

## Во власти неопределенности

Прошедшая неделя выдалась довольно неоднозначной: с одной стороны, позитивный внешний фон удержал рынок от дальнейшего падения. В результате при грамотном выборе контракта инвестор мог рассчитывать на относительно высокую прибыль. Однако присутствие «медведей» ощущалось еще довольно сильно, в результате чего рынок то рос, то проседал, не демонстрируя при этом каких-либо значимых результатов. Лидером этой недели стал фьючерсный контракт на индекс RTS. Если бы инвестор в понедельник открыл по нему длинную позицию, то уже к пятнице получил бы прибыль в размере 53,23%. В основном, столь позитивный результат стал возможен благодаря последним торговым сессиям, когда индекс довольно уверенно шел вверх. Впрочем, с данным контрактом требуется особая осторожность: большинство специалистов склонны ожидать продолжения коррекции, а значит, открытие длинных позиций может оказаться довольно рискованным.

Следом за лидером, хотя и с существенным отставанием, идут контракты на акции ведущих «голубых фишек» отечественного рынка. Максимальную прибыль инвестор получил бы, если бы открыл длинную позицию по фьючерсу на Норильский Никель (в этом случае средства на его счету выросли бы на 36,3%). Как и в случае с индексом, определяющим днем стала пятница. Никаких фундаментальных предпосылок для роста не было. Спрос на этот контракт традиционно низок, вследствие чего он довольно волатилен. Учитывая общий позитивный настрой, а также относительное отставание акций НорНикеля от рынка в последнее время, можно предположить, что здесь не последнюю роль сыграли спекулянты.

## Доходность длинных фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Гарантийное обеспечение на 10.03.06 или 15.03.06**	Расчетная цена* на:		Изменение цены, %	Прибыль/убыток по фьючерсу, руб.	Доходность операции с учетом ГО, %
			10.03.06 или 15.03.06**	17.03.06			
1	RTS-6.06	9 391,2	135195	144150	6,62%	4 999,4	53,23%
2	GMKR-6.06	4 680	23 400	25 099	7,26%	1 699	36,30%
3	GAZR-12.06	4 674	23 361	24 878	6,49%	1 517	32,46%
4	LKOH-6.06	3 230	21 148	22 040	4,22%	892	27,62%
5	EERU-6.06	2 800	18 120	18 790	3,70%	670	23,93%
6	GAZR-6.06	3 410	22 600	23 400	3,54%	800	23,46%
7	RTS-9.06	7 845,6	140995	144150	2,24%	1 752,82	22,34%
8	EERU-9.06	3 300	18 430	19 009	3,14%	579	17,55%
9	GAZR-9.06	4 212	23 179	23 875	3,00%	696	16,52%
10	SNGR-6.06	7 990	39 950	41 100	2,88%	1 150	14,39%
11	SBER-6.06	7 920	39 600	40 600	2,53%	1 000	12,63%
12	SBER-9.06	8 200	41 000	41 951	2,32%	951	11,60%
13	LKOH-9.06	3 948	21 770	21 985	0,99%	215	5,45%
14	RTKM-9.06	1 862	9 310	9 402	0,99%	92	4,94%
15	MB3-9.06	536	10 715	10 730	0,14%	15	2,80%
16	MB10-9.06	820	10 830	10 840	0,09%	10	1,22%
17	LKOH-3.07	4 800	24 000	24 000	0,00%	0	0,00%
18	MB10-6.06	820	10 890	10 890	0,00%	0	0,00%
19	SNGR-9.06	8 000	40 000	40 000	0,00%	0	0,00%
20	GMKR-9.06	4 712	23 560	23 450	-0,47%	-110	-2,33%
21	MB3-6.06	546	10 850	10 836	-0,13%	-14	-2,56%
22	MB3-3.06	546	10 900	10 885	-0,14%	-15	-2,75%

23	RTKM-6.06	1 900	9 200	9 144	-0,61%	-56	-2,95%
24	GAZR-3.07	5 166	25 827	25 501	-1,26%	-326	-6,31%
25	Si-9.06	1 400	27 900	27 810	-0,32%	-90	-6,43%
26	Si-6.06	1 404	28 045	27 699	-1,23%	-346	-24,64%

\* 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).

\*\* для фьючерсов, которые начали торговаться 15 марта, в качестве точки отсчёта взята эта дата (в основном это некоторые сентябрьские контракты); для остальных инструментов расчёты произведены за полную неделю – с закрытия торгов 10 марта по 17 марта.

Ну а лидеры прошлой недели, валютные фьючерсы, в этот раз оказались в самом низу списка. Если бы инвестор открыл позиции в начале недели и закрыл бы ее в самом конце, то его убытки составили бы 24,64%. Связано это было, прежде всего, с падением самого доллара. Впрочем, мало кто из инвесторов рискнул бы играть на повышение по этому контракту: во-первых, предпосылки для роста не наблюдались. Во-вторых, прибыль, полученную на прошлой неделе необходимо зафиксировать, тем более при довольно негативном фоне. Впрочем, стоит отметить, что размер ГО (3% от стоимости контракта), позволивший данному контракту показать неплохой результат, определил также и глубину падения этой недели: плечо 1:33 действует в обе стороны, о чем не стоит забывать.

### Доходность коротких фьючерсных позиций

Позиция в рейтинге	Контракт	Доходность операции с учетом ГО, %
1	Si-6.06	24,64%
2	Si-9.06	6,43%
3	GAZR-3.07	6,31%
4	RTKM-6.06	2,95%
5	MB3-3.06	2,75%
6	MB3-6.06	2,56%
7	GMKR-9.06	2,33%
8	LKOH-3.07	0,00%
9	MB10-6.06	0,00%
10	SNGR-9.06	0,00%
11	MB10-9.06	-1,22%
12	MB3-9.06	-2,80%
13	RTKM-9.06	-4,94%
14	LKOH-9.06	-5,45%
15	SBER-9.06	-11,60%
16	SBER-6.06	-12,63%
17	SNGR-06.06	-14,39%
18	GAZR-9.06	-16,52%
19	EERU-9.06	-17,55%
20	RTS-9.06	-22,34%
21	GAZR-6.06	-23,46%
22	EERU-6.06	-23,93%
23	LKOH-6.06	-27,62%
24	GAZR-12.06	-32,46%
25	GMKR-6.06	-36,30%
26	RTS-6.06	-53,23%

## 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.

**Преимущества** 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.