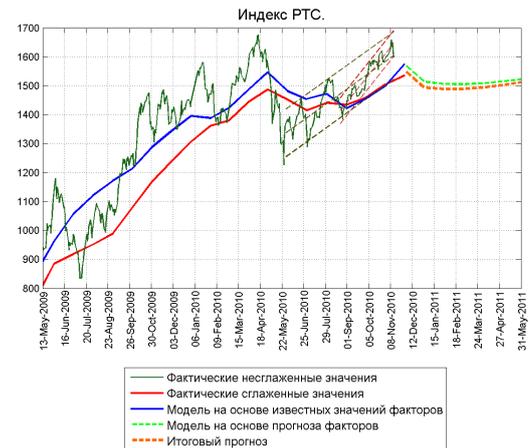
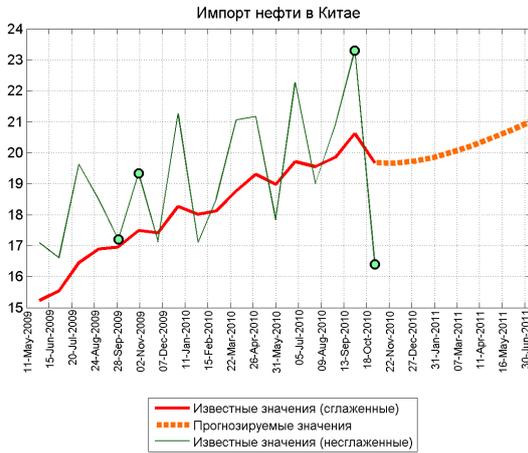


## Инвестиционные рекомендации

Наш прогноз по индексу РТС снизился из-за пересмотра ожиданий по ценам на нефть. Предлагаем спекулятивную короткую позицию в мартовских пут-опционах «на деньгах» на индекс РТС.

## Макроэкономические прогнозы и возможные опционные сценарии



В октябре неожиданно китайские производители значительно снизили объем импорта сырой нефти. До этого заметная часть импорта нефти шла на пополнение запасов. В октябре снизившийся объем импорта не предусматривал пополнение запасов и даже определил изъятие нефти из нефтехранилищ. По этой причине мы снижаем прогнозные цены нефти и индекса РТС. Таким образом, наш фундаментальный прогноз дальнейшего движения по РТС при текущей конъюнктуре спроса на нефть – боковик или даже легкое снижение.

Технически сейчас хорошо выделяется длинный восходящий тренд (начиная с мая) и более короткий, но и менее волатильный - начиная с конца августа. Есть опасения, что коррекция, которой уже давно не было, может произойти сейчас. К тому же текущее значение индекса как раз находится у нижней границы краткосрочного тренда.

Поэтому мы думаем, что движение по индексу в случае снижения будет сильнее, чем в случае роста.

Мартовские опционы 2011 года уже достаточно расторгнуты, поэтому мы предлагаем спекулятивно открыть краткосрочную позицию в мартовских пут-опционных «на деньгах» (например: RTS-3.11M150311PA 160000).

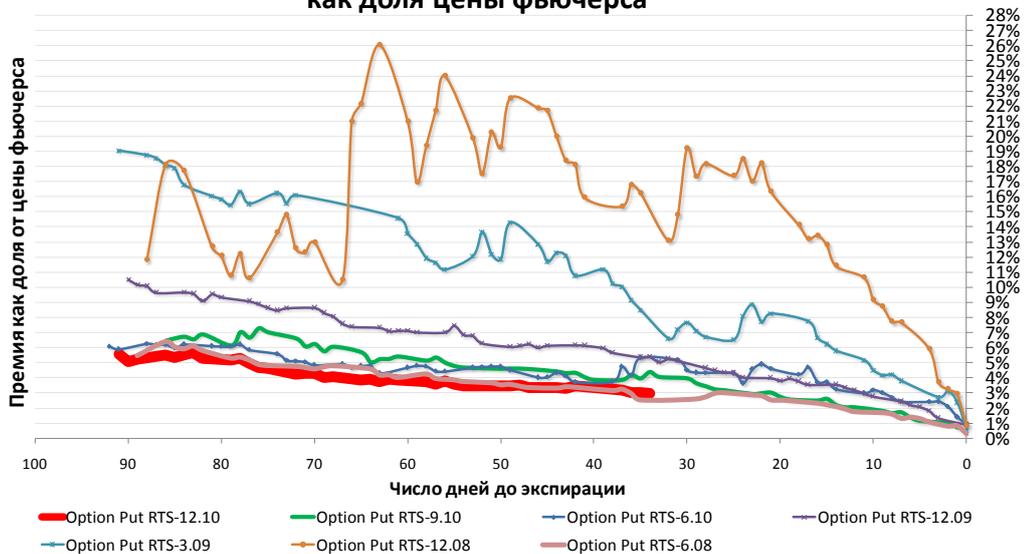
**Вмененная / историческая волатильность и динамика опционных премий**



К началу ноября вмененная волатильность ожидаемо подросла на опасениях неожиданных итогов заседания Комитета по Открытым Рынкам ФРС США. Теперь же уровень страха снова приблизился к локальным минимумам, достигнутым в октябре.

Историческая волатильность индекса РТС с середины октября только росла, сокращая разницу со значением вмененной волатильности. Едва ли стоит пока придавать значение росту исторической волатильности (цены опционов зависят от вмененной). Долгосрочный восходящий тренд по индексу РТС сохраняется, и до тех пор, пока он не сломается, всплески вмененной волатильности маловероятны.

**Динамика премий опционов с центральными страйками как доля цены фьючерса**



## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

### Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

#### Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

#### Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

#### Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2010 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».