

### Международные рынки

#### США

Дефицит торгового баланса увеличился в апреле на 7,8%, достигнув 60,9 млрд. долл. Прогнозы аналитиков о максимальном его уровне в 60 млрд. долл. не были оправданы. Причина высокого дефицита кроется в значительном росте объемов импорта, который в апреле месяце достиг максимального уровня с 2002 г.

Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP упал в текущем месяце до 37,4 п., с отметки 40,3 п. в мае. Основным фактором, сказывающимся на значении индекса, выступает сохранение высокого уровня инфляции в Америке и ухудшение ситуации на рынке труда.

Благодаря статистическим данным и заявлению Б. Бернанке негатив начала недели был отыгран в ее конце, в итоге за неделю DJI прибавил 0,73%, S&P500 потерял 0,07%.

Индекс волатильности VIX снизился с 22,88% до 21,11%, что говорит о снижении неопределенности.

#### Нефть

Мировые цены на нефть в середине недели вплотную подошли к историческим максимумам благодаря снижению запасов сырой нефти в США и сохранению напряженной обстановки в Нигерии, но преодолеть их не удалось. Новость о том, что Саудовская Аравия возможно повысит объемы нефтедобычи вернули котировки на уровень 134 долл. за баррель. В результате за неделю нефть марки Light crude потеряла 2,31%, Brent -2,29%, WTI -2,38%.

#### Металлы

На рынке металлов в основном наблюдалась негативная динамика котировок. На фоне укрепления американской валюты промышленные металлы падали в цене: свинец -9,39%, медь -1,08%, алюминий -0,39%. Лишь никель не поддавался общей тенденции и существенно подрос +7,60%. Драгметалл ушел вниз вместе с большинством: золото -3,47%, серебро -5,79%.

#### Валюты

На прошедшей неделе американская валюта существенно окрепла по отношению к мировым «собратьям» на фоне выхода статданных и выступления Бена Бернанке. Пара евро-доллар откатилась до уровней месячной давности, потеряв 2,67%, доллар-иена доросла до 108,38 JPY, прибавив за неделю 3,56%. Валютная пара фунт-доллар вела себя достаточно волатильно на прошлой неделе, потери ее составили 1,16%. По отношению к отечественной валюте доллар окреп на 0,47%.

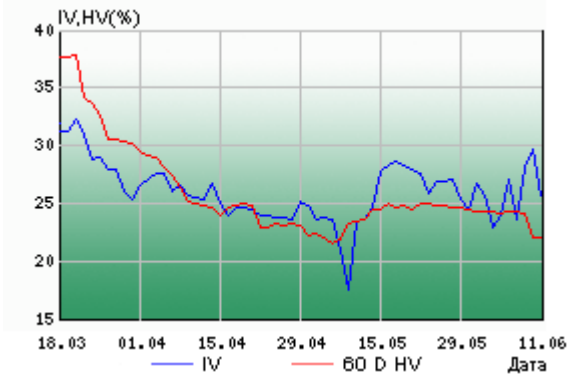
### Российский рынок

#### ФОРТС

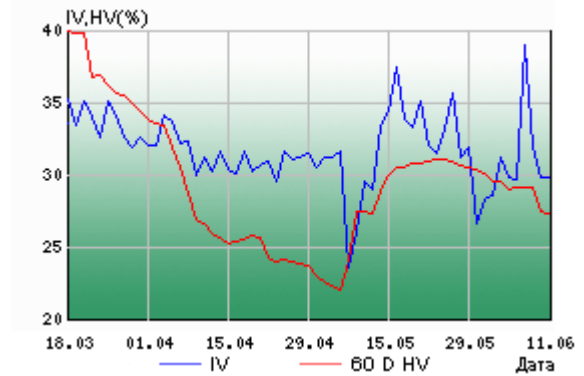
Отечественный срочный рынок на прошедшей неделе за основной ориентир выбрал динамику на мировых площадках. Обвальное начало недели многими из них привело к распространению негатива у нас, и праздники, начавшиеся в середине недели, помешали изменить итоги. В результате фьючерсы на акции Транснефти потеряли 3,36%, Роснефти -1,97%, Сургутнефтегаза -0,21%. Банковский сектор и драгметалл тоже завершили неделю в красной зоне: SRU8 -1,10%, VBU8 -1,34%, GDU8 -2,43%, SVU8 -3,79%. Фьючерсы на индекс РТС показали снижение на 0,43%.

