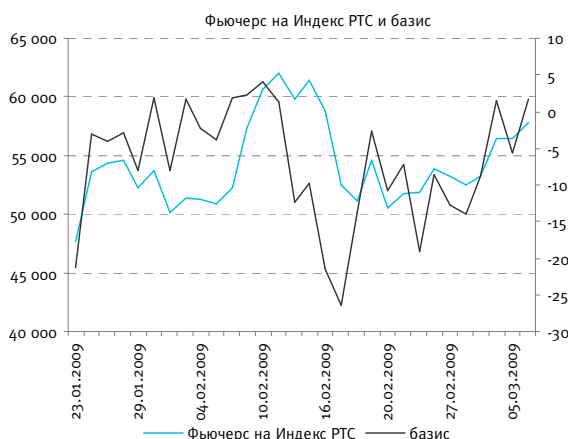
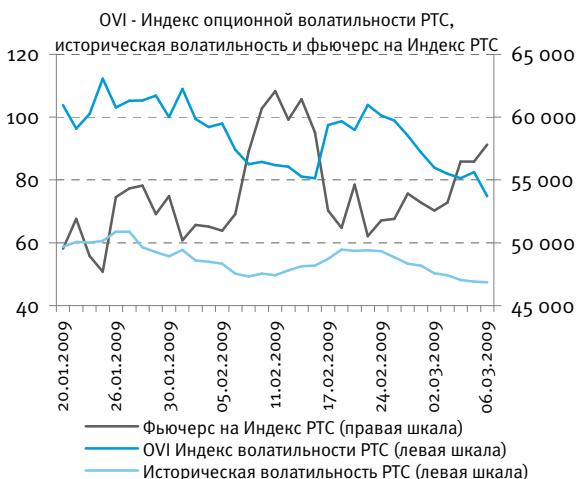
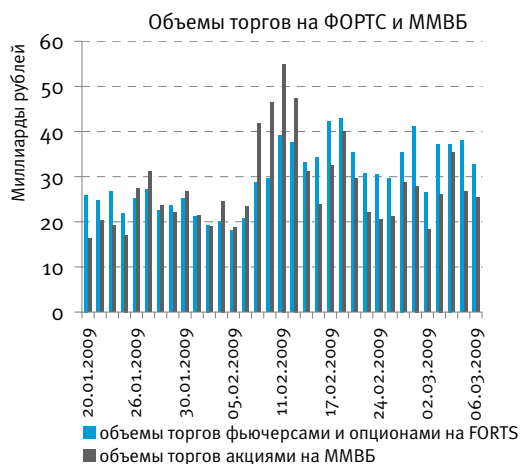




АГРЕССИВНЫЕ ПОКУПКИ В БАНКОВСКИХ ФЬЮЧЕРСАХ В ПРЕДВЕРИИ ЭКСПИРАЦИИ

Минувшая неделя оказалась достаточно позитивной для российского срочного рынка. Объемы торгов на ФОРТС превысили 38 млрд руб., максимальная активность участников на ММВБ достигла 35 млрд руб. На срочном рынке с приближением даты экспирации наблюдается переход участников из мартовских контрактов в июньские.

Мартовский фьючерс на Индекс РТС за неделю прибавил 8,7%, закрывшись выше базового актива. Число открытых позиций во всех контрактах выросло незначительно, но в мартовских контрактах наблюдался отток интереса на 3%. На рынке опционных контрактов на РТС можно видеть две крупные позиции в опционах пут на страйках 35 000 и 60 000. И если путы на уровне 350 пунктов по РТС находятся безнадежно далеко от денег, то за уровень 600 пунктов по РТС можно ожидать серьезной борьбы между крупными игроками.

Для срочных контрактов Газпрома минувшая неделя оказалась не слишком удачной, котировки фьючерсов завершили неделю на отрицательной территории. Участники срочного рынка сокращали позиции в мартовских инструментах и открывали в июньских. Суммарный интерес в торгуемых фьючерсах вырос на 4%, в то время как в мартовских контрактах упал на 12,8%. Среди опционов «около денег» в контрактах газового монополиста можно видеть крупные оппозиции в опционах пут на страйках 11 000, 12 000 и 13 000. В опционах колл выделяется позиция на страйке 12 000. Для участников рынка, формировавших дебетовые пут-бэкспреды на указанных страйках, благоприятным сценарием является закрытие фьючерса Газпрома во вторник немного выше 12 000 пунктов. Подобный сценарий также благоприятен для покупателей опционов колл.

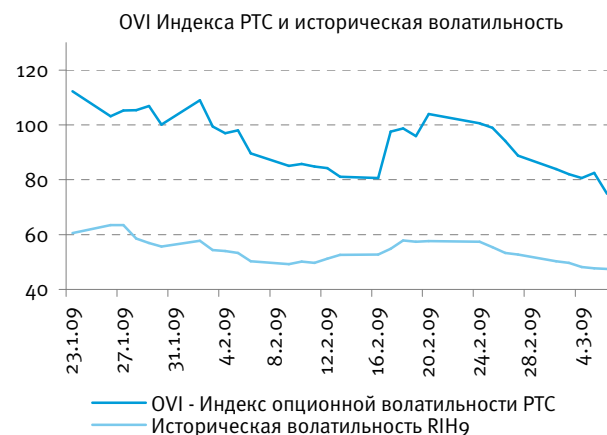
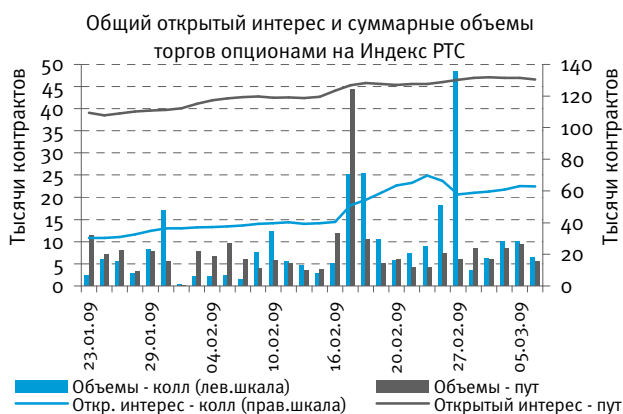
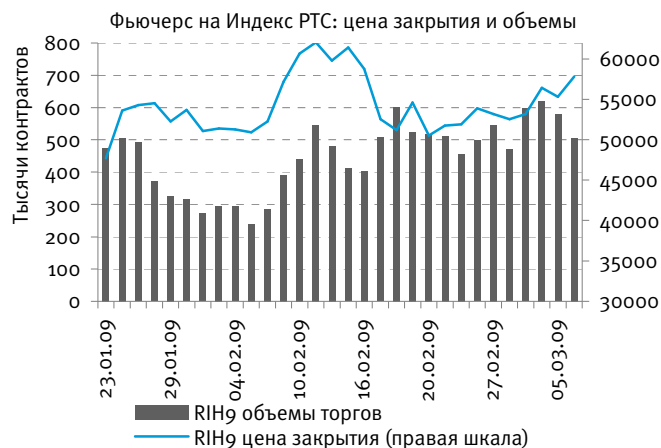
В срочных контрактах Лукойла ситуация во многом напоминает ситуацию с Газпромом. Участники переходят в июньские контракты (суммарный интерес вырос на 4%), в мартовских контрактах сократился на 6,8%. В опционных контрактах Лукойла можно видеть крупные позиции на страйках 9 000, 10 000 и 11 000. В опционах колл выделяется позиция на страйке 12 000 пунктов.

