

Рекомендации

Мы считаем, что сейчас хорошее время попробовать сыграть на понижение рынка акций в т.ч. с помощью покупки опционов Put. Макроданные, которые вышли или (как мы ожидаем) выйдут в марте скорее внушают опасения.

Макроэкономические прогнозы

На фоне успокоения общественности по поводу аварии на АЭС в Японии фондовые рынки возобновили рост, однако, на наш взгляд, этот энтузиазм может продлиться не долго. В качестве поводов для снижения фондовых рынков можно выделить последние макроданные за март, которые скорее разочаровывают. Среди этих данных – недельные данные по розничным продажам в США (ICSC), индекс потребительской уверенности от Мичиганского университета и продолжение раскручивания инфляционных ожиданий как в США, так и в Европе.

ЕЦБ и Банк Англии могут поднять ставки уже в апреле-мае. ФРС пока не придает значение инфляции, однако, делать это и дальше может оказаться сложно на фоне выросших цен на нефть.

Сегодня мы немного проанализируем американские розничные продажи. Американская статистика по рознице интересна тем, что кроме официальных данных, выходящих раз в месяц, существует еще статистика по розничным продажам от ICSC (Международный совет торговых центров), выходящая каждую неделю. Характерно, что официальная розница очень хорошо коррелирует с розницей от ICSC (рис. 2).

На рис.1 представлены данные по продажам с учетом и без учета сезонности.

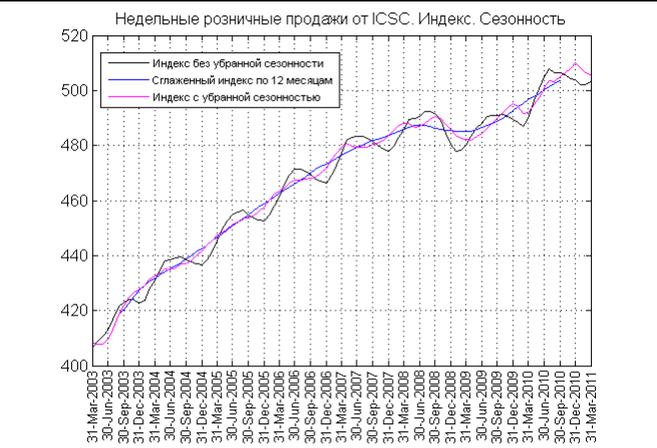


Рис.1

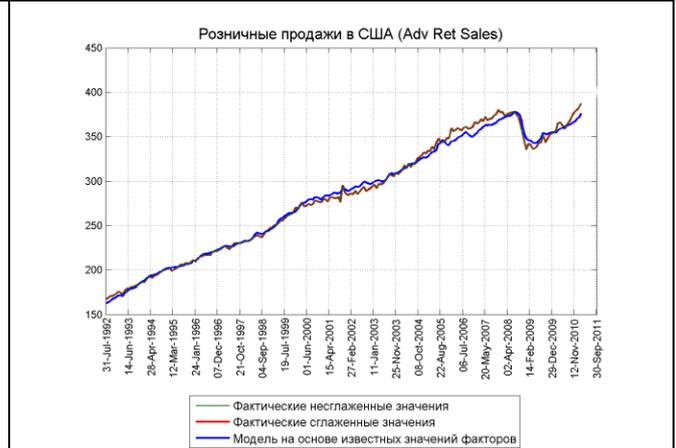


Рис. 2

Обращаем внимание, что на графике с убранной сезонностью (цвет мадженто) спады бывали не часто: кризисный 2008 год, начало 2009 года и **настоящее время**. Причем моменты спадов соответствовали и снижению индекса S&P500 (рис.3 и рис.4, выделено прямоугольником №1).

