

14 августа 2009 г.

Обновление методики расчета индекса RUBIN

Мы обновили методику расчета индекса RUBIN, разработанного ВТБ Капитал (см. "ВТБ Капитал запускает RUBIN – индекс на рубль" от 9 апреля). RUBIN представляет собой индекс, который призван служить надежным и доступным широкому кругу инвесторов ориентиром для хеджирования рисков изменения курса рубля. Созданный как торгуемый, эффективный и ликвидный инструмент для реализации опционных и форвардных стратегий, RUBIN моделирует длинную позицию по рублю против доллара США и евро.

Методология расчета индекса была скорректирована таким образом, чтобы индекс отражал состояние динамического портфеля фьючерсных контрактов USDRUB, торгуемых на Чикагской товарной бирже (Chicago Mercantile Exchange – CME), и соответствующий объем валюты, торгуемой на спотовом рынке. Данный портфель пролонгируется ежеквартально за неделю до даты погашения фьючерсов на Международном валютном рынке (International Monetary Market – IMM, подразделение CME), при этом остаточная сумма, отражающая рыночный доход или убыток, реинвестируется в новый контракт. 2 октября 2006 г. начальное значение индекса RUBIN-USD составило 100 пунктов, а индекса RUBIN-EUR – 78.51 пункта.

Расчет индекса

Значение индекса RUBIN-USD рассчитывается по состоянию на конец каждого рабочего дня по следующей формуле:

$RUBIN \text{ текущ.} = \text{количество единиц} * \text{стоимость ближайшего фьючерса USDRUB на CME.}$

Количество единиц пересчитывается всякий раз, когда пролонгируется контракт, входящий в портфель:

$\text{Количество единиц} = \text{значение индекса/стоимость пролонгированного фьючерса USDRUB на CME.}$

Александра Евтифьева

+7 495 663 46 38

aleksandra.evtifyeva@vtbcapital.com

Дмитрий Федоткин

+7 495 663 47 96

dmitri.fedotkin@vtbcapital.com

ВТБ Капитал

Все цены указаны по состоянию на 13.08.09

ВТБ Капитал и/или Группа ВТБ находятся в деловых отношениях и стремятся к установлению таковых с компаниями, деятельность которых освещается в их аналитических обзорах. В связи с этим инвесторы должны осознавать возможность конфликта интересов, который может повлиять на объективность настоящего обзора.

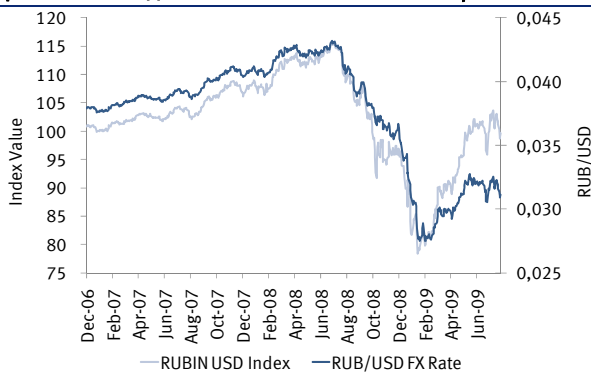
При принятии инвестиционного решения инвесторы должны руководствоваться комплексом факторов, а не только настоящим обзором.

Пример: индекс RUBIN-USD: Цена фьючерса представляет количество центов США за один рубль. 2 октября 2006 г. было вложено 100 центов в декабрьские (2006 г.) фьючерсы на рубль по цене 3.7530; таким образом, количество единиц составило 26.6454 ($100 / 3.7530$). 14 декабря 2006 г. декабрьский фьючерс был погашен по цене 3.7950 и значение индекса составило 101.1191 ($26.6454 * 3.7950$). После этого контракт был перенесен на март 2007 г. по цене 3.7990, в результате чего новое количество единиц составило 26.6173 ($101.1191 / 3.7990$).

За основу расчета индекса RUBIN-EUR взят эквивалент 100 центов США в евро (78.51 евроцента), инвестированных в индекс RUBIN-USD. Методика расчета значения индекса RUBIN-EUR аналогична той, что используется при расчете индекса RUBIN-USD; полученное значение затем умножается на спотовый курс евро к доллару.

