

Информационно-аналитический обзор российского рынка деривативов

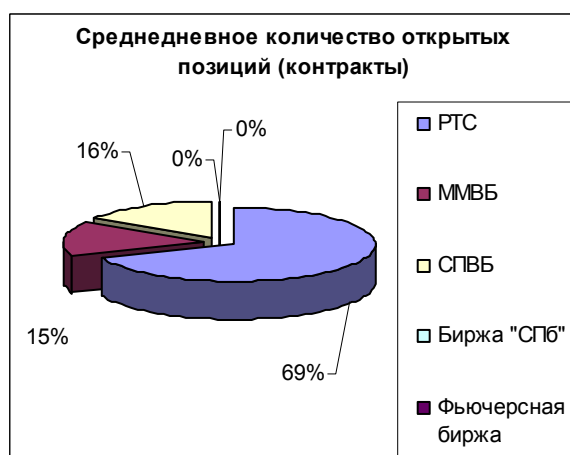
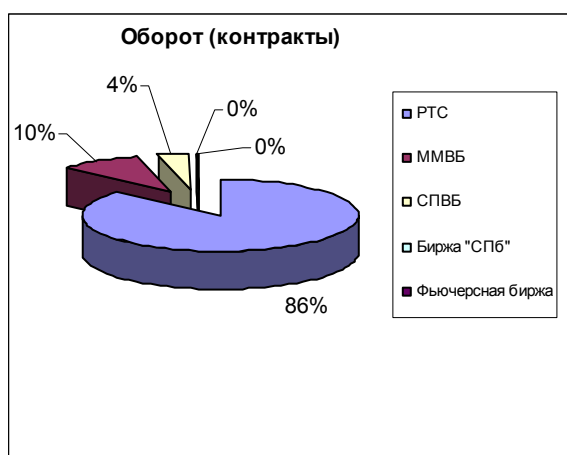
28 марта -1 апреля 2005 года

- Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 28 марта по 1 апреля 2005 года
- Рынок деривативов на отдельные акции
- Рынок товарных деривативов
- Рынок валютных деривативов

1. Суммарные показатели российского рынка деривативов за период с 28 марта по 1 апреля 2005 года

Суммарные данные по всем биржам:

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	27 866	5 578	2 198 485	2 073 211	113 712 897 015 475	847 505	170 076	9 424 421 771
РТС	27 746	5 554	1 560 456	1 441 634	13 397 885 240	731 872	146 450	6 187 225 248
ММВБ	14	3	347 775	304 781	9 690 444 375	82 850	16 570	2 310 977 300
СПВБ	4	1	288 530	325 030	113 689 774 009 200	30 000	6 500	835 550 000
Биржа "СПб"	75	15	146	106	6 147 770	1 339	268	77 460 849
Фьючерсная биржа	27	5	1 578	1 659	28 528 890	1 444	289	13 208 374



За прошедшую неделю совокупный объем торгов на срочном рынке сократился на 2,10% или 202,3 млн. руб. Наибольший вклад в снижение оборота внесла Фьючерсная биржа – 67, 8 млн. руб. или 83,69%. Также значительно снизился оборот срочной секции РТС - 1622 млн. руб. или 20,77% и незначительно Биржи СПб – 6,36%. Что касается ММВБ и СПВБ, то их оборот увеличился на 1016 млн. руб. (78,54%) и 476 млн. руб. (132,52%) соответственно.

Число заключенных сделок в целом сократилось на 23,97%.

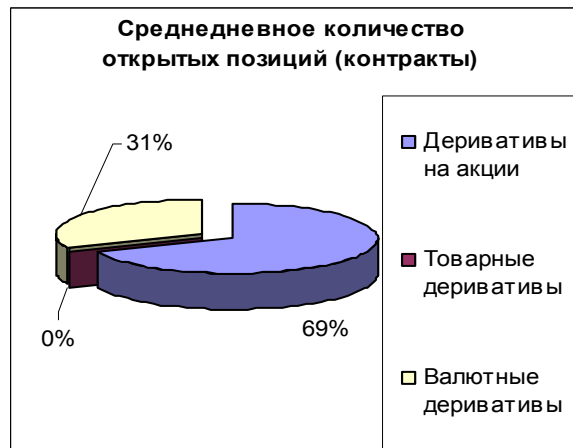
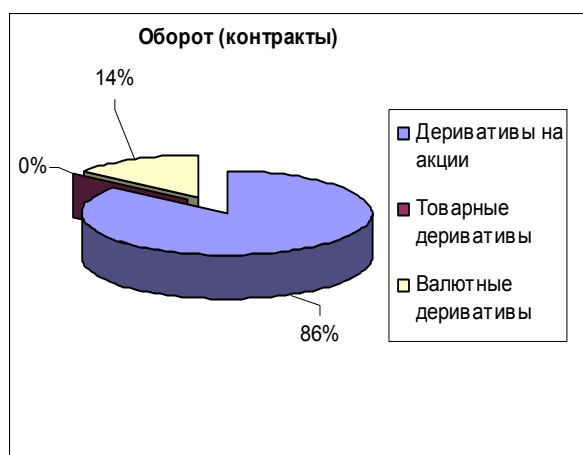
Среднедневное число открытых позиций по всем биржам увеличилось на 328,7 тыс. или 18,84%. Увеличение их числа отдельно по биржам составило: РТС 23,78%, ММВБ 13,00%, СПВБ 5,35%, Биржа СПб 26,19%, Фьючерсная биржа 5,53%. Число открытых позиций в целом также увеличилось на 319,6 тыс. или 17,01%. В соответствии с этим на прошедшей неделе показатель открытых позиций в рублях также увеличился, но незначительно – на 647,5 млрд. руб. или 0,57%.

