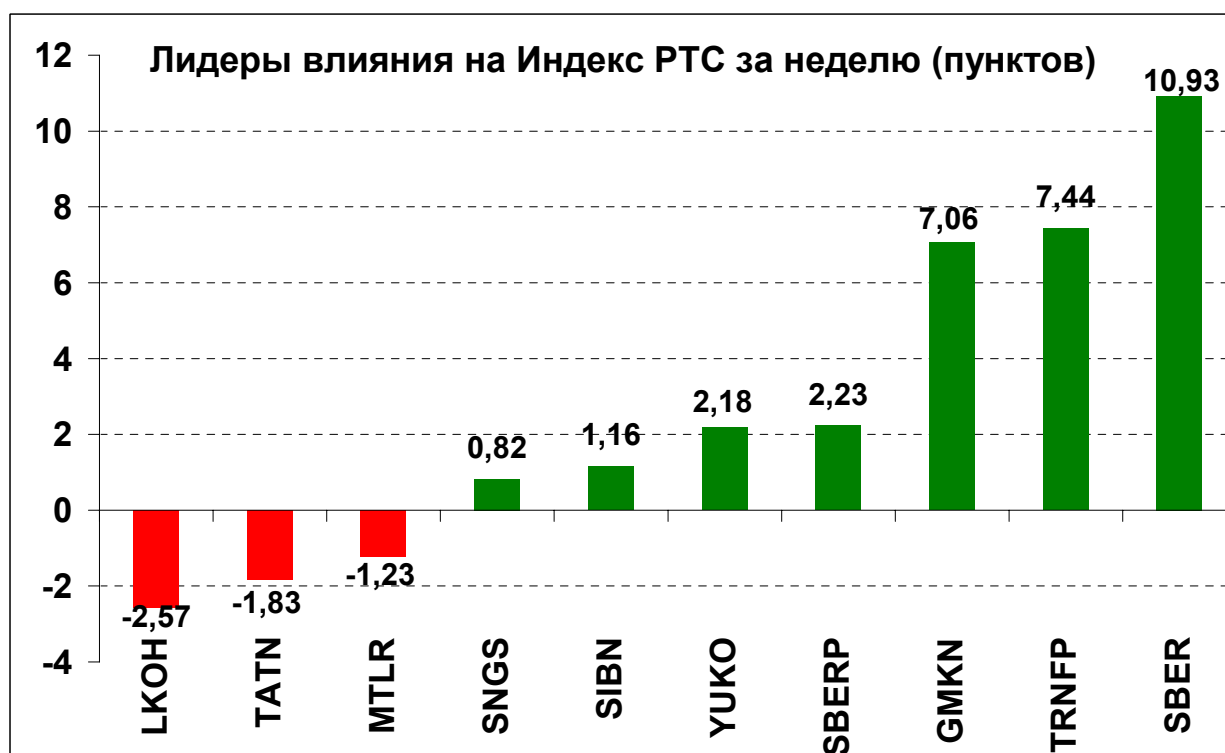


За неделю с 19 по 23 декабря объем торгов фьючерсами на Индекс РТС составил 47,6 тыс. контрактов или почти 3 млрд рублей. На этот вид производных инструментов пришлось 18,6% от совокупного оборота в FORTS (Фьючерсы и Опционы в РТС) в денежном выражении. По этому показателю фьючерсы на Индекс РТС уступили только фьючерсам на акции Газпрома, оборот по которым весь декабрь оставался на очень высоком уровне в преддверии либерализации акций газового монополиста.



