

# Standardный фьючерс

Автор: Любовь Царева

Одним фаворитом на срочном рынке скоро станет больше. Фьючерс на Индекс RTS Standard должен потеснить самый ликвидный инструмент FORTS – фьючерсный контракт на Индекс РТС. Участники рынка пророчат новичку славное будущее, ведь он станет первым производным инструментом на индекс российской площадки мирового стандарта.

**В** феврале биржа запускает новый контракт, который имеет все шансы стать инструментом года. Речь идет о фьючерсе на Индекс RTS Standard. Необходимость появления нового инструмента биржа объясняет изменившейся конъюнктурой, повышением роли российских Bench Mark на мировом рынке, изменениями регулирования в ча-

сти деятельности инвестиционных и пенсионных фондов на срочном рынке. Кроме того, возросшая волатильность на валютном рынке создает определенные трудности для использования фьючерса на Индекс РТС, рассчитываемого в долларах. В качестве последнего фактора представители

площадки выделяют активное развитие алгоритмической торговли и рост роли индексных фондов в мире. Впрочем, на РТС уверены, что новый инструмент не будет конкурировать с фьючерсом на Индекс РТС, ведь два контракта предназначены для различных категорий инвесторов. Среди основных целей, которые преследует биржа, добавляя в линейку инструментов новый фьючерс, в первую очередь,



Табл. 1 Список акций для расчета Индекса RTS Standard (действует с 15 декабря 2009 по 12 марта 2010 года)

№	Код	Наименование	Количество выпущенных акций	Коэффициент, учитывающий free-float (Wi)	Коэффициент, ограничивающий вес акции (Ci)	Вес акции по состоянию на 27.11.2009	Вес в Индексе РТС
1	CHMFS	ОАО Северсталь, ао	1 007 701 355	15%	1	0,97%	0,81%
2	FEES	ОАО ФСК ЕЭС, ао	1 153 514 196 362	20%	1	2,40%	2,00%
3	GAZPS	ОАО Газпром, ао	23 673 512 900	40%	0,3827834	17,98%	15,00%
4	GMKNS	ОАО ГМК Норильский никель, ао	190 627 747	40%	1	8,87%	7,40%
5	HYDRS	ОАО РусГидро, ао	269 695 430 802	30%	1	2,62%	2,18%
6	LKOH	ОАО ЛУКОЙЛ, ао	850 563 255	50%	0,8468625	17,98%	15,00%
7	PLZLS	ОАО Полиус Золото, ао	190 627 747	30%	1	2,67%	2,22%
8	ROSNS	ОАО НК Роснефть, ао	10 598 177 817	15%	1	11,17%	9,31%
9	SBERS	ОАО Сбербанк России, ао	21 586 948 000	40%	0,967343	16,52%	13,78%
10	SBERPS	ОАО Сбербанк России, ап	1 000 000 000	100%	0,967343	1,46%	1,22%
11	SNGSS	ОАО Сургутнефтегаз, ао	35 725 994 705	25%	1	6,86%	5,72%
12	SNGSPS	ОАО Сургутнефтегаз, ап	7 701 998 235	70%	1	2,14%	1,78%
13	TATNS	ОАО Татнефть им.В.Д.Шашина, ао	2 178 690 700	30%	1	2,65%	2,21%
14	URKAS	ОАО Уралкалий, ао	2 124 390 000	35%	1	2,82%	2,35%
15	VTBRS	ОАО Банк ВТБ, ао	10 460 541 337 338	15%	1	2,89%	2,41%

стоит выделить стремление дать возможность полноценно использовать более широкий набор торговых стратегий, таких как межпродуктовый арбитраж, и единую позицию между FORTS и RTS Standard. Еще одна задача – повысить ликвидность по индексным фьючерсам и акциям на RTS Standard, тем самым убив сразу двух зайцев.

Биржа не собирается останавливаться на достигнутом и до конца года намерена запустить опцион на новый фьючерс, а летом добавить льготы по спреду между последним и соответствующей корзиной акций на RTS Standard.

Первый контракт на Индекс RTS Standard будет обращаться с 15 февраля по 14 июня. Длинный код инструмента – RTSS-6.10, короткий – RSM0. Как и фьючерс на Индекс РТС, он будет расчетным. Шаг цены равен 0,5 пункта базового индикатора или 5 рублей в денежном эквиваленте, соответственно, один пункт индекса стоит 10 рублей. При значении последнего в 1000 пунктов стоимость контракта составит 100 тыс. рублей.

Базовое гарантийное обеспечение установлено в размере 10% от стоимости.

### Новый фьючерс для нового индекса

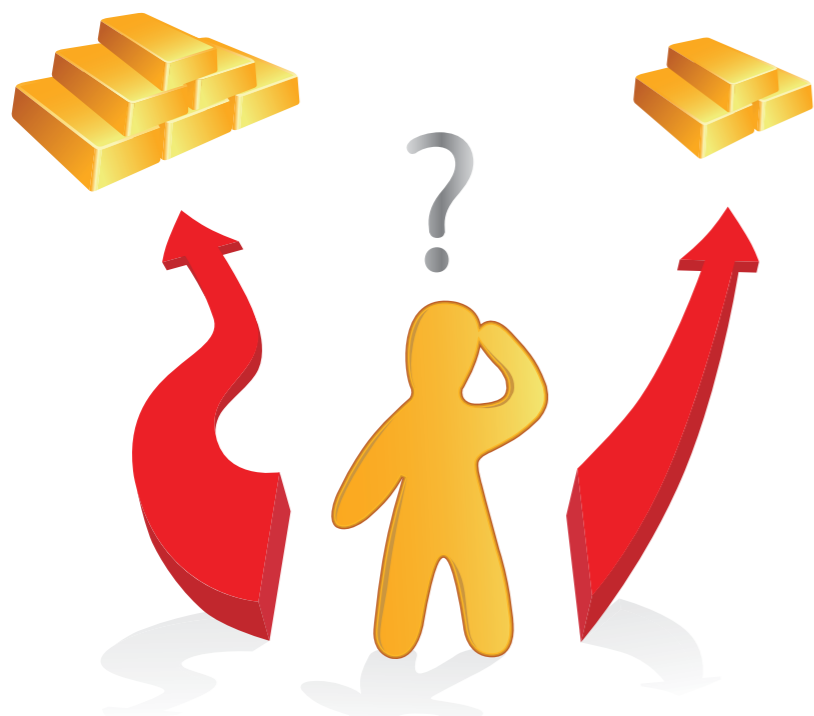
Базовым активом нового инструмента станет недавно запущенный Индекс RTS Standard, который позиционируется как индекс наиболее ликвидных акций, тогда как Индекс РТС является индикатором «широкого рынка». Появление фьючерса и его базового актива неслучайно. Новый рынок RTS Standard

