

Международные рынки**США**

Неделя выдалась очень позитивной для инвесторов и игроков на повышение. Корпоративные отчеты за второй квартал превзошли, в своём большинстве, прогнозы аналитиков. Первым отчитался Goldman Sachs, чья чистая прибыль на одну акцию составила 4,93 долл. против прогнозов в 3,65 долл. Правда, статистика по розничным продажам без учета автомобилей оказалась хуже ожиданий: продажи выросли в июне на 0,3%. В среду рынок поддержали данные по производственной активности: индекс Empire Manufacturing в июне вырос до -0,55 п. при прогнозах повышения до -5 п. В четверг рост продолжился на фоне позитивного отчета банка JPMorgan (чистая прибыль на акцию выросла до 0,28 долл. при прогнозах в 0,05 долл.) и данных по заявкам на пособие по безработице. В пятницу инвесторы не стали фиксироваться, а продолжили покупать. Причиной тому послужили отличные отчеты Google, IBM, Bank of America и Citigroup. По мнению известного экономиста Нуриэль Рубини, самый тяжелый период позади, и рецессия может завершиться уже в этом году. В итоге за неделю: DJI +7,33%, NASDAQ COMP +7,35%, S&P500 +6,96%. Индекс волатильности VIX за неделю снизился с 25,93% до 24,34%, что свидетельствует об укреплении оптимизма среди участников торгов.

Нефть

Нефть существенно скорректировалась вверх, отыграв почти половину недавнего падения. Поводом послужило ралли на мировых фондовых площадках. А вот данные в среду из США оказались нейтральными: запасы бензина выросли, а резервы нефти сократились. Стоимость барреля прибавила за 7 дней: Light Sweet +6,08%, Brent +7,70%. Что касается дальнейших прогнозов, то весьма вероятно небольшое падение или консолидация, ведь на уровне 66 долл. расположена сильная линия сопротивления.

Металлы

Промышленные металлы неделю отметили бурным ростом. Никто не остался в стороне, а причиной стал рост фондовых рынков. Итак, никель прибавил 10,28%, спекулятивная медь +8,85%, алюминий +8,51%, палладий +6,35%, олово +6,04%, цинк +1,08%, свинец +0,63%.

Драгоценные металлы прибавили чуть меньше. Платина +6,04%, золото +2,78% на фоне роста инфляции в США, серебро поднялось на 5,7%.

Валюты

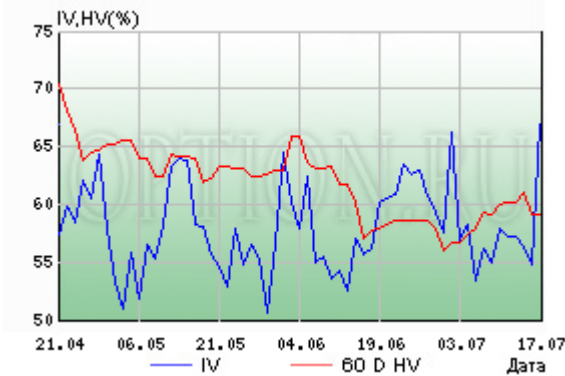
На валютном рынке развивались драматические события. Волатильность зашкаливала. Внутри недели рубль сильно девальвировал, но всё же ему удалось укрепиться по итогам 7 дней. К доллару рост составил 25 копеек (с 32,03 до 31,78), к евро падение составило 13 копеек (с 44,67 до 44,80). Бивалютная корзина ЦБ подешевела с 37,72 руб. до 37,64 руб. Рублю, безусловно, помогло восстановление роста котировок нефтяных фьючерсов. Более того, ЦБ не видит ничего плохого в повышении волатильности национальной валюты, следуя по примеру развитых стран. Ведь не секрет, что благосостояние страны сильно зависит от уровня нефтяных цен.

