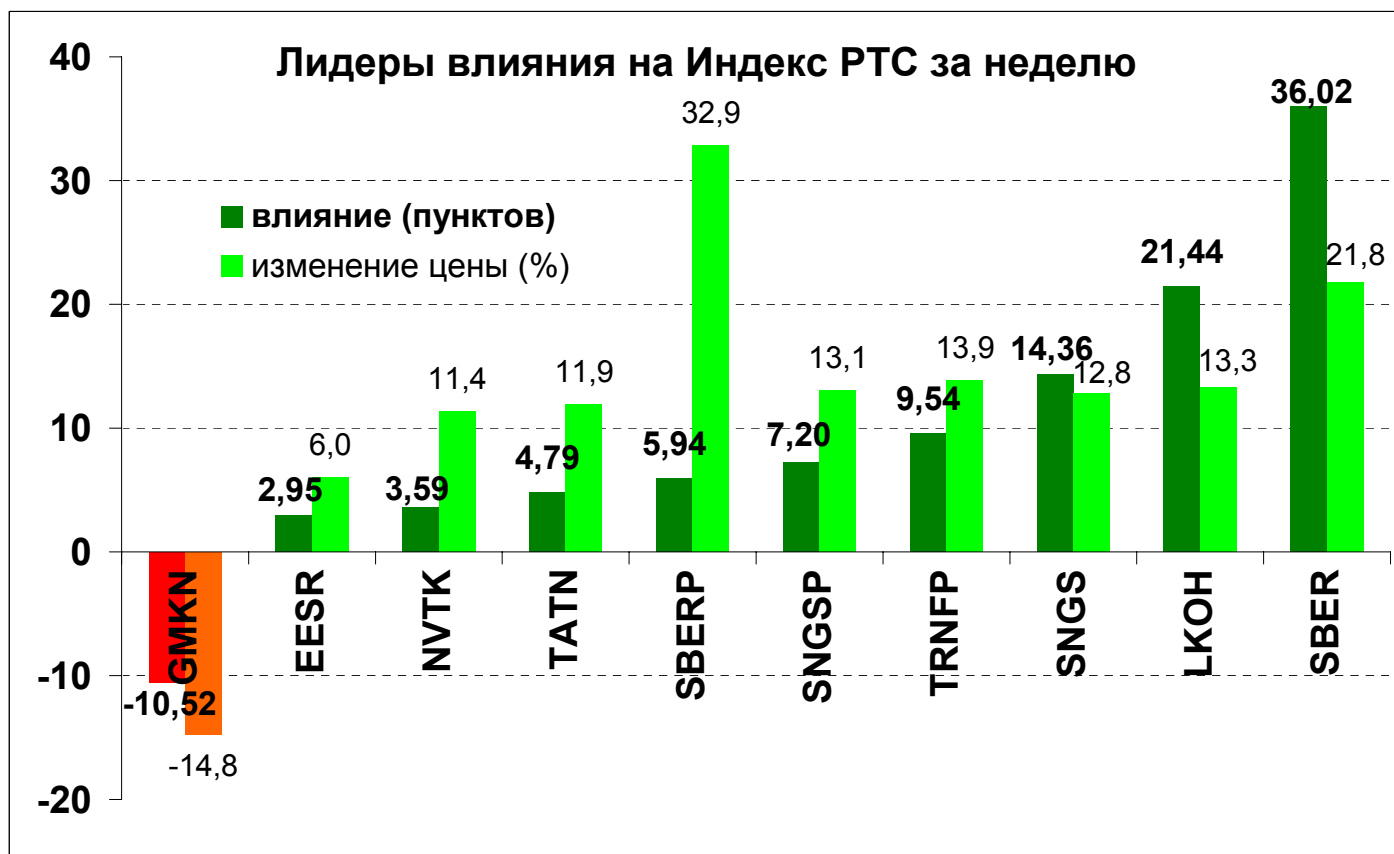


За неделю с 10 по 13 декабря объем торгов фьючерсами на Индекс РТС составил 59 тыс. контрактов или более 4 млрд рублей. На этот вид производных инструментов пришелся 21% от совокупного оборота в FORTS (Фьючерсы и Опционы в РТС) в денежном выражении.

