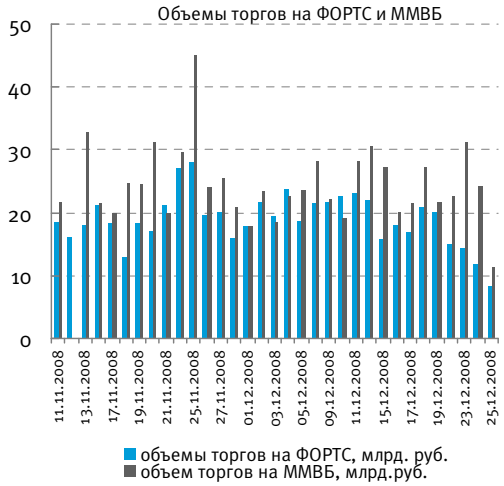
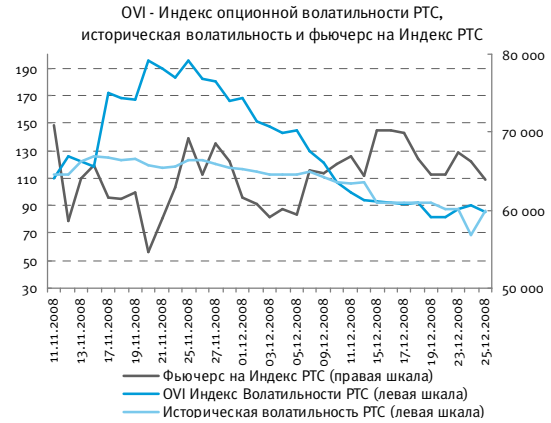
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

# ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ

26 ДЕКАБРЯ 2008 Г.




| Ночные торги | | | |
|---|---|---|---|
| Контракт | Цена закрытия | Измен-е цены к дневному закрытию % | объем торгов в % к дневному обороту |
| RTS-03.09 | 64 540 | 1.00 | 15.36 |
| GAZR-03.09 | 10 843 | 1.31 | 12.81 |
| LKOH-03.09 | 10 009 | 1.31 | 17.36 |
| GMKR-03.09 | 18 451 | -1.33 | 21.28 |
| SBER-03.09 | 2 340 | 3.40 | 16.21 |
| VTBR-03.09 | 3 390 | 1.16 | 49.50 |
| SNGR-03.09 | 16 750 | 0.31 | 0.37 |
| GOLD-03.09 | 849 | -0.70 | 12.58 |

## ЗАМЕТНЫЙ РОСТ ЧИСЛА ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ В ГАЗПРОМЕ И ЛУКОЙЛЕ

В четверг на срочном рынке наблюдалась рекордно низкая активность в отсутствие торгов на большинстве ведущих международных площадок. Объемы торгов на ФОРТС составили 8,2 млрд руб. Индекс РТС потерял 1,8%, ММВБ упал на 2,7%. Фьючерс на Индекс РТС снизился на 3,5%. Число открытых позиций в этих контрактах сократилось на 3,2%.

По фьючерсам в четверг снижение объемов торгов составило в среднем 40%. Несколько слабее рынка выглядели фьючерсы нефтегазовых компаний. Падение котировок нефти до уровней $36,1-$37,2 явилось поводом для более активных продаж в этом секторе. Во время основной торговой сессии фьючерс на акции Газпрома снизился на 3,9%, ЛУКОЙЛ потерял 3,4%, Сургутнефтегаз упал на 4%.

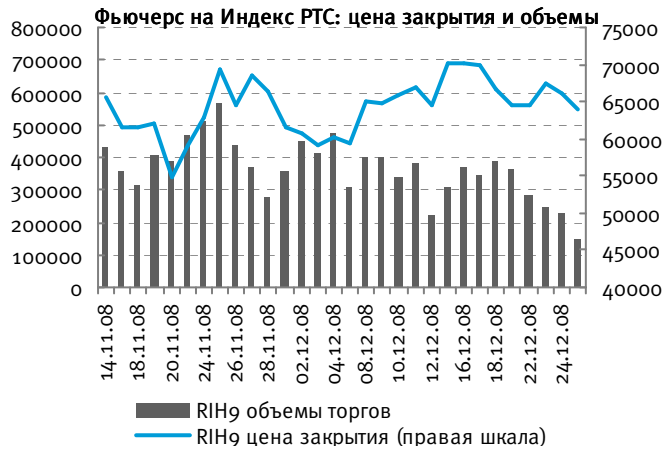
В четверг игроки продолжили наращивать позиции во фьючерсах Газпрома – открытый интерес вырос еще на 9,6%. За пять торговых сессий число открытых позиций в этих контрактах выросло на 29,5% (+24 500 контрактов). Во фьючерсах Лукойла, несмотря на сокращения числа открытых позиций в четверг, за пять торговых сессий прирост открытого интереса составил 40% (+9 500 контрактов).

