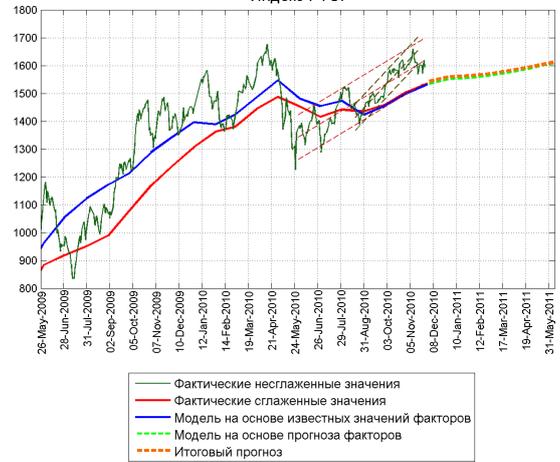


Макроэкономические прогнозы и возможные опционные сценарии

**Историческая и вмененная
волатильность Индекса РТС (7 месяцев)**



Индекс РТС.



Вчера состоялись переговоры А. Меркель и Н. Саркози о проблеме долгов еврозоны, в результате которого решено нынешний механизм оказания помощи и его объем не менять до 2013 года - до этого времени будет проработан другой механизм. Любопытно, что председатель Бундесбанка Алекс Вебер днем ранее заявил, что в случае необходимости правительства еврозоны смогут увеличить объем фонда.

Некоторые аналитики считают, что реструктуризации долгов избежать не удастся. Financial Times по поводу переговоров Меркель и Саркози и нового механизма помощи пишет следующее:

«Предполагается, что условия размещения новых бумаг будут содержать положения, позволяющие в случае необходимости легче достигать соглашения с кредиторами в отношении сроков погашения и стоимости облигаций.»

...

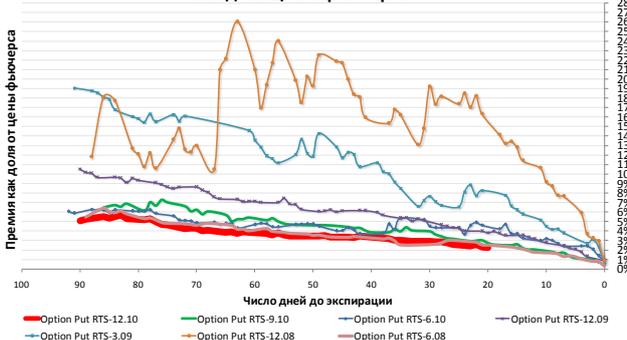
В итоге две страны согласились, чтобы каждая конкретная реструктуризация обсуждалась между страной-заемщиком и кредиторами»

Между тем доходности суверенных облигаций Ирландии, Португалии и Испании подскочили до максимумов - 9%, 7% и 5%. Больше всего вызывает опасения Испания, где активы иностранных банках составляют \$876 млрд. (по расчетам BIS), 40% из них приходится на Германию и Францию.

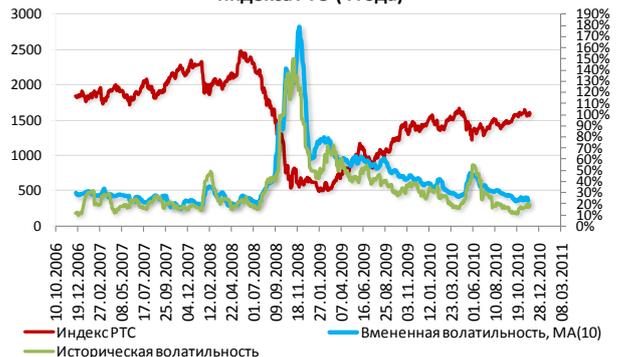
В некотором смысле нынешняя ситуация напоминает майскую историю с Грецией. Конечно, весной стабилизационного фонда ЕС и МВФ еще не было, но и сейчас есть опасения, что при самом плохом сценарии его тоже окажется не достаточно.

На графике вмененной волатильности опционов на индекс РТС хорошо видно, как она выросла в мае-июне. В то же время сейчас вмененная волатильность практически на минимуме. В этой ситуации выглядит разумным стратегия покупки волатильности. Например, через длинные опционы «пут» и «кол» на фьючерс индекса РТС с центральным страйком и экспирацией в марте.

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



**Вмененная и историческая волатильности (%) и
индекса РТС (4 года)**



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
phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

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

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: 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».