

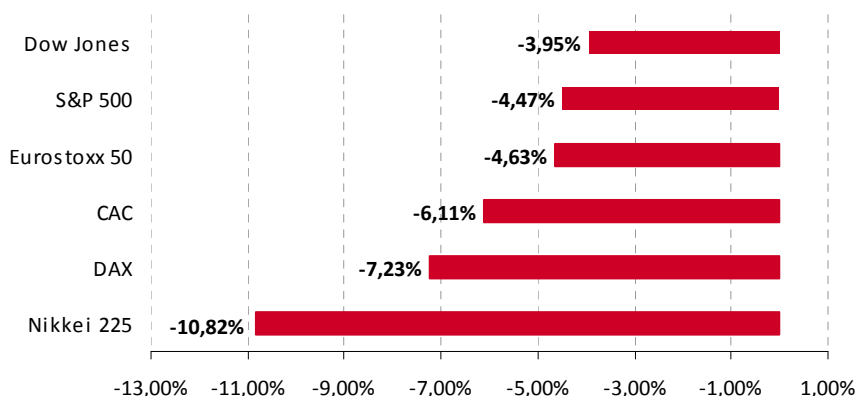
В фокусе: первые отчеты, корпоративные новости

Результаты недели

Прошедшие дни на западных площадках традиционно прошли в условиях повышенной волатильности. В ожидании принятия плана Полсона участники рынка вели себя очень нервно и резко негативно реагировали на все изменения.

Индекс	Изменение за неделю	
	пункты	%
Dow Jones	-409,95	-3,95%
S&P 500	-49,5	-4,47%
Eurostoxx 50	-139,22	-4,63%
CAC	-241,5	-6,11%
DAX	-420,07	-7,23%
Nikkei 225	-1270,52	-10,82%

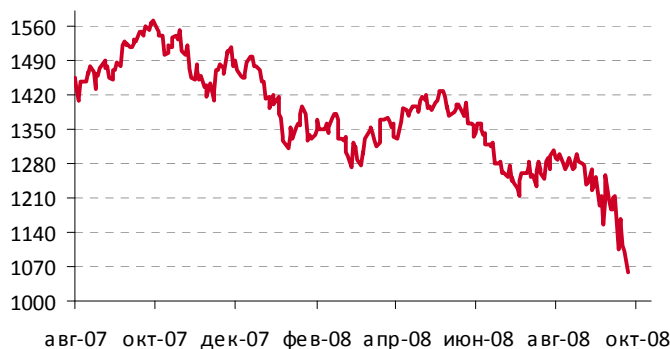
Динамика индексов за неделю, %



Основные события прошедшей недели в США:

- Принятие плана Полсона не дало рынку уверенности
- Война за обанкротившиеся банки в разгаре
- Экономическое состояние продолжает ухудшаться

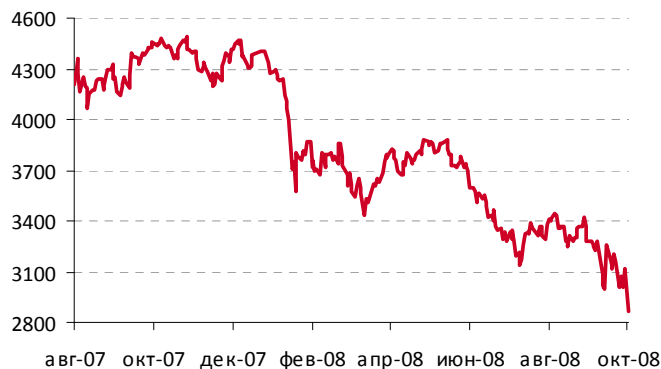
Индекс S&P 500



Основные события на рынке Европы и за прошедшую неделю:

- ЕЦБ и Банк Англии пополняют рынок ликвидными средствами
- Европейские финансовые власти начали спасение своих банков

Индекс Eurostoxx50



США

План принят, но рынок не рад

Последние две недели внимание участников рынка было приковано к плану Полсона по спасению финансовой системы США. Однако план не вызвал позитива на рынке и реакция была негативной как на принятие плана, так и на отказ его утверждать ранее.