Что касается доли отдельных бирж в совокупном обороте торгов, то здесь можно отметить ее снижение у РТС (на 8%), а также увеличение доли СПВБ (на

3%) и ММВБ (на 5%). Доля Фьючерсной биржи и Биржи СПВБ по-прежнему близка к 0%.

Суммарные данные по сегментам рынка:

Сегмент	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб.)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все сегменты	27 866	5 578	2 198 485	2 073 211	113 712 897 015 475	847 505	170 076	9 424 421 771
Деривативы на акции	27 630	5 531	1 542 570	1 420 834	12 899 910 560	724 768	145 029	5 989 430 127
Товарные деривативы	40	8	8	14	1 169 455	267	53	38 793 255
Валютные деривативы	196	39	655 907	652 363	113 699 995 935 460	122 470	24 994	3 396 198 389



За рассматриваемую неделю по сравнению с предыдущей ростом характеризовался лишь один сегмент срочного рынка – валютные деривативы - оборот которого вырос на 67,90% или 49,5 тыс. контрактов. Скорее всего рост оборота в данном сегменте связан с возникшей устойчивой тенденцией повышения курса доллара на прошедшей неделе, вызванный недавним повышением процентной ставки в США и прогнозируемым намерением ФРС и далее повышать ее, причем уже на следующем заседании существует вероятность повышения учетной ставки на 0,5. В то же время два других сегмента характеризовались снижением оборота: деривативы на акции на 21,35%, товарные деривативы на 13,80%. Таким образом, за прошедшую неделю значительных изменений в структуре оборота на рынке производных не наблюдалось. Как и прежде, основную часть оборота российского срочного рынка составляют деривативы на акции, доля в совокупном обороте которого уменьшилась на 7%. Доля же валютных деривативов увеличилась на 7%. По-прежнему доля товарных деривативов в общем обороте близка к 0%.

Что касается среднедневного количества открытых позиций, то здесь можно выделить лишь небольшое уменьшение доли валютных деривативов (на 3%) и соответствующее увеличение доли производных инструментов на акции в общем числе открытых позиций на срочном рынке.

2. Рынок деривативов на отдельные акции

Структура рынка деривативов на отдельные акции по биржам

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	27 630	5 531	1 542 570	1 420 834	12 899 910 560	724 768	145 029	5 989 430 127
РТС	27 630	5 531	1 542 570	1 420 834	12 899 910 560	724 768	145 029	5 989 430 127
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
Биржа "СПБ"	0	0	0	0	0	0	0	0
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Сегмент деривативов на отдельные акции представлен единственной биржей – РТС. Объем торгов за прошедшую неделю сократился на 226,5 тыс. контрактов или 23,81%, количество сделок сократилось на 8778 или 24,11%, соответственно сократилось и среднеедневное число сделок. Число открытых позиций увеличилось на 280 тыс. или на 22,24%.