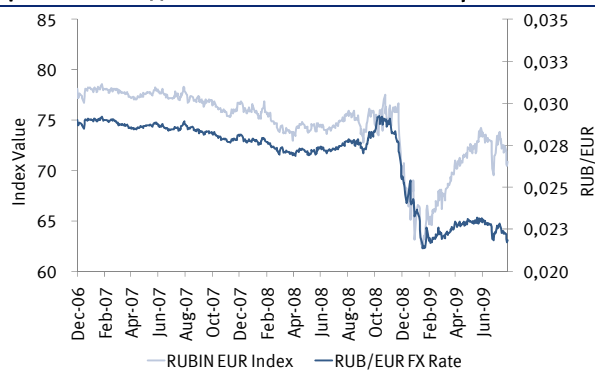
Пример: индекс RUBIN-EUR: По состоянию на 2 октября 2006 г. количество единиц рассчитывалось бы следующим образом: начальное значение * стоимость фьючерса USDEUR / стоимость фьючерса USDRUB ($78.51 * 1.2792 / 3.753 = 26.7599$). 14 декабря 2006 г. декабрьский фьючерс USDRUB был погашен по цене 3.7950, а декабрьский фьючерс USDEUR – по цене 1.3154. Значение индекса составило 77.2038: $26.7599 * 3.7950 / 1.3154$. Далее оба контракта были перенесены на март 2007 г. по цене 3.7990 (мартовские фьючерсы USDRUB) и 1.3209 (мартовские фьючерсы USDEUR), в результате чего новое количество единиц составило 26.8435.

Динамика индекса RUBIN-USD с начала расчета



Источник: Bloomberg, ВТБ Капитал

Динамика индекса RUBIN-EUR с начала расчета



Источник: Bloomberg, ВТБ Капитал

Раскрытие информации

Рейтинг акций

Покупать: Справедливая стоимость превышает рыночную цену на 20% или более (по состоянию на дату публикации)

Держать: Справедливая стоимость не ниже рыночной цены либо превышает ее не более чем на 20% (по состоянию на дату публикации)

Продавать: Справедливая стоимость ниже рыночной цены (по состоянию на дату публикации)

Аналитическое управление ВТБ Капитал

Начальник аналитического управления

Алексей Яковицкий
+7 495 663 46 44
alexey.yakovitsky@vtbcapital.com

Политика, Экономика, Стратегия

Иван Иванченко
+7 495 663 46 40
ivan.ivanchenko@vtbcapital.com
Александра Евтифьева
+7 495 663 46 38
aleksandra.evtyfyeva@vtbcapital.com
Дмитрий Федоткин
+7 495 663 47 96
dmitri.fedotkin@vtbcapital.com
Кирилл Никифоров
+7 495 663 46 61
kirill.nikiforov@vtbcapital.com

Нефть и газ

Лев Сныков
+7 495 663 46 34
lev.snykov@vtbcapital.com
Светлана Гризан
+7 495 663 46 41
svetlana.grizan@vtbcapital.com

Металлургия и горнодобывающая промышленность

Александр Пухаев
+7 495 663 46 71
alexander.pukhaev@vtbcapital.com
Игорь Лебединец
+7 495 663 46 37
igor.lebedinets@vtbcapital.com

Телекоммуникации, Медиа, Высокие технологии

Виктор Климович
+7 495 663 46 84
victor.klimovich@vtbcapital.com
Анастасия Обухова
+7 495 663 46 32
anastasia.obukhova@vtbcapital.com

Финансовый сектор

Дмитрий Дмитриев
+7 495 663 46 73
dmitry.dmitriev@vtbcapital.com
Михаил Шлемов
+7 495 663 46 49
mikhail.shlemov@vtbcapital.com
Светлана Асланова
+7 495 663 47 88
svetlana.aslanova@vtbcapital.com

Потребительский сектор, Розничная торговля, Недвижимость

Мария Колбина
+7 495 663 46 48
maria.kolbina@vtbcapital.com
Татьяна Прокина
+7 495 663 47 33
tatiana.prokina@vtbcapital.com
Иван Куш
+7 495 663 46 47
ivan.kushch@vtbcapital.com

Машиностроение, Транспорт, Инфраструктура, Химия

Елена Сахнова, CFA
+7 495 663 46 53
elena.sakhnova@vtbcapital.com
Владимир Беспалов
+7 495 663 46 51
vladimir.bespalov@vtbcapital.com
Георгий Тараканов
+7 495 663 46 69
georgiy.tarakanov@vtbcapital.com

Электроэнергетика

Дмитрий Скрябин
+7 495 663 46 42
dmitry.skryabin@vtbcapital.com
Михаил Расстригин
+7 495 663 46 58
mikhail.rasstrigin@vtbcapital.com

Сырьевые рынки

Виктор Белски
+44 20 3334 8781
wiktoria.bielski@vtbcapital.com

ВТБ Капитал

125047, Россия, Москва
4-й Лесной пер., 4
Тел.: +7 495 783 1515
www.vtbcapital.com

VTB Capital plc

14 Cornhill
London EC3V 3ND
Phone: +44 (0) 20 3334 8900
Fax: +44 (0) 20 3334 8960
www.vtbcapital.com

VTB Capital plc

50 Robinson Road
VTB Building
Singapore 068882
DID: +65 6322 8900
Fax: +65 6224 8397
www.vtbcapital.com

ВТБ Капитал

ВТБ Капитал и/или аффилированные с ним организации (собираемое название – "Группа ВТБ") находятся в деловых отношениях и стремятся к установлению таких отношений с компаниями, деятельность которых освещается в их аналитических обзорах. В связи с этим инвесторы должны осознавать возможность конфликта интересов, который может повлиять на объективность настоящего обзора.

