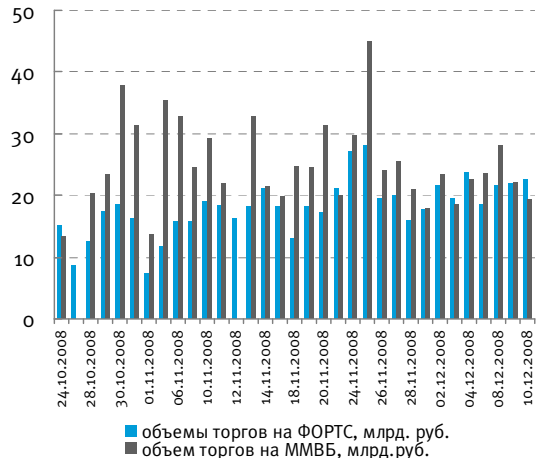
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

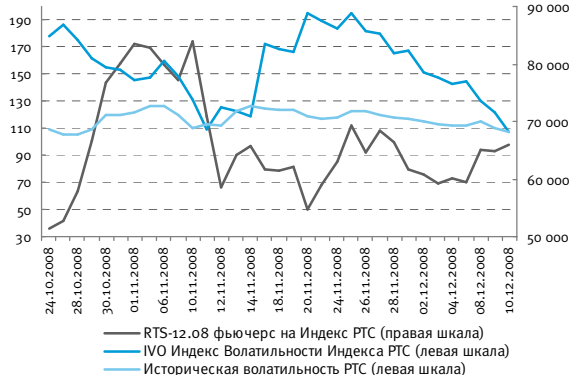
ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ

11 ДЕКАБРЯ 2008 Г.

Объемы торгов на ФОРТС и ММВБ



IVO - Индекс опционной волатильности РТС, историческая волатильность и фьючерс на Индекс РТС



Ночные торги			
Контракт	Цена закрытия	Измен-е цены к дневному закрытию %	объем торгов в % к дневному обороту
RTS-12.08	66 650	1.15	47.84
GAZR-12.08	11 253	0.11	14.46
LKOH-12.08	9 420	0.86	20.32
GMKR-12.08	18 299	1.83	39.95
SBER-12.08	2 120	0.52	23.44
VTBR-12.08	3 198	0.66	25.65
SNGR-12.08	16 666	-1.24	59.88
GOLD-12.08	810	0.91	18.99
Si-12.08	27 888	-0.19	50.90

ЛУКОЙЛ И ВТБ ОПЯТЬ ЛУЧШЕ РЫНКА

Среда на российском срочном рынке ознаменовалась сдержанным ростом котировок. Фьючерс на Индекс РТС прибавил 1,67%. В опционных контрактах РТС игроки активно исполняли опционы пут «глубоко в деньгах».

Сильнее рынка продолжают выглядеть фьючерсы ЛУКОЙЛа, Часть игроков закрывали короткие позиции, что вызвало рост котировок в основную сессию на 3%. Общий открытый интерес сократился еще на 4%.

Новости о планируемом снижении квот на добычу нефти на заседании ОПЕК 17 декабря оказали поддержку котировкам нефти. В среду котировки нефти выросли с $42 до $44 за баррель. Рост запасов ниже ожиданий в моменте продавил котировки нефти до $42, но к концу сессии цена восстановилась до прежнего уровня.

Наращивание позиций во фьючерсах ВТБ во время пяти предыдущих сессий привело к уверенному росту котировок в среду (+2,9%). Крупные игроки уже не участвовали в этом движении, и оно проходило на малых объемах торгов и без заметного изменения числа открытых позиций.

Разрыв между опционной и исторической волатильностью в среду сократился до минимума. IVO закрылся на отметке 107 пунктов.

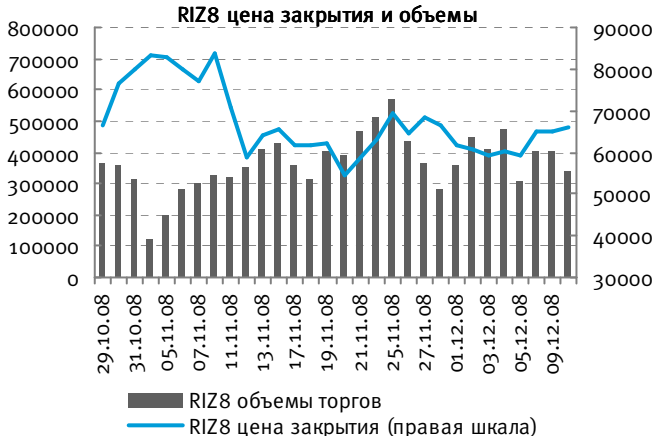
Во время вечерней торговой сессии фьючерс на индекс РТС прибавил 1,15% вслед за умеренным ростом американских индексов (+1,2%). В среду Индекс S&P500 так и не смог преодолеть сопротивление в районе 900 пунктов, закрывшись на отметке 899 пунктов. К открытию торгов фьючерс на индекс S&P500 теряет 0,5%

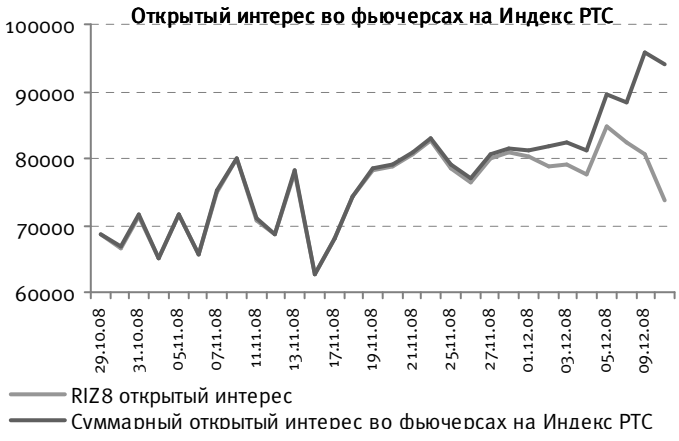
В четверг будет опубликован большой пакет важной макроэкономической статистики. В 16:30 МСК выходят данные по экспортным и импортным ценам, торговому балансу США и данные по заявкам на пособие по безработице.

