

Международные рынки**США**

На прошлой неделе инвесторы в американский фондовый рынок снова не разочаровались в своих бумагах. Правда, рост уже не был таким внушительным как неделей ранее, но зато он был монотонным и без коррекций. В понедельник был опубликован индекс опережающих экономических показателей Conference Board, который вырос на 01,7% при прогнозах повышения на 0,5%. Во вторник «быков» поддержал отчет Coca-Cola и заявления в Сенате Бена Бернанке. Глава ФРС сообщил, что процентные ставки не будут повышаться в ближайшем будущем. В среду даже негативный квартальный отчет Morgan Stanley, убыток которого превысил прогнозы аналитиков, не смог заставить игроков фиксировать прибыль. В четверг ралли возобновилось благодаря отличным данным по продажам домов на вторичном рынке, выросшим в июне на 3,6% при ожиданиях увеличения на 0,5%. Отметим, что три последних месяца продажи «вторички» уверенно прибавляют. В пятницу котировки практически не изменились, ведь осторожность в конце недели никогда не помешает. В итоге за неделю: DJI +3,99%, NASDAQ COMP +4,20%, S&P500 +4,13%. Индекс волатильности VIX продолжает снижаться (с 24,34% до 23,09%) и даже обновил полугодовой минимум, что свидетельствует об укреплении оптимизма среди участников торгов.

Нефть

Нефть также почти без коррекций выросла на 5-7% и вернулась к отметке в 70 долл. за баррель. Не смутили инвесторов даже данные по запасам сырья в США, согласно которым резервы бензина и дистиллятов увеличились вот уже шестую неделю подряд. Сейчас рост котировок «черного золота» во многом обусловлен ралли на фондовых рынках и увеличившимся аппетитом к риску. В итоге стоимость «бочки» прибавила за 7 дней: Light Sweet +5,76%, Brent +7,63%. Что касается дальнейших прогнозов, то для возобновления роста необходимо уверенно преодолеть рубеж в 71-73 доллара, где находится сильное локальное сопротивление.

Металлы

Промышленные металлы неделю снова отметили бурным ростом. Причиной стали рост фондовых рынков, а также ускорение роста промышленного производства за июнь в Китае. Медь растет несмотря на увеличение её запасов на Лондонской бирже. Итак, по итогам недели олово подорожало на 13,09%, цинк на 11,51%, свинец вырос на 8,35%, алюминий прибавил 5,96%, палладий стал дороже на 5,62%, медь поднялась на 4,55%, никель на 4,19%.

Чуть скромнее результаты по драгоценным металлам. Золото немного выросло до отметки в 953,8 долл. на 1,71%, в основном из-за низких процентных ставок в США и из-за снижения курса доллара к евро. Золото остается для большинства инвесторов надежным вложением в условиях инфляции. Серебро подорожало за 5 дней на 3,58%, платина в плюсе на символические 1,18%.

Валюты

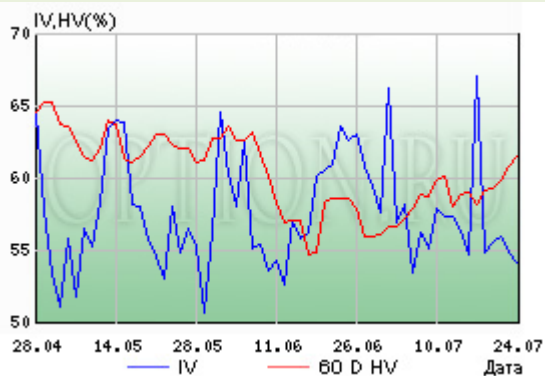
Благодаря сильной нефти и росту российских фондовых индексов рубль продолжил укрепление. По отношению к доллару рост с 31,78 до 31,13, к евро с 44,80 до 44,17. Бивалютная корзина подешевела с 37,64 до 37,00. Доллар же подешевел по отношению к евро за неделю с 1,4094 до 1,4218.

