

RTS COMMODITIES

БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ – РАСШИРЕНИЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ БИЗНЕСА

Выпуск 6
Октябрь 2011
Ежемесячно

Последние новости

Итоги сентября 2011 года

Основные события на товарном рынке

Спрэды на рынке нефти
и фундаментальные факторы,
которые на них влияют

FORTS ФЬЮЧЕРСЫ
И ОПЦИОНЫ

ОБЗОР СОБЫТИЙ НА БИРЖЕВОМ ТОВАРНОМ РЫНКЕ ОАО «РТС»

НОВОСТИ И СОБЫТИЯ

14 СЕНТЯБРЯ

В рамках серии встреч с участниками рынков, состоялось объединенное заседание Комитета по срочному рынку ОАО «РТС», Комитета по срочному рынку ЗАО ММВБ и Совета Секции срочного рынка ММВБ. Участники встречи согласились с предлагаемым подходом интеграции Срочных рынков ММВБ и РТС: на конец декабря 2011 года на всех срочных рынках ММВБ и РТС будет один организатор торгов (ЗАО ММВБ) и одна клиринговая организация (ЗАО КЦ РТС).

19 СЕНТЯБРЯ

Исполнилось ровно 10 лет с момента запуска первых торгов на крупнейшем в Восточной Европе рынке фьючерсов и опционов FORTS.

26 СЕНТЯБРЯ

Начался прием заявлений на участие в самом престижном биржевом конкурсе России «Лучший частный инвестор 2011», который будет проводиться с 3 октября по 15 декабря 2011 года. Для победителей в номинациях Лучший трейдер фьючерсами soft commodities 2011 (спонсор номинации ОАО «Русгрэйн Холдинг») и Лучший трейдер на рынке электроэнергии (спонсор ОАО «Мосэнергобиржа») предусмотрен денежный приз — 150 000 рублей.

28 СЕНТЯБРЯ

Состоялось первое заседание Экспертного совета по расчету индексов нефтепродуктов сопоставимых рынков, в котором приняли участие представители государственных органов (ФАС, ФСФР и Минэнерго России), представители ведущих нефтяных компаний России. Участники совещания обсудили планы запуска РТС ценовых индексов на основные нефтепродукты, производимые на всех крупнейших НПЗ РФ в привязке к ценам основных центров международной торговли (индексы net-back).



РЕЙТИНГ АКТИВНОСТИ РАСЧЕТНЫХ ФИРМ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ В СЕНТЯБРЕ 2011 ГОДА

ТОР-10 РАСЧЕТНЫХ ФИРМ ПО ОБОРОТУ ТОРГОВ В ТОВАРНОЙ СЕКЦИИ FORTS

Наименование расчетной фирмы	Позиция в рейтинге в сентябре 2011
ИК ОАО Ай Ти Инвест	1
Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»	2
ЗАО Солид ИФК	3
ИК ЗАО Тройка Диалог	4
ООО Брокеркредитсервис Компания	5
ЗАО ФИНАМ	6
ОАО АЛЬФА-БАНК	7
ООО КИТ Финанс	8
ОАО М2М Прайвет Банк	9
ОАО Банк ЗЕНИТ	10

ТОР-5 РАСЧЕТНЫХ ФИРМ В СОВМЕСТНОМ ПРОЕКТЕ ОАО «САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКАЯ БИРЖА» И ОАО «РТС» ПО ТОРГОВЛЕ АГРОПРОДУКЦИЕЙ И НЕФТЕПРОДУКТАМИ

Наименование компании	Позиция в рейтинге в сентябре 2011
ЗАО ИФК «Солид»	1
ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	2
ЗАО «ИК «Питер Траст»	3
ООО «Компания БКС»	4
ОАО «АЛЬФА-БАНК»	5
ЗАО «ФИНАМ»	6
КИТ Финанс (ООО)	7
ОАО «ИК «Ай Ти Инвест»	8
ООО «АЛОР +»	9
ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	10