Фьючерсы

Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

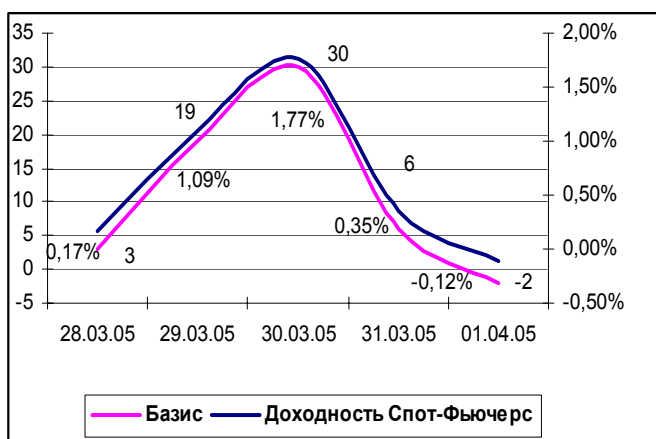
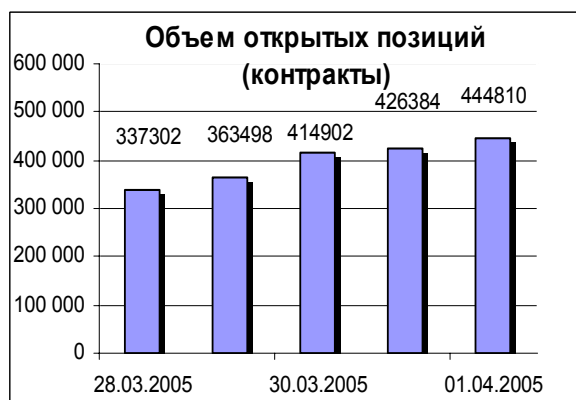
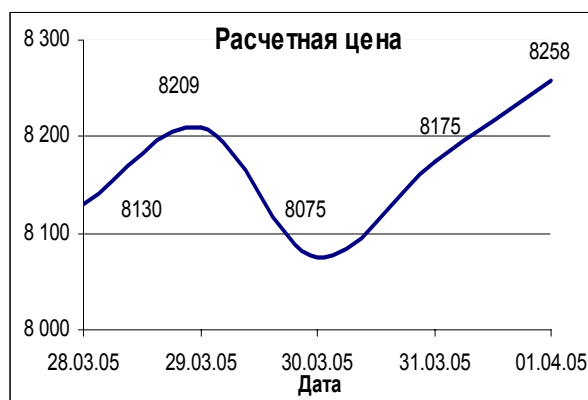
Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
EERU-6.05	8258	1,57%	7970	8288	19256	397379,2	36,83%
LKOH-6.05	9495	2,54%	9083	9495	2791	80374	1,77%
GAZR-6.05	8037	-1,02%	7935	8175	2145	341768,4	14,08%
RTKM-6.05	5939	0,66%	5710	5996	791	17741,6	22,56%
SNGR-6.05	20890	1,74%	19870	20890	368	6607,2	26,06%

Как и на прошедшей неделе, в пятерку наиболее ликвидных фьючерсов на акции входят следующие фьючерсы: EERU-6.05, LKOH-6.05, GAZR-6.05 и RTKM-6.05, причем в той же последовательности. Единственным отличием является появление в данном списке фьючерсов на акции ОАО «Сургутнефтегаз» и отсутствие в нем фьючерса на акции ОАО ГМК «Норильский Никель». Видимо, это связано с продолжавшимися продажами акций в связи с закрытием реестра по дивидендам, а также с продолжавшимся в начале недели падением цен на нефть. Вследствие чего цены на акции данной компании за прошедшую неделю снизились.

Как и неделей ранее, абсолютным лидером по числу заключенных сделок остается фьючерс на акции РАО «ЕЭС России».

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-6.05 (Биржа РТС)



Прошедшая неделя, по крайней мере ее первая часть, на российском фондовом рынке прошла на фоне монотонного снижения котировок ценных бумаг. Исключение составили акции ПАО «ЕЭС России». Количество сделок по фьючерсам на акции этой компании по сравнению с предыдущей неделей несколько упало.

Расчетная цена данного фьючерса была нестабильна. Как видно из приведенного выше графика, поднявшись в начале недели, к среде она опустилась ниже уровня начала недели. Однако во второй половине рассматриваемого периода, подчиняясь тенденциям рынка, а также в связи с возобновившимся ростом цен на нефть видна ярко выраженная игра на повышение. Оптимизма участникам рынка добавило и сообщение МЭРТ о возможном проведении аукциона по приватизации ОГК-5 уже в этом году, платежными инструментами на котором станут и акции энергохолдинга, и денежные средства. Однако, учитывая частые переносы сроков реформирования ПАО ЕЭС, позитив от этой новости продержался не долго. Несмотря на это во второй половине недели явно прослеживалась игра на повышение, в результате

