

### Международные рынки

#### США

Минувшая неделя в целом прошла на оптимистичной ноте. Позитив приходил, как из Дубая в виде намерений Dubai World реструктуризировать менее половины своего долга, а также заявления ЦБ ОАЭ о запуске программы кредитования банков страны, так и из внутренних источников. Индекс деловой активности в производственном секторе США снизился с 55,70 п. в октябре до 53,60 п. в ноябре, не оправдав прогнозы в уровне 54,80 п. Однако нахождения индекса выше уровня в 50 п. говорит о сохранении процесса восстановления производственного сектора Америки. Была опубликована Бежевая книга, в которой говорится о наблюдаемом медленном, но все же восстановлении экономики страны.

В пятницу оптимизм на площадках Америки был спровоцирован отчетностью от Министерства труда. Число новых рабочих мест вне с/х сектора в ноябре сократилось на 11 тыс. Показатель оказался существенно лучше ожиданий сокращения на 120-125 тыс. Уровень безработицы в ноябре месяце снизился до 10%, что оказалось лучше прогнозов на 0,20%. Подобные темпы снижения американский рынок труда последний раз демонстрировал в 2007 г.

Лишь четверг оказался пессимистичен. Спровоцировал медвежьи настроения индекс деловой активности в непромышленном секторе США. Он снизился с 50,60 п. в октябре до 48,70 в ноябре, переход ниже 50 п., говорит об ухудшении положения в сфере услуг. Переломить негатив в настроениях не могли данные от рынка труда о числе первоначальных обращений за пособием по безработице. За позапрошлую неделю число сократилось до 457 тыс., при ожиданиях в 480 тыс.

В итоге недельные результаты по ведущим индикаторам оказались следующие: DJI подрос на 0,80%, NASDAQ COMP подпрыгнул на 2,60%, S&P500 прибавил в весе 1,30%. Неопределенность на торговых площадках за прошедшую неделю на рынках снизилась - индекс волатильности VIX откатился с 25,15% до 21,80%.

#### Нефть

В начале недели на рынке «черного золота» господствовали покупки. Но праздник быков оказался недолгим. Уже в среду опубликованный отчет от Минэнерго США обвалил котировки. Рост объемов запасов сырой нефти за позапрошлую неделю составил 2,10 млн. барр., при ожиданиях сокращения запасов на 1,30 млн. барр., запасы бензина выросли на 4,00 млн. барр, при прогнозировании увеличения запасов на 0,90 млн. барр. Помимо этих данных на нефтяные котировки давил и крепнущий американский доллар. В результате Brent за неделю подорожала на 0,44%, закрывшись ниже 78 долл. за баррель, Light Sweet подешевела на 0,62%, уйдя ниже 76 долл. за баррель.

#### Металлы

На рынке драгметаллов золото в пятницу нивелировало весь рост начала недели, «съев» еще и подъем предыдущей недели. Провал котировок прошел с 1212 долл. за унцию до 1160 долл. за унцию. Причиной подобного обвала послужила пятничная статистика по американскому рынку труда, превзошедшая прогнозы экспертов. В итоге недельный результат по металлу составил -1,13%. Динамика в серебре была аналогичной – снижение котировок в конце недели, но оно было не столь существенным, недельный итог +1,04%.

На рынке промышленных металлов ситуация была иной, здесь господствовали в основном покупки: алюминий подорожал на 6,25%, медь прибавила в весе 3,29% никель, наоборот, скинул 1,29%.

#### Валюты

На международном валютном рынке в паре евро-долл. в начале недели наблюдался растущий тренд. Котировки доходили до 1,5141\$. Но радость быков была недолгой, в пятницу валютная пара обвалилась до 1,4822\$ на фоне выхода радужной статистики из США по рынку труда, в итоге недельный результат составил -1,12% в пользу «американца». В валютной паре фунт-долл. снижение первого продолжилось -0,48%. Японская иена, как и рассчитывало правительство страны, ослабла по отношению к доллару на фоне новостей о принятии любых мер с его стороны, в том числе и проведении политики количественного смягчения, препятствующих укреплению национальной валюты к американскому доллару. Реакция не заставила себя ждать - гэп на открытии в пятницу составил два процента, недельные результаты USD/JPY +4,49%

