

**Международные рынки****США**

На этой неделе индекс Доу Джонса снова не смог вырасти, продолжив топтание на месте и найдя поддержку возле сильного уровня 8280 п. Если в ближайшие недели мы не увидим сильных корпоративных отчетностей, то возможно развитие понижительного тренда. Из статданных отметим вышедший во вторник индекс доверия Conference Board, который снизился, вопреки ожиданиям, с майских 54,8 п. до 49,3 п. В четверг за «медведей» также сыграли данные по безработице: число рабочих мест в июне сократилось на 467 тыс. при прогнозах снижения на 367 тыс. В пятницу биржевые площадки были закрыты в связи с празднованием Дня независимости. В итоге за неделю: DJI -1,80%, NASDAQ COMP -2,19%, S&P500 -2,55%. Индекс волатильности VIX за неделю повысился с 25,93% до 27,95%, словно нащупав дно и отскочив. Этот индикатор уже вернулся на докризисный уровень, давая понять, что ситуация на финансовых рынках уже восстановилась.

**Нефть**

Нефть начала неделю бодро на фоне приостановки компанией Royal Dutch Shell добычи на нигерийском месторождении Estuary из-за атак повстанцев. Во вторник на негативной американской статистике котировки скатились ниже 70\$ за баррель. К 18,00 МСК в среду «черное золото» уверенно дорожало до 70,8\$ на информации от Американского института нефти по запасам сырья в США. Однако в дальнейшем цены только снижались на фоне слабых данных с рынка труда США и на фоне снижения спроса на нефтепродукты в тех же США, роста запасов бензина. Недельные результаты торгов оказались неутешительными: Light Sweet -5,35%, Brent -5,32%. Ждём продолжения падения котировок с промежуточной остановкой в районе 61 долл. за «бочку».

**Металлы**

Промышленные металлы снизились на прошедшей неделе, за исключением никеля (+2,23%) и палладия (+0,95%), где прошла волна спекулятивного спроса. Главный фактор роста котировок сейчас - импорт в КНР, но и он может иссякнуть практически в любой момент. Также на отрицательную динамику повлияли распродажи на фондовых площадках. В итоге медь упала на 0,94%, олово обвалилось на 2,01%, свинец обесценился на 1,63%, цинк подешевел на 3,09%, алюминий понизился на 2,85%.

Не спасают пока инвесторов и вложения в драгоценные металлы. Это происходит во многом из-за снижения инфляционных ожиданий в США. Золото продолжает топтание в боковом канале и демонстрирует недельное падение на 0,84%, серебро рухнуло и вовсе на 4,69%, платина не стала исключением и обесценилась за пять дней на 1,61%.

**Валюты**

За минувшую неделю российский рубль сдал свои позиции к доллару на 13 копеек (с 31,11 до 31,24). К евро падение составило 10 копеек (с 43,69 до 43,79). Бивалютная корзина продолжает дорожать, на этот раз с 36,77 до 36,89 рублей.

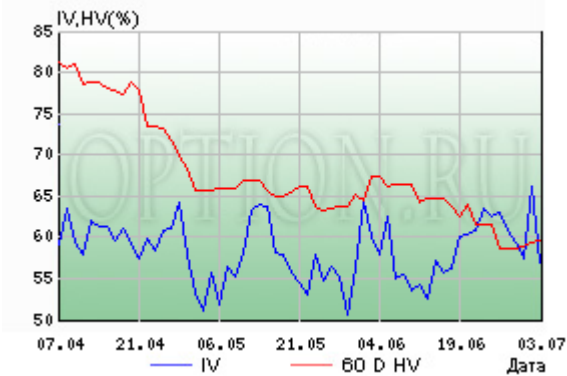
Американский доллар понемногу отыгрывает свой статус по отношению к основным мировым валютам: к евро укрепление «американца» с 1,4055 до 1,3975, к английскому фунту с 1,6523 до 1,6323. Японская йена подешевела относительно доллара с 95,19 до 96,08.

