

### Международные рынки

#### США

Несмотря на крайнюю неопределенность в политической и экономической сферах, слухах о новых списаниях и банкротствах, минувшая торговая неделя на ведущих фондовых биржах США выдалась достаточно спокойной. Одним из важнейших событий стала национализация крупнейших ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac, что, безусловно, стало положительным сигналом не только для американских, но и мировых фондовых рынков. С другой стороны, рост дефицита торгового баланса США в июле до \$62.2 млрд. оказался существенно хуже прогнозов. Забегая немного вперед, отметим, что Lehman Brothers не справился с проблемами, вызванными кредитным кризисом, объявив о своем банкротстве. Как отреагируют рынки, покажет будущая торговая неделя, а пока подведем итоги прошедшей:

DJI +1.63%, NASDAQ COMP +0.3%, S&P500 +0.82%. Индекс волатильности VIX подскочил вверх на 2.65%, до 25.66%, подчеркивая важность момента.

#### Нефть

Мировые цены на нефть продолжили снижение, пробив вниз психологически важную отметку в \$100 за баррель. Основной фактор по-прежнему рецессионные тенденции в экономике США. Страны ОПЕК текущие цены вполне устраивают, поэтому, где будет «дно» пока неясно. За неделю: Light Sweet -2.76%, Brent -2.41%

#### Металлы

На рынке промышленных металлов по-прежнему спрос минимален. Укрепление доллара и ослабление интереса институциональных инвесторов к Commodities обуславливает вялый нисходящий тренд. Никель торгуется около \$18500, алюминий \$2600, цинк \$1850.

Для драгоценных металлов неделя выдалась напряженной ввиду высокой корреляции с долларом. Золото -4.52%, Серебро -11.1%.

#### Валюты

На международном валютном рынке неделя вновь прошла под знаком укрепления доллара США к ведущим мировым валютам. Основная валютная пара EUR/USD в моменте достигала 1.39, однако неделя закрылась выше 1.42. Японская йена смотрится очень сильно и налицо потенциал ее укрепления, закрытие недели 107.93. Аутсайдер последних недель - британский фунт немного отскочил вверх до уровня 1.7980 на фоне закрытия коротких позиций.

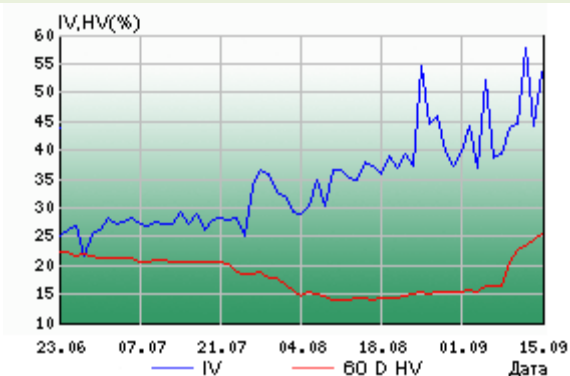
### Российский рынок

#### ФОРТС

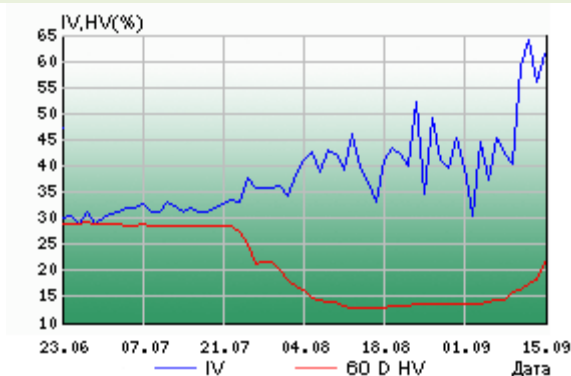
Для отечественного срочного рынка неделя выдалась на редкость волатильной. Падения в 10% за день сменялись таким же безудержным ростом. Основными для рынка стали заявления А. Кудрина. В начале недели, он опроверг слухи о послаблении в налогах нефтяным компаниям, что привело к снижению фьючерсов на индекс РТС к новым локальным минимумам - 122500 пунктов. Затем он же, приободрил инвесторов, пообещав в случае необходимости направить средства Стабфонда для поддержки рынка. По итогам недели декабрьские фьючерсы РТС потеряли более 7%, закрывшись на уровне 138295п.

