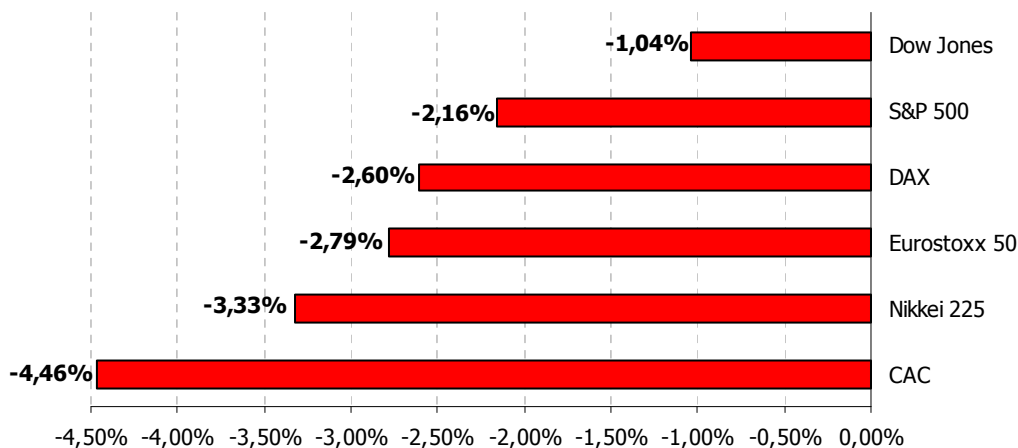


Трише укрепил доллар

Результаты недели

По итогам прошедшей недели индексы западных площадок закрылись снижением. Негативный фон создали новости о понижении рейтинга ряда банков, машиностроительных компаний, а также вышедшая статистика по рынку труда и новые рекорды цен на нефть.

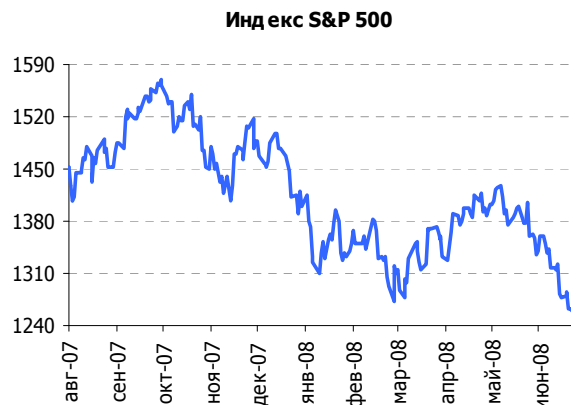
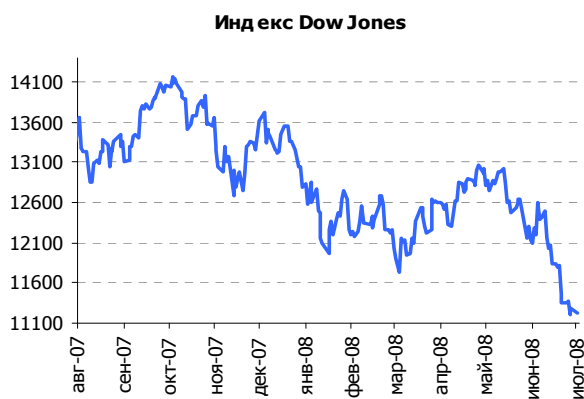
Динамика индексов за неделю (%)



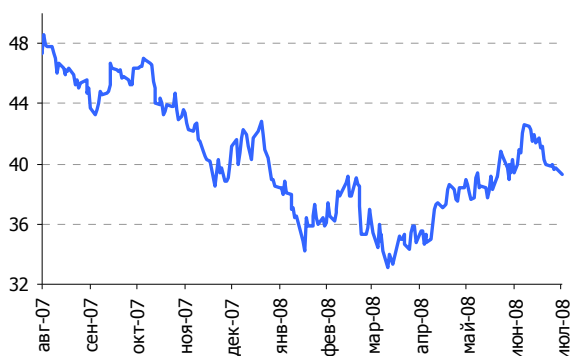
США

Начало недели прошло в ожидании решения ЕЦБ, и хотя все было predetermined, участники рынка реагировали на резкое ослабление американской валюты и, как следствие, на новые рекорды цен на нефть. Во второй половине недели данные рынка труда указали на продолжающийся рост безработицы.

