

Минувшая неделя ознаменовалась снижением котировок большинства наиболее ликвидных контрактов. Давление на котировки оказывал негативный внешний фон. Макроэкономические показатели в США неизменно оказывались хуже прогнозов аналитиков. Фьючерс на индекс РТС потерял 7,4% и стабильно торговался с дисконтом к базовому активу. Также следует отметить, что на CME фьючерс на индекс S&P500 на протяжении последних двух недель торговался ниже самого индекса. Это свидетельствует об устойчивых негативных настроениях игроков.

Число открытых позиций во фьючерсах на индекс РТС за неделю выросло на 56% (+38 800 контрактов). На рынке опционов на РТС участники рынка активно наращивали позиции в опционах пут на страйке 55 000 (+1 900 контрактов). Также игроки наращивали позиции опционах колл на страйках 60 000 и 80 000 (+1200 и +1000 контрактов соответственно.) За неделю волатильность на страйке 60 000 упала с 90 до 68, а на страйке 80 000 с 104 до 91. Игроки активно продавали опционы колл на этих страйках.

На прошлой неделе нефтегазовый сектор выглядел сильнее рынка. Фьючерсы Газпрома потеряли 1%. В этих контрактах игроки менее активно наращивали позиции – прирост составил 17% (+19 000 контрактов). На рынке опционных контрактов Газпрома наблюдался значительный рост открытого интереса в опционах пут на страйках 6 000, 11 000 и 12 000. На каждом из страйков прирост позиций составил около 4 000 контрактов. В опционах колл активность была сосредоточена на страйке 12 000, число позиций на нём выросло на 4 500 контрактов. На фоне снижения волатильности на этом страйке с 86 до 70 можно сделать вывод, что участники рынка продавали активно опционы колл.

Из наиболее ликвидных инструментов только контракты Лукойла завершили неделю ростом, прибавив 4,5%. Потери в прочих контрактах составили 7,5-11,5%. Число открытых позиций во фьючерсах на акции нефтяной компании выросло на 64% (+23 700 контрактов). Это отражает ситуацию на рынке нефти, где игроки покупают мартовские опционы колл на WTI (NYMEX). Отношение пут/колл по мартовским контрактам опустилось ниже 1, что свидетельствует об умеренном росте позитивных настроений на рынке нефти.

На рынке опционных контрактов Лукойла наблюдался значительный рост активности игроков в опционах пут на страйках 10 000 и 11 000. Число открытых позиций на этих страйках выросло на 5 500 и 10 000 контрактов соответственно. Снижение волатильности опционов Лукойла было значительно менее выраженным, чем в контрактах РТС и Газпрома. На страйке 10 000 волатильность упала со 105 до 100, на страйке 11 000 снизилась с 99,6 до 98,8. Можно сделать вывод, что игроки охотно покупали опционы пут на фьючерсы, торговавшихся лучше рынка.

Срочные контракты Сбербанка за неделю потеряли в цене

11,5%. Игроки уверенно восстанавливали закрытые ранее позиции, что привело к росту открытого интереса на 76% (+66 200 контрактов). Число открытых позиций увеличилось до уровня середины декабря 2008 года. На рынке опционов Сбербанка наблюдалась весьма нетипичная картина: игроки активно покупали опционы пут «в деньгах» на страйках 2 000, 2 250 и 2 750. Прирост числа открытых позиций на этих страйках составил 3 900, 2 200 и 3 000 контрактов соответственно. Об уверенной покупке также свидетельствует рост волатильности на страйке 2 750 с 92 до 102. Это говорит о том, что игроки хеджируют риски дальнейшего снижения котировок Сбербанка.

Рассмотрим ситуацию на международных срочных рынках. Индекс волатильности VIX в январе демонстрирует поступательный рост с 39 до 46 пунктов. Базис между индексом S&P500 и мартовским фьючерсом на него (ESH9, торгуемый на CME) последние 13 торговых сессий находится в минусе. Отношения пут/колл по мартовским контрактам и по всем опционным контрактам находятся на уровнях 1,25 и 1,3 соответственно. Это свидетельствует о том, что игроки опасаются снижения индекса S&500 как в среднесрочной, так и в долгосрочной перспективе.

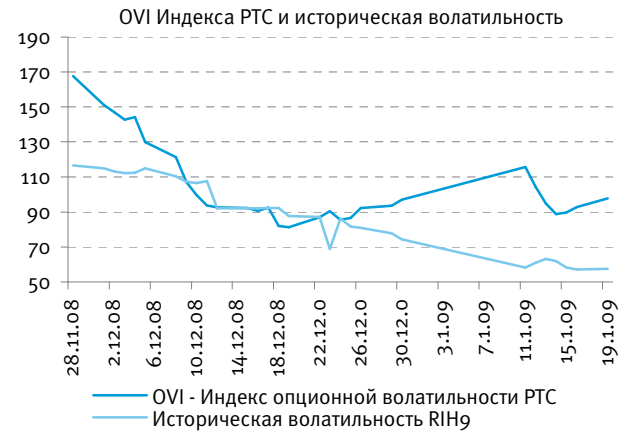
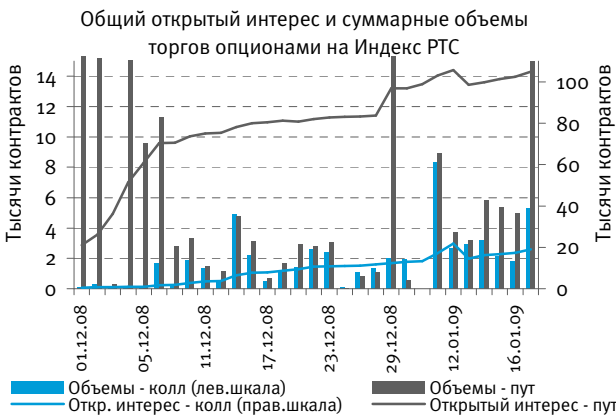
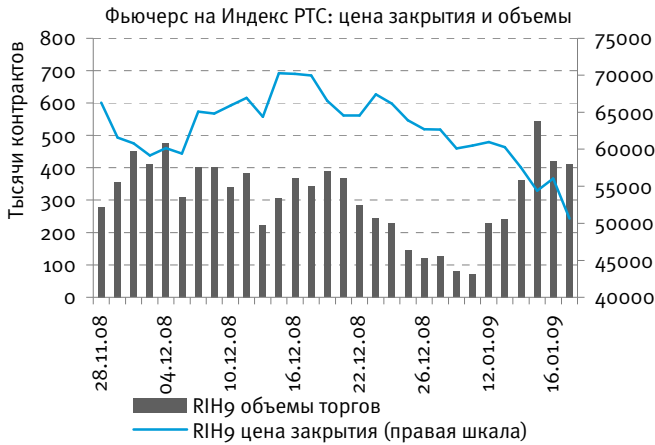
В мартовских контрактах нефти WTI, торгуемых на NYMEX, на минувшей неделе наблюдался уверенный рост позиций в мартовских опционах колл (+38 400). Интерес в опционах пут вырос на 16 300 контрактов. Отношение пут/колл в мартовских контрактах равняется 0,96, что свидетельствует об ожиданиях локального отскока на рынке нефти. В это же время общее отношение пут/колл по всем открытым опционным позициям на нефть WTI составляет 1,2. В долгосрочной перспективе игроки испытывают серьезные опасения относительно снижения котировок нефти.

