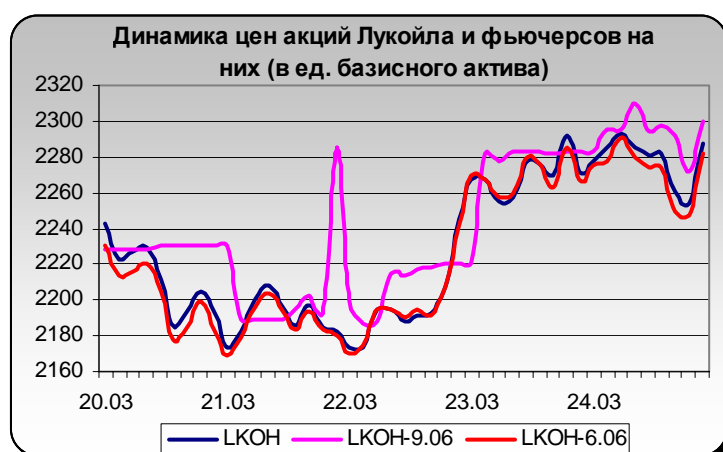


Боковое движение продолжается

Прошедшая неделя не выдалась ничем знаменательным. Рынок продолжает двигаться в боковом диапазоне, хотя по итогам рассматриваемого периода ему удалось еще немного подрасти за счет позитивной динамики, наблюдавшейся в середине рассматриваемого периода. За неделю ростом отметились большинство наиболее ликвидных бумаг, как следствие, и фьючерсы на них в основной массе характеризовались приростом стоимости, хоть и несущественным.

| Позиция в рейтинге | Контракт | Гарантийное обеспечение на 17.03.2006 | Расчетная цена на: | | Изменение цены, % | Прибыль/убыток по фьючерсу, руб. | Доходность операции с учетом ГО, % |
|--------------------|-----------|---------------------------------------|--------------------|------------|-------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| | | | 17.03.2006 | 24.03.2006 | | | |
| 1 | GMKR-9.06 | 4690 | 23450 | 25321 | 7,98% | 1871 | 39,89% |
| 2 | RTS-6.06 | 8017,52 | 144150 | 146400 | 1,56% | 2250 | 28,06% |
| 3 | LKOH-9.06 | 3972 | 21985 | 23000 | 4,62% | 1015 | 25,55% |
| 4 | LKOH-6.06 | 3310 | 22040 | 22849 | 3,67% | 809 | 24,44% |
| 5 | RTS-9.06 | 8017,52 | 144150 | 146000 | 1,28% | 1850 | 23,07% |

В этом свете наиболее выгодной являлась покупка фьючерсов. Самой высокой доходностью, впрочем, как и наибольшим ростом, характеризовался сентябрьский контракт на акции «Норильского Никеля», покупка которого в начале недели и последующая продажа в конце периода приносили 39,89% дохода. Однако стоит отметить, что низкая ликвидность фьючерса (объем торгов за неделю составил всего 10 контрактов) могла стать серьезным препятствием для открытия позиции инвестором. Поэтому более пристальное внимание стоит уделить высоколиквидным контрактам, к которым, в частности, относится июньский фьючерс на индекс RTS. Данный инструмент на прошлой неделе стал вторым по доходности (+28,06%), несмотря на то, что рост его цены был не столь существенным, как у лидера по доходности, и составил всего 1,56%. Как уже не раз отмечалось, на прибыльность покупки



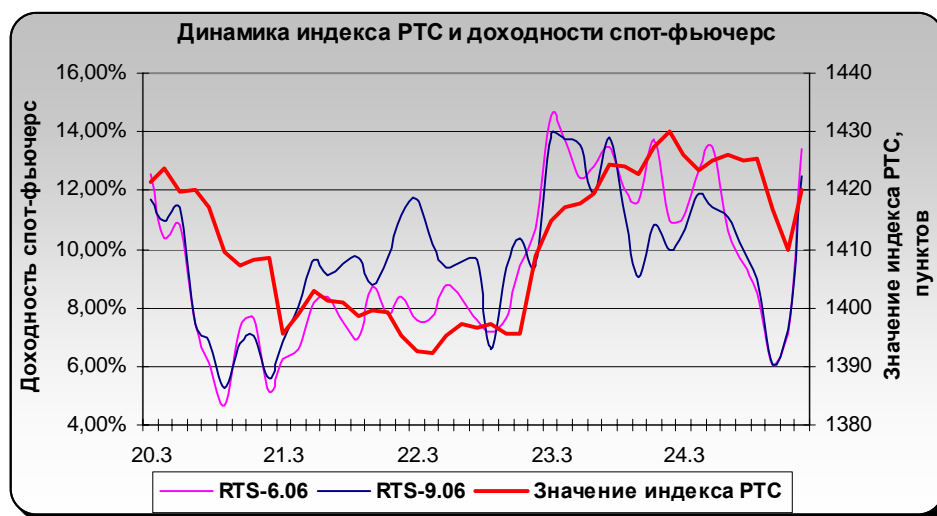
того или иного фьючерса влияет не только рост стоимости фьючерса, но и размер гарантийного обеспечения необходимый для открытия позиции. Для рассматриваемого инструмента ГО составляет всего 10% (плечо 1:10), что и позволило получить достаточно высокую прибыль от открытия «лонга» вопреки относительно небольшому росту цены фьючерса. Неплохую доходность показала и еще одна пара высоколиквидных инструментов – июньский и сентябрьский контракты на акции Лукойла (24,44% и 25,55% соответственно).

