

Международные рынки**США**

Минувшая неделя выдалась, как обычно, волатильной. Началось всё хорошим ростом в понедельник, однако затем рынок корректировался и закрылся по итогам недели практически без изменений. В начале рабочей пятидневки позитив пришёл от президента Барака Обамы, который пообещал реализовать самую масштабную программу инвестирования в инфраструктуру за последние 50 лет: на поддержку экономики США в ближайшие два года планируется потратить \$500 млрд. Данная программа будет включать в себя возврат налогов, инфраструктурные проекты, её реализация поможет создать и сохранить 2,5 млн рабочих мест. Во вторник случился закономерный откат индексов после роста, которому поспособствовали негативные прогнозы компаний FedEx и Texas Instruments. Однако рынок не обвалился благодаря достижению принципиальной договоренности лидерами демократического большинства об оказании срочной помощи американскому автопрому в размере \$15 млрд. В среду котировки акций незначительно прибавили на ожиданиях одобрения конгрессом США плана поддержки автомобильной промышленности. На следующий день переговоры в сенате по утверждению этого самого плана провалились из-за разногласий демократов и республиканцев, ведущие фондовые индексы ушли в небольшой минус по итогам недели. В пятницу удалось немного отыграть потери благодаря хорошим данным по розничным продажам (в ноябре продажи упали на 1,8% при прогнозах в 2%).

В итоге по результатам недели: DJI -0,06%, NASDAQ COMP +2,08%, S&P500 +0,41%. Индекс волатильности VIX за прошедшую неделю потерял в весе около 9,5% и составил на закрытие 54,28 пунктов. Отмечаем здесь продолжающееся ослабление напряженности на торговых площадках.

Нефть

Мировые цены на нефть за прошедшую неделю значительно выросли, практически отыграв потери позапрошлой недели. Этому способствовал как технический отскок вверх, так и ожидание решения ОПЕК о значительном сокращении квот на добычу на встрече 17 декабря. Позитива добавили и слова Дмитрия Медведева о том, что Россия готова скоординировано с Организацией стран-экспортеров нефти сократить добычу «черного золота» и даже вступить в картель. «Мы никаких вариантов для себя закрывать не должны. Это вопрос доходной базы нашей страны, наши национальные интересы. Будем поступать так, как считаем нужным», - сказал Медведев. В результате недельные итоги получились следующими: Light Sweet +11,6%, Brent +23,5%.

Металлы

Котировки промышленных металлов, в своём большинстве, умеренно выросли на прошедшей неделе, отыгрывая локальную перепроданность. Так, никель и свинец прибавили по 12%, палладий подорожал на 7,4%, алюминий на 1,7%. Однако цинк упал на 5,1%, медь потеряла 2,2%, олово закрылось около нуля (-0,6%).

Драгоценные металлы дружно подросли: золото на 8,8%, серебро на 7,7%, платина на 1,7%.

Валюты

По итогам недели доллар США сдал позиции к основным мировым валютам. По отношению к евро «американец» просел на 5,03% за неделю, по отношению к британскому фунту на 1,43%, к японской йене на 1,42%. Российский рубль чуть укрепился по отношению к доллару с 28,0916 до 27,8077 рублей за один доллар США. Однако по отношению к евро рубль упал с 35,8786 до 36,9008. Продолжается плавная девальвация российской валюты.

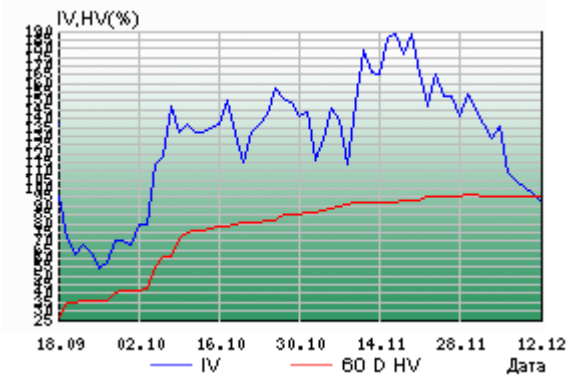
Российский рынок**ФОРТС**

Фьючерс на индекс РТС вырос за неделю с 61300 до 64400 пунктов.

