

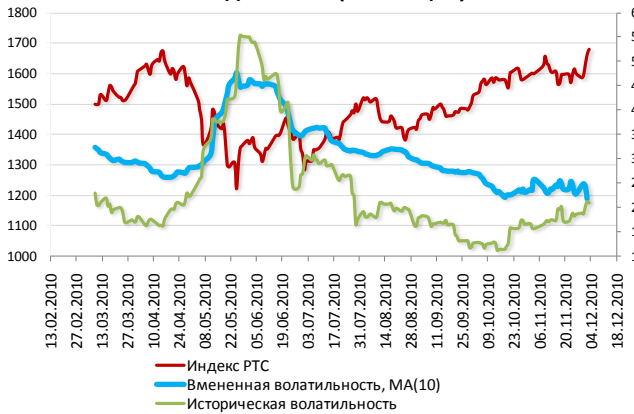
Макроэкономические прогнозы и возможные опционные сценарии

Вчера, по информации Bloomberg и «Ведомостей», ЕЦБ неожиданно провел крупную операцию по выкупу ирландских и португальских гособлигаций. В результате доходности этих стран заметно снизились до 8.30% (-0,25%) и 5.82% (-0.5%). Одновременно с этим ЕЦБ сообщил, что экстренная программа по предоставлению дополнительной ликвидности будет продлена до апреля 2011 года.

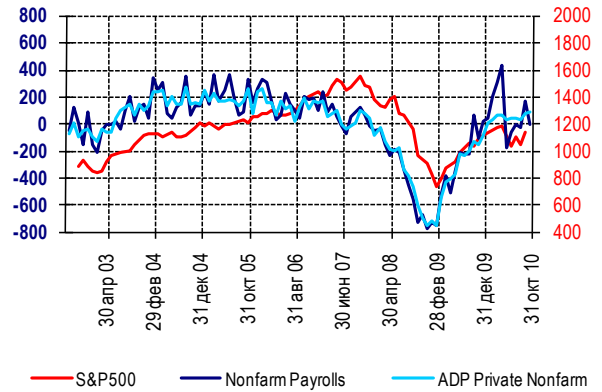
На наш взгляд, это ключевое решение, которым ЕЦБ дал понять, что монетарные власти Еврозоны, как и их заокеанские коллеги из ФРС США, готовы к смягчению монетарной политики и, в случае необходимости, и дальше будут проводить такие интервенции.

Сегодня вышли данные по рынку труда США, которые оказались значительно хуже ожиданий и предыдущих значений. Единственный позитив, что такой отчет дает основания и дальше проводить политику количественного смягчения. Данные от ADP, которые обычно хорошо повторяют динамику Nonfarm Payrolls, были гораздо лучше. В целом мы считаем, что по последним данным от Бюро трудовой статистики рано делать выводы о принципиальном ухудшении ситуации на рынке труда США.

Историческая и вмененная волатильность Индекса РТС (7 месяцев)



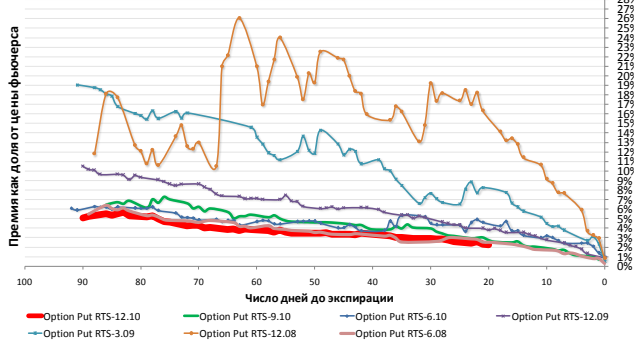
Сравнительная динамика Nonfarm Payrolls, ADP Private Nonfarm и S&P500



Российские фондовые индексы на неделе лихорадочно росли. Историческая волатильность индекса РТС добралась до уровня 21%, сравнявшись с уровнем вмененной волатильности и отражая тот факт, что дневные колебания индекса в целом заметно усилились. Вмененная волатильность продолжает оставаться на достигнутом ранее уровне (минимальном с лета 2008 года).

Макроэкономическая ситуация (одновременный поток позитивных и негативных данных), на наш взгляд, будет способствовать продолжению турбулентности и российских индексов в ближайшее время. Поэтому мы думаем и дальше следовать идее «покупки волатильности». Например, через «стрэддл» в опционах с центральным «страйком» с экспирацией в марте.

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/д "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».