

Выпуск 1
Июнь
2012

RUSSIAN HEDGING INSTRUMENTS

БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ – РАСШИРЕНИЕ ВОЗМОЖНОСТЕЙ БИЗНЕСА

- Последние события и анонс мероприятий
- Основные итоги торгов на валютном и товарном срочных рынках ММВБ-РТС в апреле-мае 2012 года
- Аналитическая записка по паре доллар-рубли



Новости и события

3 АПРЕЛЯ

Срочный рынок России — один из крупнейших в мире

Общий объем торгов фьючерсами и опционами на ММВБ-РТС в 2011 году достиг 1,098 млрд контрактов, что соответствует шестому месту в мире, говорится в очередном исследовании профессионального журнала Futures&Options World (FOW), проведенного

на основе данных 86 срочных площадок. Фьючерс на курс «доллар-рубль» вошел в ТОП-20 самых ликвидных производных финансовых инструментов в мире.

[Подробнее.](#)

5 АПРЕЛЯ

Форум ММВБ-РТС 2012

В рамках Форума состоялась стратегическая сессия на тему: «Инструменты биржевого рынка для управления бизнесом в корпорации». Участники сессии поделились опытом самостоятельного управления валютной позиции в корпора-

ции, а также раскрыли секреты использования товарных и валютных производных финансовых инструментов как эффективного средства хеджирования.

[Дополнительный материал о Форуме.](#)

АПРЕЛЬ-ИЮНЬ

В апреле-июне фондовая биржа ММВБ РТС на базе региональных филиалов в городах Владивосток, Екатеринбург, Самара, Ставрополь, Краснодар, Ростов-на-Дону, Новосибирск, Санкт-Петербург провела серию совместных семинаров с инвестиционными компаниями АТОН, ОТКРЫТИЕ, БКС, ФИНАМ, Питер-Траст для компаний реального сектора на тему «Современные методы хеджирования валютных рисков». В рамках этих семинаров были рассмотрены инстру-

менты и практические стратегии страхования валютных рисков с помощью фьючерсных и опционных контрактов биржи ММВБ-РТС, а также практические аспекты бухгалтерского и налогового учета операций хеджирования биржевыми инструментами.

В мероприятии приняли участие более 500 представителей крупных производственных компаний, предприятий экспортеров и импортеров, а также региональных брокеров и банков.



31 МАЯ

Объем торгов фьючерсом «доллар-рубль» превысил 3 млрд долларов

31 мая 2012 года по итогам основной торговой сессии объем торгов фьючерсом «доллар-рубль» в секции FORTS срочного рынка ММВБ-РТС достиг

новых исторических максимумов — 3 090 001 199 долларов или 100 273 319 906 рублей или 3 003 055 контрактов.

Товарная секция срочного рынка ММВБ-РТС в апреле-мае 2012 года

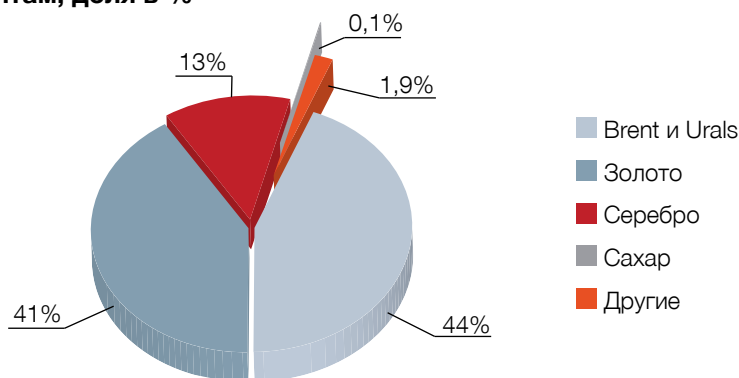
Результаты торгов в товарной секции

Товарные инструменты	Апрель	Май	Изменение, %
Оборот, руб	66 153 265 645	77 730 313 301	17,50
Оборот, контракты	1 514 085	1 851 479	25,64

Обороты по секторам (рынкам)

Сектор	Оборот в контрактах	Оборот в рублях
Металлы	1 421 253	78 024 712 132
Нефть и нефтепродукты	1 843 799	63 932 878 648
Агрокультуры	85 714	997 849 689
Электроэнергия	14 798	928 138 477

