

Рейтинг доходности фьючерсов в FORTS за неделю с 02 по 06 мая 2006 года 10.05.2006

DerEX
Derivative EXpert

На протяжении всей минувшей недели российский фондовый рынок демонстрировал уверенный рост, даже не предприняв ни единой серьезной попытки коррекции. Причем, подъем проходил на фоне смешанного внешнего фона, традиционно являющегося главным драйвером роста. Однако наличие на рынке других «бычьих» факторов таких, как высокий уровень рублевой ликвидности, а также крайне благоприятная конъюнктура рынка металлов способствовали сохранению повышательного тренда. В результате столь уверенного подъема были установлены очередные исторические рекорды по ряду высоколиквидных бумаг, а также индексу РТС. Так, новый исторический максимум фондового индикатора составил 1765,35 пункта, при этом за неделю индекс потяжелел на 6,52%. Вследствие столь ощутимого роста открытие «лонгов» по производным характеризовалось более высокой доходностью, нежели неделей ранее.

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 28.04.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			28.04.2006	06.05.2006			
1	GAZR-3.07	6000	29999	36001	20,01%	6002	100,03%
2	GAZR-6.06	4710	31389	35429	12,87%	4040	85,77%
3	GAZR-9.06	5652	31681	36300	14,58%	4619	81,72%
4	GMKR-6.06	7026	34450	40078	16,34%	5628	80,10%
5	RTS-9.06	9179	166105	178980	7,75%	7009,13	76,36%
6	RTS-6.06	9179	166700	178400	7,02%	6368,54	69,38%

В авангарде восходящего движения уже привычно значились акции сырьевых компаний, в частности Газпрома и Норильского Никеля. Как следствие, наибольшую прибыль приносило открытие длинных позиций по фьючерсам именно на эти бумаги. Лидером по этому показателю с доходностью 100,03% стал мартовский контракт на акции Газпрома, стоимость которого увеличилась на 20,01%. Незначительно от дальнего инструмента отстал и июньский фьючерс на бумаги газового монополиста, показавший прирост стоимости на 12,87% и доходность 85,77%. Неплохой доход сулила и покупка лидера восходящего движения в FORTS среди ближних контрактов – июньского фьючерса на акции Норильского Никеля (+16,34%). Прибыль от этой операции составила 80,10%. Доходность производных на остальные акции не превышала 50%.

Вполне ожидаемо, учитывая бесперебойный рост рынка, высокой доходностью характеризовались индексные производные. Так, прибыль от покупки июньского и сентябрьского фьючерсов на индекс РТС составила 69,38% и 76,36% соответственно при увеличении их стоимости на 7,02% и 7,75%.

Отметим также тот факт, что в FORTS на период с 5 по 10 мая изменялся базовый размер гарантийного обеспечения по фьючерсным контрактам. По фьючерсам на акции РАО "ЕЭС России", ОАО "ЛУКОЙЛ", ОАО "Газпром" минимальный базовый размер ГО был увеличен с 15 до 20% от их стоимости; по фьючерсным контрактам на акции ОАО "Ростелеком", ОАО "Сургутнефтегаз", ОАО "ГМК "Норильский никель", ОАО "Сбербанк России" - с 20 до 25%; по фьючерсам на Индекс РТС - с 10 до 15%. Таким образом, в случае, если увеличение ГО превышало накопленную до 5 мая вариационную маржу по позиции, инвесторам приходилось довносить разницу, что могло уменьшить доходность операции. Однако, учитывая столь благоприятную динамику рынка, разница между дополнительным ГО и накопленной вариационкой, а значит, и дополнительные затраты игроков на поддержание позиции для большинства инструментов были несущественны.

**Доходность коротких
фьючерсных позиций**

Позиция в рейтинге	Контракт	Доходность операции с учетом ГО, %
1	Si-6.06	15,93%
2	Si-9.06	10,59%
3	MB10-6.06	1,83%
4	MB3-6.06	1,11%
5	SBER-9.06	1,01%
6	LKOH-3.07	0,00%
7	MB3-9.06	0,00%

Открытие короткой позиции на прошлой неделе вновь приносило несущественную прибыль в сравнении с покупкой фьючерсов. Традиционно в лидерах по прибыльности «шорта» значатся фьючерсы на доллар США на фоне затяжного падения курса американской валюты. Так, доходность короткой позиции по июньскому контракту составила 15,93%, по сентябрьскому - 10,59%. При этом падение их стоимости было несущественным - 0,48% и 0,53% 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 28.04.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			28.04.2006	06.05.2006			
1	GAZR-3.07	6000	29999	36001	20,01%	6002	100,03%
2	GAZR-6.06	4710	31389	35429	12,87%	4040	85,77%
3	GAZR-9.06	5652	31681	36300	14,58%	4619	81,72%
4	GMKR-6.06	7026	34450	40078	16,34%	5628	80,10%
5	RTS-9.06	9179	166105	178980	7,75%	7009,13	76,36%
6	RTS-6.06	9179	166700	178400	7,02%	6368,54	69,38%
7	GAZR-12.06	5940	33000	36000	9,09%	3000	50,51%
8	SNGR-9.06	9338	46688	50160	7,44%	3472	37,18%
9	LKOH-9.06	4644	25005	26477	5,89%	1472	31,70%
10	SNGR-6.06	9470	47350	50150	5,91%	2800	29,57%
11	LKOH-6.06	3870	24853	25750	3,61%	897	23,18%
12	EERU-6.06	3180	21199	21902	3,32%	703	22,11%
13	EERU-9.06	3816	21470	22240	3,59%	770	20,18%
14	RTKM-6.06	1930	9645	9993	3,61%	348	18,03%
15	GMKR-9.06	6972	33062	34116	3,19%	1054	15,12%
16	SBER-6.06	9800	49000	50367	2,79%	1367	13,95%
17	RTKM-9.06	2054	9723	10007	2,92%	284	13,83%
18	MB10-9.06	818	10825	10830	0,05%	5	0,61%
19	LKOH-3.07	5462	27303	27303	0,00%	0	0,00%
20	MB3-9.06	542	10735	10735	0,00%	0	0,00%
21	SBER-9.06	9900	49500	49400	-0,20%	-100	-1,01%
22	MB3-6.06	542	10811	10805	-0,06%	-6	-1,11%
23	MB10-6.06	818	10890	10875	-0,14%	-15	-1,83%
24	Si-9.06	1360	27184	27040	-0,53%	-144	-10,59%
25	Si-6.06	816	27200	27070	-0,48%	-130	-15,93%

* 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.