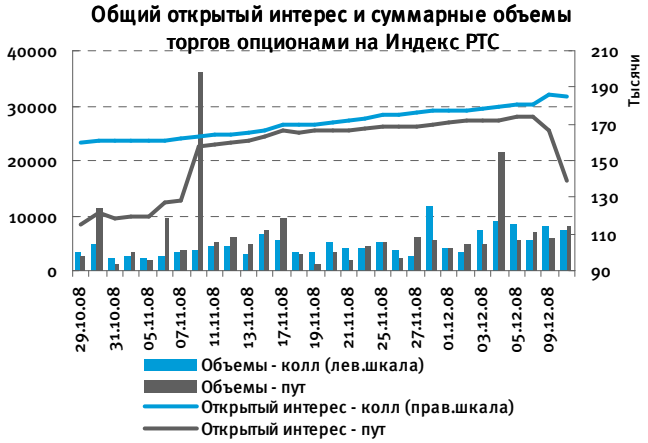
Павел Зайцев

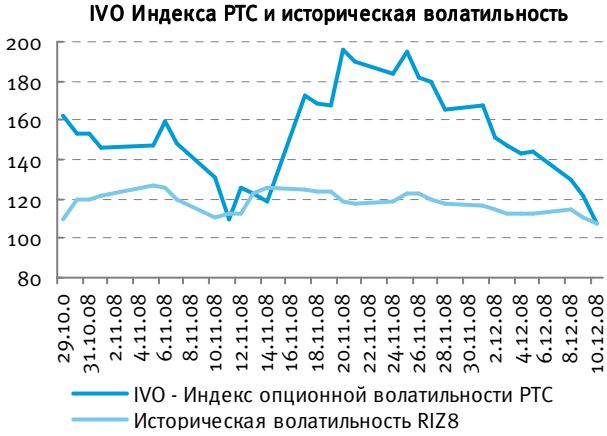
Контракт	Дата	Дней до погашения	Цена закрытия	Измен-е цены %	Объем торгов (контрактов)	Изменение объема торгов %	Открытый интерес по всем фьючерсам	Изм-е откр-го интереса по всем фьючерсам	Открытый интерес по текущему фьючерсу	Прир-е открытого интереса	Спрэд, пунктов	Доходность арбитража спот - фьючерс, % годовых
RTS-12.08	10.12.2008	2	65 895	1.67	340 114	-15.4	93 904	-2.1	73 880	-8.5	2.8	70.3
GAZR-12.08	10.12.2008	2	11 241	-0.16	139 259	-16.0	101 635	-3.0	75 321	-17.8	0.4	54.0
LKOH-12.08	10.12.2008	2	9 340	3.09	39 039	-11.5	61 158	-4.0	55 074	-7.1	0.8	11.4
GMKR-12.08	10.12.2008	2	17 971	1.39	806	-56.1	8 404	-1.5	8 196	-1.4	-22.9	-174.6
SBER-12.08	10.12.2008	2	2 109	-0.33	70 193	-14.3	153 214	-1.1	116 512	-6.4	0.0	28.5
VTBR-12.08	10.12.2008	2	3 177	2.88	4 745	-43.0	154 724	0.8	94 862	0.0	0.0	-103.6
SNGR-12.08	10.12.2008	2	16 875	2.27	501	-49.9	10 979	-1.3	10 910	-1.7	0.1	95.3
GOLD-12.08	10.12.2008	2	803	4.25	25 476	189.1	10 265	2.0	7 721	-5.3		
Si-12.08	10.12.2008	2	27 940	-0.71	10 296	-36.4	317 424	18.5	181 194	-1.0		

ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС (RIZ8)

