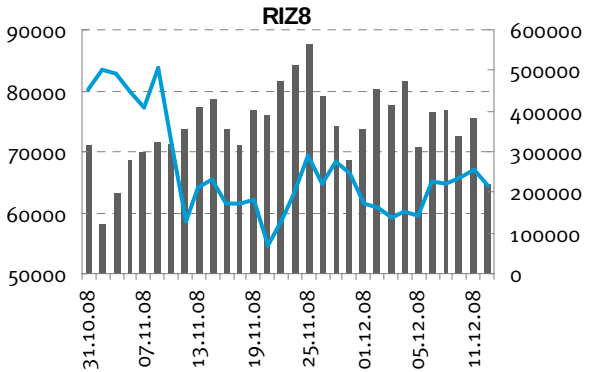
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

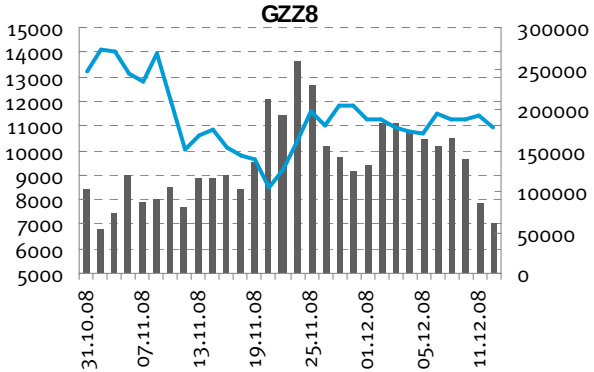
Еженедельный обзор рынка производных

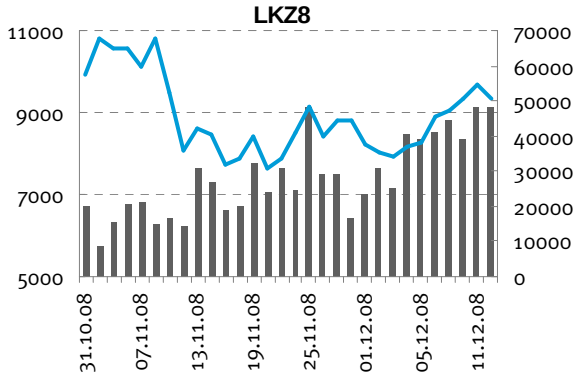
15.12.2008

Фьючерсы	IVO	Историческая волатильность		Оборот за неделю				Открытый интерес					
15.12.2008		Дневная (30 дн.)	15 мин. (5 дн.)	Z8	измен-е, %	H9	измен-е, %	Z8	измен-е, %	H9	измен-е, %		
RTS	93.79	107.46	96.04	1 748 326	-12.62			53 372	-37.12				
GAZR	141.15	123.64	105.65	607 453	-27.35			40 249	-59.04				
LKOH	130.28	120.38	141.50	220 774	39.35			16 636	-73.76				
SBER	141.60	135.13	109.06	457600	-8.22			66264	-49.21				
GMKR	125.34	126.64	116.19	54 475	331.72			5 354	-44.67				
GOLD				78 293	-22.37			4 419	-55.85				

Опционы	Внутренняя волатильность			Оборот за неделю				Открытый интерес				Отношение пут/колл	
15.12.2008	-15% от денег	на деньгах	+15% от денег	пут	измен-е, %	колл	измен-е, %	пут	измен-е, %	колл	измен-е, %	объемы	открытый интерес
RIZ8	229	163	223	32613	-20.02	31731	0.15	173468	1.67	181033	1.98	1.29	0.96
GZZ9	240	240	239	7259	-3.73	13604	-96.31	33191	5.54	115518	2.00	0.41	0.29
LKZ8	122	133	134	1281	-47.88	1526	-48.04	16976	-20.57	23687	3.01	0.35	0.72
SRZ8	44	2 000	2 250	1959	-21.45	8460	0.69	6483	26.18	50564	14.53	1.06	0.13
GMZ8	58	158	138	73	35.19	29	-96.60	1750	-5.05	1705	-9.84	0.00	1.03
GDZ8	302	45	43	564	-51.34	819	-5.97	7388	-10.01	7663	-2.42	1.08	0.96