На прошедшей неделе наиболее агрессивные покупки наблюдались в банковском секторе. Фьючерсы Сбербанка и ВТБ за пять торговых сессий выросли на 13,5 и 14,5%, соответственно. Суммарный открытый интерес в контрактах Сбербанка вырос на 33%, в ВТБ - увеличился на 49%.

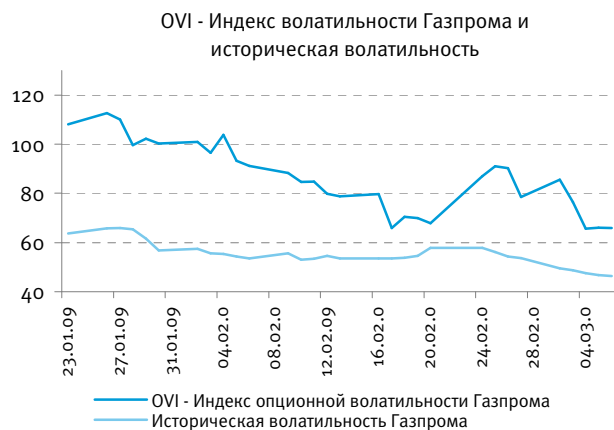
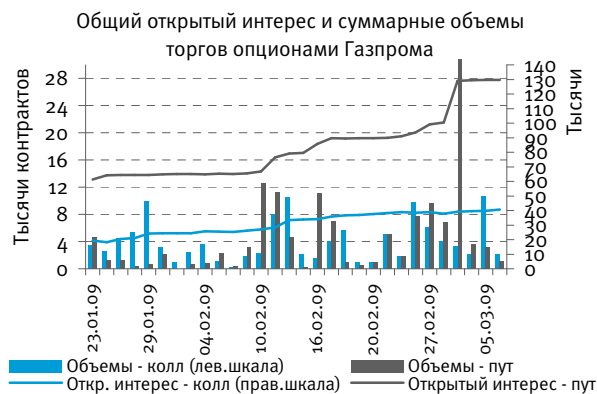
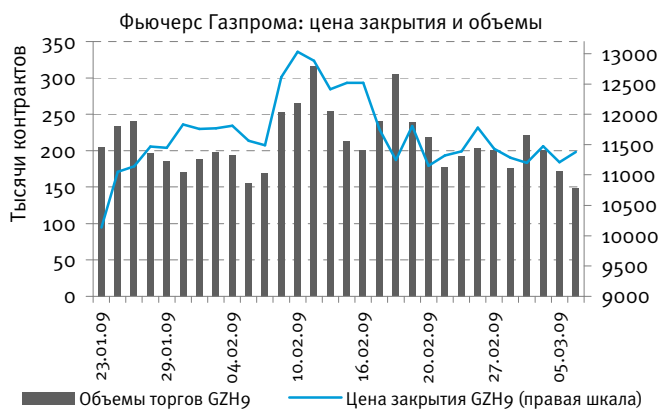
Из важных макроэкономических показателей США, публикуемых на текущей неделе, можно выделить данные по объему розничных продаж за февраль. Данные будут опубликованы в четверг в 16:30 мск, и аналитики ожидают снижения показателя на 1%. В пятницу следует обратить внимание на данные по балансу международной торговли. Аналитики ожидают сокращения дефицита до \$38,1 млрд.

Павел Зайцев

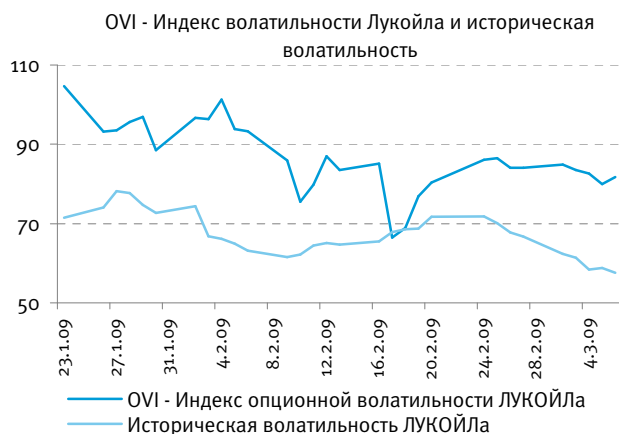
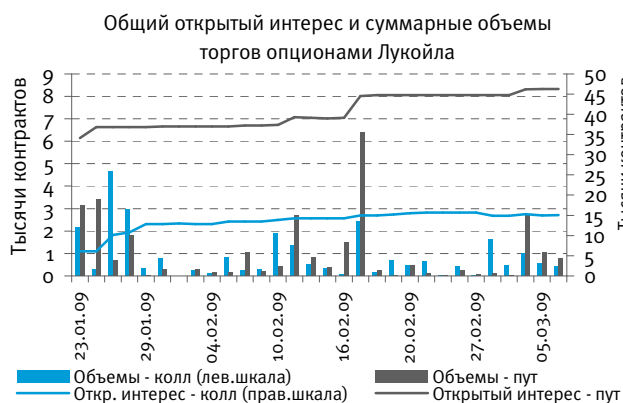
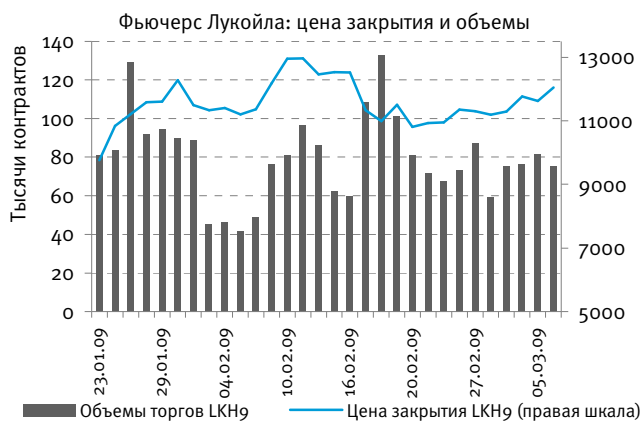
ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС РТС



