

Ночные торги			
Контракт	Цена закрытия	Измен-е цены к дневному закрытию %	объем торгов в % к дневному обороту
RTS-3.09	54 400	-2.87	24.91
GAZR-3.09	10 886	-2.30	25.49
LKOH-3.09	10 348	-1.73	26.54
GMKR-3.09	15 920	-2.34	41.93
SBER-3.09	2 045	-0.87	25.12
VTBR-3.09	3 095	-0.58	26.03
SNGR-3.09	14 000	-0.20	23.03
GOLD-3.09	843	0.75	15.95

## РОСТ ОТКРЫТОГО ИНТЕРЕСА В ЛУКОЙЛЕ И ПОКУПКА ОПЦИОНОВ КОЛЛ НА WTI

На минувшей неделе на срочном рынке наблюдалось значительное снижение котировок. Фьючерс на индекс РТС потерял 7,4%. Дневные объемы торгов как на срочном рынке, так и на ММВБ восстановились до значений 20 млрд руб. Волатильность на срочном рынке продолжает оставаться высокой и не демонстрирует тенденции к снижению. Индекс опционной волатильности, рассчитываемый ФК «ОТКРЫТИЕ», колебался возле 90 пунктов, закрывшись в пятницу на отметке 93 пункта. Индекс VIX закрылся на отметке 46 пунктов.

На прошлой неделе нефтегазовый сектор выглядел сильнее рынка. Фьючерсы Газпрома потеряли 1%. Из наиболее ликвидных контрактов только Лукойл завершил неделю ростом, прибавив 4,5%. Недельные потери прочих контрактов составили 7,5-011,5%.

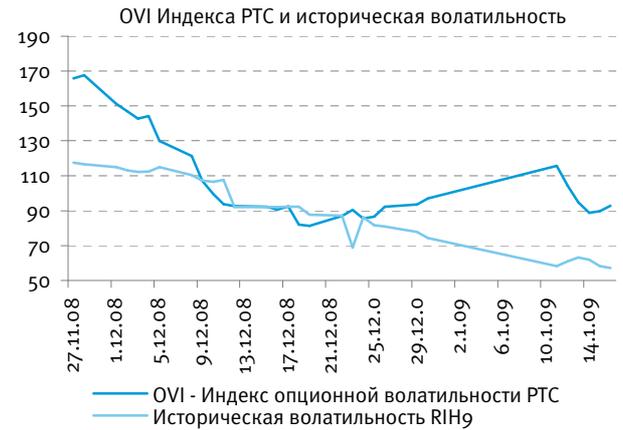
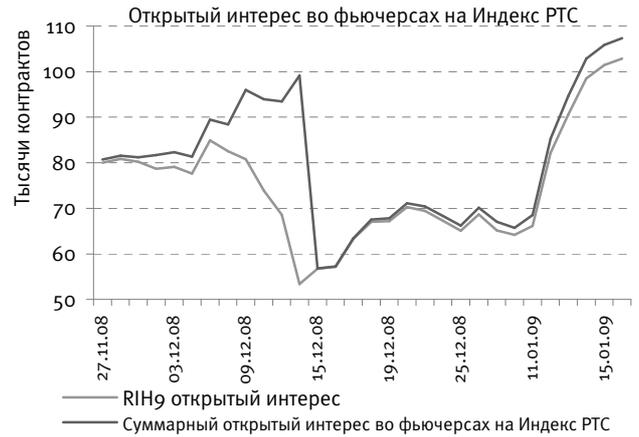
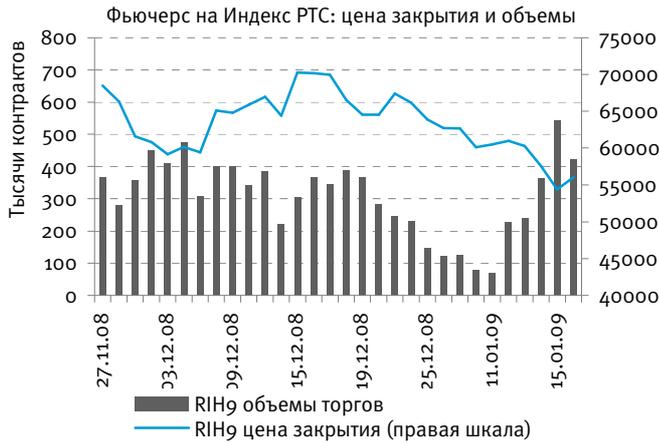
Что касается динамики открытого интереса, в центре внимания опять находились контракты Лукойла. Число открытых позиций выросло на 64% (+23 700 контрактов). Это отражает ситуацию на рынке нефти, где игроки активно покупают мартовские опционы колл на WTI. Отношение пут/колл по мартовским контрактам опустилось ниже 1, что свидетельствует о росте позитивных настроений на рынке нефти.