РЕЙТИНГ РАСЧЕТНЫХ ФИРМ ПО ОБОРОТУ НА РЫНКЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ В СОВМЕСТНОМ ПРОЕКТЕ ГРУППЫ РТС И ОАО «МОСЭНЕРГОБИРЖА»

Наименование участника	Позиция в рейтинге в сентябре 2011
ОАО ИФ «ОЛМА»	1
ОАО «ИК «Ай Ти Инвест»	2
ООО «ЭнергоТрейд»	3
ЗАО ИК «Вектор»	4
ООО «Компания БКС»	5
ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	6
ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	7
ОАО «АЛЬФА-БАНК»	8
ЗАО «Межрегиональная энергосбытовая компания»	9
ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»	10

ИТОГИ ТОРГОВ В СЕНТЯБРЕ 2011 ГОДА

Объем торгов в товарной секции FORTS в сентябре 2011 года составил 201 млрд рублей или 4,3 млн контрактов.

АГРОСЕКТОР

За сентябрь на рынке товарных фьючерсов ОАО «Санкт-Петербургская биржа» объем торгов составил 805,44 млн руб (за предыдущий месяц 600,95 млн руб.). Было заключено 1 934 сделки на 50 123 контракта (за предыдущий месяц 2 138 сделок и 49840 контрактов).

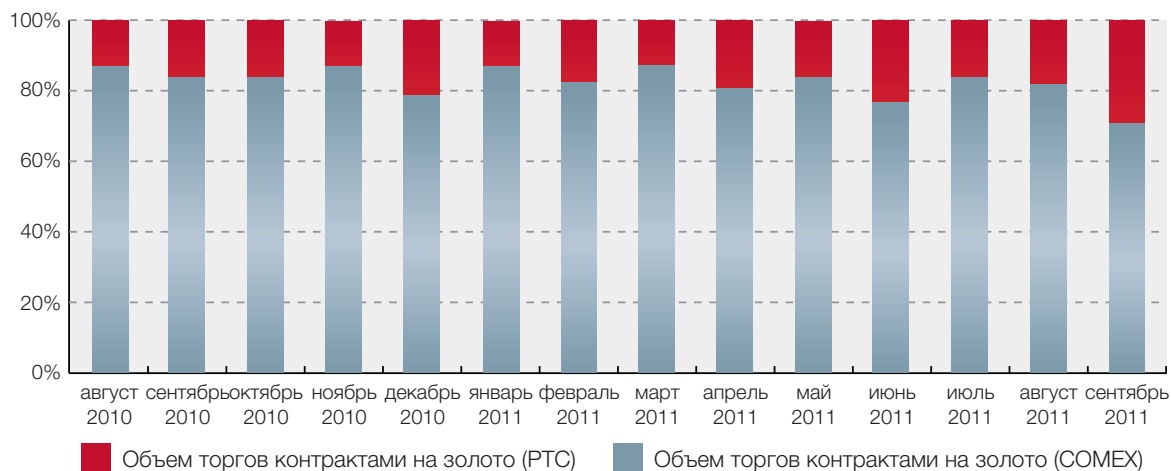
Базовый актив контракта	Объем торгов (контрактов)	Объем торгов (рублей)
Пшеница	28 094	223 620 000
Сахар	45 785	879 114 786
Кукуруза	957	8 160 000
Соя	1 136	17 080 000
Хлопок	3 747	136 980 000
Всего	79 719	1 264 954 786

МЕТАЛЛЫ

В сентябре 2011 года цены на драгоценные металлы вели себя крайне волатильно. К концу месяца котировки серебра и золота серьезно скорректировались. После бурного роста в предыдущий период участники начали фиксировать прибыль и выходить из длинных позиций. Также произошло сокращение открытых позиций на 20% в платине.