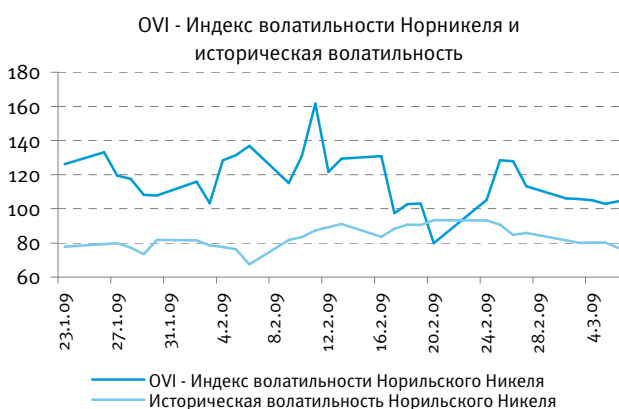
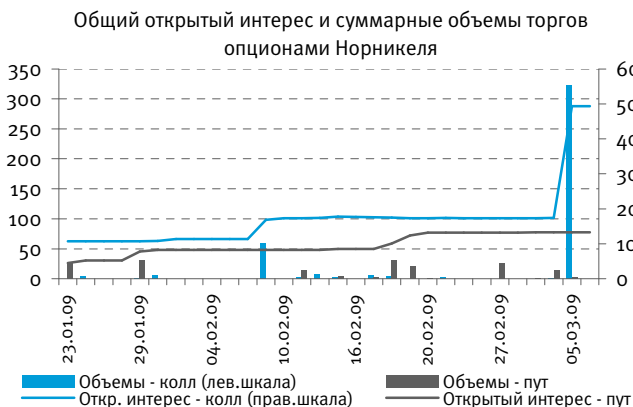
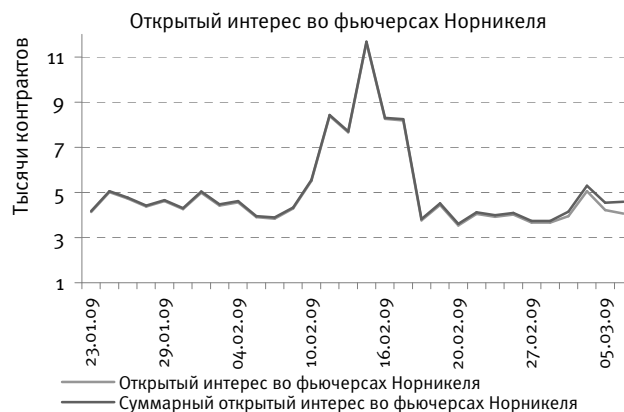
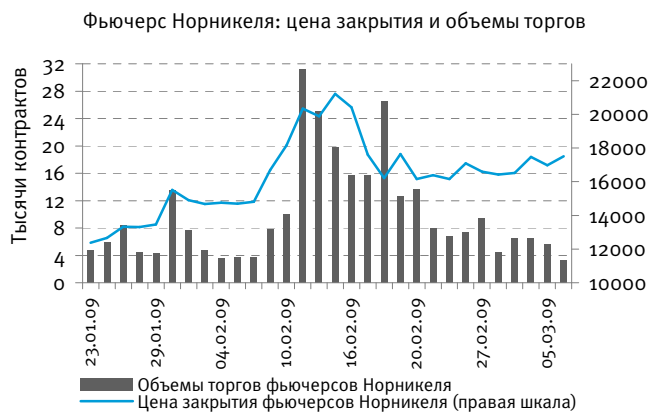
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГАЗПРОМА



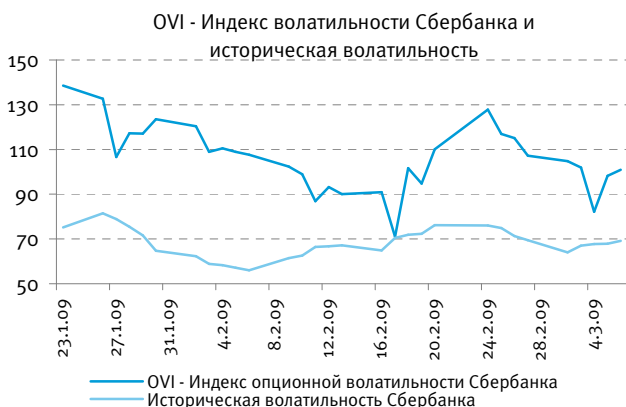
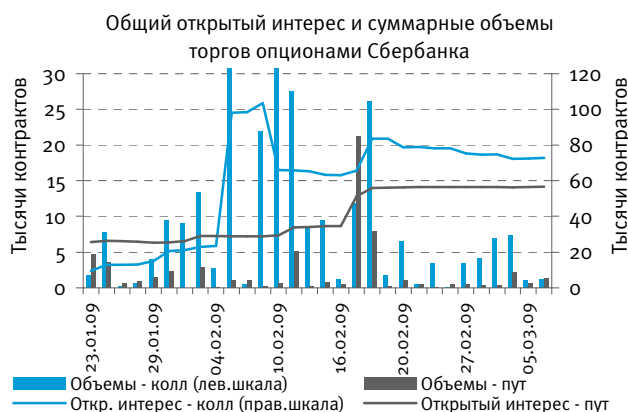
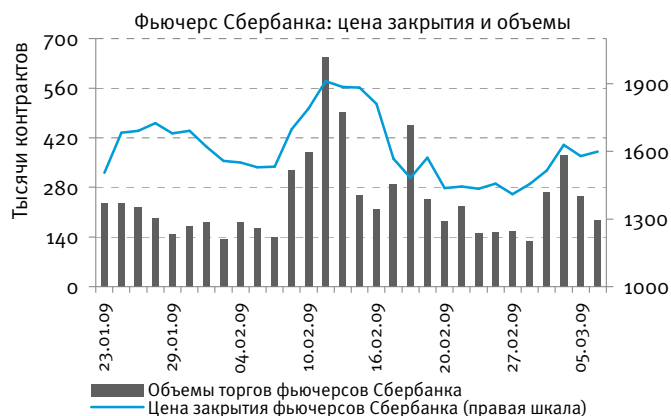
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ЛУКОЙЛА