# Обзор волатильности на рынке ФОРТС

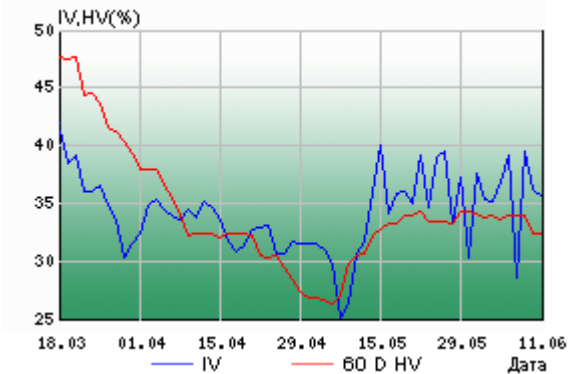
## РТС



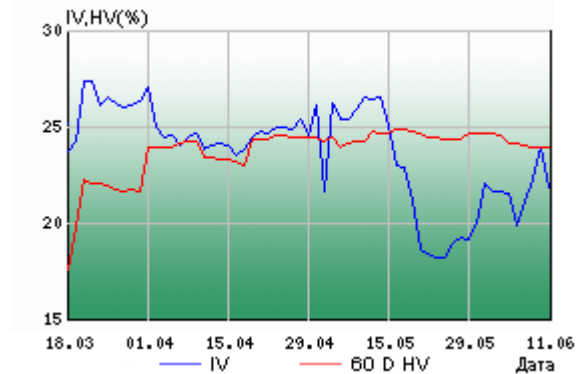
## Газпром



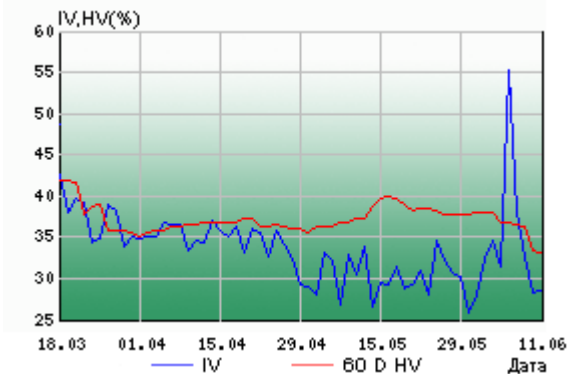
## Лукойл



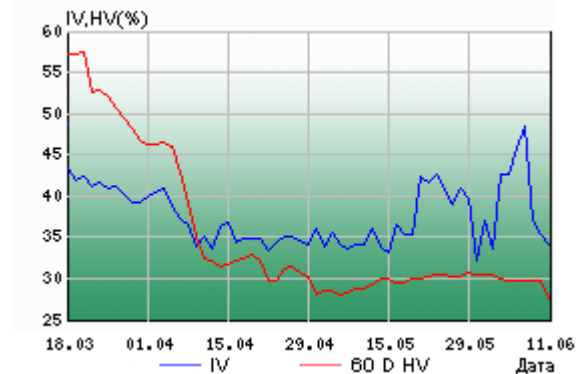
## Золото



## Сбербанк



## Норильский никель



Как видно на представленных графиках ожидаемая волатильность демонстрирует нисходящее движение. По Сбербанку и НорНикелю она находится на минимальных уровнях, что располагает к ее покупке. По индексу РТС она сохраняет высокий уровень, поэтому рекомендуем использовать, например, бычий пут спрэд. По золоту рекомендуем воспользоваться стратегией обратно пропорциональный колл спрэд ввиду нахождения ожидаемой волатильности ниже исторической.