

Рекомендации

Длинная позиция по индексу РТС может быть сохранена (в виде опционов колл) при долгосрочном инвестировании, однако, высокой уверенности в том, что рынок краткосрочно скорее вырастет, нежели снизится, - нет. Из ключевой макростатистики - предлагаем обращать внимание на динамику первичных обращений за пособием по безработице в США, неприятно удивляющую в последнее время.

Макроэкономические прогнозы

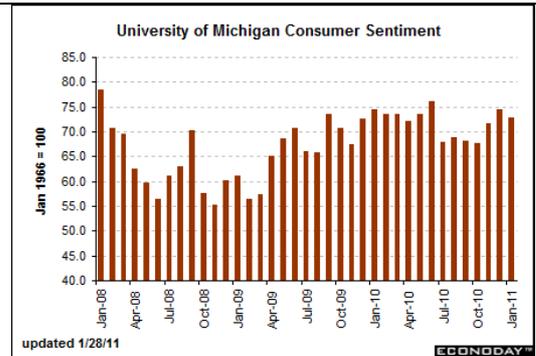
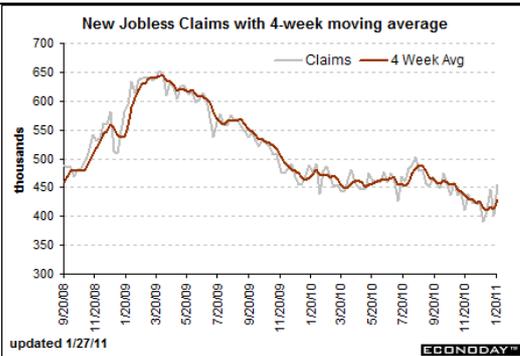
В целом макростатистика, наши модели и долгосрочные тренды пока говорят за дальнейший рост. Корпоративная отчетность в целом пока (отчиталось 178 компаний из 499) выходит неплохая - агрегированная прибыль растет. Еще одна важная статистика - индекс потребительских настроений от Мичиганского университета. В декабре индекс вырос до отметки 74.2 после 72.7 (первого релиза).

На прошлой неделе мы писали, что в тот момент у российского индекса вероятность снижения была больше, чем рост. Однако глубокой коррекции не произошло, и рынок остался на уровнях прошлой пятницы. Индекс РТС вернулся в границы долгосрочного восходящего тренда и уже не кажется нам таким перекупленным, хотя особенного желания **краткосрочно** занимать длинную позицию также нет.

Отговаривает покупать - негативный сигнал с рынка труда США - недельные данные по обращениям за пособиями по безработице неожиданно выросли на 450 тысяч. Таким образом, даже сглаженная четырехнедельная скользящая средняя начала расти - очередное подтверждение того, что ситуация с занятостью по меньшей мере не улучшается (ну и мы уже писали, что в последнем обзоре Бюро Трудовой Статистики несколько искусственно, на наш взгляд, получилось улучшение показателя безработицы). Факторами для снижения могут так же служить индексы Китая и Индии, находящиеся на минимумах.

Вышедшие сегодня данные во ВВП США показали рост 3.2% в годовом выражении (что чуть ниже ожиданий - 3.5%, но лучше предыдущего значения - 2.6%). Особенно позитивно, что лучше ожиданий оказались персональные расходы, выросшие в годовом выражении на 4.4%. Любопытным моментом оказалось то, что показатель инфляции PCE Core оказался все лишь 0.4% в годовом выражении - именно на него смотрят в ФРС. Это согласуется, с тем, что в комментариях к последнему заседанию ФРС отмечается уровень инфляции ниже комфортного. Вспоминая, что ситуация на рынке труда тоже перестала улучшаться, можно резюмировать - у ФРС по-прежнему нет оснований уменьшать объемы программы количественного смягчения.

Поэтому долгосрочная рекомендация (в соответствии с нашими уровнями уверенности) подразумевает сохранение длинных позиций по РТС.

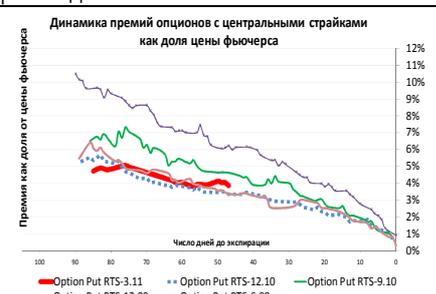
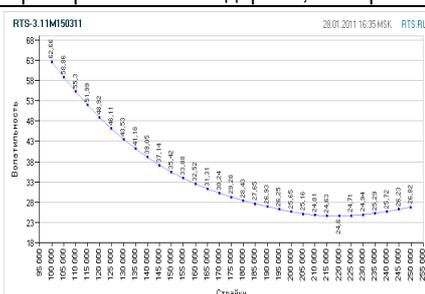
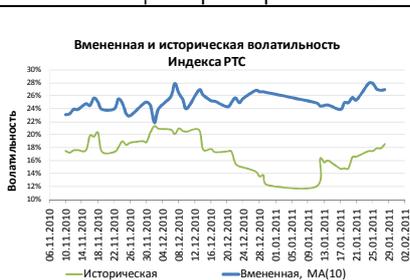


Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий

За прошедшую неделю вмененная волатильность центрального страйка выросла на 2 п.п. до 27%.

Форма «улыбки» волатильности продолжает оставаться ассиметричной, убывая от меньших страйков к большим. Таким образом, рынок, скорее всего, оценивает вероятность и силу возможного падения выше, чем вероятность и силу дальнейшего роста.

Историческая волатильность также увеличилась, в силу роста дневных колебаний. Стоимость опциона для центрального страйка относительно цены фьючерса на РТС сейчас примерно на 0.5 п.п. дороже, чем три месяца назад.



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».