

Международные рынки**США**

В США продолжается кризис ипотечных кредитов, ситуация весьма напряженная, и неделя выдалась очень волатильной. Крупнейший ипотечный банк Countrywide Financial Corp. заявил о возможном снижении прибыли из-за проблем в секторе ипотечного кредитования, это может говорить только о том, ситуация продолжает накаляться. Помимо этого вышли данные о росте импортных цен за июль, что может повысить инфляционное давление. Рынок поддержала ФРС, предоставив банкам средства на сумму 38 млрд. \$.

В результате основные индексы к концу недели незначительно выросли, хотя на неделе наблюдалась высокая волатильность. Индекс волатильности VIX, рассчитываемый, исходя из цен опционов на S&P 500, находится на максимальных значениях за последние 5 лет.

Нефть

ОПЕК призывает увеличить добычу нефти, т.к. по прогнозам возможно увеличение спроса на нефть. По итогам недели нефть сорта Brent выросла на 0.26%.

Металлы

Драгоценные металлы незначительно снизились на общем фоне, золото упало на 1.4%.

На рынке металлов негативная ситуация так же нашла отражение, никель снизился на 1.3%, упав до 26 600 \$ за тонну, и запасы по этому металлу продолжают расти.

Валюты

Доллар на прошлой неделе укреплялся против основных валют. Но пока рано говорить о смене тенденции, т.к. конец кризиса в США еще не наступил.

Российский рынок**ФОРТС**

На российском рынке наблюдалась отрицательная динамика. Индекс РТС по итогам недели снизился на 3.3%. Начало восходящего движения стоит ожидать по мере разрешения кризиса в США.

На таком рынке хорошо ведут себя опционные стратегии. Учитывая то, что с направлением движения сейчас присутствует неопределенность. По-прежнему хорошо себя проявляет покупка волатильности.

Обзор волатильности на рынке ФОРТС

График IV-HV фьючерса на индекс РТС

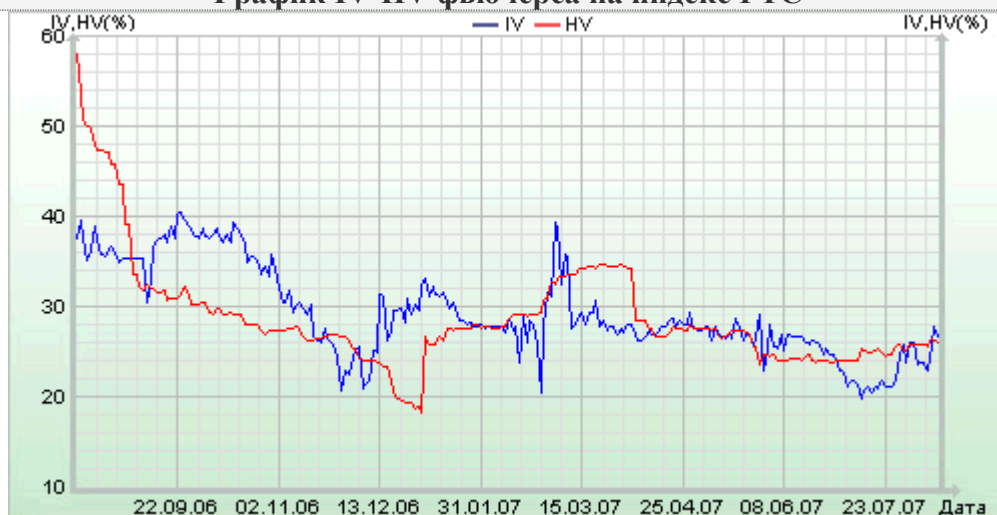


Рис.1

Волатильности сошлись и находятся на одном уровне.

График IV-HV на акции Газпром

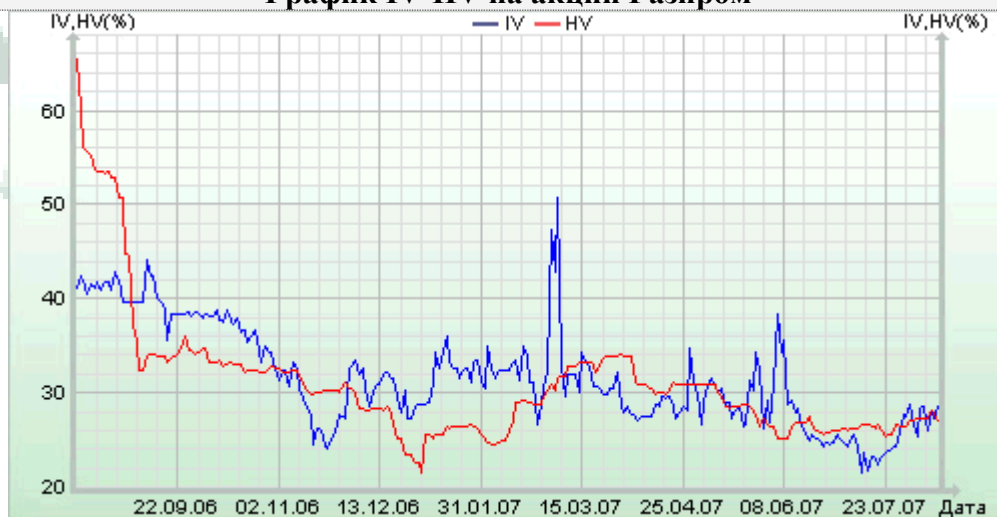


Рис.2

По данному контакту IV выросла до уровня HV.

