

В фокусе: розничные продажи, Саммит -20

Результаты недели

На прошедшей неделе на большинстве площадок наметился краткосрочный, хотя и фундаментально не обоснованный, рост. Причина оптимизма была скорее психологической – выборы президента США, но даже выборов оказалось не достаточно для продолжения умеренного роста.

Индекс	Изменение за неделю	
	пункты	%
Dow Jones	427,63	5,23%
S&P 500	41,52	4,89%
Eurostoxx 50	201,43	8,78%
CAC	278,57	9,08%
DAX	431,32	9,95%
Nikkei 225	1646,4	22,99%

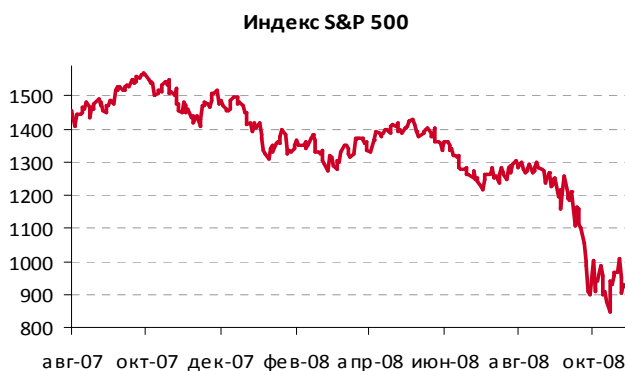
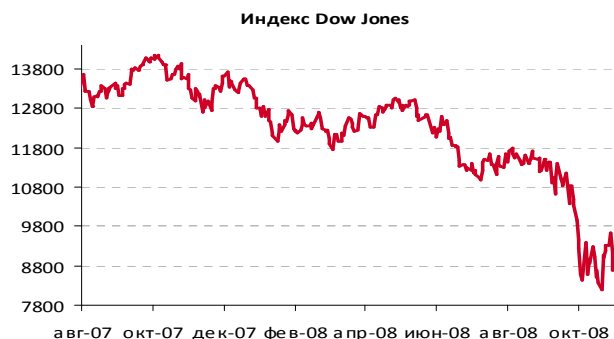


Основные события прошедшей недели в США:

- На выборах президента США победила Партия Демократов
- Рынок труда продолжает указывать на рецессию

Основные события на рынке Европы за прошедшую неделю:

- Банк Англии снизил ставку на 1,5%
- ЕЦБ снизил ставку на 0,5%



США

Основной идеей прошедшей недели стали выборы президента США. Предсказуемость выборов определила спокойное поведение инвесторов и определила вполне логичную реакцию на результаты.

Накануне выборов можно было наблюдать предвыборное ралли - одно из самых оптимистичных с 1984 года.

Однако, базируясь на истории, победа демократов вселила обоснованный оптимизм в инвесторов, так как состояние экономики во время их правления было более успешным, чем при республиканцах.

Принадлежность	Кандидат	Годы правления	Рецессия	Реакция на выборы в ближайшие 2 Недели	В течение ближайших лет
Демократ	Д. Картер	1977-1981	янв-июл 80	-3,50%	-
Республиканец	Рональд Рейган	1981-1989	Июл 81- ноя 82	-5,70%	рец
Республиканец	Джордж Буш старший	1989-1993	июл 90 – мар 91	5,90%	30,60%
Демократ	Билл Клинтон	1993-2001	-	8,40%	44%
Республиканец	Буш младший	2000-2008	март - ноя 01	-7,30%	

	Средний рост ВВП	Средний рост импорта	Средний рост экспорта	Средний рост частных инвестиций	Средний рост государственных невоенных расходов
Демократы	5,24	6,94	8,09	14,65	5,92
Республиканцы	1,76	3,89	3,76	0,28	4,62

Участники рынка, допускали, что смена власти может сулить смену и экономического курса. Однако развитие кризиса, на наш взгляд, уже необратимо, и точка поворота была пройдена много лет назад.

В фокусе прошедшей недели оказался рынок труда, показатели которого продолжают твердить о рецессии. Еженедельные заявки на пособия по безработице оказались на максимальном уровне с 1983 года, а изменения в частном секторе выявляют самую негативную динамику за последние 8 лет.

Уровень безработицы в октябре составил 6,5%, увеличившись за месяц на 0,4% - это максимальный уровень с марта 1994 года. Изменения рабочих мест в несельскохозяйственном секторе также указывает на самое негативное развитие событий с 2001 года, когда показатель составил -320 тысяч мест.