Из важной макроэкономической статистики, публикуемой на текущей неделе, можно выделить данные по строительному рынку США, которые выходят в четверг в 16:30 мск. Игроки уже традиционно ждут слабых показателей.

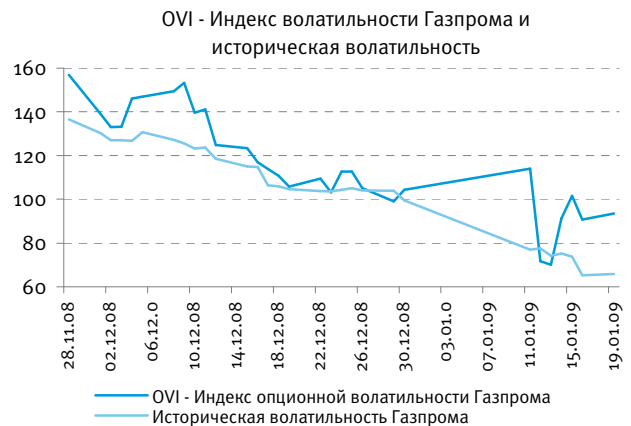
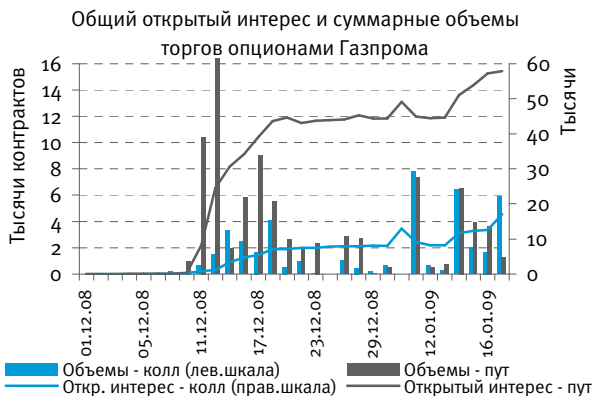
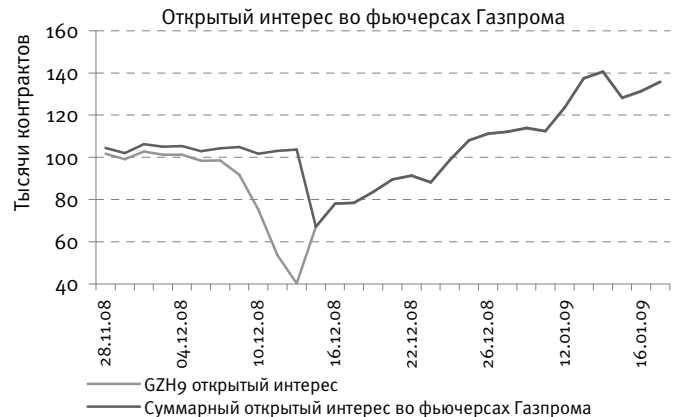
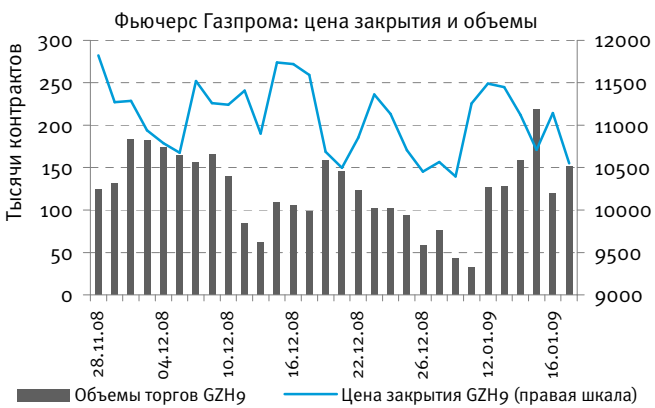
Павел Зайцев

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	19.01.2009	53	50 655	-9.56	411 067	-2.3	118 094	10.0	113 529	10.4	-25.1	-29.3
GAZR-3.09	19.01.2009	53	10 550	-5.31	150 655	25.8	135 882	3.4	135 675	3.4	-0.5	-2.8
LKOH-3.09	19.01.2009	53	9 969	-5.33	83 933	27.2	64 595	5.8	64 364	5.8	-2.1	-1.1
GMKR-3.09	19.01.2009	53	14 930	-8.41	4 465	59.7	2 995	10.9	2 953	15.4	10.5	3.7
SBER-3.09	19.01.2009	53	1 900	-7.90	136 889	79.7	144 210	-5.6	144 034	-5.6	0.5	16.5
VTBR-3.09	19.01.2009	53	2 869	-7.84	6 796	207.1	84 710	3.7	84 190	3.1	0.0	3.6
SNGR-3.09	19.01.2009	53	13 800	-1.63	3 503	124.1	6 415	1.8	6 414	1.8	0.1	1.8
GOLD-3.09	19.01.2009	53	836	-0.07	7 482	-52.2	11 720	-8.8	10 920	-9.7		

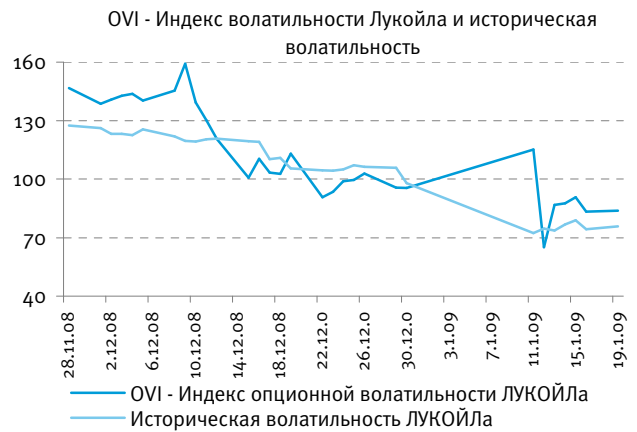
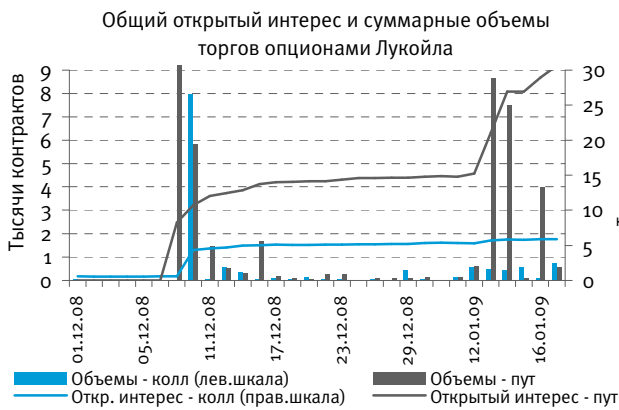
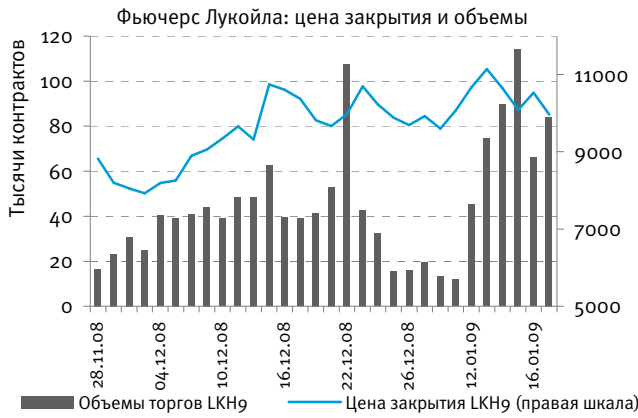
ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС



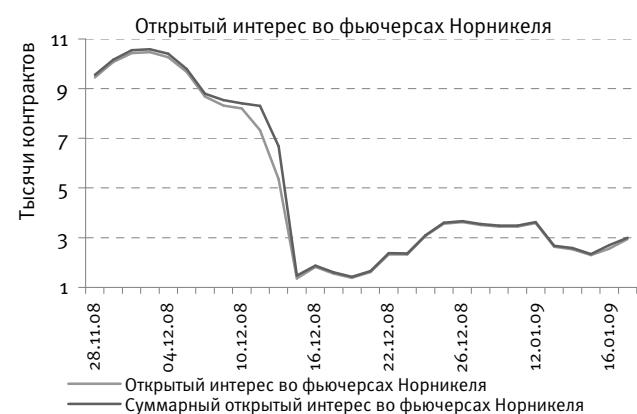
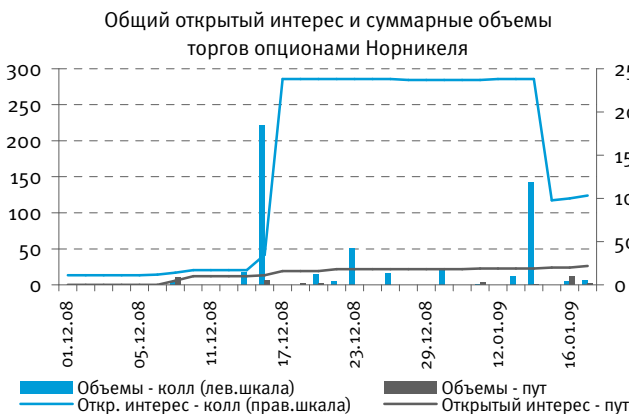
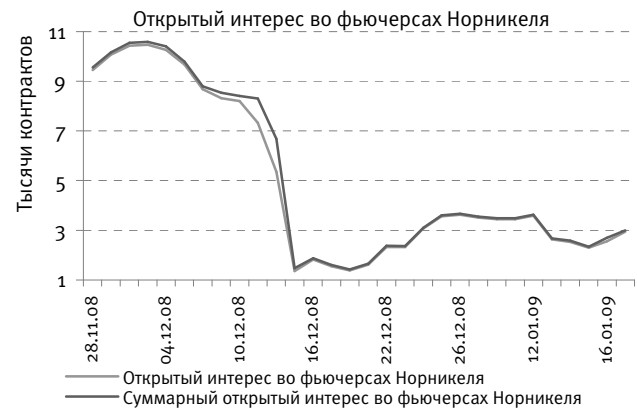
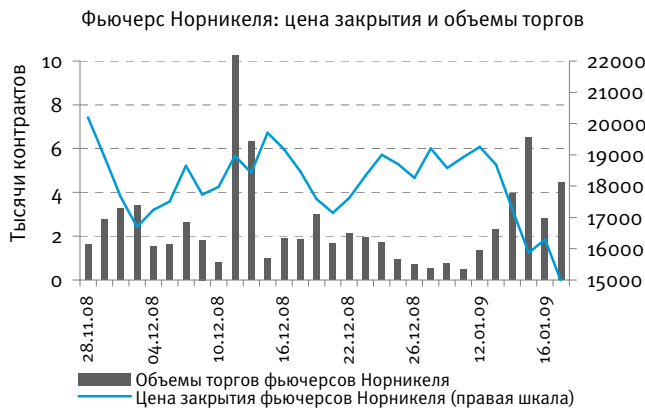
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГАЗПРОМА



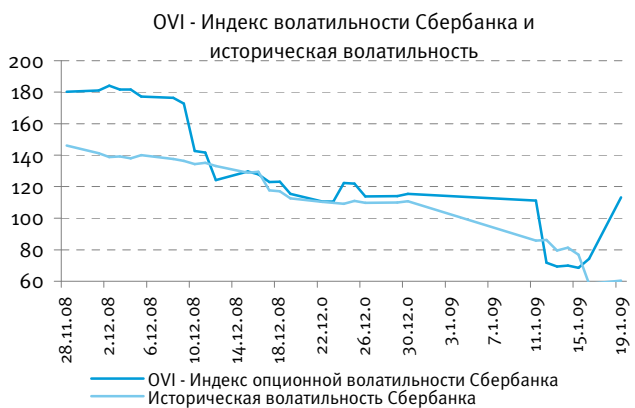
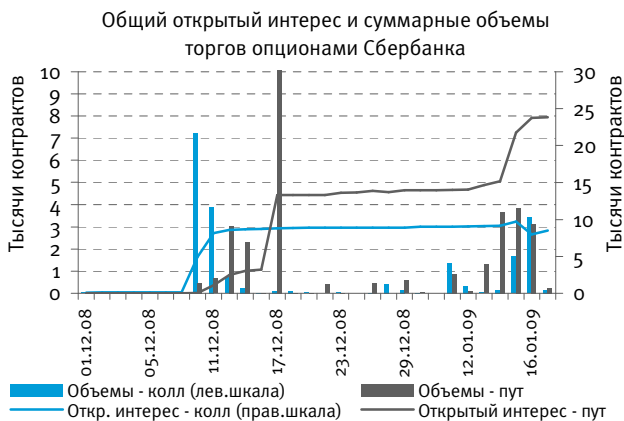
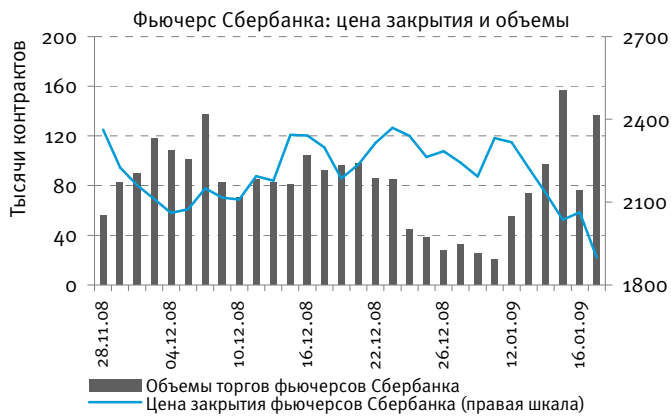
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ЛУКОЙЛА