Обороты по инструментам, доля в %



Срочные контракты на металлы

Базовый актив	Оборот в контрактах	Оборот в рублях
Золото	1 199 643	58 750 826 256
Палладий	950	183 272 459
Платина	10 832	501 536 840
Серебро	199 802	18 347 185 515
Медь	10 026	241 891 060
Итого	1 421 253	78 024 712 132

Срочные контракты на нефть и нефтепродукты

Базовый актив	Оборот в контрактах	Оборот в рублях
Газойль и дизельное топливо	3 945	114 740 120
Brent и Urals	1 839 854	63 818 138 528
Итого	1 843 799	63 932 878 648

Срочные контракты на продукцию агросектора

Базовый актив	Оборот в контрактах	Оборот в рублях
Пшеница	37 023	264 422 805
Кукуруза	5 176	36 802 095
Соевые бобы	1 554	25 041 185
Хлопок	3 989	114 370 515
Сахар	37 972	557 213 088
Итого	85 714	997 849 689

Срочные контракты на среднюю цену электроэнергии

Базовый актив	Оборот в контрактах	Оборот в рублях
Power in Center hub	7 824	490 593 571
Power in Ural hub	6 966	437 141 657
Power in West Siberia hub	8	403 248
Power in East Siberia hub	0	0
Итого	14 798	928 138 477

Валютная секция срочного рынка ММВБ-РТС в апреле-мае 2012 года

Срочные контракты на продукцию агросектора

Валютные инструменты	Апрель	Май	Изменение, %
Оборот, руб	646 338 514 026	979 571 376 695	51,56
Оборот, контракты	20 971 462	30 363 566	44,79
OI, руб.	36 599 249 076	39 324 715 940	7,45
OI, контр	1 165 850	1 152 171	-1,17

Срочные контракты на валюту

Инструмент	Оборот в контрактах	Оборот в рублях
Доллар-рубль	46 161 636	1 422 854 470 123
Евро-доллар	4 588 679	180 061 505 259
Евро-рубль	397 500	15 707 572 656
Австралийский доллар – доллар США	98 371	3 005 954 735
Фунт стерлингов – доллар США	88 842	4 280 387 950
Итого	51 335 028	1 625 909 890 722

В мае наблюдалось укрепление американского доллара по отношению к основным мировым валютам. В связи с этим в валютной секции рынка FORTS произошел всплеск активности с данными инструментами.

График цены и объема торгов по июньской паре доллар США — рубль в апреле-мае

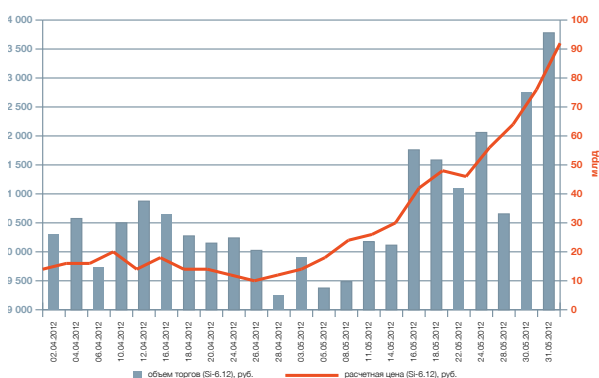


График цены и объема торгов по июньской паре евро — доллар США в апреле-мае

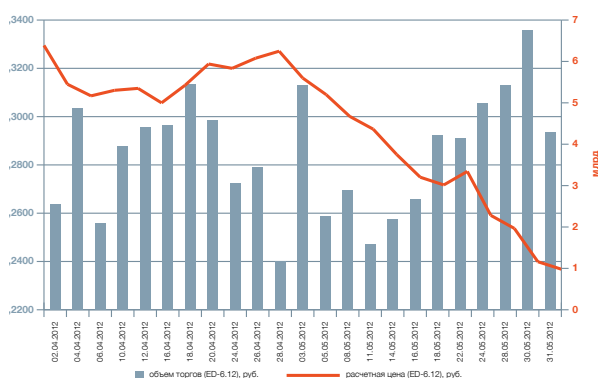


График цены и объема торгов по июньской паре австралийский доллар — доллар США в апреле-мае