План вызвал споры не только среди инвесторов и аналитиков, но и среди голосующих членов Конгресса. Представители Палаты представителей утвердили его лишь со второй попытки, но рынок отреагировал на это исключительно негативно. Мы не раз обсуждали побочные эффекты плана, но не исключаем, что непринятие плана вызвало бы более негативную реакцию на рынке.

План спасения подразумевает покупку властями США проблематичных активов банков на сумму \$700 млрд. Эта мера может иметь ряд негативных последствий в долгосрочной перспективе для банков и граждан США, но в среднесрочной перспективе финансовые власти получают открытую возможность держать руку на пульсе и не упустить банкротства системообразующих банков, что сейчас действительно не допустимо.

Война за обанкротившиеся банки в разгаре

В начале прошлой недели Citigroup предложил выкупить банковский бизнес Wachovia Bank за \$2,16 млрд. Сделка подразумевала участие Federal Deposit Insurance Corporation в покрытии убытков Wachovia. В результате Citigroup получил бы убыток в размере \$42 млрд, но взамен, помимо того, что Citigroup стал бы крупнейшим банком, оказывающим финансовые услуги населению, он получил бы депозиты Wachovia Bank в размере \$448 млрд.

Эта сделка была бы выгодна Citi, так как в преддверии отчетного сезона, покупка части Wachovia позволила бы банку «прикрыть» часть своих убытков.

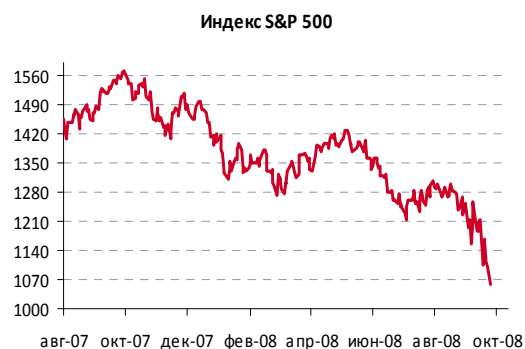
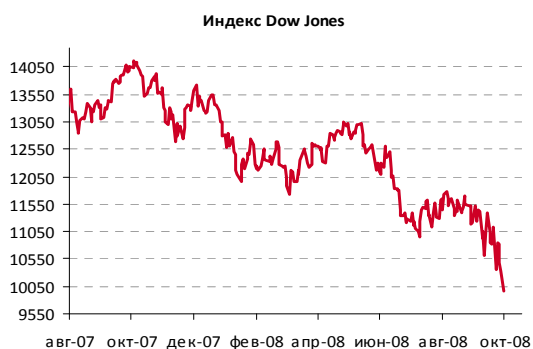
Уже через несколько дней, Wachovia Bank получил предложение от Wells Fargo на покупку всего банка. Wells Fargo готов заплатить за Wachovia Bank \$15 млрд, и сделка не подразумевает участия FDIC. Wachovia Bank принял последнее предложение, в ответ на что Citigroup подал в суд, настаивая, что только у него было исключительное право на сделку с Wachovia Bank.

ФРС с начала текущей недели объявил об увеличении объема проводимых аукционов до конца года до \$900 млрд. Если в начале года количество проводимых аукционов составляло 2 в месяц, то последние два месяца количество проведенных аукционов составило 3 в месяц, и это сопровождалось нетрадиционным увеличением спроса.

На протяжении последних недель макроэкономические показатели продолжили снижение. Так, новый негатив поступил от блока данных по рынку недвижимости, ВВП и рынку труда. Участники рынка осознают, что меры, принимаемые финансовыми властями, не только не спасают, но и усугубляют ситуацию в долгосрочной перспективе.

В фокусе: первые отчеты, корпоративные новости

Динамика индексов американского рынка



Европа

Европа борется с банкротствами

События на европейских площадках разворачивались вокруг проблематичных банков, которых спасают либо государство, либо менее пострадавшие банки.

Так, на грани банкротства оказался крупнейший европейский банк Бельгии Fortis bank, на помощь которому пришло бельгийское правительство. Уже через неделю стало известно, что правительство Бельгии перебрало проблематичный банк крупнейшему французскому банку BPN Paribas за 8,25 млрд евро (или \$11,3 млрд). В результате этой сделки BPN Paribas будет владеть 75% бельгийского банка Fortis.