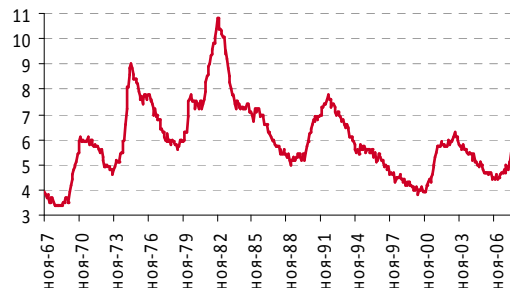
В фокусе: розничные продажи, Саммит -20

Показатели рынка труда

Количество заявок на пособия по безработице, тыс.

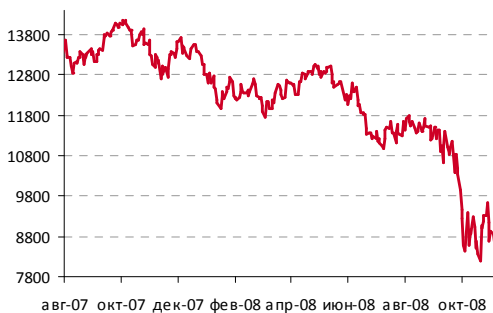


Уровень безработицы, %

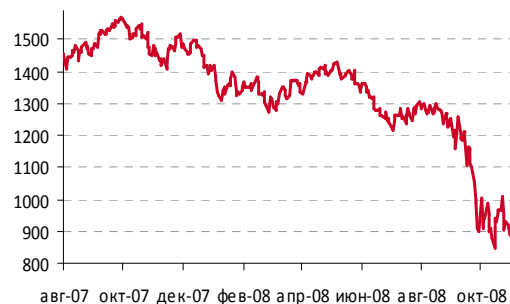


Динамика индексов американского рынка

Индекс Dow Jones



Индекс S&P 500



Доходность 10-летних Казначейских Облигаций США



Европа

Прошедшая неделя на европейских рынках оказалась достаточно насыщенной. Основным событием недели стало заседание ЕЦБ и Банка Англии, на котором было принято решение понизить ставки обоих банков. При этом представителям Банка Англии удалось удивить рынок, понизив ставку сразу на 1,5%. В результате ставка была понижена с 4,5% до 3% и этот уровень является минимальным с 1955 года. Представители ЕЦБ оказались более предсказуемы, понизив ставку на 0,5%, как того ожидали участники рынка. В результате ставка ЕЦБ составила 3,25%. Ставка не была ниже за всю историю существования Евро (с 1999).

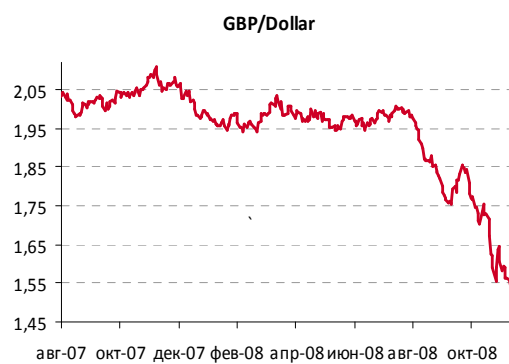
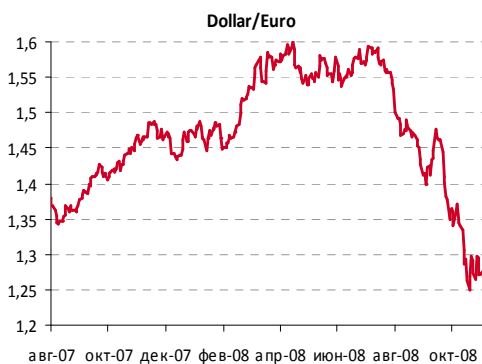
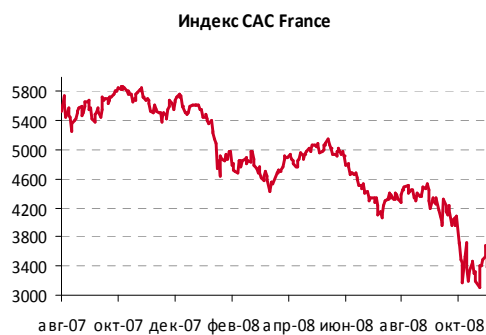
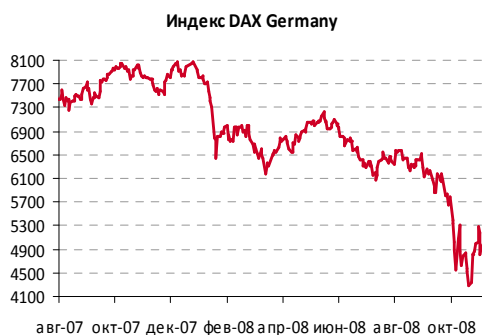
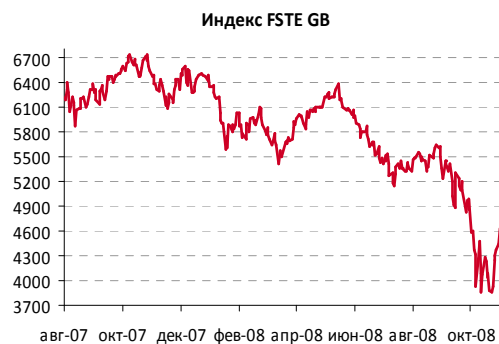
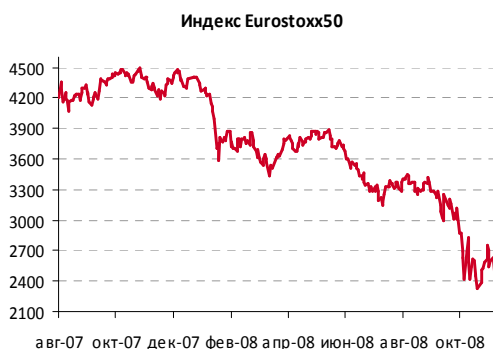
Представители обоих центральных банков тем самым пытаются заставить рынок межбанковского кредитования работать. Несмотря на и без того низкие ставки рынок капитала не работает, не потому что во главе вопроса стоит стоимость денег, а потому, что контрагенты не доверяют друг другу, и никто не может себе позволить расстаться с средствами даже на неделю.

