

СОБЫТИЯ ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

Предстоящая неделя окажется одной из наиболее насыщенных недель квартала. Несмотря на то, что сезон отчетов банков закончился, в мае участников рынка будут волновать два главных вопроса: как банки прошли стресс-тестирование и удастся ли компаниям автопрома избежать банкротства?

ВВП США

С точки зрения статистики, важнейшим моментом станет публикация ВВП США за первый квартал. Это будет предварительное значение, но оно самое важное по сравнению с последующими публикациями, так как в мае и июне данные будут лишь пересмотрены, в то время, как предстоящая публикация является предварительной.

Заседание ФРС

Через несколько часов после публикации ВВП США состоится заседание ФРС, на котором ключевыми станут комментарии представителей финансовых властей.

В ближайшие недели участникам рынка предстоит пережить оглашение результатов стресс-тестов банков. Официальная дата завершения стресс-тестирования – 30 апреля, дата начала разглашения результатов – 4 мая. С 24 апреля финансовые власти предоставят методы, которыми они руководствовались при тестировании банков. Этот период также может сопровождаться комментариями или общей оценкой предварительных результатов. Также есть предположение, что после завершения процедуры, власти могут принудить каждый из 19 банков раскрыть информацию. Однако, здесь есть тонкий момент: очень важно, чтобы разглашение результатов не стало процедурой разделения банков на «хорошие» и «плохие». Поэтому если среди «плохих» банков будут крупные, все может свестись к общим результатам.

Стресс-тесты

С другой стороны, мы не исключаем, что результаты могут быть не столь пугающими. Во-первых, цель этой процедуры – определить, смогут ли банки выдержать дальнейшее ухудшение экономики и затяжную рецессию с точки зрения достаточности капитала и резервов. Но, в тоже время меры, предпринятые властями, изначально были направлены на улучшение именно этих показателей. Так, государство США выкупало привилегированные акции банков, что улучшило значения показателей капитала первого уровня многих банков. В целом меры государства направлены на сокращение активов за счет улучшения качества активов. Это просматривалось практически во всех отчетах банков США, соответственно в стресс-тестах это станет важным выводом. При этом, качественное ухудшение кредитного портфеля, за счет роста просрочек, может быть решено посредством очередной реформы в ближайшие месяцы. Также, приоритетным для властей является не просто установление приемлемых нормативов для всей финансовой системы, а сохранение индивидуального подхода к каждому банку, это значит, что не все критерии одинаковы для всех и не для всех одинаково жестки. А значит, любые отклонения могут объясняться просто персонализированным подходом. Это тоже «смажет» конечный результат тестирования для инвесторов.

General Motors

Стрессовым моментом для участников рынка станет оглашение финансовых результатов за первый квартал General Motors, которое состоится 30 апреля. Ожидается, что компания получит убыток в размере \$10,96 за баррель. Если результаты окажутся хуже ожиданий, это вызовет негативную реакцию на рынке.

И хотя рынок уже в достаточной мере впитал эти ожидания, едва ли в рынок впитан тот эффект, который будет иметь место, стоит General Motors объявить о банкротстве. В первую очередь это касается рисков, которые возрастут относительно других компаний и реального и финансового секторов.

Важнейшие отчеты

Дата	Время (мск)	Компания	Ожидания (EPS - \$/акцию)	Предыдущий квартал (EPS)	Степень влияния на рынок (0-3)
30.04.2009	-	General Motors	-10.982	-9.65	3

**Статистика
США**

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид	Пред	Ед. изм.
28.04.2009	17:00	Индекс цен на жилье (S&P/CS Composite-20)	фев	-18,8	-18,97	%
	18:00	Потребительская уверенность	апр	29,0	26,0	пункт
	18:00	Производственный индекс ФРБ Ричмонд	апр	-	-20	%
29.04.2009	16:30	ВВП	1 кв	-4,7	-6,3	%
	16:30	Дефлятор ВВП	1 кв	1,8	0,5	%
	16:30	Личное потребление	1 кв	0,8	-4,3	%
	16:30	Очищенные личные расходы на потребление	1 кв	1,2	0,9	%
30.04.2009	16:30	Личные доходы	мар	-0,2	-0,2	%
	16:30	Личные расходы	мар	-0,1	0,2	%
	16:30	Очищенные личные расходы на потребление	мар	0,1	0,2	%
	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	26-апр	-	640	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	19-апр	-	6 137	тыс.
	17:45	Индекс деловой активности ФРБ Чикаго	апр	34,0	31,4	пункт
01.05.2009	18:00	Фабричные заказы	мар	-0,7	1,8	%
	18:00	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	апр	61,5	61,9	пункт
	18:00	Индекс деловой активности промышленного сектора	апр	37,8	36,3	пункт

Департамент по работе с клиентами

Дмитрий Регузов

Управление персонального инвестиционного консультирования

E-mail: open@aton-line.ru

Тел.: +7 (495) 777-66-77

Аналитическое управление

Вячеслав Буньков

**Начальник аналитического
управления,
нефтегазовый сектор**

Viatcheslav.Bunkov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2642

Ольга Митрофанова

Металлургический сектор

Olga.Mitrofanova@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2676

Ирина Скворцова

Телекоммуникационный сектор

Irina.Skvortsova@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2675

Светлана Ковальская

Банковский сектор

Svetlana.Kovalskaya@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2649

Инга Фокша

**Макроэкономика, западные
рынки**

Inga.Foksha@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2644

Елена Шишкина

**Развивающиеся, товарные
рынки**

Elena.Shishkina@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2648

Наталья Выгодина

Технический анализ

Natalia.Vigodina@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2645

Евгений Носов

Технический анализ

Eugenyi.Nosov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2646

ООО «АТОН»

105062, Россия, Москва,
ул. Покровка, д. 27, стр. 6
Тел.: +7 (495) 777-66-77
Сайт: www.aton-line.ru

Ксения Аношина

**Аналитик по общей ситуации на
рынке, потребительский сектор**

Kseniya.Anoshina@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2647

Труфанов Андрей

Химический сектор

Andrey.Trufanov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2677

Паплинов Роман

**Банковский сектор, денежный
рынок**

Roman.Paplinov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2679

Андрей Краснов

Энергетический сектор

Andrey.Krasnov@aton-line.ru

+7 (495) 777-66-77 доб. 2643

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 или 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 иной финансовый инструмент.

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