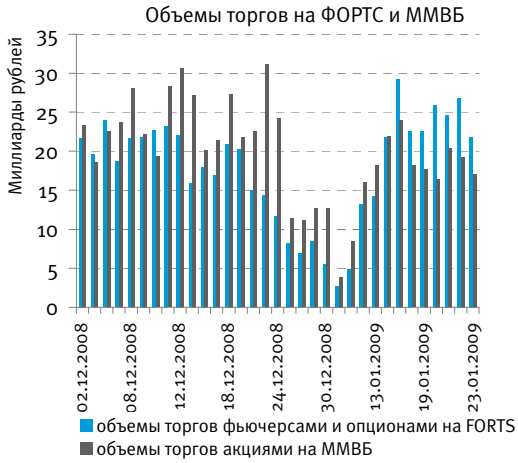
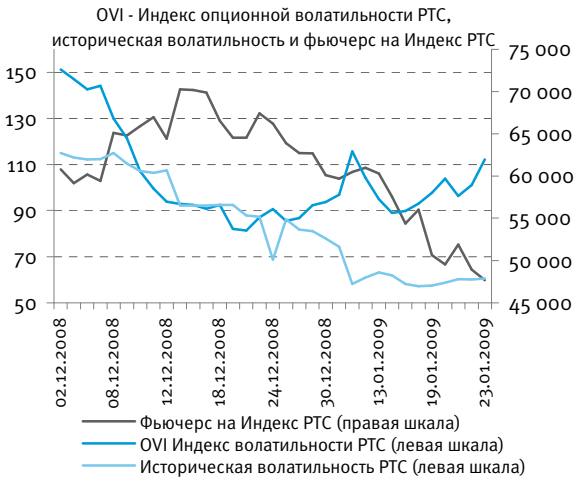
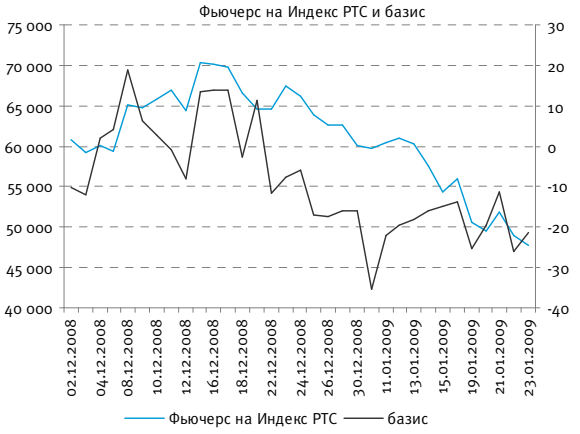
ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ Открытие

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ

26 ЯНВАРЯ 2009 Г.




Несмотря на то, что минувшая неделя оказалась довольно тяжелой для срочного рынка, объемы торгов на ФОРТС стабильно превышали объемы на ММВБ примерно на 6 млрд руб. в день. Среднедневной оборот на срочном рынке составил 24,2 млрд руб. Волатильность индекса РТС демонстрировала уверенный рост. Индекс волатильности, рассчитываемый ФК «ОТКРЫТИЕ», вырос с 92 до 112 пунктов.

За неделю индекс РТС снизился на 12,5%. Фьючерс на него потерял 14,8%. Негативным фоном для игроков является тот факт, что с 22 декабря 2008 года фьючерс на РТС торгуется с дисконтом к базовому активу. Активнее всего участники рынка наращивали позиции в Индексе. За неделю прирост составил 22% (22 700 контрактов). На рынке опционных контрактов наблюдалось наращивание позиций в опционах пут на страйках 20 000-55 000, прирост составил 7 900 контрактов. Это свидетельствует о том, что различные игроки наращивают позиции в опционах на продажу на разных страйках. В опционах колл зафиксирована одна крупная покупка в четверг на страйке 55 000. Крупный участник нарастил позицию на 10 000 контрактов. Волатильность опционов на всем диапазоне страйков выросла на 20-30 пунктов. Можно сделать вывод, что игроки охотнее формируют стратегии покупки волатильности.

Срочные контракты нефтегазового сектора на минувшей неделе смотрелись сильнее рынка. Фьючерсы Газпрома снизились на 8,7%, контракты Лукойла упали на 7,4%, Сургутнефтегаз опустился лишь на 2,7%. Поддержку котировкам оказал рост цен на нефть. Мартовские фьючерсы на WTI за неделю выросли с $40 до $43 за баррель. Участники рынка активно входили в контракты Лукойла. За неделю число открытых позиций в этих фьючерсах выросло на 31% (+19 300 контрактов). Во фьючерсах Газпрома интерес игроков был достаточно вялый: за пять торговых сессий он вырос лишь на 2% (+2 600 контрактов). На рынке опционных контрактов Газпрома ситуация была схожа с РТС. Участники наращивали позиции в опционах пут на страйках 6 000-11 000. Суммарный прирост по этим страйкам составил 6 000 контрактов. В опционах колл была совершена крупная покупка на страйке 12 000, где число открытых позиций увеличилось на 5 500 контрактов.

Рассмотрим ситуацию на международных срочных рынках. На Chicago Mercantile Exchange мартовский фьючерс на индекс S&P продолжает устойчиво торговаться ниже самого индекса. С 6 января фьючерс лишь однажды закрылся в состоянии контанго. Превышение составило 0,78 пункта (0,1%). На рынке опционных контрактов на S&P 500 наблюдалось стабильное наращивание позиций в опционах пут. Отношение пут/колл по мартовским контрактам за неделю выросло с 1,25 до 1,35, а по всем торгуемым контрактам – с 1,3 до 1,4. Это говорит о том, что участники рынка весьма скептически относятся к новой администрации Белого дома и анонсируемым планам помощи финансовой сфере США.

На рынке срочных контрактов на нефть, торгуемых на NYMEX,

наблюдается уверенный рост цен на мартовские фьючерсы. За пять торговых сессий текущий контракт подорожал с $40 до $43 за баррель. С15 января число открытых позиций во всех торгуемых фьючерсах сократилось на 33 400 контрактов. На рынке мартовских опционных контрактов наблюдается наращивание позиций в опционах колл и сокращение позиций в опционах пут. За неделю отношение пут/колл по текущим контрактам снизилось с 0,96 до 0,93, что свидетельствует о росте локального оптимизма среди игроков. Отношение пут/колл по всем торгуемым опционам продолжает оставаться на уровне 1,17, и это значит, что опасения среди игроков сохраняются.

В целом, для товарных рынков прошедшая неделя оказалась весьма успешной. Фьючерсы на золото выросли с $839 до $895 за тройскую унцию. Число открытых позиций во всех торгуемых контрактах увеличилось на 25 000 контрактов, при этом в февральских фьючерсах интерес сократился на 11 000 контрактов. Это связано с приближением экспирации контрактов и переходом участников в дальние контракты. Отношение пут/колл по февральским контрактам стабильно находится на отметке 0,58, по всем торгуемым опционным контрактам пут/колл равен 0,5. Это свидетельствует о том, что игроки ожидают значительного роста котировок желтого металла.