График IV-HV на акции РАО ЕЭС

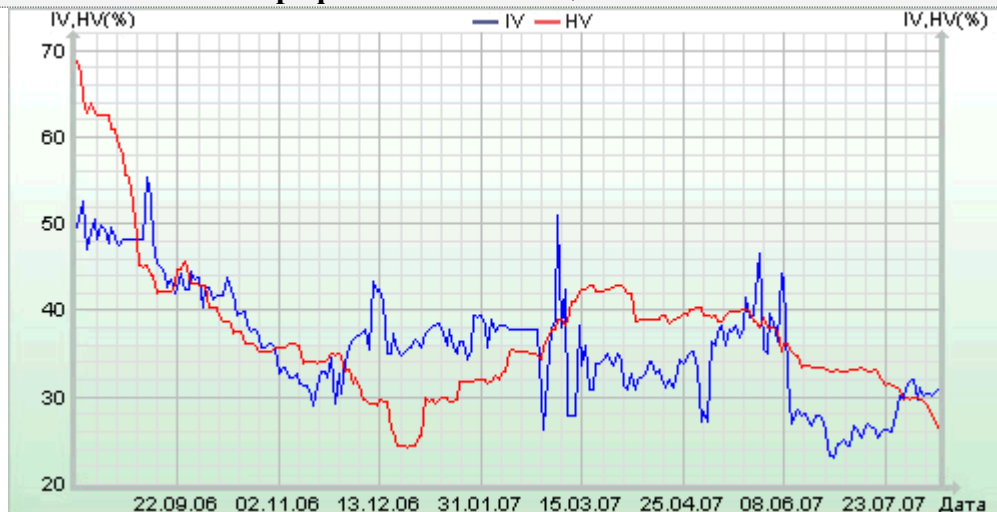


Рис.3

По данному контракту началось расхождение волатильностей, HV опустилась ниже уровня IV.

График IV-HV на акции Лукойл

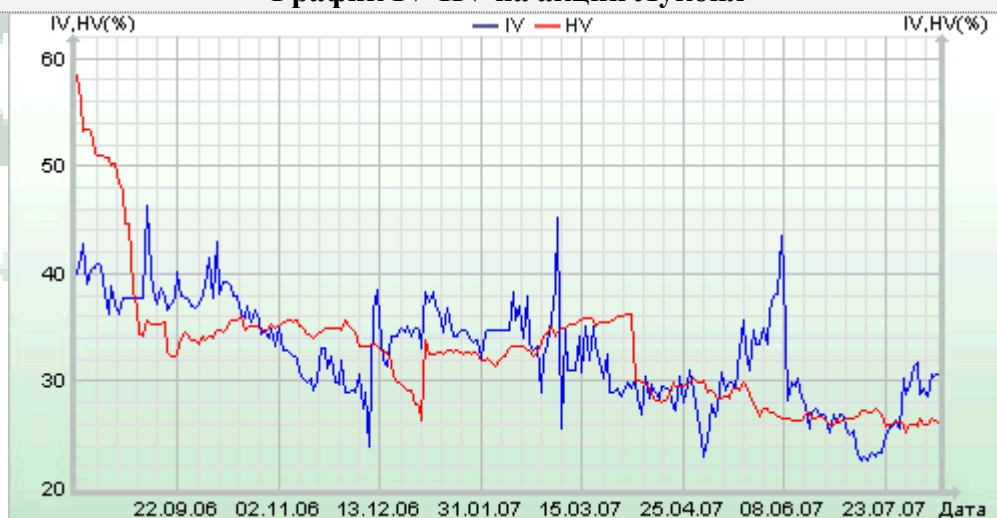


Рис.4

Волатильность заметно выросла, преодолев уровень исторической волатильности. На данный момент разница между 2-мя типами волатильности составляет около 4%.

Обзор доходности спот-фьючерс

РТС



(Рис.5)

В контракте на индекс бэжвордация.

Газпром



(Рис.6)

В данном контракте доходность снизилась к концу недели.

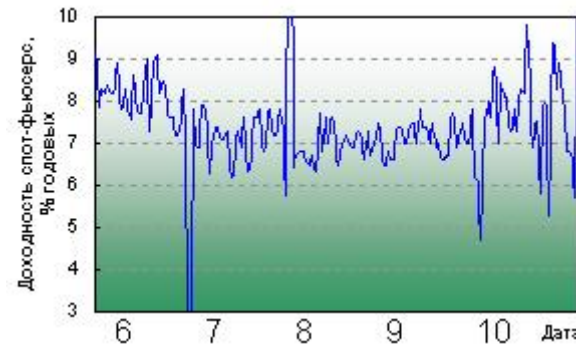
РАО ЕЭС



(Рис.7)

Доходность спот-фьючерс находится на приемлемом уровне.

ЛУКОЙЛ



(Рис.8)

Здесь доходность к концу недели находится в диапазоне.