

Международные рынки

США

Прошедшая неделя оказалась одной из самых позитивных для фондовых площадок США. Положительные новости пришли в понедельник от Минфина, который сообщил о запуске программы покупки «токсичных» активов на сумму в 1 трлн. долл. для оказания помощи финансовой системе. Рынок вырос на 6,8% при всеобщей эйфории. Помогли также данные с рынка недвижимости за февраль: продажи на вторичном рынке жилья выросли на 5,1% при ожидавшемся падении на 0,9%. После небольшой коррекции во вторник, в среду инвесторы вновь пребывали в приподнятом настроении. Порадовала макростатистика за февраль: выросли заказы на товары длительного пользования на 3,4%, а продажи новостроек взлетели на 4,7%. В четверг подъем продолжился на разнополярных данных: негативные данные по безработице (5,56 млн. чел., получающих пособие по безработице, вместо прогнозируемых 5,475 млн.), позитивные данные по окончательному ВВП за четвертый квартал (минус 6,3% вместо ожидаемых минус 6,6%). В пятницу «быки» взяли передышку, индексы откатились к уровням четверга. Фондовый рынок в Америке уже вырос за последние три недели на 23%, поэтому назрела коррекция. Возможно также, что нас ожидает новый заход вниз и обновление минимумов.

По итогам прошедшей «зеленой» недели: DJI +6,84%, NASDAQ COMP +6,31%, S&P500 +6,17%. Индекс волатильности VIX за неделю, как и положено на росте рынка, снизился с 45% до 41%. Никак он не может пробить уровень 40%, который выступает сильной поддержкой последние полгода.

Нефть

Наконец-то состоялся пробой коридора 40-50 долл. вверх. Пока удалось закрепиться по итогам недели выше его верхней границы. Нефть в начале недели повысилась на фоне ослабления курса доллара к евро, а также эйфории на фондовых площадках по всему миру и надеждах на восстановление спроса на сырьё. В среду котировки поддерживали данные по резервам сырья в США, показавшие более значительное, чем прогнозировалось аналитиками, сокращение запасов бензина. В результате недельные итоги получились следующими: Light Sweet +3,89%, Brent +3,31%.

Металлы

Промышленные металлы по итогам минувшей недели закрылись разнонаправленно. Подросли цены на цинк (+4,74%), палладий (+6,35%) и медь (+0,39%). Алюминий подешевел на 3,7%, никель упал на 4,75%, олово снизилось на 4,23%, свинец сдал позиции на 3,92%.

Платина выросла на 2,27% на новостях о помощи автомобильным предприятиям. Золото и серебро подешевели на 3%, что вполне нормально на фоне роста акций по всему миру.

Валюты

За минувшую неделю российский рубль торговался к основным валютам в боковике и завершил торги приблизительно на тех же уровнях. Курс ЦБ рубль-доллар изменился с 33,42 до 33,41, к евро российская валюта подорожала за неделю с 45,76 до 45,31. Котировки бивалютной корзины находились на неделе в диапазоне 38,5-39,10 руб. На торгах доллар-евро продолжается коррекция к росту, доллар за неделю укрепился на 2,7% с уровня 1,3623 до 1,3257. Подкрепило это движение вниз позитивная макростатистика из Америки и негативные данные из экономики Еврозоны.