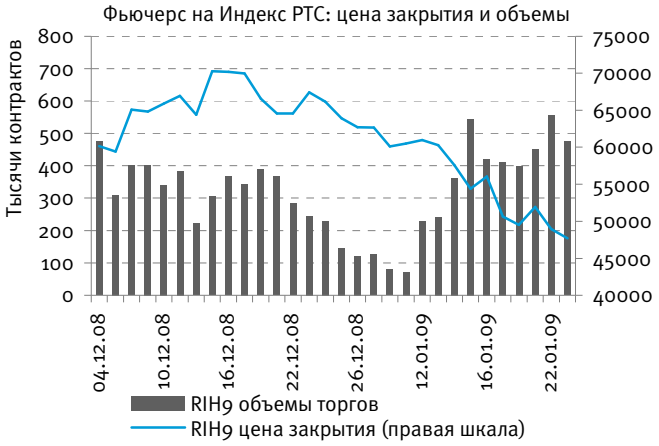
На текущей неделе в США ожидается публикация большого пакета важной макроэкономической статистики. В понедельник в 18:00 мск выходят данные по объемам продаж на вторичном рынке жилья за декабрь. Во вторник в 17:00 мск будут опубликованы данные по потребительской уверенности в январе. В четверг в 16:30 ожидаются данные по заказам товаров длительного пользования в декабре. Прогнозируется снижение на 1,8%. В пятницу будут опубликованы предварительные данные по изменению ВВП США в 4 квартале. Аналитики ожидают снижения на 5,2%.

Учитывая столь плотный график выхода важных макроэкономических данных, на текущей неделе можно ожидать крайне волатильных торгов с акцентом на снижение.

Павел Зайцев

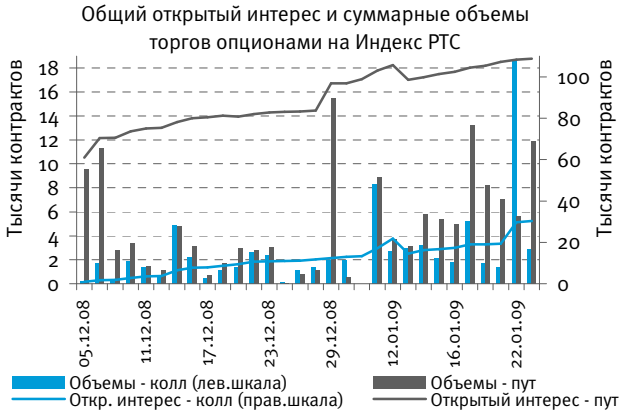
| Контракт | Дата | Дней до погашения | Цена закрытия | Измен-е цены % | Объем торгов (контрактов) | Изменение объема торгов % | Открытый интерес по всем фьючерсам | Изм-е откр-го интереса по всем фьючерсам | Открытый интерес по текущему фьючерсу | Прир-е открытого интереса | Спрэд, пунктов | Доходность арбитража спот - фьючерс, % годовых |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| RTS-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 47 700 | -2.55 | 474 370 | -14.6 | 130 054 | 4.9 | 125 081 | 5.1 | -21.2 | -28.5 |
| GAZR-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 10 134 | -2.86 | 205 356 | 22.1 | 134 270 | -12.0 | 134 061 | -12.0 | -0.1 | -0.9 |
| LKOH-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 9 761 | -1.06 | 80 847 | -11.5 | 79 488 | -1.4 | 79 258 | -1.4 | -18.9 | -10.4 |
| GMKR-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 12 375 | -6.74 | 4 804 | -38.4 | 4 176 | -4.6 | 4 134 | -4.6 | 17.5 | 8.1 |
| SBER-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 1 505 | -7.95 | 236 518 | 0.0 | 172 765 | -1.4 | 172 468 | -1.5 | -0.1 | -6.1 |
| VTBR-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 2 118 | -11.12 | 46 465 | 49.8 | 81 783 | -6.7 | 81 711 | -6.7 | 0.0 | -24.7 |
| SNGR-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 13 672 | -0.76 | 818 | -74.0 | 6 587 | -1.0 | 6 586 | -1.0 | -0.1 | -2.3 |
| GOLD-3.09 | 23.01.2009 | 49 | 881 | 3.08 | 11 446 | -34.4 | 8 838 | -11.6 | 7 871 | -13.8 | | |

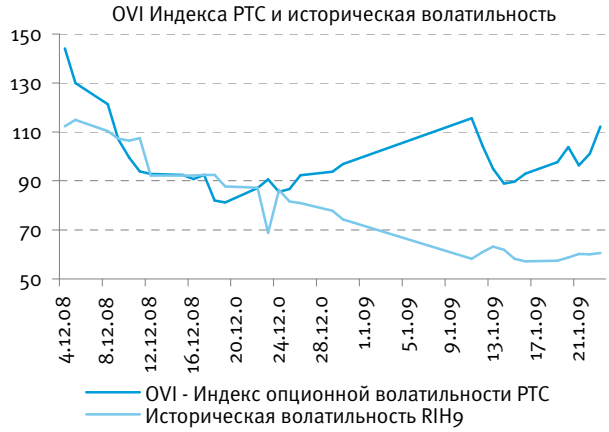
# ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС



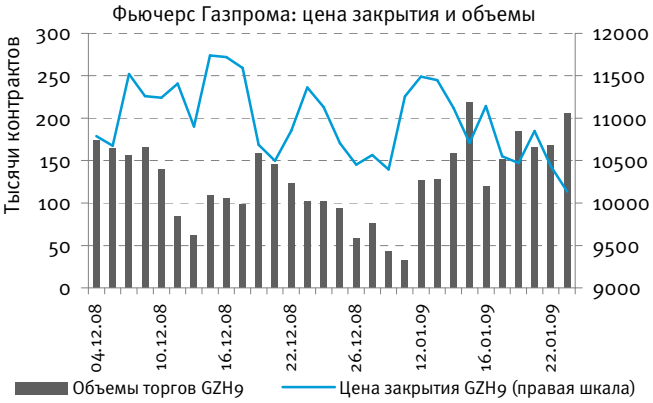


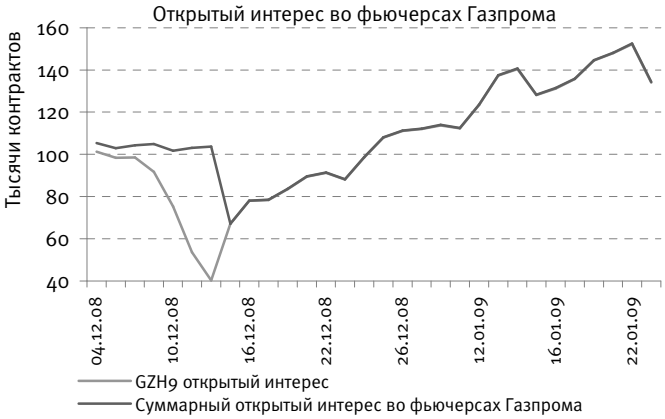


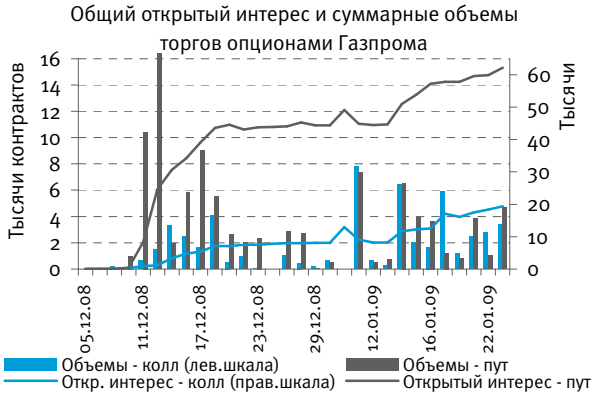


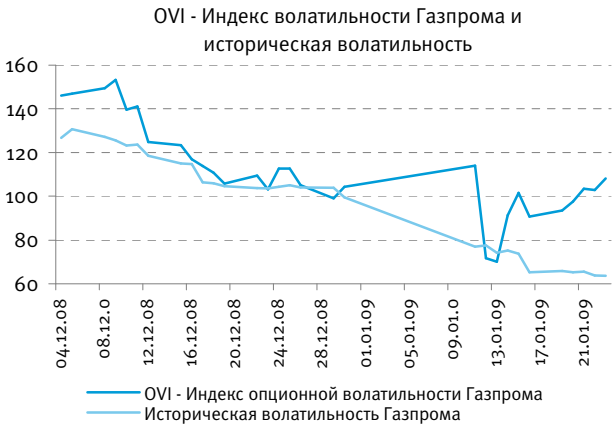




# ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГАЗПРОМА



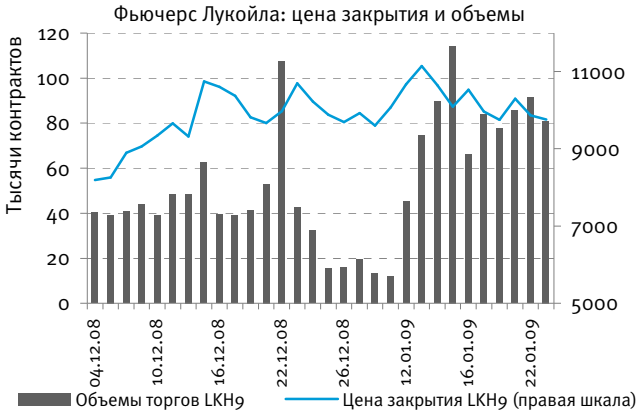



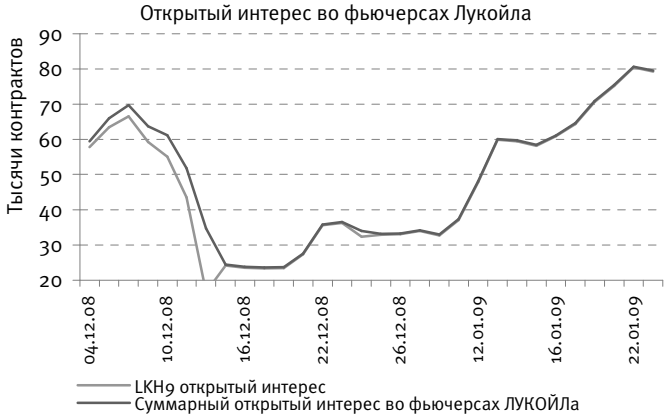



# ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ЛУКОЙЛА

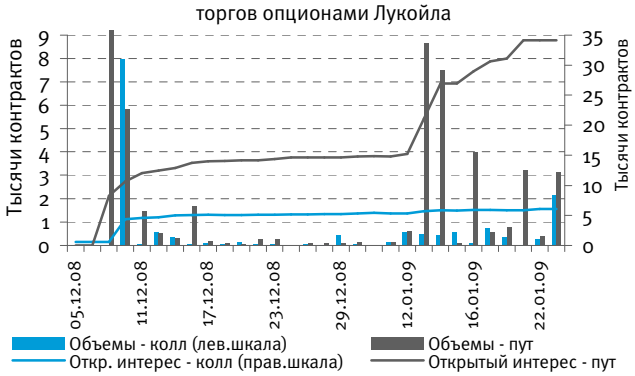
Фьючерс Лукойла: цена закрытия и объемы



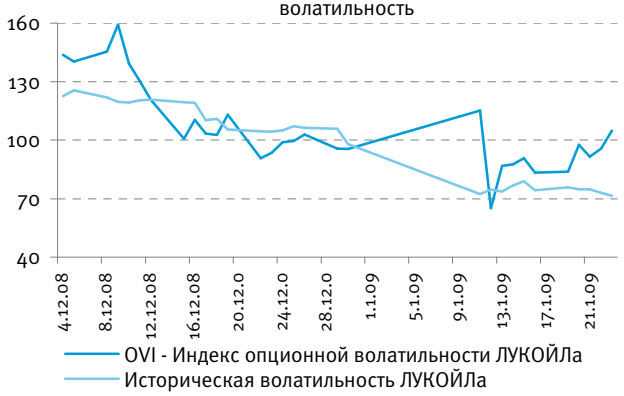

Открытый интерес во фьючерсах Лукойла




Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами Лукойла

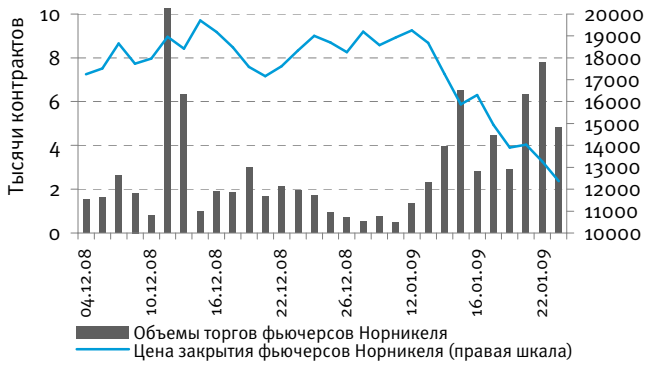



OVI - Индекс волатильности Лукойла и историческая волатильность




# ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ

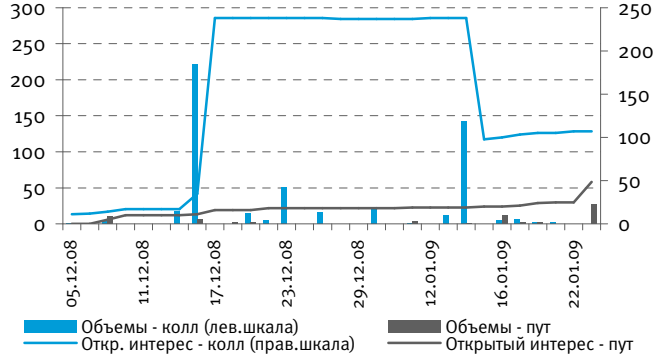
Фьючерс Норникеля: цена закрытия и объемы торгов