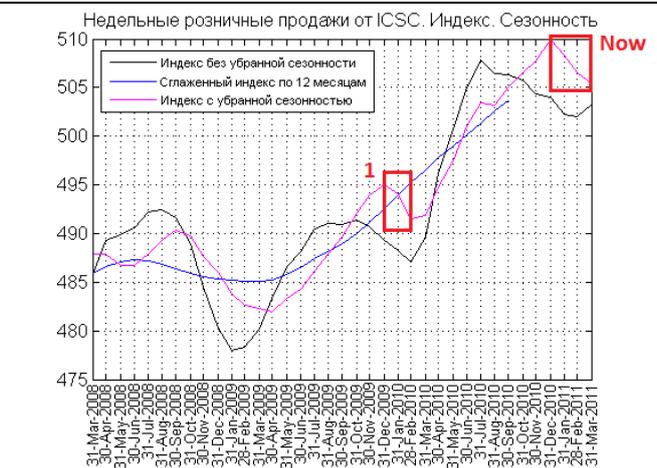


Рис. 3

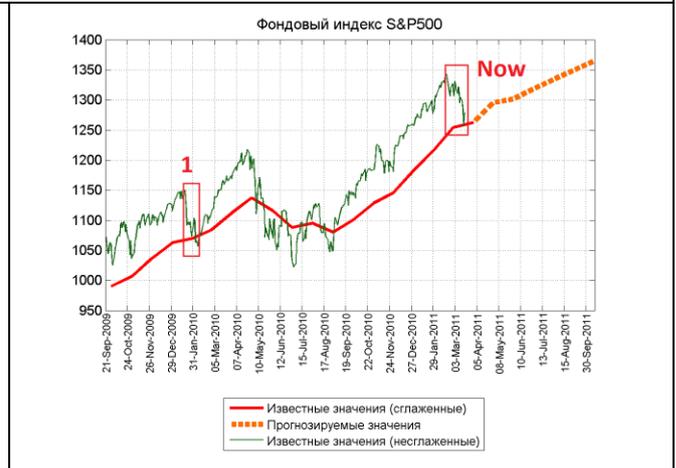


Рис. 4

Опционы. Актуальные рекомендации

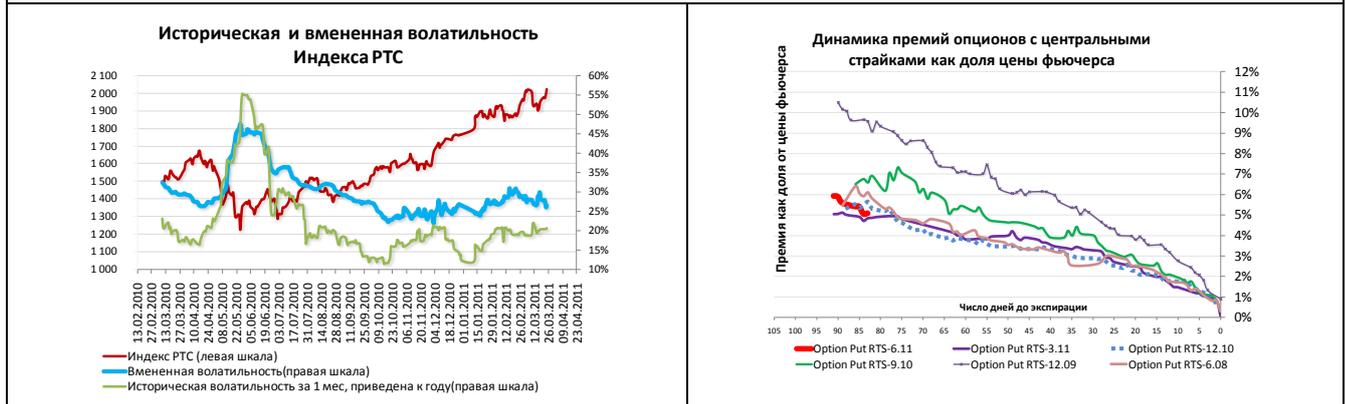


Рис. 5

Индекс потребительской уверенности за март оказался разочарывающим. Инфляционные ожидания на год вперед выросли до 4.6% с 3.4% месяцем ранее.

Вмененная и историческая волатильность и динамика опционных премий

Опционная премия относительно стоимости базового фьючерса на индекс РТС торгуется на уровне 5%, что соответствует предыдущим двум квартальным сериям опционов. Историческая волатильность (за последний месяц, приведенная к годовому выражению) значительно увеличилась по сравнению с началом года, достигнув уровня 20%. Вмененная волатильность, достигавшая 31% в феврале (волнения на Ближнем Востоке) сейчас снизилась до 26%.



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».