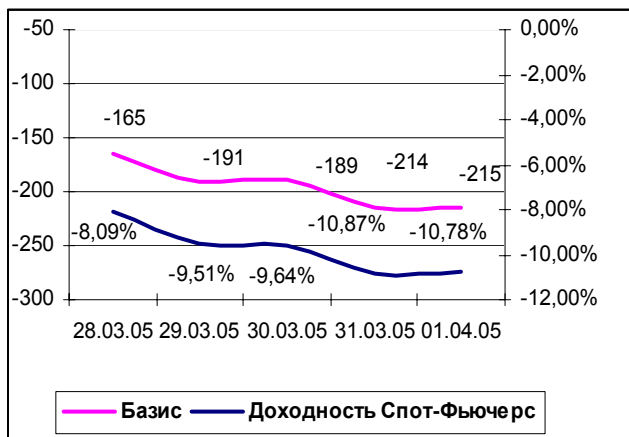
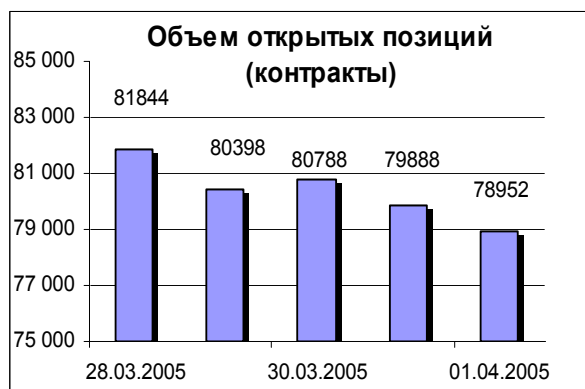
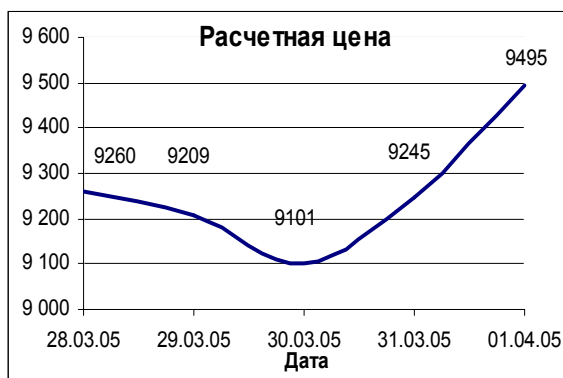
чего цена на данный фьючерс в пятницу значительно превысила отметку начала недели.

Объем открытых позиций на протяжении всей недели неуклонно повышался, что, возможно, связано с некоторым оживлением на рынке после европейских Пасхальных праздников, а также появлением к концу недели позитивных новостей для российского фондового рынка.

Что касается объема торгов, то здесь необходимо особо выделить резкий скачок по данному показателю в среду 30 марта, что, скорее всего, связано с уже описанным выше заявлением МЭРТ.

В среду же достиг максимального значения и показатель доходность Спот-Фьючерс, составив 1,77%, что, скорее всего, вызвано сообщением МЭРТ, однако, уже к концу недели данный показатель стал отрицательным.

ЛКОН-6.05 (Биржа РТС)



В целом изменение расчетной цены данного контракта на протяжении недели происходило практически по тому же сценарию, что и по вышеописанному контракту. Исключение составляет лишь тот факт, что снижение цены наблюдалось вплоть до среды. Начиная же с четверга, цена на фьючерс на акции «Лукойла» начала подниматься, что, вероятно, вызвано ростом цен на нефть, напрямую влияющих на котировки акций данной компании. Как следствие,

выросла и расчетная цена на фьючерс, достигнув к пятнице отметки 9495 руб. Что касается базиса, то он уже на протяжении долгого периода времени остается отрицательным и продолжает уменьшаться ото дня ко дню. В соответствии с этим снижалась на прошлой неделе и доходность данного фьючерса, достигнув к пятнице отметки 10,78%.

На протяжении всей недели объем открытых позиций по данному контракту неуклонно снижался, однако, объем торгов, напротив, к пятнице достиг максимальной недельной отметки, составив 14216 контрактов.