Индекс РТС поднялся по сравнению с закрытием 30 декабря 2005 года на 114,16 пункта (на 10,14%) и по состоянию на конец торгового дня 13 января составил 1239,76. В четверг, 12 января, индекс установил рекорд по состоянию на закрытие – 1255,92, а утром в пятницу, 13 января, был зафиксирован абсолютный максимум значения внутри дня – 1261,57.



Из 50-ти акций, входящих в Индекс РТС, 43 ценные бумаги внесли положительный вклад в его динамику (+124,95 пункта в сумме), 4 акции работали на снижение (-10,79 пункта) и 3 бумаги не оказали никакого влияния. Как и в декабре прошлого года наибольшее влияние на основной индикатор российского фондового рынка продолжает оказывать Сбербанк. За истекшую неделю обыкновенные и привилегированные акции крупнейшего российского банка вместе обеспечили треть от совокупного положительного

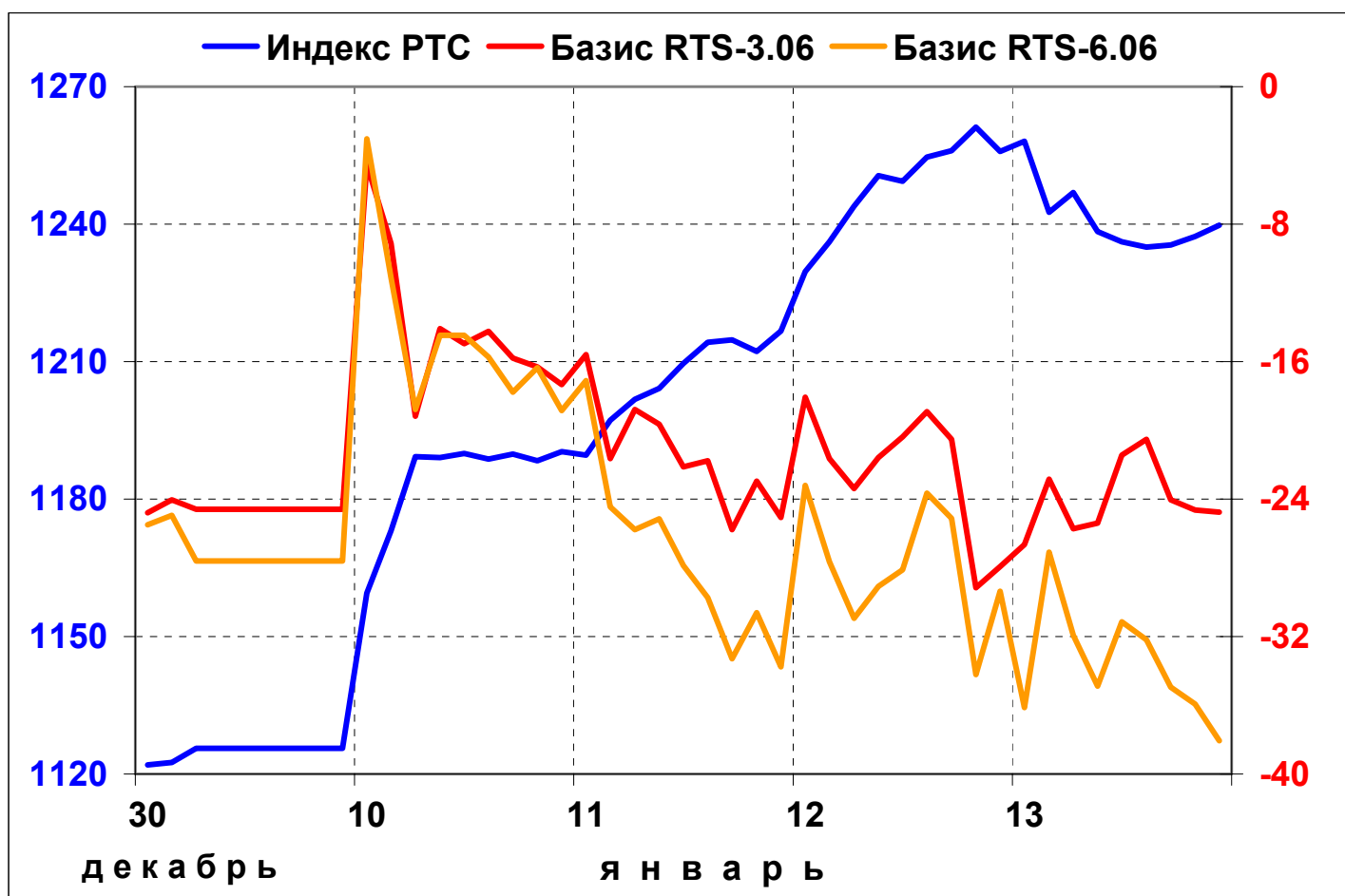
вклада в рост индекса (+41,96 пункта). Столь впечатляющее воздействие вызвано двумя факторами. Во-первых, акции Сбербанка стали одними из лидеров роста прошедшей недели (SBERP +33%, SBER + 22%). Во-вторых, этот эмитент имеет очень большой вес в Индексе РТС. Опережающий рост акций Сбербанка по сравнению с остальными бумагами, наблюдавшийся в декабре прошлого года – начале текущего года, привел к тому, что вес банка сильно превысил ограничения, предусмотренные методикой расчета Индекса РТС (не более 15% для всех акций одного эмитента). На закрытие 13 января доля Сбербанка в индексе составила 18,25% (SBER – 16,31%, SBERP – 1,94%). Если после очередного пересмотра базы исчисления индекса, запланированного на середину февраля, вес банка будет превышать 15%, для его акций будет введен новый ограничивающий коэффициент.