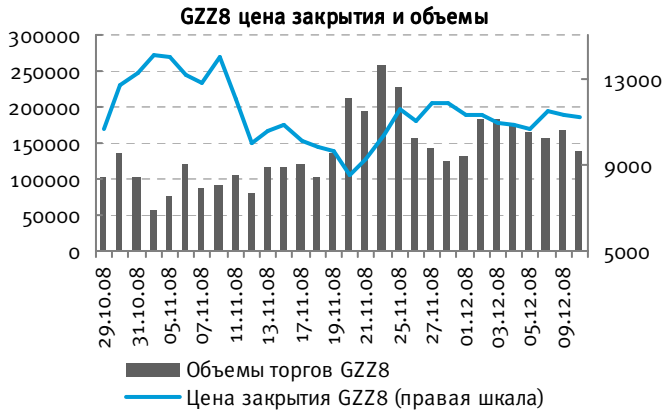


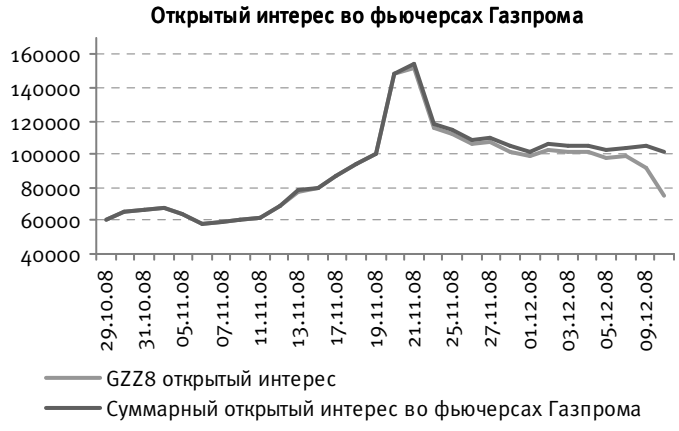


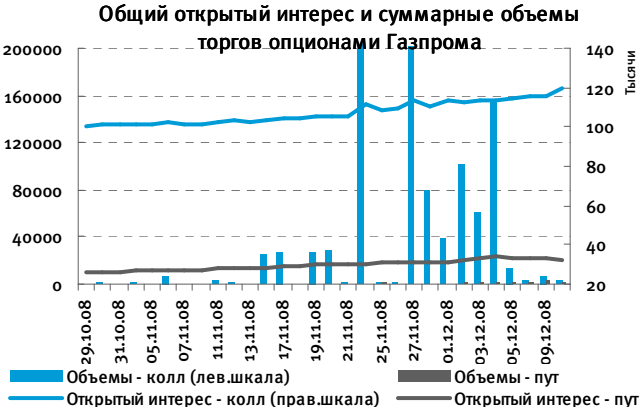


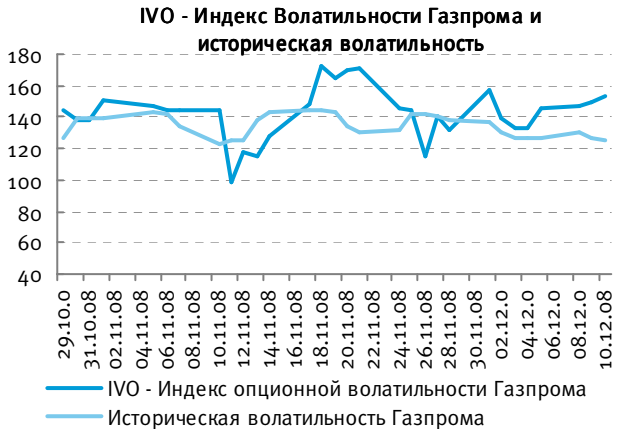


ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГАЗПРОМА (GZZ8)

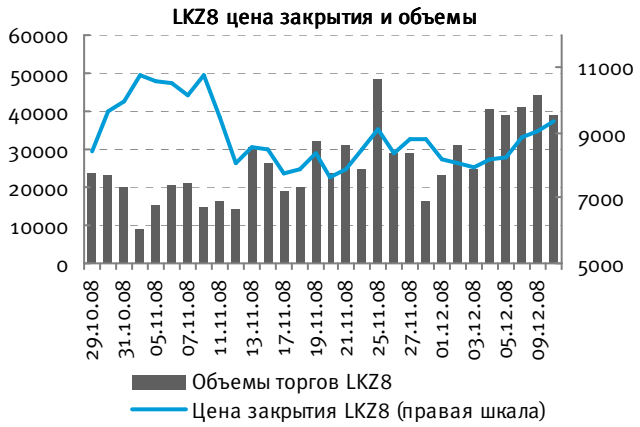


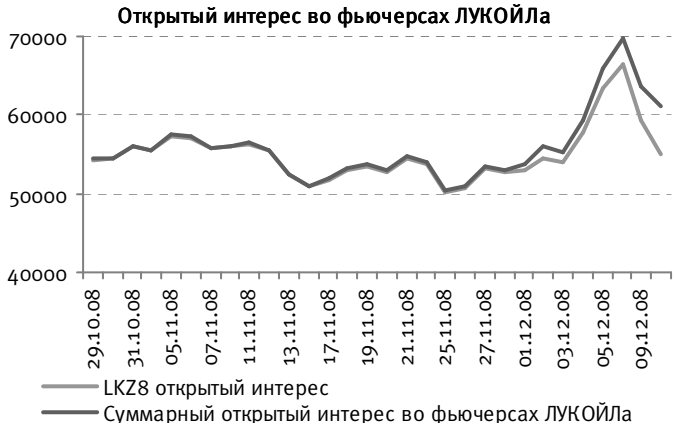


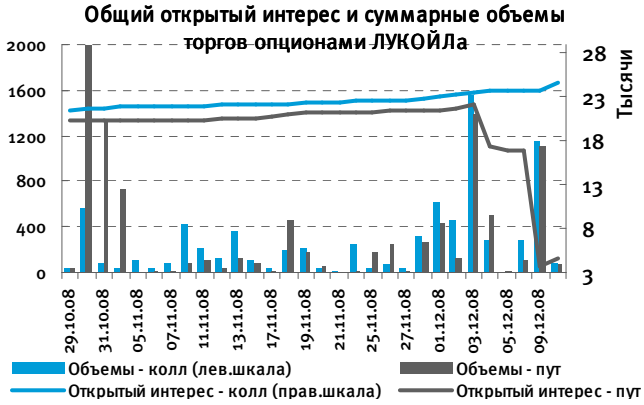


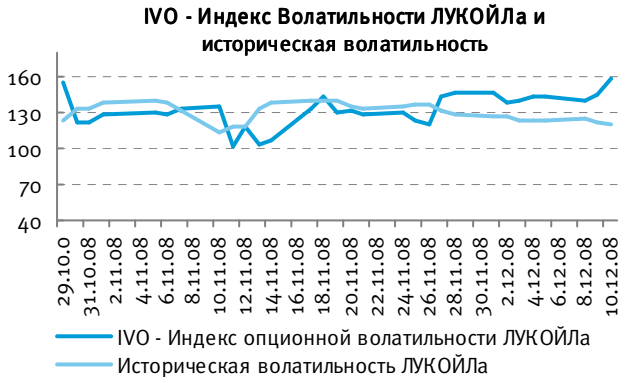


ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ЛУКОЙЛА (LKZ8)