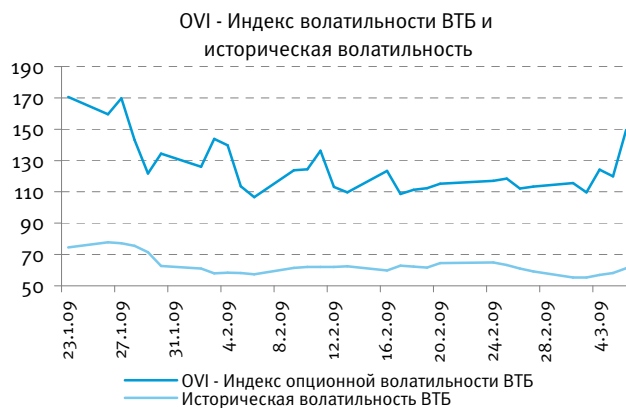
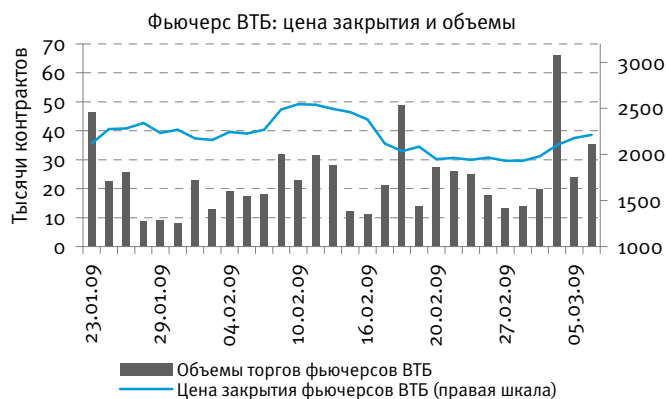
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ГМК НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ



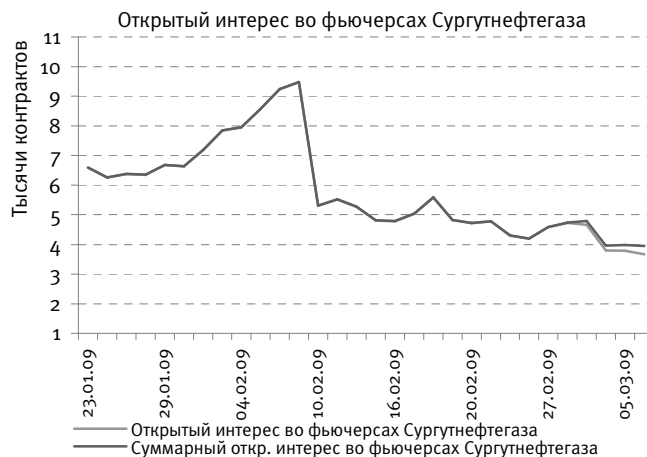
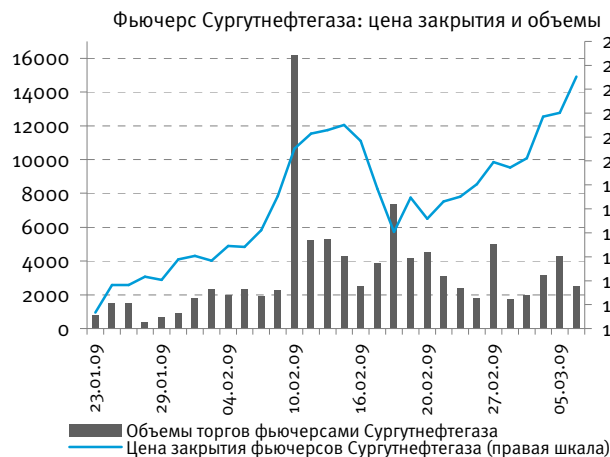
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СБЕРБАНКА



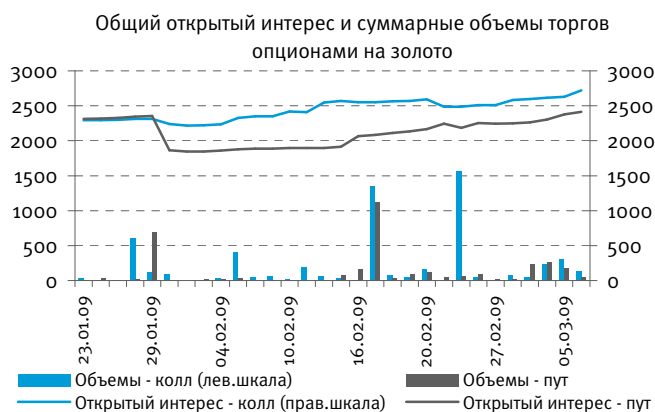
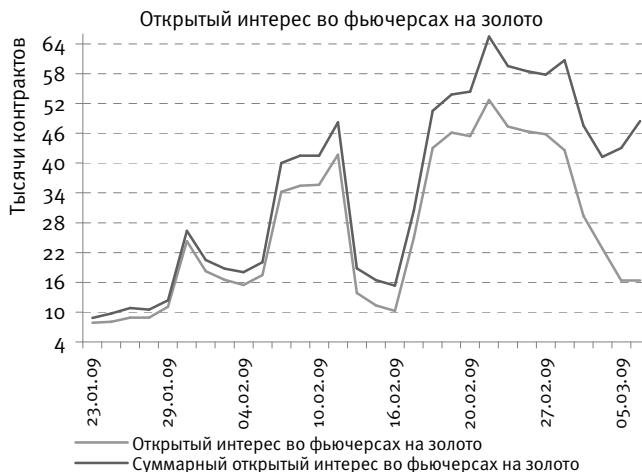
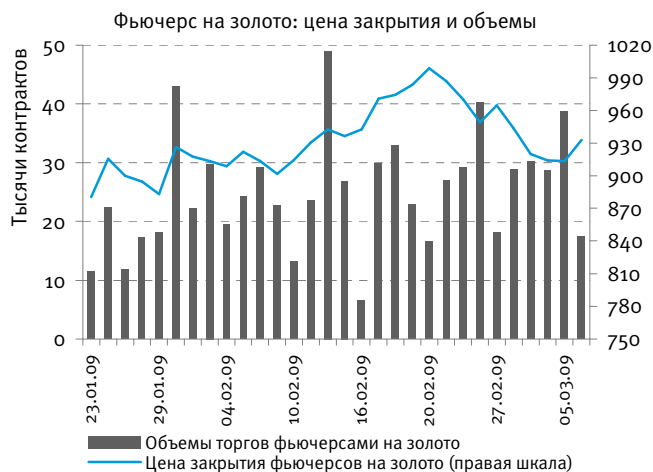
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ ВТБ