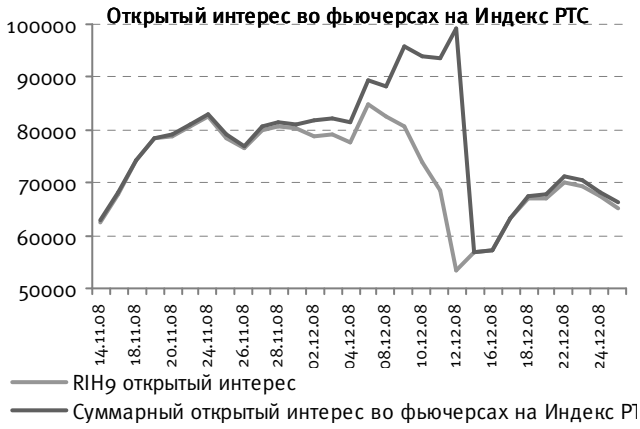
В пятницу можно ожидать вялоположительной динамики торгов на российских площадках на фоне роста японских индексов на 1,6% и прибавления фьючерсом на Индекс РТС во время вечерней сессии 1%.

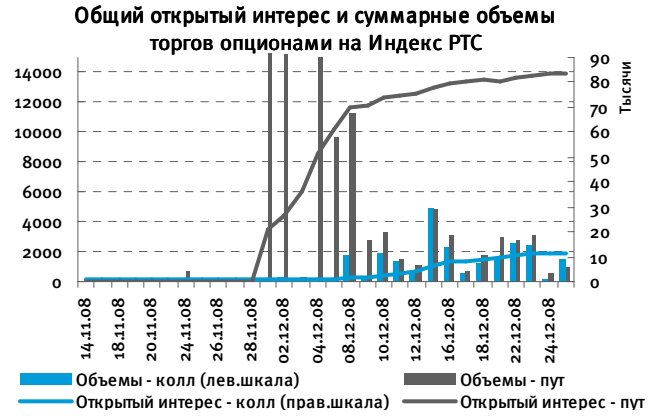
Павел Зайцев

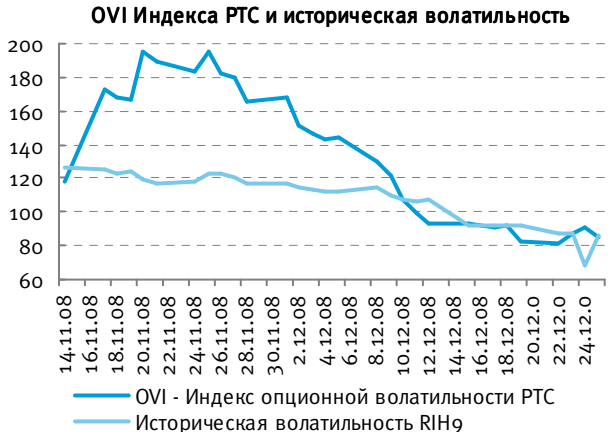
| Контракт | Дата | Дней до погашения | Цена закрытия | Измен-е цены % | Объем торгов (контрактов) | Изменение объема торгов % | Открытый интерес по всем фьючерсам | Изм-е откр-го интереса по всем фьючерсам | Открытый интерес по текущему фьючерсу | Прир-е открытого интереса | Спрэд, пунктов | Доходность арбитража спот - фьючерс, % годовых |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RTS-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 63 900 | -3.46 | 146 116 | -36.6 | 66 179 | -3.1 | 65 120 | -3.2 | -16.9 | -10.8 |
| GAZR-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 10 703 | -3.86 | 93 713 | -8.2 | 108 096 | 9.7 | 107 945 | 9.6 | 0.6 | 2.1 |
| LKOH-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 9 880 | -3.41 | 15 710 | -51.4 | 33 162 | -2.9 | 32 927 | -3.3 | -12.0 | -4.1 |
| GMKR-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 18 699 | -1.60 | 935 | -45.4 | 3 606 | 16.4 | 3 564 | 15.8 | -41.1 | -7.7 |
| SBER-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 2 263 | -3.30 | 37 817 | -15.7 | 93 906 | 0.5 | 93 783 | 0.4 | -0.3 | -5.4 |
| VTBR-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 3 351 | -0.27 | 806 | -60.5 | 76 902 | 0.0 | 76 894 | 0.1 | 0.0 | -1.0 |
| SNGR-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 16 699 | -4.03 | 540 | -61.0 | 4 139 | 2.1 | 4 139 | 2.1 | -0.5 | -9.1 |
| GOLD-3.09 | 25.12.2008 | 78 | 855 | 1.18 | 2 980 | -67.8 | 5 975 | -11.0 | 5 559 | -11.6 | | |

## ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС

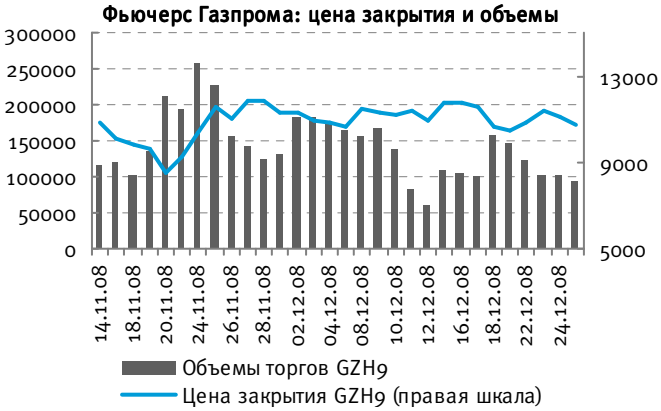


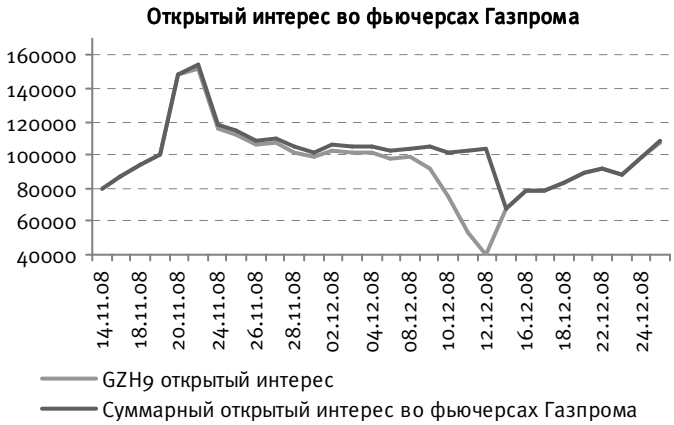



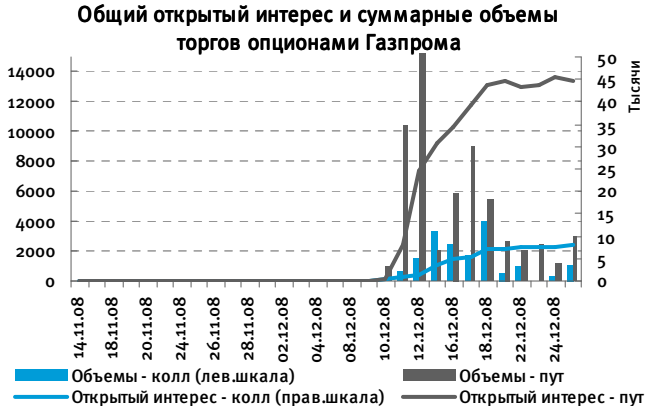



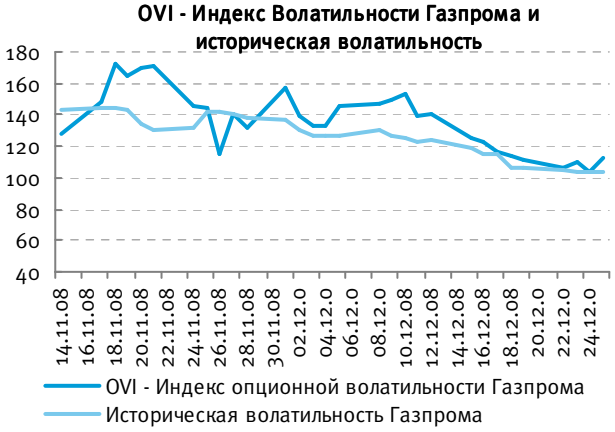




## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГАЗПРОМА



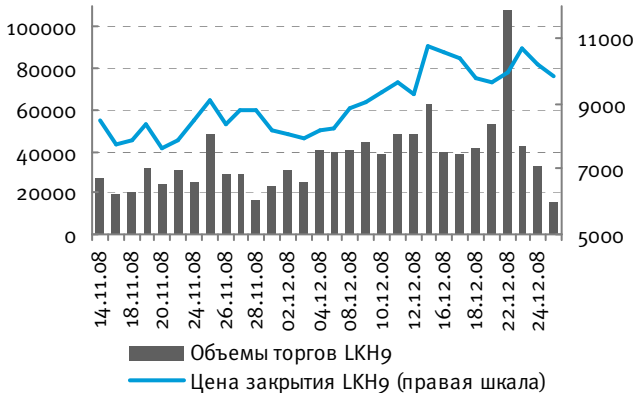



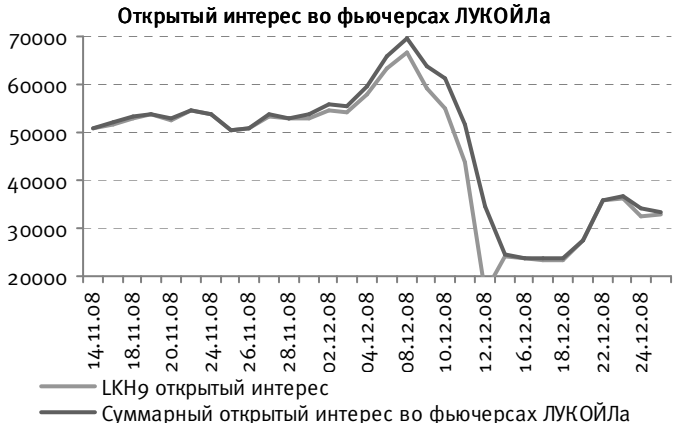



## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ЛУКОЙЛА

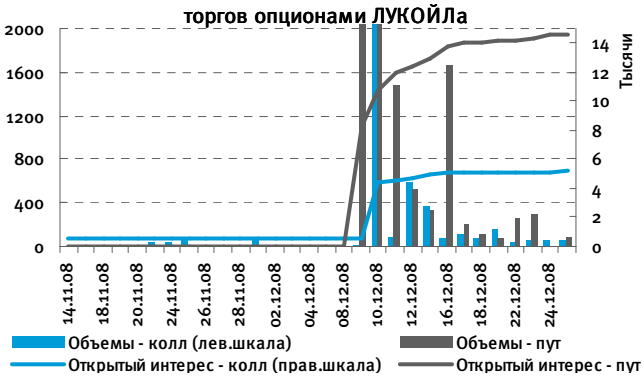
**Фьючерс ЛУКОЙЛа: цена закрытия и объемы**



