

ФЬЮЧЕРС на ДИЗЕЛЬ - доходный инструмент
получения прибыли в секторе нефтепродуктов

Особенности различных типов рынков

ВНЕБИРЖЕВОЙ СПОТ РЫНОК

- Контракты не стандартизированы (имеют различные условия)
- Отсутствует централизованная система регистрации сделок
- Расчеты осуществляются в течение нескольких дней
- Присутствует риск контрагента

ВНЕБИРЖЕВОЙ ФОРВАРДНЫЙ РЫНОК

- Контракты не стандартизированы (имеют различные условия)
- Отсутствует централизованная система регистрации сделок
- Расчеты осуществляются в определенный момент в будущем
- Высокий риск контрагента

БИРЖЕВОЙ ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК

- Контракты стандартизованы (заключаются на единых для всех условиях)
- Существует централизованная система регистрации сделок
- Расчеты осуществляются в определенный момент в будущем
- Отсутствует риск контрагента

Биржевой фьючерсный рынок

ПОСТАВОЧНЫЙ ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ

- это заключаемый в ходе биржевых торгов договор, предусматривающий обязательство осуществить или принять поставку определенного количества товара в указанном месте в определенное время в будущем. Все условия фьючерса являются стандартными, кроме цены, которая определяется в ходе торгов исходя из складывающейся на рынке конъюнктуры.

РАСЧЕТНЫЙ ФЬЮЧЕРСНЫЙ КОНТРАКТ

- это заключаемый в ходе биржевых торгов договор в соответствии с которым стороны обязуются на определенную дату выплатить разницу между ценой покупки и продажи фьючерса и ценой исполнения. Цена исполнения определяется в установленный биржей последний день заключения контракта.

Обязательства по контрактам прекращаются либо их исполнением, либо обратной (офсетной сделкой)

О «Санкт-Петербургской бирже»

- ❑ Фондовая Биржа «Санкт-Петербург» основана в соответствии с требованиями Федерального Закона «О рынке ценных бумаг» на базе фондового отдела ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург» в апреле 1997 года, получив от Федеральной Комиссии по рынку ценных бумаг лицензию фондовой биржи №1 в России.
- ❑ За 14 лет своей работы «Санкт-Петербургская биржа» ни разу не допустила неисполнения обязательств перед участниками рынка, даже во время кризиса в августе 1998 года.
- ❑ Фондовая Биржа «Санкт-Петербург» по Распоряжению Правительства РФ №654 стала одной из четырех торговых площадок, уполномоченных на организацию торгов акциями ОАО «Газпром».
- ❑ В целях дальнейшего развития в январе 2010 некоммерческое партнерство «Фондовая Биржа «Санкт-Петербург» завершило свое преобразование в открытое акционерное общество «Санкт-Петербургская биржа», что позволило 250 профессиональным участникам рынка ценных бумаг стать акционерами единственной фондовой биржи в Северо-Западном регионе России.

О «Санкт-Петербургской бирже»

- ❑ С марта 2011 года и по настоящее время «Санкт-Петербургская биржа» проводит регулярные биржевые торги на рынке Товарных фьючерсов.
- ❑ 16 апреля 2010 года – ЗАО «Биржа «Санкт-Петербург» совместно с Группой РТС запустили новый инструмент на российском биржевом рынке – расчетный фьючерсный контракт на дизельное топливо, с исполнением по индексу «КОРТЕС-Газойль»
- ❑ В апреле 2011 года ОАО «Санкт-Петербургская биржа» в рамках совместного проекта с РТС, ИАЦ «КОРТЕС» и Биржей «Санкт-Петербург» начала торги расчетным фьючерсным контрактом на дизельное топливо.

Структура Рынка

Организатор торгов	ОАО «Санкт-Петербургская биржа»
Клиринговая организация	ЗАО «Клиринговый центр РТС»
Расчетная организация	Расчетная Палата РТС
Торговая система	Торговая система Plaza-II рынка FORTS

Участие в торгах принимают:

1. Брокерские компании (расчетные фирмы)
2. Клиенты брокерских компаний (участники рынка нефтепродуктов, частные трейдеры)



Спецификация фьючерса на дизель

Базовый актив	Дизельное топливо летнее 02-62
Котировка	В рублях за одну метрическую тонну
Объем контракта	1 (одна) метрическая тонна
Последний день заключения контракта	Последний торговый день месяца исполнения
Месяцы исполнения	Ближайшие два календарных месяца
Цена исполнения	Значение Индекса KORTEC-Газойль на день исполнения контракта
Код контракта в торговой системе	DS-мм.гг
Исполнение	Расчетное (без поставки)
Минимальное изменение цены	1 рубль
Гарантийное обеспечение	10% от стоимости контракта

Регламент проведения торгов

Начало основной торговой сессии	10:00 – 14:00 MSK
Промежуточный клиринговый сеанс	14:00 – 14:03 MSK
Окончание основной торговой сессии	14:03 – 18:45 MSK
Вечерний клиринговый сеанс	18:45 – 19:00 MSK
Вечерняя дополнительная торговая сессия	19:00 – 23:50 MSK