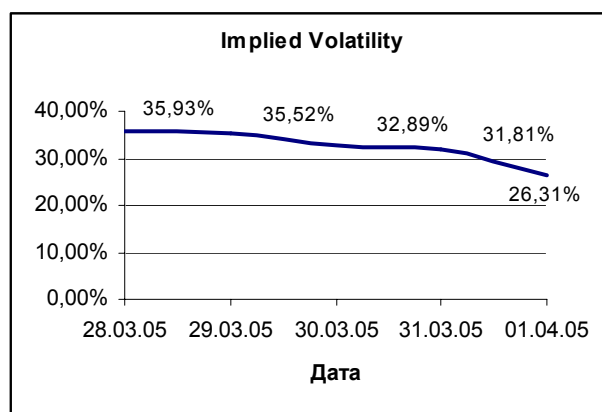
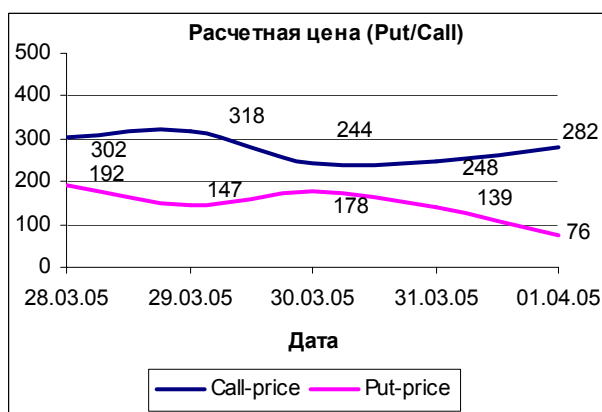
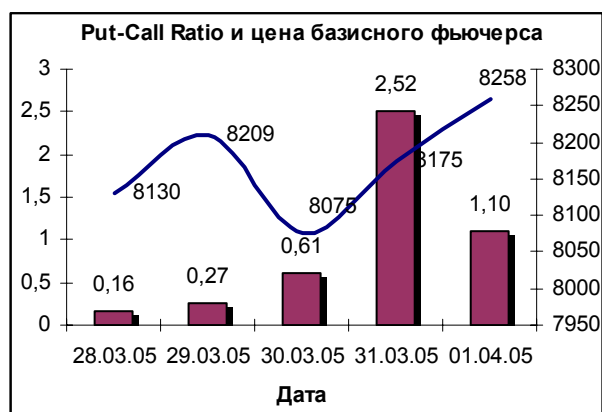
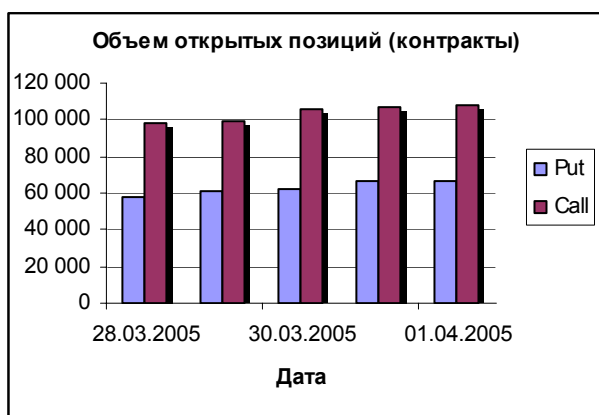
Опционы

Наиболее ликвидные контракты (рынок деривативов на отдельные акции)

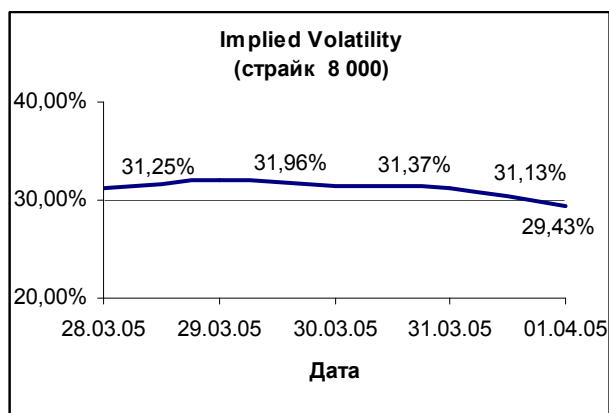
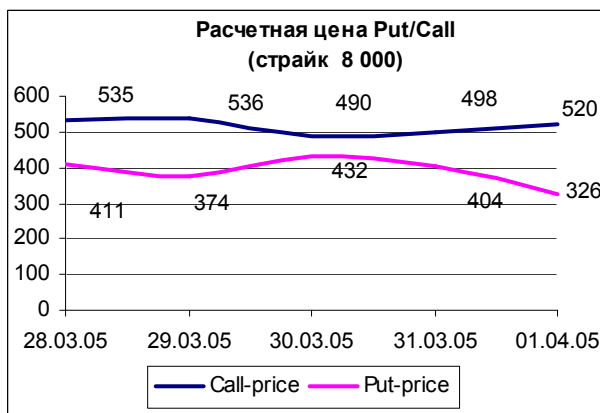
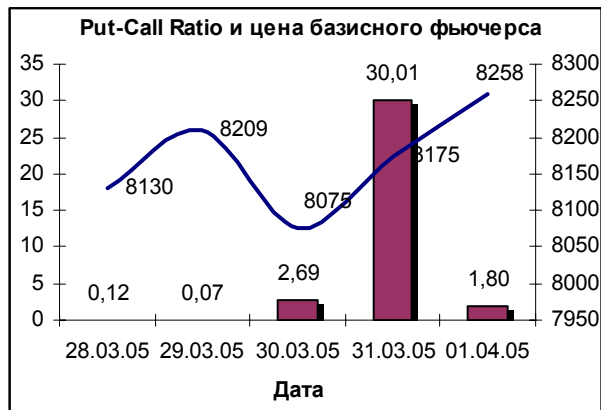
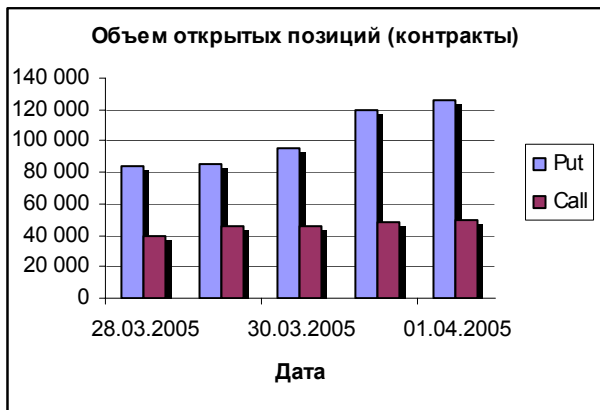
Инструмент	Объем торгов (контракты)		Объем открытых позиций (контракты)		Количество сделок	
	Put	Call	Put	Call	Put	Call
EERU-6.05_120405	14 380	27 647	313 952	518 892	329	583
EERU-6.05	60 064	13 948	511 058	229 254	280	355
GAZR-6.05	17 299	5 119	134 398	103 066	55	68
LKOH-6.05	5 205	1 414	366 154	195 026	44	29
LKOH-6.05_120405	228	318	215 454	6 910	20	43
GAZR-6.05_120405	936	46	132 874	1 430	6	7

