

ПРОГНОЗ НА СЕГОДНЯ

Отечественный рынок сегодня продолжит умеренный рост. Среди потенциальных лидеров отметим бумаги нефтегазового сектора, которые могут прибавить до трех – четырех процентов. Акции банков пока под прессингом продавцов, но и здесь возможен локальный рост. На фоне ситуации вокруг «отмены» оферты по акциям ГМК Норникеля, вероятно, возникнет повышенная волатильность в акциях этого эмитента. Однако большим разочарованием для инвесторов это не станет. Ближе к закрытию нашей торговой сессии будем ожидать данных по запасам топлива в США, а итоги основного события – заседания ФРС США, будем отыгрывать уже завтра.

Евгений Тупикин, старший финансовый советник ИК «Брокеркредитсервис»



ФАКТОРЫ РОСТА

Значительный рост американских индексов, АДР на российские фишки закрылись выше локального рынка, рост цен на нефть, рост основных металлов.



ФАКТОРЫ ПАДЕНИЯ

Снижение фьючерсов на американские индексы, разнонаправленное движение азиатских рынков.

СЕГОДНЯ В НОМЕРЕ

Прогноз на сегодня	1
Торговые идеи и рекомендации	1
Итоги торгов: рынки Америки	2
Ожидаемые события	3
Макроэкономическая статистика	3
Полезные новости	4
События, оказывающие влияние на рынок	5
Лидеры роста и падения	7
Теханализом по рынку	8
Очень полезные ископаемые	10
Мнение читателей	11
Дозоров в Дозоре	12

РЕКОМЕНДУЕМ
зарабатывать на фондовом рынке

Рекомендации по сделкам от профессионалов на мобильный телефон в режиме реального времени

expert.bcs.ru

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ И РЕКОМЕНДАЦИИ

ВНУТРИДНЕВНАЯ ТОРГОВЛЯ

Все имеющиеся позиции по ГМК Норильский Никель фиксируем на отметке 1850 рублей. Надеяться на гиперактивный рост в течение нескольких дней не стоит. Ралли на ожиданиях снижения ставки ФРС часто кончается масштабной фиксацией прибылей по факту.

Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс

СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Фундаментальная оценка и техническое состояние рынка сейчас не являются определяющими факторами. Предпринятые ФРС и мировым сообществом меры для решения проблем в ближайшее время могут оказать поддержку рынку. Есть вероятность формирования в ближайшее время дна на российских фондовых площадках.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

Ваш финансовый советник

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Замедление темпов роста основных экономик мира делают рынок медвежьим. Риск долгосрочных инвестиций все же будет компенсирован значительным ростом в перспективе полугода-года. Фундаментально российская экономика остается привлекательной.

Дмитрий Савченко, эксперт БКС Экспресс

Перед тем, как принять торговое решение, посоветуйся с БКС Экспресс

10 обозревателей! 10 аналитиков! 8 информационных лент! Детальный поиск по отраслям и эмитентам! Новости в стране и за рубежом! <http://www2.bcs.ru/analyt>



Итоги торгов: рынки Америки

ВТОРНИК, 28 ОКТЯБРЯ

На вчерашних торгах американские индексы продемонстрировали резкий рост котировок благодаря отчасти росту на всех мировых площадках и в ожидании снижения процентной ставки. Объем покупок увеличился во второй половине дня на фоне сообщений об улучшении ситуации на рынке ценных бумаг. Кроме того, за последнее время акции многих компаний упали до привлекательных для инвесторов значений. Дополнительным позитивным фактором для рынка стало снижение иены с 13-летнего пика по отношению к доллару. В середине торговой сессии индексы опустились к своим минимальным значениям после того как был опубликован индекс потребительского доверия Conference Board за октябрь. Индекс упал до минимального уровня за все время своего существования. Лучше всего на вчерашних торгах чувствовал себя банковский сектор. Котировки Citigroup выросли на 14%, Bank of America подорожали на 12%. Сводный индекс S&P 500 укрепился на 11,7%. Стоимость заимствований на рынке снижается после денежной инъекции со стороны ЦБ. Межбанковская ставка (LIBOR) упала на 4 б. п. до 3,47%. Казначейство США на этой неделе выделит \$125 млрд. из 700 девяти крупнейшим банкам страны. Кроме того, казначейство будет использовать средства на приобретение неликвидных ипотечных активов. Постепенно антикризисные меры принимают реальные очертания и оказывают положительное воздействие на финансовые рынки. Однако сегодня все внимание будет приковано к заседанию ФРС США относительно решению по ключевой ставке. Ожидается, что ставка будет снижена до 1%.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс

МИРОВЫЕ ИНДЕКСЫ

ИНДЕКС	ИЗМ. %	ИЗМ.	ЗНАЧЕНИЕ
PTC	4,77	26,21	575,64
PTC-2	-3,92	-30,2	740,28
ММВБ	4,14	21,25	534,87
ММВБ-10	5,30	49,66	986,67
NIKKEI 225 (7:00 МСК)	4,20	320,05	7941,97
HangSeng (7:00 МСК)	4,65	585,35	13181,64
NASDAQ	9,53	143,57	1649,47
S&P 500	10,79	91,59	940,51
Dow Jones	10,88	889,35	9065,12
BOVESPA	13,42	3951,5	33386,65
IPC	10,46	1763,8	18632,53
FTSE 100	1,92	73,79	3926,38
CAC 40	1,55	47,57	3114,92
Xetra DAX	11,28	488,81	4823,45



ГРАФИК ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА DJI, ПЕРИОД: 1 ДЕНЬ.

АМЕРИКАНСКИЕ ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ, ADR (США)

ЭМИТЕНТ	ИЗМ. %	ЦЕНА	ЦЕНА 1 АКЦИИ	ИЗМ. К ММВБ, %
ЛУКОЙЛ	15,53	29,75	29,75	2,17
Нор Никель	32,65	6,5	65,00	4,39
Ростелеком	33,81	31,86	5,31	-19,98
СургутНГ	3,03	5,1	0,51	-0,54
Газпром	23,44	14,64	3,66	8,61
Газпромнефть	7,50	8,6	1,72	9,44
МТС	27,64	27,75	5,55	53,04
Вымпелком	11,05	9,75	39,00	—
ВТБ	-12,43	1,62	0,0008	-32,78



Ожидаемые события

ОАО «Магнит» опубликует неаудированные результаты деятельности по МСФО за 9 месяцев 2008 г.

X5 Retail Group N.V. проведет внеочередное общее собрание акционеров.

ОАО «Холдинг МРСК» выставит на продажу 50% акций ОАО «Московская управляющая энергосетевая компания». Стартовая цена пакета составляет 19,991 млн. рублей.

СЕГОДНЯ ПРОВОДЯТСЯ
БЕСПЛАТНЫЕ СЕМИНАРЫ В
ГОРОДАХ

Казань

Время и место проведения Вы можете
уточнить на сайте учебного
центра БКС

www.bcs.ru/school

УЧЕБНЫЕ КУРСЫ СЕГОДНЯ

Полезные индикаторы
технического анализа

Платный семинар для опытных
инвесторов

Курсы проводятся в Москве в офисе
НОУ Учебный центр БКС. Время и
место проведения Вы можете
уточнить на сайте Учебного центра
БКС

www.bcs.ru/school

ТЕКУЩИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

ВТБ	Покупать
Лукойл	Покупать
ГМК Нор.Никель	Покупать
Газпром	Держать
Роснефть	Покупать
Автоваз	Пересмотр
ЧТПЗ	Пересмотр
Вимм-Билль-Данн	Пересмотр
Вымпелком	Пересмотр
Лебедянский	Продавать
НМЛК	Пересмотр
Северсталь	Пересмотр
Балтика	Покупать
Ростелеком	Пересмотр
Уралсвязьинформ	Пересмотр
Комстар	Пересмотр
МТС	Пересмотр

Полный список рекомендаций и целевых
уровней можно получить на сайте [БКС
Экспресс](#).

Клиенты компании на тарифе «БКС
Персональный брокер» имеют
возможность оформить подписку на
расширенный список рекомендаций и
полный набор аналитических материалов
компании БКС бесплатно.

Макроэкономическая статистика

ВРЕМЯ (МСК)	СТРАНА	ИНДИКАТОРЫ	ЗА ПЕРИОД	ОЖИДАЕМОЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ТЕКУЩИЙ ПЕРИОД	ПОСЛЕДНЕЕ ЗНАЧЕНИЕ ЗА ПРЕДЫДУЩИЙ ПЕРИОД
16:30	США	Заказы на товары длительного пользования – <i>Durable Goods Orders</i>	сентябрь	-1.3%	-4.5%
18:35	США	Запасы нефти – <i>Crude Stocks</i>	За неделю к 24 октября	N/A	+3.182 млн. барр.
22:00	США	Ставка ФРС – <i>Fed Fund Rate</i>		1.25%	1.5%



ОПЕРАЦИИ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ ПОШАТНУЛИ РБК

Финансовое состояние РБК находится под вопросом. Операции РБК на фондовом рынке поставили под сомнение финансовую состоятельность холдинга. Руководители холдинга пытаются привлечь кредит на \$30-50 млн. и реструктурировать краткосрочные долги. Для улучшения положения компании основные акционеры рассматривают различные варианты: допэмиссию или привлечение стратега, но решение пока не принято.

