

## Международные рынки

### США

На минувшей неделе торги на ведущих фондовых площадках США демонстрировали разнонаправленную динамику. Такое поведение было вызвано макроэкономической статистикой по США, и опасениями о возможном продолжении списаний компаниями финансового сектора.

По данным Министерства торговли США, дефицит торгового баланса США в июне сократился до 56,77 млрд. долл., в то время как аналитики прогнозировали рост торгового дефицита до 61,5 млрд. долл. Цены на импорт в прошедшем месяце выросли на 1,7%, когда ожидался рост на 1,0%. Объем розничных продаж в июле сократился на 0,1% против ожидаемого снижения на 0,3%. Американский банк JPMorgan объявил о возможных списаниях в текущем квартале порядка 1,5 млрд. долл., чем вызвал падение большинства котировок.

В целом за неделю DJI потерял 0,63%, зато NASDAQ COMP подрос на 1,59%, S&P500 прибавил 0,15%. Индекс волатильности VIX практически не претерпел изменений, снизился с 20,65% до 20,47%.

### Нефть

В целом на прошедшей неделе мировые цены на нефть демонстрировали нисходящую динамику, несмотря на вооруженный конфликт на территории Южной Осетии, стоит отметить, что попытки отскочить предпринимались на фоне роста запасов нефтепродуктов в США. В результате Light Sweet потеряла 1,51%, Brent -2,47%.

### Металлы

На рынке промышленных металлов продолжают сохраняться медвежьи настроения: свинец обвалился на 14,79%, достигнув уровней двухмесячной давности, алюминий потерял в цене 2,45%, цинк - 0,42%.

Котировки драгметалла по результатам прошедшей недели также ушли в минус на фоне продолжающегося укрепления американского доллара. Золото откатилось ниже 800 долл. за унцию, потеряв 8,02%, серебро вело себя аналогично, потеряв в цене 16,45%

### Валюты

На международном валютном рынке доллар продолжил активно укрепляться по отношению к мировым валютам благодаря неплохим статданным и дешевеющей нефти. В результате по итогам недели доллар по отношению к евро подрос на 1,69%, по отношению к фунту на 2,46%. В валютной паре доллар-иена наблюдалось господство первого +0,13%.

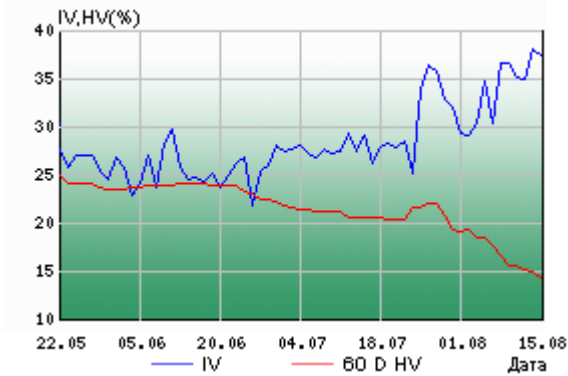
## Российский рынок

### ФОРТС

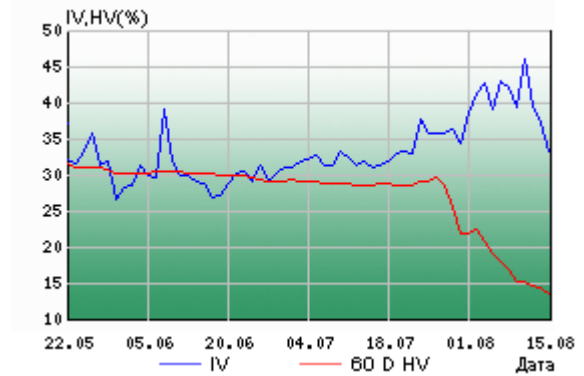
На минувшей неделе отечественный срочный рынок немного восстановился после обвальных падений, вызванных военными действиями на Кавказе. Прекращение кровопролития и переход конфликта в другую плоскость привело к некоторой фиксации прибыли по коротким позициям, что вкупе со спекулятивными покупками дало возможность отскока вверх. Вместе с тем интерес нерезидентов к российским активам был в достаточной степени подорван вследствие односторонней подачи информации о конфликте в западных СМИ. Ухудшение отношений с США также не благоприятствует инвестиционному климату. Снижение котировок нефти также негативно влияет на без того сложную ситуацию, и не дает восстановиться оплоту российского рынка – нефтегазовому сектору. В итоге за неделю фьючерсы на индекс РТС все же выросли на 1.39%, однако говорить о росте пока не приходится.