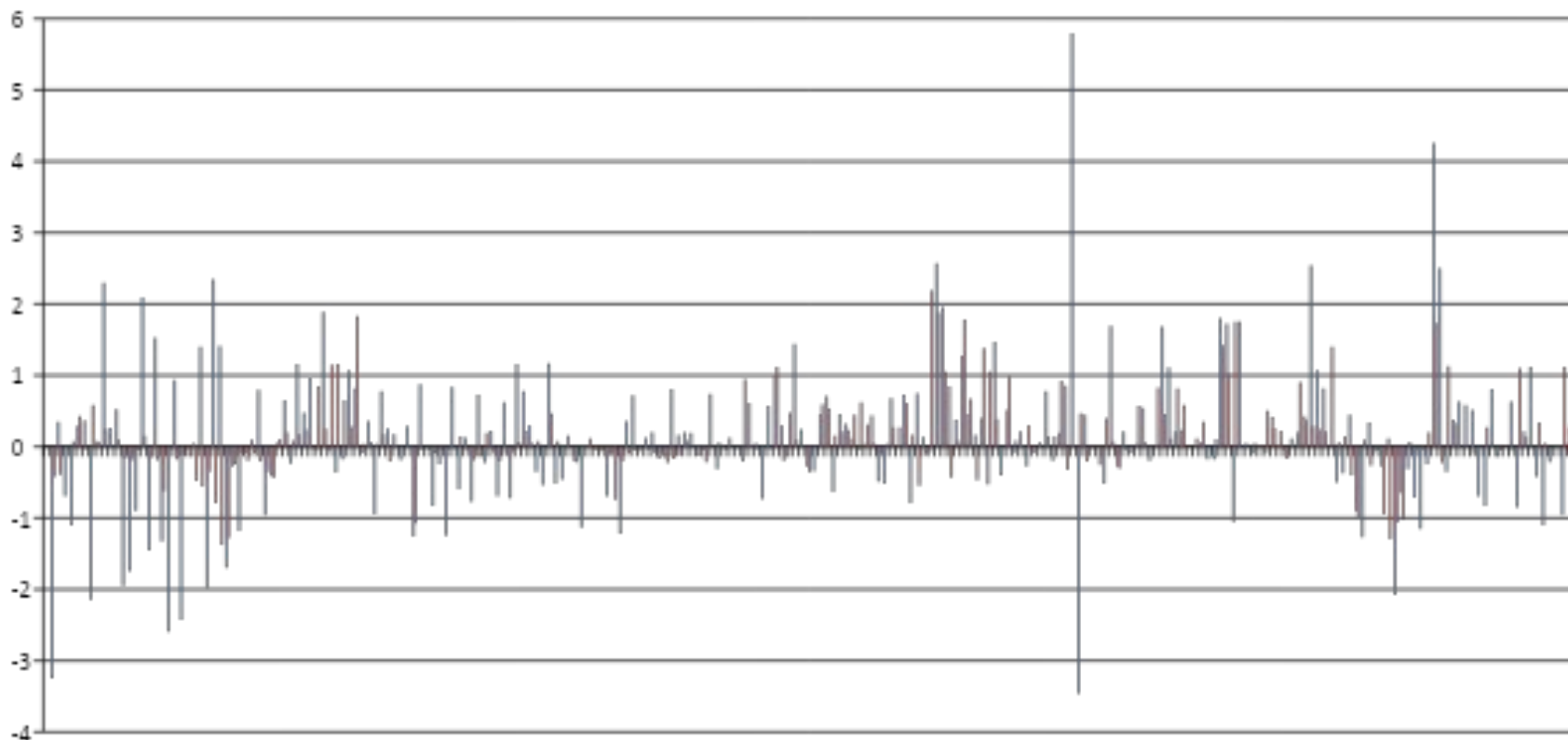
О тарифах «Санкт-Петербургской биржи» и Клирингового Центра РТС

Биржевой сбор за регистрацию сделки с 1 контрактом	1 руб.
Скальперские операции (открытие и закрытие позиции в течение 1 торговой сессии)	50% скидка к биржевому сбору
Клиринговый сбор (взимается только при исполнении фьючерса)	1 руб./1 контракт

Сравнение ценовой динамики фьючерса DS, индекса KORTES-Газойль, ICE Gasoil Futures - Europe



Относительные колебания индекса КОРТЕС и фьючерса DS



2017-01-01 2017-02-01 2017-03-01 2017-04-01 2017-05-01 2017-06-01 2017-07-01 2017-08-01 2017-09-01 2017-10-01 2017-11-01 2017-12-01 2018-01-01 2018-02-01 2018-03-01 2018-04-01 2018-05-01 2018-06-01 2018-07-01 2018-08-01 2018-09-01 2018-10-01 2018-11-01 2018-12-01 2019-01-01 2019-02-01 2019-03-01 2019-04-01 2019-05-01 2019-06-01 2019-07-01 2019-08-01 2019-09-01 2019-10-01 2019-11-01 2019-12-01 2020-01-01 2020-02-01 2020-03-01 2020-04-01 2020-05-01 2020-06-01 2020-07-01 2020-08-01 2020-09-01 2020-10-01 2020-11-01 2020-12-01 2021-01-01 2021-02-01 2021-03-01 2021-04-01 2021-05-01 2021-06-01 2021-07-01 2021-08-01 2021-09-01 2021-10-01 2021-11-01 2021-12-01

- Относительные колебания DS
- Относительные колебания Кортес
- Linear(Относительные колебания DS)
- Linear(Относительные колебания Кортес)

Возможности для участников рынка нефтепродуктов

- Застраховать риск неблагоприятного изменения цены на дизельное топливо, в том числе:
 - а) Страхование (хеджирование) от роста цены на нефтепродукты в будущем для покупателя - фиксация уровня издержек на закупку нефтепродуктов**
 - б) Страхования (хеджирование) от падения цены на нефтепродукты в будущем для продавца - получение гарантированной нормы рентабельности по операциям с нефтепродуктами****
- Развитие нового направления бизнеса – спекулятивные операции на рынке фьючерсных контрактов на нефтепродукты без затрат на логистику/хранение реального товара**
- Создание структурных продуктов на основе долгосрочных договоров поставки с фиксированной ценой, застрахованных фьючерсным контрактом**

Хеджирование риска снижения цены на дизельное топливо

Рассмотрим реальный пример нейтрализации рисков неблагоприятного изменения цены на дизель для обычного нефтетрейдера.

