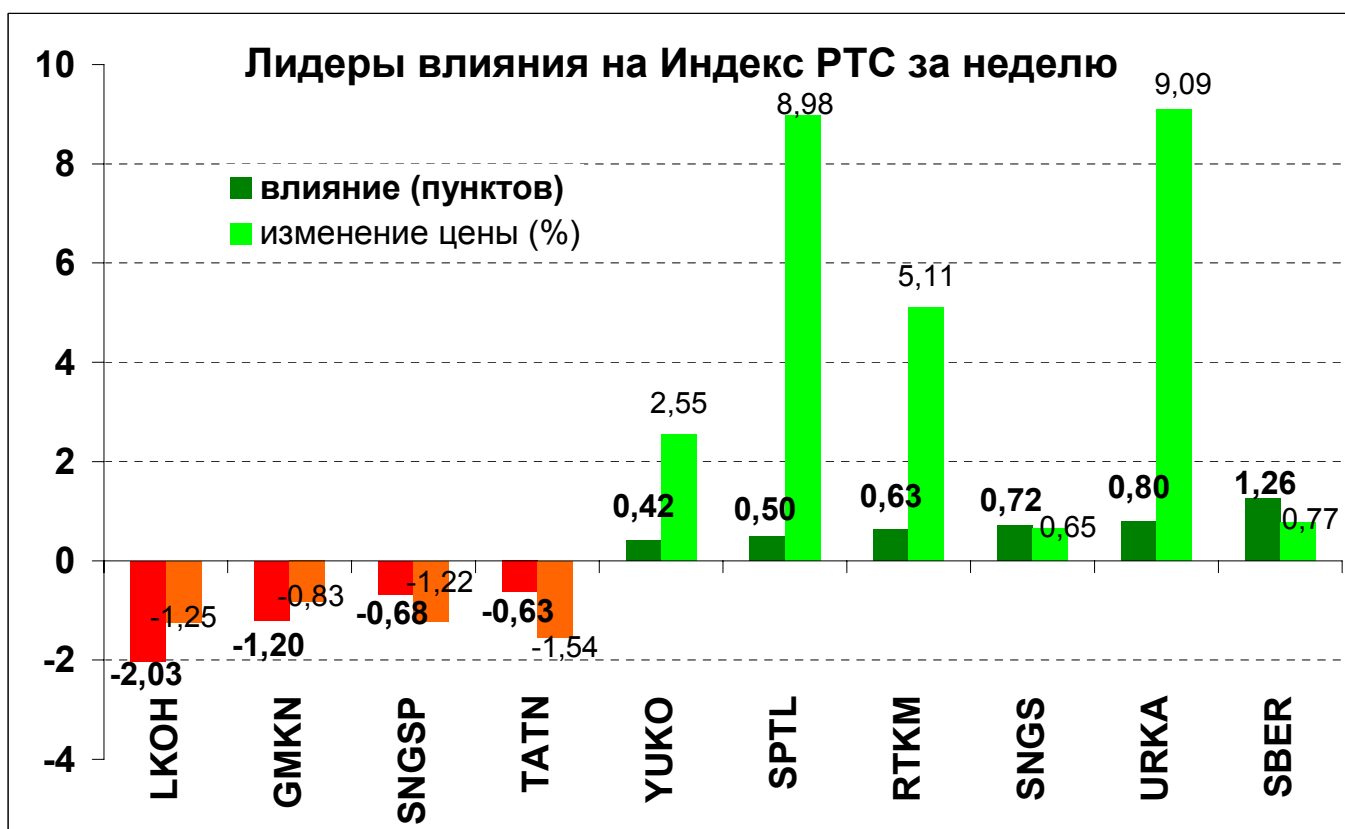


За неделю с 26 по 30 декабря объем торгов фьючерсами на Индекс РТС составил 20,9 тыс. контрактов или 1,3 млрд рублей. На этот вид производных инструментов пришлось 14,4% от совокупного оборота в FORTS (Фьючерсы и Опционы в РТС) в денежном выражении.



