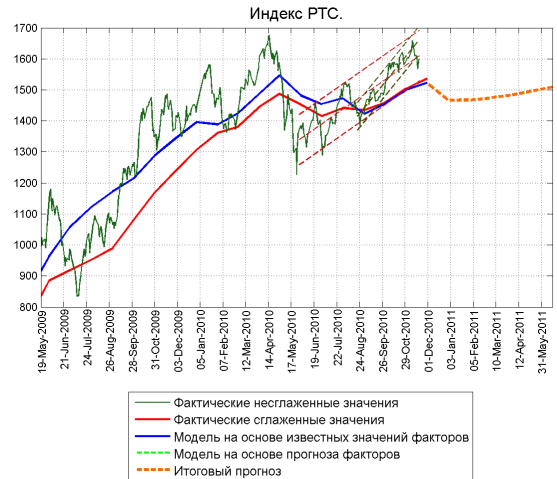
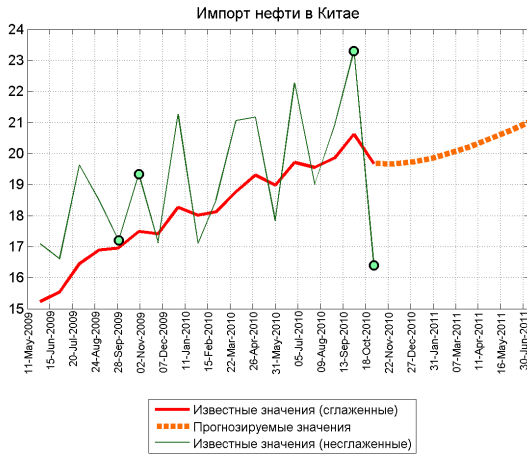


**Инвестиционные рекомендации**

Идея спекулятивной короткой позиции по российскому индексу акций остается в силе. Дополнительными факторами послужили нагнетание ситуации с суверенными долгами в Еврозоне и повышение нормы резервирования в Китае.

**Макроэкономические прогнозы и возможные опционные сценарии**



Неделя прошла, а идея занять спекулятивную короткую позицию по российскому индексу акций остается актуальной.

После изменения нашего прогноза мирового спроса на нефть, цена на «черное золото» действительно снизилась, а вместе с ней и российские индексы акций.