Открытый интерес во фьючерсах Норникеля



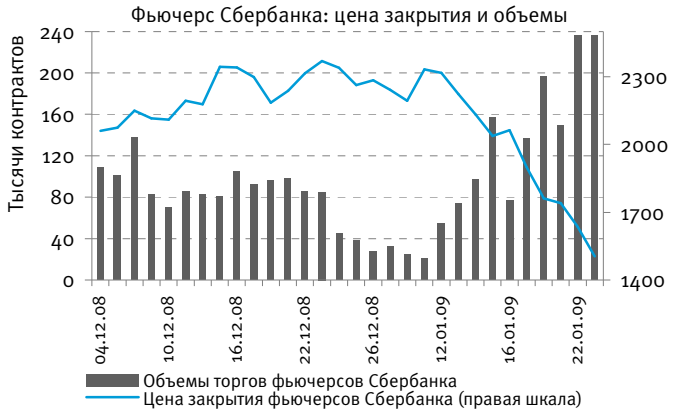

Общий открытый интерес и суммарные объемы торгов опционами Норникеля




Открытый интерес во фьючерсах Норникеля

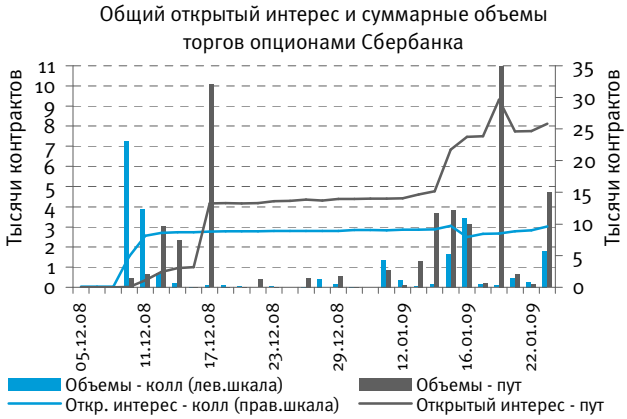


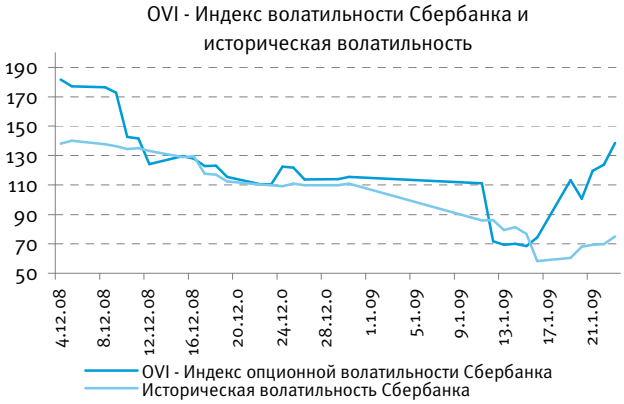
# ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СБЕРБАНКА