Доходность длинных фьючерсных позиций

| Позиция в рейтинге | Контракт | Гарантийное обеспечение на 17.03.2006 | Расчетная цена на: | | Изменение цены, % | Прибыль/убыток по фьючерсу, руб. | Доходность операции с учетом ГО, % |
|--------------------------|------------|---|--------------------|------------|----------------------|-------------------------------------|---|
| | | | 17.03.2006 | 24.03.2006 | | | |
| 1 | GMKR-9.06 | 4690 | 23450 | 25321 | 7,98% | 1871 | 39,89% |
| 2 | RTS-6.06 | 8017,52 | 144150 | 146400 | 1,56% | 2250 | 28,06% |
| 3 | LKOH-9.06 | 3972 | 21985 | 23000 | 4,62% | 1015 | 25,55% |
| 4 | LKOH-6.06 | 3310 | 22040 | 22849 | 3,67% | 809 | 24,44% |
| 5 | RTS-9.06 | 8017,52 | 144150 | 146000 | 1,28% | 1850 | 23,07% |
| 6 | SNGR-9.06 | 8000 | 40000 | 41100 | 2,75% | 1100 | 13,75% |
| 7 | Si-6.06 | 832 | 27699 | 27800 | 0,36% | 101 | 12,14% |
| 8 | LKOH-3.07 | 4800 | 24000 | 24495 | 2,06% | 495 | 10,31% |
| 9 | SBER-6.06 | 8120 | 40600 | 41230 | 1,55% | 630 | 7,76% |
| 10 | SNGR-6.06 | 8220 | 41100 | 41353 | 0,62% | 253 | 3,08% |
| 11 | GAZR-6.06 | 3510 | 23400 | 23500 | 0,43% | 100 | 2,85% |
| 12 | GMKR-6.06 | 5020 | 25099 | 25207 | 0,43% | 108 | 2,15% |
| 13 | MB3-9.06 | 534,06 | 10730 | 10730 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 14 | SBER-9.06 | 8323 | 41951 | 41951 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| 15 | MB10-6.06 | 818 | 10890 | 10885 | -0,05% | -5 | -0,61% |
| 16 | Si-9.06 | 1392 | 27810 | 27798 | -0,04% | -12 | -0,86% |
| 17 | GAZR-9.06 | 4212 | 23875 | 23804 | -0,30% | -71 | -1,69% |
| 18 | MB10-9.06 | 818 | 10840 | 10825 | -0,14% | -15 | -1,83% |
| 19 | RTKM-6.06 | 1870 | 9144 | 9100 | -0,48% | -44 | -2,35% |
| 20 | MB3-6.06 | 538,02 | 10836 | 10815 | -0,19% | -21 | -3,90% |
| 21 | EERU-6.06 | 2820 | 18790 | 18563 | -1,21% | -227 | -8,05% |
| 22 | GAZR-3.07 | 5102 | 25501 | 25051 | -1,76% | -450 | -8,82% |
| 23 | GAZR-12.06 | 4480 | 24878 | 24403 | -1,91% | -475 | -10,60% |
| 24 | RTKM-9.06 | 1896 | 9402 | 9150 | -2,68% | -252 | -13,29% |
| 25 | EERU-9.06 | 3384 | 19009 | 18470 | -2,84% | -539 | -15,93% |

фьючерсам на акции, облигации и на валюту цена указана в рублях, по фьючерсам на индекс РТС – в базисных пунктах (значение индекса умноженное на 100).

Особо стоит отметить увеличение базиса фьючерсов на индекс РТС на этой неделе, в результате чего значение этого показателя ближнего инструмента на значение рыночного индикатора в последней сделке пятницы составило рекордные 43,75 пункта. Такая динамика базиса обусловлена ожиданиями игроков в FORTS возобновления роста индекса РТС в перспективе, что и заставляет их загонять базис на новые высоты. В результате высокой доходностью характеризовалось проведение арбитражных операций, заключающихся в продаже фьючерса и одновременной покупке портфеля акций, сходного по структуре со списком бумаг для расчета фондового индикатора. Доходность такой операции на этой неделе достигала 14%. К ее преимуществам, в первую очередь, следует отнести отсутствие риска, что делает арбитражные операции особенно привлекательными для долгосрочных инвестиций.



Что касается коротких позиций, на этой неделе их открытие приносило гораздо меньшую прибыль, нежели покупка фьючерсов, поэтому «медведям» особо нечем было поживиться. Наибольшей доходностью (15,93%) характеризовалась продажа сентябрьского фьючерсного контракта на акции PAO «ЕЭС России», ставшего одним из немногих фьючерсов на акции в FORTS, потерявших в стоимости по итогам недели.

Доходность коротких фьючерсных позиций

| Позиция в рейтинге | Контракт | Доходность операции с учетом ГО, % |
|--------------------|------------|------------------------------------|
| 1 | EERU-9.06 | 15,93% |
| 2 | RTKM-9.06 | 13,29% |
| 3 | GAZR-12.06 | 10,60% |
| 4 | GAZR-3.07 | 8,82% |
| 5 | EERU-6.06 | 8,05% |
| 6 | MB3-6.06 | 3,90% |
| 7 | RTKM-6.06 | 2,35% |
| 8 | MB10-9.06 | 1,83% |
| 9 | GAZR-9.06 | 1,69% |
| 10 | Si-9.06 | 0,86% |
| 11 | MB10-6.06 | 0,61% |

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
<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.