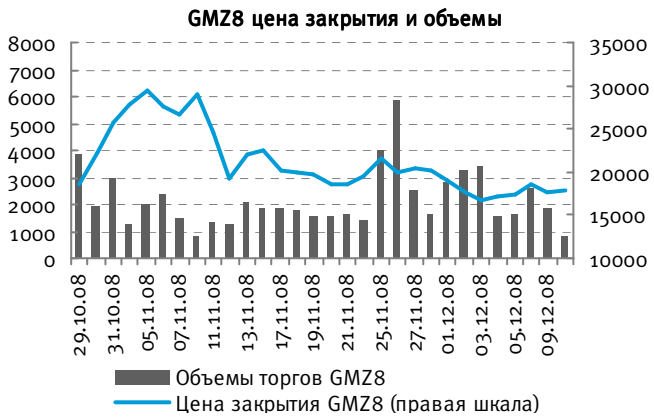


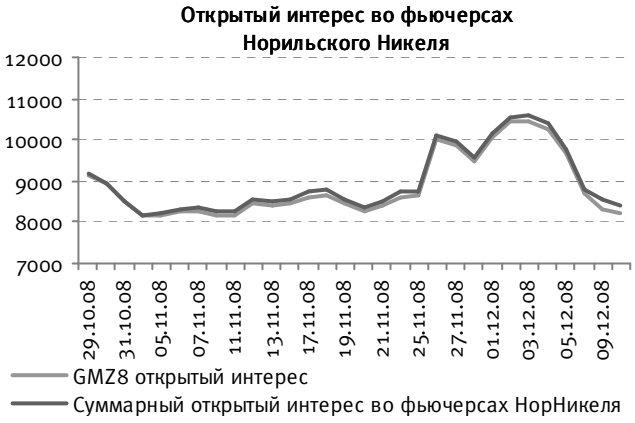


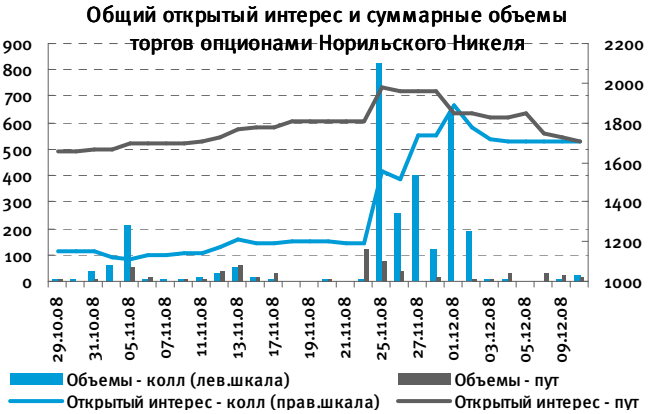


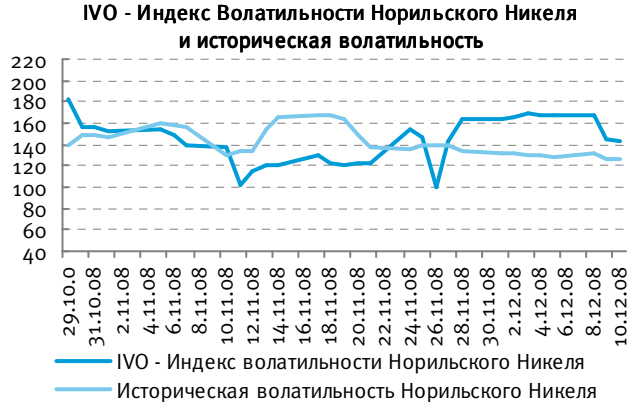


ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ (GMZ8)



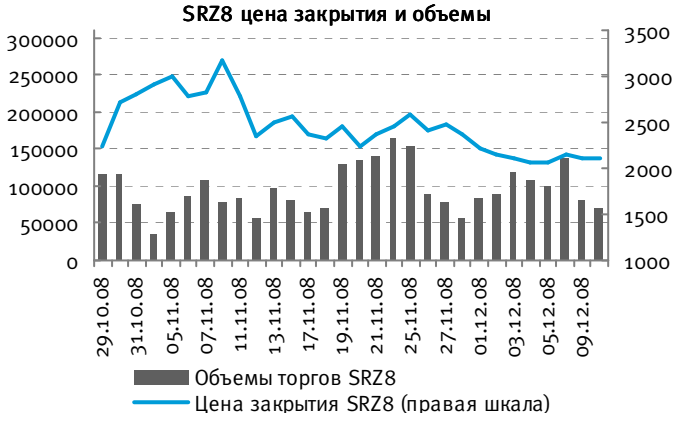




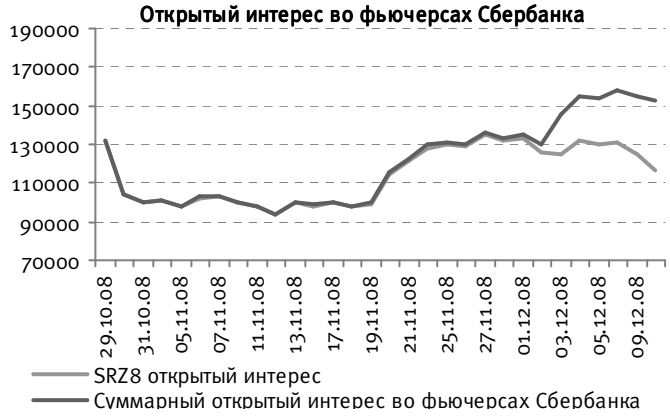


ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СБЕРБАНКА (SRZ8)

