

**Международные рынки****США**

Прошлую неделю фондовые рынки США торговались в узком нисходящем канале, показав отрицательную доходность покупки акций. В понедельник и вторник поводов для роста у инвесторов не нашлось, и трейдеры предпочли зафиксировать неплохую прибыль по итогам последних сессий. В среду же вышли негативные данные по розничным продажам за апрель, которые упали на 0,4% при прогнозах неизменности по сравнению с мартом. В четверг, во многом благодаря хорошему отчету производителя программного обеспечения компании SA Inc, индексы немного подросли. Однако статистика с рынка труда оказалась разочаровывающей: общее число получающих пособие по безработице в США достигло нового максимума – 6,56 млн. человек (при прогнозах в 6,4 млн.). В пятницу от распродажи спасло доверие американских потребителей к промпроизводству и экономике за апрель. По итогам прошедшей недели: DJI -3,53%, NASDAQ COMP -3,22%, S&P500 -5,17%. Индекс волатильности VIX за неделю незначительно снизился с 34,07% до 33,12%.

**Нефть**

Нефть также торговалась в нисходящем канале. Барьер в 60 долларов за бочку с первой попытки остался непреступным. От сильного падения котировки удержали «бычьи» данные по запасам нефти в США: впервые за три последних месяца произошло снижение запасов нефти на 4,5 млн. баррелей. Медвежьи новости пришли под занавес недели от ОПЕК, которая впервые с июля 2008 года увеличила добычу и снизила прогноз мирового спроса на нефть в текущем году на 1,8% из-за падения потребления в США. В результате недельные итоги получились следующими: Light Sweet -2,71%, Brent -3,63%.

**Металлы**

Промышленные металлы по итогам минувшей недели дружно снизились, хотя запасы никеля и меди на LME уменьшились. Палладий опустился на 7,21%, медь на 6,82%, никель на 4,9%, цинк полегчал на 4,06%, котировки олова упали на 2,05%, а алюминий можно теперь купить на 1,4% дешевле, чем неделей ранее. Вырос в цене только свинец на 1,28%.

Золото на фоне удешевления доллара и на фоне коррекции на рынке акций выросло в цене на 1,62% за неделю. «Желтый металл» торгуется на данный момент возле отметки в 931,7 долларов за унцию. Цены на серебро не изменились по итогам недели, а вот платина даже подешевела на 3,82%.

**Валюты**

За минувшую неделю российский рубль укрепился к доллару на 48 копеек (с 32,55 до 32,07), к евро рост составил 4 копейки (с 43,65 до 43,61). Котировки бивалютной корзины продолжают снижаться до 37,25 рублей. Относительно высокая цена на нефть удерживает рубль от девальвации. По словам В. Улюкаева, к концу года корзина может стоить 35 рублей. Но можно ожидать и роста валюты до уровня 38-39 рублей за корзину на фоне ожидания дальнейшей коррекции на фондовых биржах.

На торгах доллар-евро доллар немного укрепил свои позиции. Евро упало с отметки в 1,3642 в начале недели до уровня в 1,3494 в конце недели.

**Российский рынок****ФОРТС**

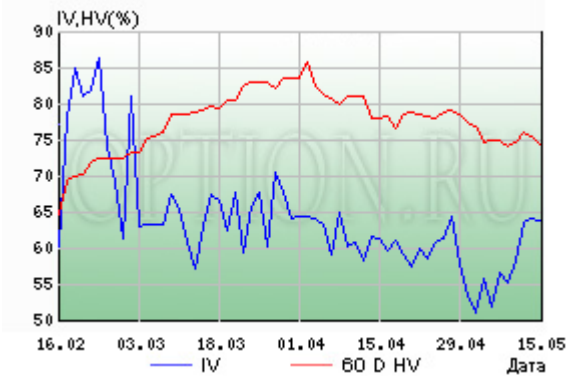
На российских фондовых площадках прошедшая неделя была крайне волатильной. Хоть индекс РТС опустился за неделю всего лишь на 2 пункта до отметки в 936,27 п., трейдерам скучать не пришлось. В среду индекс РТС попытался преодолеть психологическую отметку в 1000 пунктов (июньский фьючерс и вовсе торговался в моменте по 101 190 п.). С первого раза не удалось, сразу же последовали продажи, и на рынок пришла долгожданная для многих коррекция. Пока трудно

сказать, коррекция это или смена тренда на нисходящий.

