

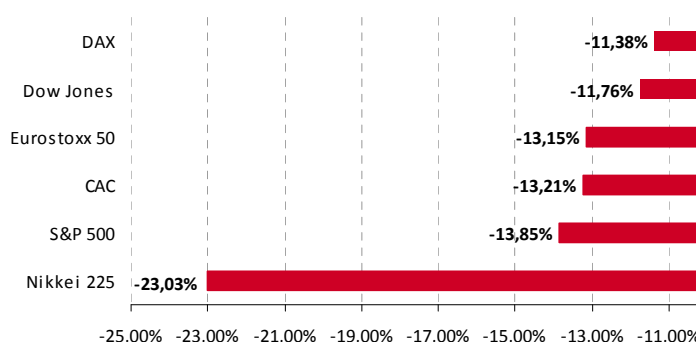
*В фокусе: снижение ставки ФРС, ВВП США*

## Результаты недели

Прошедшая неделя на западных площадках традиционно прошла в стрессовых условиях для участников рынка. В текущих условиях фундаментальные страновые факторы не работают, сейчас работают глобальные опасения о нестабильности мировой экономики. Риски сейчас связаны даже не с банкротством крупных компаний, а с дефолтами целых государств. Если ранее мы наблюдали массовую волну банкротств, то сейчас мы наблюдаем такую же волну очагов по странам. Эта тенденция не дает рынкам возможности стабилизироваться, и распродажи активов продолжаются по всему миру.

Индекс	Изменение за неделю	
	пункты	%
Dow Jones	-1089,66	-11,76%
S&P 500	-136,48	-13,85%
Eurostoxx 50	-347,12	-13,15%
CAC	-466,94	-13,21%
DAX	-556,65	-11,38%
Nikkei 225	-2143,35	-23,03%

Динамика индексов за неделю, %



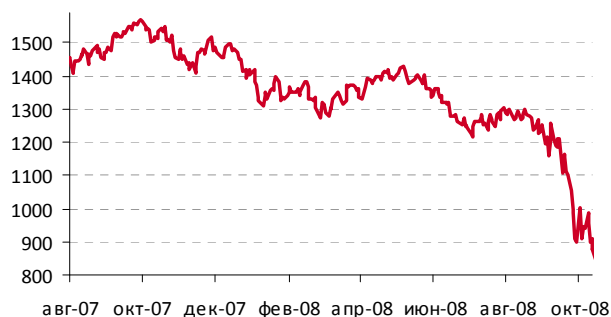
## Основные события прошедшей недели в США:

- ФРС предоставит фондам денежного рынка \$540 млрд
- ФРС планирует приобрести доли в 20 компаниях, включая страховые

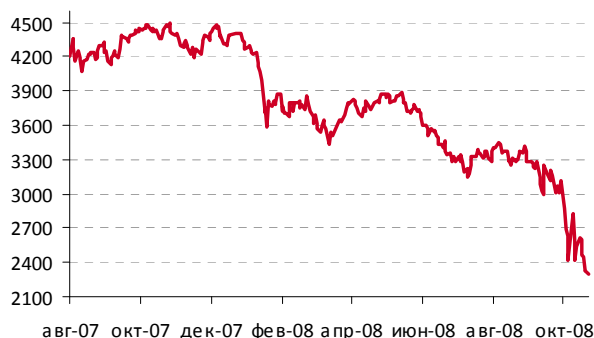
## Основные события на рынке Европы за прошедшую неделю:

- В зоне риска находятся не компании, а члены ЕС

Индекс S&P 500



Индекс Eurostoxx50



## США

Прошедшая неделя на западных площадках прошла относительно спокойно с точки зрения важных событий, но рынок, тем не менее, не получил поддержку в отсутствие новостей о банкротстве. Сейчас глобальный рынок обеспокоен мировой рецессией, которая распространяется быстрее даже самых пессимистичных прогнозов.