Немецкий ипотечный банк Hypo Real Estate был спасен государством и группой банков, а ранее крупнейший ипотечный банк Великобритании Bradford & Bingley был спасен государством. Правительство Германии объявило о страховании депозитов банков для граждан своей страны.

ЕЦБ пока не готов снизить ставку

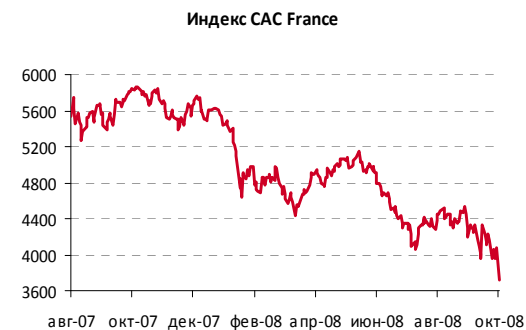
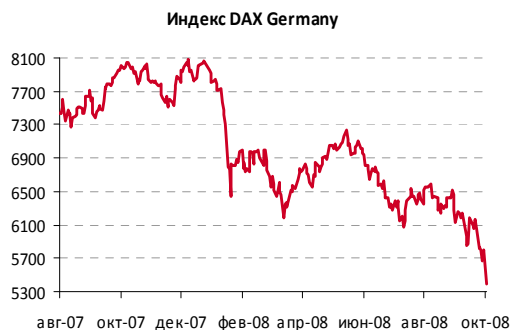
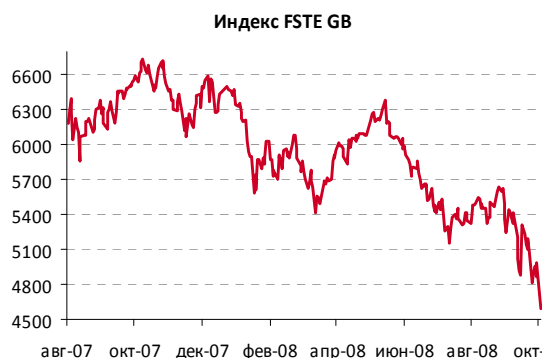
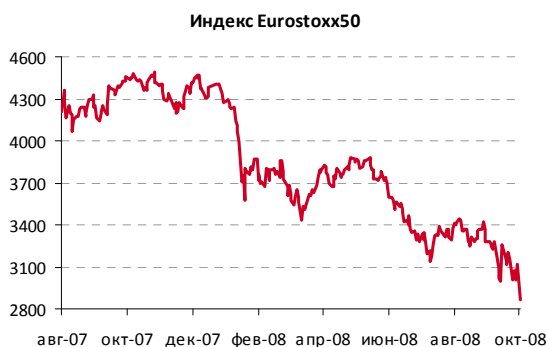
На прошедшей неделе состоялось заседание ЕЦБ, на котором было принято решение оставить ставку без изменений. Однако позже стало известно, что на самом заседании в свете последних событий обсуждался вопрос снижения ставки ЕЦБ.

Очередное заседание ЕЦБ состоится 6 ноября, за неделю до объявления ВВП Еврозоны. Если ВВП окажется негативным, вероятность понижения ставки до конца года существенно возрастет.

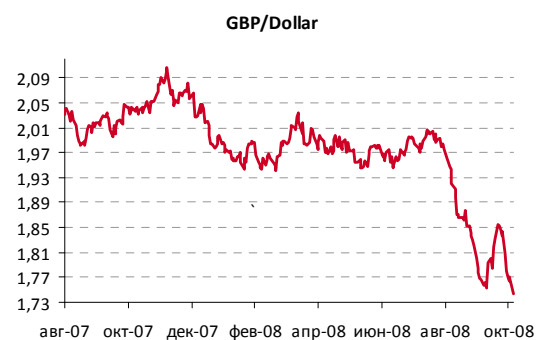
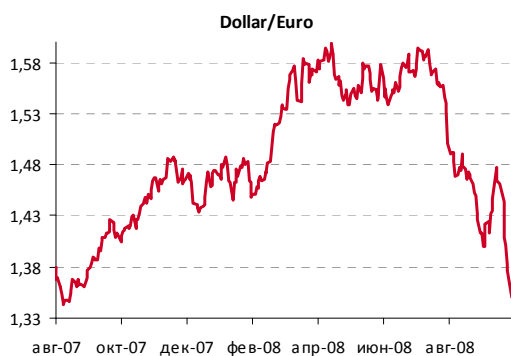
Начавшаяся волна банкротств, наблюдаемая за последний месяц, говорит в пользу повторения американского сценария и лишь усиливает реакцию участников европейского рынка на любой негатив внутреннего или внешнего фона.