Динамика индексов американского рынка



Доходность 10-летних Казначейских Облигаций США



Комментарии Трише позволили доллару укрепиться

Событием недели стало заседание Европейского Центрального Банка, на котором, как и ожидали участники рынка, было принято решение повысить ставку на 25 базисных пункта. Само решение не вызвало на рынке существенной реакции, но комментарии главы ЕЦБ Жан-Клода Трише перевернули настроения инвесторов. В ожидании заседания игроки валютного рынка допускали, что г-н Трише может сигнализировать о дальнейшем повышении ставок в случае, если инфляцию не удастся сдержать. Но Жан-Клод Трише заявил о том, что разового повышения ставки, по мнению представителя ФРС, может оказаться достаточно в среднесрочной перспективе. Это подтверждает, что ЕЦБ в ближайшие месяцы не рассматривает возможность дальнейшего повышения ставок.

На ожидании результатов заседания доллар просел до минимальных значений за последние одиннадцать недель. Сразу после комментариев г-на Трише доллар вернул свои позиции, потерянные за последнюю неделю. Это может оказать краткосрочную поддержку доллару.

Положительная динамика доллара стала катализатором роста, который перевесил даже негативные данные рынка труда.

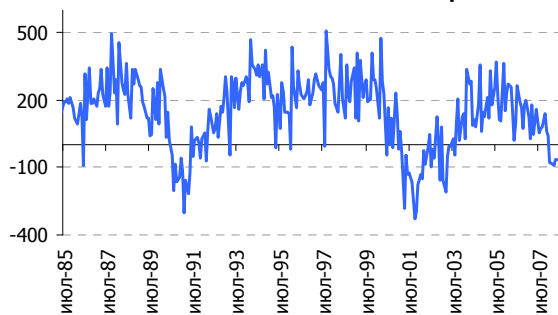
Безработица продолжает расти, символизируя дальнейшее ухудшение

Рост безработицы в июне составил 5,5%, хотя аналитики ожидали, что показатель несколько смягчится относительно мая, когда уровень безработицы впервые за четыре года взлетел до 5,5%. Сокращения рабочих мест в несельскохозяйственном секторе продолжается шестой месяц подряд. С начала года было уволено уже 437 000 человек – это наихудшая динамика со времен последней рецессии.

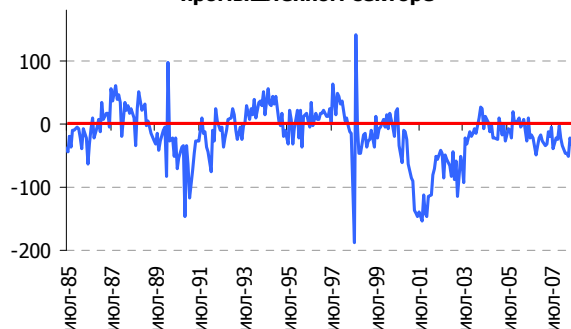
В промышленном секторе показатель изменения рабочих мест находится в отрицательной зоне ровно 24 месяца подряд.

Количество часов рабочей недели по всей экономике упало за год на 3,6%, средняя почасовая зарплата за год выросла на 3,4%, а цены на потребительские товары увеличились на 4,2%.