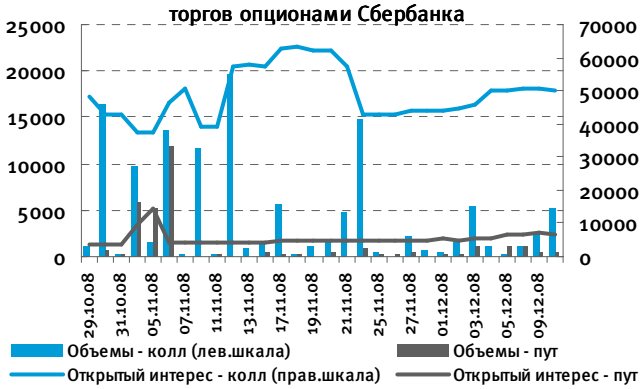
SRZ8 цена закрытия и объемы



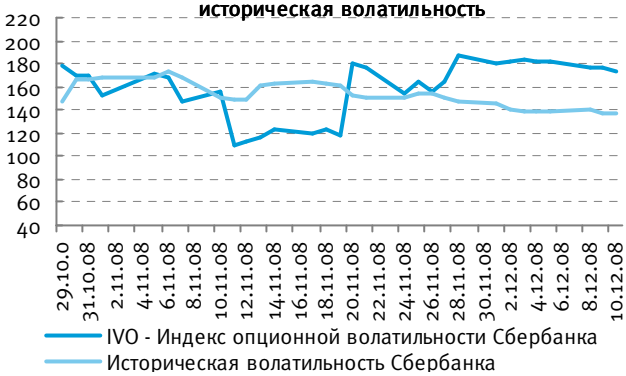
Открытый интерес во фьючерсах Сбербанка



Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами Сбербанка

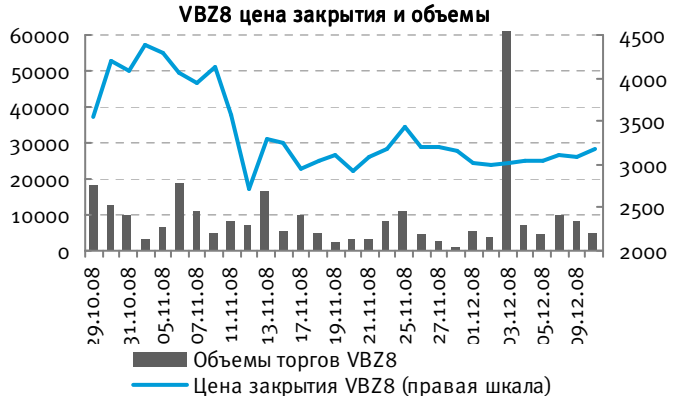


IVO - Индекс Волатильности Сбербанка и историческая волатильность

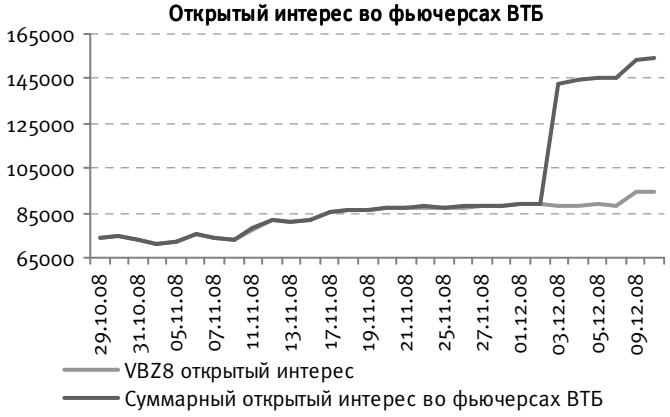


ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ВТБ (VBZ8)