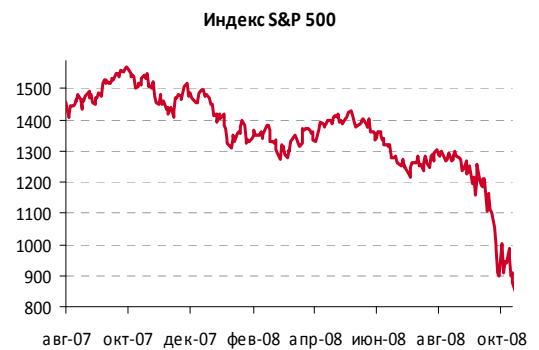
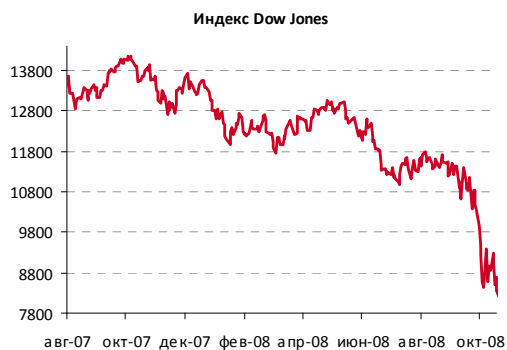
В третьем квартале из фондов денежного рынка было выведено более \$500 млрд, что является рекордным за всю историю их существования. Капитализация активов, находящихся под управлением фондов, сократилась с \$1,9 до \$1,34 трлн. В связи с этим ФРС объявила о поддержке этого сектора экономики в размере \$ 540 млрд, так как он должен обеспечить достаточную ликвидность в банковской системе.

На прошедшей неделе Федрезерв начал приобретение неконтрольных пакетов в 20 банках и других компаниях. В частности, финансовые власти планируют поддержать страховые компании, которые уже в ближайшее время могут последовать за крупнейшей представительницей страхового бизнеса АIG, которую в сентябре национализировали США с целью избежать банкротства компании. Сейчас количество потенциальных банкротов в этой отрасли финансовой системы существенно возросло.

Еще две недели назад MBIA и Ambac подали заявки государству с предложением спасти их. Банкротство одной из крупных компаний вызовет цепную реакцию не только на рынке акций, но и облигаций, поэтому финансовые власти США вынуждены удовлетворять требования почти каждой обратившейся к ним крупной компании. Тем временем, эти компании уже второй раз переносят дату отчетности. Видимо, они находятся в ожидании перечисления средств государством.