Изменение количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе



Изменение количества рабочих мест в промышленном секторе



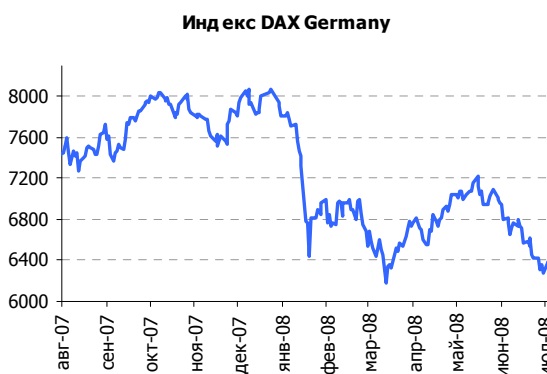
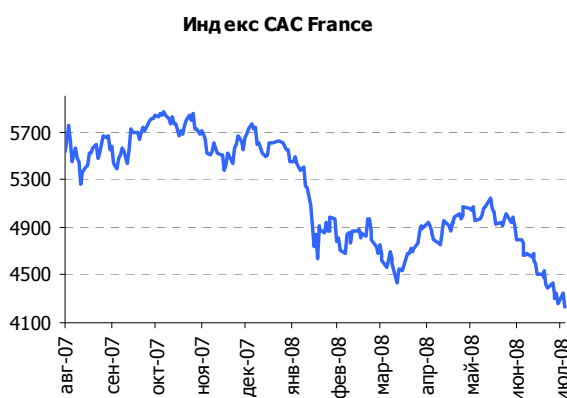
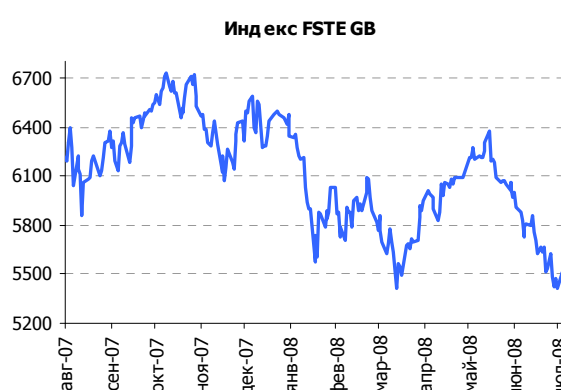
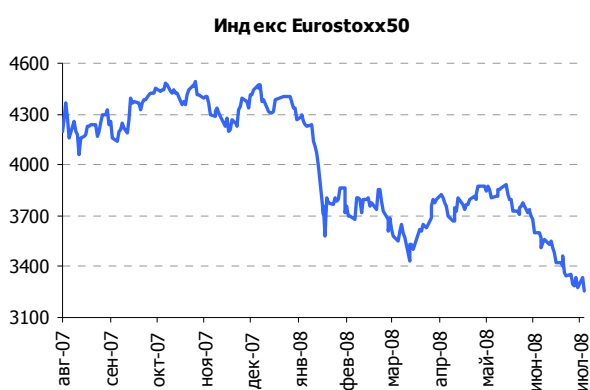
Созданные рабочие места в строительстве сократились на 43 000 мест, в фабричном производстве – на 33 000, временно созданные рабочие места сократились на 30 000 мест. В розничном бизнесе количество созданных рабочих мест сократилось на 7 500 мест, а в банковском – на 10 000 мест. При этом в госаппарате прирост рабочих мест составил 29 000 мест, а в индустрии общественного питания – 16 000 мест.

Из всех 274 отраслей каждая вторая, в общем, нанимает сотрудников, но в промышленном секторе, где порядка 80 индустрий, лишь каждая третья допускает увеличения штата. Одной особенностью текущей ситуации является то, что впервые за последние 14 лет увеличилось количество мест, предполагающих неполную занятость по причине сокращения постоянных рабочих мест.

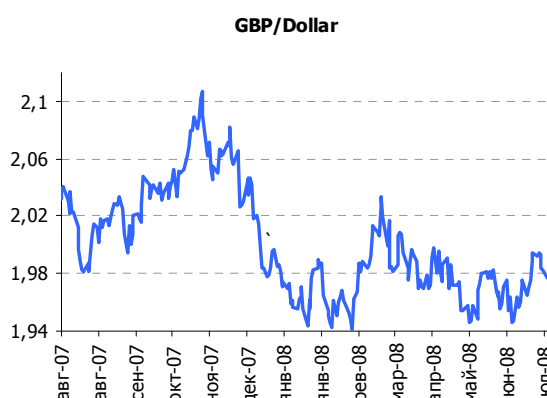
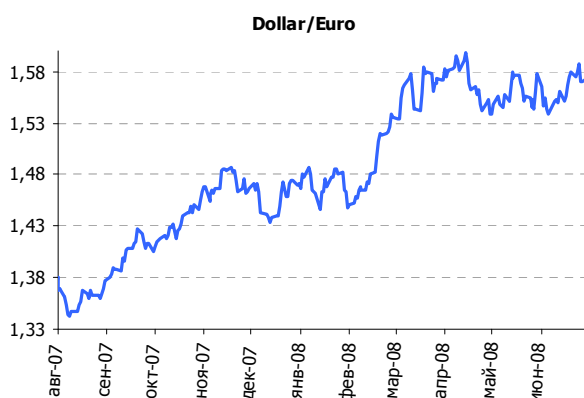
Европа

Европейские индексы находились преимущественно в снижающейся тенденции на фоне обострившихся опасений, однако выступление главы ЕЦБ сумело поддержать рынок.