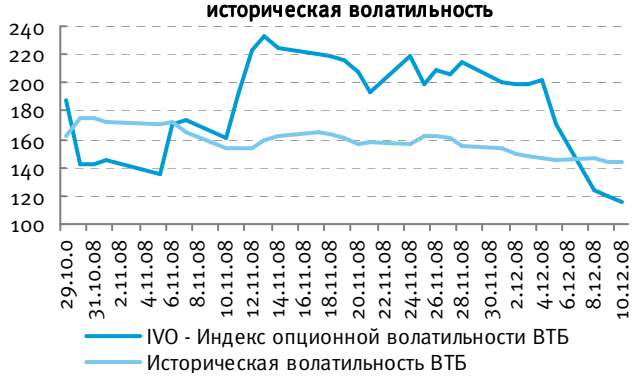
VBZ8 цена закрытия и объемы



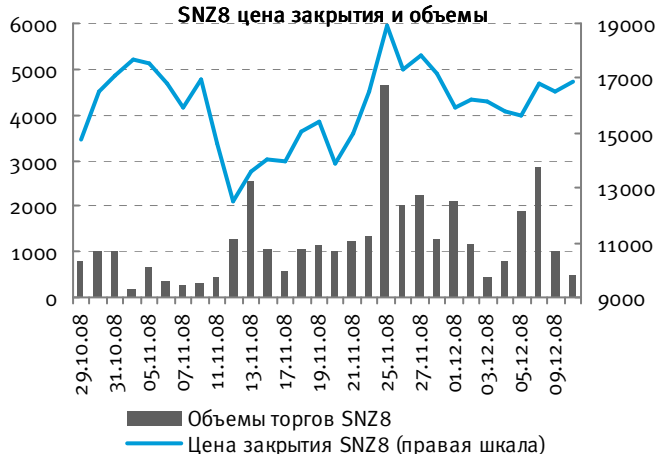
Открытый интерес во фьючерсах ВТБ

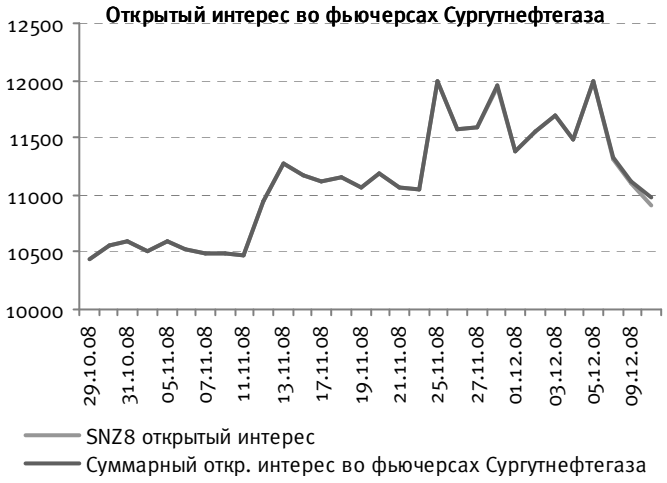


IVO - Индекс Волатильности ВТБ и историческая волатильность

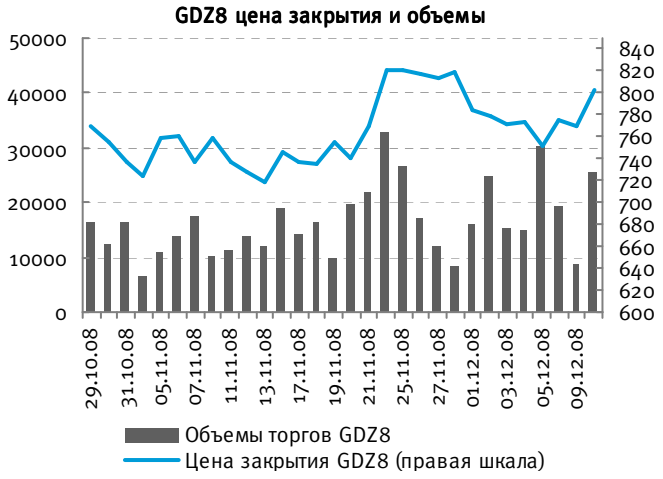


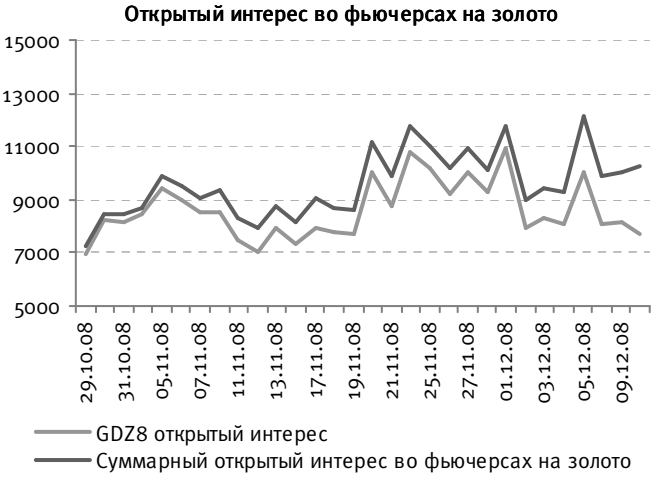
ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА (SNZ8)

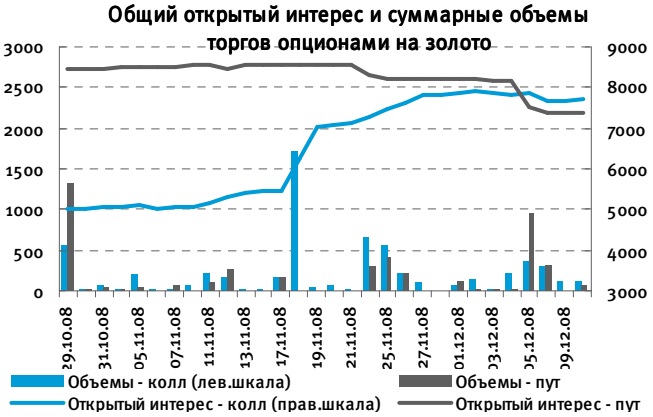




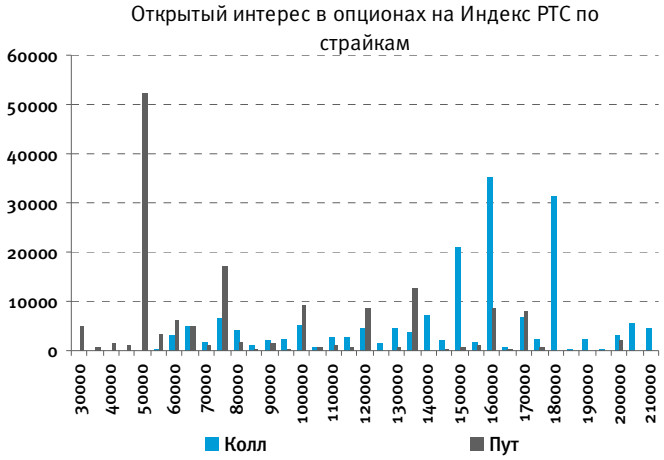
ДЕКАБРЬСКИЙ ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО (GDZ8)