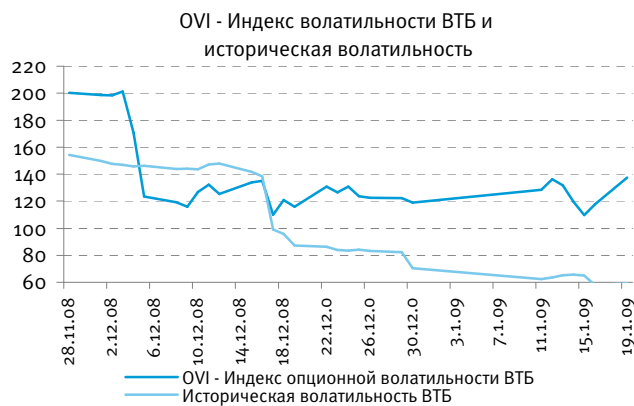
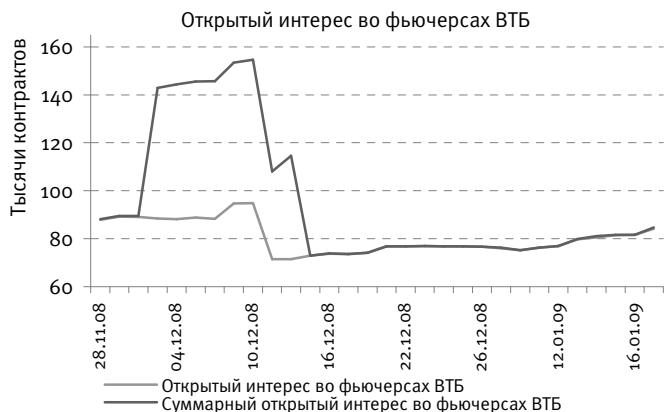
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ



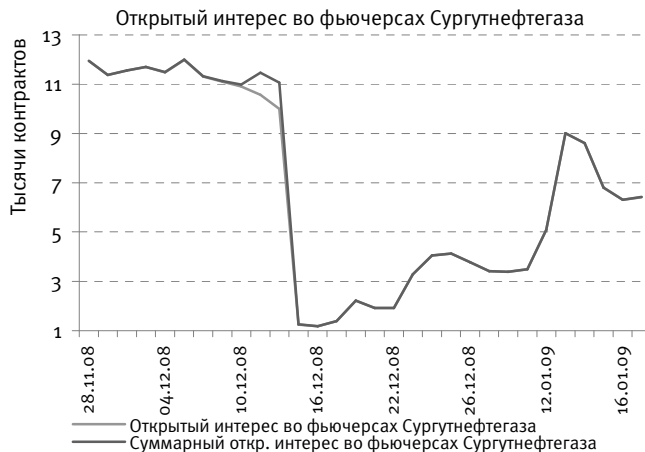
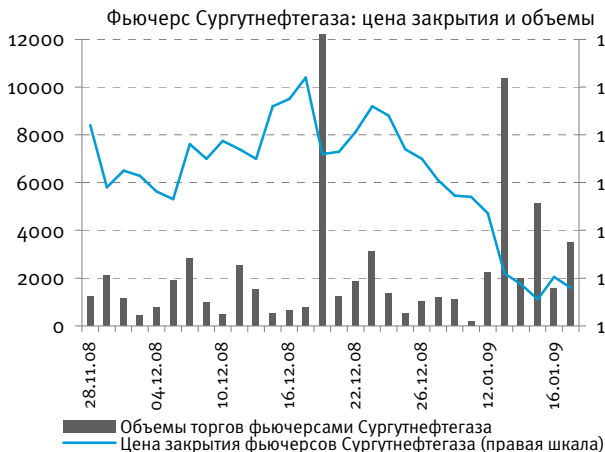
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СБЕРБАНКА



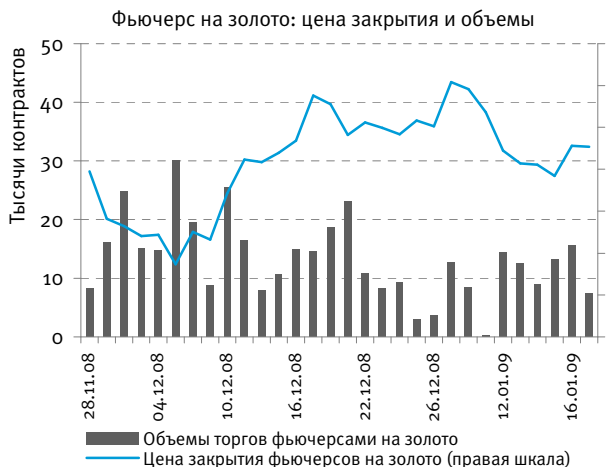
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ВТБ



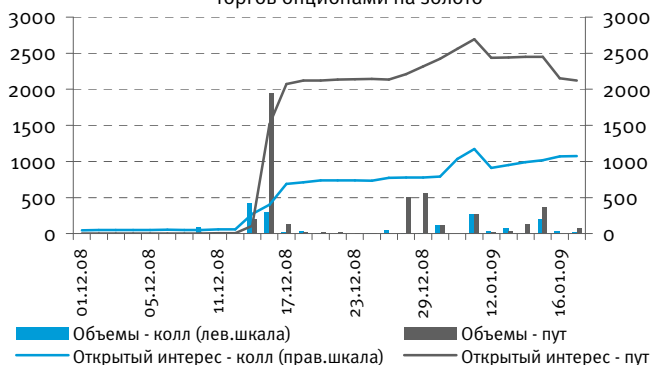
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА



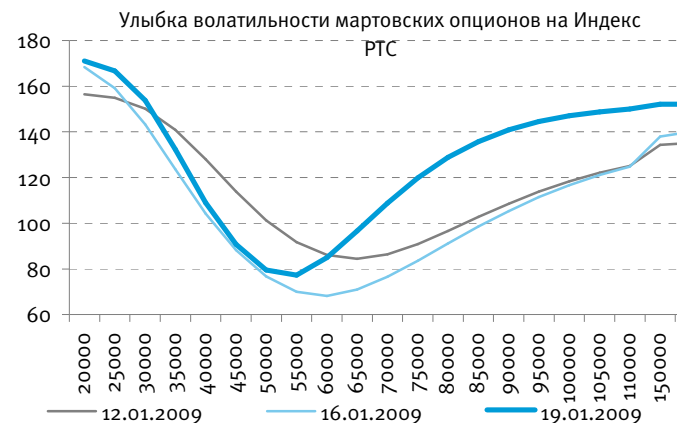
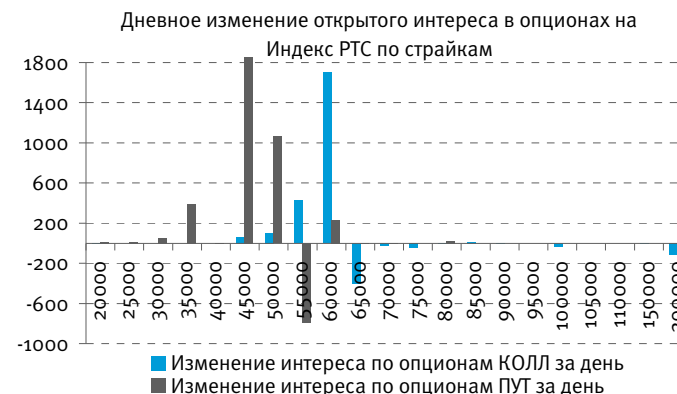
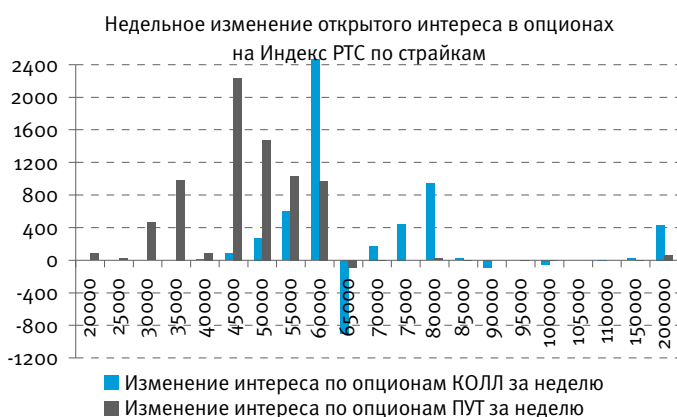
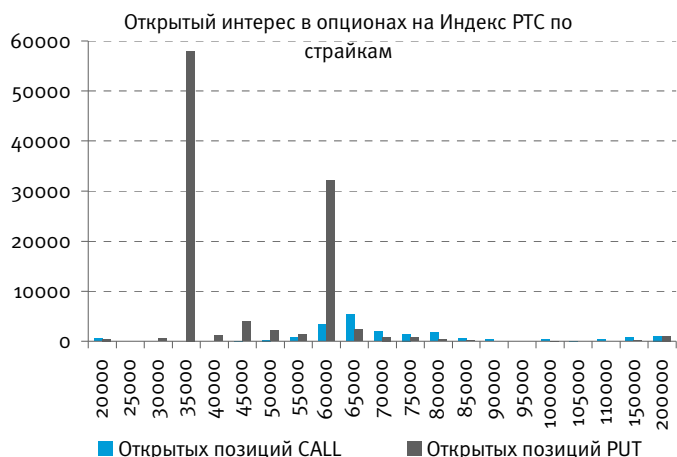
ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО



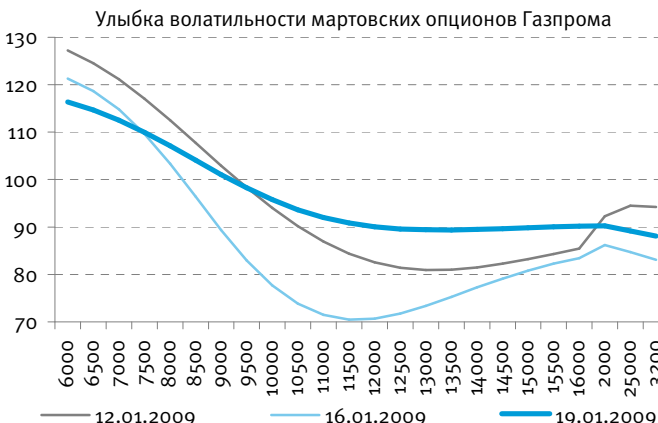
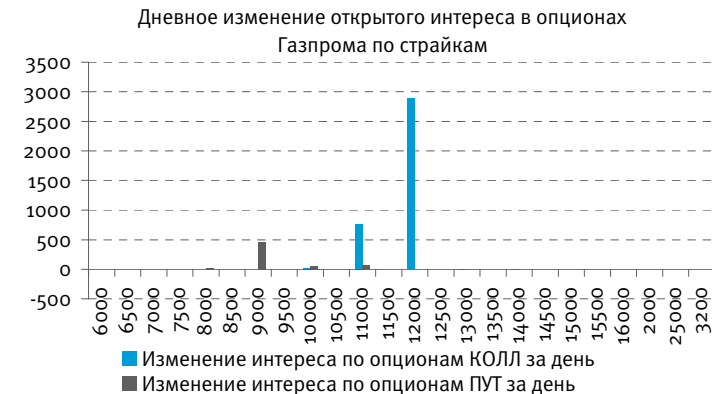
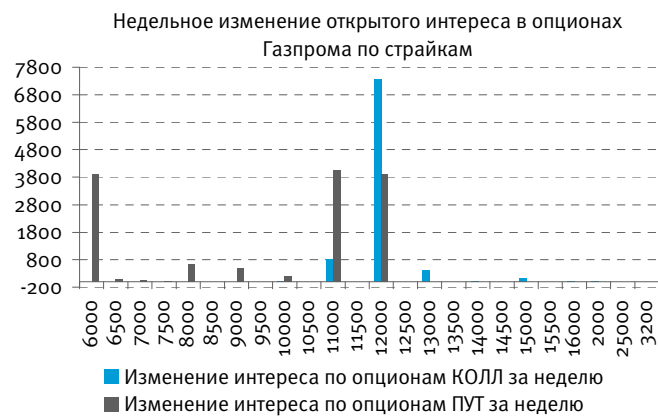
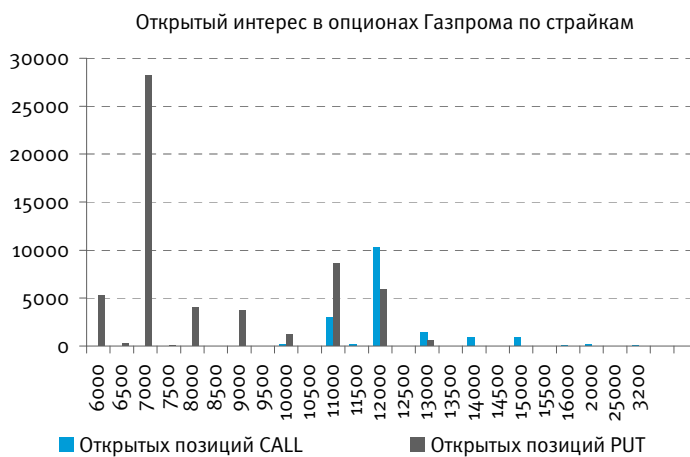
Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами на золото



ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ НА ИНДЕКС РТС

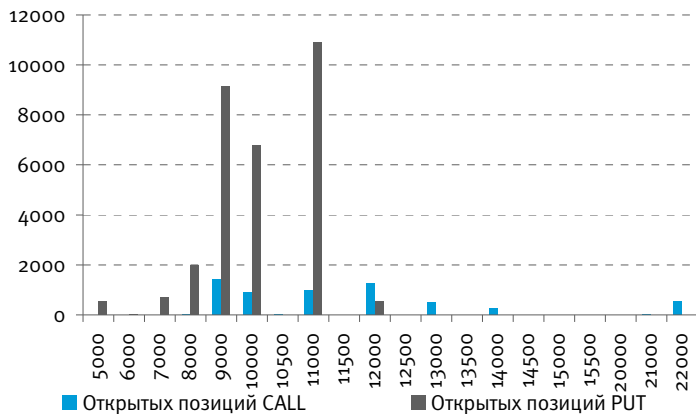


ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ГАЗПРОМА



ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ЛУКОЙЛА

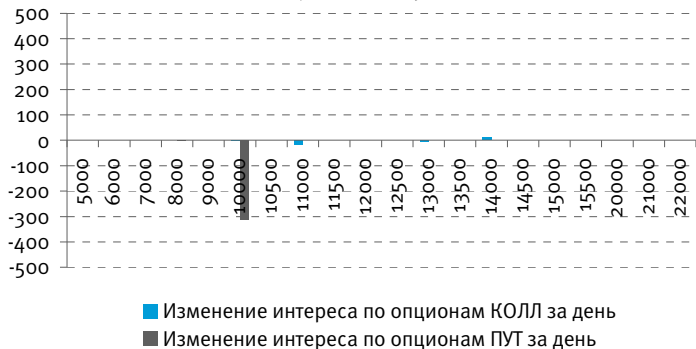
Открытый интерес в опционах Лукойла по страйкам



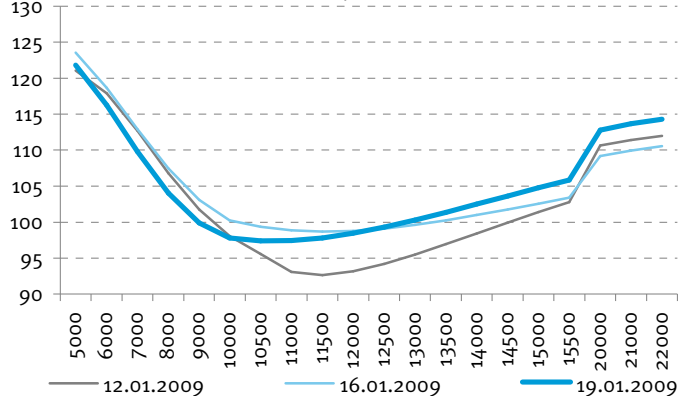
Недельное изменение открытого интереса в опционах Лукойла по страйкам



Дневное изменение открытого интереса в опционах Лукойла по страйкам

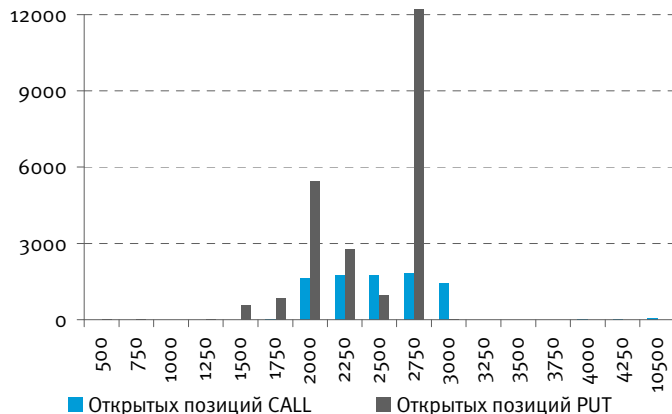


Улыбка волатильности мартовских опционов ЛУКОЙЛА

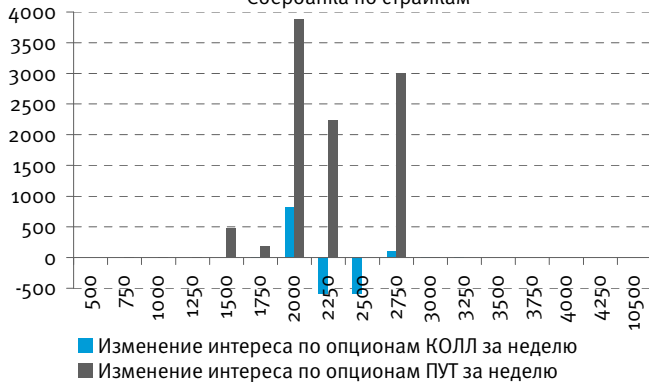


ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ СБЕРБАНКА

Открытый интерес в опционах Сбербанка по страйкам



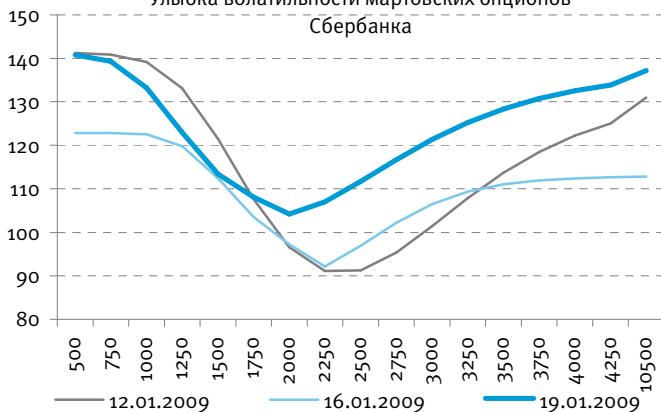
Недельное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