За девять месяцев 2008 г. группа получила существенный убыток. Ранее компания призналась, что убыточными были операции с ценными бумагами.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: Кризис также не обошел РБК стороной, операции на фондовом рынке пошатнули устойчивость компании. РБК совершало операции с акциями и облигациями, в результате падения фондового рынка они получили убытки, за которые приходит время расплачиваться. Вопрос сейчас стоит о сумме примерно в \$40 млн. Сумма не маленькая, поэтому мы не исключаем, что компании придется что-то продать, так как получить кредит сейчас будет очень сложно, - комментирует Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс.

«РУСАЛ» ЗАБЛОКИРОВАЛ BUY-BACK «НОРНИКЕЛЯ»

Buy-back НорНикель, который должен был начаться сегодня, откладывается по решению суда. Арбитражный суд красноярского края запретил обратный выкуп акций в качестве обеспечительной меры по иску UC Rusal.

На buy-back планировалось потратить около 2 млрд. долл. из свободных средств в размере около 6 млрд. долл., выкупив с рынка порядка 4,17% акций ГМК по цене 6167 руб. за бумагу. Выкуп планировалось провести с 29 октября по 27 ноября.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта: «Русалу» все же удалось затормозить процесс выкупа акций, которым он так был недоволен. Это будет одним из первых серьезных столкновений между новыми акционерами «Норникеля». Безусловно, от этой проблем будут страдать все, а в первую очередь котировки компании. Такой поворот событий не оставит равнодушными тех инвесторов которые покупали в последнее время акции для оферты. Такое поведение вновь отпугнет инвесторов от акций «Норникеля», - комментирует Дмитрий Шишов, руководитель группы экспертов БКС Экспресс.



«ДИКСИ»: ПОТРЕБИТЕЛИ ПОКУПАЮТ, ИНВЕСТОРЫ ПРОДАЮТ

Группа компаний «Дикси» объявила об объемах продаж за январь – сентябрь 2008 года. Общая выручка выросла на 35%. Менеджмент компании заявляет, что кризис не мешает планам развития. Инвесторы же пока предпочитают продавать акции компании.

По итогам января-сентября 2008 года общая выручка «Дикси» в российских рублях составила 34 594 млн руб., или \$1 439 млн. Наибольший прирост по этому показателю был у магазинов «Мегамарт» - 69% (3 483 млн руб.) и «Минимарт» - 59% (1 260 млн руб.).

Выручка от розничных операций магазинов «ДИКСИ» составила 29 376 млн. руб. (увеличение на 31%), «Vmart» - 160 млн руб. Денежный поток от других операций, включая маркетинговые доходы, доходы от субаренды и оптовых продаж равен 315 млн руб.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта:

«Опубликованные результаты группы компаний «Дикси» мы оцениваем положительно, - согласна с коллегой Татьяна Бобровская, аналитик ФГ БКС. В то же время она отмечает, что хорошие данные за 9 месяцев были ожидаемыми и не окажут воздействия на котировки акций компании. Мы считаем, что с позиции соотношения риска и потенциала роста акции «Дикси» являются одними из наиболее интересных для инвестиций среди бумаг продуктовых ритейлеров», - считает Татьяна Бобровская.

ЛУКОЙЛ СОКРАЩАЕТ ИНВЕСТИЦИИ

В 2009 году ЛУКОЙЛ планирует потратить \$8,6 млрд. Ранее сообщалась, что инвестпрограмма будет на уровне \$11 млрд. По словам Вагита Алекперова, рассматривается три сценария в зависимости от ценовой конъюнктуры: \$80, \$60 и \$40 за баррель нефти. Названная сумма инвестиций (\$8,6 млрд.) основана на наиболее благоприятном из этих вариантов и не включает в себя затраты на возможные приобретения. Добычу нефти в 2009 г., по словам Алекперова, «Лукойл» планирует увеличить на 1,5-2% (в 2007 г. — 96,6 млн т).