В понедельник на срочном рынке можно ожидать вялых торгов в связи с празднованием в Америке Дня Мартина Лютера Kinga. На открытие торгов в России фьючерсы на фондовые индексы США демонстрируют рост около 1%.

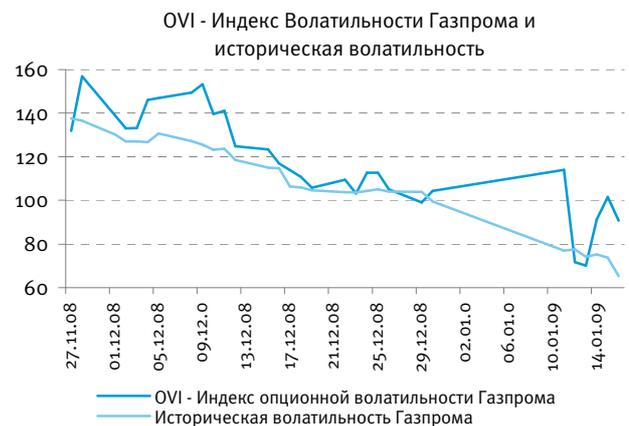
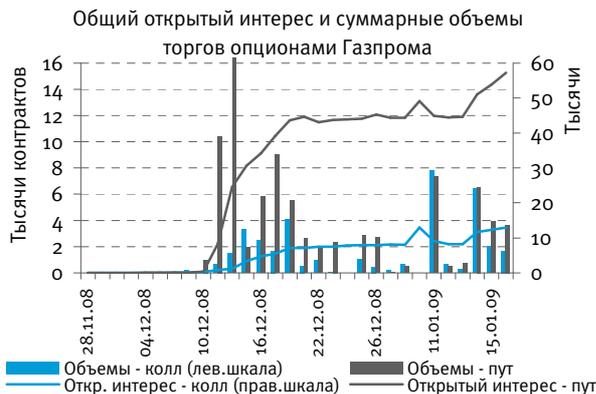
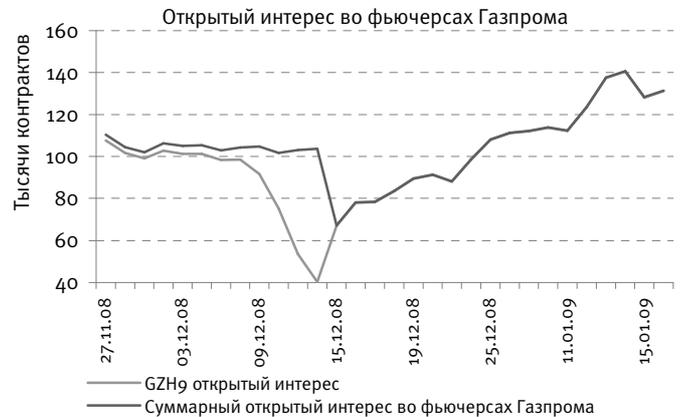
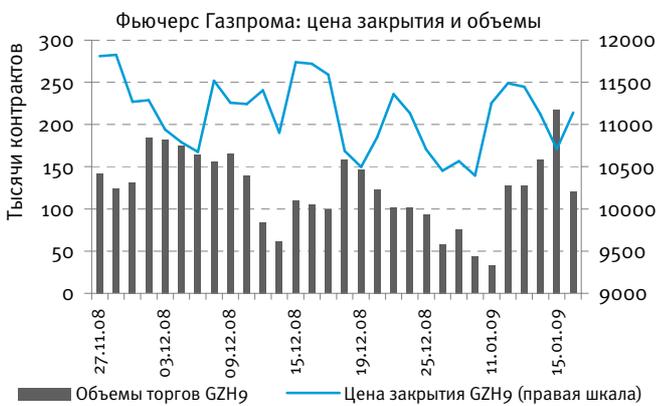
Павел Зайцев