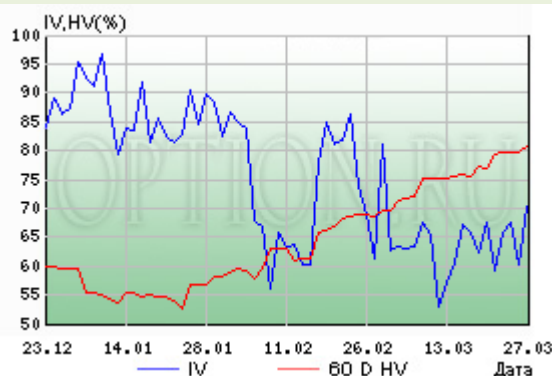
Российский рынок

ФОРТС

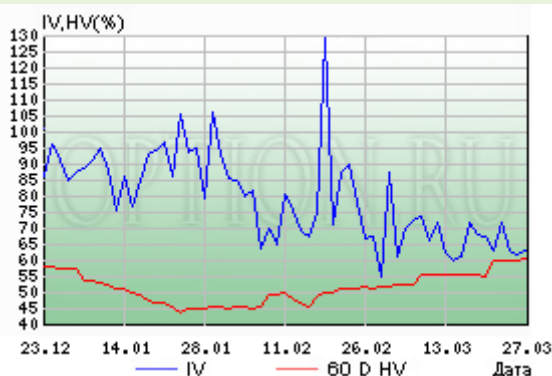
На российских фондовых площадках прошедшая неделя была позитивной, рынок рос благодаря эйфории на мировых биржах и дорожающей нефти. На ФОРТС фьючерс на индекс РТС во многом повторил динамику индекса ММВБ: в понедельник мощный безоткатный рост, гэп вверх во вторник утром и затем понижающая динамика. Недельное изменение инструмента составило всего + 1,5%. Сам индекс РТС вырос на 3,6%. Отметим, что фьючерс торгуется в постоянной бэквардации из-за приближающихся дивидендных отсечек. Отметим, что отечественные фондовые индексы не смогли преодолеть свои прошлогодние октябрьские максимумы и технично отскочили вниз от уровней сопротивления. Для дальнейшего роста, как мы уже отмечали, необходим новый поход вниз. Фьючерс на пару рубль-доллар вырос за неделю на 1,5%.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

