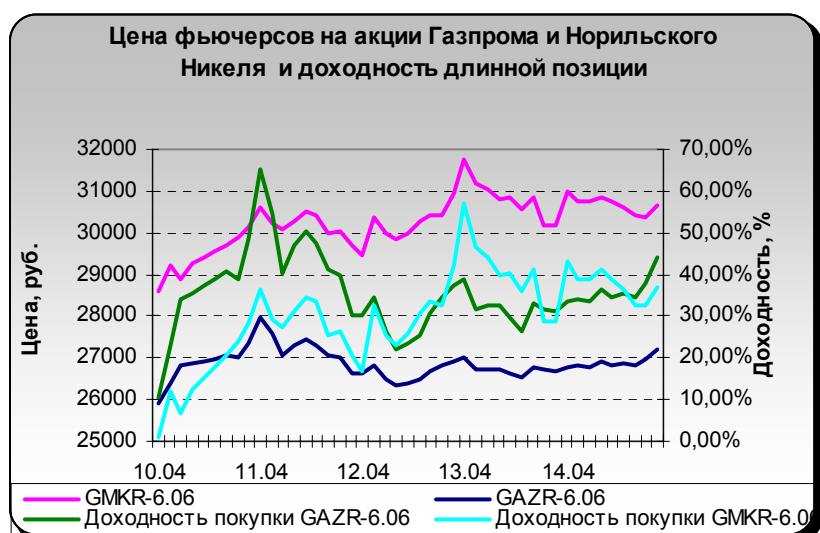


## Еще одна достаточно удачная неделя

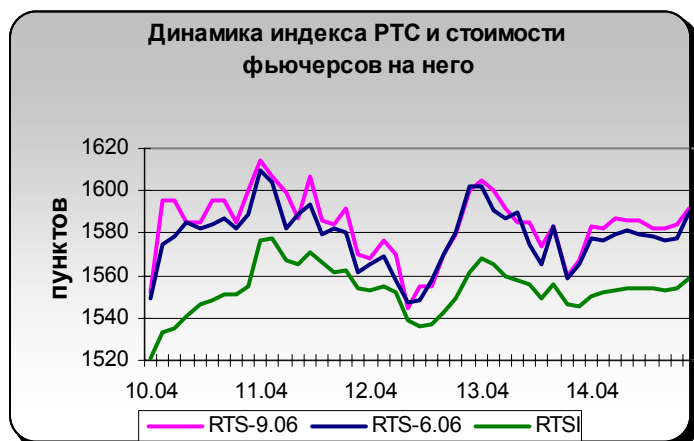
Закончилась очередная неделя, которая вновь выдалась достаточно позитивной. Многие бумаги, а также фондовые индексы установили новые исторические рекорды. Так, например, новый абсолютный максимум индекса РТС теперь составляет 1561,57 пункта. По-прежнему главным фактором, толкающим котировки высоколиквидных бумаг вверх, остаются высокие цены на нефть, близкие к рекордным уровням. Кроме того, уже достаточно давно не ослабевает поток благоприятных корпоративных сообщений по многим бумагам. На этом фоне большинство «голубых фишек», на которые в FORTS введены в обращение производные инструменты, продемонстрировали весомое восхождение, а значит, у игроков срочного рынка вновь имелась неплохая возможность прилично заработать на открытии «лонгов» по фьючерсам. Однако стоит отметить, что, поскольку в течение недели рынок характеризовался разнонаправленным движением, инвесторы имели возможность получить куда большую прибыль, периодически меняя позицию с длинной на короткую, чем в случае удержания направленной позиции в течение всего рассматриваемого периода.

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 07.04.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			07.04.2006	14.04.2006			
1	GAZR-3.07	5420	27100	29999	10,70%	2899	53,49%
2	GMKR-9.06	5570	27845	30800	10,61%	2955	53,05%
3	GAZR-6.06	3830	25500	27190	6,63%	1690	44,13%
4	GMKR-6.06	5706	28529	30646	7,42%	2117	37,10%
5	GAZR-9.06	4596	26270	27900	6,20%	1630	35,47%



На минувшей неделе доходность свыше 50% приносило открытие «лонга» по дальним фьючерсам, которые не отличаются высокой ликвидностью, а следовательно, у игроков, желавших встать в ту или иную позицию могли возникнуть некоторые затруднения. Так первые два места в рейтинге заняли мартовский фьючерс на акции Газпрома с доходностью 53,49% и сентябрьский контракт на бумаги Норильского Никеля, покупка которого приносила 53,05% прибыли.

