

**Международные рынки****США**

В понедельник в США был выходной день (день Мартина Лютера Кинга), поэтому торги на биржах не проводились. Во вторник состоялась инаугурация нового президента, первого чернокожего главы государства за всю историю его существования. Однако присяга Б. Обамы не смогла спровоцировать ралли на фондовых площадках, а, напротив, вызвала значительное падение из-за опасений, что банкам вновь потребуется дополнительный капитал. Индекс Доу Джонс обвалился за день на 4%, что стало рекордным отрицательным результатом для дня инаугурации за всю 112-летнюю историю этого показателя. В среду произошла положительная коррекция и индексы с лихвой отыграли предыдущее падение. Поводом для роста стал план спасения американских банков Б. Обамы. В четверг стимулом для небольшого снижения стали негативные статистические данные с рынков труда и недвижимости. В пятницу индексы торговались в узком коридоре без особых эмоций. Таким образом, по итогам этой сокращенной недели: DJI -2,47%, NASDAQ COMP -3,41%, S&P500 -2,14%. Индекс волатильности VIX за прошедшую неделю немного подрос с 46,4% до 47,2%.

**Нефть**

На рынке нефти всё более-менее спокойно за минувшую семидневку. Отметим, что в Америке нефть выросла больше, чем в Европе. Причиной этому стало закрытие сделки между Россией и Украиной по поводу поставок голубого топлива и поступления газа европейским потребителям. В четверг на фоне «медвежьих» данных из США по запасам сильного снижения котировок «черного золота» уже не наблюдалось. От падения цены удерживают ожидания о дополнительных сокращениях поставок ОПЕК. В результате недельные итоги получились следующими: Light Sweet +8,7%, Brent +2,78%.

**Металлы**

Котировки промышленных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. Подрасти удалось палладию на 5,2% и никелю на 2,6%. Олово по итогам недели закрылось около нулевой отметки. Алюминий, медь, свинец и цинк за прошедшую пятидневку сильно просели на 7-11%. Причиной такого падения стал рост запасов и слабые данные по промышленному производству из Китая.

Драгоценные металлы порадовали своих инвесторов. Золото и серебро прибавили по 6%, платина потяжелела на 0,5%. Золото может стать отличным защитным средством в условиях неопределенности на рынках и альтернативой вложений в американские казначейские облигации.

**Валюты**

Прошедшая неделя примечательна тем, что была объявлена верхняя граница коридора бивалютной корзины на уровне 41 рубль. Это на время остудило пыл валютных спекулянтов, и доллар немного отступил от своих максимальных значений. Укреплению способствовала также напряженность с рублевой ликвидностью из-за предстоящих налоговых выплат. В итоге за неделю «американец» вырос с 32,57 до 32,89 рублей за доллар. Европейская валюта за неделю опустилась с 43,08 до 42,39 рублей за евро.

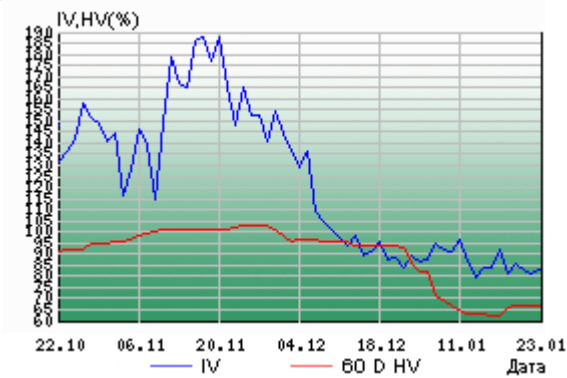
Доллар по отношению к евро укрепился с уровня 1,33 до 1,29. Возможно, такая динамика продолжится и в дальнейшем, и евро устремится к отметке 1,27.

