

**Международные рынки
США**

Индекс цен потребителей CPI в прошлом месяце увеличился на 0,8% по сравнению с октябрём, достигнув рекордно высокого уровня с сентября 2005 года. Прогнозы аналитиков о росте цен на 0,6% не были оправданы. Видимо, не избежать экономики США снижения темпов роста, вопрос в том, насколько серьёзным будет это снижение.

Индекс промышленного производства вырос в ноябре на 0,3%. Причиной роста явилось увеличение объёма производства потребительских товаров длительного пользования, чему способствует рост спроса на американские товары на внешнем рынке, видимо, в ближайшие месяцы тенденция развития промышленности в стране сохранится.

Американские индексы существенно снизились: DJI -2,10%, NASDAQ COMP -2,60, S&P 500 -2,44%. Американский индекс волатильности VIX, рассчитываемый исходя из цен опционов на индекс S&P 500, по итогам недели немного подрос с 21,16% до 23,27%.

Нефть

Котировки «черного» золота первые три дня предыдущей недели демонстрировали положительную динамику. Но «смазал» их поведение рост уровня потребительской инфляции в США, отрицательно сказавшись на динамике нефтяных цен в четверг и пятницу. В итоге за неделю Light Sweet подорожала на 3,22%, Brent – на 3,67%.

Металлы

Существенные распродажи демонстрировал рынок цветных металлов: медь просела на 5,23%, никель потерял в цене 2,93%, свинец подешевел на 2,2%. Причина такого поведения кроется в высокой вероятности экономического спада и обострении последствий ипотечного кризиса. Золото, всю неделю колеблющееся около отметки в 800 долл. за унцию, завершило ее немного ниже этого уровня.

Валюты

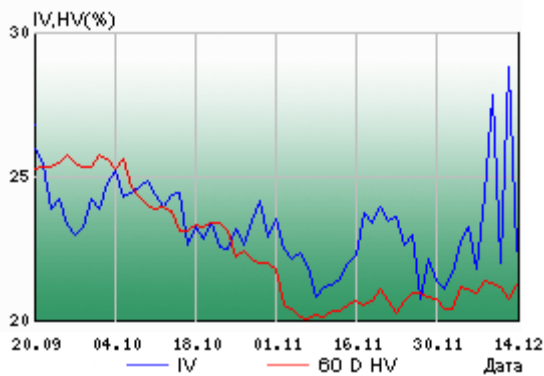
Серьезное укрепление продемонстрировал американский доллар по отношению к другим мировым валютам на фоне снижения вероятности дальнейшего уменьшения базовой ставки ФРС США. Евро по отношению к доллару просело на 1,54%. Пара фунт-доллар подешевела на 0,72% из-за неблагоприятной ситуации на рынке недвижимости в Великобритании, что может привести к снижению Банком Англии базовой ставки. Иена по отношению к доллару снизилась на 1,53%.

**Российский рынок
ФОРТС**

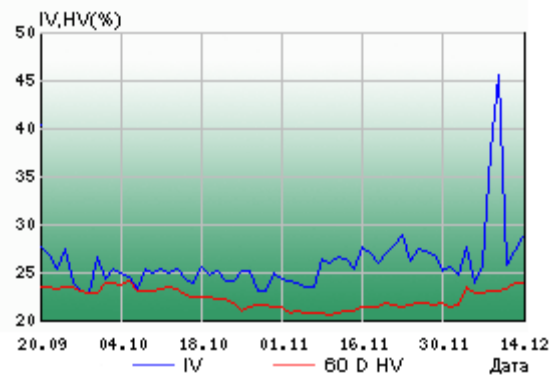
В начале прошлой недели инвесторы сохраняли оптимистичный взгляд на российский срочный рынок. Поводы были как внешние, так и внутренние. Во-первых, ожидалось снижение ФРС учетной ставки, а во-вторых, важным внутривнутриполитическим событием стало выдвижение кандидатуры М. Медведева на пост президента РФ. Однако вторая половина торговой недели ознаменовалась фиксацией прибыли в рамках ухудшения внешней конъюнктуры.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

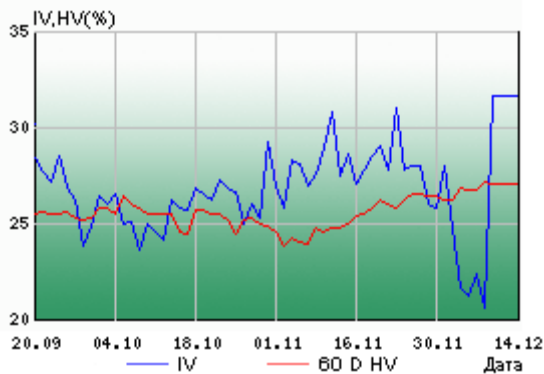
РТС



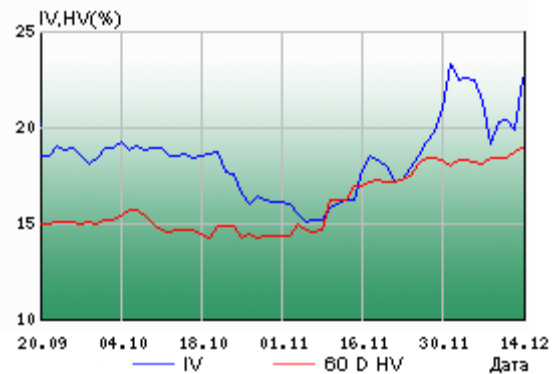
Газпром



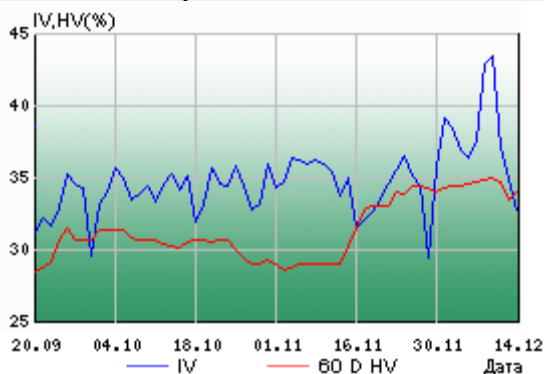
Лукойл



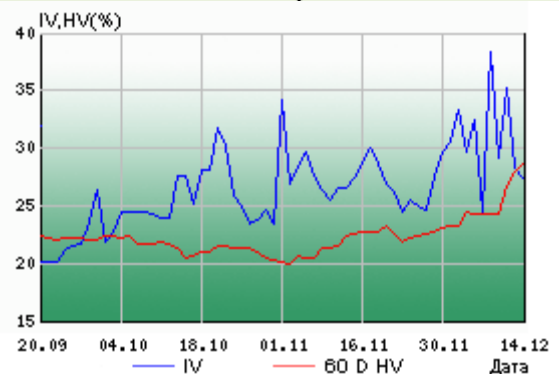
Золото



Норильский никель



Роснефть



По многим из рассмотренных инструментов наблюдается снижение ожидаемой волатильности, и сокращение разрыва между ней и исторической волатильностью. Исключением является золото, где данный показатель продолжает расти и находится на максимальных уровнях.

Торговые идеи

На прошедшей неделе прошло исполнение декабрьских опционов на индекс, отдельные акции, и товары. К моменту исполнения ожидаемая волатильность обычно возрастает. По мартовским опционам на Лукойл IV находится на высоких уровнях, рекомендуем использовать стратегии направленные на снижение волатильности, такие как «бабочка» или спрэды, конечно стратегии желательно выбирать с ограниченным уровнем риска.