

В фокусе: размышления о Саммите, выступления Полсона

Результаты недели

Прошедшая неделя прошла в ожидании Саммита G20. Несмотря на негативную статистику, надежда на решение ключевых вопросов глобальной экономики в ходе заседания экономических лидеров мира служили рынку весомой поддержкой.

Индекс	Изменение за неделю	
	пункты	%
Dow Jones	-329,82	-3,83%
S&P 500	-39,69	-4,46%
Eurostoxx 50	-129,65	-5,20%
CAC	-163,89	-4,90%
DAX	-208,69	-4,38%
Nikkei 225	-286,72	-3,25%

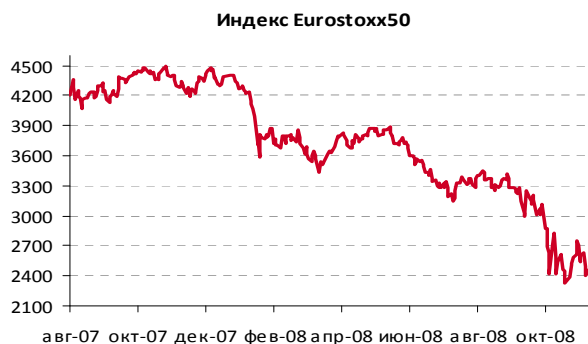
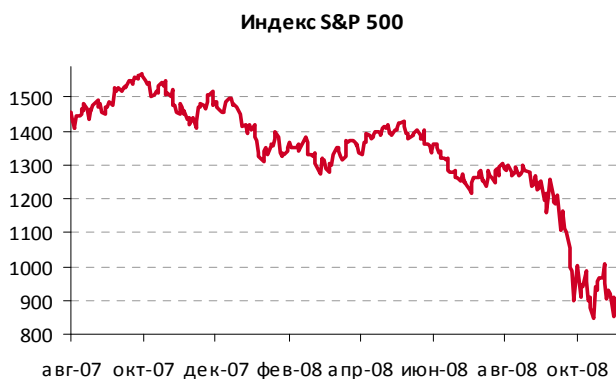


Основные события прошедшей недели в США:

- Саммит и разочарование рынка
- Полсон хочет заморозить аукционы на покупку проблематичных активов банков
- Заявки на пособия по безработице на новом максимуме

Основные события на рынке Европы за прошедшую неделю:

- Экономика Еврозоны в рецессии
- ВВП Германии хуже ожиданий



США

Прошедшая неделя на рынке США прошла очень насыщенно. С одной стороны, участники рынка находились в ожидании Саммита, а с другой, негативная статистика и корпоративные новости ставили под сомнение возможность урегулирования ситуации мерами «сверху».

Казначейство заморозило аукционы на покупку проблематичных бумаг

Разочарование было связано с заявлением главы Казначейства США Генри Полсона, который пересмотрел назначение второй части средств, выделенных для спасения банков. Вместо этого средства пойдут на институты потребительского финансирования и небанковские организации. Отменив аукционы на покупку проблематичных активов, г-н Полсон решил использовать средства с пользой для экономики, обеспечив доступность кредитов, в первую очередь, потребительских.

Покупка проблематичных активов у банков по рыночным ценам могла навредить банкам, вынудив их сразу списать стоимость проданных активов. А покупка этих активов по цене выше рыночной усилила бы нагрузку налогоплательщиков, за счет которых производятся фактически все «спасения». По словам Полсона, сэкономленная часть средств, которая еще не была направлена на покупку проблематичных активов, будет направлена на увеличение объемов кредитования через кредитные карточки, кредиты на машины и студенческие кредиты.

Простыми словами: средства налогоплательщиков, которые уже вскоре будут расплачиваться за происходящее, тратятся на то, чтобы еще дальше загнать их в кредиты, которые этот кризис и породили.

Очередное спасение AIG

На прошедшей неделе Казначейством было направлено \$40 млрд на дальнейшее финансирование AIG, крупнейшей страховой компании США, которая была уже однажды спасена в сентябре. Тогда компания получила \$85 млрд.

AIG стала первой компанией, которой Казначейство направило средства из спасательного пакета (\$700 млрд). Парадоксально то, что принимая план, финансовые власти заявляли, что спасти будут исключительно «здоровые» компании.