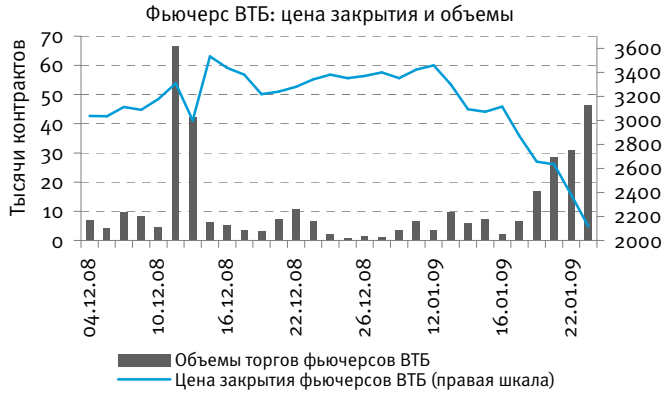


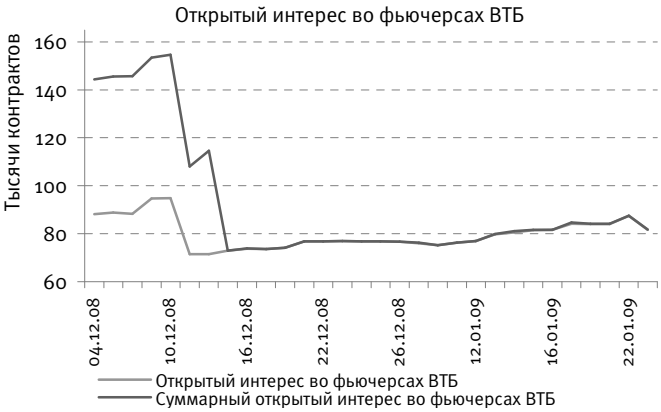


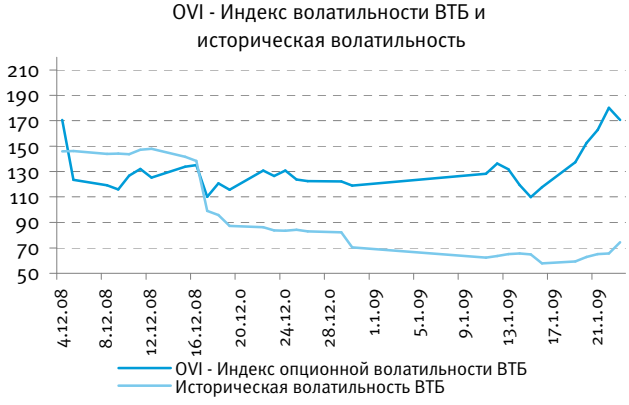


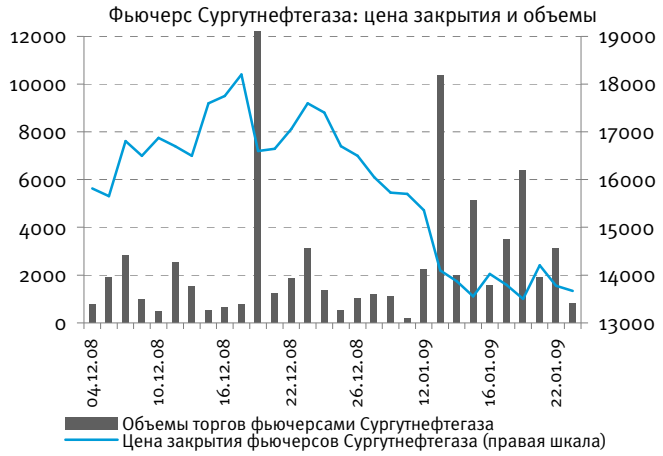

# ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ВТБ

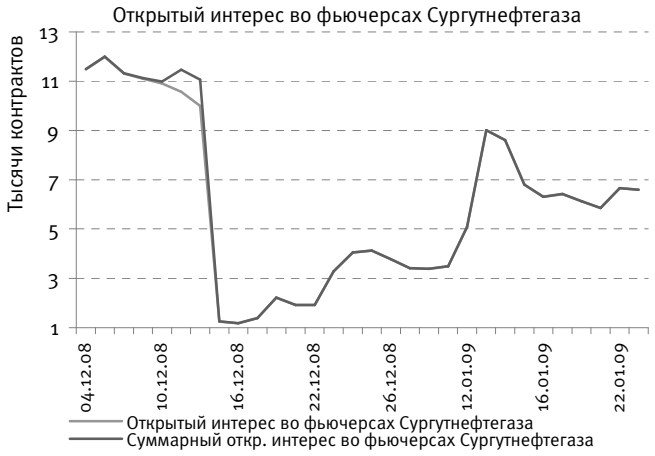


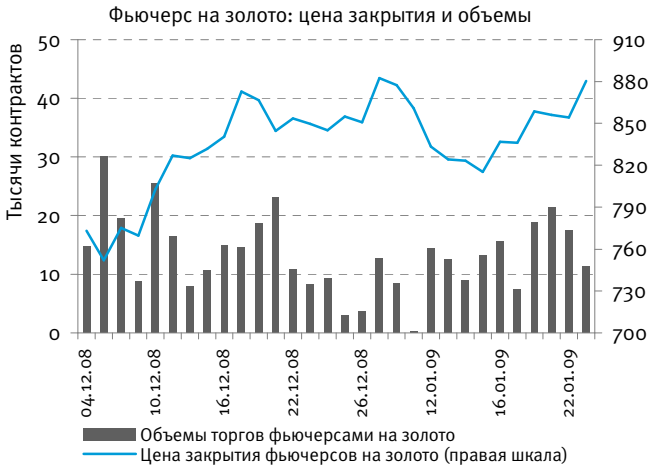



## ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА



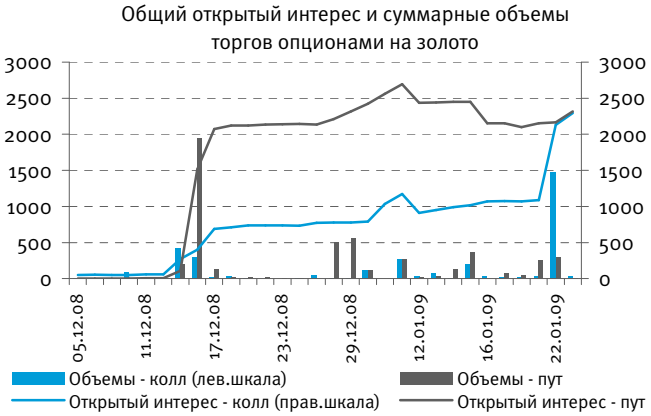




## ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО

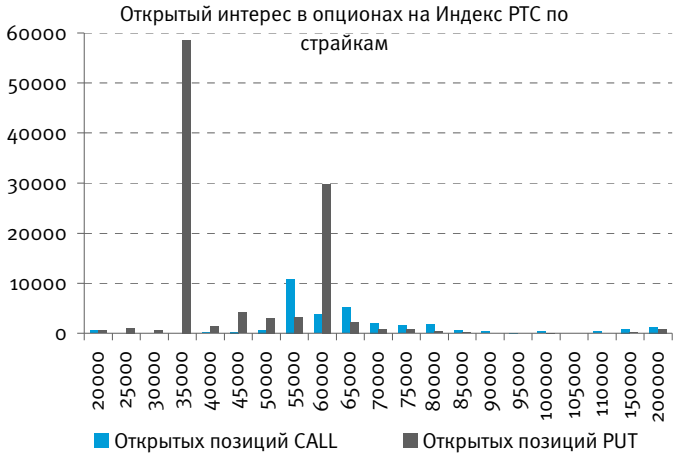


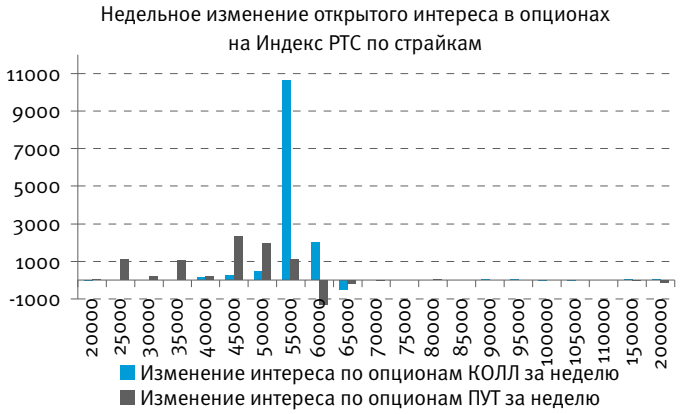


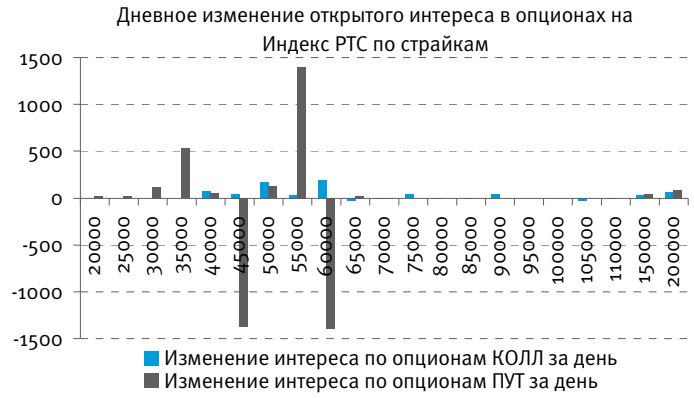


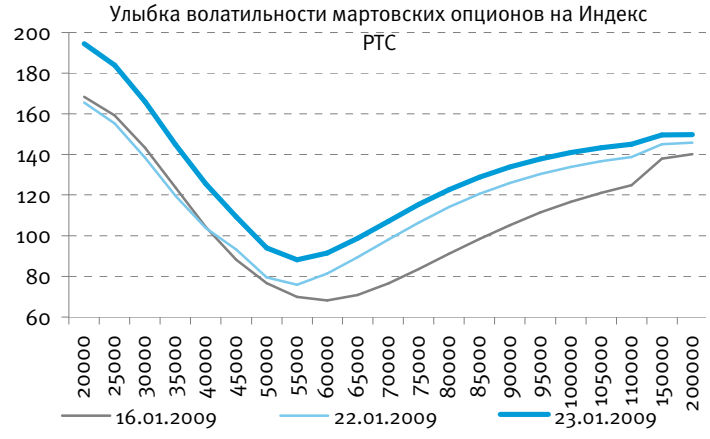


## ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ НА ИНДЕКС РТС

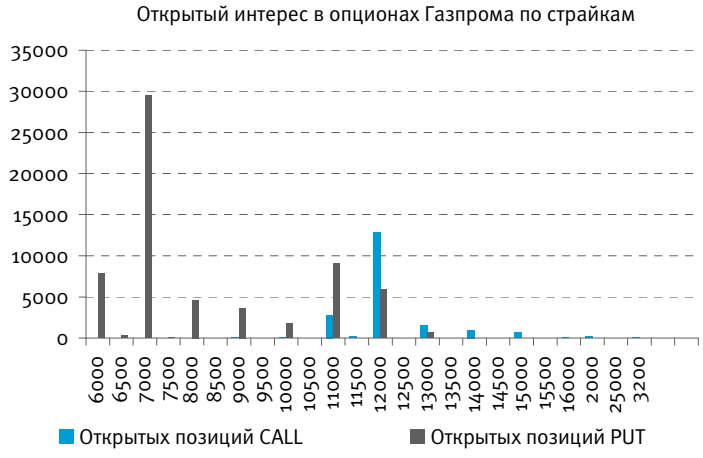


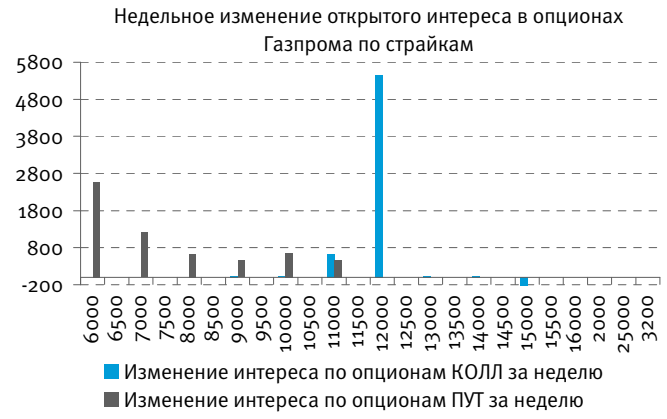



