

Международные рынки

США

В среду вышли данные по ВВП США в 4-м квартале 2007 года. Они оказались неутешительными, +0.6%, вместо ожидаемых +1.2%. Среди другой важной статистики стоит отметить вышедшие в пятницу показатели занятости вне сельскохозяйственного сектора. Число рабочих мест сократилось на 17000, в то время как аналитики ожидали роста.

Несмотря на негативные макроэкономические показатели, ведущие американские индексы продемонстрировали рост: Dow Jones +4.23%, S&P500 +4.65%, Nasdaq +3.74%.

Американский индекс волатильности VIX, рассчитываемый исходя из цен опционов на индекс S&P 500, по итогам недели снизился до уровня 24.02%.

Нефть

На рынке «черного» золота в большинстве своем на прошлой неделе котировки демонстрировали отрицательную динамику. Основной причиной явилась угроза рецессии в США, и как следствие, снижение потребления нефти. Нефть марки Brent подешевела на 1.74%, Light Sweet в минусе на 1.73%.

Металлы

На рынке промышленных металлов, после серьезных распродаж последнего времени, наблюдался активный спрос инвесторов. Фьючерсы на цинк выросли на 9.28%, меди +3.73%, никеля +4.48%. Фьючерсы на золото после бурного роста скорректировались на 0.73%. Фьючерсы на серебро выросли на 1.7%.

Валюты

Неделя вновь ознаменовалась ослаблением американской валюты. Основная валютная пара евро-доллар выросла до отметки 1.4801 или 0.76%. Британский фунт подешевел против американской валюты на 0.92%. Укрепление японской йены к американскому доллару замедлилось и составило 0.3%.

Российский рынок

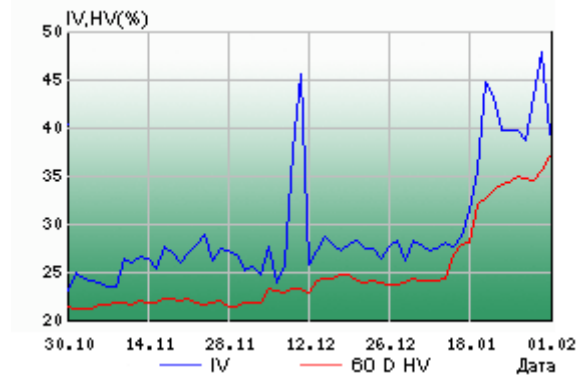
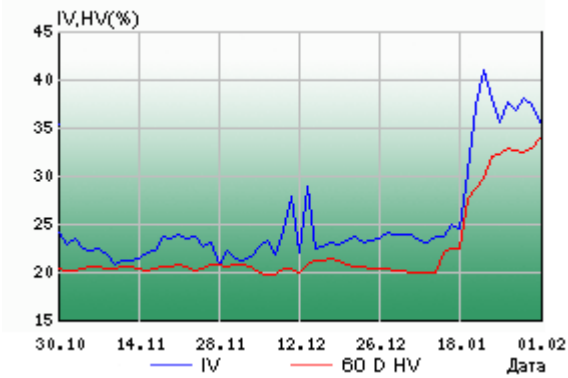
ФОРТС

На отечественном срочном рынке торги проходили в условиях крайне высокой волатильности. На смену обвальным падениям приходили агрессивные покупки. Фьючерсы на индекс РТС вновь протестировали серьезный уровень поддержки в 190000 пунктов, однако пробить его не смогли. В итоге фьючерсы на индекс РТС +0.1%, Газпрома +1.29%, Лукойла +0.59%, Сбербанка +0.82%, РАО ЕЭС -1.68%.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