## Обзор волатильности на рынке ФОРТС

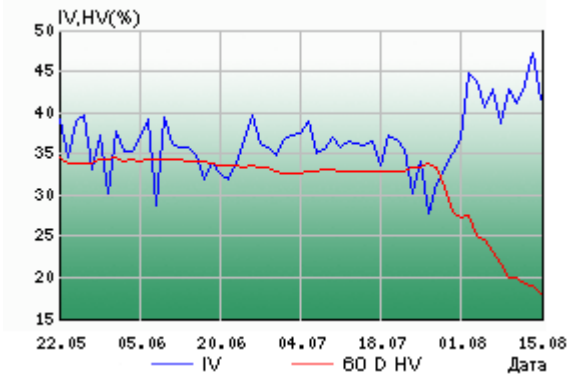
РТС



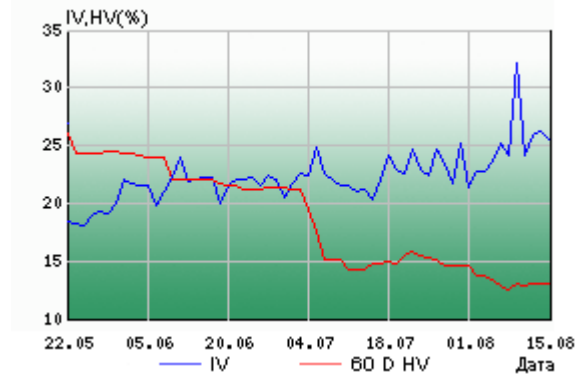
ГАЗПРОМ



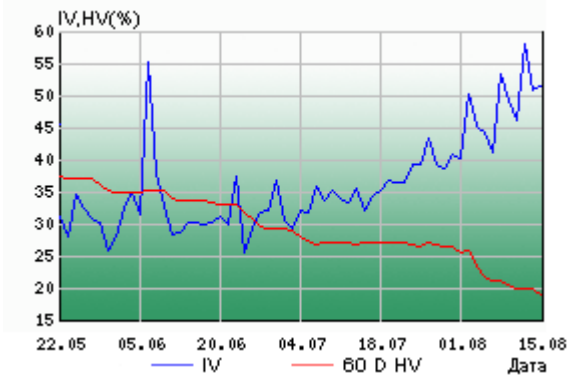
Лукойл



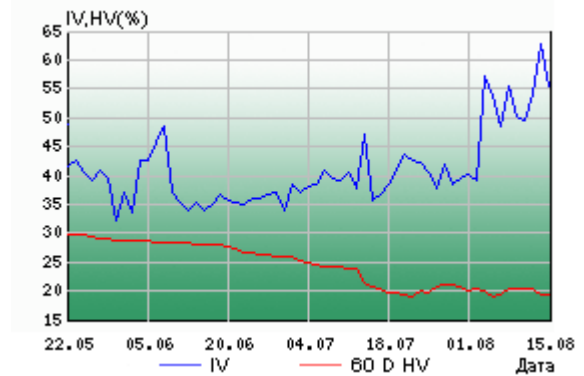
Золото



Сбербанк



Норильский никель



Согласно представленным графикам, подразумеваемая волатильность немного снижается, хотя и продолжает оставаться на крайне высоких уровнях. Использовать стандартные стратегии продажи волатильности, такие как продажа стрэддлов или стрэнглов выглядит опасным, амплитуда рыночных колебаний в любой момент может вырасти, плюс ко всему необходимо учитывать возможность увеличения залоговых требований. На наш взгляд, по индексу РТС стоит подумать об использовании декабрьских опционов, например путем покупки обратно пропорционально колл спрэда. В золоте предпочтение отдаем бычьему пут спрэду в расчете на отскок базового актива.