Субъект хеджирования: нефтетрейдер

Объект хеджирования: цена на дизельное топливо

Инструмент хеджирования: расчетный фьючерсный контракт на дизельное топливо с исполнением по индексу КОРТЕС-Газойль

Возникновение риска:

27 мая 2010 года нефтетрейдер покупает 2 цистерны дизельного топлива (ДТ) на уфимском НПЗ по цене 15 250 руб. за тонну с целью дальнейшей перепродажи на региональном рынке.

Для того чтобы нейтрализовать риски снижения стоимости дизеля на рынке на период отгрузки товара с НПЗ, транспортировки и хранения на нефтебазе, нефтетрейдер принимает решение продать фьючерсный контракт с исполнением 9 июня (ближайший по сроку исполнения фьючерс).

Котировки фьючерса на дизель в 17:25 27 мая 2010 года были: 16 540 на покупку и 16 600 на продажу – **хороший шанс зафиксировать цену продажи имеющихся 2 цистерн ДТ!**

Открытие короткой (на продажу) позиции по DS-06.10

Стакан заявок фьючерса

Покупка	Цена	Продажа
	16 700	100
	16 677	20
	16 675	100
	16 600	10
10	16 540	
10	16 534	
10	16 493	
80	16 467	
100	16 465	
100	16 400	

↓
продажа
120
контракто
в
по
текущим
ценам

Реестр сделок с фьючерсом

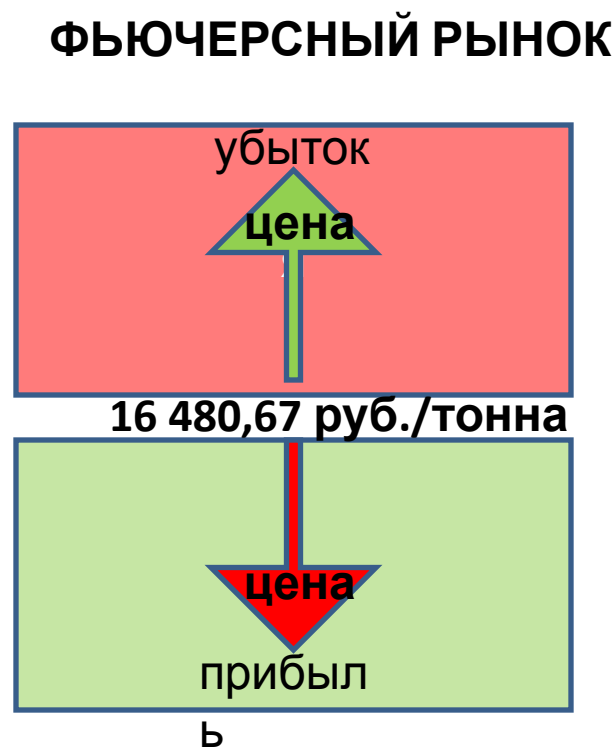
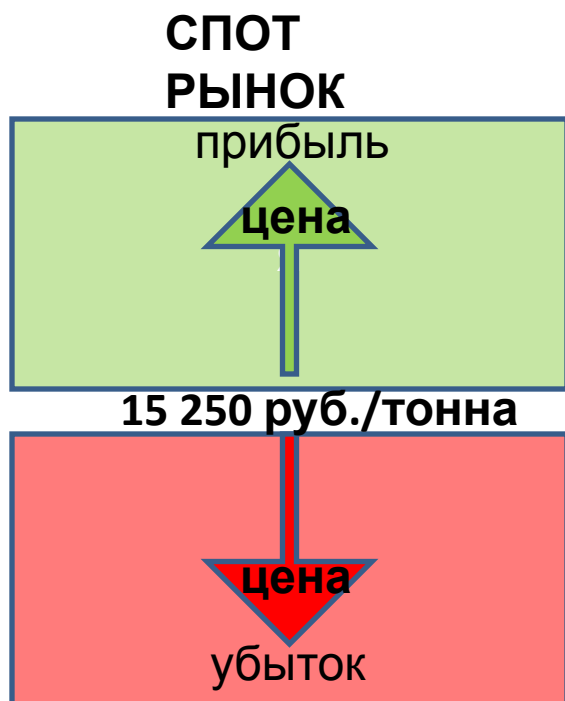
Дата и время регистрации сделки	Код инструмента	Количество контрактов	Цена контракта	Сумма сделки, руб.
27.05.2010 17:25	DS-6.10	10	16 540	165 400,00
27.05.2010 17:25	DS-6.10	10	16 534	165 340,00
27.05.2010 17:26	DS-6.10	10	16 493	164 930,00
27.05.2010 17:26	DS-6.10	80	16 467	1 317 360,00
27.05.2010 17:26	DS-6.10	10	16 465	164 650,00

Действие	Издержки
1. подача заявки в торговый терминал на продажу 120 контрактов (1 контракт = 1 тонна)	1. Блокирование ГО (15% от стоимости контракта)
2. Заключение 5 сделок на 120 контрактов	2. списание биржевого (0,5 руб./контракт), клирингового (0,5 руб./контракт) и брокерского сбора (~1 руб./контракт)
3. Открытие позиции на продажу в 120 контрактов по средней цене = 16 480,67 руб. (16540*10+16534*10+16493*10+16467*80+16465*10)/(10+10+10+80+10)	3. Отвлечение средств на ежедневное поддержание ГО
4. Наблюдение за изменением стоимости открытой позиции (изменением вариационной маржи)	4. Отвлечение средств под возможную отрицательную вариационную маржу (убытки)

Нейтрализация риска снижения цены на дизель

Нейтрализация риска:

Средний уровень цены продажи 2 цистерн ДТ в июне зафиксирован продажей фьючерсных контрактов и равен **16 480,67 руб.** за тонну. Теперь при любом неблагоприятном **для спот рынка** изменении цен на дизель (в нашем примере - это падение цен) нефтетрейдер будет получать прибыль на фьючерсном рынке (положительную вариационную маржу).