Металл	Объем торгов (контрактов)	Объем торгов (рублей)
Золото	2 109 846	115 573 190 674
Палладий	1 455	314 762 433
Платина	98 637	5 399 092 637
Серебро	266 757	30 719 365 915
Медь	8 672	217 087 485
Всего	2 485 367	152 223 499 144

СООТНОШЕНИЕ ОБОРОТОВ КОНТРАКТАМИ НА ЗОЛОТО И НА БИРЖЕ RTS (КОНТРАКТОВ)



НЕФТЬ И НЕФТЕПРОДУКТЫ

Практически весь сентябрь котировки фьючерсов на нефть марки «Brent» на РТС находились на уровнях выше 110 долларов за баррель. Ближе к концу месяца котировки снизились к отметке 105 долларов за баррель в связи с неблагоприятными макроэкономическими факторами. Объемы торгов нефтью остаются стабильно высокими.

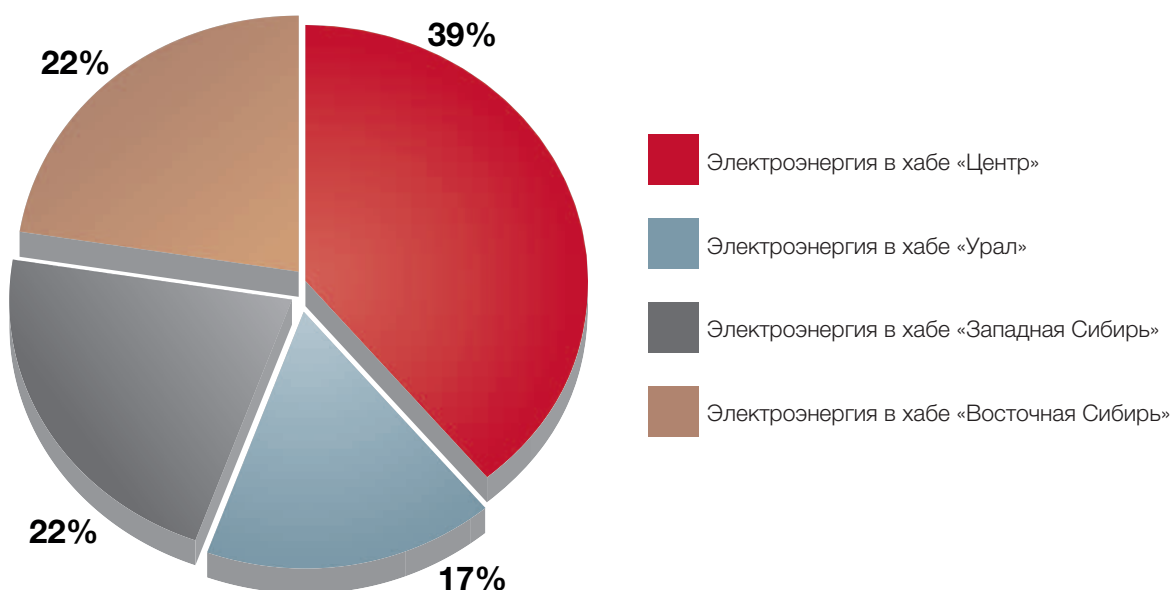
Базовый актив контракта	Объем торгов (контрактов)	Объем торгов (рублей)
Нефть марки «Brent»	1 386 611	46 916 104 520
Газойль	6 059	175 220 000
Дизельное топливо	10 130	244 380 000
Всего	1 402 800	47 335 704 520

ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЯ

В сентябре 2011 года на срочном рынке контрактов на электроэнергию (в торгах ОАО «Мосэнергобиржа») объем торгов находился на высоком уровне и составил 330 тыс. контрактов или 16 млрд рублей — участники энергетического рынка активно хеджировали свои позиции.