За прошедшую неделю Индекс РТС незначительно снизился – на 0,49 пункта (-0,04%) и закрылся на отметке – 1125,6. Из 50-ти акций, входящих в индекс, 19 ценных бумаги внесли положительный вклад в его динамику (+5,54 пункта), 20 акций работали на снижение (-6,03 пункта) и 11 бумаг не оказали никакого влияния. Наибольшее воздействие на основной индикатор российского фондового рынка оказали акции Лукойла (LKOH) – они стали лидером по отрицательному вкладу в динамику индекса (-2,03 пункта или 33,6% от совокупного отрицательного влияния). Второй главной бумагой, игравшей на понижение Индекса РТС, стали акции Норильского никеля (GMKN, -1,2 пункта или 20% отрицательного вклада).

Акции Сургутнефтегаза оказывали разнонаправленное воздействие на индекс: «префы» (SNGSP) обеспечили 11,3% понижительного влияния (-0,68 пункта), а «обычка» (SNGS) дала 13% положительного вклада (+0,72 пункта). Схожее поведение было и у бумаг Сбербанка, хотя его обыкновенные акции (SBER) оказали намного более значительное влияние на рост Индекса РТС (+1,26 пункта или 22,7% от бумаг, работавших на рост), по сравнению со вкладом привилегированных акций банка (SBERP) в общую копилку упавших акций (-0,04 пункта или 0,7% отрицательного воздействия).

Одни из лидеров роста истекшей недели – обыкновенные акции Уралкалия (URKA) и Северо-Западного Телекома (SPTL), выросшие примерно на 9%, обеспечили вместе чуть менее четверти положительного вклада в динамику индекса (23,3%). Их суммарное воздействие оказалось меньше положительного влияния обыкновенных акций Сбербанка, которые выросли всего на 0,77%, что объясняется меньшим весом в индексе Уралкалия (0,85% на 30 декабря) и Северо-Западного Телекома (0,53% для обыкновенных акций) по сравнению с «обычкой» крупнейшего банка страны (14,6%).

Возможный выигрыш участников торгов от длинной позиции по фьючерсам на Индекс РТС за неделю с 23 по 30 декабря*