В фокусе: первые отчеты, корпоративные новости

Динамика индексов европейского рынка

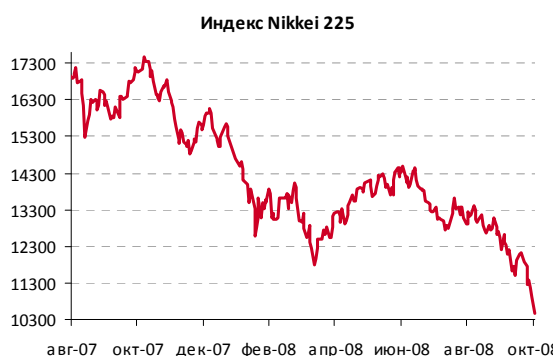


Динамика основных пар валютного рынка



Япония

Японский рынок на протяжении прошедших дней характеризовался негативной динамикой. Помимо финансовых потрясений, промышленное производство Японии снизилось в августе до минимального уровня за последние пять лет. Уровень безработицы в Японии вырос до 4,2%, что является максимальным за два года. Экономика Японии находится на грани рецессии, удержаться от которой для японских финансовых властей достаточно сложно.



В фокусе: первые отчеты, корпоративные новости

Предстоящая неделя

Предстоящая неделя останется волатильной. В центре событий окажутся новости корпораций и действия финансовых властей.

Стоит обратить особое внимание на отчетности компаний, которые открывают сезон отчетности за третий квартал. Отчеты начнутся традиционно с результатов алюминиевого гиганта Alcoa, после чего последует отчет General Electric. Обе компании могут отчитаться довольно слабо, со снижением доходности. Но наибольшую опасность для рынка представляет отчет General Electric, так как компания на протяжении последних нескольких кварталов отчитывалась хуже ожиданий, а две недели назад прогнозы по результатам банков были понижены.

Важнейшие отчеты предстоящей недели

Дата	Время (мск)	Компания	Ожидания (EPS - \$/акцию)	Предыдущий квартал (EPS)	Степень влияния на рынок (0-3)
08.10.2008	01:00	Alcoa	0.61	0.66	2
10.10.2008	16:30	General Electric	0.52	0.54	3

Статистика в ближайшее время будет иметь второстепенное значение для рынка, поэтому длительной реакции ожидать не стоит. Кроме того, не ожидается публикация важных данных, которые могли бы существенно повлиять ход торгов.

Важнейшая статистика США предстоящей недели

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид.	Пред.	Ед. изм.
09.10.2008	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	5-окт	-	497	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	28-сент	-	3 591	тыс.
10.10.2008	18:00	Торговый Баланс	авг	-59,3	-62,2	млрд
	16:30	Цены на импортируемые товары	сент	-2,5	-3,7	%

На предстоящей неделе мы выделяем выступление главы ФРС Бена Бернанке. Его комментарии могут пролить свет на планы ФРС относительно денежно-кредитной политики, преждевременного снижения ставки и оценку происходящего глазами ФРС.

Важнейшие выступления предстоящей недели

Дата	Время (мск)	Представитель	Статус представителя	Тема	Может повлиять на
07.10	19:00	Gary H. Stern	Голосующий член FOMC	Финансовый шок	Фондовый рынок
	21:15	Ben Bernanke	Председатель ФРС	Экономика, рынки	Фондовый рынок
08.10	21:30	Charles Plosser FRB of Philadelphia	голосующий член FOMC	Политика ФРС	Фондовый рынок

Департамент по работе с клиентами

Дмитрий Регузов

Директор департамента по работе с клиентами

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».

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительно частным суждением «АТОН» и носит справочный вспомогательный характер. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые 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 использования содержания настоящего документа в практической деятельности, а также за информации из внешних источников, правомерно использованной в составе настоящего последствие использования этой информации.