Индекс РТС поднялся за неделю на 26,73 пункта (+2,43%) и закрылся на отметке – 1126,09. В первой половине дня в пятницу, 23 декабря, был также установлен очередной абсолютный рекорд значения индекса внутри дня – 1139,04. Из 50-ти акций, входящих в Индекс РТС, 27 ценных бумаг внесли положительный вклад в его динамику (+34,64 пункта), 20 акций работали на снижение индекса (-7,92 пункта) и 3 бумаги не оказали никакого влияния. Наибольшее воздействие на рост основного индикатора российского фондового рынка оказал Сбербанк. Вместе обыкновенные и привилегированные акции крупнейшего российского банка обеспечили 38% от совокупного положительного вклада в рост индекса (+13,16 пункта). Второе и третье места по влиянию на Индекс РТС заняли «префы»

Транснефти (21,5% положительного воздействия или +7,44 пункта) и обыкновенные акции Норильского никеля (20,4% или +7,06 пункта). В сумме эти три компании обеспечили 80% положительного влияния на индекс.

Самый большой вклад в снижение индекса за прошедшую неделю внесли ЛУКОЙЛ (-2,57 пункта или 32,4% от всех отрицательно действовавших на индекс акций), Татнефть (-1,98 пункта или 25% в сумме по обыкновенным и привилегированным акциям компании) и Мечел (-1,23 пункта или 15,5%).

Акции компаний нефтегазового сектора, имеющие большой вес в Индексе РТС (почти 50%), вели себя разнонаправлено. Шесть из них – Транснефть, ЮКОС, Сибнефть, обыкновенные акции Сургутнефтегаза, а также «обычка» и «префы» Башнефти – выросли по итогам недели и в сумме дали 35% положительного влияния на динамику индекса (+12,13 пункта). На шесть других бумаг отрасли – ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК, обыкновенные акции РИТЭКа, привилегированные акции Сургутнефтегаза, а также на «обычку» и «префы» Татнефти – пришлось 66% от совокупного вклада упавших акций (-5,23 пункта).

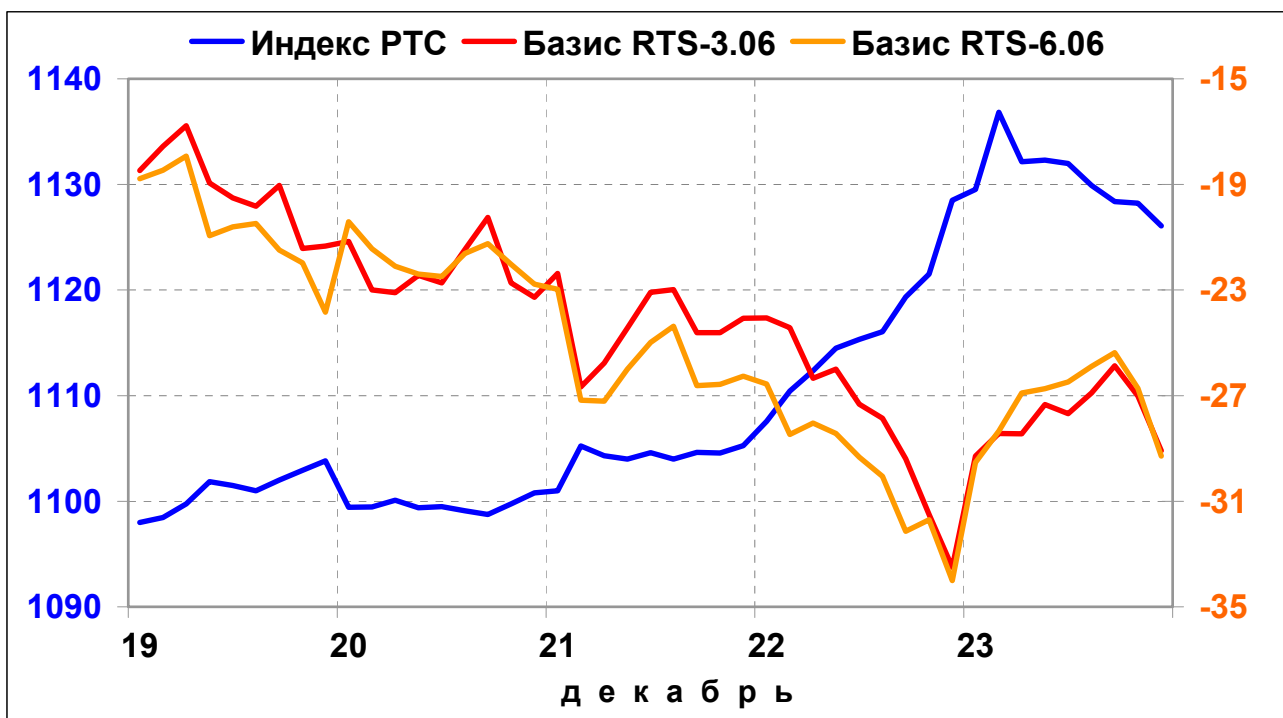
Возможный выигрыш участников торгов от длинной позиции по фьючерсам на Индекс РТС за неделю с 16 по 23 декабря*