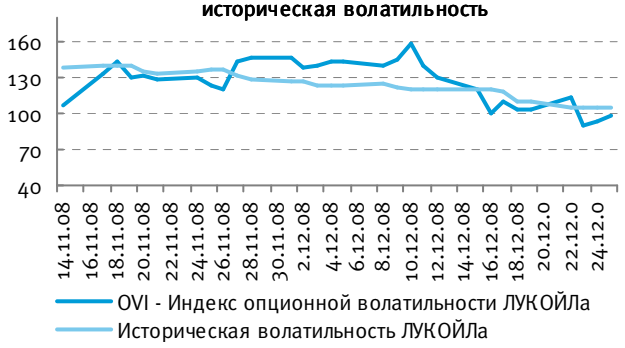

**Открытый интерес во фьючерсах ЛУКОЙЛа**




**Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами ЛУКОЙЛа**

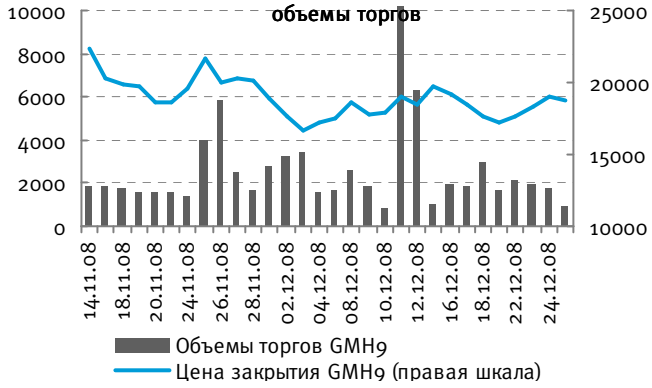



**OVI - Индекс Волатильности ЛУКОЙЛа и историческая волатильность**

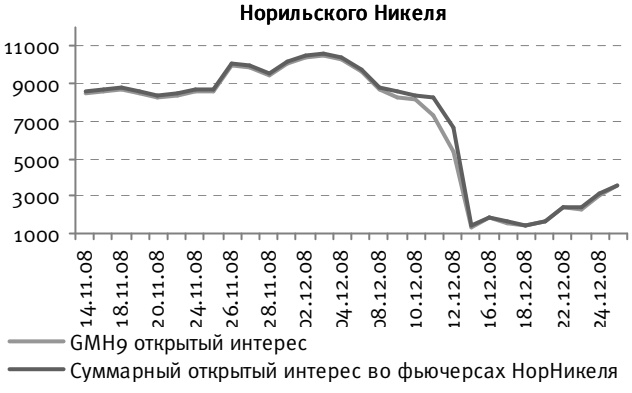



## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

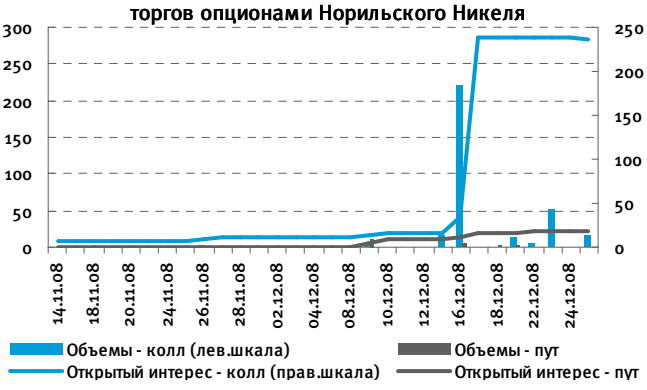
**Фьючерс Норильского Никеля: цена закрытия и объемы торгов**