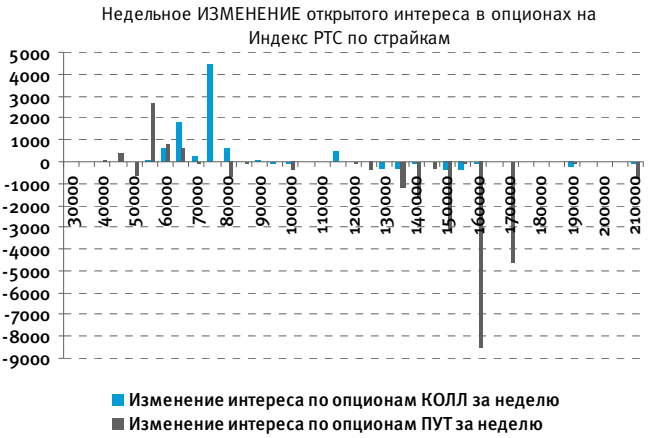


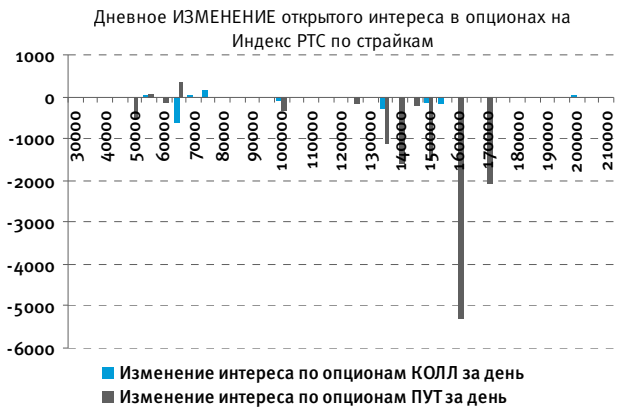




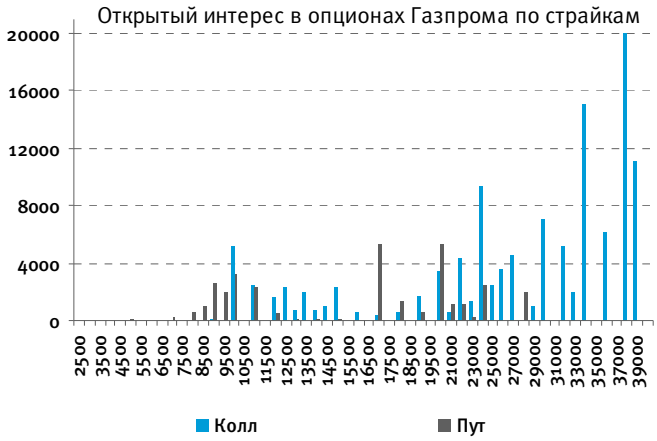
ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ НА ИНДЕКС РТС

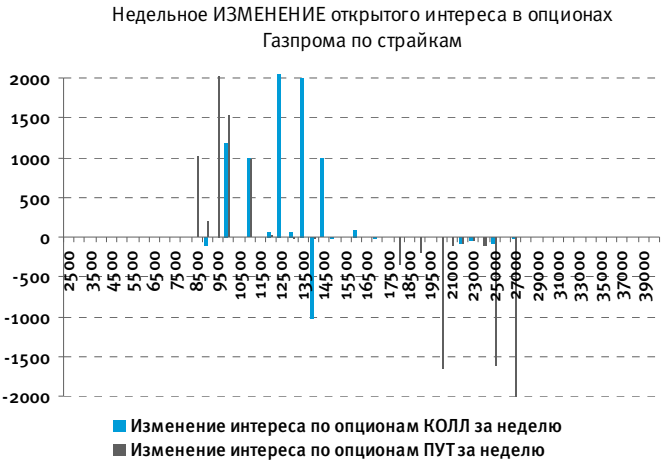


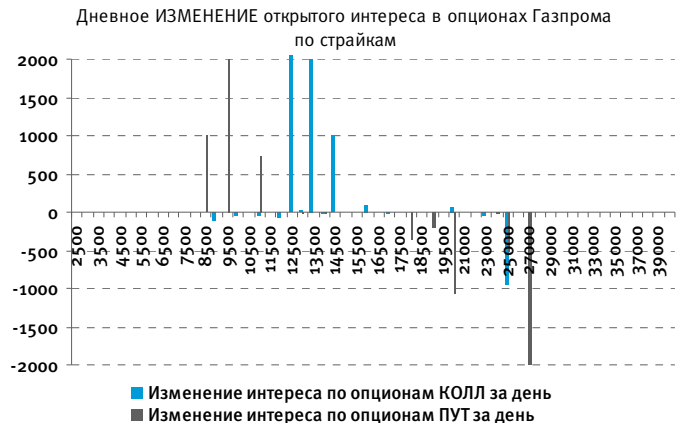




ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ГАЗПРОМА

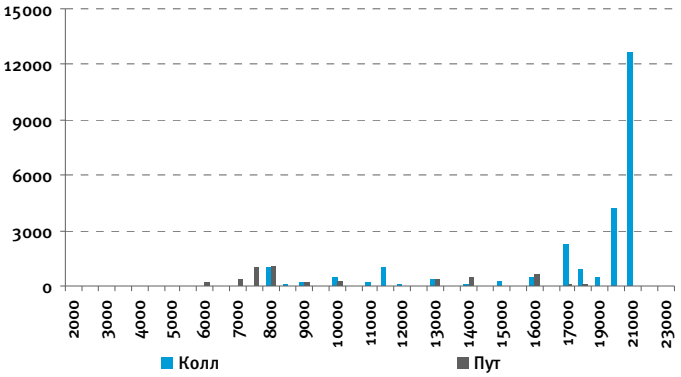






ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ЛУКОЙЛА

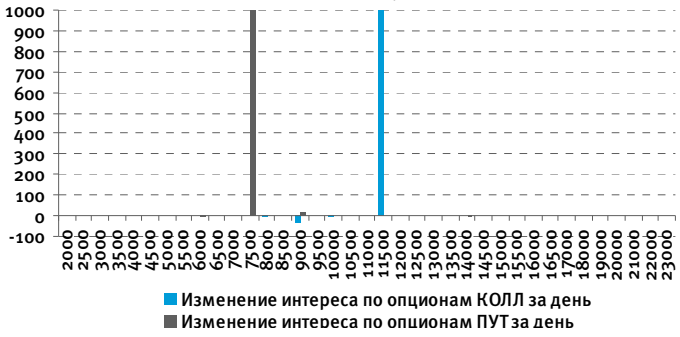
Открытый интерес в опционах ЛУКОЙЛа по страйкам