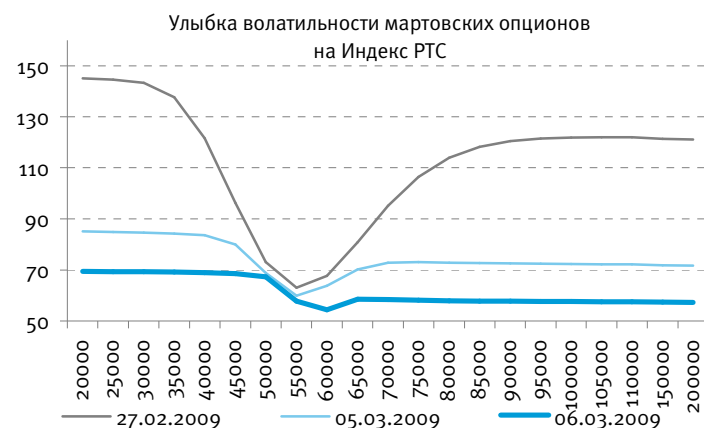
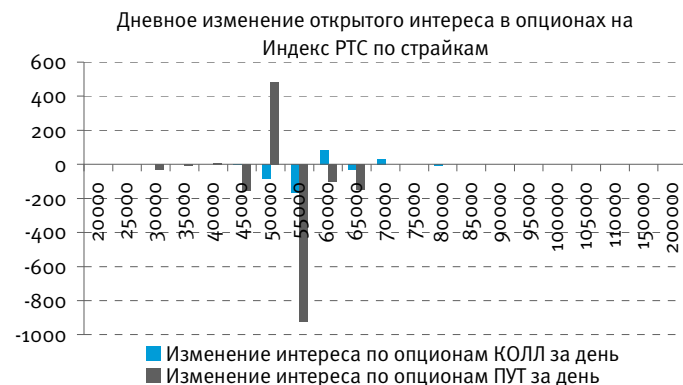
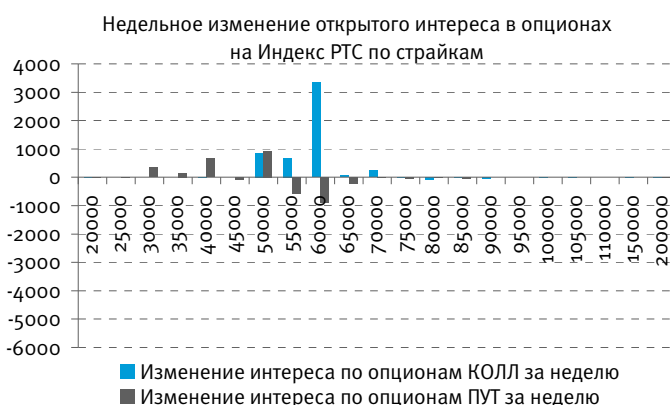
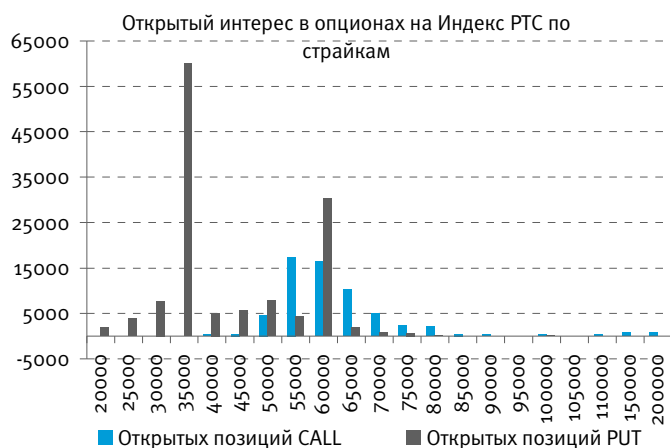
ФЬЮЧЕРС НА АКЦИИ СУРГУТНЕФТЕГАЗА



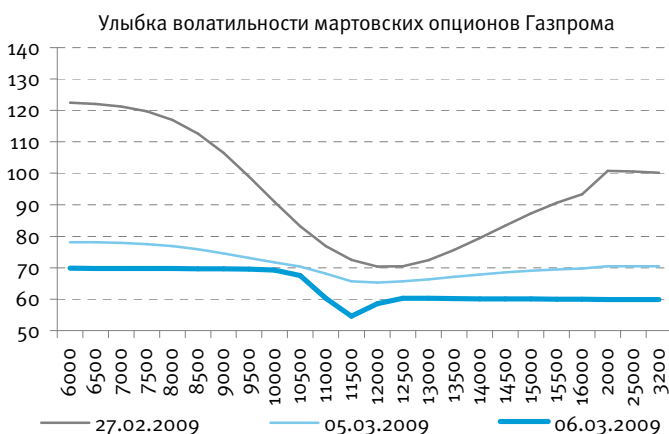
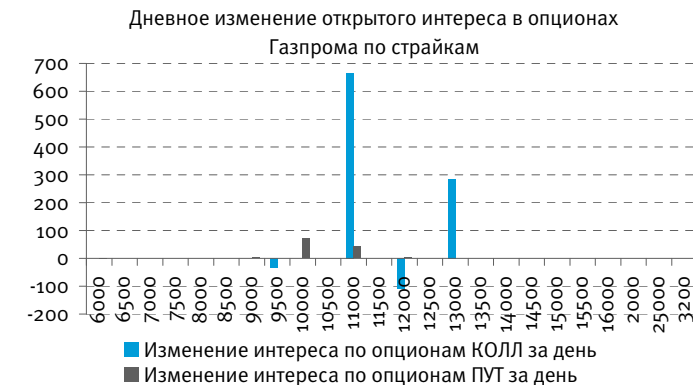
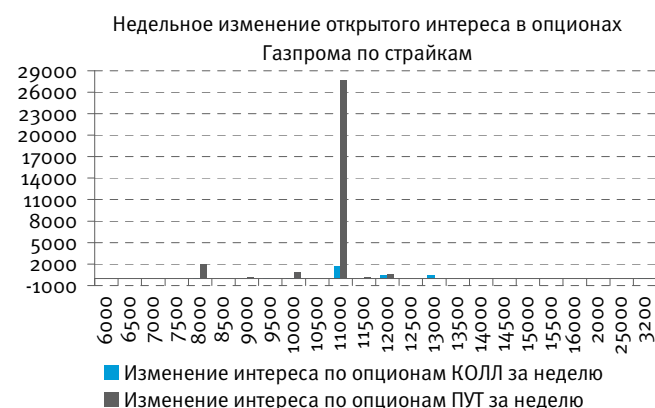
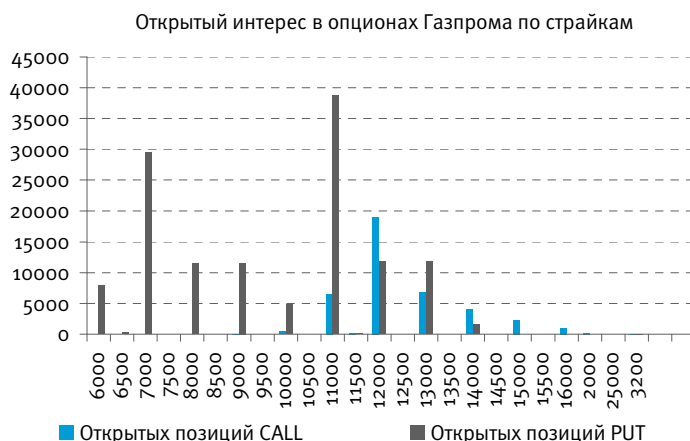
ФЬЮЧЕРС НА ЗОЛОТО



ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ НА ИНДЕКС РТС

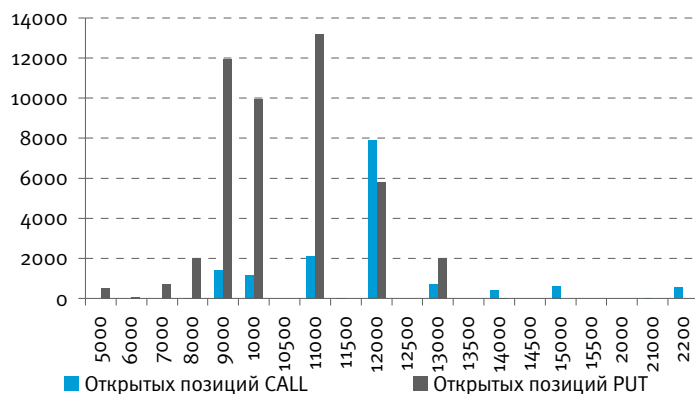


ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ГАЗПРОМА



ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ ЛУКОЙЛА

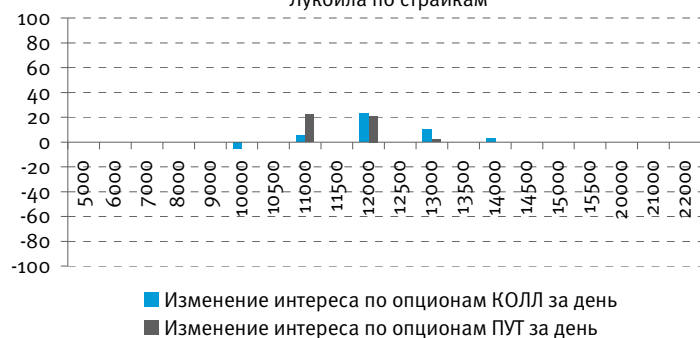
Открытый интерес в опционах Лукойла по страйкам



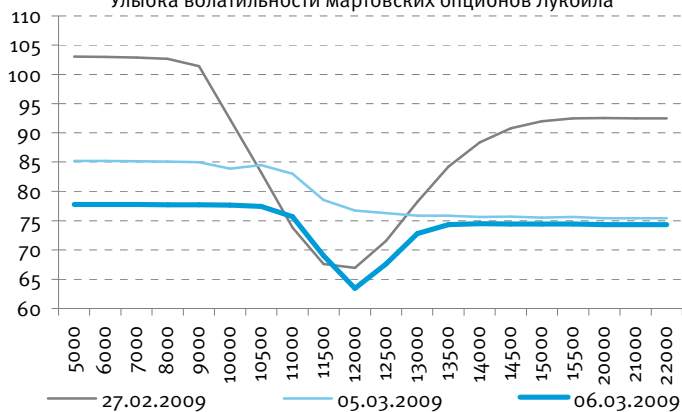
Недельное изменение открытого интереса в опционах Лукойла по страйкам



Дневное изменение открытого интереса в опционах Лукойла по страйкам

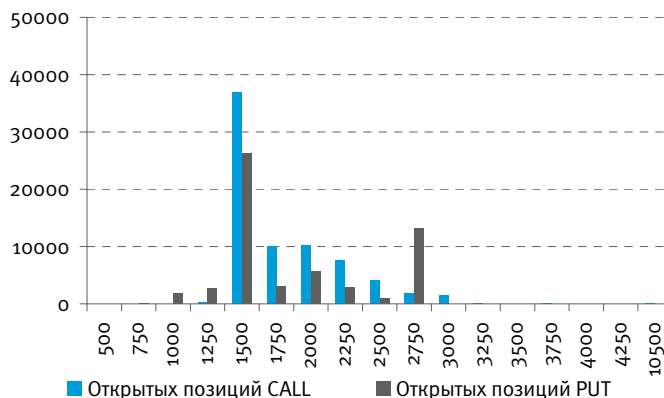


Улыбка волатильности мартовских опционов Лукойла



ОТКРЫТЫЙ ИНТЕРЕС В ОПЦИОНАХ СБЕРБАНКА

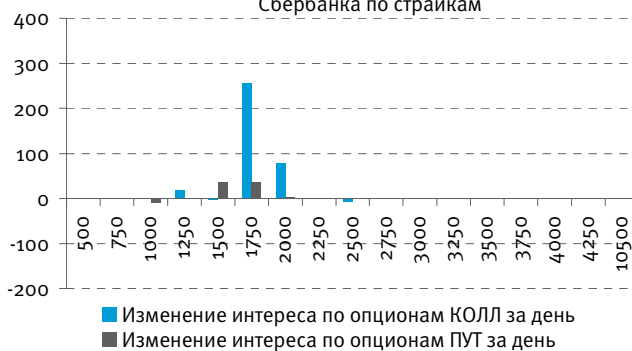
Открытый интерес в опционах Сбербанка по страйкам



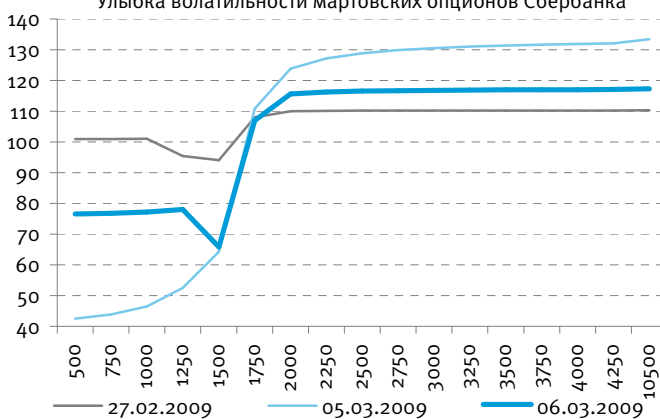
Недельное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам



