

**Международные рынки****США**

Во вторник состоялось выступление министра финансов США Тимоти Гайтнера, который вопреки ожиданиям инвесторов не раскрыл деталей плана спасения финансовой отрасли. Он лишь сказал, что правительство предоставит средства для решения проблемы «плохих» активов, находящихся на балансах банков, при этом объём средств на эти цели составит 500 млрд. долл. Трейдеры сразу начали распродажу после таких заявлений и индексы мощно откатились вниз. В четверг вышли негативные данные об объеме новых заявок на пособие по безработице – число заявок снизилось на 8 тыс. и достигло 623 тыс. Общее число американцев, получающих пособие по безработице, увеличилось четвертую неделю подряд и составило рекордное значение 4,81 млн. человек. Положительные данные по розничным продажам не спасли рынки от падения. Масла в огонь подлили увеличившиеся опасения, что меры правительства не смогут возродить экономический рост. В пятницу рынки скорректировались вверх на неплохой отчетности «Coca-Cola» и на ожидании помощи правительства при погашении ипотечных кредитов домохозяйствам.

Таким образом, по итогам прошедшей недели: DJI -5,02%, NASDAQ COMP -3,19%, S&P500 -4,31%. Индекс волатильности VIX за прошедшую неделю упал с 45,5% до 42,93%, что свидетельствует о небольшом спаде напряженности.

**Нефть**

На рынке нефти всё более-менее спокойно за минувшую семидневку, без чрезмерной волатильности. Генеральный секретарь ОПЕК сообщил, что организация не будет собираться до плановой встречи 15 марта в Вене. Президент ОПЕК Хосе де Васконселос в понедельник отметил: «Мы должны решить, что выгоднее: сократить добычу и поднять цены до приемлемого уровня или добывать больше при низких ценах». Низкие цены на нефть могут привести к свертыванию крупных проектов в ряде стран ОПЕК. Дальнейшее снижение квот остается под вопросом. В результате недельные итоги получились следующими: Light Sweet +5,15%, Brent -3,02%.

**Металлы**

Котировки промышленных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. Сильно сдали свои позиции никель и алюминий, где падение составило 9,3% и 5,2% соответственно. Олово за минувшие пять дней подорожало на 1,3%. Остальные металлы, к которым мы причисляем медь, палладий, свинец и цинк, существенно не изменились в цене, закрывшись около нуля.

А вот драгоценные металлы сумели порадовать своих вкладчиков. Золото прибавило 3,3%, серебро 4,2%, платина потяжелела на 6,3%. Золото может стать отличным защитным средством в условиях неопределенности на рынках и альтернативой вложений в американские казначейские облигации.

**Валюты**

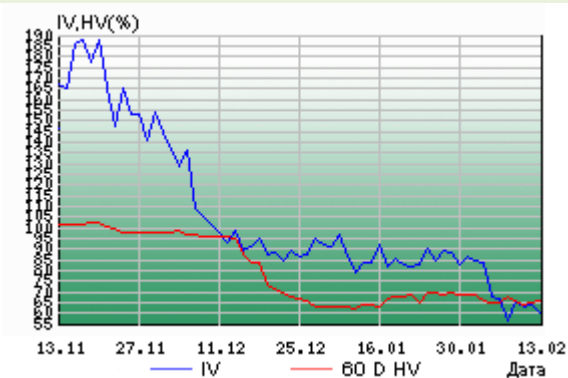
Прошедшая неделя примечательна тем, что доллар и евро отступили от своих локальных максимумов по отношению к рублю, так и не преодолев верхнюю границу бивалютной корзины. Доллар подешевел за неделю на 1,82 руб., евро упало на 1,98 руб. Спекулянты в спешке скидывали валюту, в обменных пунктах страны образовывались очереди из желающих приобрести рубли.