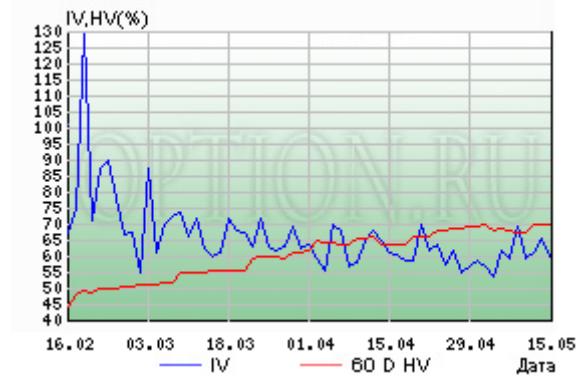
Из корпоративных тем отметим ВТБ, акции которого продемонстрировали фантастическую волатильность внутри недели. В среду утром за них давали чуть больше 5 копеек благодаря слухам о намерениях банка провести выкуп акций у миноритариев, участвовавших в IPO. Сигналом для дальнейшей фиксации прибыли в данных бумагах послужили слова члена наблюдательного совета ВТБ Алексея Саватюгина о том, что идея с выкупом вряд ли получит одобрение. В итоге бумага откатилась на 3,8 коп, закрывшись по итогам недели на отметке в 4,1 коп.