	RTS-3.06	RTS-6.06
Изменение цен фьючерсов с 16 по 23 декабря	1,39%	1,51%
Гарантийное обеспечение для удержания открытой позиции в течение недели**, руб.	6 497,82	6 337,86
Прибыль по фьючерсной позиции с 16 по 23 декабря, руб.	865,26	939,58
Доходность	13,32%	14,82%

* Доходность операций рассчитана без учёта брокерской и биржевой комиссии.

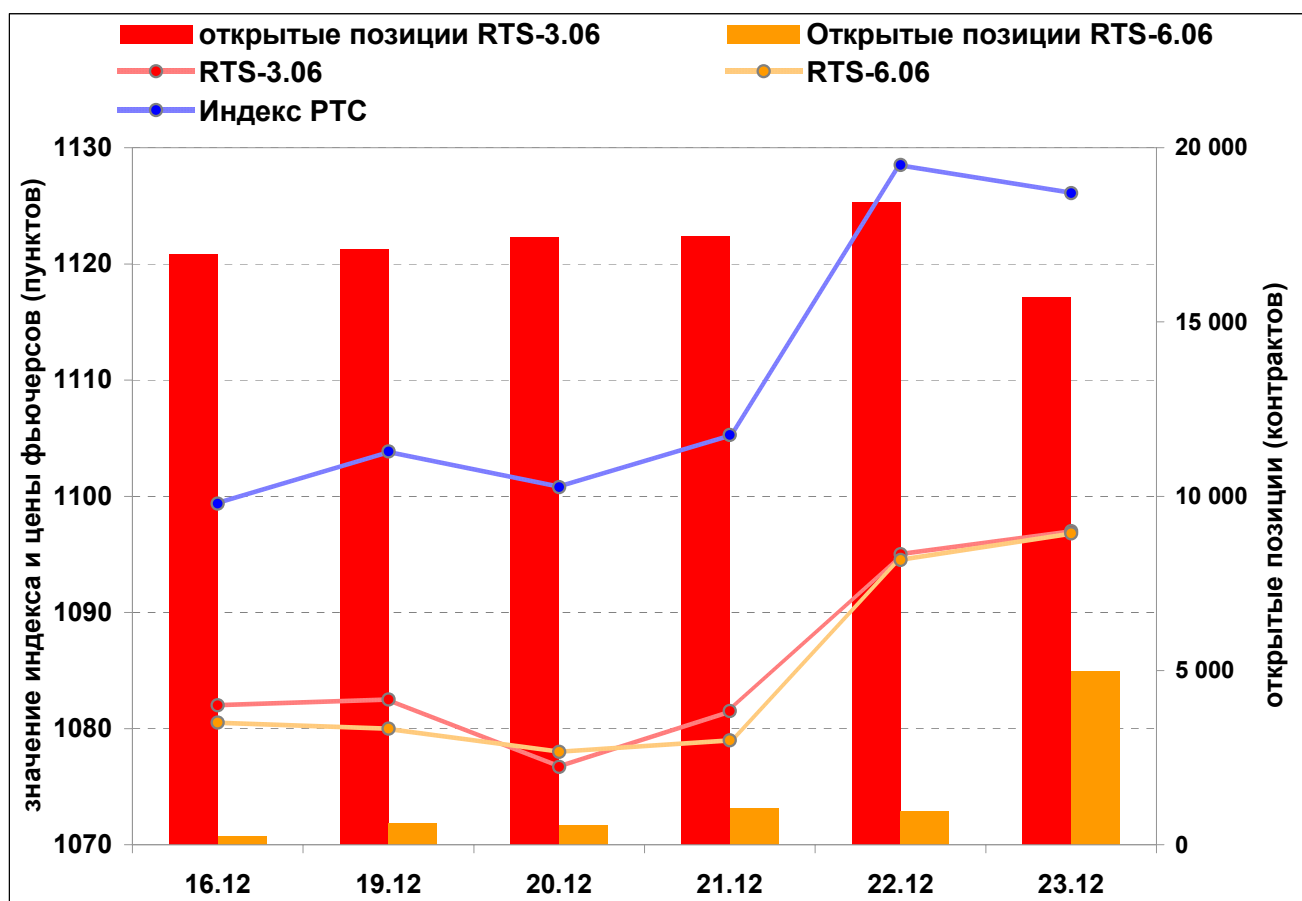
** Гарантийное обеспечение для открытия позиции 16 декабря плюс дополнительные средства, которые держатель длинной позиции должен был внести в периоды падения цен фьючерсов.