**Российский рынок****ФОРТС**

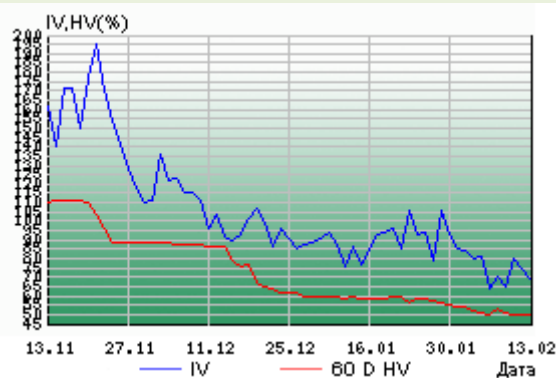
На российском рынке прошлая неделя ознаменовалась бычьим ралли. Индексы начали свой стремительный почти безоткатный рост ещё в позапрошлую пятницу 6-го февраля сразу после обеда. В понедельник и вторник рост усилился. В оставшиеся дни прошедшей недели рынок остался на текущих уровнях, взяв передышку. В итоге мартовский фьючерс на индекс РТС вырос с уровня 54 000 до отметки в 63 000 пунктов, что составило 16%. Сам долларовой индекс РТС прибавил 19,8%, достигнув отметки в 624,21 пункта, рост рублевого индекса ММВБ составил 11,6%. Расхождение в динамике индексов обусловлено ослабеванием доллара. Ралли на фондовых площадках России объясняется как техническими факторами, так и переключением средств из падающего доллара в акции. Ближайший фьючерс на пару рубль-доллар подешевел с 36600 до 35000 рублей за тысячу американских долларов.