**Российский рынок****ФОРТС, ММВБ**

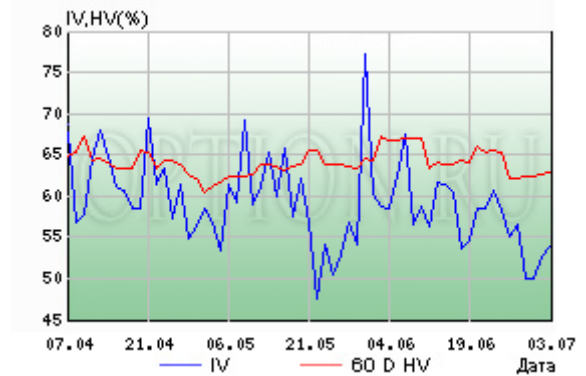
Российские фондовые индексы двигались на неделе в рамках боковика, показав незначительные изменения. Индекс РТС опустился до 950,24 п. (-0,55%), индекс ММВБ вырос на 1,45% до отметки в 974,07 п. На ход торгов сильно влияли результаты из-за океана и динамика нефтяных фьючерсов. Объёмы упали до летних уровней, на рынке, в основном, правили балом спекулянты. Фьючерсы на индексы также изменились незначительно: сентябрьский фьючерс на индекс ММВБ (FSMICXU9) повысился с 96 380 до 96 790, а фьючерс на индекс РТС (RIU9) подешевел с 93 100 до 92 460.