Несколько меньшей доходностью характеризовалась покупка ближних июньских фьючерсов на бумаги этих эмитентов, однако, более высокая ликвидность позволяла без труда открыть позицию участнику торгов, как следствие, данным контрактам следует уделить большее внимание. Несмотря на меньший прирост цены (6,63%), среди ближних фьючерсов наибольшую доходность (+44,13%) приносила покупка июньского фьючерсного контракта на акции Газпрома, что обусловлено меньшим размером гарантийного обеспечения для него. Длинная позиция по лидеру восхождения среди июньских инструментов на акции – фьючерсу на бумаги Норильского Никеля – принесла бы чуть меньшую прибыль (+37,10%), при том, что стоимость контракта увеличилась на 7,42%.



Традиционно в последнее время неплохой доходностью характеризуется открытие длинной позиции по фьючерсу на индекс РТС, что во многом обусловлено более низким, чем в случае с контрактами на акции, размером ГО (около 10% от стоимости инструмента). Хотя стоит отметить, что прошлая неделя в этом плане выдалась не столь удачной, как несколько предыдущих. Так, цена июньского фьючерса на индекс РТС возросла всего на 2,68%, при этом доходность «лонга» составила 26,86%, что сопоставимо с прибыльностью покупки фьючерсов на акции, показавших прирост стоимости более 5%.

На этой неделе, впрочем, как и на прошлой, открытие короткой позиции приносило куда более низкую прибыль, нежели покупка фьючерсов. На этот раз помимо уже привычных фьючерсов на 3-летние и 10-летние облигации Москвы, наибольший доход приносило открытие короткой позиции по контракту на акции ПАО «ЕЭС России».

### Доходность коротких фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Доходность операции с учетом ГО, %
1	EERU-9.06	8,97%
2	MB10-6.06	7,21%
3	EERU-6.06	6,91%
4	MB10-9.06	5,50%
5	MB3-6.06	4,61%
6	MB3-9.06	2,77%

## Доходность длинных фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 07.04.2006	Расчетная цена на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			07.04.2006	14.04.2006			
1	GAZR-3.07	5420	27100	29999	10,70%	2899	53,49%
2	GMKR-9.06	5570	27845	30800	10,61%	2955	53,05%
3	GAZR-6.06	3830	25500	27190	6,63%	1690	44,13%
4	GMKR-6.06	5706	28529	30646	7,42%	2117	37,10%
5	GAZR-9.06	4596	26270	27900	6,20%	1630	35,47%
6	SBER-9.06	8380	41900	44352	5,85%	2452	29,26%
7	RTS-9.06	8519,5	154825	159215	2,84%	2421,72	28,43%
8	RTS-6.06	8519,5	154855	159000	2,68%	2288,24	26,86%
9	GAZR-12.06	4734	26300	27520	4,64%	1220	25,77%
10	LKOH-3.07	5148	25740	27001	4,90%	1261	24,49%
11	LKOH-6.06	3570	23775	24525	3,15%	750	21,01%
12	SBER-6.06	8460	42295	43650	3,20%	1355	16,02%
13	SNGR-9.06	8988	44634	46000	3,06%	1366	15,20%
14	LKOH-9.06	4284	24350	24959	2,50%	609	14,22%
15	RTKM-9.06	1922	9455	9645	2,01%	190	9,89%
16	Si-6.06	830	27655	27700	0,16%	45	5,42%
17	SNGR-6.06	9230	46150	46590	0,95%	440	4,77%
18	RTKM-6.06	1908	9535	9620	0,89%	85	4,45%
19	Si-9.06	1384	27657	27705	0,17%	48	3,47%
20	MB3-9.06	542	10735	10720	-0,14%	-15	-2,77%
21	MB3-6.06	542	10815	10790	-0,23%	-25	-4,61%
22	MB10-9.06	818	10825	10780	-0,42%	-45	-5,50%
23	EERU-6.06	3140	20867	20650	-1,04%	-217	-6,91%
24	MB10-6.06	818	10885	10826	-0,54%	-59	-7,21%
25	EERU-9.06	3768	21200	20862	-1,59%	-338	-8,97%

\* 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](mailto: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.