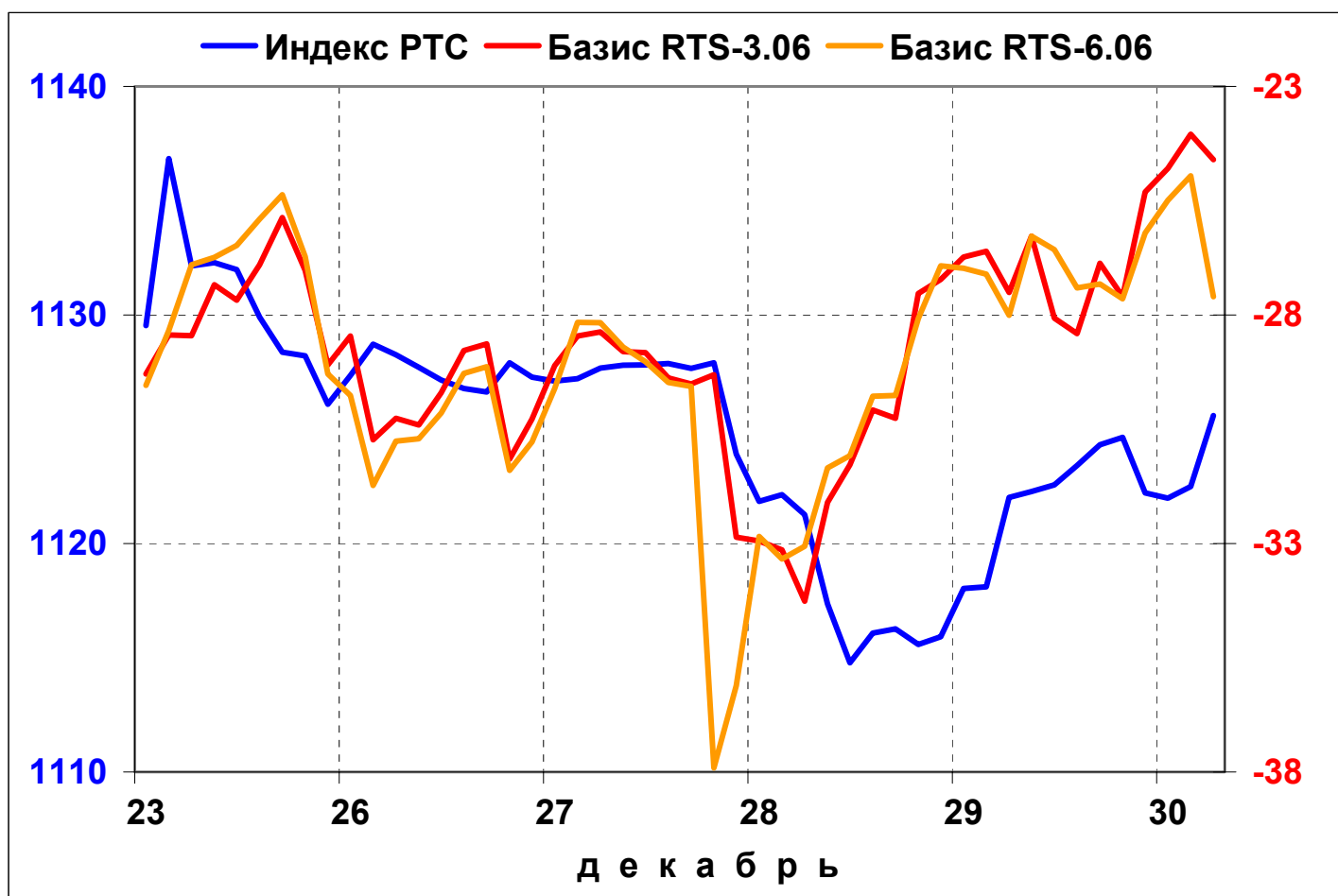
	RTS-3.06	RTS-6.06
Изменение цен фьючерсов с 23 по 30 декабря	0,36%	0,11%
Гарантийное обеспечение для удержания открытой позиции в течение недели**, руб.	9 884,16	9 855,36
Прибыль по фьючерсной позиции с 23 по 30 декабря, руб.	228,76	67,72
Доходность за неделю	2,31%	0,69%

* Доходность операций рассчитана без учёта брокерской и биржевой комиссии.