Компании нефтяного сектора оказали 52,4% положительного воздействия на индекс (+65,96 пункта). Возглавили этот список, как обычно, Лукойл (+21,44 пункта или 17,2% положительного вклада), Сургутнефтегаз (+21,56 пункта или 17,3%) и Транснефть (+9,54 пункта или 7,6%). Телекоммуникационная отрасль дала 4,2% положительного влияния (+5,34 пункта), электроэнергетика – 3,5% (+4,4 пункта), а сталелитейные компании – всего 2,2% (+2,83 пункта).

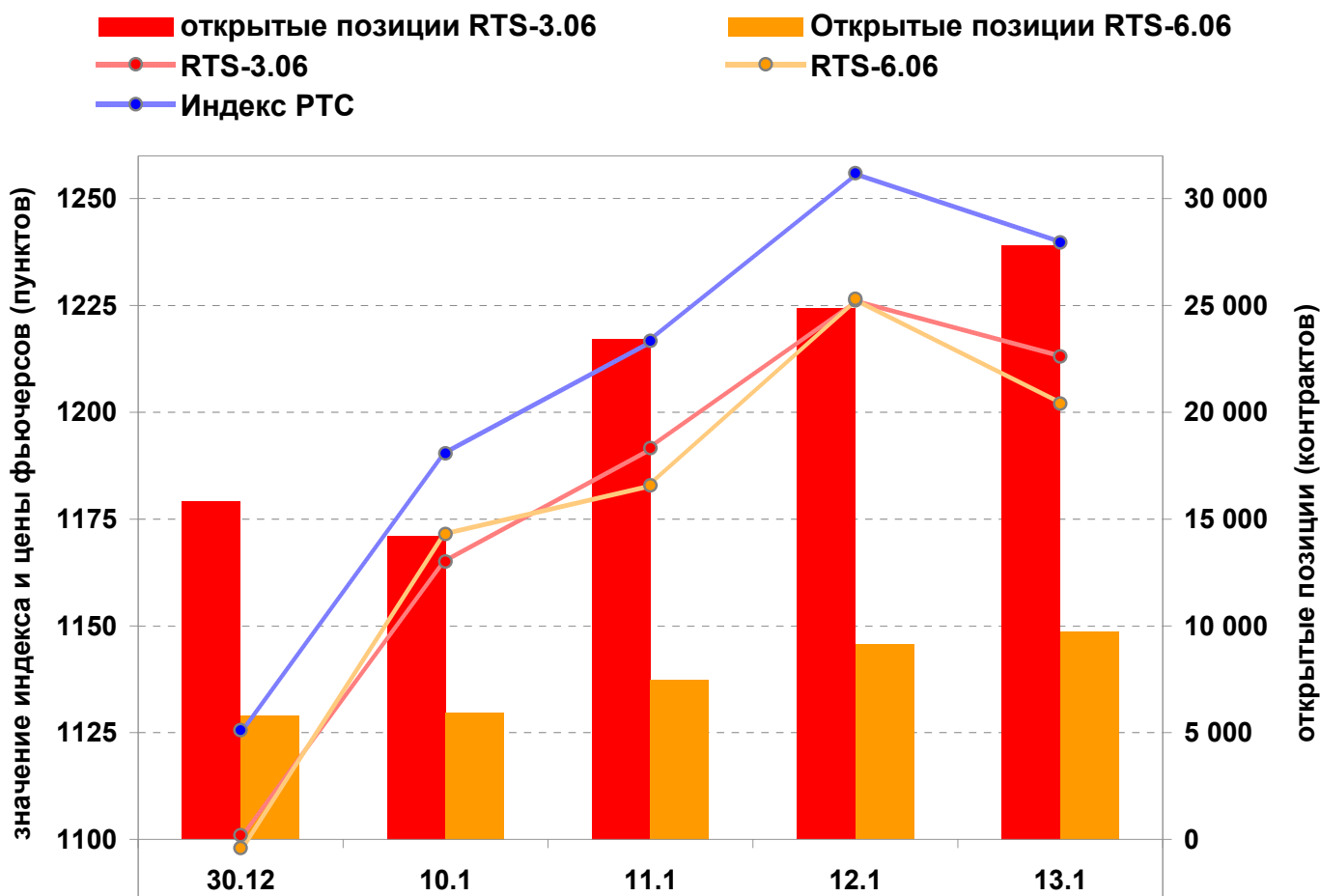
1 января 2006 года состоялось выделение из ГМК Норильский никель компании Полюс Золото. Заранее невозможно было предсказать, насколько из-за этого могла упасть цена акций Норникеля. Чтобы такой нерыночный фактор не привел к скачкообразному снижению Индекса РТС, в период с 30 декабря 2005 года до 10 января 2006 года цена акций Норильского никеля, учитываемая при расчёте индекса, была заморожена, то есть, приравнена к цене, которая сложилась по итогам торговой сессии 29 декабря 2005 года. По окончании торгов 10 января 2006 года на основании новой цены Норникеля был рассчитан поправочный коэффициент, с помощью которого было сведено к нулю воздействие от падения капитализации компании, вызванного реорганизацией Норильского никеля. После этого акции ГМК снова стали оказывать влияние на движение индекса. В период с 11 по 13 января они продолжили падение и в результате внесли самый большой отрицательный вклад в динамику индекса за прошедшую неделю (-10,52 пункта или 97,5% от всех ценных бумаг, работавших на снижение индикатора). Без замораживания цены и без введения поправочного коэффициента негативное воздействие Норникеля могло бы оказаться в два раза большим – около -21 пункта.