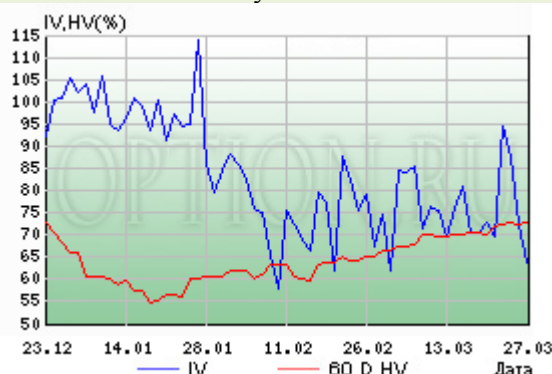
РТС



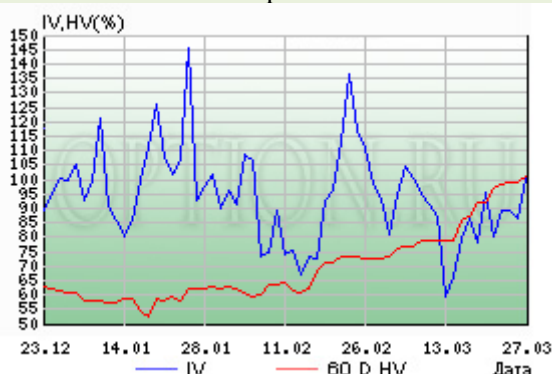
ГАЗПРОМ



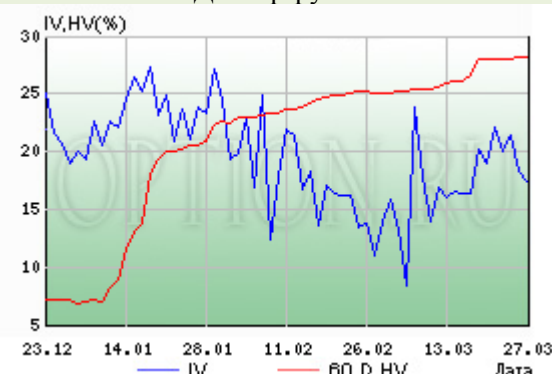
Лукойл



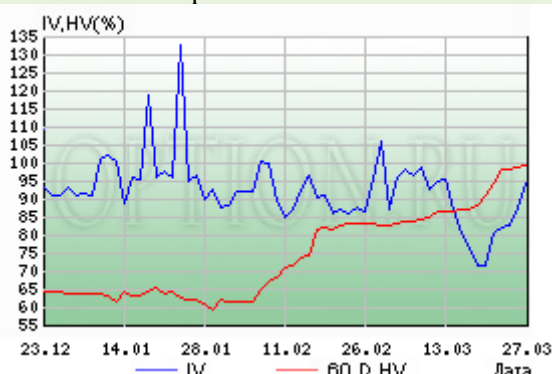
Сбербанк



Доллар-рубли



Норильский никель

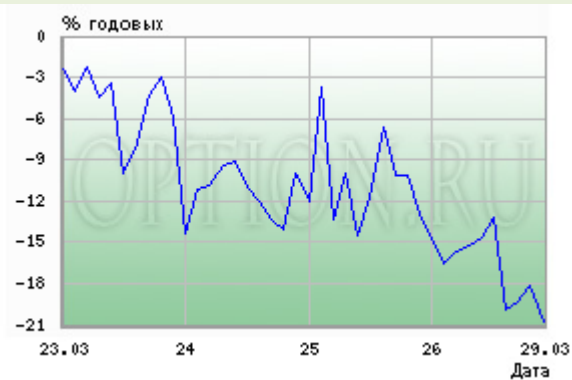


Историческая волатильность по большинству инструментов находится в повышательном тренде. В самом деле, кризис никуда не ушел, а, значит, нервы трейдеров остаются на запредельном уровне. В любой момент нас сможет ожидать как панический обвал, так и головокружительный взлёт котировок акций. Многие боятся пропустить дно, другие с удовольствием играют по тренду вниз. Поэтому можно порекомендовать покупку волатильности в опционах на индекс РТС, где IV торгуется с существенным дисконтом по отношению к HV.

Стратегии, ориентированные на использование волатильности, можно посоветовать также в опционах на Лукойл и Сбербанк. Акции Лукойла всегда отличались своей повышенной волатильностью на рынке, а Сбербанк в период кризиса особая фишка – быстрее всех падает и выше всех отскакивает. К тому же ликвидность в этих опционах нас радует в последнее время.

Обзор доходности спот-фьючерс

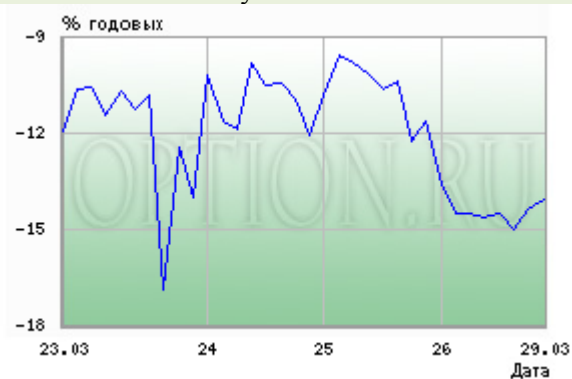
РТС



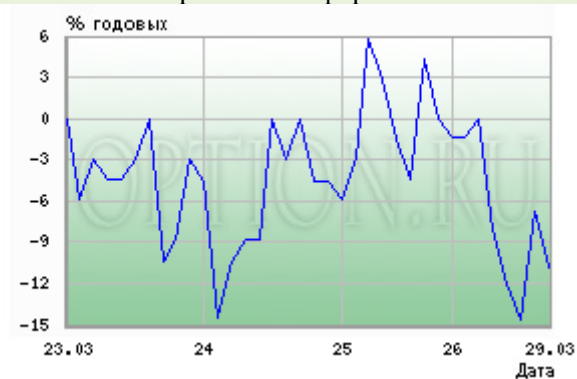
ГАЗПРОМ



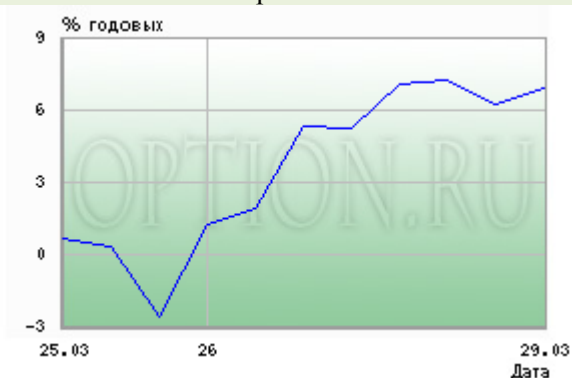
Лукойл



Уралсвязинформ



Северсталь



Сбербанк



Из-за приближающихся дивидендов доходность по операциям спот-фьючерс принимает для большинства эмитентов отрицательные значения. Исключение составляют фьючерсы на акции Северстали.