Freddie и Fannie разворачивают программу по сокращению отчуждений

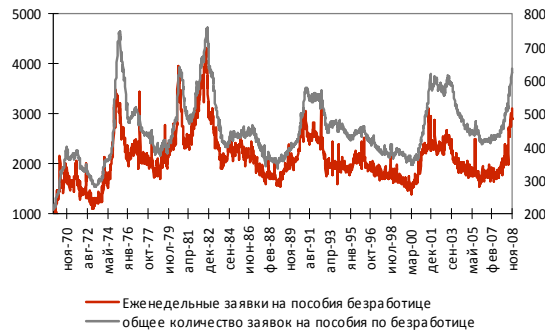
На уже спасенные Freddie Mac и Fannie Mae возлагается миссия спасти заемщиков домов от растущих конфискаций. Объем конфискованных домов на октябрь 2008 года составил 279 561 домов, что в годовом выражении соответствует 24,5%. Также с участием ипотечных гигантов была разработана программа, подразумевающая снижение ставок по кредитам, просроченным более 90 дней, и продление сроков кредитования до 40 лет. Программа затронет только тех заемщиков, которые имеют шансы выплатить кредиты.

Еженедельные заявки на пособия по безработице взлетели до максимальных значений с 1982 года. В промежутке было два «прокола» до текущих уровней, но я настаиваю на сравнении динамики, а не разовых явлений. Общее количество заявок на пособия по безработице уже составляет 3,9 млн человек – это максимум с начала 1983 года.

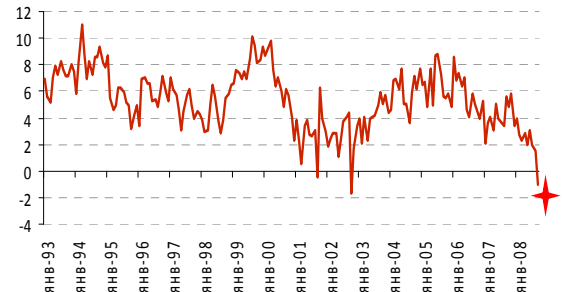
В фокусе: размышления о Саммите, выступления Полсона

Показатели рынка труда

Заявки на пособия по безработице, тыс.



Розничные продажи, % YoY



Опубликованное значение розничных продаж оказалось хуже ожиданий. Более того, это минимальные уровни за всю историю расчета показателя (с 1993 г.). В годовом выражении розничные продажи сократились на 4% относительно аналогичного периода прошлого года. Однако рынок остался равнодушен к данным, рассчитывая получить положительные сигналы от комментариев на саммите.

Саммит – посетовали и разошлись

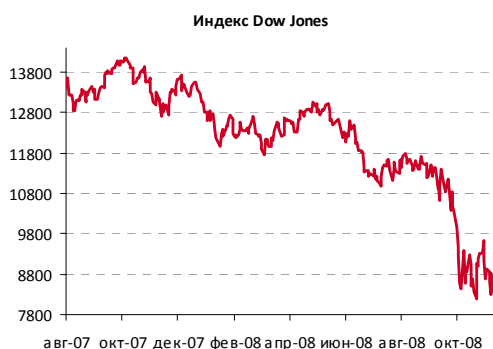
На саммите обсуждались наиболее слабые места мировой экономики, поднимались вопросы, вполне ожидаемые. Однако однозначных решений вынесено не было. Участники саммита сошлись на том, что перед всеми сейчас стоят существенные риски, и необходимо принимать координированные меры. В качестве первых шагов, представители стран сошлись на мнении, что необходимо установить единые бухгалтерские стандарты и переработать внебалансовые счета отчетности. Также в перспективе будут выработаны новые стандарты для хедж-фондов и, возможно, создана единая организация, контролирующая структуру банковских активов.

Тем не менее, предложения достаточно размытые, и самое опасное то, что следующее собрание участников на саммит состоится через полгода. Ошибка в том, что до сих пор ничего не было сделано для фиксации проблемы, а ситуация тем временем усугубляется все больше и больше. Через полгода может быть слишком поздно что-то предпринимать.

Саммит доказал, что на глобальном уровне у финансовых властей нет однозначного видения путей выхода из сложившейся ситуации, а значит каждая страна продолжит собственными усилиями дальше бороться с последствиями кризиса.

