причем, поскольку все без исключения фьючерсы на акции характеризовались ростом цены, то в плюсе могли остаться лишь игроки, шортившие контракты на доллар США и процентные деривативы. Наибольшей доходностью (6,61%) характеризовалась продажа июньского фьючерсного контракта на доллар США, ставшего одним из немногих фьючерсов в FORTS, потерявших в стоимости по итогам недели.

Доходность коротких фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Доходность операции с учетом ГО, %
1	Si-6.06	6,61%
2	Si-9.06	3,32%
3	MB10-6.06	1,22%
4	MB10-9.06	0,61%
5	MB3-6.06	0,00%
6	MB3-9.06	-0,92%

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.