Заккрытие короткой (на продажу) позиции по DS-06.10

Заккрытие хеджирующей позиции на фьючерсном рынке, как правило, происходит в момент совершения операции на спот рынке.

ВАЖНО! Позиция может быть закрыта в любой момент до дня исполнения контракта путем заключения противоположной сделки.

Исполнение контракта подразумевает принудительное закрытие позиции по последней расчетной цене в день исполнения.

Последняя расчетная цена в день исполнения равна значению индекса КОРТЕС-Газойль.

В нашем примере позиция по фьючерсному контракту доведена до исполнения, так как дата продажи 2 цистерн дизеля потребителю совпадает с датой исполнения июньского фьючерса –

Завершение сделки:

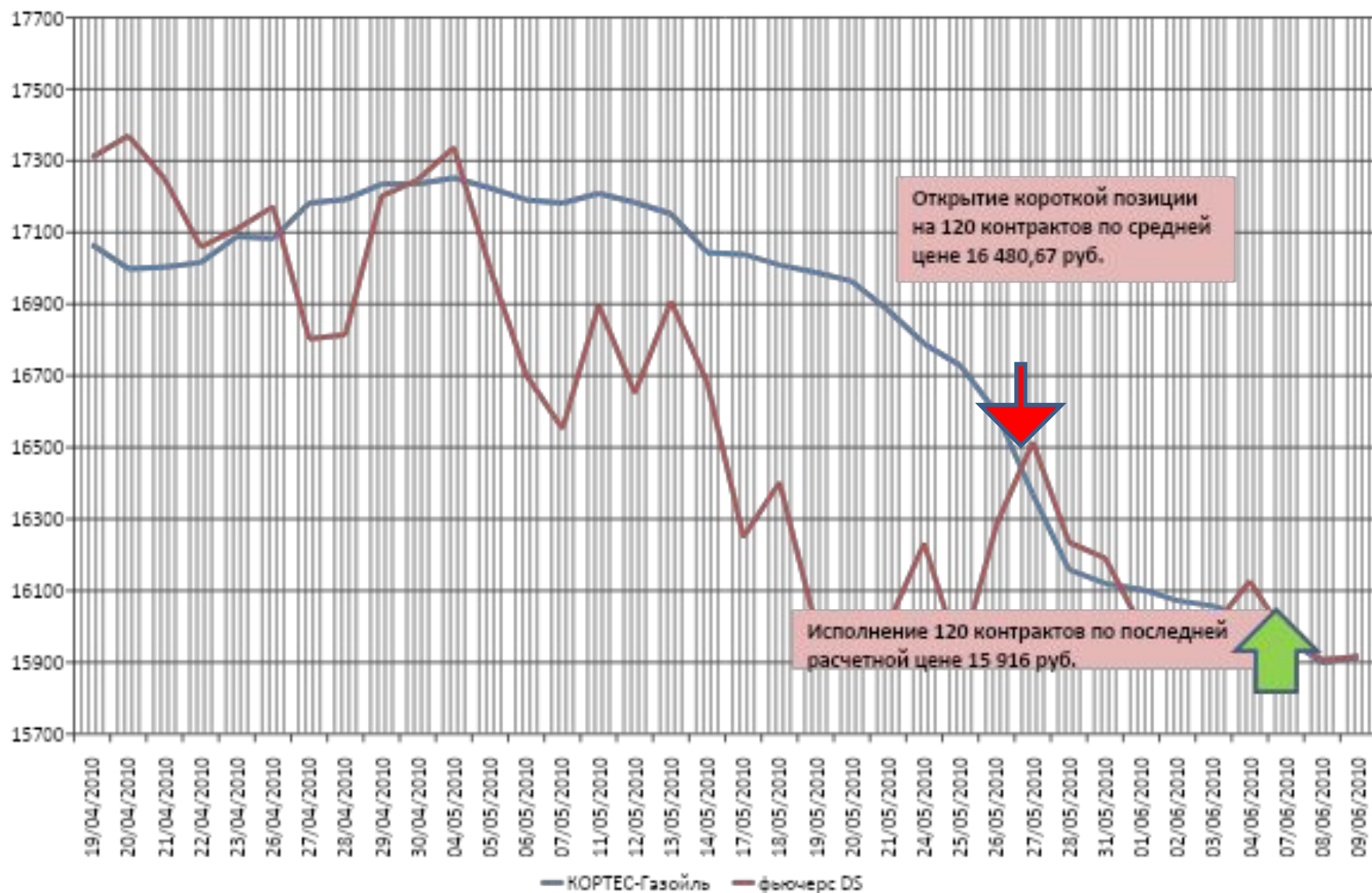
09 июня 2010 года нефтетрейдер продает 2 цистерны ДТ конечному потребителю по цене 14 900 руб. за тонну.

Без учета расходов на транспортировку, хранение и использование кредитных ресурсов нефтетрейдер получил убыток на рынке реального товара **14 900 руб. – 15 250 руб. = - 350 руб.** на каждую тонну купленного ДТ. На 120 тонн убыток составит **-42 000 руб.**

Вместе с тем 9 июня 2010 года нефтетрейдер исполняет фьючерсный контракт по цене 15 916 руб. (значение индекса КОРТЕС-Газойль на эту дату). Прибыль от операции на фьючерсном рынке составила **16 480,67 руб. – 15 916 руб. = 564,67 руб. на один контракт. На 120 контрактов прибыль со**

Действие	Издержки	Результат
Исполнение 120 контрактов на продажу по цене 15 916 руб.	Списание клирингового сбора за исполнение (1 руб./контракт)	Возвращение средств ГО и окончательный расчет вариационной маржи

Сравнение ценовой динамики фьючерса DS (июньский контракт) и индекса KORTES-Газойль



Анализ финансового результата

Рынок	Финансовый результат
СПОТ	-42 000 руб.
ФЬЮЧЕРС	+67 760,4 руб.
	+25 760,4 руб.