Динамика индексов европейского рынка



Динамика основных пар валютного рынка



Комментарии главы ЕЦБ Жан-Клода Трише оказали рынку поддержку. Сигнал о том, что Трише воздержится от повышения ставки в ближайшие месяцы позволил инвесторам вздохнуть спокойно, так как это обусловит не такой резкий рост стоимости капитала для компаний. Ослабление евро вызвало положительную реакцию среди экспортеров.

**Банкам Европы
вновь
понадобятся
средства**

Негативной новостью для рынка стали комментарии главы Goldman Sachs о том, что европейским рынкам понадобится еще 60-90 млрд евро (94-141 млрд долларов) на покрытие новых списаний. Эта новость появилась на рынке после того, как представители UBS и Deutsche Bank объявили о том, что обоим банкам не понадобится более привлекать капитал, так как они способны справиться с последствиями кризиса самостоятельно.

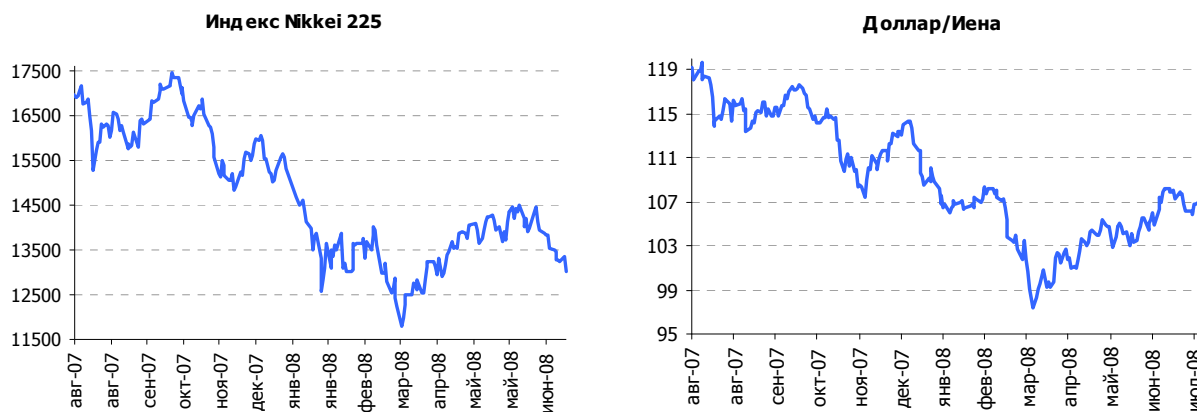
В Германии положительную реакцию вызвала статистика по розничным продажам. В мае они увечились на 1,3%, превзойдя ожидания аналитиков. Уровень безработицы Германии несколько снизился с 7,9% до 7,8%. Однако аналогичный показатель Еврозоны увеличился с 7,1% до 7,2%. Помимо роста безработицы Еврозоны высокими остаются цены производителей, которые в мае выросли на 1,2% после роста в апреле на 0,8%, а в годовом выражении инфляция среди производителей выросла на 7,1%.

В мае наблюдалось замедление промышленного производства Еврозоны, рост которого составил 0,8% после увеличения на 3,5% в апреле, в годовом выражении замедление промышленного производства составило 2,4%.

Япония

Участники японского фондового рынка болезненно переживали рекордный рост цен на сырье и, в первую очередь, на нефть. Именно эта негативная тенденция способствует сокращению доходов компаний Японии впервые с 2001 года.

**Динамика
индексов
японского
рынка**



Негативную динамику рынка определили прогнозы Goldman Sachs о том, что банкам Европы понадобится еще 65 млрд на покрытие предстоящих списаний. А несколькими днями позже участников рынка обеспокоило предположение Lehmanan Brothers о том, что крупнейшим ипотечным компаниям США, Freddie Mac и Fannie Mae, необходимо привлечь 75 млрд долларов в случае введения новых правил бухгалтерской отчетности. Это говорит о том, что кризис продолжается, а прогнозы до сих пор остаются пессимистичными.