Российский рынок**ФОРТС, ММВБ**

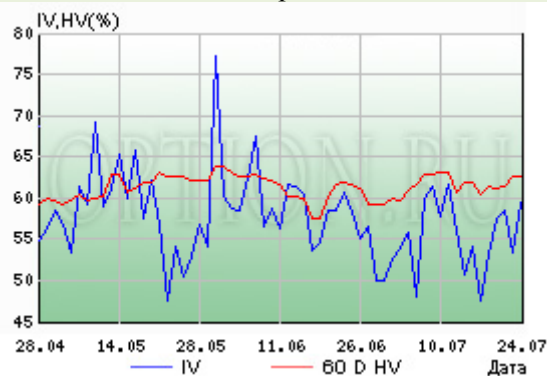
Котировки основных фондовых индексов в России на прошлой неделе сильно выросли благодаря позитивному внешнему фону и возобновлению ралли на нефтяных площадках. Так, долларовой индекс РТС прибавил 9,5%, рублёвый индекс ММВБ в плюсе на 6,3%. На срочной площадке ММВБ схожая динамика - фьючерс на индекс прибавил 7,53%. На ФОРТС сентябрьский фьючерс на индекс в плюсе на 10,83%. Если говорить об отдельных секторах, то стоит выделить металлургов и особенно акции Северстали, которые взлетели за пятидневку на РТС на 40%.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