На практике хеджирование не всегда приводит к 100% покрытию убытков. По этому итоговый финансовый результат от операций на спот рынке и на рынке фьючерсов может плавать от небольшого убытка до небольшой прибыли (как в нашем примере)

Почему хеджер получил небольшую прибыль от операции хеджирования?

Все дело в изменяющемся базисе. Базис – это разница между спот ценой и ценой фьючерса.

	19.04.2010	09.06.2010	Изменение
Спот-цена	15 250	14 900	-350 (-2,3%)
Фьючерсная цена	16 480,67	15 916	-564,67 (-3,4%)
Базис	-1230,67	-1016	+214,67 (+17,4%)

Анализ финансового результата

Рост базиса на 214,67 руб. привел к образованию положительного финансового результата от операции хеджирования.

Таким образом, фактическая цена продажи ДТ (с учетом хеджа) составила 15 464,67 руб. за тонну (15 250 + 214,67).

ЗОЛОТОЕ ПРАВИЛО ХЕДЖЕРА можно привести в табличной форме:

	ХЕДЖЕР-ПРОДАВЕЦ	ХЕДЖЕР-ПОКУПАТЕЛЬ
РОСТ БАЗИСА	Прибыль от хеджирования	Убыток от хеджирования
СНИЖЕНИЕ БАЗИСА	Убыток от хеджирования	Прибыль от хеджирования

В любом случае убыток от операции хеджирования будет гораздо меньше тех убытков, которые мог понести нефтетрейдер не хеджируя свои операции на споте. Допустим, если в нашем примере короткого хеджа базис не вырос, а снизился на -214,67 руб., то убыток от хеджирования составил бы $-25\,760,4 = (-214,67 * 120)$. Однако без операции хеджирования убыток составил бы -42 000 руб.

Хеджирование риска роста цены на дизельное ТОПЛИВО

Рассмотрим реальный пример нейтрализации рисков неблагоприятного изменения цены на дизель для потребителя нефтепродуктов.

Субъект хеджирования: потребитель нефтепродуктов

Объект хеджирования: цена на дизельное топливо

Инструмент хеджирования: расчетный фьючерсный контракт на дизельное топливо с исполнением по индексу KORTEC-Газойль

Возникновение риска:

10 июня 2010 года потребитель нефтепродуктов, ориентируясь на текущий уровень цен, планирует закупку 9 июля 2-х цистерн дизельного топлива (ДТ) у уфимского нефтетрейдера по цене 15 100 руб. за тонну.

Для того чтобы нейтрализовать риски роста стоимости ДТ на рынке и увеличения издержек, потребитель нефтепродуктов принимает решение купить фьючерсные контракты с исполнением 9 июля (ближайшие по сроку исполнения фьючерсы).

Котировки фьючерса на ДТ в 17:25 10 июня 2010 года были: 15 900 на покупку и 15 950 на продажу – **хороший шанс зафиксировать цену покупки через месяц**

Открытие длинной (на покупку) позиции по DS-07.10

Стакан заявок фьючерса

DS-07.10	Цена	Продажа
	16 000	100
	15 977	20
	15 975	100
	15 950	10
10	15 900	
10	15 894	
10	15 853	
80	15 827	
100	15 825	
100	15 760	



покупка
120
контракто
в
по
текущим
ценам

Реестр сделок с фьючерсом

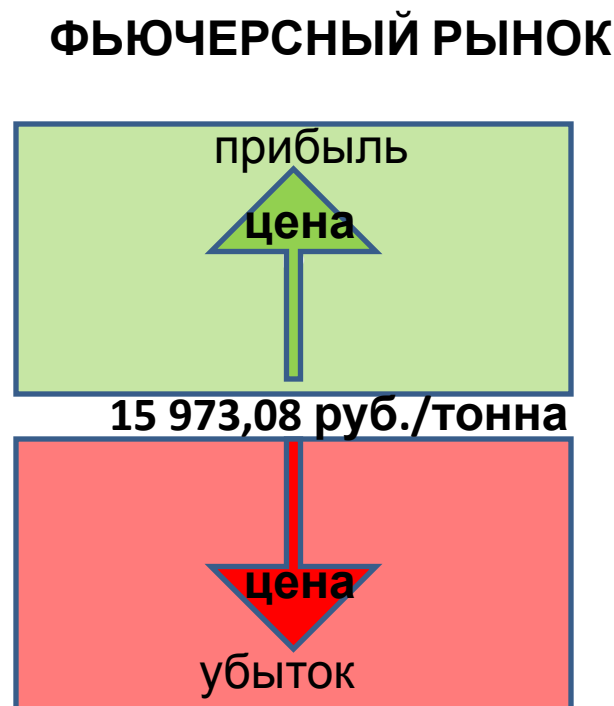
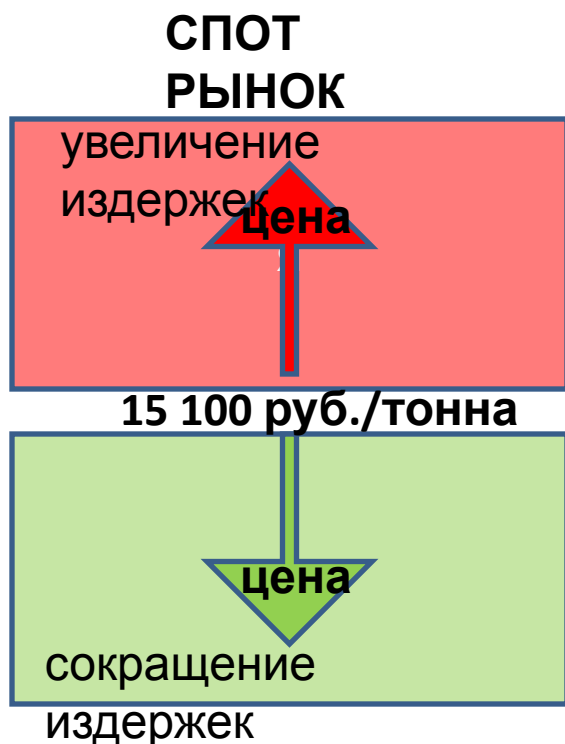
Дата и время регистрации сделки	Код инструмента	Количество контрактов	Цена контракта	Сумма сделки, руб.
09.06.2010 17:25	DS-7.10	10	15 950	159 500,00
09.06.2010 17:25	DS-7.10	100	15 975	1 597 500,00
09.06.2010 17:26	DS-7.10	10	15 977	319 540,00