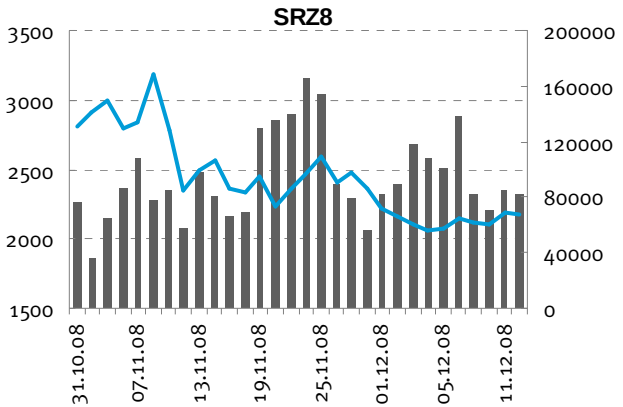


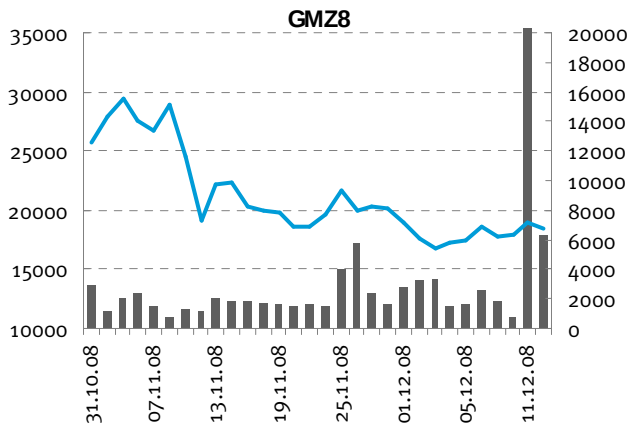


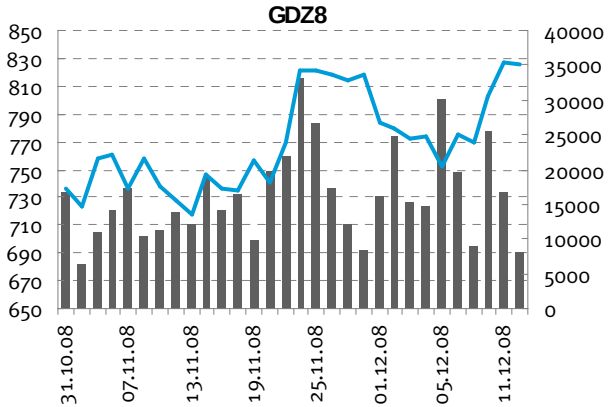
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

Еженедельный обзор рынка производных

15.12.2008







Комментарий

На минувшей неделе произошла экспирация опционов и фьючерсных контрактов. Игроки сокращали позиции в менее ликвидных контрактах, заметно наращивая позиции только во фьючерсах на Индекс РТС. Волатильность на срочном рынке продолжила снижаться. Индекс опционной волатильности IVO, рассчитываемый ФК «ОТКРТЫТИЕ», за неделю снизился со 144 до 94 пунктов, упав ниже уровня исторической волатильности 107 пунктов. Индекс волатильности VIX снизился за неделю с 56 до 55 пунктов. В начале текущей недели показатель нервозности игроков вновь начал расти и в понедельник прибавил 2 пункта, перекрыв все снижение за прошлую неделю. Основным негативом прошлой недели стало непринятие конгрессом США плана помощи большой тройке автопроизводителей. На текущей неделе можно ожидать резких спекулятивных движений рынка в связи с возможным выходом дополнительной информации по этой теме.

На рынке нефти наблюдается активизация игроков в связи с ожидаемым снижением ОПЕК квот на поставку нефти на заседании 17 декабря. С понедельника 8 декабря нефть выросла с $40,5 до $52 за баррель. На текущей неделе вновь ожидается публикация большого пакета важных макроэкономических показателей. Во вторник в 16:30 МСК будет опубликован индекс потребительских цен за ноябрь. Аналитики предполагают снижение показателя на 1,5%. Также в это время выходят данные по числу разрешений на строительство – аналитики не ждут значительных изменений. В 22:15 будут опубликованы результаты заседания ФРС. Относительно них складывается противоречивая картина. Многие аналитики указывают на неэффективность дальнейшего снижения ставки (с 1% до 0,5%), приводя в пример ситуацию с банком Японии, когда ставка была снижена до 0,25%, но это не привело к выходу экономики страны из депрессии. Несмотря на это, игроки на рынке фьючерсных контрактов на ставку оценивают вероятность снижения на 0,5пп до 0,5% - в 36%. Вероятность снижения на 0,75пп до 0,25% оценивается игроками в 48%. В целом, при любом решении, принятом на заседании ФРС, весьма важным будет комментарий, сопровождающий это решение. В четверг в 16:30 будут опубликованы данные по рынку туда и индекс опережающих индикаторов.

За прошлую неделю декабрьский фьючерс на индекс РТС вырос на 8,5%. Индекс РСТ за неделю вырос на 10%. Суммарное число открытых позиций увеличилось на 10,8%.

В срочных контрактах Газпрома на минувшей неделе наблюдалось лишь роллирование фьючерсов. Суммарный открытый интерес за неделю

практически не изменился. На текущей неделе, до 19 декабря, ожидается публикация данных по отчетности Газпрома за второй квартал. Учитывая срок, за который публикуется отчетность, выход этих данных может оказать лишь краткосрочное спекулятивное влияние на котировки.

Прошлая неделя во многом прошла «под знаком ЛУКОЙЛА». Закончив наращивание позиций в понедельник, игроки активно закрывали позиции. К концу периода суммарный открытый интерес снизился на 47%. На текущей неделе вновь можно ожидать значительного интереса к срочным контрактам ЛУКОЙЛа на фоне продолжающегося роста котировок нефти и снижения экспортных пошлин больше прогнозов аналитиков – до $16 за тонну.

Во фьючерсах банковского сектора 8-12 декабря наблюдалось сокращения спекулятивного интереса, возникшего в контрактах банковского сектора ранее. За неделю открытый интерес в контрактах Сбербанка снизился на 6%. Во фьючерсах ВТБ игроки закрыли крупную позицию, что привело к сокращению открытого интереса на 21%. В настоящий момент банковский сектор находится под давлением негативного новостного фона. На текущей неделе можно ожидать, что контракты банковского сектора будут выглядеть хуже рынка.

Зайцев Павел

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.