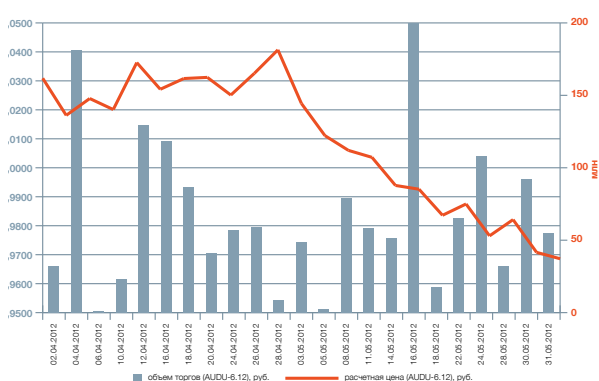
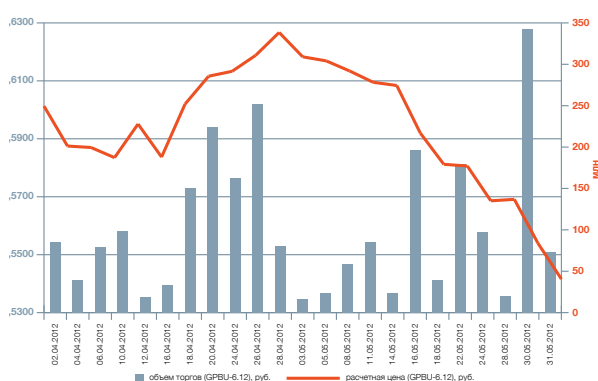


График цены и объема торгов по июньской паре фунт стерлингов — доллар США в апреле-мае



Аналитическая записка по паре доллар-рубль

Месяц май преподнес нам ряд сюрпризов. Некоторые события стали развиваться намного быстрее, чем можно было ожидать, а другие оказались просто внезапными.

Вздохнуть с облегчением по завершению обмена греческих облигаций и привести нервы в порядок некоторой части заинтересованных лиц удалось, но ненадолго. Наверное, мало кому приходило в голову, что после согласования плана решения коммерческого вопроса греческого долга возникнут проблемы с его реализацией, причем серьезные и сугубо политические.

Ещё одно яркое свидетельство того, что анализом только экономической части нельзя заниматься при решении таких серьезных вопросов, как финансирование в обмен на «строгую бюджетную экономию». Кто бы мог подумать, что успех экономического компромисса, с таким трудом разрабатываемого на протяжении последнего года, будет поставлен под угрозу из-за отсутствия власти, способной и желающей его реализовать. В результате приходится собирать осадки нервов и возвращаться в месяц март, когда существовала неясность относительно того, будет дефолт или нет. С той лишь разницей, что сейчас вопрос, на мой взгляд, серьезнее: сможет ли Греция адекватно вести диалог и взаимодействовать со своими покровителями?

Апрельский антракт закончился и в отношении других двух «очагов возгорания» — Италии и Испании. Теперь все внимание обращено к ним, подобно тому, как это было в отношении Греции в прошлом году. К примеру, сначала испанское правительство говорит о спасении одного из крупнейших банков, которое обойдется в 10–15% объема бюджетного дефицита за 2011 год, а следом заявляет, что «при текущей доходности испанских гособлигаций долгового рынок закрыт для страны». Каким образом подобные банки будут набирать капитал — один вариант хуже другого — за счет бюджетных средств или стабилизацион-



Александр Шишорин
аналитик
Europe Finance

ных механизмов ЕС. Проблема в том, что они уже подсажены на иглу государственной помощи как «последней инстанции», а государства — после инцидента с Грецией — медленно, но верно подсаживаются на помощь более высоких инстанций. Вся эта пирамида стоит до тех пор, пока устойчиво её основание — такие сильные экономики как Германия, Великобритания, США и Китай — и пока они имеют желание служить опорой.

Однако события последнего времени показывают, что вероятнее всего ситуация развивается по самому неблагоприятному

сценарию. Во-первых, функционирование плана по «спасению Греции» находится на грани фола, во-вторых, в фокусе внимания — ухудшение состояния экономик Испании и Италии, в-третьих, 20%-ое падение цен на нефть за один только месяц. Все это приводит к тому, что средний за последний месяц курс доллара идет по верхней границе обозначенного сценария (см. График 1), явно выходя за рамки стабильной или позитивной конъюнктуры.