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта:

Сокращение инвестпрограммы – вынужденный шаг для нефтяных компаний. Когда цены на нефть стремятся вниз с такой скоростью, а вместе с ними и доходы от реализации нефтепродуктов, только и остается, что сокращать статьи расходов, в том числе “урезать” инвестиции. Сокращению могут подвергнуться не только инвестиции, но и другие статьи расходов. Возможно, вслед за Лукойлом последуют и другие нефтяные компании России, - отмечает эксперт БКС Экспресс Евгений Немзоров.

У КОМПАНИЙ НЕТ ДЕНЕГ НА ОПЛАТУ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ

Цепочка неплатежей в энергетике нарастает. По словам президента «КЭС-холдинга» это может привести к банкротству уже через два месяца. Денег от потребителей поступает на 1-2% меньше — таковы данные с начала октября. А в некоторых регионах масштаб бедствия намного серьезнее: там оплачивается лишь 70% счетов. Перестали платить главные потребитель электроэнергии — металлурги.

На самом энергорынке пока основные проблемы у сбытовых компаний (покупают около 80% всего электричества) — из-за системы расчетов.

[Российский рынок](#)

Мнение эксперта:

Кризис распространяется все шире и шире: проблемы не в том, что многие компании не могут погасить свои обязательства, а в том, что многие просто перестали платить за потребление электроэнергии. Еще на прошлой неделе крупнейшие сбыты не признавали данной проблемы, однако, вчера все кардинально поменялось. Данная новость негативна для всех сторон. Энергетики не досчитаются денег на своих счетах, что еще больше ухудшит их плачевное состояние, т.к. они больше остальных нуждаются в ликвидности, - комментирует эксперт БКС Экспресс Дарья Кудрявцева. – Металлурги продолжают сталкиваться с проблемами, вызванными снижающимся спросом на их продукцию и падением стоимости на сырье. Сокращение денежных поступлений привело к тому, что компании не могут погасить краткосрочную задолженность. Что же будет дальше?

*Самые свежие новости. Компетентные комментарии. Всесторонняя аналитика.
[БКС-Экспресс](#). Ваш билет до станции Прибыль.*

