

**Международные рынки****США**

Прошедшая неделя началась на минорной ноте. Очередной раз подвела макроэкономическая статистика. Далее помощь, как американским индексам, так и всем глобальным рынкам, оказало решение ФРС США об очередном снижении базовой процентной ставки. Причем урезали ее по максимуму -75 б. п., что естественно вытаскило котировки из красной зоны. Но подобные действия ФРС привели к тому, что на один рычаг управления мировыми рынками стало меньше, что и сказалось на настроениях инвесторов в среду. Растем на настроениях, а потом думаем о последствиях предпринятых решений. Далее медведи продолжили давить на котировки, но быки лелеяли надежду на какие-либо действия со стороны Америки, и оно не заставило себя долго ждать. В пятницу Белый Дом подарил очередную пилюлю позитива - вопрос о помощи американскому автопрому все-таки был решен. Выделяемая сумма составит 17,4 млрд. долл. Государственные кредиты будут выделены General Motors и Chrysler в ближайшее время, первоначальная сумма составит 13,4 млрд. долл., остальное будет предоставлено в феврале 2009 г. Благодаря такой новости котировки принялись активно расти, но позитив был оперативно отыгран и начался откат. В итоге, в пятницу закрылись вблизи нулевой отметки.

Итоги недели: DJI -0,59%, NASDAQ COMP +1,53%, S&P500 +0,93%. Индекс волатильности VIX за прошедшую неделю продолжил снижаться с 56% до 45%.

**Нефть**

Если на позапрошлой неделе мы наблюдали активный рост мировых цен на «черное золото», которые поднимались на фоне ожиданий сюрприза от заседания стран участниц ОПЕК, то на прошедшей неделе динамика была прямо противоположной. Как раз по причине отсутствия какого-либо значимого «подарка» и оправдания прогнозов о размерах объемов сокращения добычи сырья, медведи продавали котировки. Причем в начале недели американский доллар активно слабел по отношению к евро, что не отразилось на динамике котировок «черного золота». В результате недельные итоги получились следующими: Light Sweet -12,90%, Brent -9,91%.

**Металлы**

Котировки промышленных металлов демонстрировали разнонаправленную динамику. Подрасти удалось алюминию на 1,34% и цинку на 3,17%. Свинец и медь тонули в пессимистичных настроениях инвесторов: -4,22% и -7,55% соответственно.

Драгоценные металлы активно росли в первой половине недели, а далее, по-видимому, пришла фиксация прибыли и корректировочное движение. В итоге золото поднялось на 2,29%, серебро прибавило в цене 6,03%, платина подорожала на 4,57%.

**Валюты**

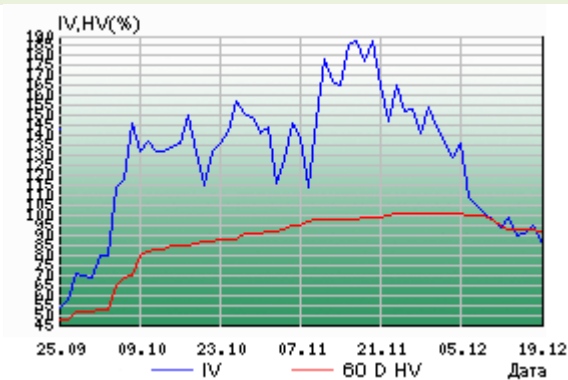
В первые три дня американская валюта прогрессивно слабела по отношению в европейской, потери составили 7,54%. А следом пришла корректировка. В итоге недельный рост пары евро/доллар составил 3,89%. Аналогичную динамику показал фунт/доллар, но вот падение пары было более существенным, чем у первой, и финишировал фунт с потерей в 0,22%. Благодаря действиям ЦБ РФ по неоднократному расширению коридора колебаний рубля к бивалютной корзине, рубль продолжил слабеть, выполняя план по мягкой девальвации, потери к доллару составили 0,72%, к евро - 7,78%.