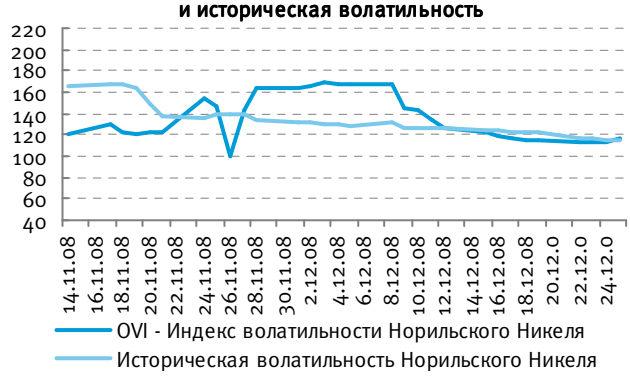

**Открытый интерес во фьючерсах Норильского Никеля**



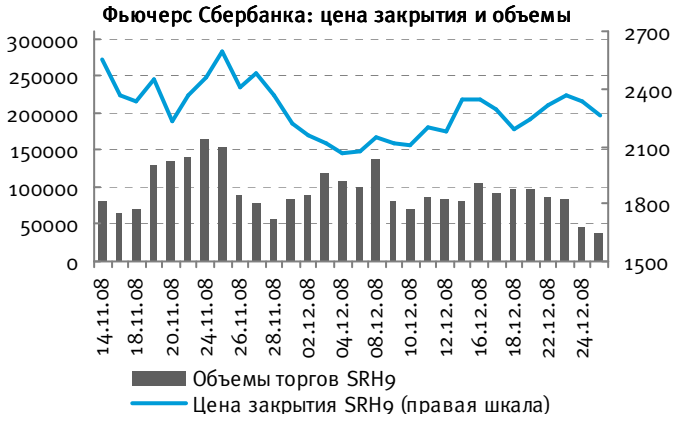

**Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами Норильского Никеля**

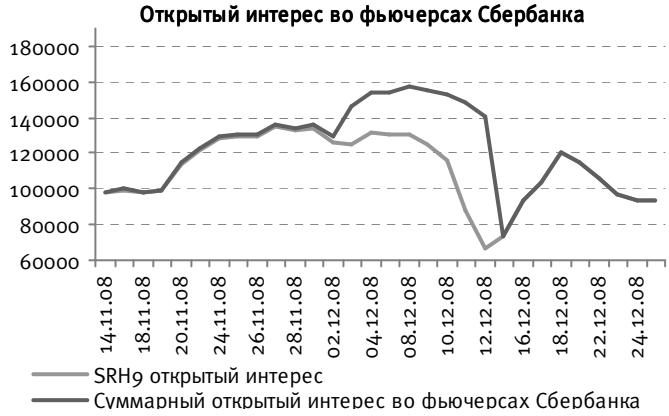


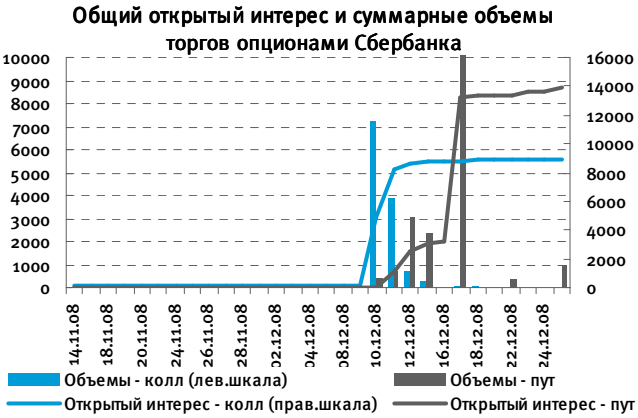

**OVI - Индекс Волатильности Норильского Никеля и историческая волатильность**

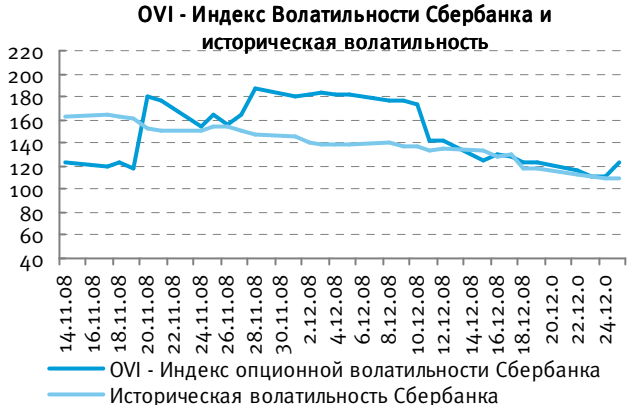


## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СБЕРБАНКА



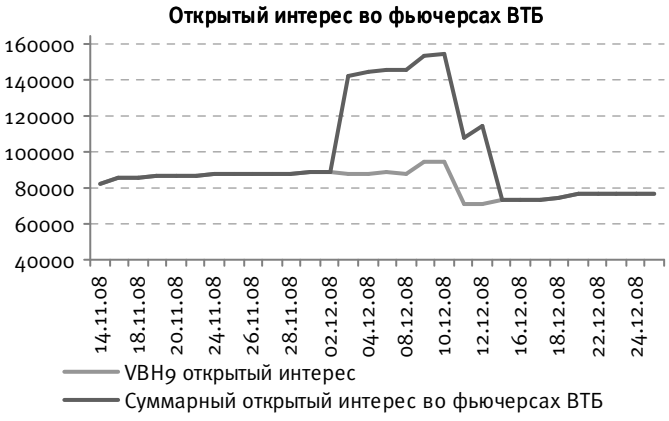



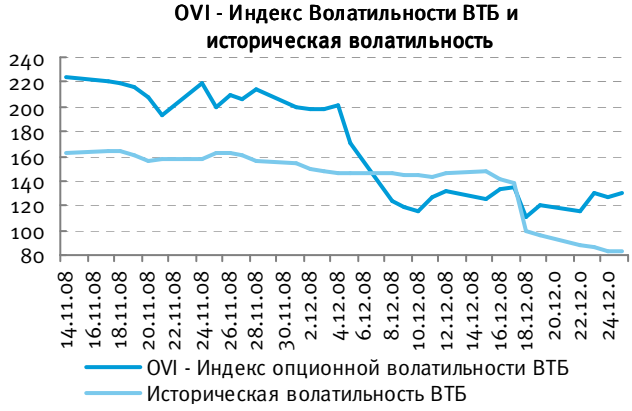




## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ВТБ

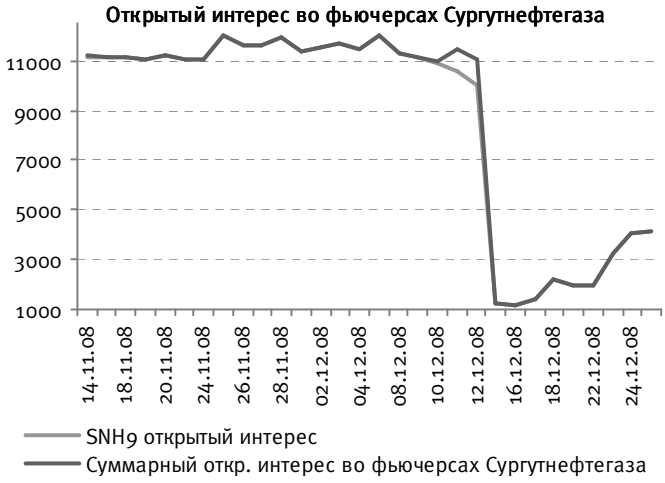


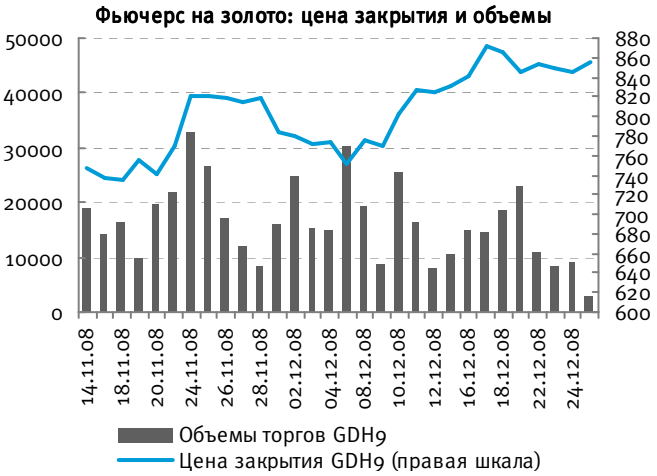



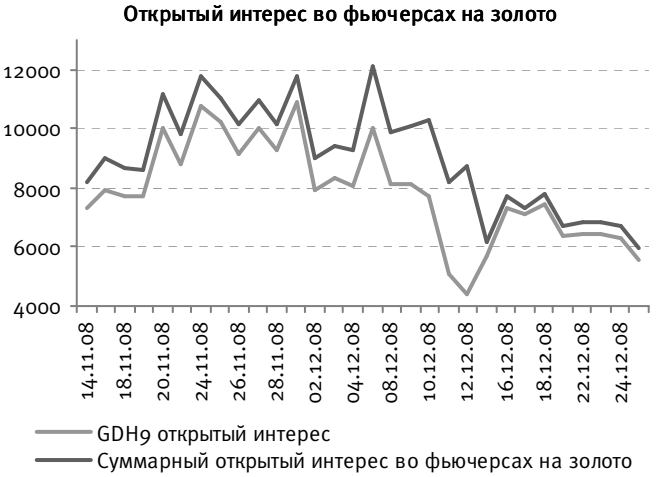
## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА

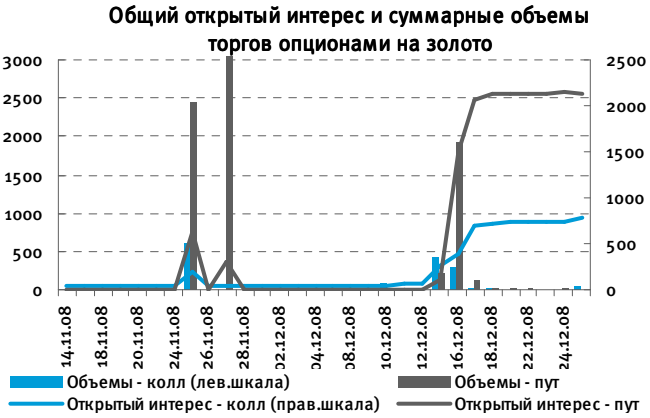



## ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО

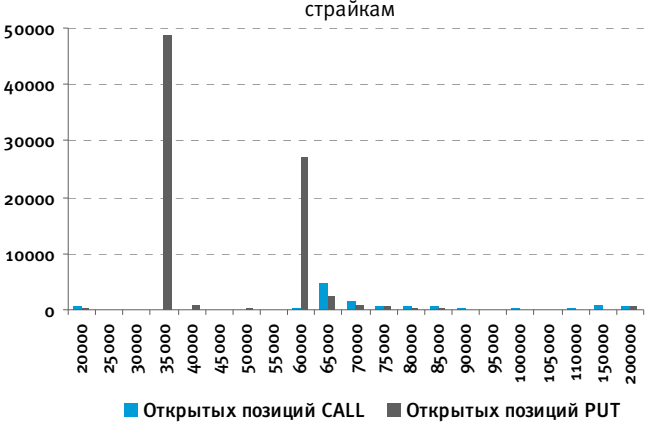


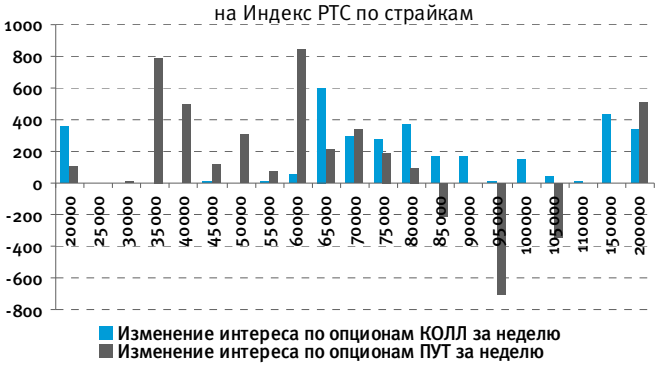



# ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ НА ИНДЕКС РТС

Открытый интерес в опционах на Индекс РТС по страйкам



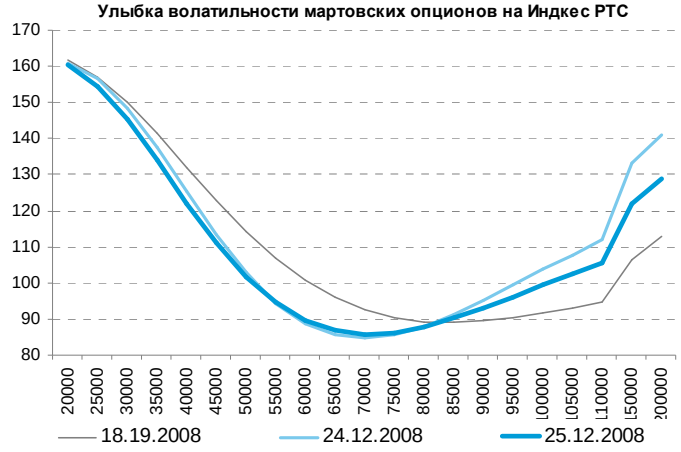

Недельное изменение открытого интереса в опционах на Индекс РТС по страйкам




Дневное изменение открытого интереса в опционах на Индекс РТС по страйкам

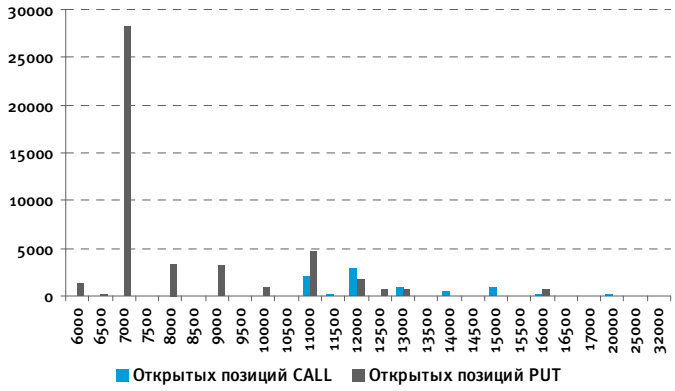



Улыбка волатильности мартовских опционов на Индкес РТС

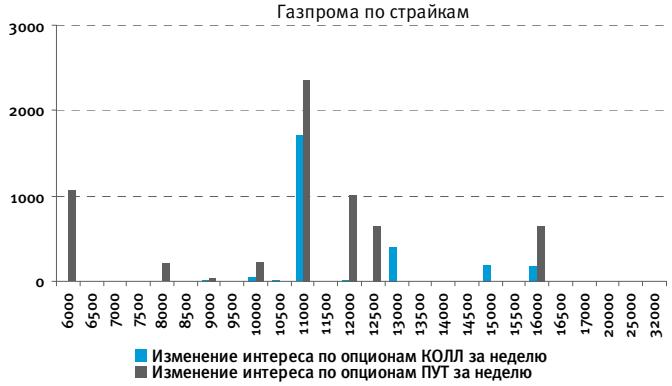



# ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ГАЗПРОМА

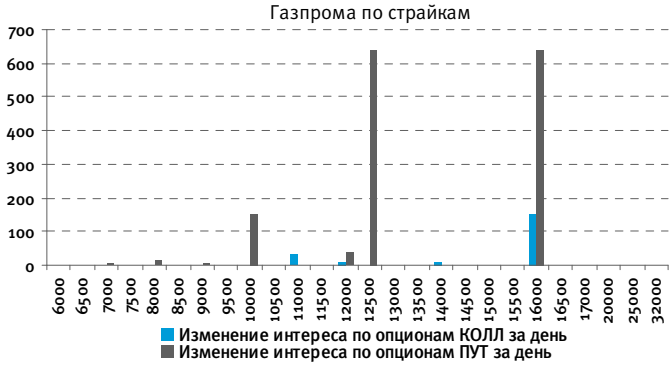
Открытый интерес в опционах Газпрома по страйкам