Российский рынок**ФОРТС, ММВБ**

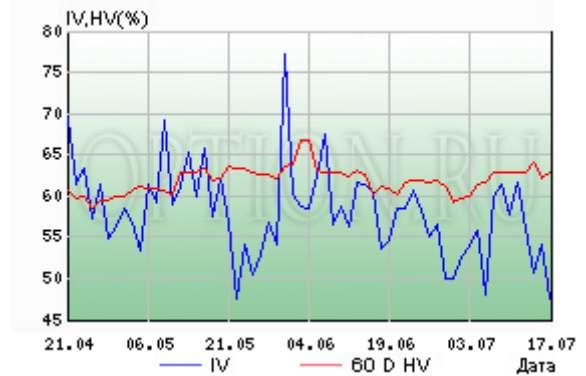
Фондовый рынок в России открылся в понедельник гэпом вниз, а затем только монотонно рос, ни на миг не разочаровывая «быков». Поводом послужил отличный внешний фон: сильные отчеты корпораций в США, высокие цены на нефть. Недельные результаты оказались следующими: долларовый индекс РТС увеличился на 10,8% (до 925,0 п.), рублёвый индекс ММВБ в плюсе на 10,9% (до 966,18 п.). На срочных площадках также царил эйфория. Так, например, фьючерс на индекс ММВБ с исполнением в сентябре взлетел на 8,34% до 95 120 пунктов.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