# Обзор волатильности на рынке ФОРТС

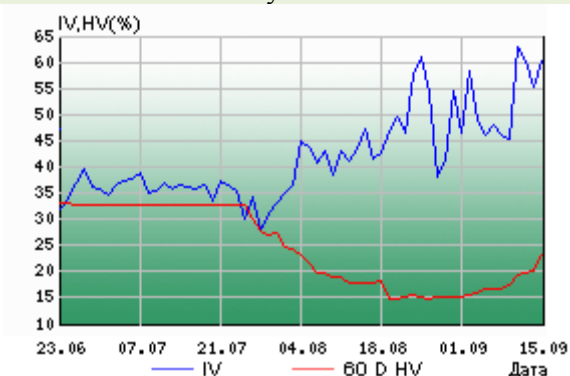
## РТС



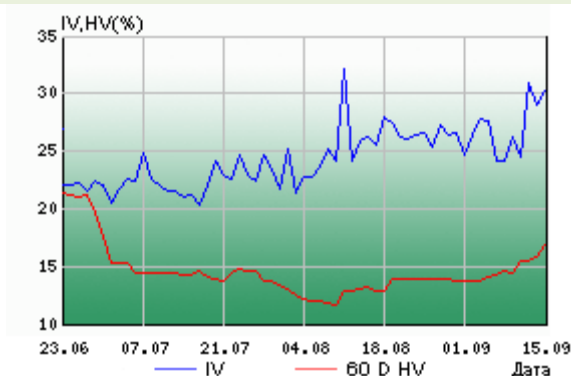
## ГАЗПРОМ



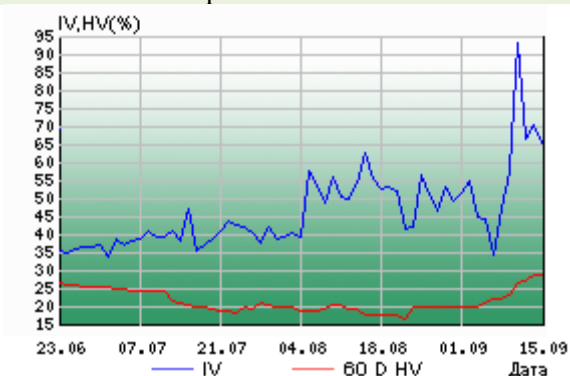
## Лукойл



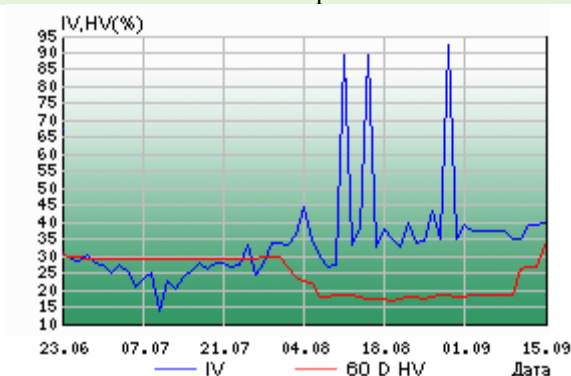
## Золото



## Норильский никель



## Роснефть



Согласно представленным графикам подразумеваемая волатильность продолжает оставаться на предельно высоких уровнях. Однако, в условиях, когда движения во фьючерсах на индекс РТС в день превышают 10000 пунктов, главным фактором является базовый актив. Рекомендуем к спекулятивной покупке голые коллы на индекс РТС с идеей реализовать их на откате вверх. В золоте постепенно складываются условия для открытия длинных позиций, но все же в данный момент, лучше ограничиться бычьим пут спрэдом.