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

EERU-6.05_120405 (апрельский опцион на фьючерс на акции PAO «ЕЭС»)



EERU-6.05(июньский опцион на фьючерс на акции PAO «ЕЭС»)



2. Рынок товарных деривативов

Структура рынка товарных деривативов по биржам

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	40	8	8	14	1 169 455	267	53	38 793 255
РТС	0	0	0	0	0	0	0	0
ММВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
СПВБ	0	0	0	0	0	0	0	0
Биржа "СПБ"	40	8	8	14	1 169 455	267	53	38 793 255
Фьючерсная биржа	0	0	0	0	0	0	0	0

Структура рынка товарных деривативов не претерпела значительных изменений за прошедшую неделю. Данный сегмент по-прежнему представлен двумя биржами – СПВБ и биржа «Санкт-Петербург». Однако по товарным деривативам на СПВБ активности на этой неделе, впрочем, как и на предшествовавшей ей, не отмечено. Как уже отмечалось выше, в целом оборот по данному сегменту сократился на 6,2 млн. руб. или 13,80%.

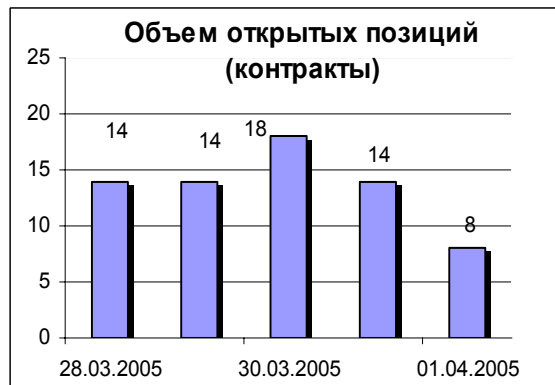
Наиболее ликвидные контракты (рынок товарных деривативов)

Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
BR100-045	52,48	-2,65%	50,11	54,06	40	13,6	6,25%
0106FAUL	427,5	0,59%			0	0	0,00%
0305FAUL	427,5	0,59%			0	0	0,00%
0405FAUL	427,5	0,59%			0	0	0,00%
0406FAUL	427,5	0,59%			0	0	0,00%

Наиболее ликвидным контрактом данного сегмента, как и ранее, остается фьючерс на сырую нефть марки Brent. Рынок товарных деривативов представлен сделками лишь по одному контракту. Соответственно он и является наиболее ликвидным на данном сегменте. Однако число сделок по данному инструменту за исследуемый период было незначительным по сравнению с другими сегментами.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

BR100-045 (Биржа «Санкт-Петербург»)

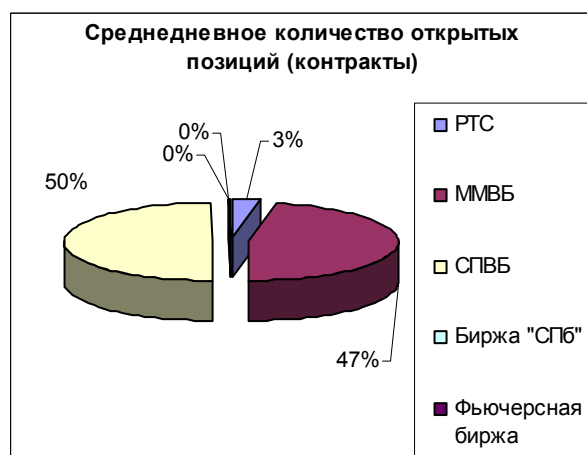
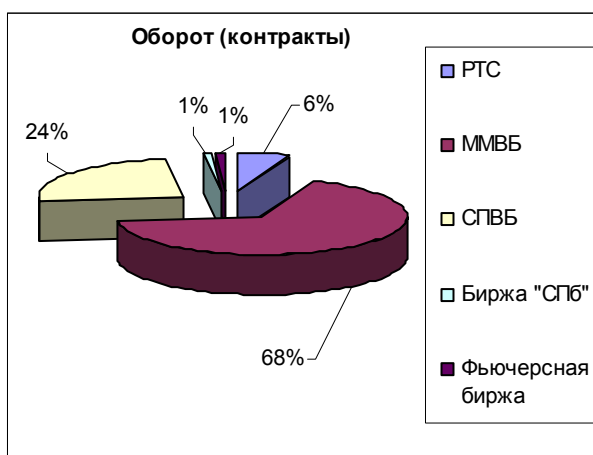