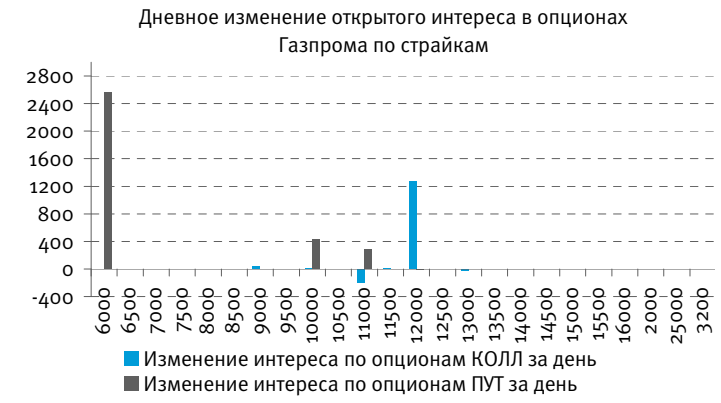



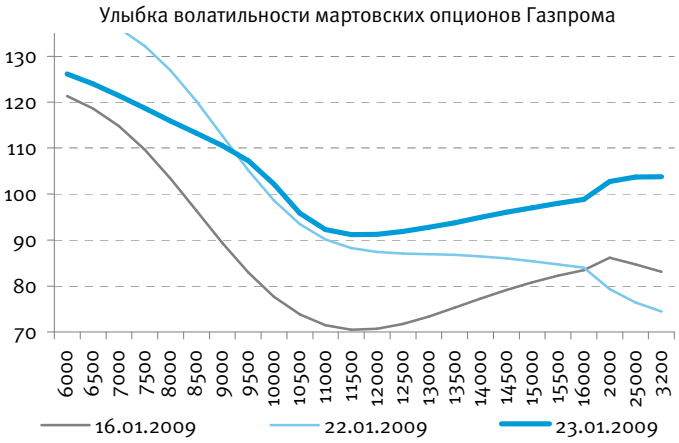




## ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ГАЗПРОМА



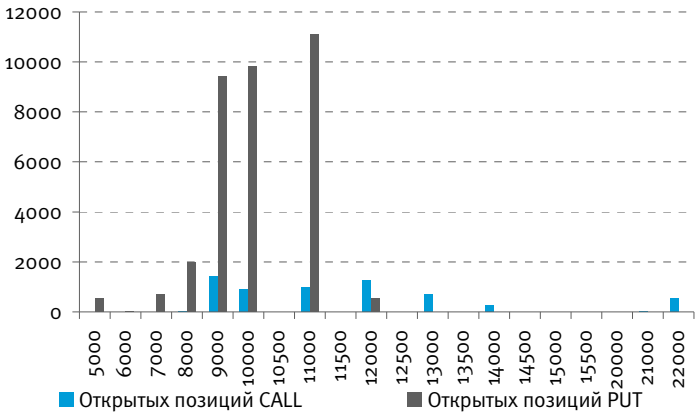



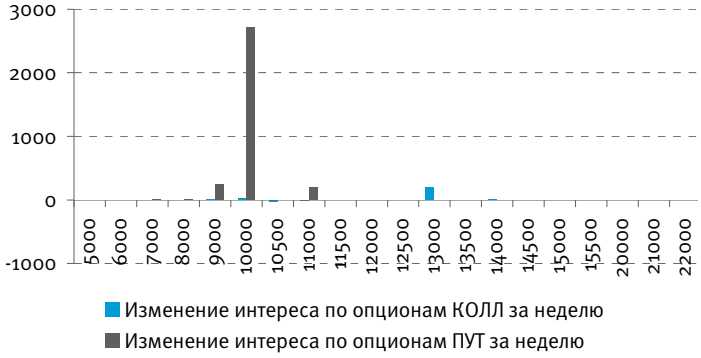



## ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ЛУКОЙЛА

Открытый интерес в опционах Лукойла по страйкам



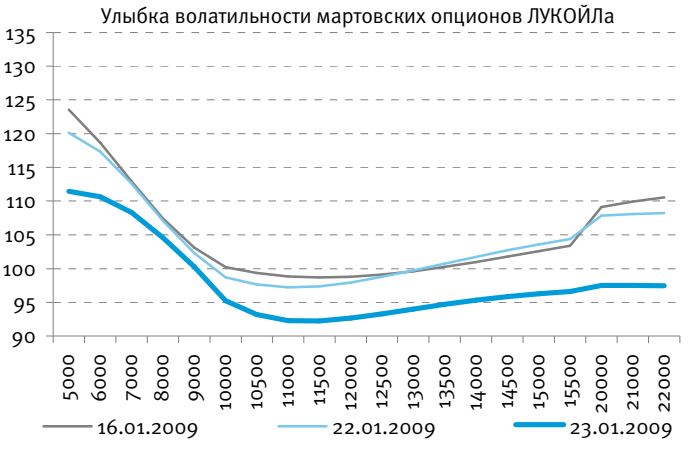

Недельное изменение открытого интереса в опционах Лукойла по страйкам




Дневное изменение открытого интереса в опционах Лукойла по страйкам

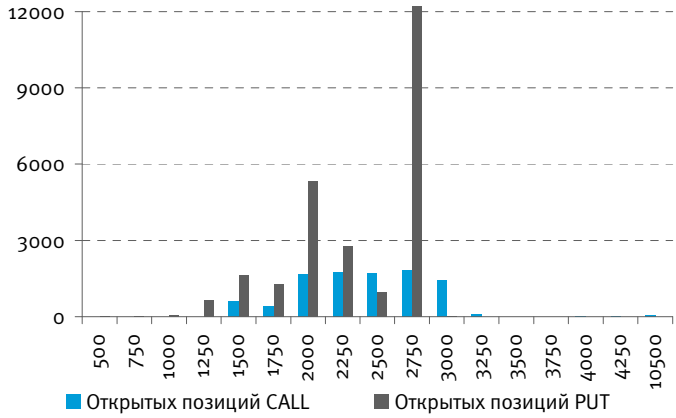



Улыбка волатильности мартовских опционов ЛУКОЙЛа

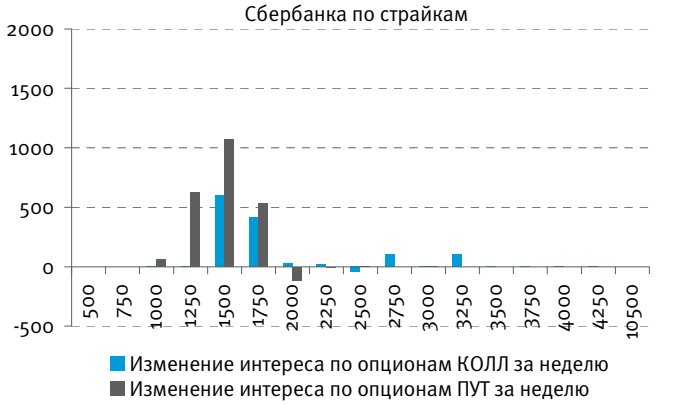



## ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ СБЕРБАНКА

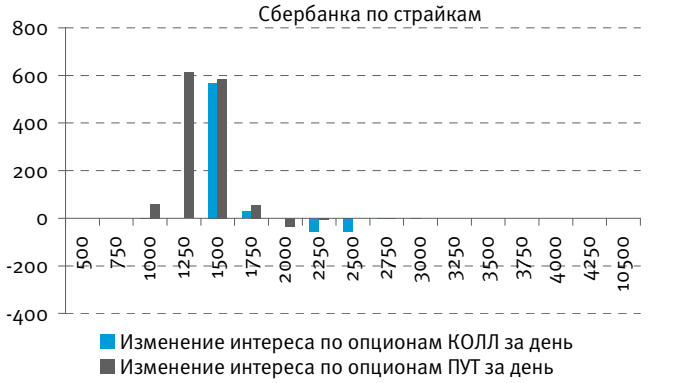
Открытый интерес в опционах Сбербанка по страйкам