Предстоящая неделя

Предстоящая неделя на западных площадках может пройти в спокойном режиме. Это, в первую очередь, объясняется практически полным отсутствием важных данных. В центре внимания инвесторов окажутся первые отчеты корпораций США за второй квартал 2008 года.

Неделя ознаменует собой начало отчетного сезона

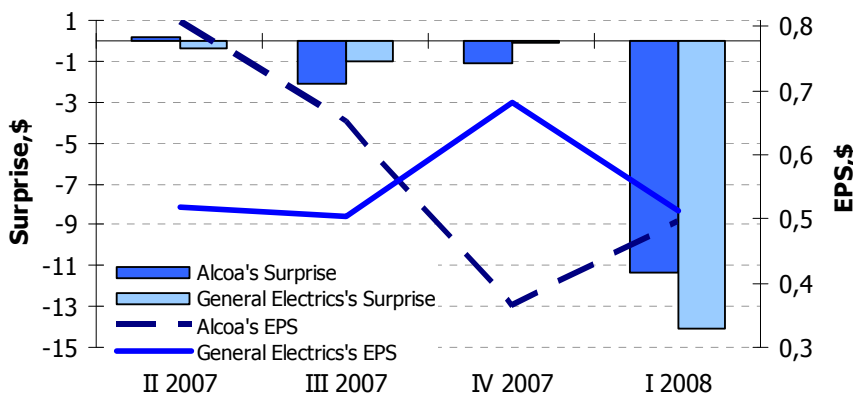
Из предстоящей статистики наиболее важным окажется показатель потребительской уверенности за июль, рассчитанный университетом Мичиган. После того, как выплаты населению по плану Буша «раздули» розничные продажи в мае, настроение покупателей в июне могло улучшиться. Это наиболее важный показатель из запланированных данных и он, на фоне растущей безработицы, будет особенно важным для участников рынка.

Однако на протяжении всей недели инвесторы будут «цепляться» за первые отчеты американских компаний, пытаясь определить, чего стоит ожидать от сезона отчетности в целом.

Отчет Alcoa может оказаться хуже ожиданий

Сезон отчетов традиционно стартует с результатов алюминиевого гиганта *Alcoa*, который 8 июля, после закрытия торгов в США (после 00:00 мск) опубликует финансовые результаты за второй квартал 2008 года. Аналитики ожидают, что *прибыль составит 66 центов на акцию*. Но здесь стоит быть осторожным, так как из четырех отчетов за последний год последние три оказывались хуже прогнозов. Аналогичная ситуация с отчетом General Electric: при положительных ожиданиях (доход на акцию – 53 центов), результаты за последние четыре квартала оказывались хуже ожиданий. General Electric отчитывается 11 июня.

Результаты относительно ожиданий (Alcoa, GE)

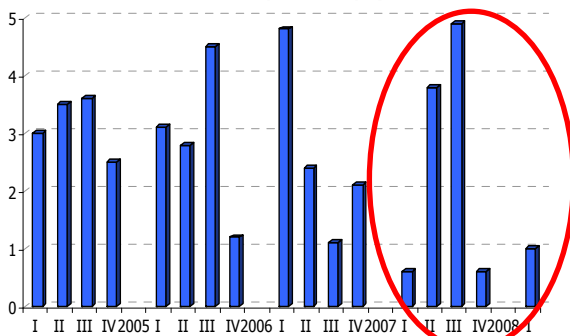


Источник: Bloomberg. Расчеты "АТОНа"

Доходы корпораций США за последний год существенно замедлились. При росте ВВП рост корпоративных доходов выявляет суть реального экономического развития. При прогнозируемом замедлении темпов роста экономики доходы корпораций могут оставаться низкими.