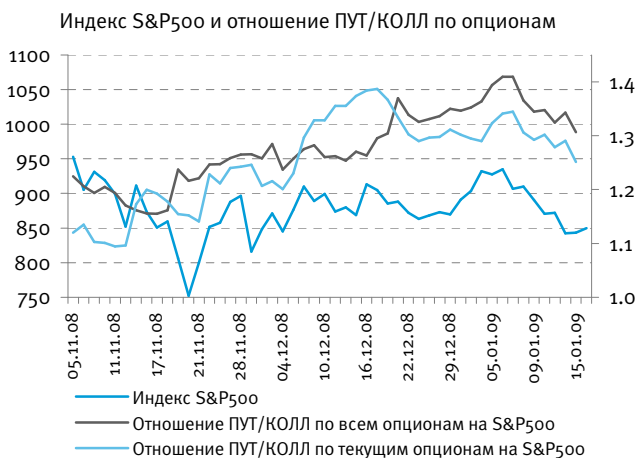
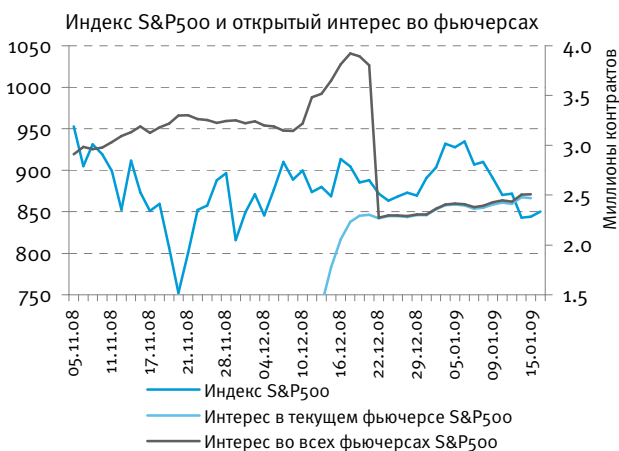
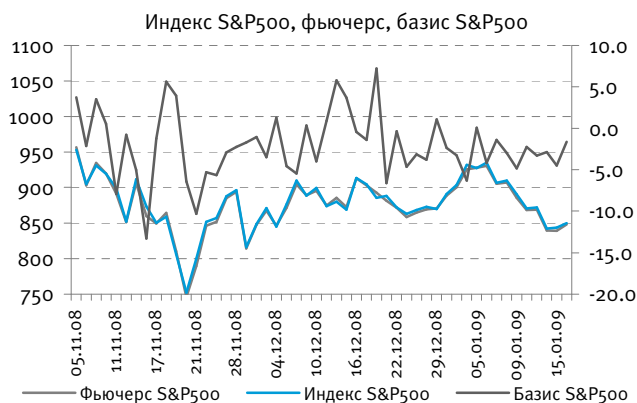
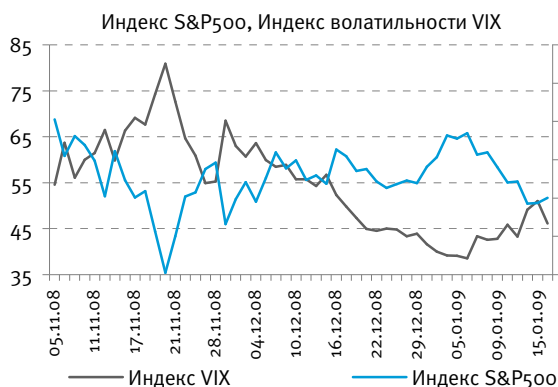
Дневное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



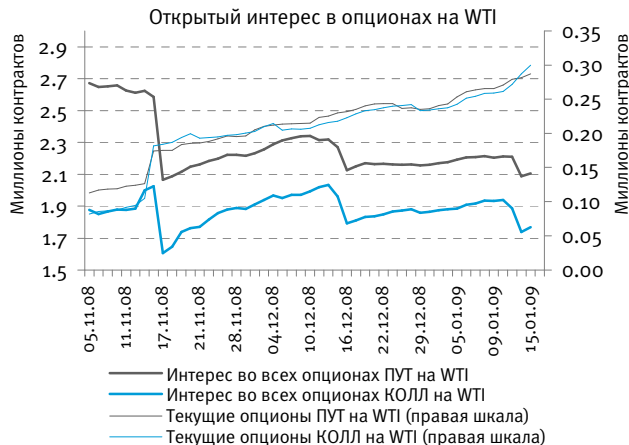
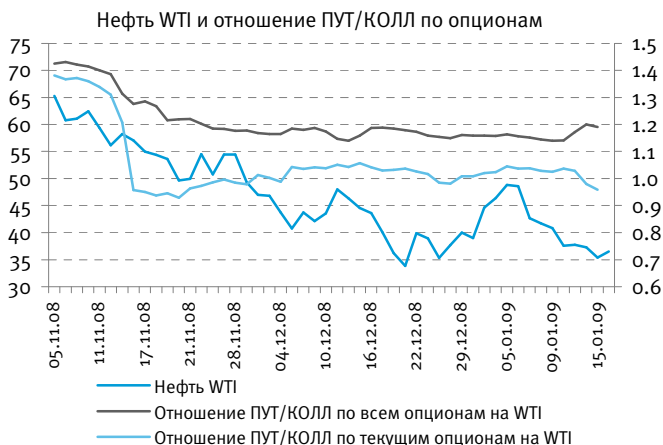
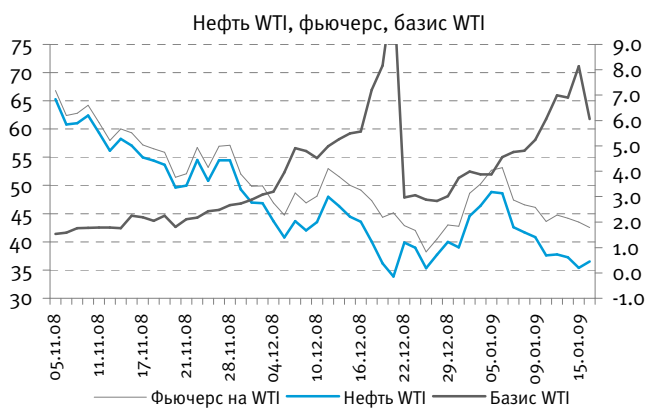
Улыбка волатильности мартовских опционов Сбербанка