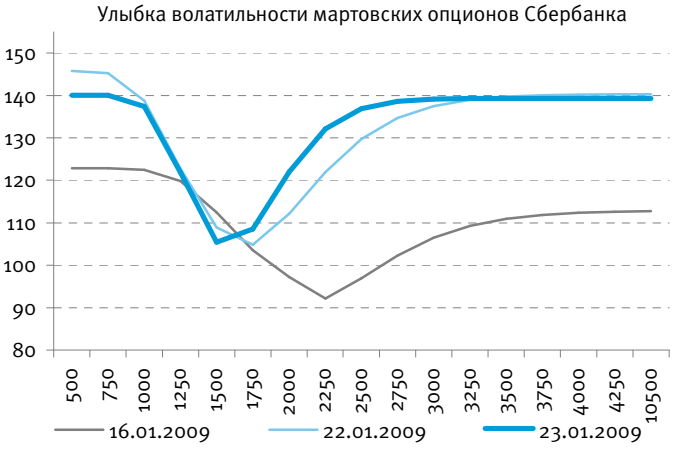

Недельное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам




Дневное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



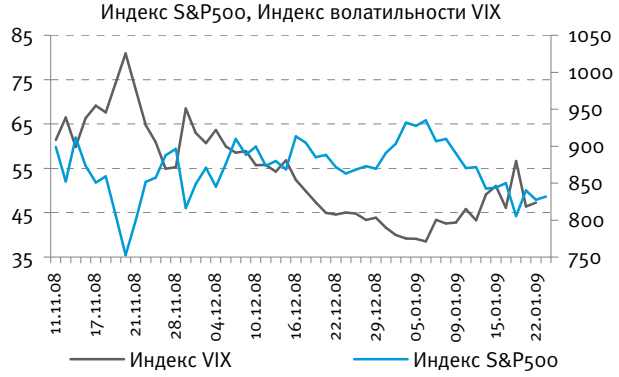

Улыбка волатильности мартовских опционов Сбербанка



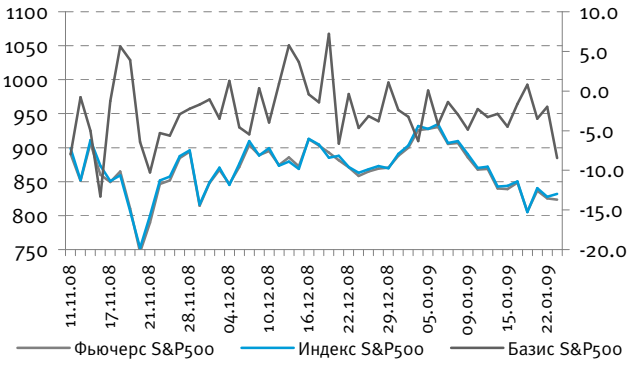
# МЕЖДУНАРОДНЫЕ СРОЧНЫЕ РЫНКИ

## ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС S&P500

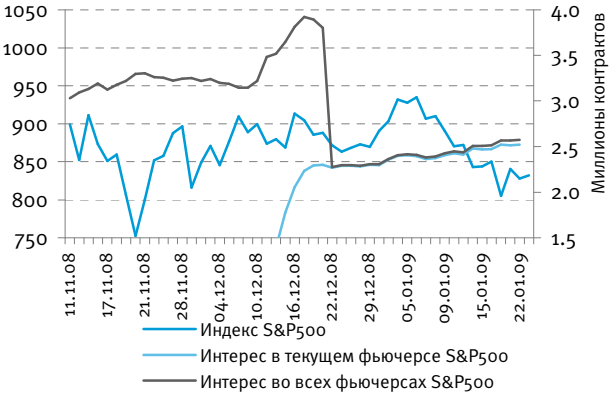
Индекс S&P500, Индекс волатильности VIX



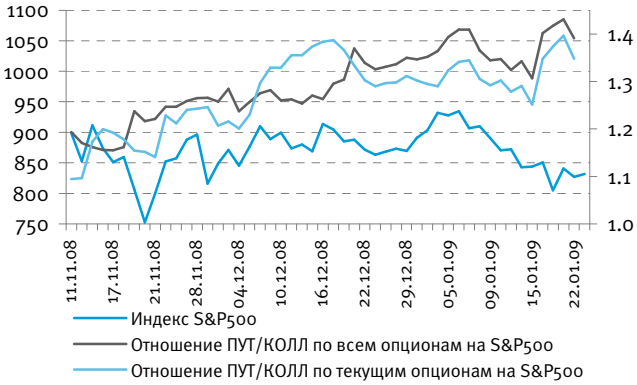

Индекс S&P500, фьючерс, базис S&P500




Индекс S&P500 и открытый интерес во фьючерсах

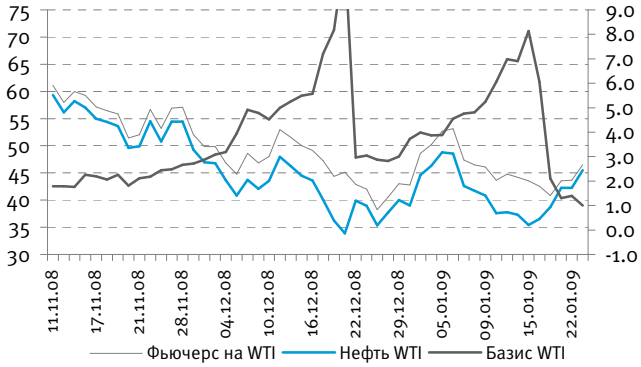



Индекс S&P500 и отношение ПУТ/КОЛЛ по опционам

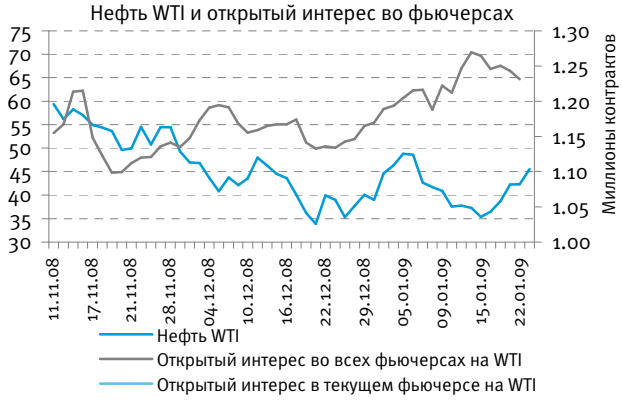



## ФЬЮЧЕРС НА НЕФТЬ МАРКИ WTI

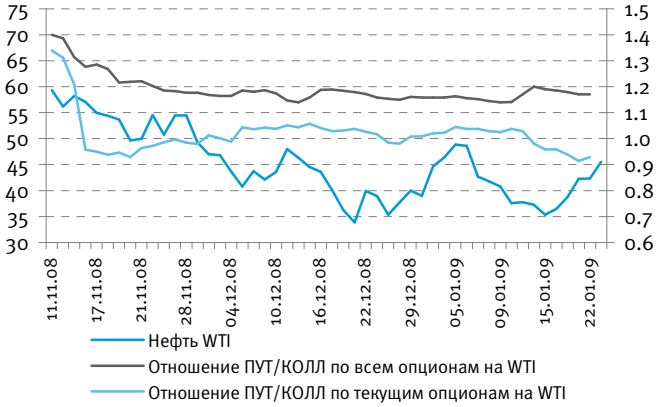
Нефть WTI, фьючерс, базис WTI



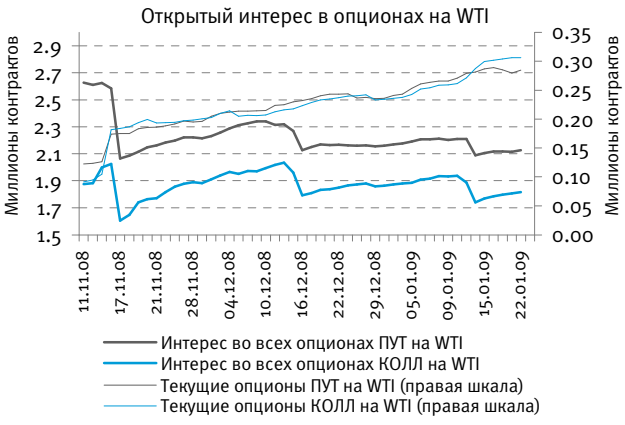

Нефть WTI и открытый интерес во фьючерсах




Нефть WTI и отношение ПУТ/КОЛЛ по опционам

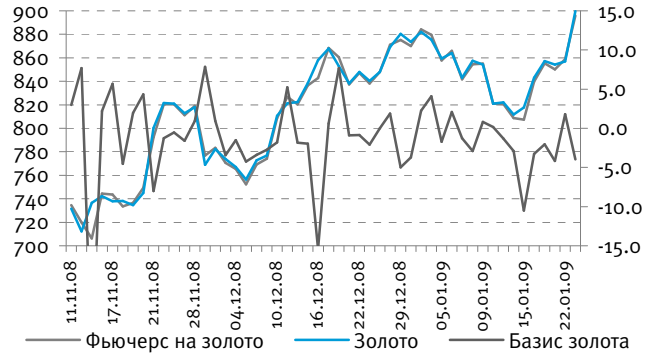