Действие	Издержки
1. Подача заявки в торговый терминал на покупку 120 контрактов (1 контракт = 1 тонна)	1. Блокирование ГО (15% от стоимости контракта)
2. Заключение 3 сделок на 120 контрактов	2. Списание биржевого (0,5 руб./контракт), клирингового (0,5 руб./контракт) и брокерского сбора (~1 руб./контракт)
3. Открытие позиции на покупку в 120 контрактов по средней цене = 15 973,08 руб. $(15950 \cdot 10 + 15975 \cdot 100 + 15977 \cdot 10) / (10 + 100 + 10)$	3. Отвлечение средств на ежедневное поддержание ГО
4. Наблюдение за изменением стоимости открытой позиции (изменением вариационной маржи)	4. Отвлечение средств под возможную отрицательную вариационную маржу (убытки)

Нейтрализация риска роста цены на ДТ

Нейтрализация риска:

Средний уровень цены покупки 2 цистерн ДТ в июле зафиксирован покупкой фьючерсных контрактов и равен **15 973,08 руб.** за тонну. Теперь при любом неблагоприятном изменении цен на **спот рынке** ДТ (в нашем примере - это рост цен) потребитель нефтепродуктов будет получать прибыль на фьючерсном рынке (положительную вариационную маржу).



Закрытие длинной(на покупку) позиции по DS-07.10

Закрытие хеджирующей позиции на фьючерсном рынке, как правило, происходит в момент совершения операции на спот рынке.

ВАЖНО! Позиция может быть закрыта в любой момент до дня исполнения контракта путем заключения противоположной сделки.

Исполнение контракта подразумевает принудительное закрытие позиции по последней расчетной цене в день исполнения.

Последняя расчетная цена в день исполнения равна значению индекса КОРТЕС-Газойль.

В нашем примере позиция по фьючерсному контракту доведена до исполнения, так как дата продажи 2 цистерн ДТ потребителю нефтепродуктов совпадает с датой исполнения июльского фьючерса – 09.07.10

Завершение сделки:

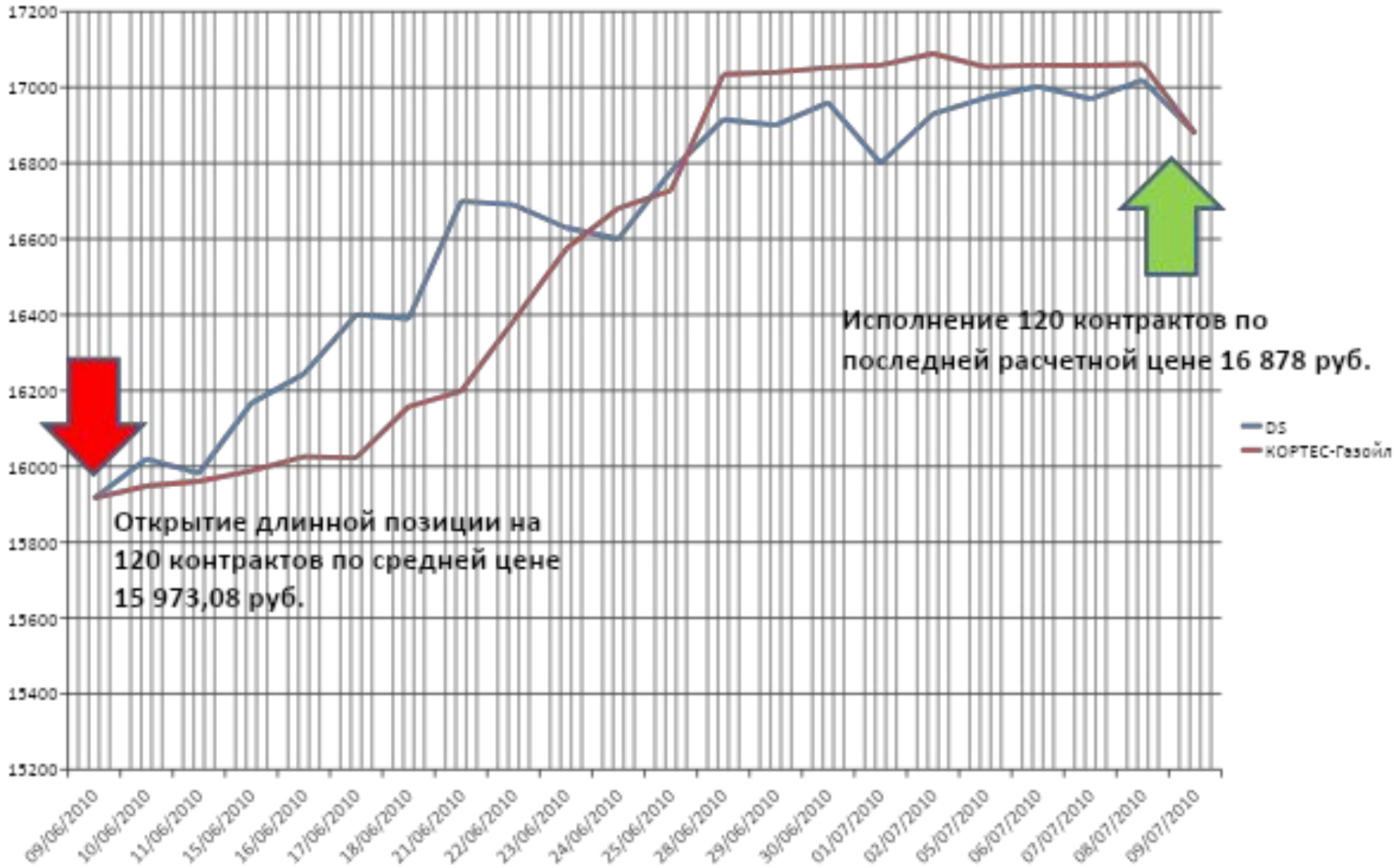
09 июля 2010 года потребитель нефтепродуктов покупает 2 цистерны ДТ по цене 16 000 руб. за тонну.