Базовый актив контракта	Объем торгов (контрактов)	Объем торгов (рублей)
Электроэнергия в хабе «Центр»	129 177	8 043 799 615,50
Электроэнергия в хабе «Урал»	54 588	2 460 954 708,40
Электроэнергия в хабе «Западная Сибирь»	72 148	2 729 971 161,60
Электроэнергия в хабе «Восточная Сибирь»	74 265	3 075 893 052,00
Всего	330 178	16 310 618 537,5

ОБЪЕМ ТОРГОВ В КОНТРАКТАХ



СПРЭДЫ НА РЫНКЕ НЕФТИ И ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ НА НИХ ВЛИЯЮТ



АЛЕКСАНДР ПЕРЧАНОК, ТРЕЙДЕР

Суть торговли спредами состоит в одновременном занятии длинной и короткой позиций по двум различным (как правило, связанным) инструментам. При таком подходе прибыль образуется при благоприятном изменении цен этих активов друг относительно друга. Таким образом, торговля спредом предполагает удержание двух равных (или почти равных) по объему противоположно направленных позиций. Подобные операции напоминают арбитражные, но, в отличие от последних, предполагают наличие рыночного риска. Существует несколько основных видов спредов: внутрирыночные, межрыночные, межтоварные. Кроме них, есть более сложная категория: крэк-спреды, краш-спреды и спарк-спреды, предполагающие одновременное открытие позиций по сырьевым активам и продуктам их переработки.

Перечислим фундаментальные факторы, которые обычно оказывают влияние на величины нефтяных котировок. К ним можно отнести запасы нефти и их прирост за прошедший отчетный период времени, изменение запасов бензина и дистиллятов, размер маржи переработчиков нефти, ценовой тренд на нефтяном рынке и его текущую волатильность. Основным источником данных, которые используются для анализа и прогнозирования динамики энергетических фьючерсов, является Управление энергетической информации Министерства энергетики США (Energy Information Administration — EIA). Оно распространяет данные и отчеты, в первую очередь, через свой вебсайт www.eia.doe.gov. Рассмотрим, как каждый из этих факторов может повлиять на величины спредов.

ТЕКУЩИЕ ЗАПАСЫ НЕФТИ

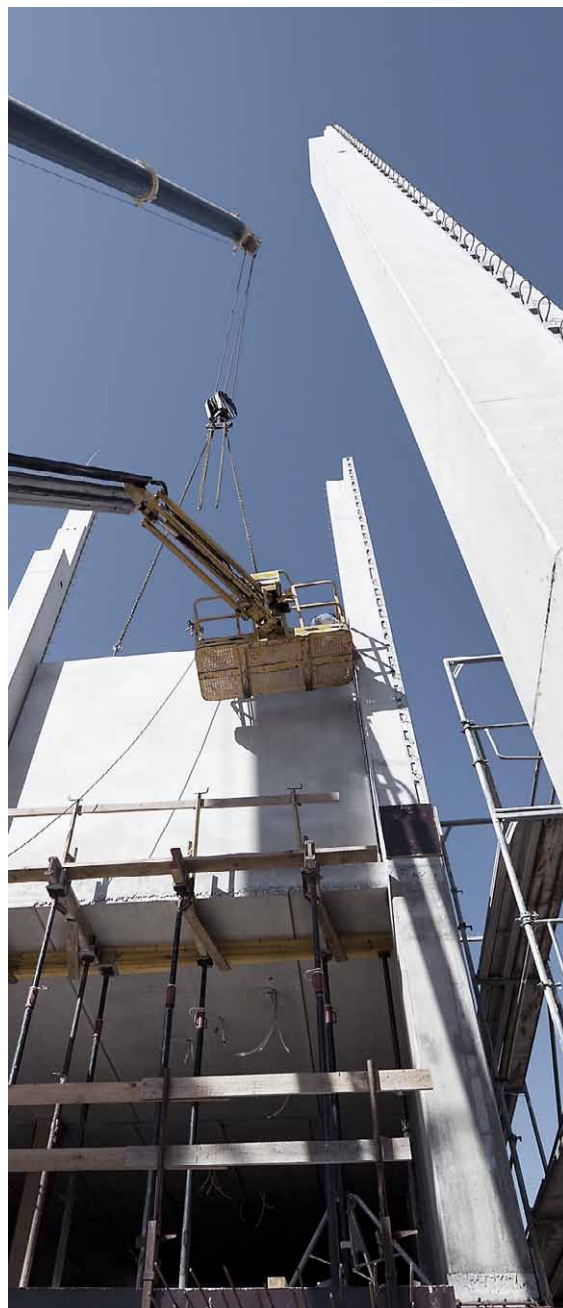
Их увеличение, согласно существующей теории, должно вести к расширению спредов. Так происходит не всегда, однако к этому показателю надо относиться внимательно.