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	16.01.2009	56	56 010	3.01	420 757	-22.6	107 343	1.4	102 875	1.4	-6.7	-6.9
GAZR-3.09	16.01.2009	56	11 142	4.04	119 722	-45.1	131 387	2.4	131 186	2.4	3.5	16.7
LKOH-3.09	16.01.2009	56	10 530	4.38	65 995	-42.2	61 069	4.6	60 838	4.6	19.0	8.7
GMKR-3.09	16.01.2009	56	16 301	2.72	2 795	-57.1	2 701	15.3	2 559	11.3	65.1	20.4
SBER-3.09	16.01.2009	56	2 063	1.28	76 173	-51.4	152 839	9.9	152 601	9.9	0.6	17.1
VTBR-3.09	16.01.2009	56	3 113	1.40	2 213	-70.0	81 671	0.1	81 639	0.1	0.0	10.6
SNGR-3.09	16.01.2009	56	14 028	3.47	1 563	-69.5	6 302	-7.3	6 301	-7.3	0.0	0.3
GOLD-3.09	16.01.2009	56	837	2.62	15 644	17.7	12 850	11.3	12 093	12.5		

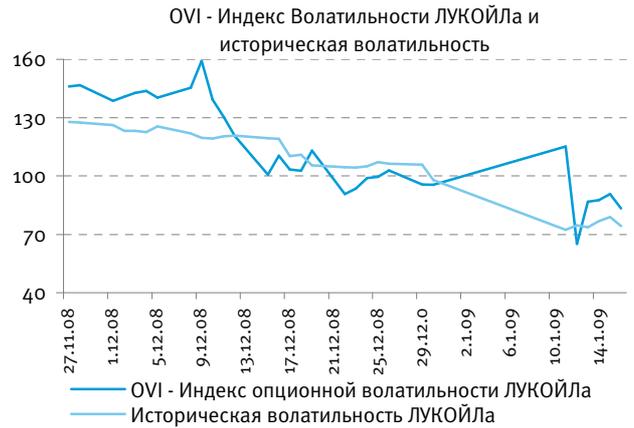
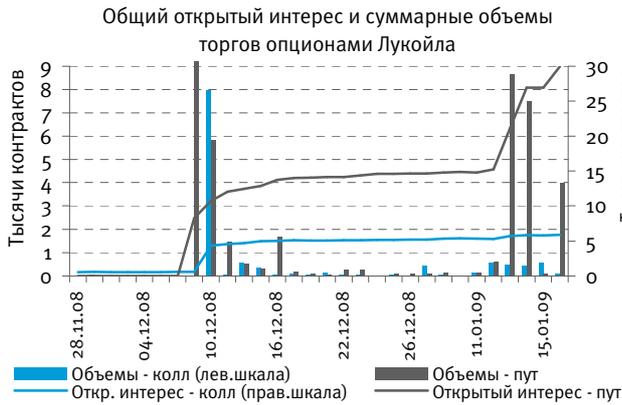
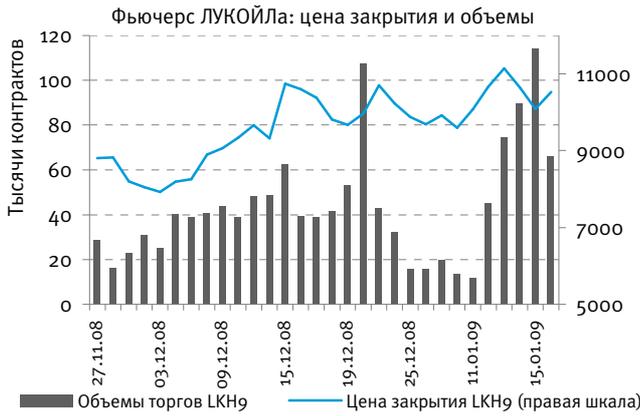
### ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС



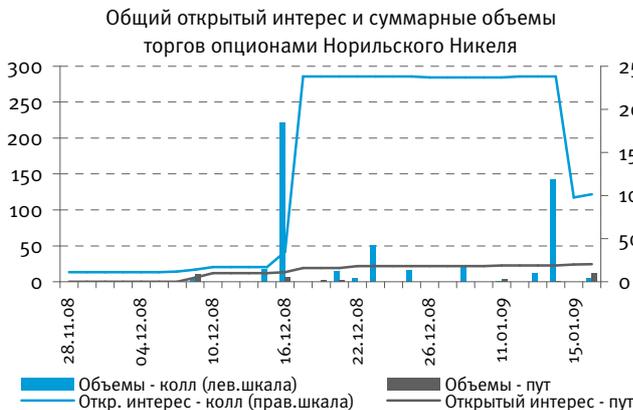
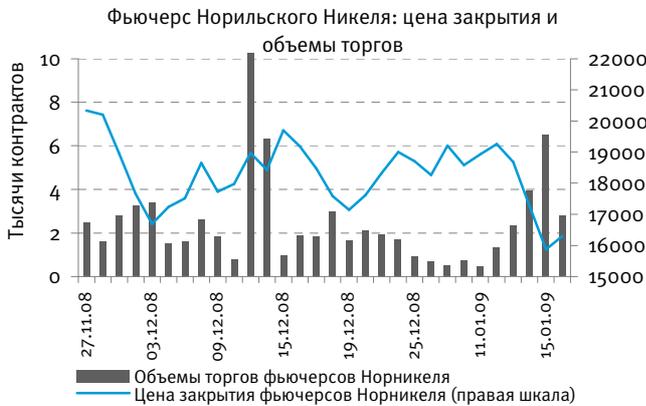
### ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГАЗПРОМА



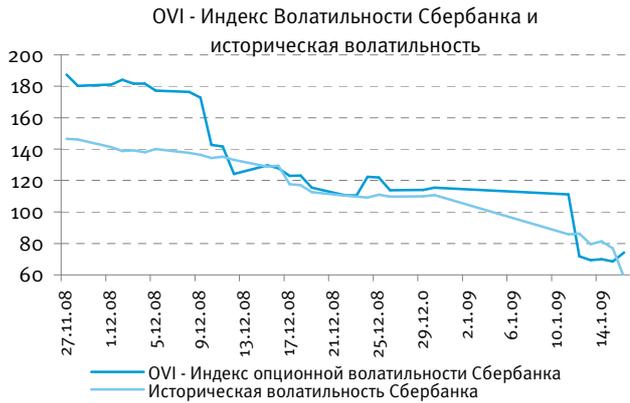
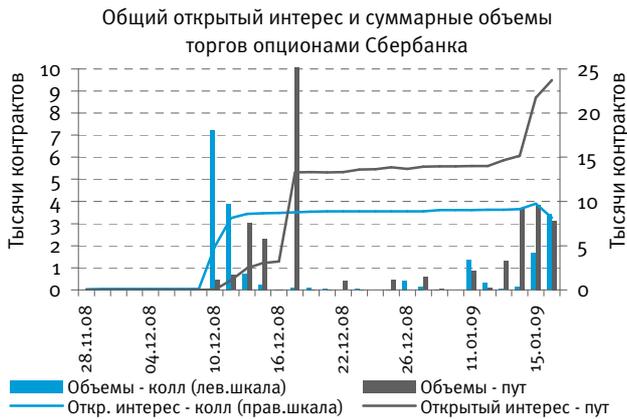
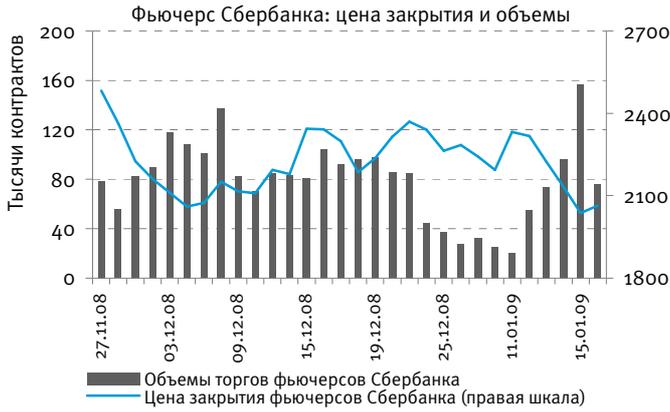
## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ЛУКОЙЛА



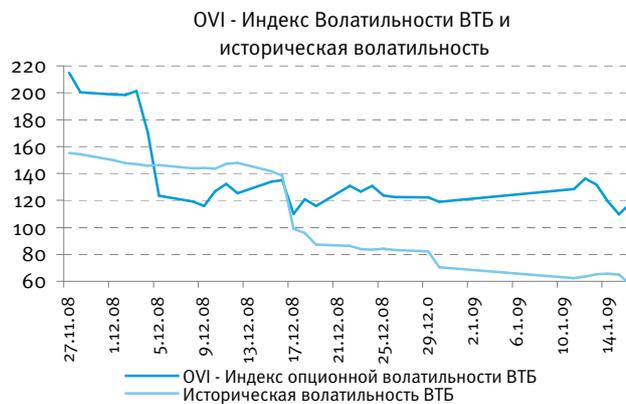
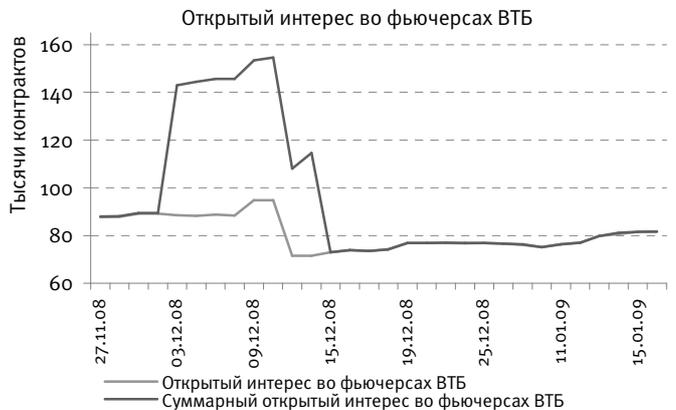
## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ



## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СБЕРБАНКА



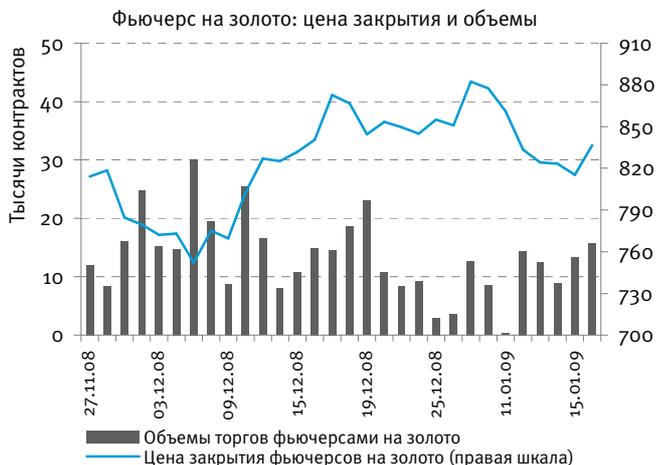
## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ВТБ



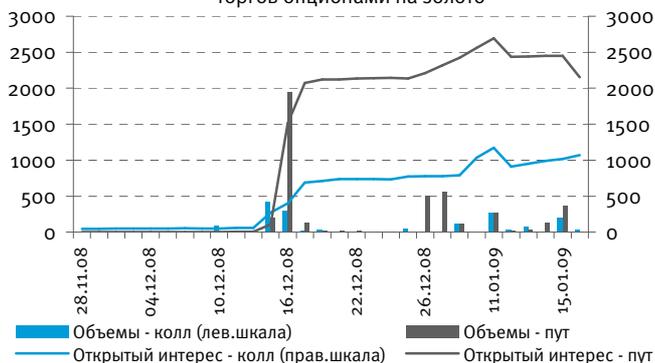
### ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА



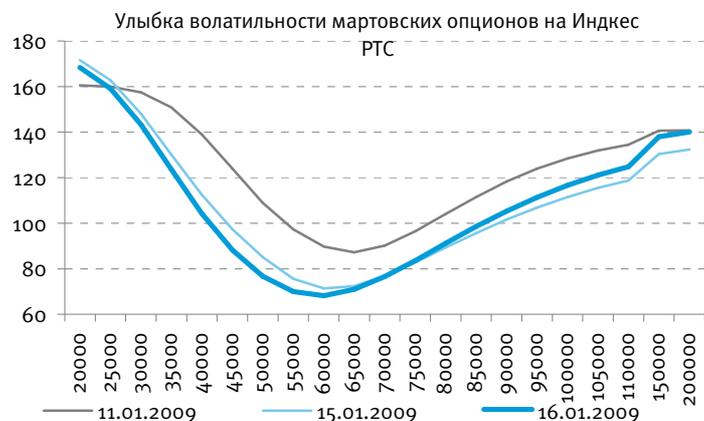
### ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО



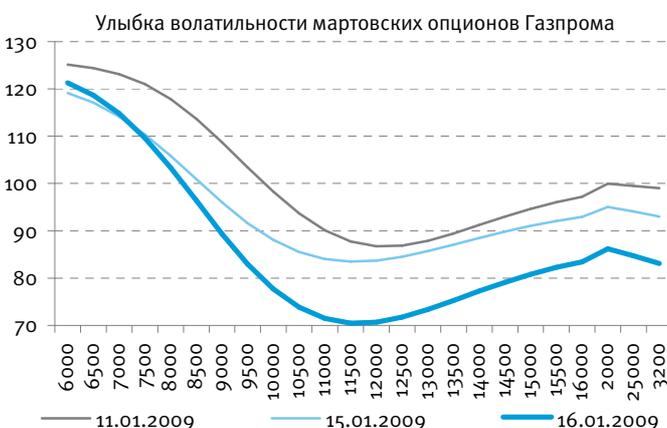
### Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами на золото



### ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ НА ИНДЕКС РТС

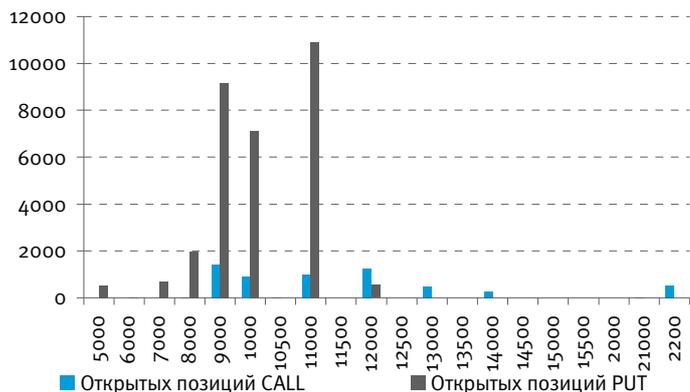


### ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ГАЗПРОМА



### ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ЛУКОЙЛА

Открытый интерес в опционах ЛУКОЙЛА по страйкам



### ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ СБЕРБАНКА

Открытый интерес в опционах Сбербанка по страйкам



Недельное изменение открытого интереса в опционах ЛУКОЙЛА по страйкам



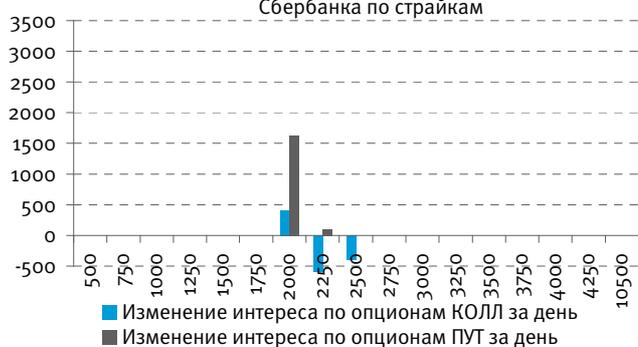
Недельное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



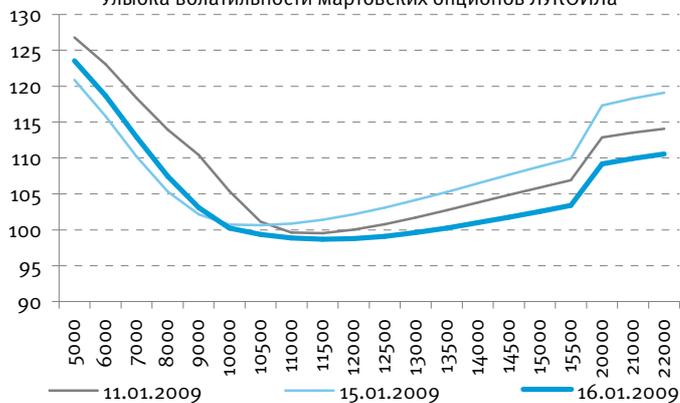
Дневное изменение открытого интереса в опционах ЛУКОЙЛА по страйкам



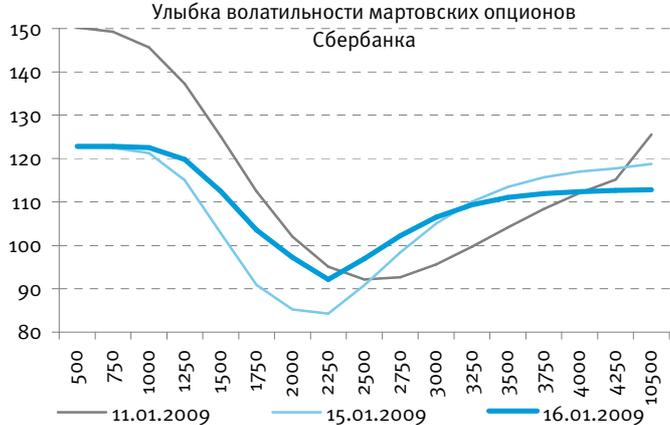
Дневное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



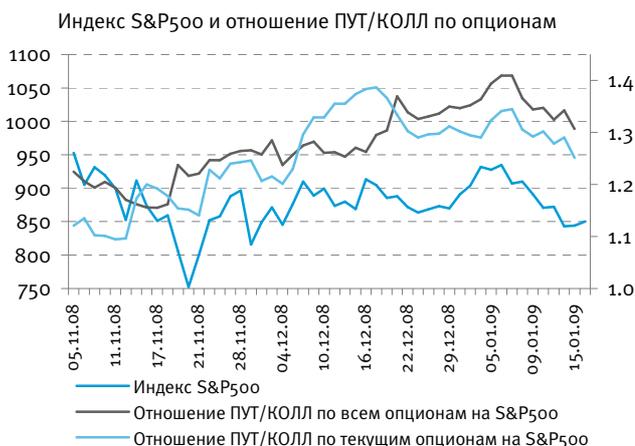
Улыбка волатильности мартовских опционов ЛУКОЙЛА