В фокусе: размышления о Саммите, выступления Полсона

Динамика индексов американского рынка



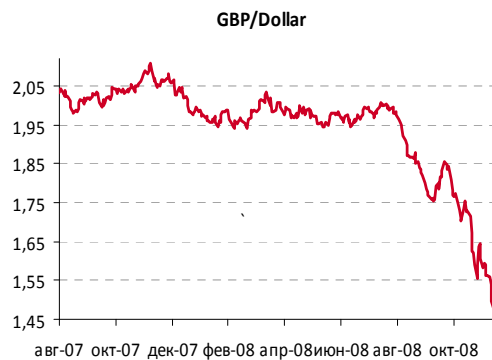
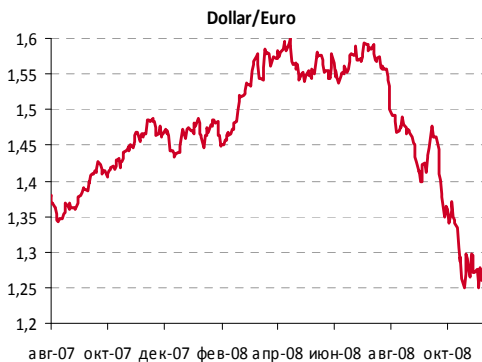
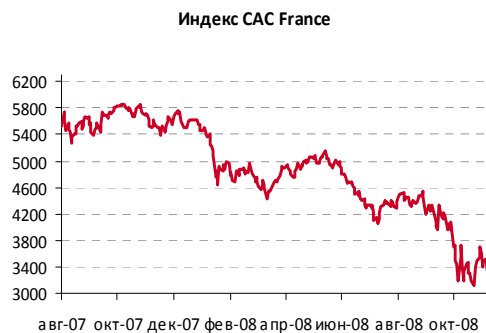
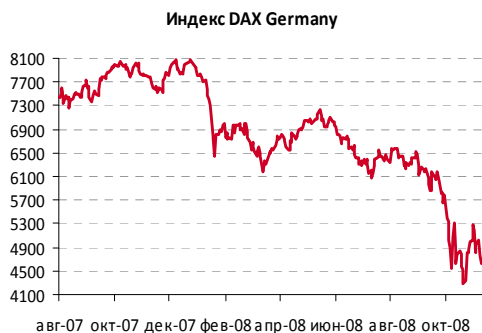
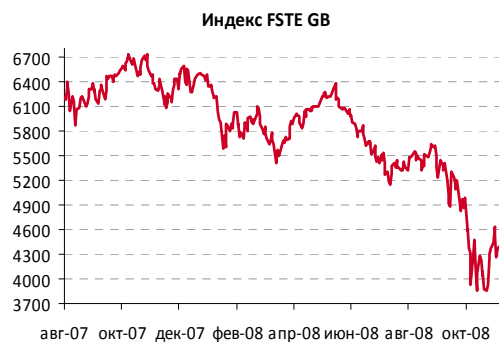
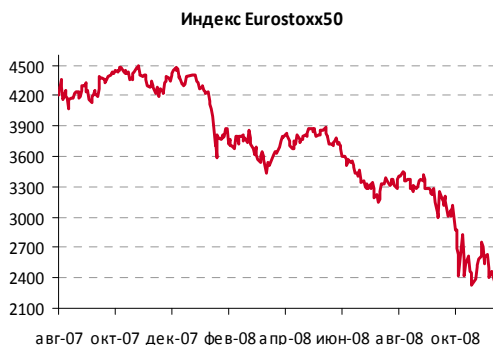
Европа

Участники европейского рынка на прошедшей неделе получили неутешительное подтверждение того, что экономика Еврозоны фактически официально вошла в зону рецессии. ВВП Еврозоны второй квартал подряд продолжает снижаться. Рецессию переживают ведущие европейские страны. ВВП Германии, опубликованный на прошедшей неделе оказался хуже ожиданий, составив -0,5%, при ожидании аналитиков -0,2%. Во втором квартале 2008 года ВВП снизился на 0,4%. В случае Германии, это самая «явная» рецессия за последние 12 лет.

Рецессии в других странах Еврозоны – лишь вопрос времени, тем не менее, Жан-Клод Трише, глава ЕЦБ полагает, что проводимые аукционы помогут банковской системе Европы справиться с кризисом. А пока крупнейшие банки продолжают сокращать издержки в виде увольнений, и терять прибыли. На прошедшей неделе стало известно о том, что чистая прибыль Credit Suisse сократилась на 62%.

В фокусе: размышления о Саммите, выступления Полсона

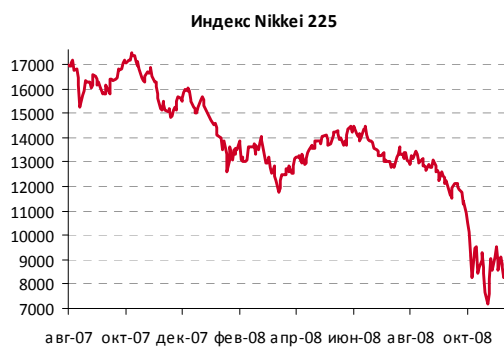
Динамика индексов европейского рынка



Япония

Японский рынок находился в полной зависимости от происходящего в мире. Особенно негативной оказалась реакция участников рынка на предложение Полсона заморозить аукционы по покупке проблематичных банковских активов.