При прочих равных условиях рост издержек и снижение выручки составило **15 100 руб. – 16 000 руб. = –900 руб.** на каждую тонну купленного ДТ. **На 120 тонн снижение выручки составит –108 000 руб.**

Вместе с тем 9 июля 2010 года потребитель нефтепродуктов исполняет фьючерсный контракт по цене 16 878 руб. (значение индекса КОРТЕС-Газойль на эту дату). Прибыль от операции на фьючерсном рынке составила **16 878 руб. – 15 973,08 руб. = 904,92 руб. на один контракт. На 120 контрактах**

Действие	Издержки	Результат
Исполнение 120 контрактов на продажу по цене 16 878 руб.	Списание клирингового сбора за исполнение (1 руб./контракт)	Возвращение средств ГО и окончательный расчет вариационной маржи

Наблюдение за изменением стоимости позиции



Анализ финансового результата

Снижение базиса на 4,92 руб. привело к образованию положительного финансового результата от операции хеджирования.

Таким образом, фактическая цена покупки ДТ (с учетом хеджа) составила 15 095,08 руб. за тонну (15 100 – 4,92).

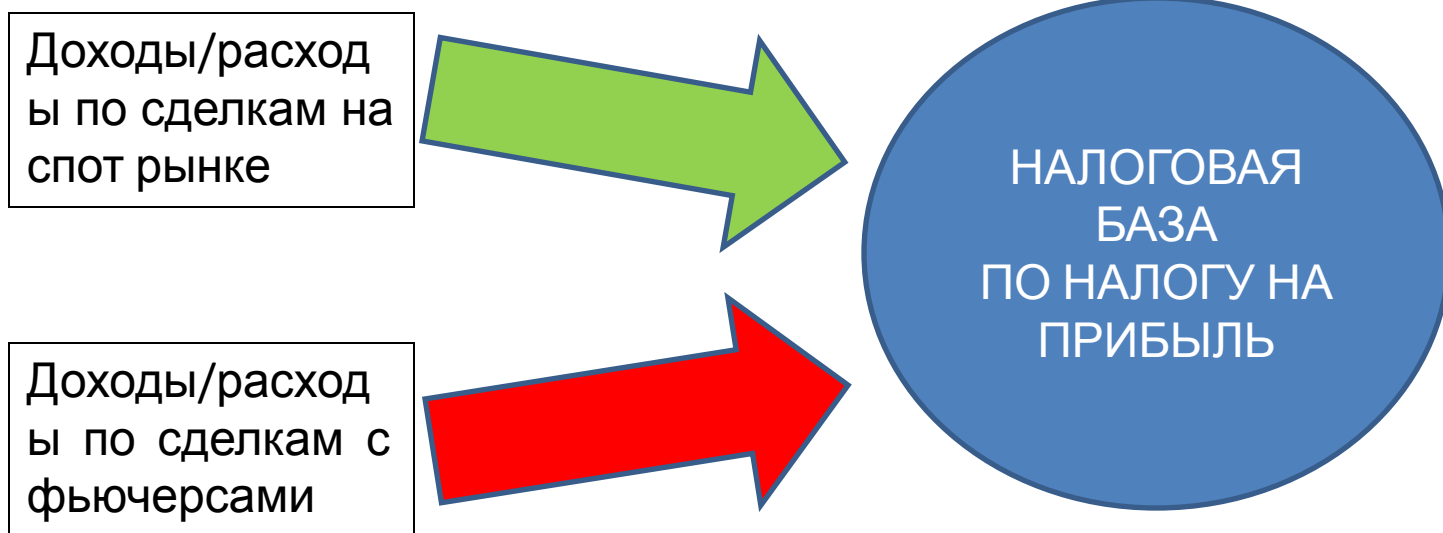
ЗОЛОТОЕ ПРАВИЛО ХЕДЖЕРА можно привести в табличной форме:

	ХЕДЖЕР-ПРОДАВЕЦ	ХЕДЖЕР-ПОКУПАТЕЛЬ
РОСТ БАЗИСА	Прибыль от хеджирования	Убыток от хеджирования
СНИЖЕНИЕ БАЗИСА	Убыток от хеджирования	Прибыль от хеджирования

В любом случае убыток от операции хеджирования будет гораздо меньше тех затрат, которые мог понести потребитель нефтепродуктов не хеджируя свои операции на споте. Допустим, если в нашем примере длинного хеджа базис не снизился, а вырос на 4,92 руб., то убыток от хеджирования составила бы $-690,4 = (-4,92 * 120)$. Однако без операции хеджирования убыток составил бы -108 000 руб.