Индекс РТС за прошедшую неделю прибавил 10,14%, тогда как мартовские контракты (RTS-3.06) подорожали на 10,18%, а июньские (RTS-6.06) на 9,48%. По итогам недели это привело к увеличению бэквордации (отрицательной разницы между ценами фьючерсов и значением индекса) по июньским контрактам на 10,5 пунктов. Бэквордация по мартовским контрактам сохранилась примерно на уровне закрытия 2005 года.

Сразу после открытия торгов 10 января рост фьючерсов на Индекс РТС значительно опережал динамику самого индекса, в результате чего базис как по мартовским, так и по июньским контрактам подскочил до -4 пунктов. Однако такая ситуация продлилась недолго и уже к концу торгов базис по обоим контрактам снизился до -18 пунктов, а к концу недели бэквордация по июньским контрактам и вовсе достигла каких-то аномальных значений (-38 пунктов). Такой низкий базис по фьючерсам на Индекс РТС, видимо, является результатом преобладающей активности спекулянтов, закладывающихся на понижение, и хеджеров, страхующихся от падения рынка.



Суммарный объем открытых позиций по фьючерсам с исполнением в марте и июне за неделю вырос на 73,8% (с 21,6 до 37,6 тыс. контрактов). Основной прирост открытых позиций пришелся на мартовские фьючерсы (+12 тыс. контрактов), по июньским фьючерсам открытые позиций увеличились на 3,9 тыс. контрактов.



**Возможный выигрыш участников торгов от длинной позиции  
 по фьючерсам на Индекс РТС за период  
 с 30 декабря 2005 года по 13 января 2006 года\***

	<b>RTS-3.06</b>	<b>RTS-6.06</b>
Изменение цен фьючерсов с 30 декабря по 13 января	10,18%	9,48%
Гарантийное обеспечение для удержания открытой позиции в течение недели**, руб.	9 515,52	9 515,52
Прибыль по фьючерсной позиции с 30 декабря по 13 января, руб.	6 427,91	5 979,85
<b>Доходность</b>	<b>67,55%</b>	<b>62,84%</b>

\* Доходность операций рассчитана без учёта брокерской и биржевой комиссии.

\*\* В связи с приближением длинных новогодних и рождественских праздников на конец 2005 года минимальный размер гарантийного обеспечения по фьючерсам на Индекс РТС составлял не 10%, а 15% от объема контракта.



**Читайте также:**

**Аналитический обзор за август-декабрь 2005 г.  
"Фьючерсы на Индекс РТС: сверхновая звезда на российском  
финансовом рынке"**

**Ракетный старт**

Уже за первый месяц торгов фьючерсы на Индекс РТС стали абсолютным лидером по обороту на Срочном рынке FORTS. Среднедневной объём торгов этими контрактами превышает 1,2 млрд рублей.

**Двухмерная ликвидность**

По фьючерсам на Индекс РТС наблюдается большой интерес одновременно к двум ближним контрактам, что расширяет набор стратегий, доступных игрокам FORTS.

**Открытые позиции как показатель настроений рынка**

Динамика открытых позиций доказывает, что индексные деривативы активно используют как спекулянты, так и хеджеры.

**Прогнозная сила фьючерсов**

Новые контракты позволяют оценивать настроения участников рынка.

**Кто сильнее?**

Анализ лидеров влияния на Индекс РТС.

**Новый список**

С 15 декабря обновлена база расчёта Индекса РТС.

**Стратегии хеджирования индексными фьючерсами. Примеры:**

1. Страхование портфеля акций от падения цен.
2. Исключение рыночного риска при инвестициях в акции "второго эшелона".

**Полный текст обзора смотрите на сайте РТС: <http://www.rts.ru/index.cfm?id=7807>**

Подробная информация о фьючерсах и опционах на Индекс РТС доступна в специальном разделе на web-сайте РТС:

Срочный рынок/ Инструменты/ Контракты на индекс – <http://www.rts.ru/?tid=189>

**Фондовая биржа «Российская Торговая Система»**

Аналитический отдел

Тел.: (495) 705-90-31

E-mail: [research@rts.ru](mailto:research@rts.ru)