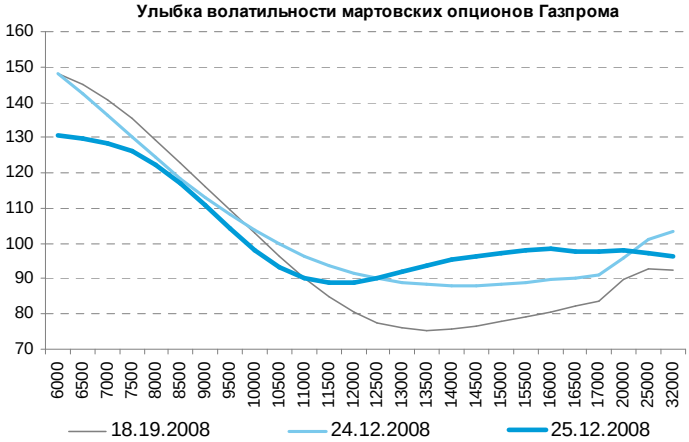

Недельное изменение открытого интереса в опционах Газпрома по страйкам




Дневное изменение открытого интереса в опционах Газпрома по страйкам

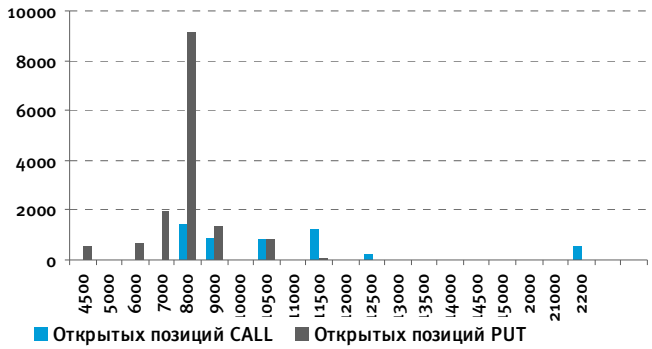



Улыбка волатильности мартовских опционов Газпрома

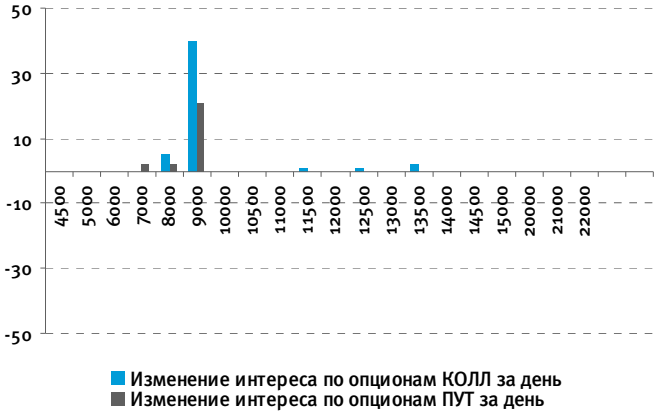


# ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ЛУКОЙЛА

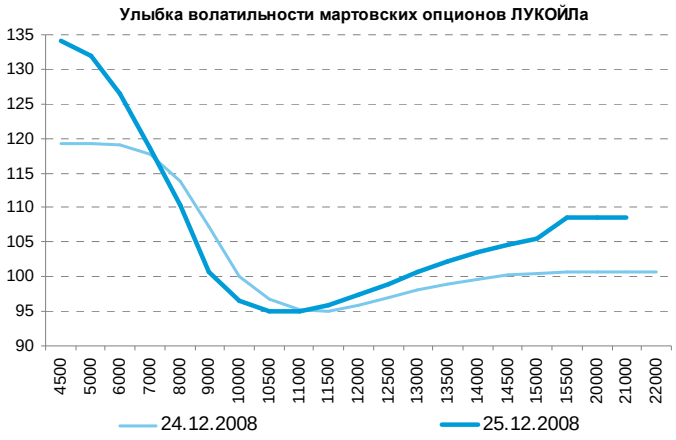
Открытый интерес в опционах ЛУКОЙЛа по страйкам




Дневное изменение открытого интереса в опционах ЛУКОЙЛа по страйкам




Улыбка волатильности мартовских опционов ЛУКОЙЛа

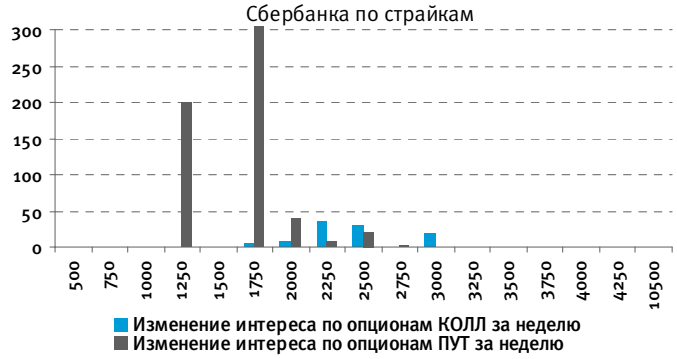



# ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ СБЕРБАНКА

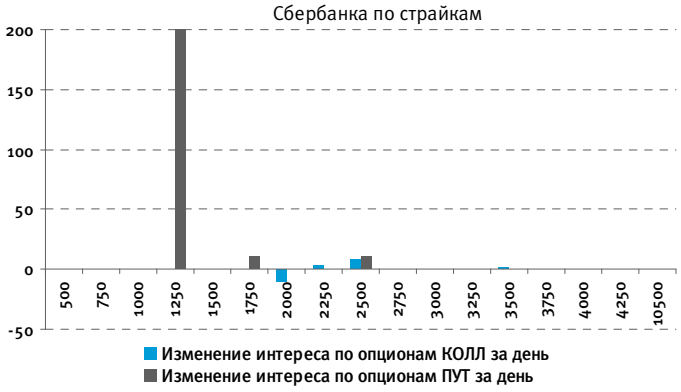
Открытый интерес в опционах Сбербанка по страйкам



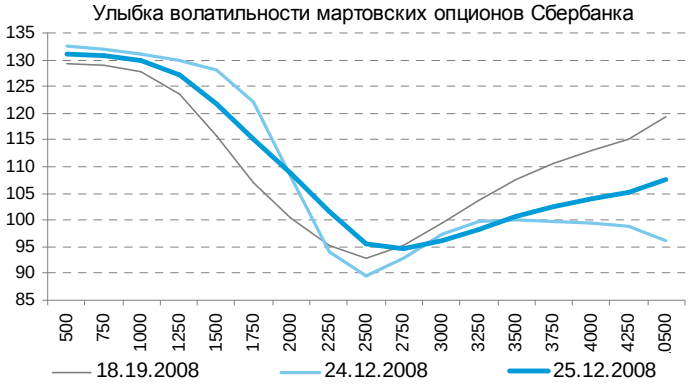

Недельное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам




Дневное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам




Улыбка волатильности мартовских опционов Сбербанка



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.