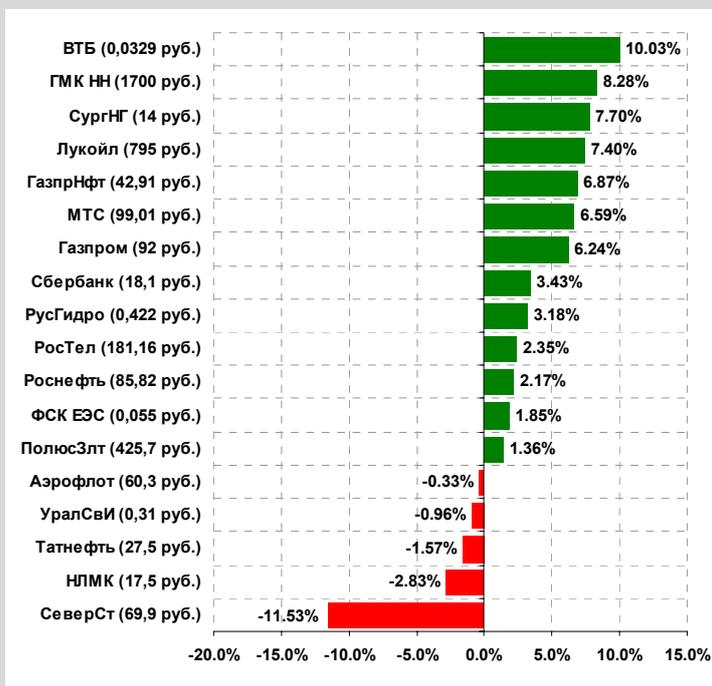


Лидеры роста и падения

ПРЕДЫДУЩИЙ ДЕНЬ

Вторник, 28 октября

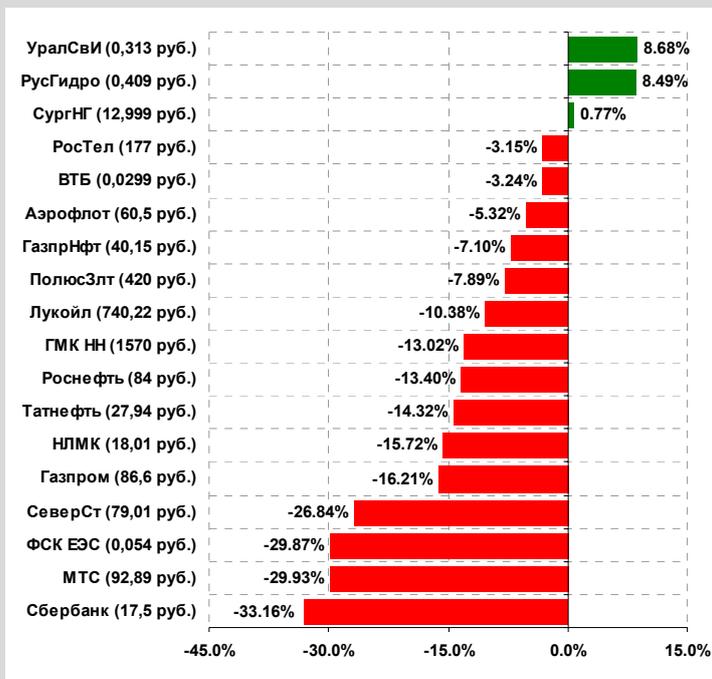
Российский рынок следовал сигналам извне. А фьючерсы на США долго и упорно тащили его вверх. Повод расслабиться дала всем Азия. После двух обвальных сессий она начала корректироваться вверх. На таком внешнем фоне российские «голубые фишки» демонстрировали рост до выхода статистики в 17:00 МСК. Индекс доверия потребителей в США оказался самым низким за всю историю расчёта. Тем не менее, нам удалось закрыться в хорошем плюсе. Легко выделить и лидеров. Среди «голубых фишек» таковыми оказались ВТБ, Лукойл, ГМК Норильский Никель и Сургутнефтегаз. Рост в них колеблется от 7,5% до 10%. Газпром также был неплох – 6.24% плюса по итогу дня. Конечно, рост площадок во многом связан с ожиданиями значительного снижения ставки ФРС. Так, согласно фьючерсам на interest rate, ФРС может снизить её минимум на 50 б. п. Мы придерживаемся мнения, что каким бы ни было снижение, оно поддержит рынки лишь спекулятивно и краткосрочно. Экономика США, судя по её основе – потреблению, – падает в пропасть.
Александр Чабанов, эксперт БКС Экспресс



ПРОШЕДШАЯ НЕДЕЛЯ

Вторник, 28 октября

Российский рынок пережил очередную сложную неделю. Макроэкономический фон привёл к резкому обвалу. Биржам в пятницу пришлось остановить торги до вторника или особого распоряжения ФСФР. Крупные покупки в течение недели наблюдались. Так, мы видели всплеск на 14% за 5 минут в Сбербанке, взлёт примерно на ту же величину в ВТБ, сделки огромного объёма в ЛУКОЙЛе, Газпроме и Роснефти. Так что разговоры о том, что господдержка «спешит на помощь» не стихали. Основные индексы ломают поддержки одну за другой, а покупать так никто и не хочет. Не спасают даже ожидания поддержки государством фондового рынка. Скорее, они даже несколько навредили. Дело в том, что под эту идею заходили крупные спекулянты, покупая ведущие «голубые фишки» - ЛУКОЙЛ, Газпром, Роснефть, ГМК Норильский Никель, ВТБ и Сбербанк. Однако, когда дело дошло до паники (в пятницу) позиции по бумагам начали в спешке закрываться а цены, соответственно, лететь к ведомому только им дну. Ясно одно: до дна ещё, похоже, далеко. Остаётся только ждать, находясь вне рынка.
Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Теханализом по рынку

ИНДЕКС ММВБ

Вторник, 28 октября

Ближайшее сопротивление по индексу проходит на уровне 580 пунктов, при его проходе цель 630. Уровень в 630 пунктов может быть достигнут уже в ближайшее время при условии, что внешний фон не ухудшится. Перепроданность в ходе вчерашних торгов была снята, RSI на дневном графике указывает на рост. Перед открытием сегодняшних торгов в мире складывается положительный внешний фон. Развитые и развивающиеся рынки существенно выросли, нефть начала корректироваться вверх. Российский рынок по примеру нашего американского коллеги Бразилии может прибавить более 10% уже с открытия. Сегодня мы рекомендуем обратить внимание на бумаги, которые были под прессингом продаж в последнее время, однако при этом являются высоко ликвидными и лидируют в своих отраслях по многим показателям.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	534,87
Изменение за день	+4,14%
Ближайшие уровни поддержки	500, 464, 325
Ближайшие уровни сопротивления	570, 630, 700, 750