**Российский рынок****ФОРТС**

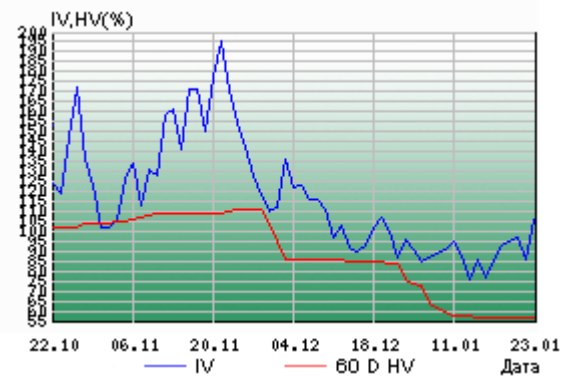
Самый популярный и ликвидный фьючерс (мартовский фьючерс на индекс РТС) снизился за неделю с 54 500 до 50 500 пунктов, в моменте тестируя уровень в 46 500 пунктов в пятницу. Большую часть времени фьючерс торговался в бэквардации из-за ослабления рубля и негативных ожиданий игроков. Большинство фьючерсов на голубые фишки также продемонстрировали отрицательную динамику. Фьючерс на пару доллар-рубли торговался очень волатильно и интересно. В понедельник он достиг своего максимума в 37 500, затем плавно начал отступать и закрылся на уровне в 34 700.