**Российский рынок****ФОРТС**

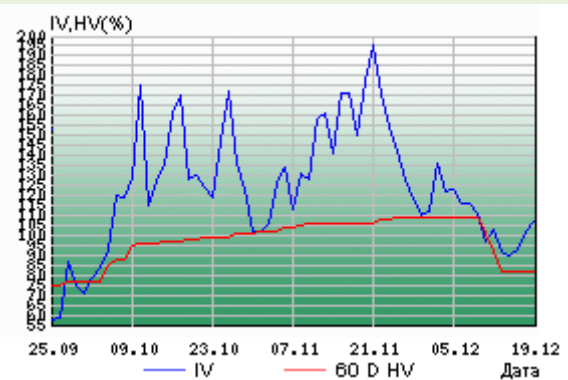
На ФОРТС динамика торгов была аналогична динамике глобальных рынков. Большинство фьючерсов продемонстрировало отрицательную динамику: фьючерсы на индекс РТС понесли потери в размере 5,57%, на акции Газпрома опустились на 11,00%, на акции Роснефти отпустились на 9,65%, на акции ЛУКОЙЛ просели на 6,95%, на акции Сбербанка сползли на 1,54%, на акции ВТБ отступили на 5,19%. «Зелеными воронами» выступили фьючерсы на валютную пару руб./долл., закрывшие неделю в плюсе на 1,35%, и золото, поднявшиеся на 2,34%.

# Обзор волатильности на рынке ФОРТС

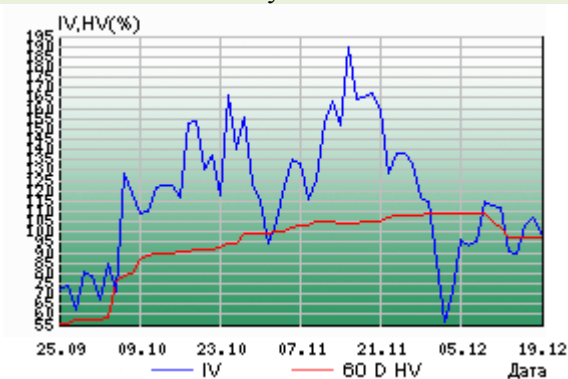
РТС



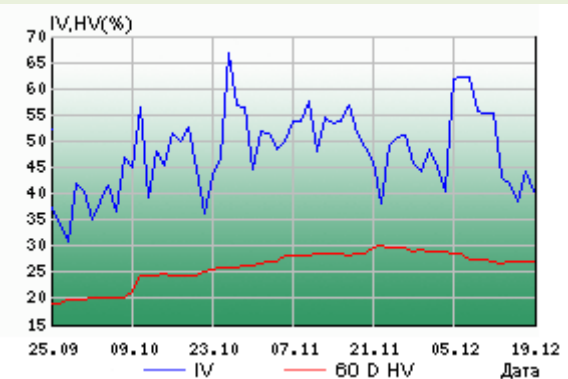
ГАЗПРОМ



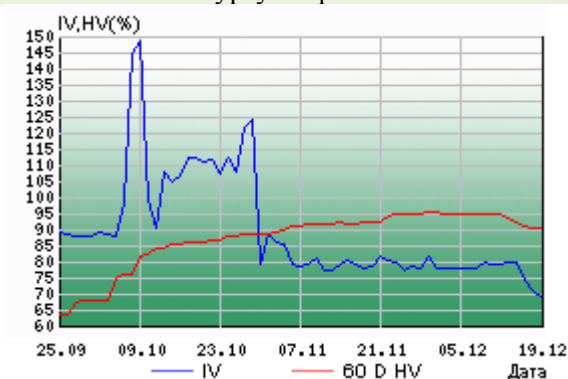
Лукойл



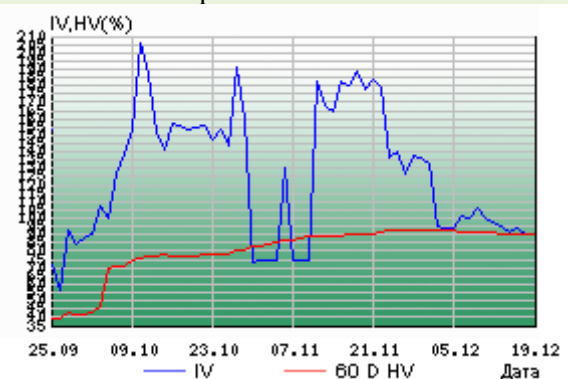
Золото



Сургутнефтегаз



Норильский никель



Как видим на представленных графиках подразумеваемая и историческая волатильность по индексу РТС, ЛУКОЙЛу и НорНикелю находятся на одинаковых уровнях, разрыв между волатильностями сохраняется в остальных представленных активах. Причем по Сургутнефтегазу подразумеваемая волатильность уходит существенно ниже исторической, что располагает к использованию стратегий, направленных на получение прибыли при ее росте. Кроме того, к покупке волатильности подталкивает и низкие уровни подразумеваемой волатильности в других инструментах, но впереди всего лишь неделя до новогодних праздников и долгие выходные нас ждут, так что стоит быть осторожными и внимательными с предпринимаемыми действиями.