Открытый интерес в опционах на WTI

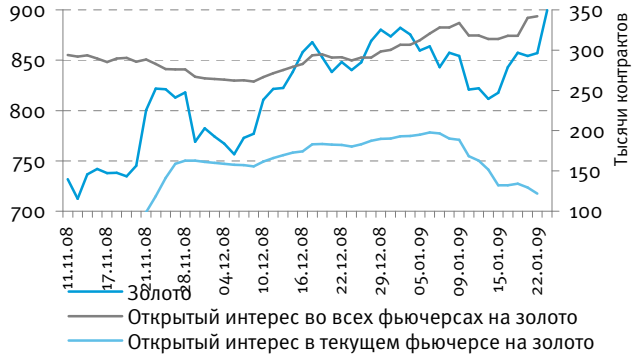


# ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО

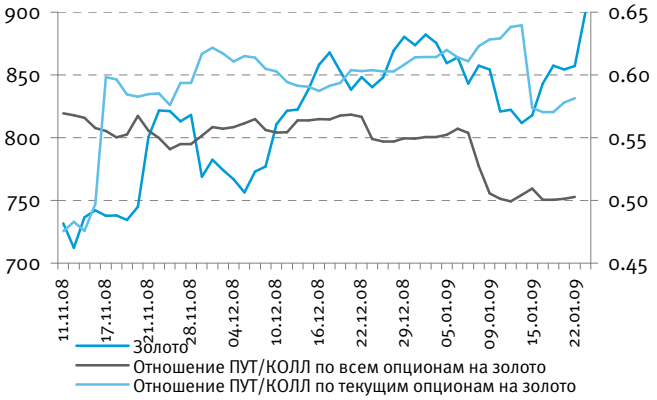
Золото, текущий фьючерс, базис по золоту



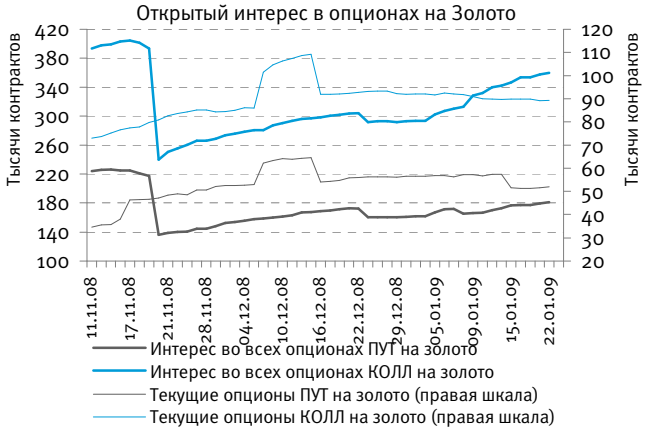

Золото и открытый интерес во фьючерсах




Золото и отношение ПУТ/КОЛЛ по опционам

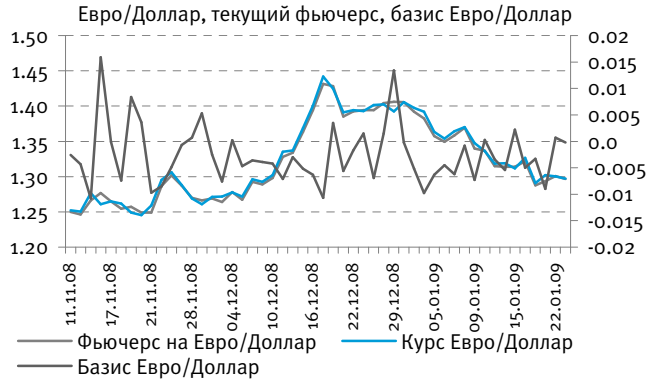



Открытый интерес в опционах на Золото

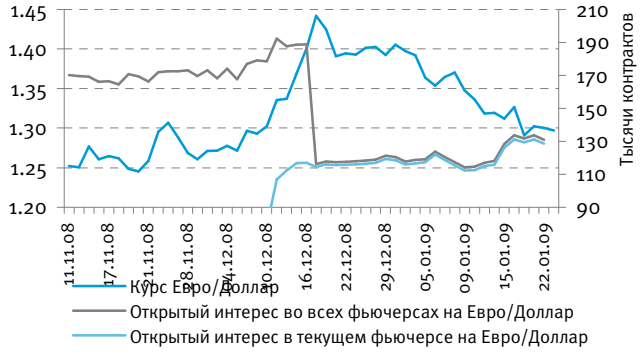



# ФЬЮЧЕРС НА КУРС ЕВРО/ДОЛЛАР

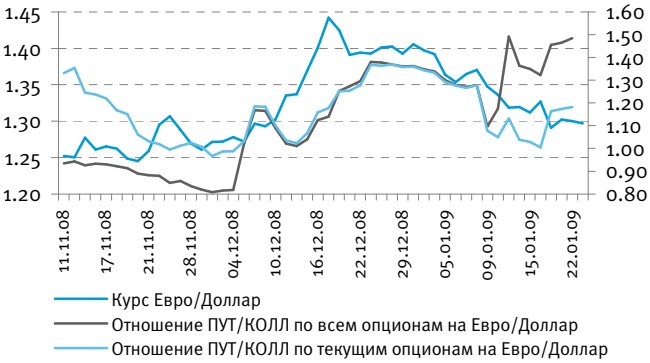
Евро/Доллар, текущий фьючерс, базис Евро/Доллар



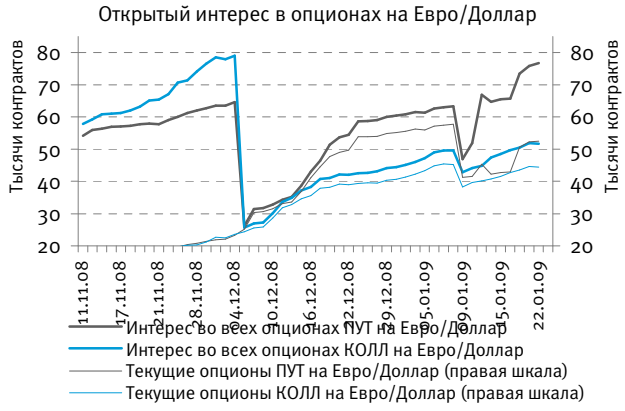

Евро/Доллар и открытый интерес во фьючерсах




Евро/Доллар и отношение ПУТ/КОЛЛ по опционам




Открытый интерес в опционах на Евро/Доллар



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

**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
Krasny@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 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.