# Обзор волатильности на рынке ФОРТС

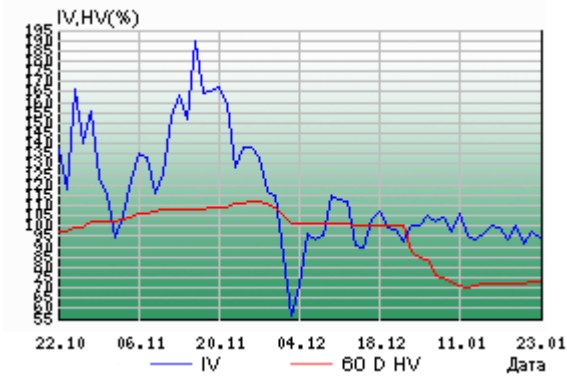
## РТС



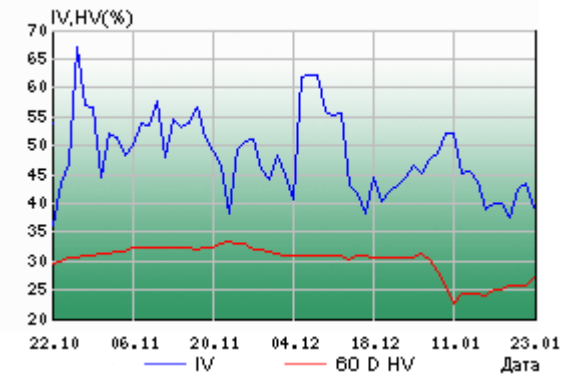
## ГАЗПРОМ



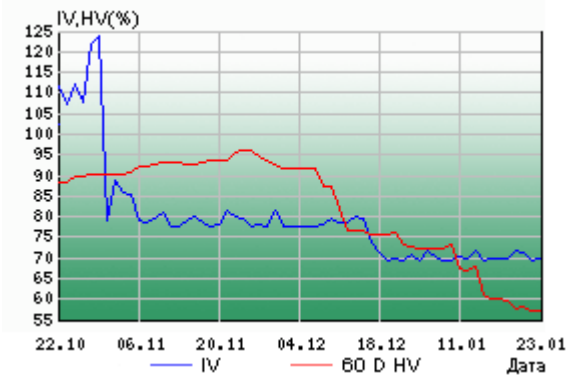
## Лукойл



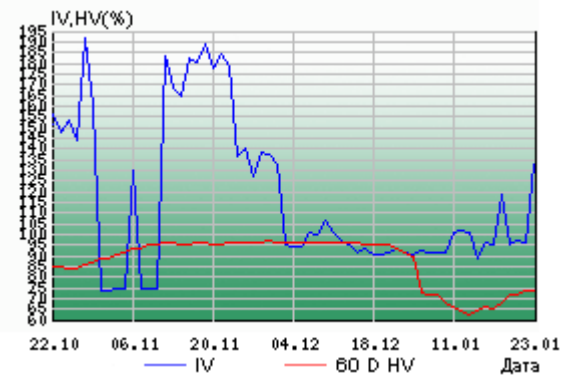
## Золото



## Сургутнефтегаз



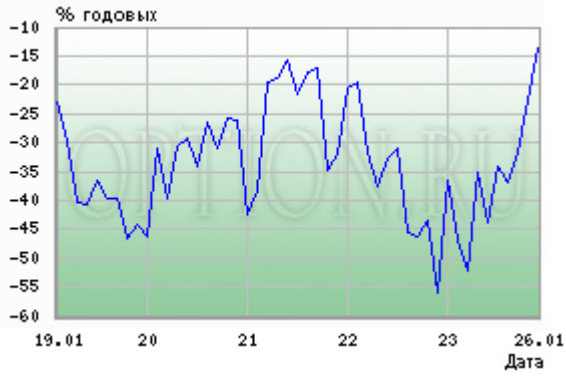
## Норильский никель



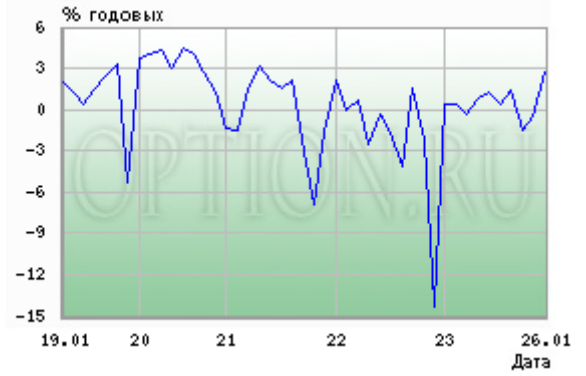
Как мы видим на представленных выше графиках, происходит стабилизация исторической волатильности на текущих уровнях. Спрэд между IV и HV у большинства базовых активов продолжает сокращаться, что делает уже не таким выгодным стратегии с продажей волатильности по сравнению с тем же ноябрём. В некоторых инструментах наблюдается локальный всплеск IV, что вызвано негативными ожиданиями игроков. Например, в Норильском никеле и Газпроме можно сыграть на увеличившемся спреде между волатильностями.

# Обзор доходности спот-фьючерс

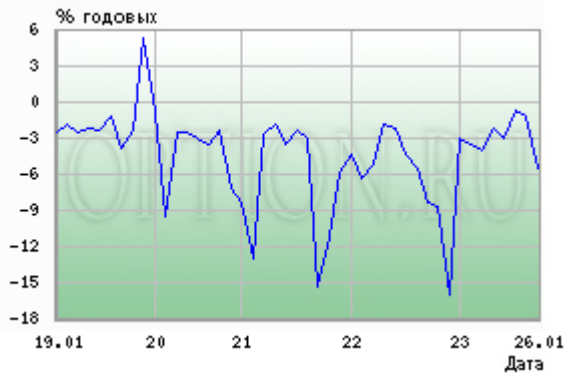
## РТС



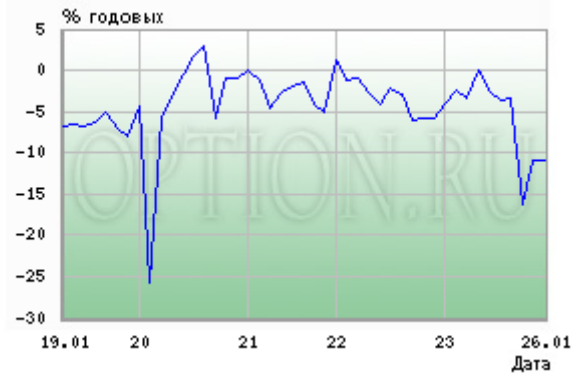
## ГАЗПРОМ



## Лукойл



## Сургутнефтегаз



## Норильский никель



## Сбербанк



Доходности по операциям спот-фьючерс находятся на крайне низких уровнях, за исключением, может быть, Сбербанка. Рекомендуем инвесторам искать более благоприятный инвестиционный момент для подобных стратегий.