

## СОБЫТИЯ ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Важнейшие события предстоящей недели:

14 июля – отчет Goldman Sachs / Розничные продажи

15 июля - Промышленное производство

16 июля – отчет JP Morgan /

17 июля – отчеты Citigroup / Bank of America / Morgan Stanley / General Electric

Предстоящая неделя окажется одной из наиболее насыщенных недель второго квартала. Основное внимание будет приковано к отчетам банков. Крупнейшие системообразующие финансовые институты запланировали публикацию своих результатов на предстоящую неделю. Если от Goldman Sachs аналитики, опрошенные Bloomberg, плохих результатов не ждут, то результаты Citigroup и Bank of America возможно станут наиболее интересны участникам рынка.

В первом квартале 2009 года основную часть прибыли банки США получили за счет введенных в марте 2009 изменений в стандарты отчетности, позволяющие банкам отражать стоимость своих активов не по рыночной цене, как это было до сих пор, а по предположительной стоимости на дату погашения. Во-вторых, существенную часть прибыли составили операции на валютном и сырьевом рынках.

В отчетности банков будут важны не только результаты (лучше ожиданий), но и фундаментальные тенденции. К примеру, у крупнейших банков (Citigroup и Bank of America) наблюдался высокий уровень просрочек по кредитным картам и другим потребительским кредитам. Согласно отчету Citigroup за первый квартал 2009, рост просрочек по кредитным картам составил 20% относительно четвертого квартала 2008, в случае Bank of America рост составил 12%. На текущий момент, рост просрочек по кредитам на фоне роста уровня безработицы и снижение уровня благосостояния населения является наибольшей «головной болью» для американских банков. Это вынуждает банки увеличивать резервы на предстоящие потери. Bank of America увеличил резервы в первом квартале на 56%. Как следствие полученные доходы банки направляют на пополнение резервов на предстоящие кредитные потери. JP Morgan, на пример, 90% прибыли первого квартала направил на их формирование.

Несмотря на то, что фундаментальные составляющие отчетов могут быть рынком проигнорированы для инвесторов важно насколько банкам удастся сохранить свои доходы после масштабных убытков. Как бы успешны не были торговые операции банков, долго этот доход не может страховать их от фундаментально негативных тенденций.

При этом, банкам «необходимы» хорошие результаты, так как одним из приоритетов для них сейчас является «рассчитаться» с государством за ранее выделенные средства. Банкам это необходимо для того, чтобы избежать контроля государства, а правительство США не спешит его ослабевать, так как опасается, что банки еще не готовы самостоятельно выйти из кризиса.

Начиная с мая, у американских банков есть 6 месяцев для того, чтобы привлечь средства, необходимые по результатам стресс-тестирования, закончившемся в апреле 2009. Если банки самостоятельно не смогут этого сделать, им придется принять помощь государства. Для того, чтобы привлечь инвесторов, банкам необходимы положительные результаты за второй квартал.

### Корпоративные отчеты

Компания	Дата отчета	Время отчета	Ожидания	Важность отчета для рынка от 0 (менее важен) до 5 (важен)
Goldman Sachs Group	14.07.2009	16:30	3,57	4
Intel Corp	14.07.2009	Aft-mkt	0,082	2
Johnson & Johnson	14.07.2009		1,112	1
Abbott Laboratories	15.07.2009	Bef-mkt	0,886	0
JPMorgan Chase & Co	16.07.2009	14:30	0,167	3
Google Inc	16.07.2009		5,06	2
International Business Machines Corp	17.07.2009	0:30	2,016	3
Citigroup Inc	17.07.2009	16:00	-0,28	5
Bank of America Corp	17.07.2009		0,105	5
Morgan Stanley	17.07.2009		-0,320	4
General Electric Co	17.07.2009		0,238	3

Источник: Bloomberg

### Статистика США

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид	Пред	Ед. изм.
14.07.2009	16:30	Индекс цен производителей	июн	0,8	0,2	%
	16:30	Очищенный индекс цен производителей	июн	0,1	-0,1	тыс.
	16:30	Розничные продажи	июн	0,4	0,5	%
	18:00	Товарно-материальные запасы	июн	0,5	0,5	%
15.07.2009	16:30	Индекс потребительских цен	июн	0,6	0,1	%
	16:30	Очищенный индекс потребительских цен	июн	0,1	0,1	%
	16:30	Производственный индекс	июл	-4,75	-9,4	пункт
	17:15	Промышленное производство	июн	-0,6	-1,1	%
16.07.2009	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	12-июн	530	565	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	5-июн	-	6 883	тыс.
17.07.2009	16:30	Объем строительства новых домов	июн	530	532	тыс.
	16:30	Количество выданных разрешений на строительство	июн	525	518	тыс.

Источник: Bloomberg

### Статистика Еврозоны

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид	Пред	Ед. изм.
14.07.2009	13:00	Промышленное производство	май	1,3	-1,9	%
15.07.2009	12:30	Индекс потребительских цен	июн	0,2	0,1	пункт
<b>Великобритания</b>						
14.07.2009	12:30	Индекс потребительских цен	июн	0,3	0,6	пункт
15.07.2009	13:00	Уровень безработицы	май	7,4	7,2	%

Источник: Bloomberg

---

В обзоре использованы материалы информагентств Interfax, Prime-Tass, Reuters, Bloomberg, бирж NYSE, NYMEX, компаний Yahoo, РБК, изданий Коммерсантъ, Ведомости и др.

© ООО «АТОН», 2009. Все права защищены. Несанкционированное распространение, копирование настоящего документа, полностью или частично, в отсутствие письменного разрешения ООО «АТОН» запрещено.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительно частным суждением «АТОН» и носит справочный вспомогательный характер. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в документе, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для иной категории инвесторов. Для принятия решения об инвестировании в какие-либо ценные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе, необходимо обладать значительным опытом в финансовых операциях, в вопросах оценки преимуществ и рисков, связанных с инвестированием в иной финансовый инструмент.

ООО «АТОН» не несет ответственности за любые убытки, возникшие в результате использования содержания настоящего документа в практической деятельности, а также за информацию из внешних источников, правомерно использованной в составе настоящего последствие использования этой информации.