Изменение расчетной цены данного фьючерса в целом отражает мировые тенденции изменения цен на нефть. Так с начала недели и вплоть до среды наблюдалось снижение цены на данный контракт. Начиная же с четверга, происходит переворот тренда, вследствие чего цена к пятнице достигла отметки 52,48 долл./барр. Повышение цен происходило из-за опасений, что спрос на нефть превысит предложение, хотя запасы сырой нефти в США постоянно растут. На прошлой неделе этому росту также способствовало сообщение ИК Goldman Sachs, в котором в дальнейшем прогнозировался рост цен на нефть вплоть до отметки 105 долл./барр. Именно поэтому многие участники рынка, начиная с конца недели, предпочли играть на повышение. По-прежнему число открытых позиций по данному контракту остается незначительным.

3. Рынок валютных деривативов

Структура рынка валютных деривативов по биржам

Биржа	Сделок	Сделок (среднедн.)	Открытых позиций (контр.)	Открытых позиций (среднедн.)	Открытых позиций (руб)	Оборот (контр.)	Оборот (среднедн.)	Оборот (руб.)
Все биржи	196	39	655 907	652 363	113 699 995 935 460	122 470	24 994	3 396 198 389
РТС	116	23	17 886	20 800	497 974 680	7 104	1 421	197 795 121
ММВБ	14	3	347 775	304 781	9 690 444 375	82 850	16 570	2 310 977 300
СПВБ	4	1	288 530	325 030	113 689 774 009 200	30 000	6 500	835 550 000
Биржа "СПб"	35	7	138	92	4 978 315	1 072	214	38 667 594
Фьючерсная биржа	27	5	1 578	1 659	28 528 890	1 444	289	13 208 374



Объем торгов на рынке валютных деривативов на этой неделе, по сравнению с предыдущей, увеличился на 72,73% или на 1,4 млрд. руб. Причем на всех биржах, не считая Фьючерсную, изменение объема торгов было положительным. Так, на РТС оборот вырос на 2,11%, на ММВБ – на 78,54%, на Бирже "СПб" – на 2,52%, а наибольший рост был характерен для СПВБ - 132,52%. В то же время объем торгов на Фьючерсной бирже Санкт-Петербурга сократился на 83,69%. Наибольшее увеличение оборота в абсолютном выражении наблюдалось на ММВБ – 1016 млн. руб.

В соответствии с изменением оборота торгов на различных биржах, претерпела изменения и доля отдельных бирж в совокупном обороте по стандартным контрактам. Лидером по данному показателю по-прежнему является ММВБ, причем ее доля увеличилась еще на 4%. Несмотря на снижение (на 6%) весомой остается и доля СПВБ. Несколько снизилась доля РТС (на 4%) в совокупном обороте данного сегмента.

С 28 марта по 1 апреля наибольшей долей в средненедельном количестве открытых позиций характеризовалась СПВБ (хотя доля сократилась на 2%). Увеличилась доля ММВБ (те же 2%) и практически сравнялась с СПВБ.

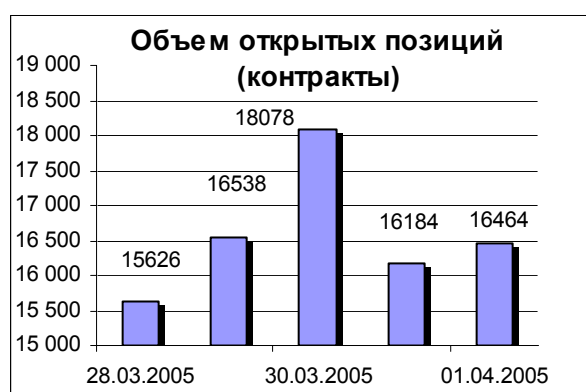
Наиболее ликвидные контракты (рынок валютных деривативов)