ИНДЕКС РТС

Вторник, 28 октября

Индекс РТС продолжает движение в рамках нисходящего канала, сформировавшегося в июле этого года. Опустившись ниже 600 пунктов, индекс опять приблизился к линии поддержки этого тренда и смог вчера сформировать небольшой отскок от нее. Сегодняшняя конъюнктура позитивно скажется на движении российского рынка. Индекс отчетливее сформирует отскок от линии поддержки на 550 пунктах. Дальнейшее движение видится в границах канала. Индикатор RSI вышел из зоны перепроданности, но скользящие средние по-прежнему указывают на нисходящее движение. На открытии фондовых рынков России сегодня ожидается рост котировок. 10%-ый рост Америки, 75%-ый рост Японии, а также почти 3%-ый рост нефтяных фьючерсов окажут поддержку российскому рынку, но снижение американских фьючерсов пока на 0,5% может подтолкнуть инвесторов к закрытию позиций и фиксации прибыли во второй половине дня.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс



Цена по закрытию	575,64
Изменение за день	+4,77%
Ближайшие уровни поддержки	530, 500, 480
Ближайшие уровни сопротивления	600, 630, 650

Индекс РТС упал за 6 месяцев на **73,25%**. За 6 месяцев доходность «Портфеля №8» составила **-3,26%**.

На тарифе БКС Эксперт Вам доступны до восьми портфелей с различными стратегиями, по каждому из которых Вы получаете онлайн торговые рекомендации в торговом терминале QUIK, по e-mail и SMS. <http://expert.bcs.ru/>



Теханализом по рынку

УРАЛКАЛИЙ

Вторник, 28 октября

Состояние индикаторов:

1. Цена под Moving Average(220) и Moving Average(54);
 2. Цена равна Moving Average(13);
 3. MACD Histogram<0 слабая бычья дивергенция;
 4. RSI(50)=43%
 5. Williams%R(200)= -92, Williams%R(10)= -61;
- Подошли под поддержку 95 руб. Индикаторы «минус». Пока Боковик. Сегодня с утра может быть сильный гар вверх: Доу закрылся небывалым ростом. Следует заметить, что Доу на monthly как раз оттолкнулся от тренда начавшегося в 01.01.1991 г. По законам жанра он сейчас должен (?) рисовать фигурку. Какую посмотрим. Рисовать он её будет не менее полугода. Опять же если будет. Рекомендации: время скальпера, таймфрейм 15 мин., остальным вне рынка.

Игорь Юдин, эксперт БКС Экспресс

Цена по закрытию	91
Изменение за день	+3,3%
Ближайшие уровни поддержки	81
Ближайшие уровни сопротивления	95/100/117/131



СБЕРБАНК

Вторник, 28 октября

Бумаги Сбербанка имеют существенный разрыв с бумагами ВТБ по основным мультипликаторам порядка 95% не в пользу ВТБ. Уже вчера в секторе Сбербанка продажи носили остаточный характер. В том случае если продавец в секторе реализовал свой пакет, Сбербанк имеет существенный шанс на отскок с предварительными целями 20 – 25 , 28 -30 рубля за бумагу. Ближайшая поддержка котировкам – 16,5 руб. Цель движения сегодня 20 руб., как минимум. Долгосрочным инвесторам рекомендуем осторожно наращивать позиции, но по-прежнему без плечей. О начале восходящего движения можно будет говорить лишь при выходе из краткосрочного нисходящего канала и закреплении выше 23,5 руб. RSI на часовом графике готов выйти из перепроданности, что дает сигнал на покупку. MACD ниже нуля, сигнал вверх. Parabolic встал на восходящее движение. Экспоненциальная средняя ЕМА 9 ниже ЕМА 12, цена закрылась ниже средних, что дает негативный сигнал.

Дарья Кудрявцева, эксперт БКС Экспресс

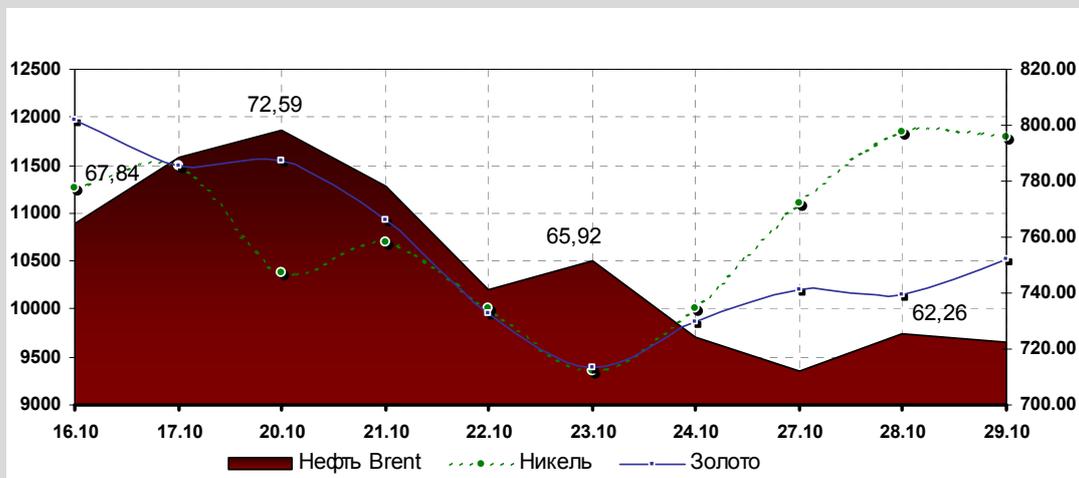
Цена по закрытию	18,1
Изменение за день	+3,43%
Ближайшие уровни поддержки	16.7/14/12.8
Ближайшие уровни сопротивления	20/23.6/26.5/28.5