# Российский рынок

## Обзор волатильности на рынке ФОРТС

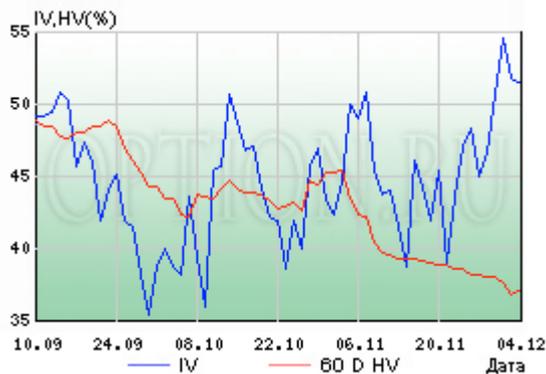
### РТС



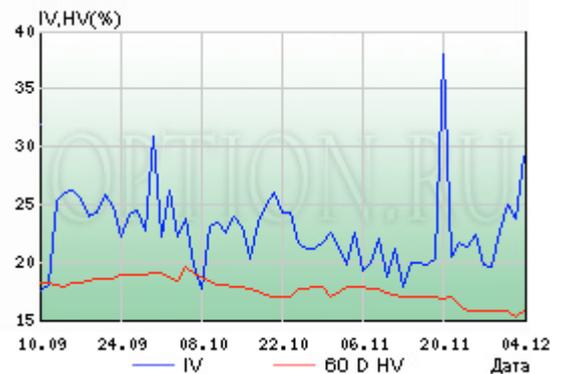
### Газпром



### Лукойл



### Золото



### Норильский никель



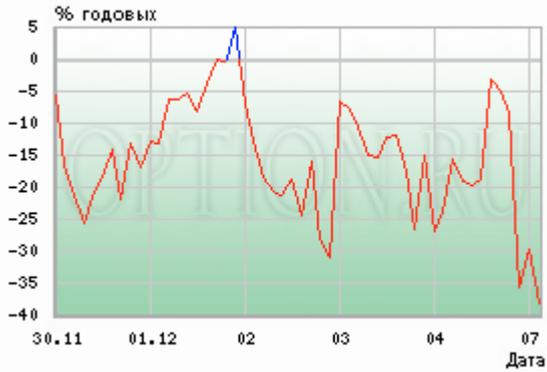
### Доллар-рубль



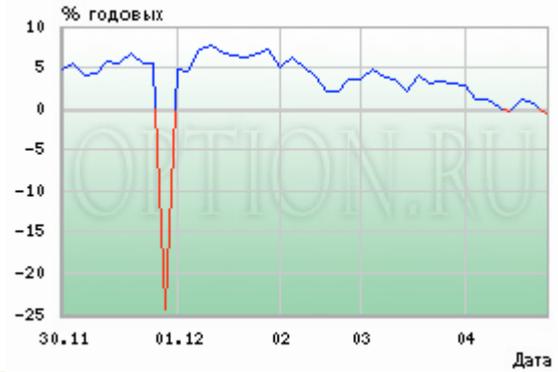
Как видно из представленных графиков наблюдался всплеск ожидаемой волатильности по Газпрому, ЛУКОЙЛУ и золоту. По последним двум увеличился отрыв ее от исторической волатильности. В индексе РТС нисходящее движение ожидаемой волатильности продолжается.

# Обзор доходности спот-фьючерс

## РТС



## ГАЗПРОМ



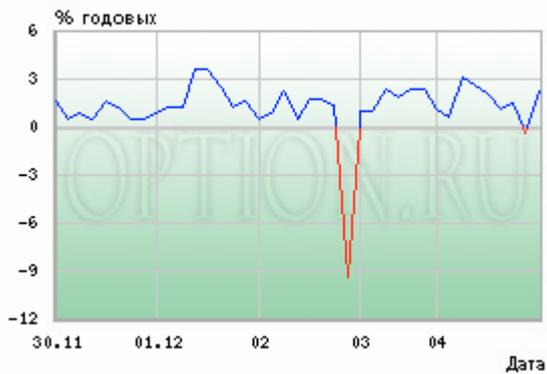
## Лукойл



## Норильский никель



## Сбербанк



## Роснефть



Внимание продолжает приковывать график по индексу РТС, здесь сохраняется торговля в глубокой бэквордации. Арбитражные операции между фьючерсами на индекс РТС и фьючерсами на акции, входящими в его состав, характеризуются высокой доходностью благодаря такой картинке. Однако по акциям, проведение операций спот-фьючерс не принесло бы стоящих результатов.