Код контракта	Расчетная цена на конец периода	Изменение расчетной цены	Минимальная цена за период	Максимальная цена за период	Количество сделок	Открытых позиций (среднедн.)	Изменение среднедн. открытых позиций
Si-6.05	27840	0,08%	27720	27880	93	16578	7,40%
Eur/\$1-065	1,2951	-0,03%	1,2901	1,3043	35	92,4	30,51%
Si-9.05	27860	0,04%	27750	27880	23	4222	8,42%
EURO/USD 16.06.05	12965	0,39%	12897	12965	15	1315,2	3,59%
EURO RUB 16.06.05	36155	0,56%	35180	36677	12	344	13,61%

За прошедшую неделю пятерка наиболее ликвидных контрактов не претерпела значительных изменений, ее состав остался прежним. Самым ликвидным контрактом по-прежнему остается Si-6.05 – июньский фьючерс на доллар США на РТС. Также стоит отметить, что сентябрьский фьючерс на доллар на РТС также стал пользоваться большим спросом, по сравнению с предыдущей неделей. Количество сделок на данные инструменты также осталось приблизительно на прежнем уровне.

Динамика основных показателей наиболее ликвидных контрактов

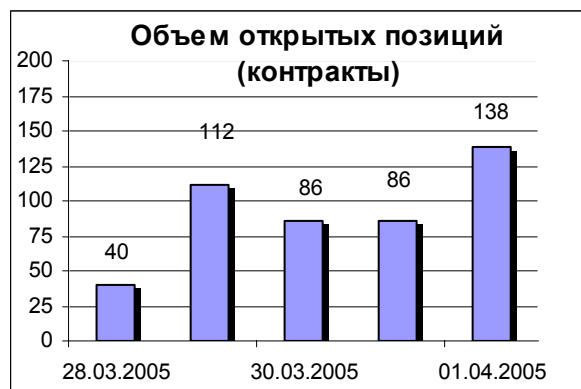
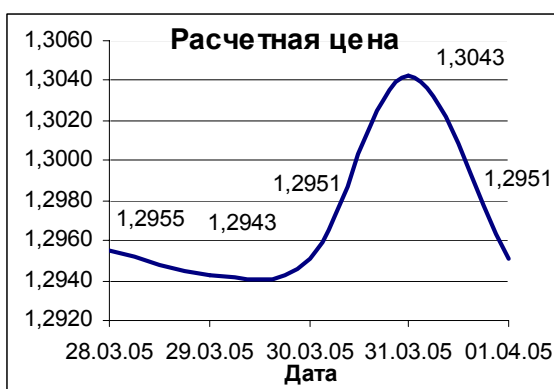
Si-6.05 (Биржа РТС)



Как и на прошлой неделе, фьючерс на доллар США остается самым ликвидным контрактом сегмента валютных деривативов. Наибольший объем открытых позиций по нему наблюдался в среду 30 марта, когда состоялось резкое падение

расчетной цены данного контракта. В целом можно отметить, что в начале недели наблюдалось дальнейшее повышение курса доллара, связанное с пасхальными праздниками. В отсутствии новостей с европейских рынков рост доллара, наблюдавшийся на прошлой неделе, продолжился. Среда характеризовалась корректировкой курса по отношению к европейским валютам. В целом на прошедшей неделе доллар был нестабилен в связи с ожиданием выхода важнейших индикаторов экономики США. Как следствие, в пятницу, после выхода не оправдавших ожидания данных, а также в связи с резким ростом цен на нефть, наблюдалось снижение цены на данный контракт.

Eur/\$1-065 (Биржа «Санкт-Петербург»)



Как видно из приведенного графика, на четверг пришелся резкий скачок в цене данного контракта, после чего наибольшая расчетная цена на фьючерс на кросс-курс «Евро-Доллар США» наблюдалась в четверг и составила 1,3043. Затем произошло резкое падение, в результате которого цена на данный фьючерс вновь стабилизировалась на отметке среды, составив 1,2951. Что касается объема открытых позиций, то здесь можно отметить тот факт, что наибольший интерес к данному контракту участники рынка проявили в пятницу, когда объем открытых позиций составил 138. Безусловно, небольшая активность на рынках в начале недели в связи с Пасхальными праздниками и, как следствие, отсутствием новостей с зарубежных рынков повлияли на поведение участников рынка, которые заняли выжидательные позиции. К тому же к концу недели ожидался выход достаточно большого массива данных от американского рынка. По-видимому, в ожидании сильных данных в четверг расчетная цена данного контракта резко возросла, однако, эти данные не оправдали ожиданий рынка, и к концу недели цена стабилизировалась на прежнем уровне. Также на некоторое снижение курса доллара повлиял и возобновившийся к концу недели рост цен на нефть, а также корректировка курсов к другим валютам вследствие необоснованно сильного роста курса доллара на предшествующих неделях. Столь высокая волатильность не могла не привлечь внимание рынка к данному инструменту, и, как следствие, объем открытых позиций в пятницу значительно вырос.