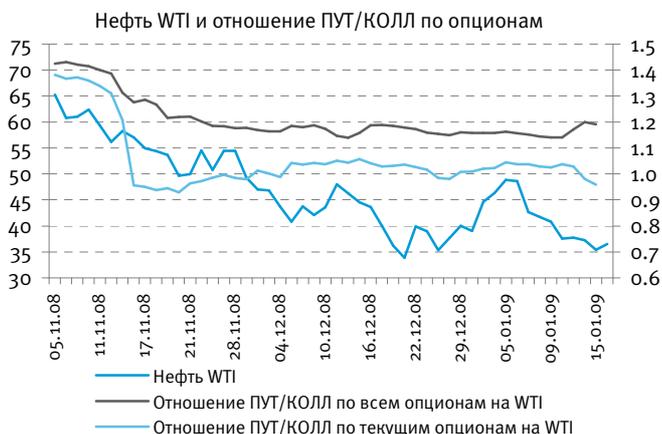
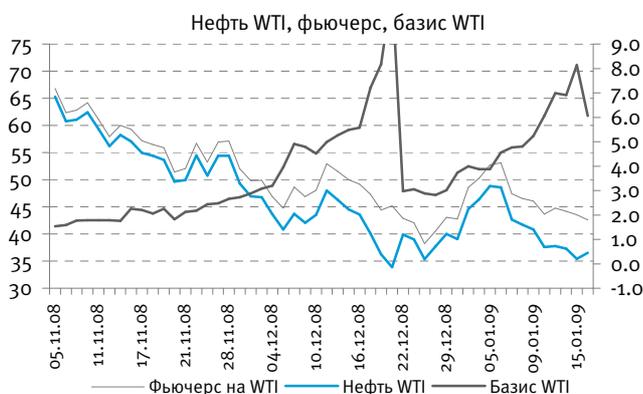
Улыбка волатильности мартовских опционов Сбербанка



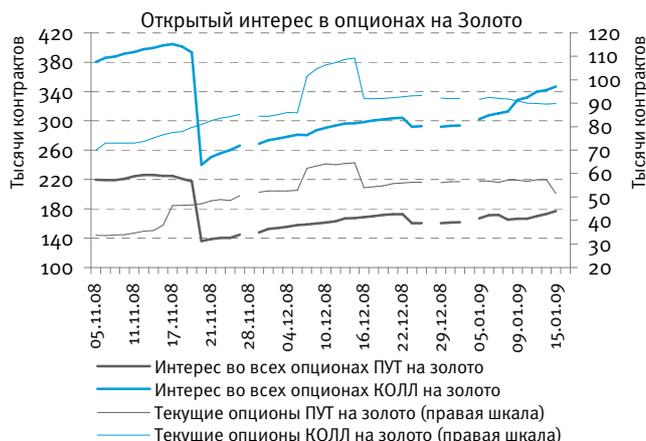
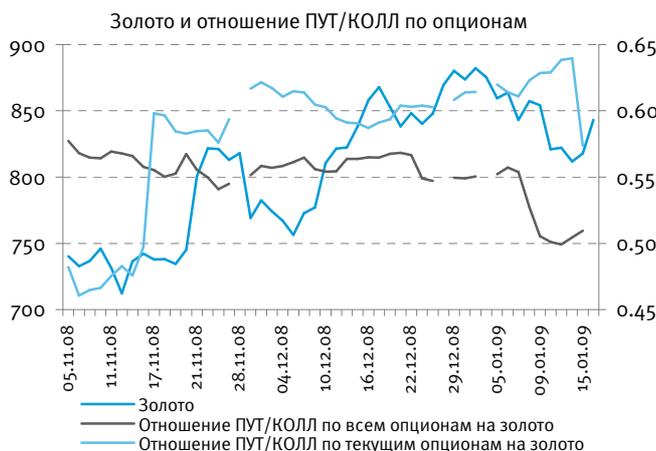
## МЕЖДУНАРОДНЫЕ СРОЧНЫЕ РЫНКИ ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС S&P500