Финансовые власти Японии осознают, что экономика Японии впервые за шесть лет находится на грани рецессии. Происходящее уже начало оказывать существенное влияние на реальный сектор. Одна из крупнейших японских компаний Toyota объявила о срочном сокращении издержек, которые затронут увольнения и снижение стоимости капитала. Эти меры связаны с прогнозами самой компании относительно предстоящих доходов. А они могут оказаться самыми низкими за последние 9 лет. Nissan также объявил о сокращении 72 000 человек к марту, а «Номура», который ранее приобрел подразделения Lehman и долго уговаривал старых сотрудников не покидать компанию, сейчас заявил об увольнениях.



В фокусе: размышления о Саммите, выступления Полсона

Предстоящая неделя

На прошедшей неделе мы полагали, что саммит может дать рынку краткосрочный сигнал к росту. Мы ожидали, что на нем будут приняты некие решения по выделенным нами пунктам. Обсуждение можно назвать активным, но не плодотворным, поскольку в результате никаких принципиальных решений принято не было.

Для рынка, саммит – разочарование и с каждым днем это может быть очевиднее. Ожидания поддержки себя не оправдали, а значит, движение рынка вниз остается «в силе». На текущей неделе мы не ожидаем событий, способных оказать существенное влияние на динамику, однако негативные настроения вряд ли удастся переломить.

С точки зрения статистики, неделя будет насыщена показателями инфляции. Впрочем, они сейчас мало кого волнуют. Усилить негатив могут разве что показатели рынка недвижимости, публикация которых назначена на вторую половину недели.

Важнейшая статистика США предстоящей недели

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид.	Пред.	Ед. изм.
17.11.2008	16:30	Производственный индекс	ноя	-26,1	-24,6	пункт
18.11.2008	16:30	Индекс цен производителей	окт	-1,8	-0,4	%
	16:15	Очищенный индекс цен производителей	окт	0,1	0,4	тыс.
19.11.2008	16:30	Индекс потребительских цен	окт	-0,8	0,0	%
	16:30	Очищенный индекс потребительских цен	окт	0,2	0,1	%
	16:30	Объем строительства новых домов	окт	780	817	тыс.
	16:30	Количество выданных разрешений на строительство	окт	773	805	тыс.
20. 11.2008	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	16-ноя	503	516	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	9-ноя	-	3 897	тыс.
	18:00	Опережающий индикатор	окт	-0,6	0,3	%

Важных событий на рынке на предстоящей неделе не ожидается. Вместе с тем, рекомендуем обратить внимание на планируемые заявления главы Казначейства Генри Полсона. В фокусе его выступлений сейчас находятся управление второй частью средств, выделенных на спасение банков в октябре. Из \$700 млрд половина пошла на покупку проблематичных активов банков и привилегированных акций. Оставшаяся часть средств заморожена, так как Полсон полагает, что вкладывать средства только в банки не эффективно, а ждать, пока они сами начнут кредитовать – непозволительная роскошь. В связи с этим, необходимо направить часть оставшихся средств напрямую на кредитование. Любые подробности по этой теме могут быть эмоционально восприняты рынком.

Важнейшие выступления

Дата	Время	Представитель	Статус представителя	Тема	Может повлиять на
20.11	02:30	Henry M. Paulson	Секретарь Казначейства	Экономика, Фондовый рынок	Фондовый рынок

Блок Sales&Trading

Дмитрий Регузов

Управление персонального инвестиционного консультирования

E-mail: open@aton-line.ru

Тел.: +7 (495) 777-88-73

ООО «АТОН»

105062, Россия, Москва,
ул. Покровка, д. 27, стр. 6
Тел.: +7 (495) 777-88-78
Сайт: www.aton-line.ru

Аналитическое управление

Вячеслав Буньков

Начальник аналитического
управления,
нефтегазовый сектор

Viatcheslav.Bunkov@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2642

Андрей Краснов

Энергетический сектор

Andrey.Krasnov@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2643

Ольга Митрофанова

Металлургический сектор

Olga.Mitrofanova@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2676

Ирина Скворцова

Телекоммуникационный сектор

Irina.Skvortsova@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2675

Инга Фокша

Макроэкономика, западные
рынки

Inga.Foksha@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2644

Елена Шишкина

Развивающиеся, товарные
рынки

Elena.Shishkina@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2648

Наталья Выгодина

Технический анализ

Natalia.Vigodina@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2645

Евгений Носов

Технический анализ

Eugenyi.Nosov@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2646

Ксения Аношина

Аналитик по общей ситуации на
рынке, потребительский сектор

Kseniya.Anoshina@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2647

Труфанов Андрей

Ассистент аналитика

Andrey.Trufanov@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2677

Паплинов Роман

Ассистент аналитика

Roman.Paplinov@aton-line.ru
+7 (495) 777-88-78 доб. 2679

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

© ООО «АТОН», 2008. 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.