## Обзор волатильности на рынке ФОРТС

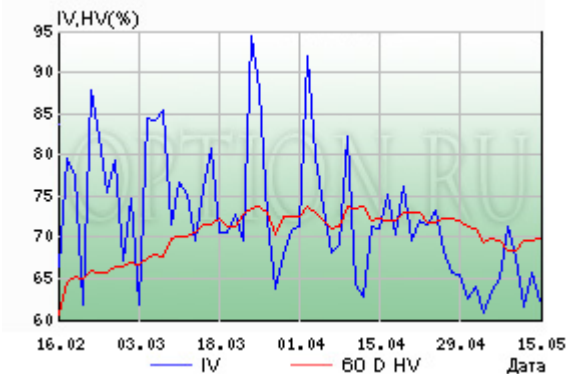
РТС



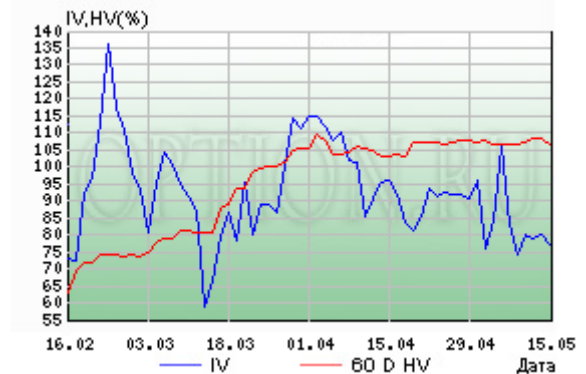
Газпром



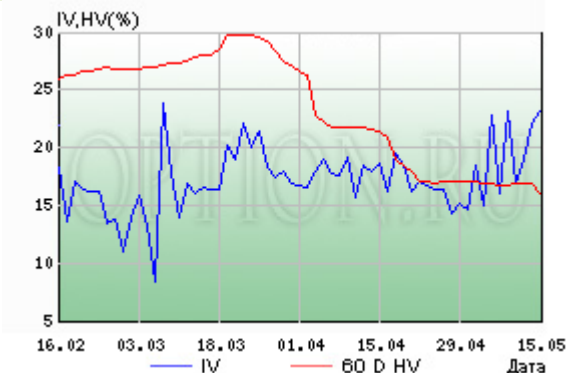
Лукойл



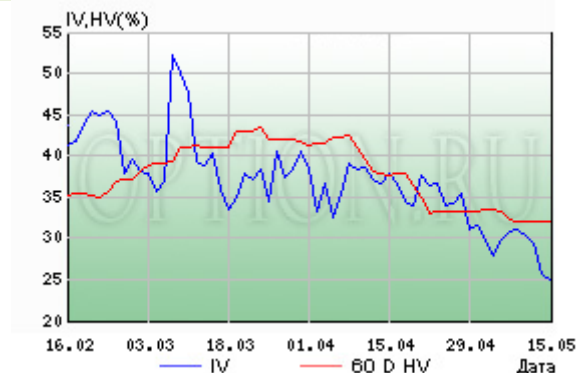
Сбербанк



Доллар-рубль



Золото

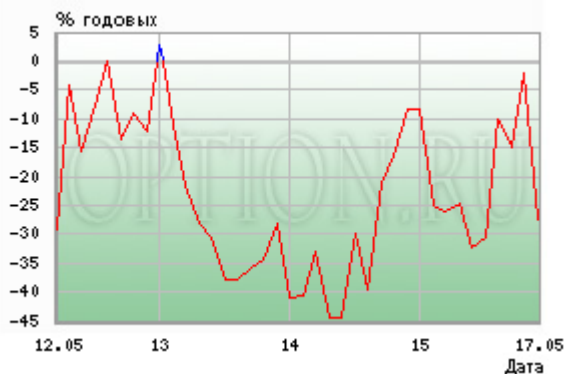


Из-за продолжительного и значительного роста по большинству акций за последние пару месяцев подразумеваемая волатильность находится на сравнительно низких уровнях. Есть положительная разница между исторической и рыночной волатильностями. Поскольку сохраняется риск коррекции и смены тренда на нисходящий, можно порекомендовать стратегии, ориентированные на покупку волатильности в индексе или Сбербанке. Там наибольший дисконт IV к HV.

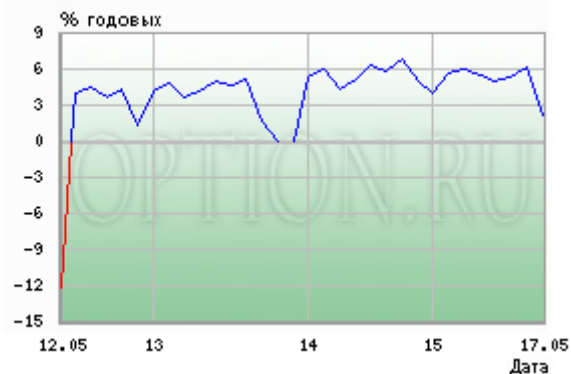
Напротив, усиление рубля обусловило рост рыночной волатильности на опционах рубль-доллар. Здесь игроки ожидают роста колебаний котировок доллара в будущем.

## Обзор доходности спот-фьючерс

### РТС



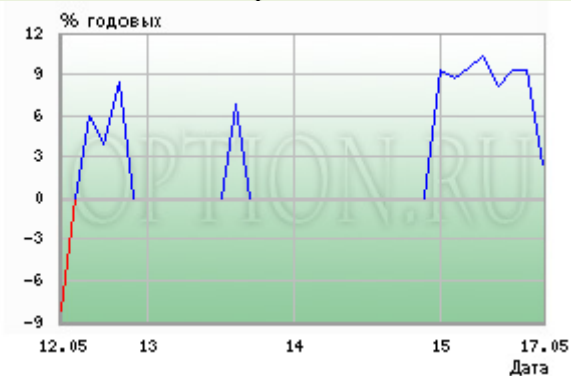
### ГАЗПРОМ



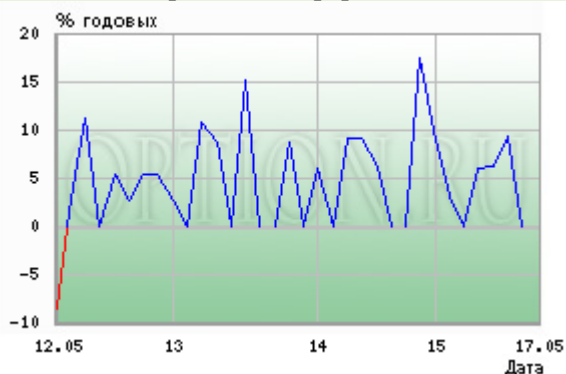
### Лукойл



### Северсталь



### Уралсвязьинформ



### Сургутнефтегаз



По многим фишкам уже прошла дивидендная отсечка, базис возвращается в положительную область. Рекомендуем покупку синтетической облигации (то есть одновременную продажу фьючерса и покупку акции) в Северстали и Уралсвязьинформе. Также заметна существенная бэквордация в индексе, что позволяет использовать арбитраж «индекс против его составляющих» для получения хорошей доходности с небольшим уровнем риска (покупка фьючерса на индекс РТС и продажа фьючерсов на его составляющие).