На начало июня нефть марки Brent стоит порядка \$100, а в первую неделю месяца цена опускалась до \$95,5. При этом средняя цена за месяц составляет порядка \$105. За последний месяц валюта стоила 31,7 рублей в среднем, а на пике — 34,14 рубля. Такой всплеск был краткосрочным явлением и скорее объясняется выводом капитала с российского рынка, чем фундаментальными факторами. Моделирование показывает, что при стабильной нефти около



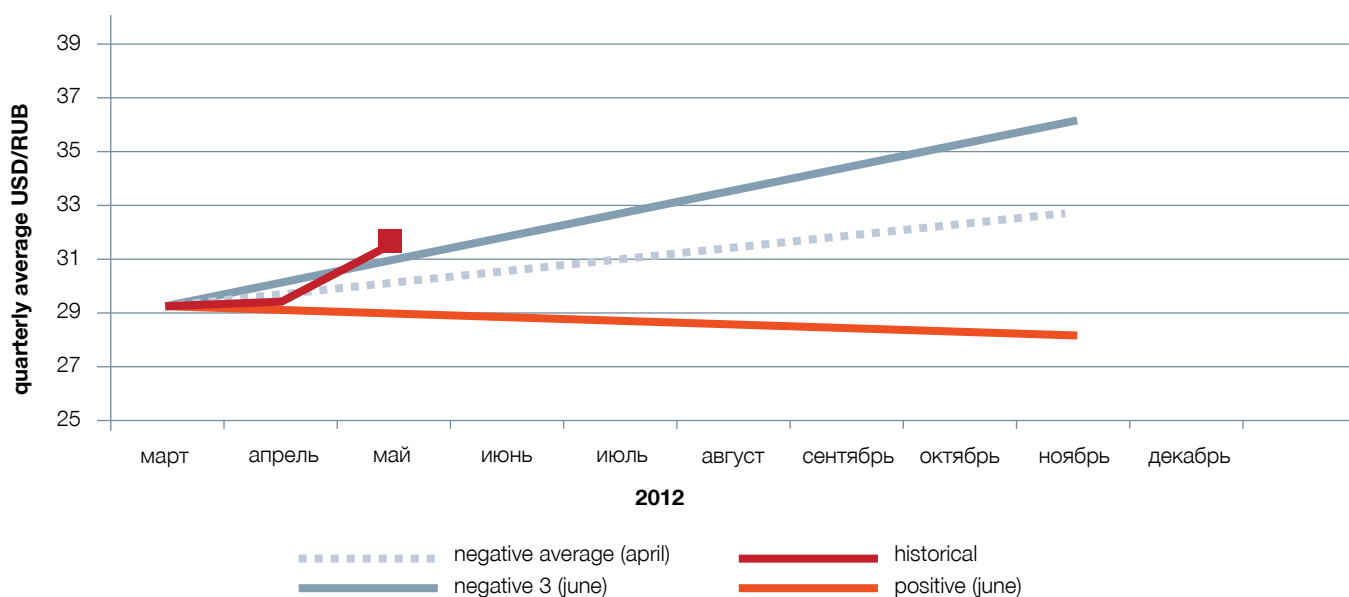


График 1. События, вероятно, развиваются по негативному сценарию №3, когда ситуация в Еврозоне усугубляется проблемами Италии и Испании, а нефть падает стремительными темпами

\$100 и буксующих решениях европейских проблем доллар будет находиться в интервале 31,3–31,8 рубля в среднесрочной перспективе. Нефть порядка \$105 позволит рублю удерживаться на уровне 31 рубля при отсутствии прочих негативных факторах. Дальнейшее падение нефти и усугубление проблем Еврозоны отправит средний курс доллара выше отметки 32 рубля.