## Обзор волатильности на рынке ФОРТС

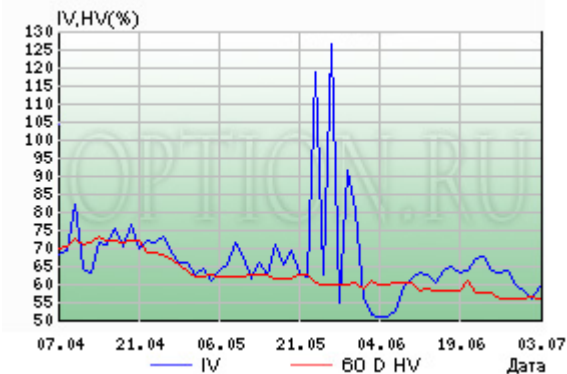
РТС



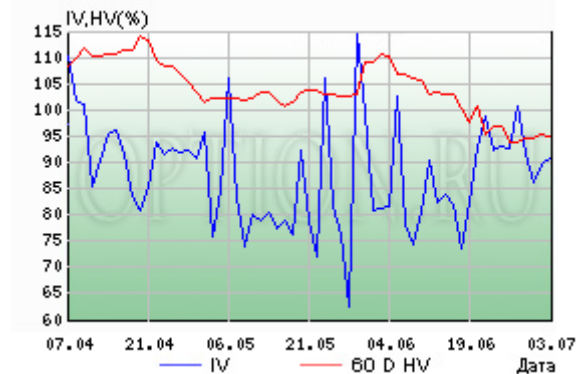
Газпром



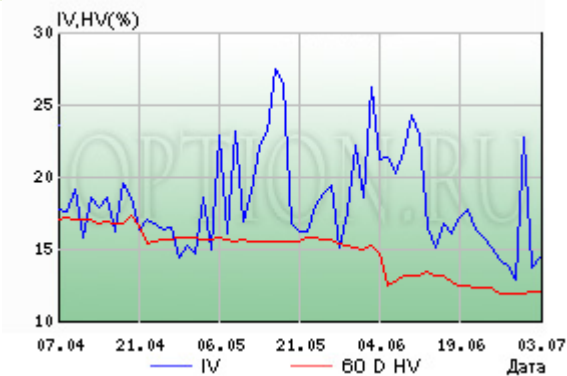
Лукойл



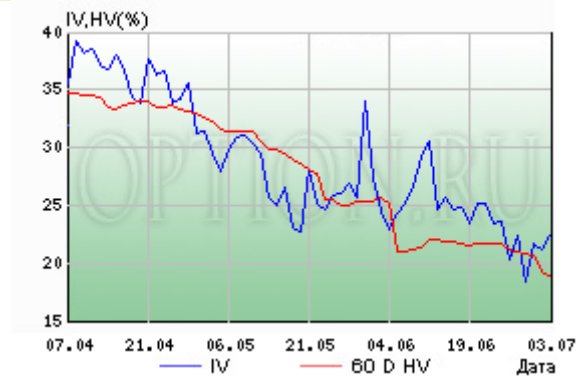
Сбербанк



Доллар-рубль



Золото

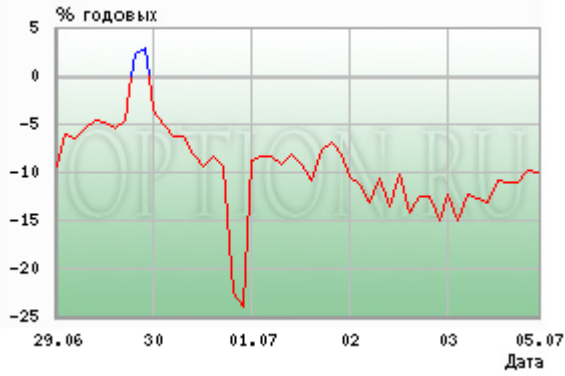


Волатильности по большинству инструментов продолжают пребывать в боковом тренде. Спрэд между подразумеваемой и исторической волатильностями очень мал, лишь в Газпроме можно порекомендовать покупку опционов.

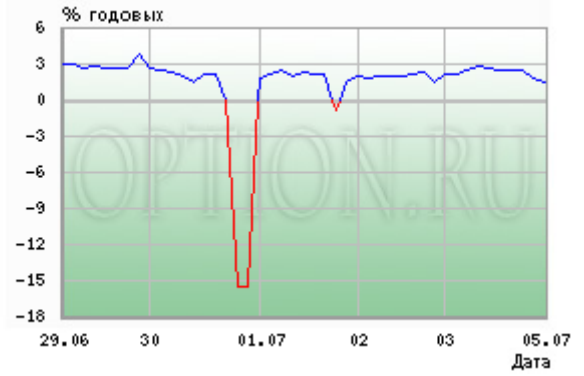
Волатильность на золоте и долларе почти вернулась на свои докризисные уровни, поэтому опционы стали более дешевыми и располагают к покупке для конструирования различных стратегий типа покупки стрэдла или стрэнгла.

## Обзор доходности спот-фьючерс

РТС



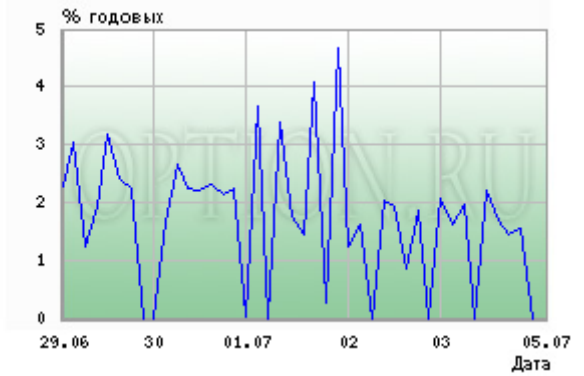
ГАЗПРОМ



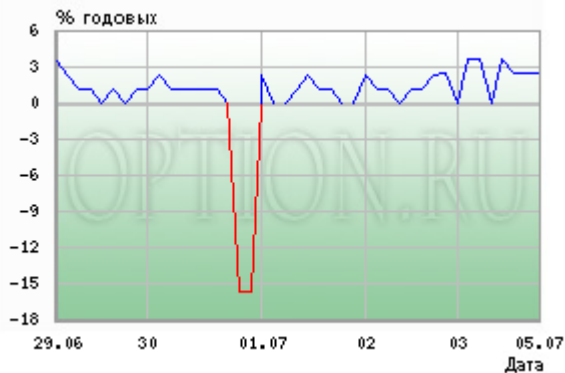
Лукойл



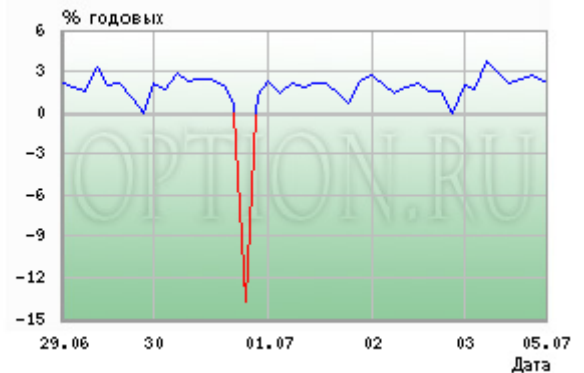
Северсталь



Уралсвязьинформ



Сургутнефтегаз



Прошлую неделю сентябрьский фьючерс на индекс РТС (RIU9) торговался преимущественно в бэквордации. Наиболее привлекательными фишками для стратегии «спот-фьючерс» на прошедшей неделе выступали Северсталь и Уралсвязьинформ.