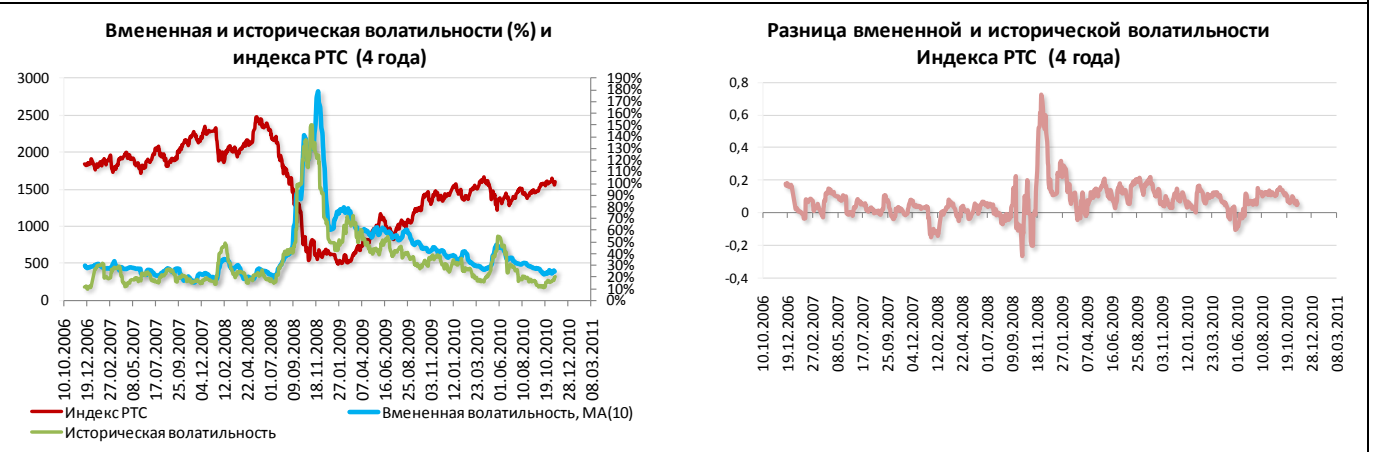
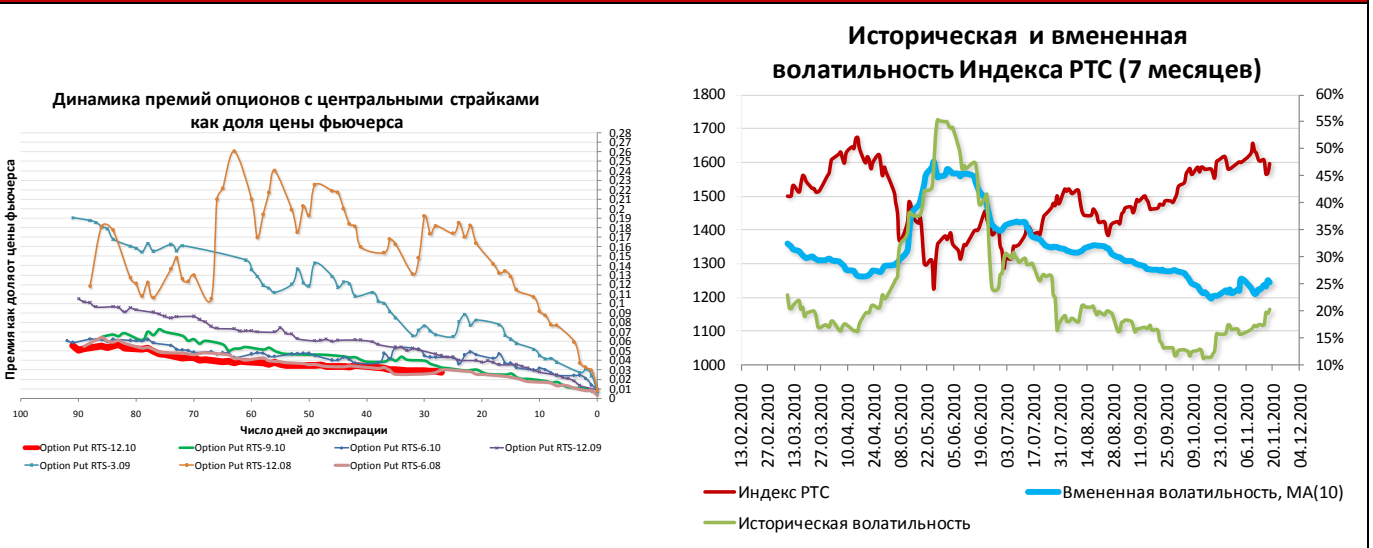
Однако не только это определяло движения рынков. Народный Банк Китая второй раз за две недели объявил о повышении нормы резервирования, определив снижение на своем фондовом рынке. К тому же опять вспомнили о долговом кризисе Еврозоны.

В центре внимания оказалась Ирландия. В настоящий момент проходят переговоры между миссией ЕС и Ирландией. Последней предлагается финансовая помощь, от которой Ирландия перестала отказываться. Взамен требуется повысить корпоративный налог на что Ирландия пока не соглашается. Отсутствие реальной договоренности (до ее достижения) будет давить на финансовые рынки. Тем более, что на эту проблему европейских госдолгов сразу не забудут – дурным словом вспомнили Грецию. Австрия предложила отложить очередной транш помощи этой стране и в результате – CDS на греческие долги обновили локальный максимум.

Технически сейчас хорошо выделяется длинный восходящий тренд (начиная с мая), а вот более короткий, но и менее волатильный (начиная с конца августа) как раз на днях сломался. Слом тренда должен вести к дальнейшему росту волатильности.

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 индекса РТС и динамика опционных премий**



Историческая волатильность индекса РТС продолжает расти с середины октября, 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, значительные всплески вмененной волатильности маловероятны.

Локальные колебания в рамках краткосрочного тренда (с конца августа 2010 до прошлой недели) по РТС не приводили к росту вмененной. В то же время сейчас, как мы отмечали, краткосрочный тренд оказался сломан вниз, на что опционы сразу отреагировали увеличением вмененной волатильности.

В целом, опционные премии остаются на докризисном уровне (например: июньские опционы 2008 года) для данного срока до экспирации.

## КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

### ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191 167, 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/д "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».