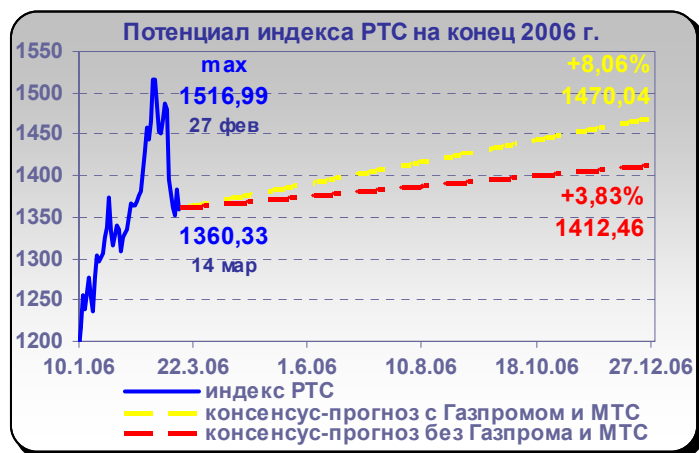


Дополнительный потенциал в +4% дают индексу РТС Газпром и МТС

С сегодняшнего дня акции «Газпрома» (GAZP) и «Мобильных ТелеСистем» (MTSS) включены в индекс РТС. В связи с этим мы провели upgrade своего исследования, посвященного анализу влияния этого события на фондовый индикатор. Для составления прогноза изменения индекса необходимо учитывать ряд параметров, которые устанавливаются непосредственно в момент изменения базы исчисления индекса РТС. Поэтому в предыдущей версии исследования, опубликованного 26 февраля под названием [«Газификация» и «мобилизация» индекса РТС снижают потенциал его падения»,](#) мы исходили из того, будто бы новый список акций начинал действовать уже с 26 февраля. Теперь же, когда определены окончательные параметры для расчёта индекса РТС (такие как поправочный коэффициент), мы пересчитали прогноз значения индикатора на конец 2006 года.

Поскольку за 2,5 недели, прошедшие с момента публикации предыдущего варианта исследования, некоторые инвестиционные компании и банки установили новые, более высокие целевые уровни по акциям, оба консенсус-прогноза (и по старому, и по новому спискам) оказались выше по сравнению с результатами предыдущего исследования. Однако главный итог остался прежним – консенсус-прогноз обновлённого индекса РТС выше, чем консенсус-прогноз, составленный по старому списку.



Консенсус-прогноз **по старому списку (без Газпрома и МТС)** составил **1412,46** пункта и оказался **на 52,13 пункта (на 3,83%)** выше значения индекса на закрытие торгов 14 марта (1360,33).

Консенсус-прогноз **по списку акций, включающих бумаги Газпрома и МТС,** составил **1470,04** пункта, что **на 109,71 пункта (на 8,06%)** превышает последнее фактическое значение индекса на закрытие торгов.

Таким образом, прогноз индекса РТС по списку, включающему Газпром МТС, на 57,58 пункта или на 4,08% больше, чем в старом варианте.

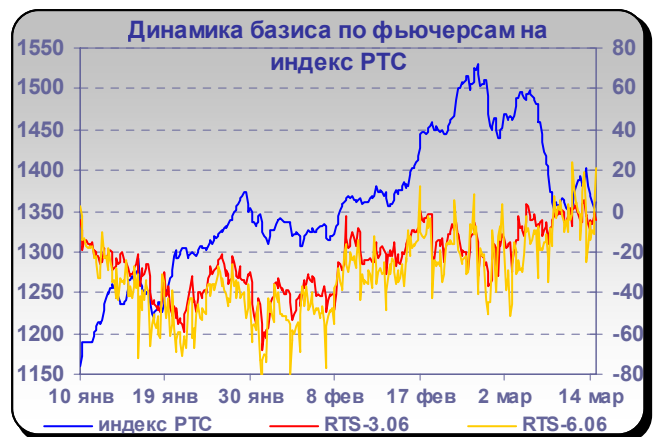
Прогноз изменения индекса определялся исходя из составленных нами консенсус-прогнозов цен акций, входящих в индекс РТС. На основании полученных данных мы рассчитали два консенсус-прогноза индекса на конец 2006 года:

- консенсус-прогноз по старому списку** – значение, которого индекс РТС должен был бы достичь, если бы до конца 2006 года в его базе расчёта не произошло никаких изменений по сравнению с началом 2006 года (**индекс без Газпрома и МТС**);
- консенсус-прогноз по новому списку** – значение, которого индекс РТС должен достичь, если после грядущих 15 марта изменений в его базе исчисления больше не будет радикальных преобразований до конца 2006 года (**индекс с учётом акций Газпрома и МТС**).

Для составления консенсус-оценок акций, входящих в расчёт индекса РТС, использовались прогнозы цен на конец 2006 года, рассчитанные аналитическими подразделениями 16 инвестиционных компаний и банков, работающих на российском рынке. В их числе: ING Bank, UBS Securities, Альфа-банк, ИГ «Атон», банк «Зенит», Банк Москвы, «БрокерКредитСервис», «КИТ Финанс», МДМ-банк, ИФК «Метрополь», «Объединённая финансовая группа», БД «Открытие», ИК «Проспект», ИГ «Ренессанс Капитал», ИК «Тройка-Диалог», ФК «Уралсиб». Оценки всех компаний и банков были взяты из открытых источников – из баз прогнозов цен акций Quote.ru (РБК) и Прайм-ТАСС – по состоянию на 14 марта. Для расчёта консенсус-прогнозов использовались только те оценки, которые обновлялись с начала 2006 года.