Рекомендации по финансовым инструментам

При потребности в хеджировании роста стоимости доллара США рекомендуется учитывать следующие моменты:

- Курс доллара довольно жестко ограничен коридором 28–36 рублей практически при любом из возможных исходов.
- На текущий момент доллар стоит немногим более 32 рублей, то есть находится ровно в середине коридора, поэтому движение вверх и вниз практически равновероятно. Движение определится при разрешении таких неопределенностей как:
 - Выборы греческого правительства 17 июня. Удачный исход стабилизирует ситуацию в зоне евро и венет капитал на российский рынок
 - Развитие ситуации в Испании и Италии
 - Экономическая политика ведущих экономических держав (США, Китая). К примеру, только что Китай впервые с 2008 года объявил о снижении процентных ставок, что мгновенно отразилось на позитивных ожиданиях рынка и может дать пример.
- Более вероятно укрепление рубля, чему способ-

ствуют технические минимумы, взятые в первую неделю июня (по USD/EUR, Brent, USD/RUB), а также пройденный пик напряженности СМИ и информагентств. Однако такой технический отскок не обесценит доллар ниже 31 рубля в ближайшие 2–3 месяца при отсутствии фундаментальных сдвигов экономической конъюнктуры

[С полной версией статьи можно ознакомиться на сайте ММББ-РТС.](#)



Контакты

Контакты в Москве

Арсений Глазков

Начальник управления по взаимодействию с корпоративными участниками и развитию товарных инструментов Департамента срочного рынка ОАО ММВБ-РТС

+7 495 363-3232 доб. 26058

Arseniy.Glazkov@micex.com

Ирина Бухарина

Начальник отдела по работе с участниками валютного и денежного рынков

+7 495 363-3232 доб. 26062

Irina.Bukharina@micex.com

Евгений Бурцев

Начальник отдела по работе с институциональными инвесторами

+7 495 363-3232 доб. 26055

Evgeny.Burtsev@micex.com

Александр Ежов

специалист отдела по работе с участниками валютного и денежного рынков

+7 495 363-3232 доб. 26061

Alexander.Ezhov@micex.com



Александр Серебряков

Редактор

+7 495 363-32-32 доб. 26017

Aleksandr.Serebryakov@micex.com



Группа ММВБ-РТС – интегрированная торгово-расчетная инфраструктура, предоставляющая возможность российским и иностранным инвесторам осуществлять операции на фондовом, срочном и денежном рынках. Организаторами торгов в рамках Группы являются ОАО ММВБ-РТС и ЗАО «ФБ ММВБ». Расчеты и депозитарное обслуживание осуществляют НКО ЗАО Национальный депозитарный центр, ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания» и НКО «Расчетная палата РТС». Клиринговые услуги оказывают ЗАО «Клиринговый центр РТС» и ЗАО «Национальный клиринговый центр».

Торги ценными бумагами проводятся на **Фондовом рынке ММВБ-РТС** в трех секторах: Основной рынок, рынки Standard и Classica. Производные финансовые инструменты в рамках объединенной

площадки торгуются на Срочном рынке, который включает Срочный рынок MICEX (фьючерсы на валюту и процентные ставки) и FORTS (фондовые, валютные и товарные деривативы). Торги на Денежном рынке проводятся в двух секциях: секция РЕПО с государственными ценными бумагами и инструменты денежного рынка, а также секция РЕПО с акциями и облигациями.

Расчет Индексов ММВБ и РТС в объединенной площадке производится на основании цен ценных бумаг формирующихся в ходе торгов на Фондовом рынке ММВБ-РТС. Заказчиком расчета выступает ЗАО ММВБ. Индексы ММВБ и РТС рассчитываются с 10.00 до 23.50. Отраслевые индексы ММВБ и РТС преобразованы в единую продуктовую линейку с одним порядком расчета и одной корзиной бумаг.

Copyright © Все материалы защищены законом об авторском праве 2012 Группа ММВБ-РТС, Москва.

Группа ММВБ-РТС прилагает все надлежащие усилия по обеспечению корректности всей информации, содержащейся в Russian Commodity, но не несет ответственности за прямой, случайный или косвенный ущерб, причиненный в результате пользования Russian Commodity или использования размещенных в данном источнике информации материалов и/или информации об услугах. Логотипы Группы ММВБ-РТС являются зарегистрированными товарными знаками Группы ММВБ-РТС.

MICEX-RTS Group/ Tel +7(495)363-32-32/ email: forts@micex.com