*В фокусе: снижение ставки ФРС, ВВП США*

### Динамика индексов американского рынка



## Европа

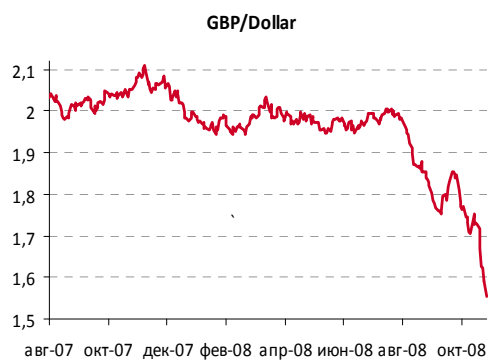
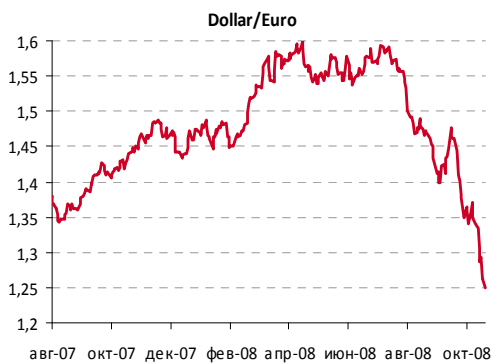
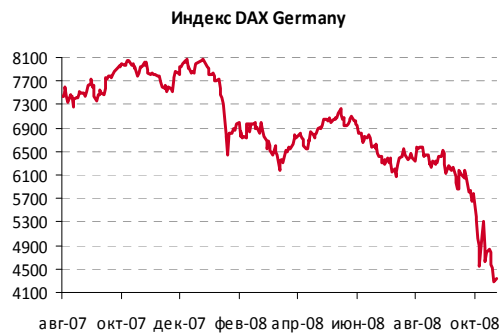
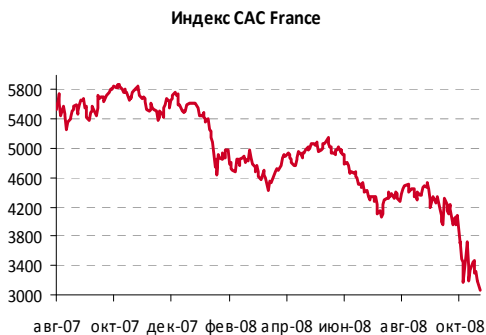
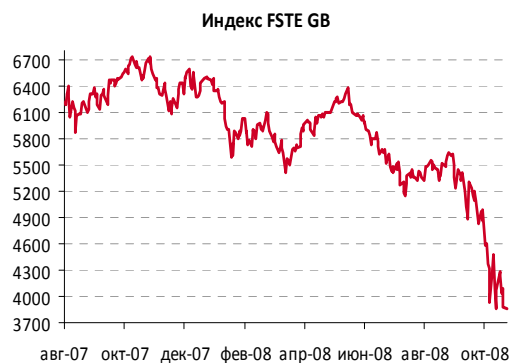
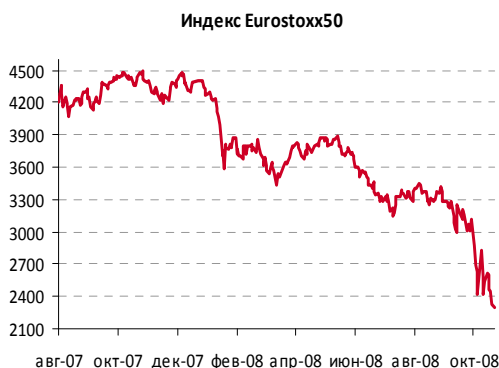
По мере того, как кризис, стартовавший в США, начал разъедать экономику Еврозоны изнутри, биржевые площадки Европы активно лихорадит. Сейчас инвесторы наблюдают уже не за новыми списаниями банков, и даже не за банкротствами банков, а за банкротствами своих членов.

На прошедшей неделе МВФ направил \$2,1 млрд на поддержку Исландии. Это стало первой помощью государству с 1976 года. Сейчас в зоне риска находятся страны Балтики, Португалия, Венгрия.

Центральные банки Еврозоны только начали снижать ставки. В частности, Банк Швеции неожиданно снизил ставку, представители ЕЦБ объявили о том, что на очередном заседании 6 ноября они планируют вновь понизить ее, а представители Банка Англии могут пойти на снижение ставки сразу на 1%.

В фокусе: снижение ставки ФРС, ВВП США

**Динамика индексов европейского рынка**



## Япония

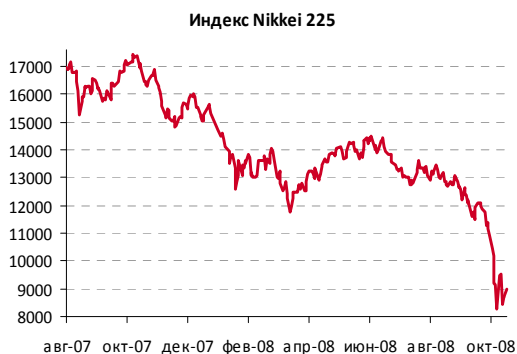
Самыми крупными жертвами происходящего являются экспортеры Японии. Причина не только в том, что снижение мирового спроса приводит к сокращению доходов, но еще и в том, что негативные последствия создают укрепление йены, так как делает товары дорогими для экспортеров.

Сейчас валютным рынком Японии обеспокоены и власти самой Японии и мира. Йена, как основная валюта для carry trade операций, укрепляется по мере распродажи активов и закрытия коротких позиций по этой валюте.