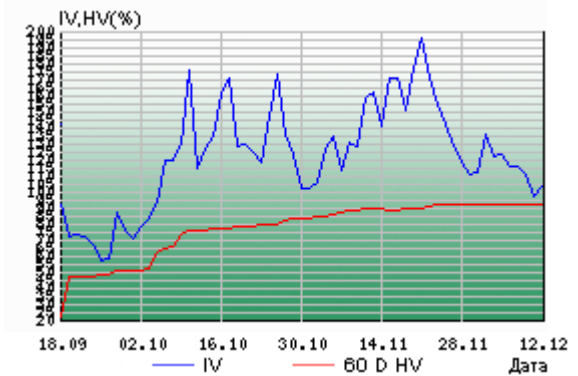
По итогам прошедшей пятидневки выросли практически все декабрьские фьючерсы на голубые фишки, повторив динамику торгов на ММВБ: фьючерс на акции Роснефти (+12,5%), фьючерс на акции Лукойла (+10,9%), фьючерс на акции ГМК (+4%), фьючерс на акции Сбербанка (+1,8%), фьючерс на акции Газпрома закрылся около нулевой отметки.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

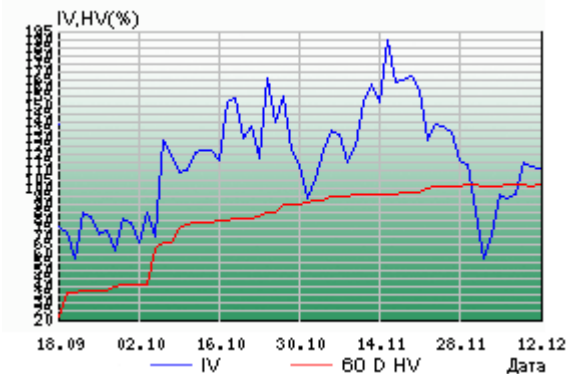
РТС



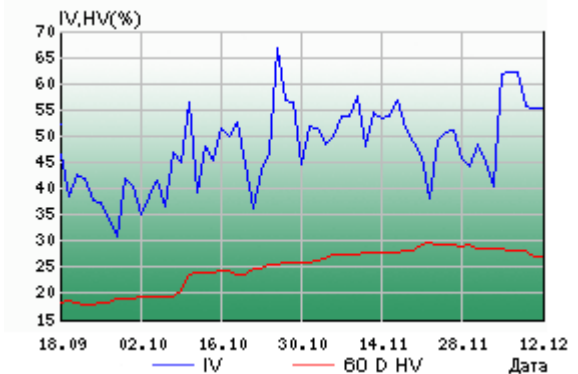
ГАЗПРОМ



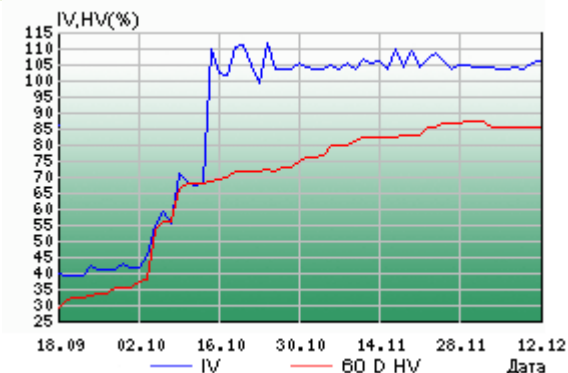
Лукойл



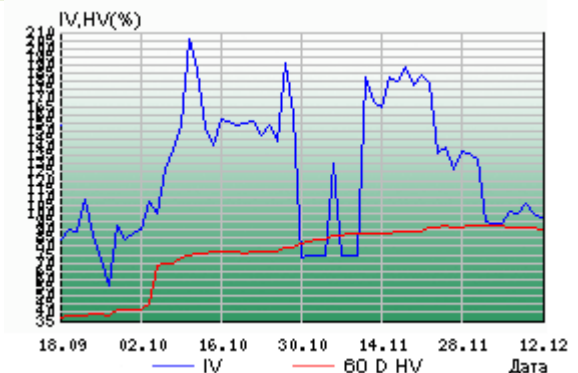
Золото



Роснефть



Норильский никель



На представленных выше графиках можно наблюдать продолжающееся падение подразумеваемой и стабилизацию исторической волатильностей. Спрэд между IV и HV практически упал до нуля по всем базовым активам, за исключением золота и роснефти. Сейчас внимание игроков всё больше сосредоточено на январских и мартовских опционах. Уже около месяца наблюдается падение подразумеваемой волатильности в опционах на индекс РТС, поэтому я бы не стал исключать в ближайшем будущем локальный рост IV. Ясно, что в преддверии новогодних каникул активность и ликвидность торгов будет понемногу спадать, поэтому нужно быть особенно осторожным.