Полезные ископаемые

ОБЗОР СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ

16–29 октября



Цены на нефть закрепляются в районе \$60. Сегодня определяющей доминантой в движении нефтяных фьючерсов станет ожидание данных по коммерческим запасам нефти в США за неделю. На фоне снижения объемов производства многих американских корпораций, в первую очередь автогигантов, сокращение запасов вполне предсказуемо. Однако, сегодня с утра нефть, после вчерашнего американского фондового ралли, уже дорожает на 1,5%, нефтяные фьючерсы марки Brent в районе \$62, а марки WTI в районе \$64,5.

По итогам дня металлы также выросли. Коррекция доллара также придала покупателям сил и дала возможность скорректироваться. Рост фондовых площадок также не остался незамеченным и дал поддержку металлам. Однако в целом ситуация пока не изменилась, инвесторы готовятся к рецессии, в результате текущий рост больше спровоцирован ожиданиями снижения ставки ФРС, а не положительными изменениями на рынках. По данным сырьевого индекса Standard & Poor's GSCI, в расчет которого входят цены 24 сырьевых товаров, в октябре будет наблюдаться максимальное снижение этого показателя с 1970 года. На текущий момент падение составило более 30%.

По итогам дня золото выросло на 3.31%, никель продолжает лететь вверх, прибавляя еще 7.85%, медь растет на 2.78%.

Евгений Немзоров, эксперт БКС Экспресс

СЫРЬЁ	ИЗМ. %	ИЗМ. \$	ЦЕНА, \$
Золото	3,31	24,00	749,5
Серебро	0,99	0,09	9,17
Медь	2,78	111,50	4127,5
Никель	7,85	860,00	11820
Платина	1,47	11,60	803,3
Палладий	4,76	8,35	183,75
Цинк	-2,80	-32,50	1127,5
Нефть (Brent)	3,26	1,96	62,16
Нефть (WTI)	3,70	2,31	64,70
Газ	3,39	0,21	6,31

СПРАВОЧНАЯ

Услуга: Единый брокерский счёт

Технология «Единый Брокерский Счет» значительно упрощает одновременную работу с несколькими финансовыми инструментами на разных торговых площадках. Услуга предоставляется клиентам БКС бесплатно. Подробнее на сайте [БКС Брокер](#).



Мнение читателей

«АЛЬТЕРНАТИВЫ СПЕКУЛЯЦИЯМ НЕТ»

Своим мнением по поводу ситуации на российском фондовом рынке делится наш читатель Михаил Петров:

«В сложившейся ситуации, когда рынки падают, ФСФР закрывает торги, аналитики прогнозируют, обычному человеку остается надеяться только на себя, на свои знания, которые он приобрел за последний год. Кроме спекуляций на данном рынке, я лично, других стратегий не вижу».

БКС Экспресс объявляет о новом проекте «МНЕНИЕ ЧИТАТЕЛЕЙ». Даже если Вы не являетесь аналитиком, но, как вы считаете, имеете непосредственное отношение к фондовому рынку, Вы можете высказать свою точку зрения о происходящей ситуации на рынке. Те мнения, которые окажутся наиболее интересными и обоснованными, будут публиковаться на нашей ленте «Российский фондовый рынок». Пишите и читайте БКС Экспресс. Адрес: express@bcs.ru. P.S. По возможности просьба подписываться (ФИО, город)



Дозоров в дозоре

КТО ОНИ, ЭТИ «ГРЕКИ»?

