

Долгожданная коррекция

Прошедшая неделя была ознаменована наступлением столь долгожданной коррекции. Поводом для нее в большей степени послужил не столько новостной фон, сколько технические факторы. Безудержный рост, наблюдавшийся с начала года, в ходе которого не было ни одной полноценной коррекции, привел к фиксации прибыли, несмотря на отсутствие каких бы то ни было существенных поводов для нее. Хотя формально ее причиной можно считать ряд достаточно жестких высказываний президента РФ Владимира Путина в ходе выступления с ежегодным посланием Федеральному Собранию, а также очередное уже 16-е кряду повышение базовой процентной ставки до 5% ФРС США. Кроме того, комментарии по итогам заседания FOMC, свидетельствовавшие о возможности дальнейшего увеличения ставки, не лучшим образом сказались на настроениях инвесторов. На протяжении всей укороченной недели рынок характеризовался уверенным нисхождением, результатом чего стало пробитие индексом РТС круглой отметки 1700 пунктов.

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 06.05.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			06.05.2006	12.05.2006			
1	GAZR-6.06	7090	35429	32150	-9,26%	-3279	46,25%
2	RTS-9.06	14557,44	178980	168000	-6,13%	-5948,55	40,86%
3	EERU-6.06	4390	21902	20120	-8,14%	-1782	40,59%
4	SNGR-6.06	12538	50150	45122	-10,03%	-5028	40,10%
5	RTS-6.06	14557,44	178400	167800	-5,94%	-5743	39,45%
6	GAZR-9.06	8508	36300	33050	-8,95%	-3250	38,20%

Поскольку все без исключения «голубые фишки» по итогам рассматриваемого периода характеризовались падением, прибыль игрокам в FORTS приносило открытие коротких позиций. Отметим, что доходность операций в FORTS на этой неделе была существенно меньше, несмотря на значительное изменение цен контрактов. Причина этого кроется в том, что на период майских праздников увеличивался базовый размер гарантийного обеспечения по фьючерсным контрактам, что увеличивало затраты на открытие позиций, а значит, влекло за собой уменьшения доходности операции. Лидером по этому показателю стал июньский фьючерс на акции Газпрома, продажа которого могла принести 46,25%. Относительно высокая прибыль по позиции обусловлена существенным падением цены инструмента – на 9,26%. Коррекция в большей мере коснулась данного контракта, поскольку на протяжении долгого периода именно акции Газпрома, а, следовательно, и их производные инструменты выступали флагманами роста на споте и срочном рынке.

Еще ряд производных инструментов лишь немного уступал лидеру по доходности продажи. Так как фиксация прибыли проходила по всему спектру наиболее ликвидных бумаг, значительным снижением отметился и индекс РТС (-4,77%), что стало причиной падения стоимости фьючерсных контрактов на рыночный индикатор. Так, цены июньского и сентябрьского индексных фьючерсов упали на 5,94% и 6,13%, а доходность «шортов» по ним составила 39,45% и 40,86% соответственно. Значительно просел и ближний контракт на акции ПАО «ЕЭС России» (-8,14%), как следствие продажа инструмента приносила инвестору неплохой доход – 1782 руб. или 40,59%. В лидерах же снижения в FORTS значился июньский фьючерс на акции Сургутнефтегаза (-10,03%), однако, более высокий уровень гарантийного обеспечения, нежели для инструментов упоминавшихся выше, сказался на доходности операции – относительно скромные 40,10%, хотя все равно это гораздо больше прибыли от аналогичной операции на споте.

**Доходность коротких
фьючерсных позиций**

Позиция в рейтинге	Контракт	Доходность операции с учетом ГО, %
1	MB10-6.06	3,06%
2	MB3-6.06	1,85%
3	MB10-9.06	1,84%

На фоне всеобщего падения на рынке акций, открытие длинных позиций на прошлой неделе приносило существенный убыток. Игроки могли получить доход только от «лонгов» по трем инструментам, относящимся к сегменту процентных деривативов – фьючерсам на 3-летние и 10-летние облигации Москвы. Традиционно данные контракты характеризуются значительно меньшей волатильностью в сравнении с деривативами на акции, как следствие, доходность их покупки существенно уступала соответствующему показателю продажи фьючерсов на акции и это, несмотря на низкий уровень гарантийного обеспечения. Так, доходность «лонга» по июньскому контракту на 3-летние и 10-летние облигации Москвы составила 1,85% и 3,06% соответственно.

Доходность коротких фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 06.05.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			06.05.2006	12.05.2006			
1	GAZR-6.06	7090	35429	32150	-9,26%	-3279	46,25%
2	RTS-9.06	14557,44	178980	168000	-6,13%	-5948,55	40,86%
3	EERU-6.06	4390	21902	20120	-8,14%	-1782	40,59%
4	SNGR-6.06	12538	50150	45122	-10,03%	-5028	40,10%
5	RTS-6.06	14557,44	178400	167800	-5,94%	-5743	39,45%
6	GAZR-9.06	8508	36300	33050	-8,95%	-3250	38,20%
7	RTKM-6.06	2500	9993	9105	-8,89%	-888	35,52%
8	SBER-6.06	12592	50367	46700	-7,28%	-3667	29,12%
9	LKOH-6.06	5150	25750	24310	-5,59%	-1440	27,96%
10	SNGR-9.06	12540	50160	46675	-6,95%	-3485	27,79%
11	RTKM-9.06	2504	10007	9325	-6,82%	-682	27,24%
12	Si-6.06	814	27070	26868	-0,75%	-202	24,82%
13	EERU-9.06	5268	22240	20940	-5,85%	-1300	24,68%
14	LKOH-9.06	6180	26477	25000	-5,58%	-1477	23,90%
15	GAZR-12.06	7200	36000	34402	-4,44%	-1598	22,19%
16	GMKR-6.06	10020	40078	38500	-3,94%	-1578	15,75%
17	Si-9.06	1354	27040	26871	-0,63%	-169	12,48%
18	SBER-9.06	12850	49400	47895	-3,05%	-1505	11,71%
19	GAZR-3.07	7202	36001	36001	0,00%	0	0,00%
20	GMKR-9.06	8530	34116	34116	0,00%	0	0,00%
21	LKOH-3.07	5462	27303	27303	0,00%	0	0,00%
22	MB3-9.06	542	10735	10735	0,00%	0	0,00%
23	MB10-9.06	816	10830	10845	0,14%	15	-1,84%
24	MB3-6.06	542	10805	10815	0,09%	10	-1,85%
25	MB10-6.06	816	10875	10900	0,23%	25	-3,06%

* 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.