

Рекомендации

Несмотря на то, что мы продолжаем верить в рост по рынкам акций в среднесрочной перспективе, сейчас в моменте есть большая уверенность в скорой коррекции российского индекса. Предлагаем кратковременно открыть короткую позицию, купив мартовский Put-опцион с центральным страйком. Стоимость премии (а соответственно и максимальный убыток) составляем 3.9% от цены фьючерса на RTS. Коррекция видится на 7%. В случае дальнейшего боковика в течение следующей недели опцион практически не подешевеет, его нужно будет продать.

Макроэкономические прогнозы

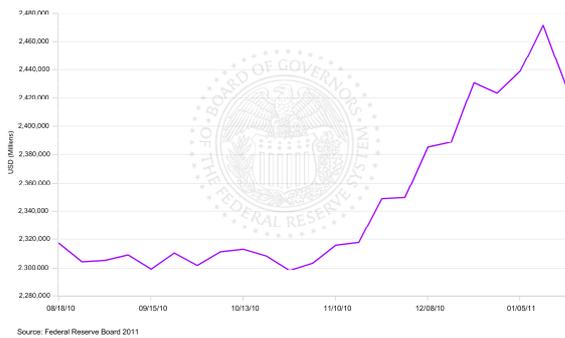
Вкратце поясним ключевые моменты, за которыми наблюдали участники рынка в последние дни.

США. Корпоративная отчетность в целом пока (отчиталось 56 компаний из 499) выходит неплохая - агрегированная прибыль растет. Финансовый сектор пока в аутсайдерах. Причем хоть прибыль и растет - выручка даже снижается. Выросшая процентная ставка по ипотеке видимо подстегнула продажи домов на вторичном рынке на целых 12.3% (после приведения к годовой базе). Медианная стоимость дома продолжила снижаться - на 1% (MoM). С одной стороны это позитивно для продаж, с другой стороны это увеличивает вероятность проблем у владельцев домов с ипотекой. Судя по этим данным и по тому, что разрешений на строительство так же выдано больше, высоко вероятно, что данные на следующей неделе о продажах новых домов будут хорошими. Впрочем, рынок недвижимости находится в такой яме, что, в любом случае, пока это только попытки нащупать дно. Баланса ФРС за неделю уменьшился на целые \$42 млрд., значимо уменьшив ликвидность. И именно вчера мы увидели довольно сильное падение на американских площадках. Совпадение?

Китайская статистика главным образом была интересна динамикой индекса потребительских цен. Несмотря на то, что показатель снизился с 5.1% до 4.6% (YoY), все-таки высоко вероятно, что монетарные власти Китая будут продолжать политику сдерживания. Но судя по темпам роста инерции расти пока еще хватит.

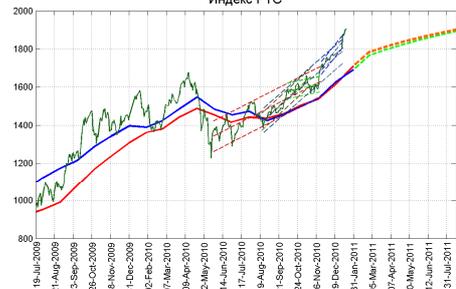
России как всегда подвержена сильному влиянию внешних рынков и нефти. В целом макростатистика, наши модели и долгосрочные тренды пока говорят за дальнейший рост. Но сейчас в моменте, на наш взгляд, российский индекс перекуплен. На графике хорошо видно, что даже при долгосрочном восходящем движении случаются коррекции раз в месяц-полтора. Вчерашнего снижения, конечно, мало. Кроме того, по графику «улыбки» волатильности видно, что сейчас опционы со «страйками» меньше центрального, стоят дороже. Факторами для снижения могут так же служить индексы Китая и Индии, находящиеся на минимумах.

Assets: Total Assets: Total assets (Less eliminations from consolidation): Wednesday level



Source: Federal Reserve Board 2011

Индекс РТС

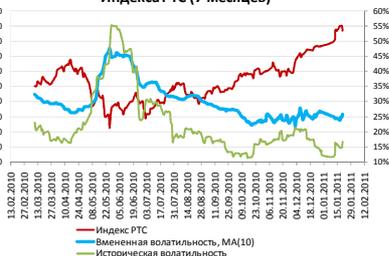


— Фактические несглаженные значения
— Фактические сглаженные значения
— Модель на основе известных значений факторов
— Модель на основе прогноза факторов
— Итоговый прогноз

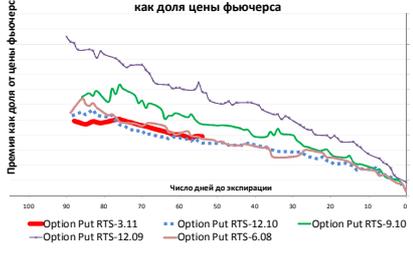
Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий

Форма «улыбки» волатильности совсем перестала быть «улыбкой», став совсем ассиметричной и убывая от меньших страйков к большим. Таким образом, рынок, скорее всего, оценивает вероятность и силу возможного падения выше, чем вероятность и силу дальнейшего роста. Вмененная волатильность центрального «страйка» продолжает находиться на уровне 25%. Стоимость опциона для центрального страйка относительно цены фьючерса на RTS сейчас примерно на 0.5% дороже, чем три месяца назад.

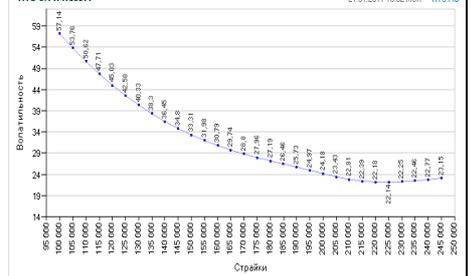
Историческая и вмененная волатильность Индекса РТС (7 месяцев)



Динамика премий опционов с центральными страйками как доля цены фьючерса



RTS-3.11M150311 21.01.2011 18:02:58K RTS-PU



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».