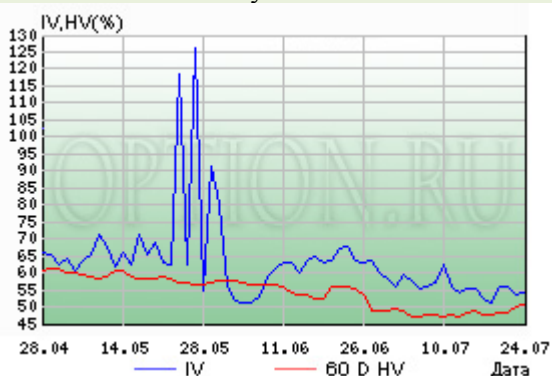
РТС



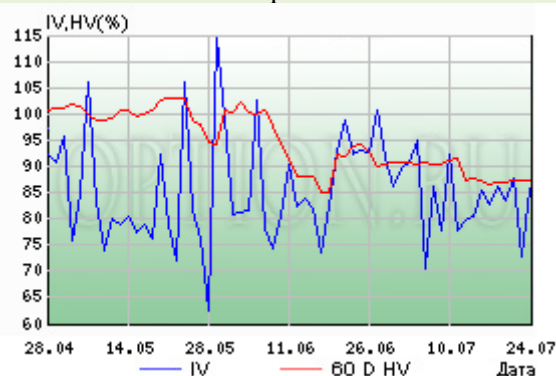
Газпром



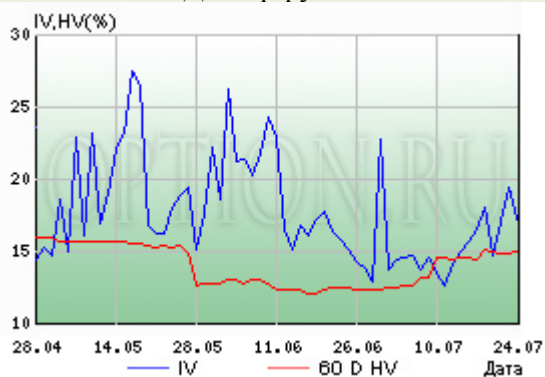
Лукойл



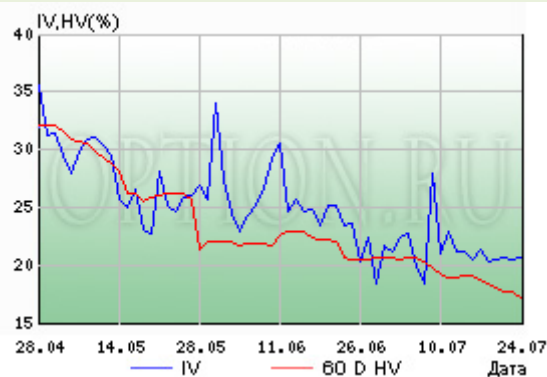
Сбербанк



Доллар-рубли



Золото



Историческая волатильность на индексе за неделю немного подросла, однако трейдеры всё равно положительно оценивают перспективы фондового рынка и поэтому охотнее продают опционы, чем покупают их. Давненько мы не видели сильных обвалов и гэпов вниз, ситуация успокаивается, стоимость хеджа падает. Но всё это не отменяет возможность длинной торговли волатильностью, подразумевающей покупку IV.

Волатильность в Сбербанке по-прежнему превышает значения аналогов. Во времена финансового кризиса именно акции банков быстрее всех падают и выше всех отскакивают, что и создаёт высокую стоимость опционов.

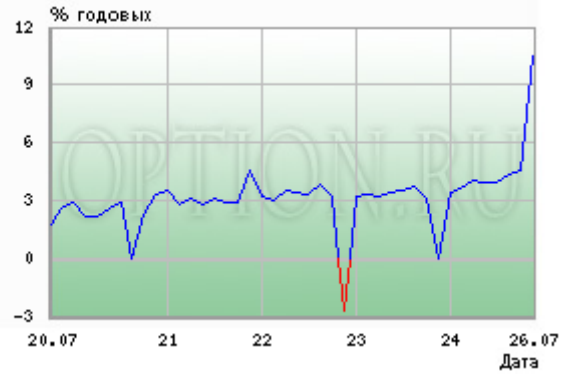
Отметим продолжение консолидации котировок золота в диапазоне 900-1000 долл. Здесь всё спокойно и тихо, без нервов. Отсюда и дальнейший спад IV. Игроки, поставившие на стратегии по покупке волатильности в «жёлтом металле», фиксируют убытки. Радует только их ограниченный размер.

Обзор доходности спот-фьючерс

РТС



ГАЗПРОМ



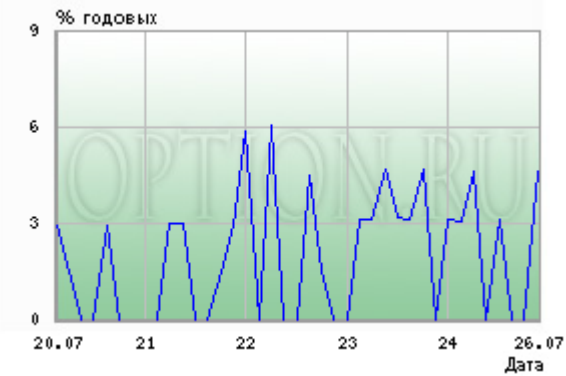
Норильский никель



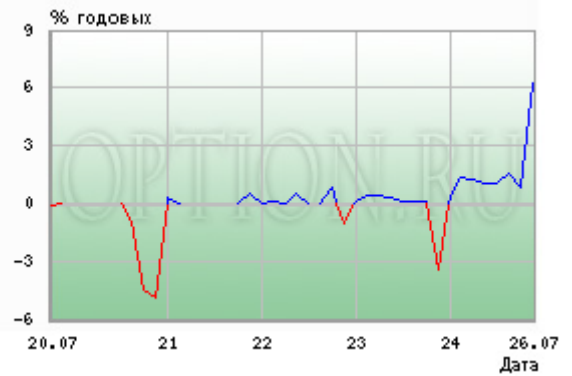
Роснефть



Уралсвязьинформ



Лукойл



Бэквордация в индексе постепенно снижается, порой индекс торгуется в контанго. В операциях спот-фьючерс предпочтение по-прежнему отдается Уралсвязьинформу.