ПРИРОСТ ЗАПАСОВ ЗА ПРОШЕДШИЙ ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД

Резкий прирост дает, как минимум, импульс к расширению спредов. Правда, обычно его долгосрочность весьма сомнительна. Эффект от данного сообщения «рассасывается» за два-три дня, если он идет вразрез с текущим трендом к сужению спредов. Если же на рынке присутствует тенденция на расширение спредов, то новость о резком приросте запасов, вероятно, значительно усилит ее.

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ЗАПАСОВ БЕНЗИНА И ДИСТИЛЛЯТОВ

Данные факторы носят косвенный характер, однако их значительные колебания в ту или иную сторону заметно влияют на цену ближайшего



нефтяного фьючерса, а значит, и на величину спреда. Например, резкое сокращение запасов говорит о сильном текущем спросе на дистилляты, что с высокой вероятностью приведет к укреплению ближайшего фьючерса по отношению к дальним и, возможно, вызовет сужение спреда. Справедливо и обратное: резкий прирост запасов означает слабость потребления в данный момент, что может вызвать некоторый застой спроса на сырую нефть, а значит, увеличение ее запасов и возможное расширение спредов. Помимо этого, очень часто можно наблюдать картину параллельного движения календарных спредов нефти и ее производных.

ВЕЛИЧИНА МАРЖИ ПЕРЕРАБОТЧИКОВ НЕФТИ

Этот фактор служит серьезным индикатором будущей тенденции на рынке нефтяных календарных спредов. Значительный прирост маржи в течение достаточно длительного времени стимулирует переработчиков наращивать производство, тем самым увеличивая потребление нефти, что, в свою очередь, способствует росту котировок и сужению спредов. Если маржа переработчиков находится на низком уровне, можно рассчитывать на прирост запасов сырой нефти и расширение спредов.

НАЛИЧИЕ ЦЕНОВОГО ТРЕНДА НА РЫНКЕ НЕФТИ

В случае восходящего тренда на рынке сырой нефти можно ожидать сужения спредов, поскольку его участники испытывают оптимизм по поводу перспектив наличного рынка, тем самым увеличивая давление на размер спредов. Справедливо и обратное утверждение: снижение цен на нефть обычно ведет к расширению спредов, углубляя контанго. Это вызвано тем, что нефтяные трейдеры предпочитают увеличение запасов в хранилище продажам на спотовом рынке с целью реализовать в будущем эту нефть по более высоким ценам.

СКОРОСТЬ ИЗМЕНЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ

Резкое изменение цен на нефть в сторону увеличения, как правило, вызывает сужение спредов, пусть и кратковременное. При резком снижении нефтяных цен часто наблюдается обратный эффект, то есть расширение спредов. Объясняется это явление достаточно просто: при резких движениях цены спот ближние контракты реагируют на них более чутко. Удаленные инструменты обладают в этом плане некоторой инертностью и более низкой волатильностью. Например, если на рынке происходит обвальное падение котировок, ближайшие фьючерсы почти всегда обесцениваются быстрее дальних, что ведет к расширению спредов.



КОНТАКТЫ В МОСКВЕ

СЕРГЕЙ ДАНОВ, Руководитель управления
товарного рынка ОАО «РТС»
danov@rts.ru +7 (495) 705-90-31 доб. 26063

АРСЕНИЙ ГЛАЗКОВ, исполнительный директор
ОАО «Санкт-Петербургская биржа»
glazkov@rts.ru +7 (495) 705-90-31 доб. 26058

РЕДАКТОР

АЛЕКСАНДР СЕРЕБРЯКОВ
serebryakov@rts.ru +7 (495) 705-90-31 доб. 26018



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 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 2 200 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.