# Обзор волатильности на рынке ФОРТС

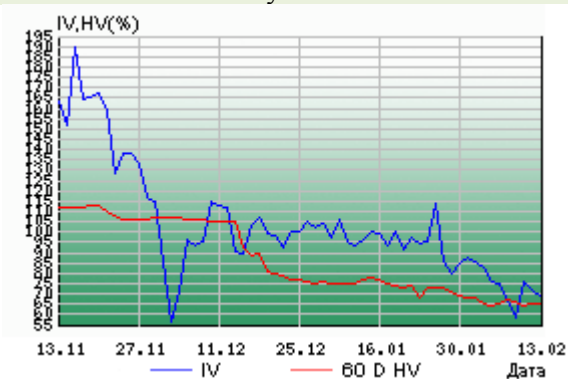
## РТС



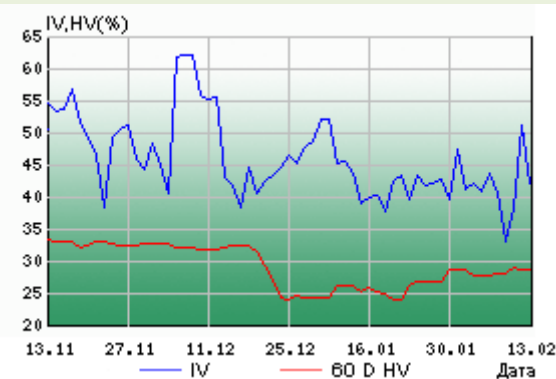
## ГАЗПРОМ



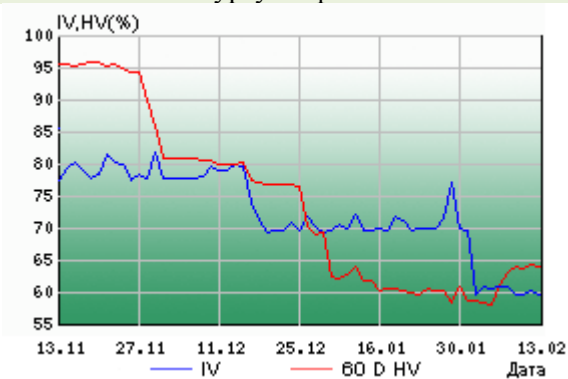
## Лукойл



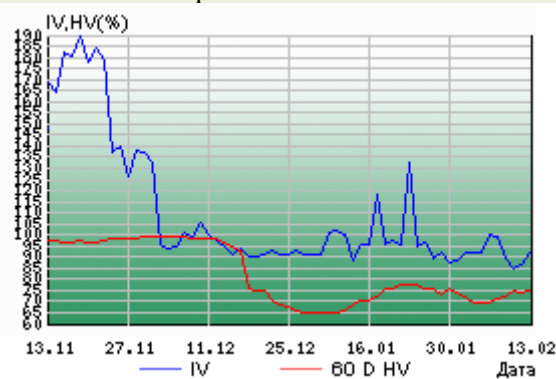
## Золото



## Сургутнефтегаз



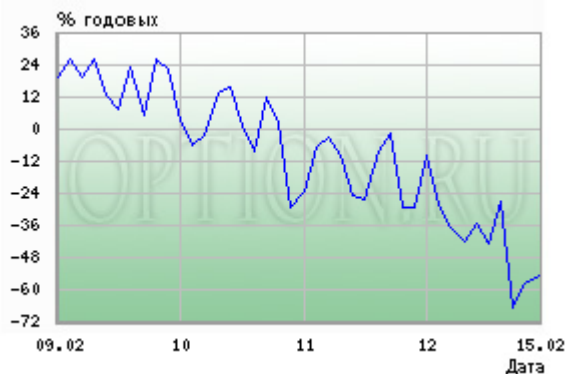
## Норильский никель



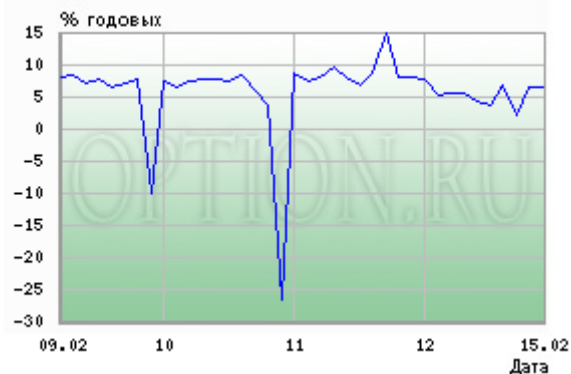
Как мы видим на представленных выше графиках, происходит консолидация исторической волатильности на текущих уровнях. Можно посоветовать продажу волатильности в золоте и покупку волатильности в Сургутнефтегазе. Интересно отметить, что в опционах на индекс IV сравнялась с HV, и каких-то идей просто нет. Остается ждать изменения конъюнктуры рынка.

## Обзор доходности спот-фьючерс

### РТС



### ГАЗПРОМ



### Лукойл



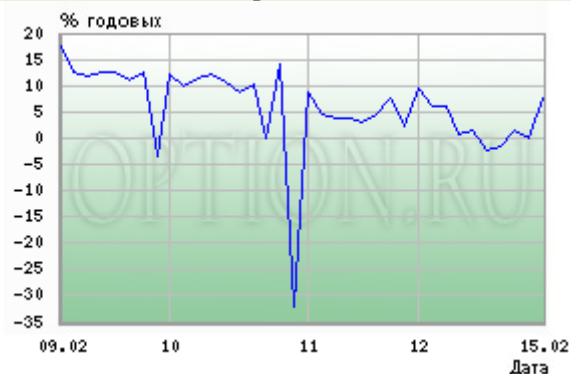
### Сургутнефтегаз



### Норильский никель



### Сбербанк



Доходности по операциям спот-фьючерс находятся на крайне низких уровнях, за исключением, может быть, Сбербанка. Отметим, что фьючерс на индекс РТС в начале недели торговался в существенном контанго, а под конец пятидневки ушел в значительную бэквардацию. Если говорить о «фишках», то для осуществления операций спот-фьючерс на них мы рекомендуем инвесторам дожждаться более подходящего момента.