Дневное изменение открытого интереса в опционах Сбербанка по страйкам

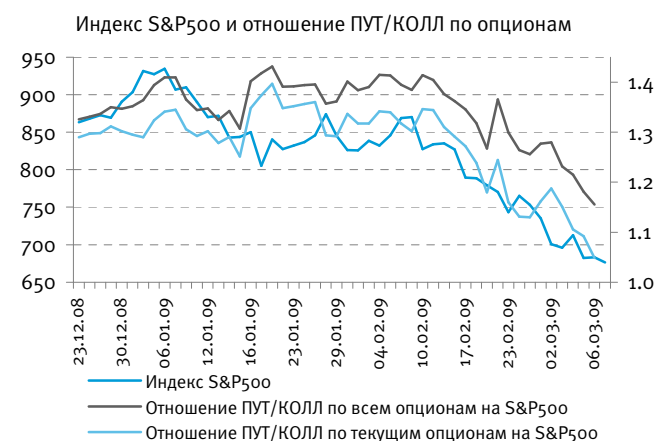
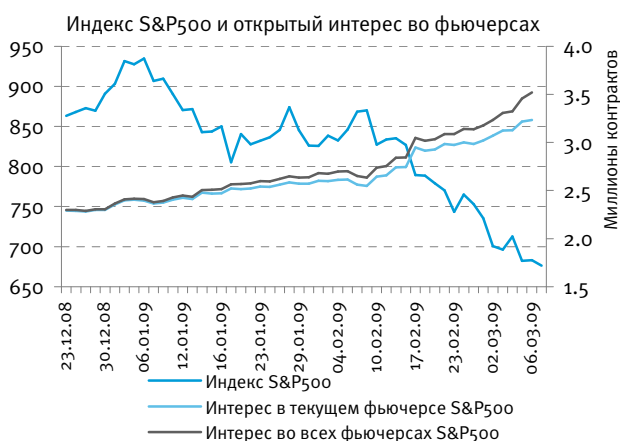
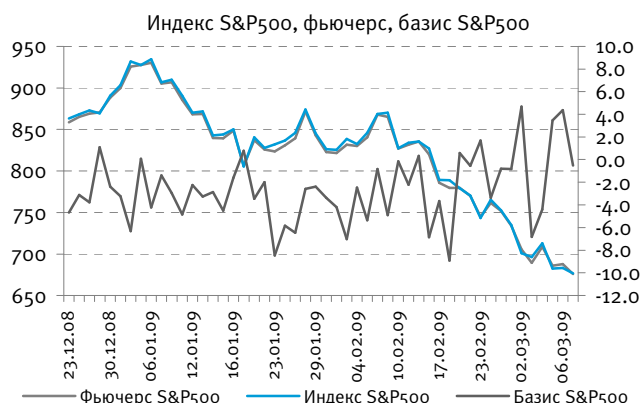
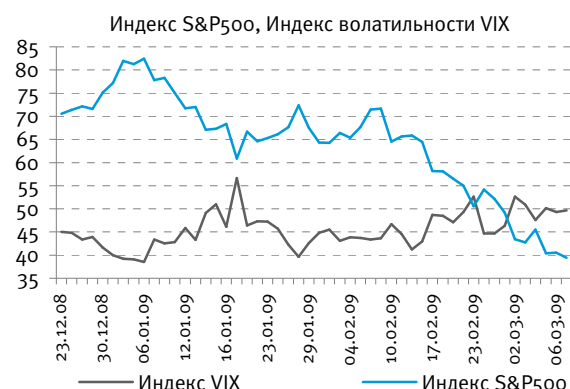


Улыбка волатильности мартовских опционов Сбербанка

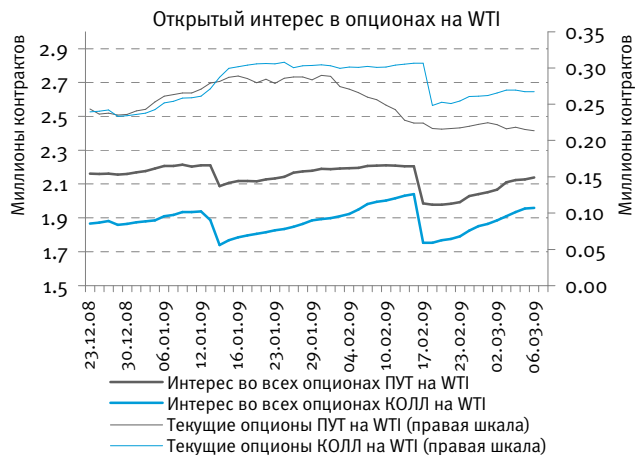
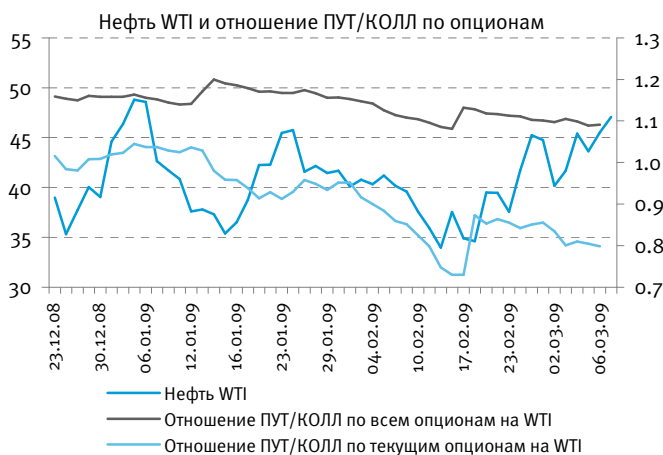
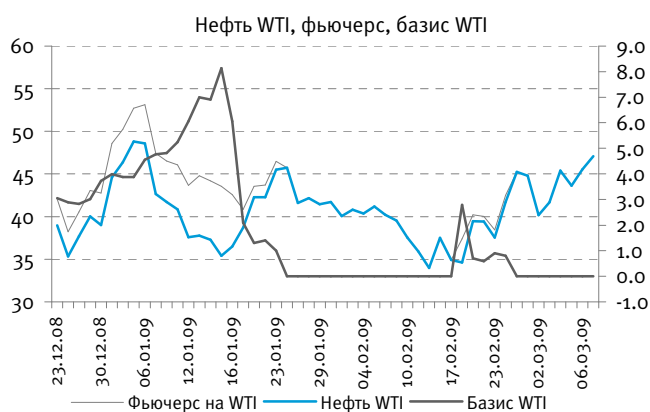