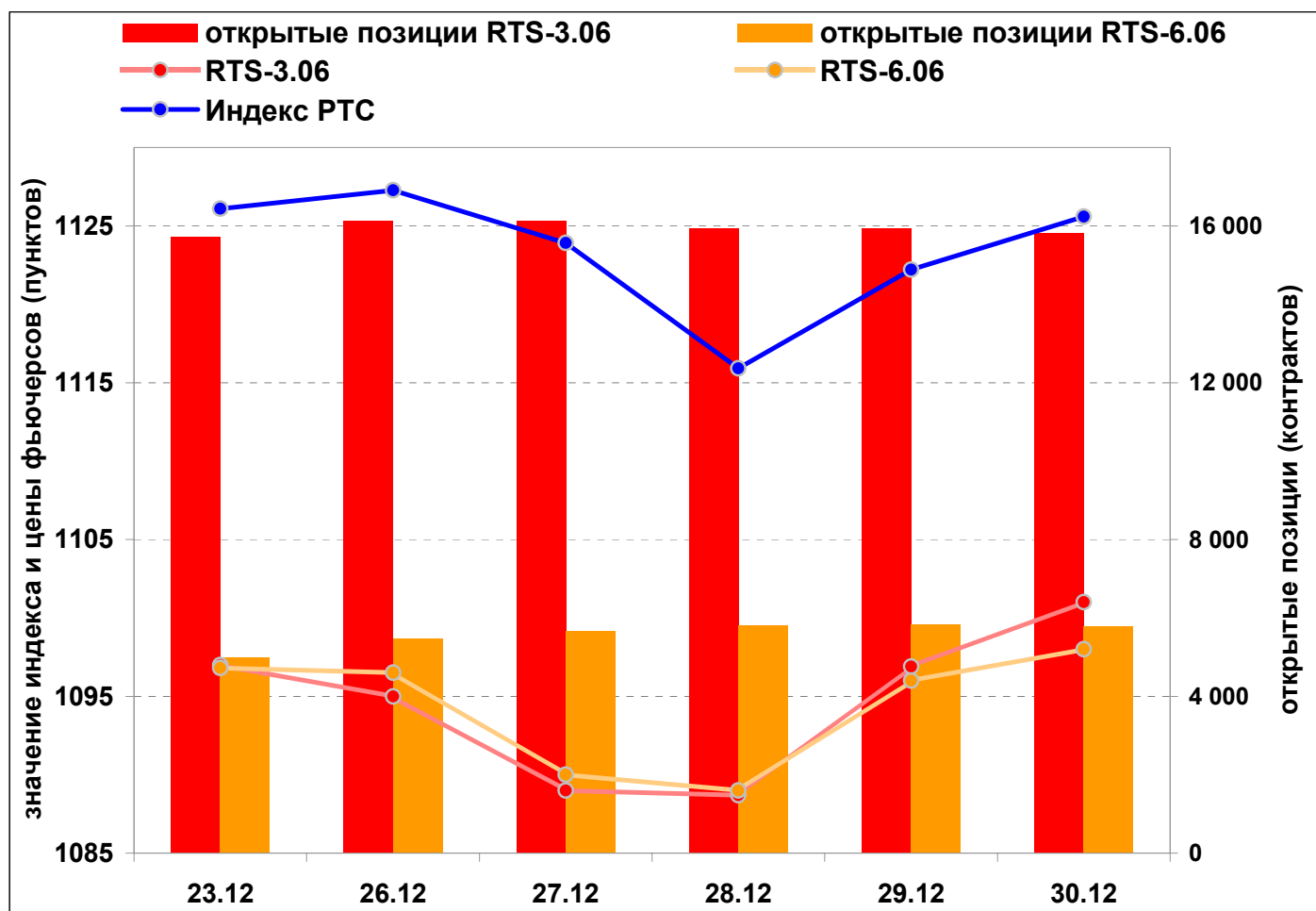
** Гарантийное обеспечение для открытия позиции 23 декабря плюс дополнительные средства, которые держатель длинной позиции должен был внести в периоды падения цен фьючерсов, а также в момент расширения лимитов на 50% (28 декабря минимальный размер гарантийного обеспечения по фьючерсам на Индекс РТС был увеличен с 10% до 15% от объема контракта в связи с приближением длинных новогодних и рождественских праздников).

Хотя значение Индекса РТС за прошедшую неделю практически не изменилось (-0,04%), мартовские (RTS-3.06) и июньские (RTS-6.06) фьючерсы подорожали на 0,36% и 0,11% соответственно. По итогам недели это привело к небольшому снижению бэквордации (отрицательной разницы между ценами фьючерсов и значением индекса), как по мартовским (до -24,6 пункта), так и по июньским контрактам (до -27,6 пункта).

Наиболее существенное снижение базиса произошло с вечера 27 декабря на утро 28-го. Утром 28 декабря базис по мартовским контрактам достигал -34,3 пункта, а по июньским -33 пункта. Однако такая ситуация продлилась недолго, и уже к концу торгов базис вернулся на более привычный уровень в коридоре от -25 до -30 пунктов.



Суммарный объем открытых позиций по фьючерсам с исполнением в марте и июне за неделю изменился незначительно – с 20,7 до 21,6 тыс. контрактов. Основной прирост открытых позиций пришелся на июньские контракты (+0,8 тыс. контрактов), по мартовским контрактам открытые позиций увеличились всего на 100 контрактов.





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