Индекс РТС за прошедшую неделю прибавил 2,43%, тогда как мартовские (RTS-3.06) и июньские (RTS-6.06) контракты по темпам роста значительно отставали от базового актива – они подорожали всего на 1,39% и 1,51% соответственно. По итогам недели это привело к увеличению бэквордации (отрицательной разницы между ценами фьючерсов и значением индекса) на 10,5 пунктов как по мартовским, так и по июньским контрактам. Наиболее существенное снижение базиса произошло 22 декабря – в день, когда Индекс РТС установил новый рекорд по состоянию на закрытие – 1128,51. К концу торгов 22 декабря базис по мартовским контрактам достигал -33,5 пункта, однако такая ситуация продлилась недолго, уже на следующее утро базис вернулся на более привычный уровень от -25 до -30 пунктов. Такая серьезная бэквордация по фьючерсам на Индекс РТС 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 увеличился на 3,5 тыс. контрактов (с 17,2 до 20,7 тыс. контрактов). Основной прирост открытых позиций пришелся на июньские фьючерсы (+4,7 тыс. контрактов), а по мартовским фьючерсам и вовсе произошло снижение открытых позиций на 1,2 тыс. контрактов. Основной «перевод» позиций из мартовских в июньские контракты произошел в пятницу 23 декабря (-2,7 тыс. по мартовским и +4 тыс. по июньским контрактам).

С учетом того, что мартовские и июньские фьючерсы в последнее время торгуются практически на одном уровне, для хеджеров и спекулянтов более предпочтительно использовать для коротких продаж именно июньские контракты. Дело в том, что цена июньских фьючерсов должна быть скорректирована на размер дивидендов, которые участники торгов не получают при удержании длинной позиции – промежуток времени с конца марта до начала июня традиционно является основным периодом закрытия реестров акционеров для выплаты дивидендов по итогам года. Получается, что при одинаковом уровне номинальных цен мартовских и июньских контрактов реальная цена фьючерсов с исполнением в середине июня завышена по отношению к контрактам с исполнением в марте. Правда, на какую именно величину необходимо корректировать стоимость июньских фьючерсов неизвестно, так как еще не оглашены предполагаемые размеры дивидендных выплат по акциям, входящим в расчет Индекса РТС.





Аналитический обзор
Фьючерсы на Индекс РТС
19 – 23 декабря 2005 г.

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/?id=7807&tid=154>

Подробная информация о фьючерсах и опционах на Индекс РТС доступна в специальном разделе на web-сайте РТС: <http://www.rts.ru/?tid=442&mtid=10000>

Фондовая биржа «Российская Торговая Система»

Аналитический отдел

Тел.: (495) 705-90-31

E-mail: research@rts.ru