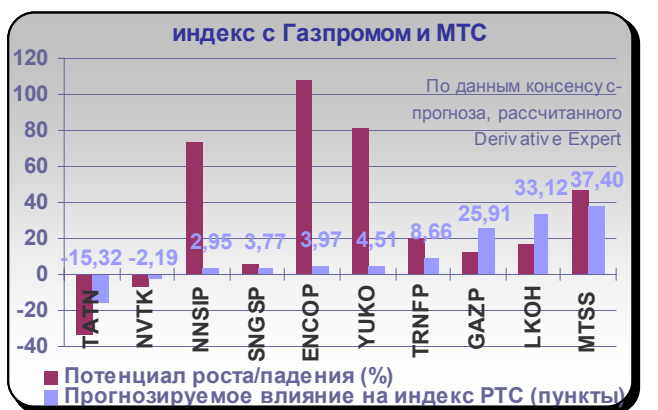
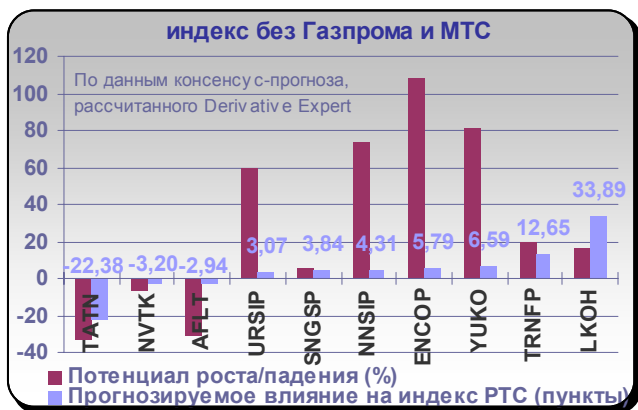
Переоценка фьючерсов

Игроки по фьючерсам на индекс РТС, видимо, уже начали закладывать в цену июньских контрактов позитивное воздействие Газпрома и МТС – ведь эти крупнейшие представители своих отраслей значительно усилили «команду положительно заряженных акций» в индексе. Как видно на графиках, на протяжении большей части 2006 года июньские фьючерсы торговались по ценам ниже мартовских контрактов. Это связано с тем, что участники торгов должны вычитать из стоимости июньского фьючерса размер дивидендов по акциям, входящим в индекс РТС, т.к. до даты исполнения контракта (до 15 июня) уже будут закрыты все реестры акционеров, т.е. определится круг тех, кто получит право на дивиденды. Да и вообще к этому сроку состоится большинство собраний акционеров. Однако со второй половины прошлой недели июньские контракты перестали торговаться на «дивидендном отдалении» от мартовских фьючерсов. Цены обоих контрактов вышли примерно на один уровень. Более того, июньские фьючерсы стали часто торговаться выше мартовских! По всей видимости, переоценка контрактов с исполнением в июне началась как раз из-за того, что трейдеры принялись закладывать в цену этих фьючерсов положительный заряд Газпрома и МТС.



Предполагаемые лидеры влияния на индекс РТС

(консенсус-прогноз на конец 2006 года / значение индекса на 14.03.06)



Новая структура индекса

С началом расчёта индекса РТС по новому списку изменяются доли включённых в него компаний. Методикой расчёта индикатора предусмотрено, что совокупный вес обыкновенных и привилегированных акций любого из эмитентов не должен превышать 15%. Для соблюдения этой нормы к самым высококапитализированным акциям применяется ограничивающий коэффициент, который пересматривается ежеквартально – одновременно со внесением изменений в базу расчёта индикатора. Так как ограничивающие коэффициенты определялись заранее, исходя из цен акций по состоянию на 15 февраля, то сегодня Газпром, Лукойл и Сургутнефтегаз получают не ровно по 15% (это связано с тем, капитализация компаний изменяется не одинаковыми темпами).

Эмитенты с более чем 1-процентом весом в индексе РТС (по состоянию на закрытие торгов 14 марта)

	акция		вес эмитента
	код	вес	
1	GAZP	15,23%	15,23%
2	SNGS	10,52%	15,81%
	SNGSP	5,29%	
3	LKOH	14,79%	14,79%
4	SBER	10,20%	11,40%
	SBERP	1,20%	
5	GMKN	6,90%	6,90%
6	MTSS	5,89%	5,89%
7	EESR	3,71%	4,66%
	EESRP	0,95%	
8	TATN	3,41%	3,85%
	TATNP	0,45%	
9	TRNFP	3,24%	3,24%
10	NVTK	2,37%	2,37%
11	SIBN	1,97%	1,97%
12	RTKM	0,89%	1,40%
	RTKMP	0,51%	
	Общий вес		87,52%

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: (095) 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.