Налогообложение операций хеджирования

Доходы (расходы) от операций хеджирования учитываются при **определении налоговой базы**, при расчете которой в соответствии с положениями **статьи 274 НК РФ** учитываются доходы и расходы по объекту хеджирования. (п. 5 ст. 304 НК РФ).



ВАЖНО! Расходы от операций хеджирования с инструментами **других государств** согласно письму Минфина России от 29.04.2010 № 03-03-05/98 могут учитываться только в случае если:

- Сделка соответствует критериям производных финансовых инструментов в соответствии с российским законодательством;
- Требования по сделке подлежат судебной защите в соответствии с применимым правом иностранного государства.

Участие в торгах

САМЫЙ БЫСТРЫЙ способ принять участие в торгах – это зарегистрироваться в качестве клиента брокера!

	В качестве Брокерской (расчетной) фирмы	В качестве клиента Брокерской (расчетной) фирмы
Совершение сделок	Осуществляется от своего (расчетной фирмы) имени и за свой (расчетной фирмы) счет, либо за счет обслуживаемых клиентов	Осуществляется от имени расчетной фирмы и за ваш счет
Участник	Может быть только юридическим лицом	Может быть либо юридическим, либо физическим лицом
Лицензирование	Требуется лицензия ФСФР на право совершения фьючерсных и опционных сделок	Не требуется лицензии
Аккредитация	Требуется прохождение аккредитации, как на Бирже, так и в КЦ	Не требуется прохождения аккредитации
Договор	Заключается договор с Биржей на право участия в торгах на срочном рынке и договор с КЦ РТС на клиринговое обслуживание	Заключается договор с биржевым посредником о торговом обслуживании на срочном рынке Биржи
Издержки	Взнос (возвратный) в страховой фонд КЦ РТС (500 тыс. руб.) + биржевой сбор (1 руб./контр.)	Биржевой сбор (1 руб./контр.) + комиссионные брокера

Список брокерских компаний

ОАО "ИК "Ай Ти Инвест"	119180, Москва, 1-й Голутвинский пер., д. 6, этаж 8., тел. (495) 933 32 34 http://www.itinvest.ru/
ООО "АЛОР+"	115162, г. Москва, ул. Шаболовка, дом 31, строение Б., тел. (495) 981-55-77 http://www.alor.ru/
ЗАО "АЛОР ИНВЕСТ"	101000, Москва, ул. Мясницкая, д. 26а, стр. 1., тел. (495) 98-024-98 http://www.alor.ru/
ОАО "АЛЬФА-БАНК"	107078, Москва, ул. Каланчевская, д. 27., тел. (495) 788-67-04 http://www.alfabank.ru/
ООО "Компания БКС"	129110, Москва, Проспект Мира, д. 69, стр. 1., тел. (495) 785-55-44; 8-800-100-55-44 http://www.bcs.ru
ОАО "ИК "ДОХОДЪ"	191186, Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, д.6/2, литер А., тел. (812) 635-68-60 http://www.dohod.ru/
КИТ Финанс (ООО)	191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71, лит. А., тел. (812) 457-19-99 http://brokerkf.ru/
ОАО ИФ "ОЛМА"	127051, Москва, Малый Каретный пер., д. 7, стр.1., тел. (495) 699-03-04 http://www.olma.ru/
ОАО "Брокерский дом "ОТКРЫТИЕ"	105064, Москва, Яковоапостольский пер., дом 12, стр.1., (495) 777-56-56 http://www.open-broker.ru/
ЗАО "ИК "Питер Траст"	190000, Санкт-Петербург, ул. Малая Морская, д.23, лит. А., тел. (812) 336-65-38 http://www.piter-trust.ru
ОАО "ИК "ПРОСПЕКТ"	119180, Москва, 1-й Голутвинский переулок, д.6, 8-й этаж., тел. (495) 937-33-63 http://www.prsp.ru/
ОАО "ИК РУСС-ИНВЕСТ"	119034, Москва, Всеволожский пер., д.2, стр.2., тел. (495) 363-93-80 http://www.russ-invest.com/
ЗАО ИФК "Солид"	123007, Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А., тел. (495) 228-70-10 http://www.solid-ifc.ru
ЗАО ИК "Тройка Диалог"	125009, Москва, Романов переулок, дом 4., тел. (495) 258-05-00 http://www.troika.ru
ЗАО "ФИНАМ"	127006, Москва, пер.Настасьинский, д.7, стр.2., тел. (495) 796-93-88 http://www.finam.ru/
ООО ИК "Фора-Капитал"	105122, г.Москва, Щелковское шоссе, д.5, стр.1., тел. (495) 984-68-44 http://www.fora-capital.ru
ОАО ИК "ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент"	119034, Москва, ул. Остоженка, дом 10/2/7, стр. 2., тел. (495) 737-05-80 http://www.zerich.com
ЗАО ИК "Элтра"	197110, Санкт-Петербург, ул. Петрозаводская, д. 11., тел. (812) 380-30-08 http://www.eltrast.ru/
ЗАО "ИК "Энергокапитал"	190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова, 4А., тел. (812) 329-55-92 http://www.energ.ru/

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

Контактная информация

Отдел срочного рынка «Санкт-Петербургской биржи»:

Тел. +7 (812) 322-76-16

E-mail: futures@spbex.ru

WWW.SPBEX.RU