Недельное ИЗМЕНЕНИЕ открытого интереса в опционах ЛУКОЙЛа по страйкам

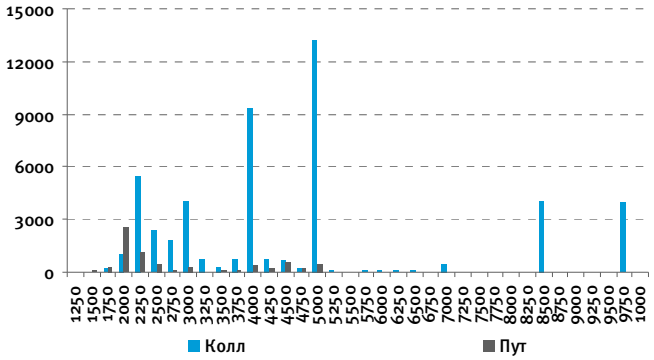


Дневное ИЗМЕНЕНИЕ открытого интереса в опционах ЛУКОЙЛа по страйкам



ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ СБЕРБАНКА

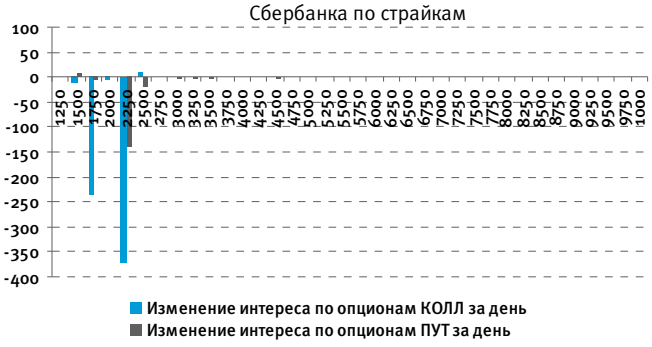
Открытый интерес в опционах Сбербанка по страйкам



Недельное ИЗМЕНЕНИЕ открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



Дневное ИЗМЕНЕНИЕ открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ
Открытие

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ»

129090 Москва, ул. Каланчевская, д. 49
Телефон: (495) 777-56-56, (495) 232-99-66
Факс: (495) 777-56-14
WEB: http://www.open.ru
E-mail: info@open.ru
Bloomberg: OTKR

ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

РОССИЯ
ОАО «Брокерский дом«ОТКРЫТИЕ»
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10
T: +7(495) 232 9966
Ф: +7(495) 956 4700
http: www.open.ru
e-mail: info@open.ru

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выданные ФСФР ОАО «БД «ОТКРЫТИЕ»
1. №77-06097-100000 на осуществление брокерской деятельности;
2. №177-06100-010000 на осуществление дилерской деятельности;
3. №177-06102-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
4. №177-06104-000100 на осуществление депозитарной деятельности;
5. лицензия биржевого посредника № 1082, выданная 22.11.2007 и действительная до 22.11.2010

UNITED KINGDOM
OTKRITIE Securities Limited
30-34 Moorgate,
London, UK
T: +44 (0)207 826 8200
F: +44 (0)207 826 8201
http://www.abc-clearing.co.uk
e-mail: infomail@open.com

Authorised And Regulated By The Financial Services Authority
Member of The London Stock Exchange and APCIMS

CYPRUS
OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
104 Amathountos St, Seasons Plaza, P.C. 4532,
Limassol, Cyprus
T: 00357 25 431456
F: 00357 25 431457
http://www.otkritiefinance.com.cy
e-mail: infomail@open.com

Registration No: HE165058
Registration date: 06/09/2005
Licence No: KEPEY 069/06
from 10/08/2006 Issued by CySEC

GERMANY
OTKRITIE Finance (Cyprus) Limited
FRANKFURT Representative Office
Lyonerstr.14, 12th floor, office 1, 60528 Frankfurt, Germany
T. +49 (69) 66554320
F. +49 (69) 66554322

Registration No: HE165058
Registration date: 06/09/2005
Licence No: KEPEY 069/06
from 10/08/2006 Issued by CySEC

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Шани Коган
Управляющий директор

Нефть и газ

Наталья Мильчакова, к.э.н.
Старший аналитик
n.milchakova@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
k.tachennikov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
ztm@open.ru

Потребительский рынок

Ирина Яроцкая
Аналитик
yarotskaya@open.ru

Макроэкономика, банковский сектор

Валерий Пивень, к.э.н.
Старший аналитик
valerypiven@open.ru

Данила Левченко, к.э.н.
Главный экономист
levchenko@open.ru

Электроэнергетика

Яна Тульчинская
Директор
tulchinskaya@open.ru

Станислав Шубин, к.э.н.
Аналитик
shubin@open.ru

Илья Непринцев
Аналитик
neprinzev@open.ru

Российский рынок акций

Гельды Союнов
Аналитик
s@open.ru

Металлургия

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
sha@open.ru

Наталья Оостерлинг
Аналитик
oosterling@open.ru

Производные инструменты

Павел Зайцев
Аналитик
zaicev@open.ru

Специальные проекты

Халиль Шехмаметьев
Директор департамента
sha@open.ru

Иван Дончаков
Аналитик
donchakov@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
makarov@open.ru

РОЗНИЧНЫЕ ПРОДАЖИ РОССИЙСКИМ КЛИЕНТАМ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Владимир Рублев
Начальник отдела розничных продаж
rublev@open.ru

Александр Лапутин
Начальник отдела инвестиционного консультирования
laputin@open.ru

УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

ТЕЛЕФОН (495) 956-44-86, (495) 234-05-87

Александр Докучаев
Директор отдела продаж российским клиентам
adokuchaev@open.ru

Юлия Обухова
Менеджер по продажам российским клиентам
obuhova@open.ru

Наталья Маслова
Менеджер по продажам российским клиентам
maslova_n@open.ru

КРИТЕРИИ ПРИСВОЕНИЯ АНАЛИТИКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕЙТИНГОВ ПО АКЦИЯМ	
ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 15%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 15%
ПРОДАВАТЬ	Отрицательный потенциал роста акции

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2008.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены. ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» (далее – «Корпорация»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и\или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Корпорация на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Корпорация не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Корпорация не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Корпорация не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.