Японские гиганты один за другим понижают свои прогнозы, вызывая волны распродаж. Так, прогнозы уже понизили Nissan, Sony, Toyota и другие.

Японские власти приняли решение ослабить правила оценочных методов активов, так как компании вынуждены публиковать большие убытки и списания.

### Динамика индексов японского рынка



## Предстоящая неделя

Предстоящая неделя окажется насыщенной событиями и важной статистикой. Ключевым событием станет публикация ВВП США за третий квартал 2008 года. Ожидается, что значение показателя подтвердит официальную рецессию. Вторым по степени важности событием окажется заседание ФРС, на котором с большой долей вероятности ставка будет понижена на 0,5 – до 1%.

Также стоит обратить внимание на публикацию личного потребления и блока данных благосостояния населения, так как они могут либо усилить негатив после публикации ВВП, либо омрачить позитив, если ВВП окажется лучше ожиданий.

Личное потребление в третьем квартале 2008 года могло снизиться на 2,4%, после роста на 1,2% в предыдущем квартале. Если значение выйдет близко к ожиданиям, это будет самый слабый квартал с конца 1990 года, то есть за 17 лет. Потребление будет ключевым фактором, негативно влияющим на ВВП США.

### Важнейшие отчеты предстоящей недели

Дата	Время (мск)	Компания	Ожидания (EPS - \$/акцию)	Предыдущий квартал (EPS)	Степень влияния на рынок (0-3)
29.10.2008	15:45	General Motors	-3,16	-11.2	2
30.10.2008	-	Exxon Mobil	2.41	2.27	1
30.10.2008	-	Nicor	0.17	0.64	1

Снижение ставки ФРС, по ожиданиям рынка может составить 0,5-0,75%. По состоянию на 28 октября 2008 года, 48% участников рынка ожидают снижение на 0,5% и 44,5% - на 0,75%. Снижение ставки не является панацеей, и инвесторы это прекрасно осознают. Но факт объявления ставки может вызвать реакцию рынка в обе стороны, а на ожиданиях этого решения участники рынка могут спекулировать на ожиданиях.

Из отчетов мы выделяем лишь отчетность General Motors, по которой ожидается убыток в размере \$3,5 на акцию. Сейчас General Motors ведет переговоры с Chrysler о слиянии при поддержке финансовых властей. Будучи самой убыточной компанией, для General Motors это наиболее приемлемый сценарий, но промедление со стороны финансовых властей может негативно отразиться не только на самой компании, но и на рынке в целом.

Мы полагаем, что участники рынка предпочтут зафиксироваться в преддверии публикации ВВП и блока макроэкономических данных, что может вызвать негативную динамику рынка во второй половине недели.

*В фокусе: снижение ставки ФРС, ВВП США*

**Важнейшая статистика США предстоящей недели**

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид.	Пред.	Ед. изм.
29.10.2008	15:30	Заказы на товары долгосрочного пользования	сент	-0,8	-4,8	%
	15:30	Заказы на товары долгосрочного пользования без учета заказов на транспорт	сент	-1,5	-3,3	%
30.10.2008	15:30	ВВП	3 кв	-0,5	2,8	%
	15:30	Дефлятор ВВП	3 кв	4,0	1,1	%
	15:30	Личное потребление	3 кв	-0,9	1,2	%
	15:30	Очищенные личные расходы на потребление	3 кв	2,2	2,2	%
	15:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	26-окт	-	-	тыс.
	15:30	Всего обращений за пособиями	19-окт	-	-	тыс.
31.10.2008	15:30	Личные доходы	сент	0,1	0,5	%
	15:30	Личные расходы	сент	-0,2	0,0	%
	15:30	Очищенные личные расходы на потребление	сент	0,1	0,2	%
	16:45	Индекс деловой активности	сент	48,7	56,7	пунк
	17:00	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	окт	58,0	57,5	пунк

### Блок Sales&Trading

**Андрей Циренин**  
Заместитель генерального директора

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.