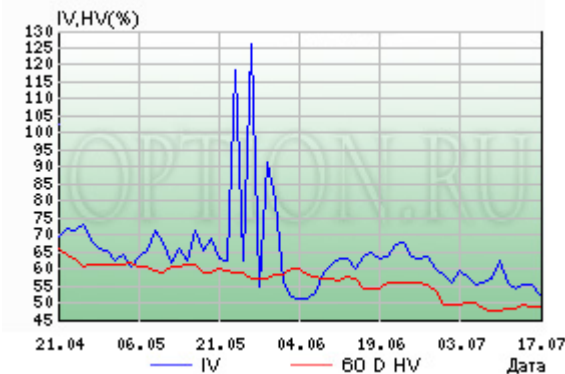
РТС



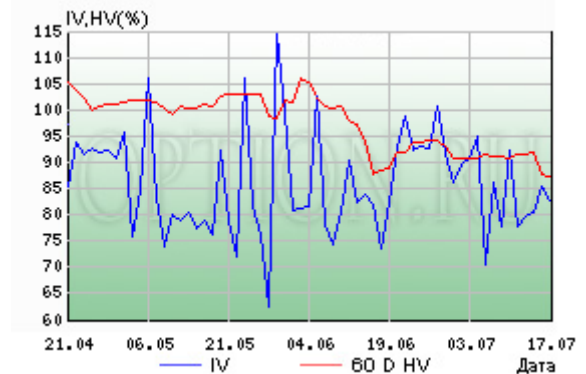
Газпром



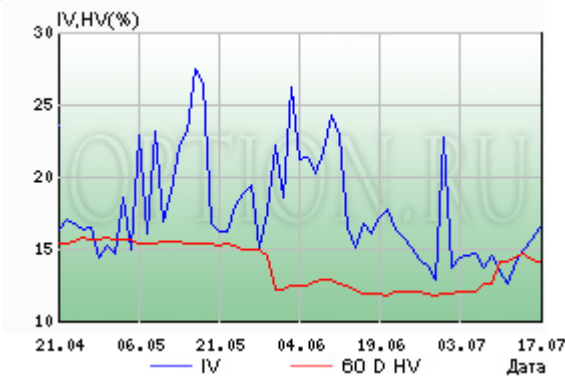
Лукойл



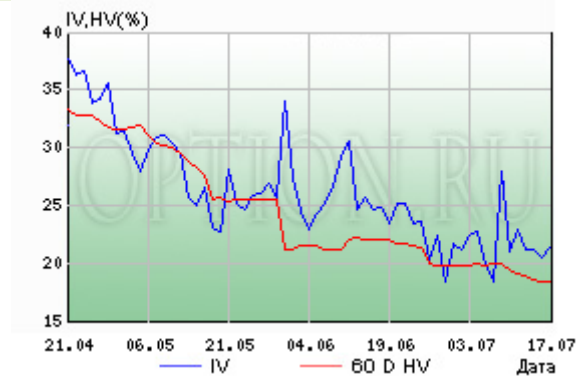
Сбербанк



Доллар-рубли



Золото

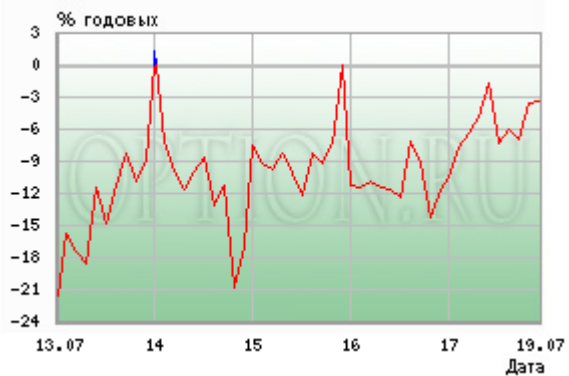


Руководствуясь графиками, представленными выше, можно порекомендовать покупку волатильности в Газпроме против продажи волатильности в индексе.

Повышенная активность в паре рубль-доллар и рубль-евро, несомненно, увеличит стоимость валютного хеджа. Поэтому имеет смысл как можно раньше обеспокоиться данным вопросом.

Обзор доходности спот-фьючерс

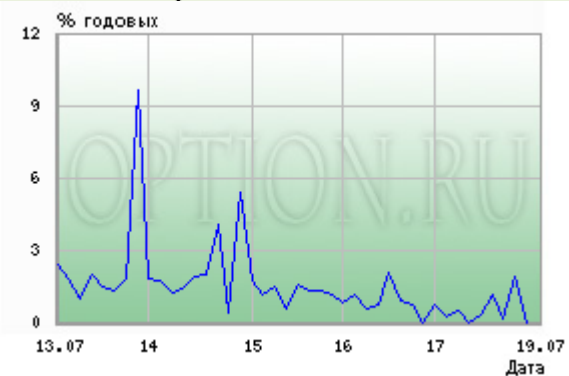
РТС



ГАЗПРОМ



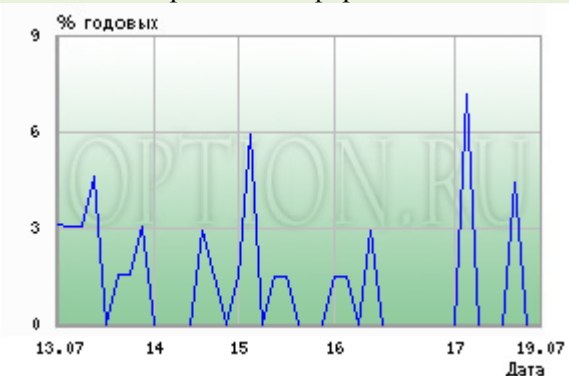
Норильский никель



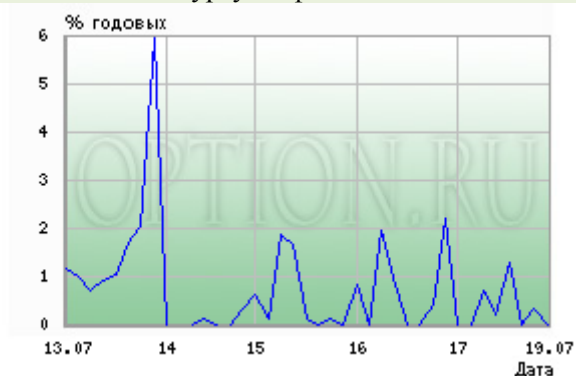
Роснефть



Уралсвязьинформ



Сургутнефтегаз



Бэквордация в индексе постепенно снижается. В операциях спот-фьючерс предпочтение по-прежнему отдаётся Уралсвязьинформу.