Публикация от 29.10.08

При первом знакомстве с торговлей опционами просто поражает изобилие странных слов: стрэддл, стрэнгл, стрэп, греки и прочее. Утешает лишь одно: у компьютерщиков тоже сплошной жаргон. Одна их фраза «мать поменять пора» вызывает ужас. Немного привыкнув, понимаешь, что ничего особо страшного за этими словами не кроется. Опционы использовали ещё древние греки. Сегодня и поговорим о «греках».

При торговле опционами программа Quik рассчитывает и показывает трейдеру – так, на всякий случай – множество величин, рассматриваемых в теории. Компьютер считает волатильность базового актива, теоретическое значение цены опциона. Торговцы же выставляют свои цены покупки и продажи, как на всяком рынке, и торгуются. У них один принцип: купи дёшево, продай дорого. Но знание теоретической цены не вредит торговле. Математик, пришедший на рынок, задаёт массу вопросов типа: «А что будет, если...». И тут же придумывает показатель, характеризующий торговлю. В принципе, он прав. На рынке опционов показатели принято обозначать греческими буквами Δ , Γ , Θ , Λ и ρ , которые в учебниках записывают русскими словами: дельта, гамма, тета, вега и ро. Само по себе такое написание ужасно, но так же пишут и в книге учебного центра при Чикагской бирже, только английскими словами. По поводу буквы «вега», кроме того, ведутся споры, потому что в греческом алфавите её, строго говоря, нет, и для неё в разных учебниках используют разные символы. Я здесь её обозначил как Λ , следуя популярной книге А. Буренина. Смиримся с этой традицией и рассмотрим основной принцип построения показателей, характеризующих торговлю опционами и носящие прозвище «греки».

В большинстве случаев показатель отвечает на вопрос: «Как изменится цена опциона, если такой-то параметр изменится на единицу?» Для этого математик находит производную цены опциона C по параметру P :

$$K = dC/dP = (C_2 - C_1) / (P_2 - P_1),$$

где $dC = C_2 - C_1$ отражает изменение цены опциона C при изменении параметра на $dP = P_2 - P_1$. Производная – это скорость изменения функции C в зависимости от параметра P .

Показатель дельта, то есть первый «грек», отражает изменение цены опциона C при изменении цены S базового актива: $\Delta = dC/dS$. Например, при изменении на 1 рубль цены фьючерса на акции Газпрома ($dP=1$ р.) стоимость опциона изменится на величину Δ .

Далее рассматривают скорость изменения дельты в зависимости от цены базового актива: $\Gamma = d\Delta / dS = d^2C/dS^2$. Это уже вторая производная функции C по параметру S . Такой приём часто используется в математике при анализе графиков. С точки зрения физика, дельта – это скорость изменения, а гамма – ускорение.

Представляет интерес и скорость изменения цены опциона во времени. Для этого считают производную цены C по времени t : $\Theta = dC/dt$.

Цена опциона чувствительна и к волатильности базового актива. Мерой волатильности выступает стандартное отклонение σ . Поэтому рассчитывают и производную цены опциона по волатильности: $\Lambda = dC/d\sigma$.

И, наконец, последний «грек» скажет нам о зависимости цены опциона от процентной ставки: $\rho = dC/dr$. Процентную ставку r меняют не слишком часто, поэтому этот показатель не относится к самым популярным.

Мы рассмотрели только определения «греков». В учебниках рассказывается об их использовании, например, для хеджирования торговых операций. Но это уже выходит за рамки газетной статьи.

Лектор-аналитик Учебного центра БКС Александр Дозоров ведет свою колонку в понедельник, среду и пятницу. Основные темы: состояние рынка (сигналы теханализа на графиках), фундаментальный анализ, инструменты фондового рынка, профессиональные участники фондового рынка, регулирование рынка. Оставайтесь с нами.



Команда экспертов

Андрей Суриков

Директор департамента интернет-проектов
ASurikov@msk.bcs.ru

Дмитрий Шишов

Руководитель группы экспертов
БКС Экспресс (макроэкономика;
сырьевой рынок, теханализ
эмитентов)
Shishov@bcs.ru

Дмитрий Савченко

Эксперт БКС Экспресс
(американский рынок, азиатский
рынок, сырьевой рынок, теханализ
эмитентов)
Savchenko@bcs.ru

Дарья Кудряцева

Эксперт БКС Экспресс
(корпоративный фон, теханализ
эмитентов)

Евгений Немзоров

Эксперт БКС Экспресс
(корпоративный фон, теханализ
эмитентов)
website7@bcs.ru

Александр Чабанов

Эксперт БКС Экспресс (статистика,
теханализ эмитентов)
website10@bcs.ru

Евгений Приходько (подготовка

продукта)
website6@bcs.ru