При принятии того или иного инвестиционного решения инвесторы должны руководствоваться комплексом факторов, а не только настоящим обзором. Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре, ни любая другая информация, касающаяся темы данного обзора, которая может быть распространена в будущем, не могут быть использованы в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, и выводы, сделанные на ее основе, были получены из открытых источников, которые ВТБ Капитал считает надежными. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился настоящий обзор, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, агент или советник любого члена Группы ВТБ не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре. Любая информация, содержащаяся в настоящем обзоре, может изменяться в любое время без предварительного уведомления. Ни один из членов Группы ВТБ не берет на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего аналитического обзора или уведомлению читателей в какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в обзоре фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность, либо анализ упоминаемой в нем компании будет прекращен. Помимо этого, следует иметь в виду, что прошлые результаты не являются индикатором будущих результатов.

Финансовые инструменты и стратегии, обсуждаемые в настоящей публикации, необязательно приемлемы для всех инвесторов или отдельных групп инвесторов, которым следует принимать самостоятельные инвестиционные решения, при необходимости обращаясь к услугам собственных финансовых консультантов и основываясь на собственной финансовой ситуации и конкретных инвестиционных целях. В частности, обращение к независимым консультантам рекомендуется в случае возникновения у инвесторов любых сомнений относительно актуальности информации и стратегий, обсуждаемых в настоящем обзоре, с точки зрения их деловых и инвестиционных целей. Настоящий аналитический обзор предназначен для внимания конкретного круга лиц в соответствии с действующим законодательством и не подлежит воспроизведению или направлению любому иному лицу без предварительного письменного согласия на то со стороны одного из членов Группы ВТБ. Настоящий аналитический обзор не может служить основанием для принятия решений розничными клиентами или лицами, для которых его предоставление не предусмотрено законодательством. Несанкционированное использование или обнародование настоящего аналитического обзора строго запрещено. Члены Группы ВТБ и/или их руководители, директора и сотрудники (в том числе включая лиц, участвовавших в подготовке и публикации настоящего аналитического обзора) могут владеть, иметь открытые позиции по или осуществлять транзакции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, упоминаемыми в настоящем обзоре, либо осуществлять инвестиции в отношении любого из упоминаемых в нем эмитентов, могут участвовать в операциях с ценными бумагами в форме, не согласующейся с данными настоящего аналитического обзора, а в отношении ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем обзоре – продавать их клиентам или покупать их у клиентов, выступая в роли принципала, и действовать в качестве директора, агента по размещению, консультанта или кредитора, маркет-мейкера, а также выступать в качестве менеджера или со-менеджера наиболее недавнего публичного размещения любых инвестиций эмитента таких ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем обзоре, либо предоставлять инвестиционно-банковские или иные услуги, а также предлагать инвестиционно-банковские или иные услуги любой из компаний, упомянутых в настоящем обзоре. Информация о конфликтах интересов, если таковые имеют место, приводится в конце текста данного аналитического обзора. Члены Группы ВТБ могли предпринять действия в соответствии с информацией и выводами, содержащейся в настоящем обзоре, либо использовать их, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий обзор, до его публикации. Инвестиции в Российскую Федерацию, российские рынки, финансовые инструменты и ценные бумаги связаны с повышенной степенью риска; как физические, так и юридические лица могут столкнуться с ограничениями в своей работе на рынках ценных бумаг Российской Федерации. Инвесторам следует проводить собственную экспертизу, прежде чем принимать инвестиционное решение. Следует особо подчеркнуть, что ценные бумаги и финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, ADR и прочие инвестиции, упоминаемые в данном отчете, зависят от валютных курсов, колебания которых могут негативно отразиться на стоимости инвестиций. Стоимость инвестиций может как увеличиваться, так и уменьшаться, поэтому инвесторам не может быть гарантирован возврат инвестированных средств в полном объеме. Цены и доступность ценных бумаг, финансовых инструментов и инвестиций также могут изменяться без уведомления. Мнения, изложенные в настоящем обзоре, в точности отражают личные взгляды его авторов в отношении соответствующих инвестиций, ценных бумаг, финансовых инструментов и эмитентов, но не обязательно отражают позицию какого-либо из членов Группы ВТБ. Никакая часть вознаграждения, получаемого авторами данного аналитического отчета, не была, не является и не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями и точками зрения, изложенными в настоящем аналитическом обзоре. Принятие данного аналитического отчета подразумевает согласие с вышеуказанными ограничениями. Настоящий материал не предназначен для использования частными инвесторами. © ВТБ Капитал, 2009 г. Все права защищены. При цитировании просим ссылаться на источник. Дополнительная информация относительно ценных бумаг, других финансовых продуктов или затронутых в данном отчете эмитентов предоставляется по требованию.