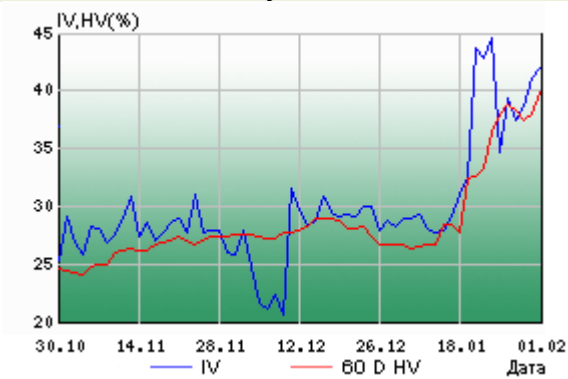
РТС

ГАЗПРОМ



Лукойл

Золото

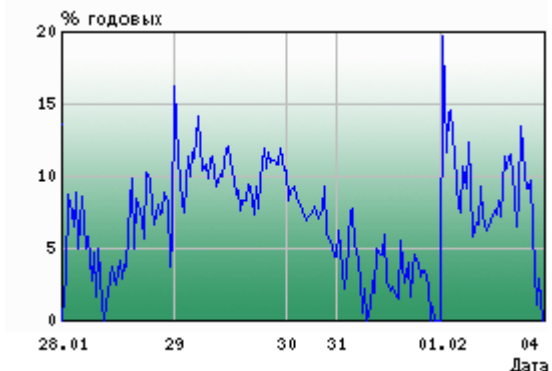


Торговые идеи

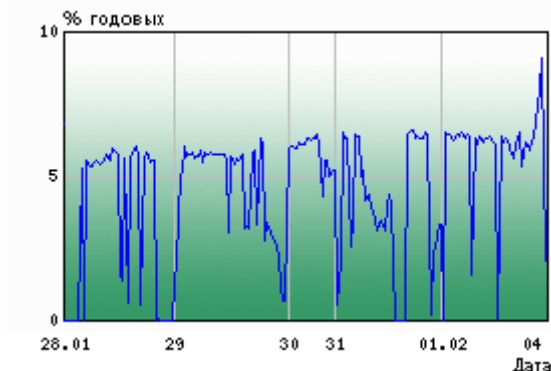
Несмотря на фундаментально привлекательные для покупки текущие ценовые уровни, «голая» покупка опционов Колл слишком дорога ввиду высокой подразумеваемой волатильности. Рекомендуем использовать календарный Колл Спрэд по опционам на индекс РТС. По опционам на золото заслуживает внимания опционная стратегия обратно-пропорциональный Колл-спрэд.

Обзор доходности спот-фьючерс

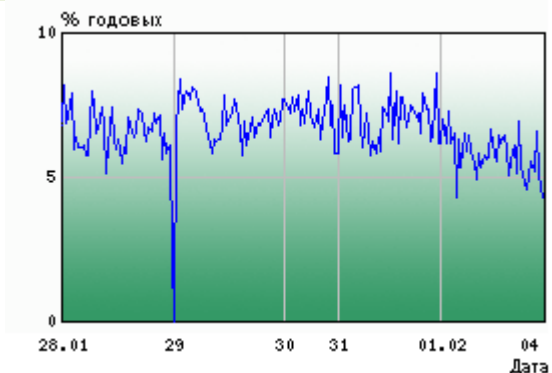
РТС



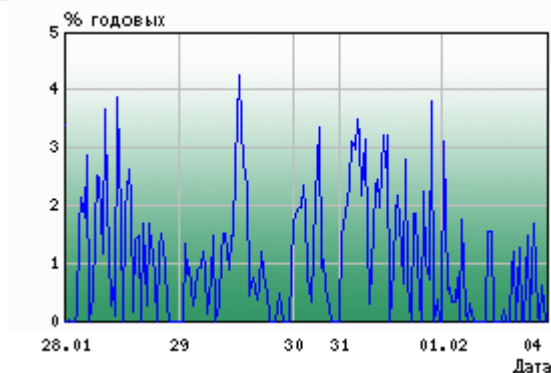
Сбербанк



Роснефть



Ростелеком



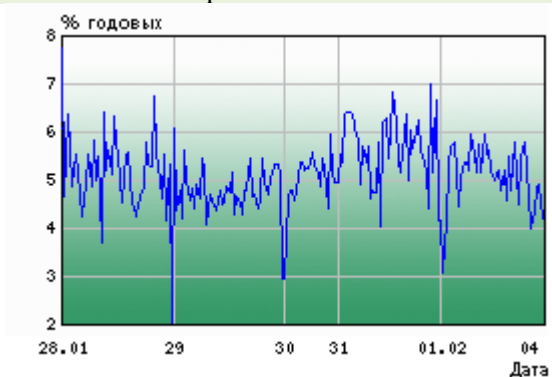
Лукойл



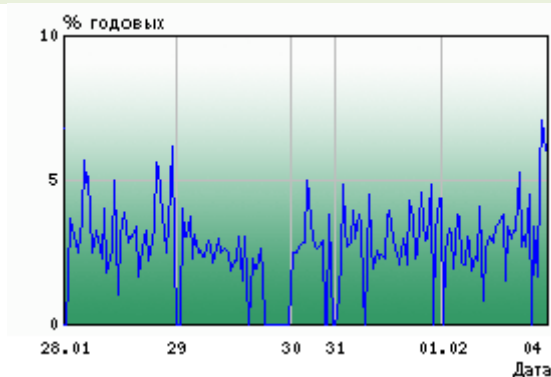
Газпром



Норильский Никель



МТС



Торговые идеи

Анализируя представленные графики, мы наблюдаем снижение доходности по операциям спот-фьючерс. На наш взгляд, в текущей ситуации применять подобные стратегии целесообразно лишь в целях ожидания более благоприятного инвестиционного периода. Возможно также применение, обратной стратегии – продажа базового актива и покупка фьючерса, однако при этом нужно принять во внимание, что за перенос коротких позиций брокер берет плату за использование плеча.