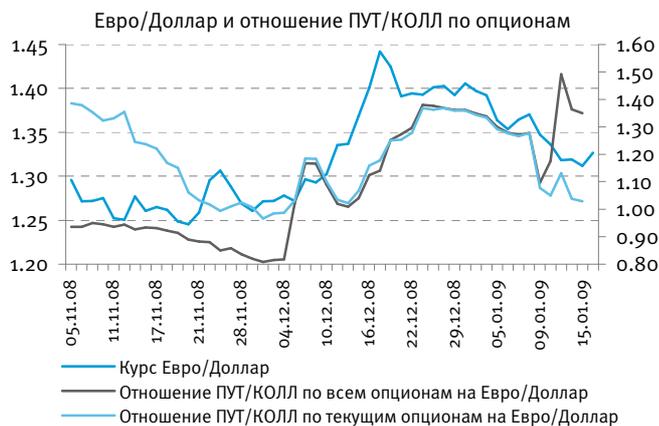
## ФЬЮЧЕРС НА НЕФТЬ МАРКИ WTI



### ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО



### ФЬЮЧЕРС НА КУРС ЕВРО/ДОЛЛАР



## ОПЕРАЦИОННЫЕ КОМПАНИИ

### РОССИЯ

ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»  
129010, Москва, Протопоповский пер., 19/10  
Т: +7(495) 232 9966  
Ф: +7(495) 956 4700  
<http://www.open.ru>  
e-mail: [info@open.ru](mailto: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  
Т: +44 (0)207 826 8200  
Ф: +44 (0)207 826 8201  
<http://www.abc-clearing.co.uk>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto: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  
Т: 00357 25 431456  
Ф: 00357 25 431457  
<http://www.otkritiefinance.com.cy>  
e-mail: [infomail@open.com](mailto:infomail@open.com)

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: КЕРЕУ 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  
Т. +49 (69) 66554320  
Ф. +49 (69) 66554322

Registration No: HE165058  
Registration date: 06/09/2005  
Licence No: КЕРЕУ 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](mailto:n.milchakova@open.ru)

**Иван Дончаков**  
Аналитик  
[donchakov@open.ru](mailto:donchakov@open.ru)

### Телекоммуникации

**Тибор Бокор**  
Старший аналитик  
[bokor@open.ru](mailto:bokor@open.ru)

### Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

**Кирилл Таченников**  
Старший аналитик  
[k.tachennikov@open.ru](mailto:k.tachennikov@open.ru)

**Татьяна Задорожная**  
Аналитик  
[ztm@open.ru](mailto:ztm@open.ru)

### Металлургия

**Наталья Оостерлинг**  
Аналитик  
[oosterling@open.ru](mailto:oosterling@open.ru)

### Электроэнергетика

**Яна Тульчинская**  
Директор  
[tulchinskaya@open.ru](mailto:tulchinskaya@open.ru)

**Станислав Шубин, к.э.н.**  
Аналитик  
[shubin@open.ru](mailto:shubin@open.ru)

**Илья Непринцев**  
Аналитик  
[neprinzev@open.ru](mailto:neprinzev@open.ru)

### Потребительский рынок

**Виктор Дима**  
Старший аналитик  
[dima@open.ru](mailto:dima@open.ru)

**Ирина Яроцкая**  
Аналитик  
[yarotskaya@open.ru](mailto:yarotskaya@open.ru)

### Эмитенты долговых бумаг

**Дмитрий Макаров**  
Аналитик  
[makarov@open.ru](mailto:makarov@open.ru)

### Макроэкономика, банковский сектор

**Валерий Пивень, к.э.н.**  
Старший аналитик  
[valerypiven@open.ru](mailto:valerypiven@open.ru)

**Данила Левченко, к.э.н.**  
Главный экономист  
[levchenko@open.ru](mailto:levchenko@open.ru)

### Деривативы и численный анализ

**Павел Зайцев**  
Аналитик  
[zaicev@open.ru](mailto:zaicev@open.ru)

**Гельды Союнов**  
Аналитик  
[s@open.ru](mailto:s@open.ru)

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

**Владимир Рублев**  
Начальник отдела розничных продаж  
[rublev@open.ru](mailto:rublev@open.ru)

**Александр Лапутин**  
Начальник отдела инвестиционного консультирования  
[laputin@open.ru](mailto:laputin@open.ru)

## УПРАВЛЕНИЕ ПО РАБОТЕ С ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ КЛИЕНТАМИ

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

**Максим Баклунов**  
Директор отдела продаж российским клиентам  
[baklunov@open.ru](mailto:baklunov@open.ru)

**Юлия Обухова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[obuhova@open.ru](mailto:obuhova@open.ru)

**Наталья Маслова**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[maslova\\_n@open.ru](mailto:maslova_n@open.ru)

**Максим Красный**  
Менеджер по продажам российским клиентам  
[Krasny@open.ru](mailto:Krasny@open.ru)

**Александр Пуговкин**  
Менеджер по продажам российским клиентам

### Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

<b>ПОКУПАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%
<b>ДЕРЖАТЬ</b>	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20%
<b>ПРОДАВАТЬ</b>	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 подобному 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.