Среди основных целей, которые преследует биржа, добавляя в линейку инструментов новый фьючерс, в первую очередь, стоит выделить стремление дать возможность полноценно использовать более широкий набор торговых стратегий, таких как межпродуктовый арбитраж, и единую позицию между FORTS и RTS Standard.

стремительно набирает обороты. Так, 17 декабря на нем был зарегистрирован очередной рекорд по объему торгов – \$680 млн. или 20,5 млрд рублей. 18 января биржа начала расчет индекса на основе цен сделок и котировок 15-ти «голубых

фишек» этого рынка. Код индикатора – RTSSSTD. Напомним, что Индекс РТС рассчитывается по ценам 50-ти бумаг наиболее крупных российских компаний. Относительные веса акций в новом индексе равны аналогичным показателям в Индексе РТС, что определено методикой расчета: по каждой бумаге Индекса RTS Standard количество выпущенных акций, коэффициент free-float и весовой коэффициент устанавливаются равными соответствующим параметрам бумаг в Индексе РТС (см. табл.1). Наибольший вес у ак-

ций «Газпрома» и «Лукойла», чуть меньше у «Сбербанка», на 3-м месте «Роснефть». Значительно меньше влияют на динамику индикатора акции ГМК «Норильский никель» и «Сургутнефтегаза». Веса остальных бумаг не превышают 3%.



В отличие от Индекса РТС новый индикатор будет рассчитываться в рублях. Хотя показатель делает лишь первые шаги, ошибочно думать, что у него совсем нет предыстории. С 1995 года РТС ведёт расчёт своего главного индикатора по рублёвым ценам, конвертированным из долларовых. Однако он не является публичным. Начальное значение Индекса RTS Standard равно значению этого рублевого индикатора по состоянию на 23 апреля 2009 года. Для расчета нового индекса используются рублевые цены рынка RTS Standard, расчет осуществляется раз в секунду. Цена акции, используемая в индексе, равна цене последней сделки либо лучшей заявки на покупку/продажу при отсутствии сделок. Предполагается защита

Относительные веса акций в новом индексе равны аналогичным показателям в Индексе РТС, что определено методикой расчета: по каждой бумаге Индекса RTS Standard количество выпущенных акций, коэффициент free-float и весовой коэффициент устанавливаются равными соответствующим параметрам бумаг в Индексе РТС.

от нерыночных отклонений котировок. Для этого выполняется дополнительная фильтрация цен по величине отклонения от предыдущего уровня.

Значение нового индекса определяется с 10.30 до 23.50 по москов-

скому времени, что даст возможность следить за изменениями на отечественном фондовом рынке во время проведения торгов на ведущих мировых площадках. Это позволит наиболее адекватно отражать динамику фондового рынка России. Первое значение Индекса RTS Standard на момент открытия торговой сессии 18 января 2010 года составило 10123,03 пункта, в то время как базовое значение на 23 апреля 2009 года равнялось 6 285,76 пункта.

Итак, семейство индексов РТС пополнилось новым детищем. Напомним, что туда также входит семь отраслевых индикаторов и Индекс РТС-2, рассчитываемый по котировкам акций «второго эшелона».

### Standardные возможности

Пока сложно сказать, будет ли карьера нового контракта такой же головокружительной, как и у фьючерса на Индекс РТС, однако уже сейчас понятно, что возможностей у этого инструмента никак не меньше. Поскольку создатели пророчат ему ликвидное будущее, спекулянты должны распробовать его одними из первых. Кроме того, новый инструмент подойдет для моделирования синтетического индексного портфеля, создания рублевых структурных продуктов на его основе, разработки арбитражных стратегий типа «контракт на Индекс RTS Standard против корзины фьючерсов на акции». Также возможен арбитраж между контрактами на Индекс РТС и Индекс RTS Standard или акциями на RTS Standard и фьючерсом на его Индекс.

Новый инструмент, по мнению представителей биржи, даст стимул для дальнейшего развития как срочной, так и спотовой площадок РТС. Ожидается, что за счет синергии контрактов торговая активность по фьючерсам на индексы в текущем году увеличится на 50%. R&O

# Почему я торгую фьючерсными контрактами?



**Валерий Мальцев**  
Президент Группы компаний Broco

- прозрачный и понятный биржевой рынок
- контроль цены своих сделок 24 часа в сутки
- современные торговые платформы

**Начни торговать с Broco прямо сейчас!**

**8 800 3333 88 3**  
(бесплатный звонок по России)  
E-mail: [info@brocompany.com](mailto:info@brocompany.com)  
[www.brocompany.ru](http://www.brocompany.ru)

**Пройдите эксклюзивный обучающий курс от Валерия Мальцева!**