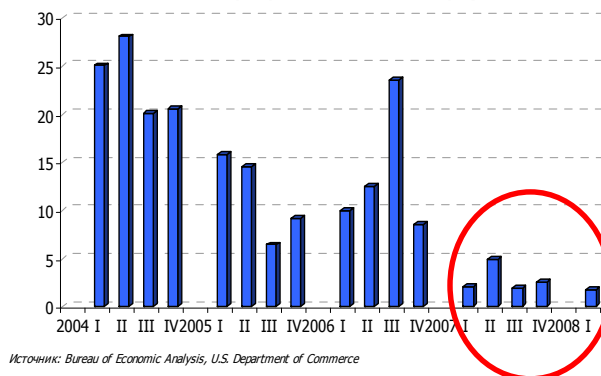
Реальный рост экономики против роста корпоративных доходов

Реальный рост ВВП (%)



Источник: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce

Рост корпоративных доходов (%)



Источник: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce

Важнейшая статистика предстоящей недели

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид.	Пред.	Ед. изм.
08.07.2008	18:00	Оптовые запасы	май	0,7%	1,3	%
10.07.2008	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	6-июл	395	404	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	29-июн	3 140	3 116	тыс.
11.07.2008	16:30	Торговый Баланс	май	-62,5	-60,9	млрд.
	16:30	Цены на импортируемые товары	июн	1,9	2,3	%
	18:00	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	июл	55,5	56,4	пункт

Технический взгляд на индекс Dow Jones Industrial Average



Значение индекса обновило минимальные уровни марта и января текущего года. Отметка 11730 пунктов на протяжении полугода оказывала поддержку индексу, однако не смогла удержать натиск «медведей». Согласно индикаторам, разворот вверх пока не предвидится. ADX лишь указывает на сохранение силы нисходящего тренда. Линия -DX находится выше +DX. Кроме того, само значение ADX находится достаточно высоко, относительно других двух линий. Индикатор MACD находится глубоко в отрицательной зоне и направлен вниз. По всей видимости, будет реализован негативный сценарий, предложенный нами ранее – снижение индекса до отметки 10900 пунктов.

ООО «АТОН»

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

**Первый заместитель генерального
директора**

Сергей Рыбаков
aton-line@aton-line.ru
(495) 228-38-97

Аналитическое управление

Андрей Верников
Начальник аналитического управления, стратегия,
«Газпром»
Andrey.Vernikov@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2640

Илья Ильин
Долговой рынок
Ilya.Ilyin@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2641

Вячеслав Буньков
Нефтегазовый сектор
Viatcheslav.Bunkov@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2642

Андрей Бутенко
Электроэнергетический сектор
Andrey.Butenko@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2643

Инга Фокша
Макроэкономика, западные рынки
Inga.Foksha@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2644

Наталья Выгодина
Технический анализ
Natalia.Vigodina@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2645

Труфанов Андрей
Ассистент аналитика
Andrey.Trufanov@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2677

Управление по работе с клиентами

Андрей Циренин
Начальник управления по работе с клиентами
open@aton-line.ru
(495) 777-88-73

Евгений Носов
Технический анализ
Eugenyi.Nosov@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2646

Ксения Аношина
Аналитик по общей ситуации на рынке,
потребительский сектор
Kseniya.Anoshina@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2647

Елена Шишкина
Развивающиеся, товарные рынки
Elena.Shishkina@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2648

Денис Попов
Банковский сектор, денежный рынок, российская
макроэкономика
Denis.Popov@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2649

Ирина Скворцова
Телекоммуникационный сектор
Irina.Skvortsova@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2675

Ольга Митрофанова
Металлургический сектор, машиностроение
Olga.Mitrofanova@aton-line.ru
(495) 777-88-78 доб. 2676

© ООО «АТОН», 2008. Все права защищены. Несанкционированное распространение, копирование и изменение настоящего документа, полностью или частично, в отсутствие письменного разрешения ООО «АТОН» запрещено.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, является исключительно частным суждением специалистов ООО «АТОН» и носит справочный вспомогательный характер. Любые инвестиции в объекты, упоминаемые в настоящем документе, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неэффективными или неприемлемыми для той или иной категории инвесторов. Для принятия решения об инвестировании в какие-либо ценные бумаги или иные финансовые инструменты, упомянутые в настоящем документе, необходимо обладать значительными знаниями и опытом в финансовых операциях, в вопросах оценки преимуществ и рисков, связанных с инвестированием в тот или иной финансовый инструмент. ООО «АТОН» не несет ответственности за любые убытки, возникшие вследствие использования содержания настоящего документа в практической деятельности, а также за достоверность любой информации из внешних источников, правомерно использованной в составе настоящего документа, и любые последствия использования этой информации.