

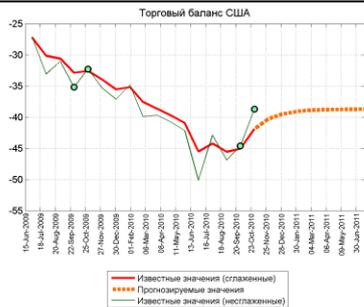
Макроэкономические прогнозы и возможные опционные сценарии

Российский фондовый индекс еще на прошлой неделе преодолел мартовский максимум и продолжил расти. Хотя данные макростатистики в основном радуют, при обновлении максимумов всегда немного страшновато, что рынок перегрет. Для опасаящихся коррекции инвесторов мы предлагаем либо захедржировать длинную позицию, либо открыть длинную позицию в опционах call на фьючерс на индекс РТС.

Последние макроданные из США скорее говорят о продолжении восстановления экономики. Одни из ключевых, на наш взгляд, данных - розничные продажи, продолжая увеличиваться, достигли докризисного уровня. При этом инфляция остается практически на многолетнем минимуме (Core CPI YoY - 0.8%). Тем самым дает основания ФРС продолжать вливать дополнительную ликвидность на финансовые рынки.

Дефицит торгового баланса США сократился в октябре вследствие роста экспорта. Недельные данные о количестве обращений за пособиями по безработице продолжают подтверждать улучшение на рынке труда. Данные по недвижимости хотя и не отличаются позитивом, но продолжают участниками рынка привычно игнорироваться.

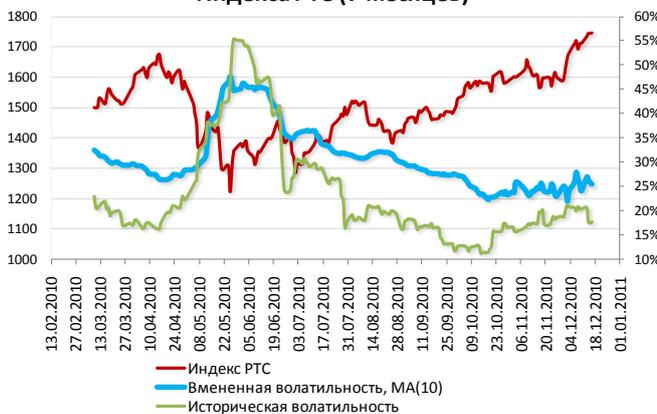
Таким образом, последние тенденции изменения макроданных скорее способствует дальнейшему росту фондового рынка США. Поскольку мы также не ждем ощутимого снижения цены на нефть в ближайшее время, то и российский фондовый индекс скорее должен расти.



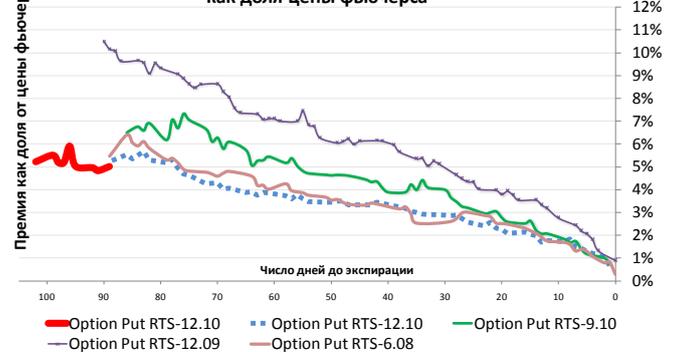
Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий

Вмененная и историческая волатильности разошлись благодаря тому, что дневные колебания индекса несколько снизились – историческая волатильность опустилась до уровня 18%. Новая серия опционов на индекс РТС (с экспирацией в середине марта) торгуется на уровне 5%.

Историческая и вмененная волатильность Индекса РТС (7 месяцев)



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
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».