МЕЖДУНАРОДНЫЕ СРОЧНЫЕ РЫНКИ

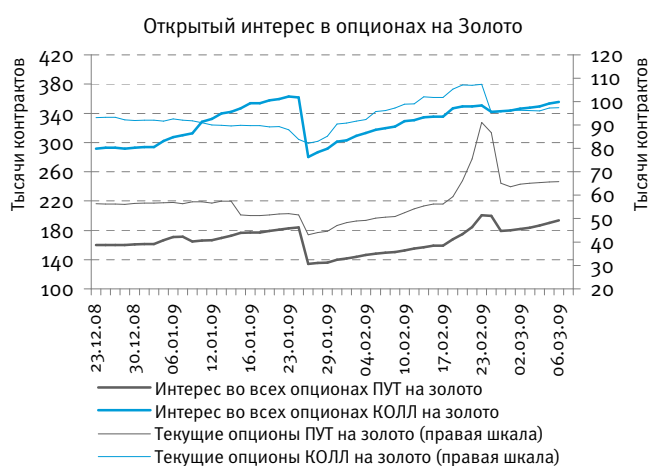
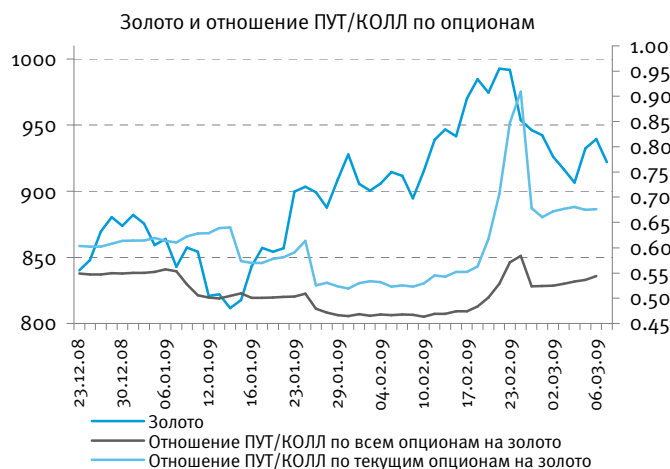
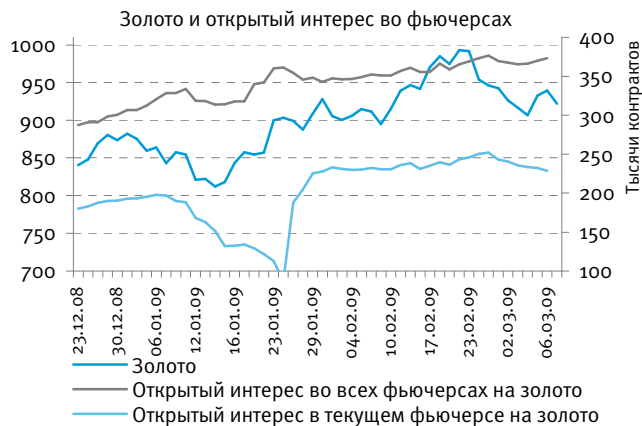
ФЬЮЧЕРС НА ИНДЕКС S&P500



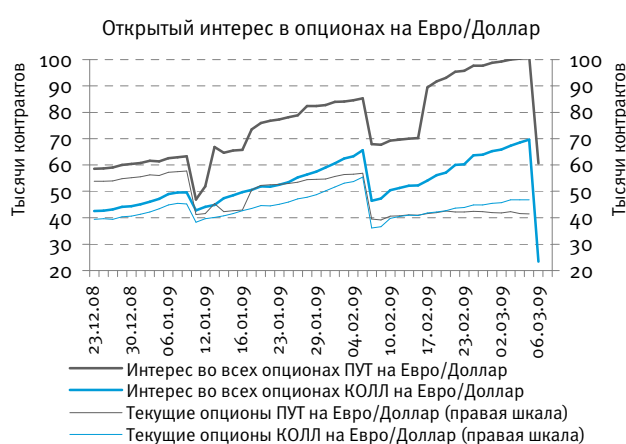
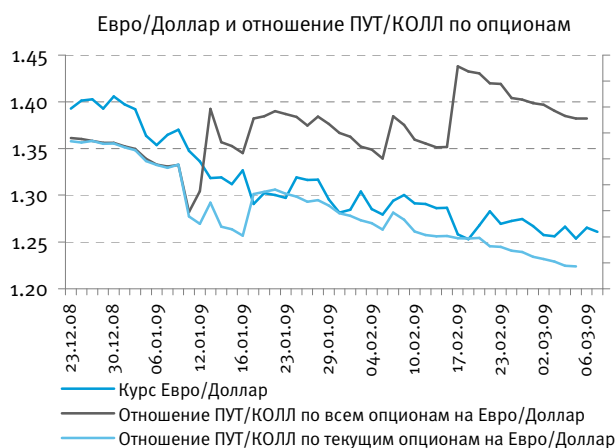
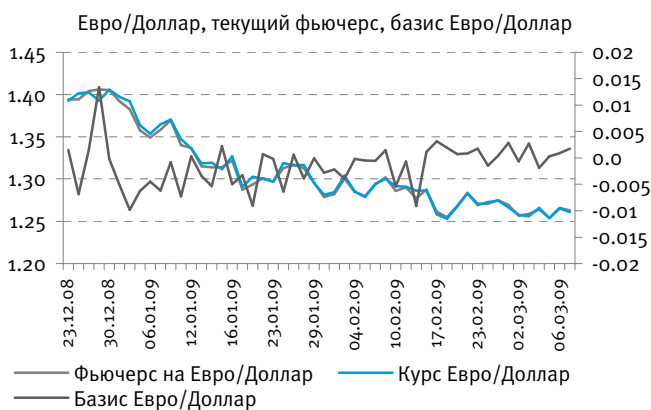
ФЬЮЧЕРС НА НЕФТЬ МАРКИ WTI



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
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

Критерии присвоения аналитиками инвестиционных рейтингов по акциям

ПОКУПАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены не ниже 40%
ДЕРЖАТЬ	Потенциал роста акции до справедливой цены от 0% до 40%
ПРОДАВАТЬ	Отрицательный потенциал роста акции

ДЕПАРТАМЕНТ ОПЕРАЦИЙ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Шани Коган
Управляющий директор

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ ТЕЛЕФОН (495) 232-99-66

Стратегия	Нефть и газ	
Владимир Савов Директор аналитического департамента savov@open.ru	Наталья Мильчакова, к.э.н. Старший аналитик n.milchakova@open.ru	Иван Дончаков Аналитик donchakov@open.ru
Электрэнергетика		
Яна Тульчинская Директор tulchinskaya@open.ru	Павел Попиков Аналитик popikov@open.ru	Илья Непринцев Аналитик neprinzev@open.ru
Машиностроение, транспорт, химия, фармацевтика	Телекоммуникации	
Кирилл Таченников Старший аналитик k.tachennikov@open.ru	Татьяна Задорожная Аналитик ztm@open.ru	Тибор Бокор Старший аналитик bokor@open.ru
Потребительский рынок	Металлургия	
Виктор Дима Старший аналитик vdima@open.ru	Ирина Яроцкая Аналитик yarotskaya@open.ru	Наталья Оостерлинг Аналитик oosterling@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) 956-44-75

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 pugovkin@open.ru	

ООО «Финансовая корпорация «ОТКРЫТИЕ» © 2009

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.