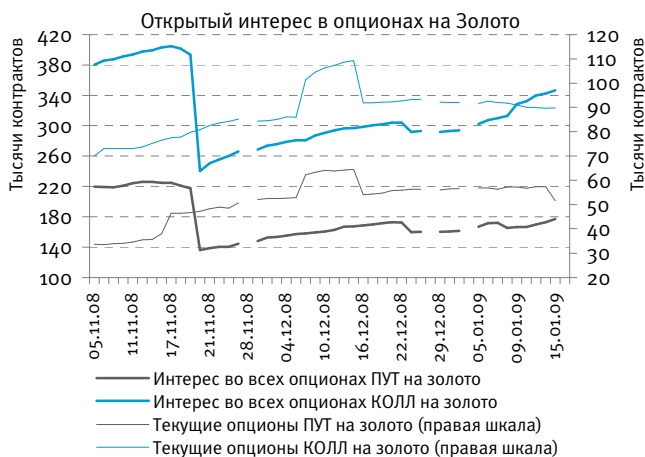
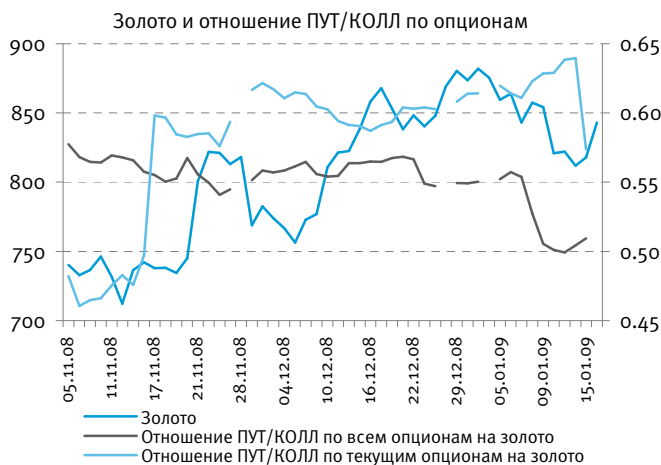
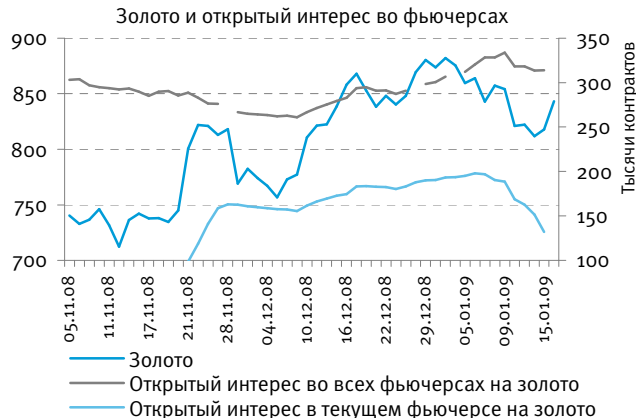
МЕЖДУНАРОДНЫЕ СРОЧНЫЕ РЫНКИ ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС S&P500



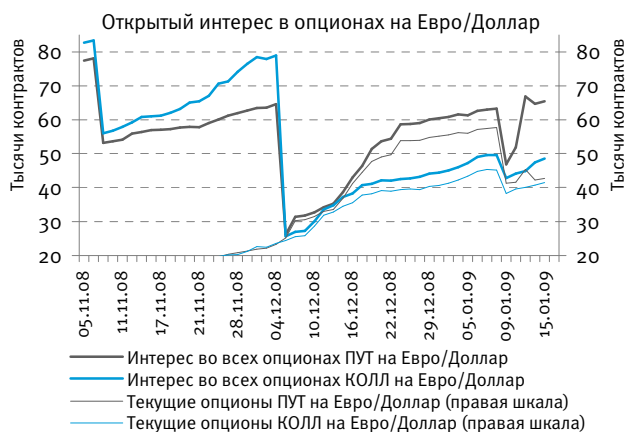
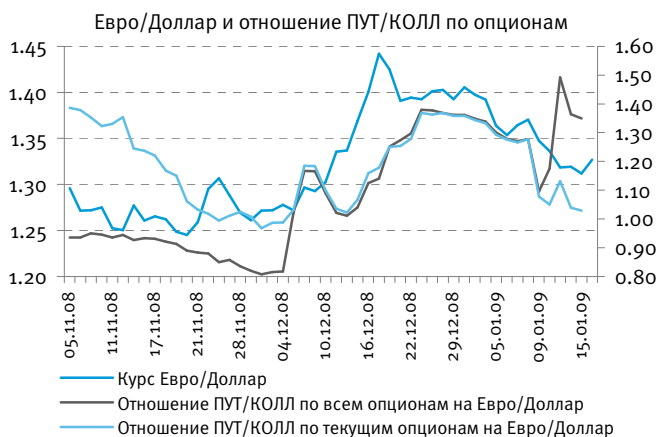
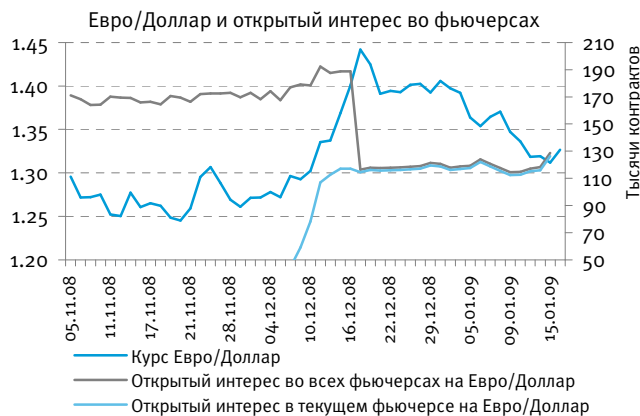
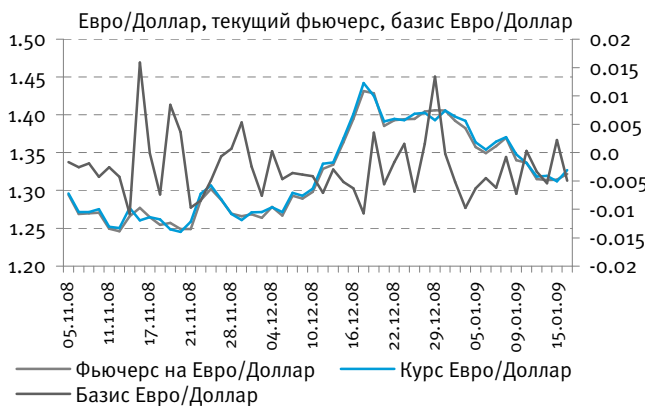
ФЬЮЧЕРС НА НЕФТЬ МАРКИ WTI



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

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
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
Т: 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: 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
F. +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

Иван Дончаков
Аналитик
donchakov@open.ru

Телекоммуникации

Тибор Бокор
Старший аналитик
bokor@open.ru

Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика

Кирилл Таченников
Старший аналитик
k.tachennikov@open.ru

Татьяна Задорожная
Аналитик
ztm@open.ru

Металлургия

Наталья Оостерлинг
Аналитик
oosterling@open.ru

Электроэнергетика

Яна Тульчинская
Директор
tulchinskaya@open.ru

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

Илья Непринцев
Аналитик
neprinzev@open.ru

Потребительский рынок

Виктор Дима
Старший аналитик
dima@open.ru

Ирина Яроцкая
Аналитик
yarotskaya@open.ru

Эмитенты долговых бумаг

Дмитрий Макаров
Аналитик
makarov@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

Деривативы и численный анализ

Павел Зайцев
Аналитик
zaicev@open.ru

Гельды Союнов
Аналитик
s@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

Максим Баклунов
Директор отдела продаж российским клиентам
baklunov@open.ru

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

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

Максим Красный
Менеджер по продажам российским клиентам
Krasnyu@open.ru

Александр Пуговкин
Менеджер по продажам российским клиентам

Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 20%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 20%
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 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.