Финансовый сектор на прошедшей неделе изобиловал новостями. В частности немецкий Commerzbank получил от правительства Германии 8,2 млрд. евро (или \$10,6 млрд.) по плану спасения, доход французского банка Societe General сократился на 84%, Lloyds поглотит \$16 млрд. списаний в результате слияния с HBOS. Доход BNP Paribas сократился на 56%, а резервы на потери предстоящих периодов выросли в четыре раза.

Ухудшающееся состояние банковской системы и экономики Европы, не смогло затмить предвыборное ралли в США.

В фокусе: розничные продажи, Саммит -20

Динамика индексов европейского рынка

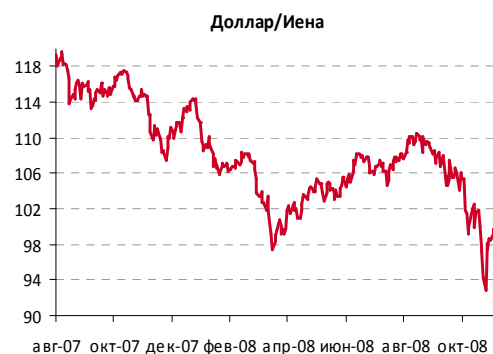
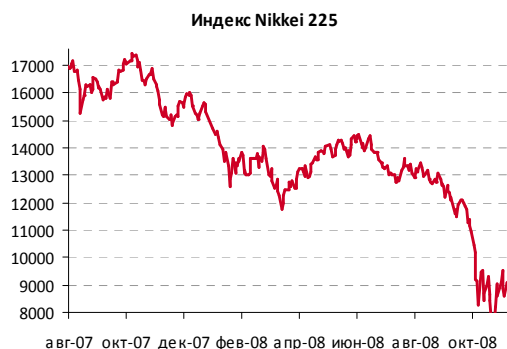


Япония

Японские площадки начали неделю с положительной динамики на фоне понижения ставки Индией, и вливания \$10,8 млрд. правительством Северной Кореи.

Несмотря на то, что выборы президента в США оказали краткосрочную поддержку большинству площадок мира, корпоративные негативные новости не позволили участникам рынка положительно отыграть это событие. Toyota понизила свой прогноз на предстоящие периоды сразу на 56%, ожидая самого слабого развития за последние 18 лет. Отрицательное влияние на результаты компании оказывает укрепление японской валюты, так как это сокращает продажи машин за границу.

Предложенный пакет стимулирования экономики Китая оказал поддержку азиатским площадкам. Пакет предполагает поддержку реальному сектору экономики и предполагает расходование средств на рынок недвижимости, поддержку экспортеров. Пакет предусматривает выделение \$585 млрд., что в несколько раз больше стимуляционного пакета, предложенного правительством США в мае.



Предстоящая неделя

Предстоящая неделя на западных площадках может пройти при оптимистичных настроениях участников рынка. Если на прошедшей неделе основной идеей были выборы президента США, то на предстоящей неделе участники могут сконцентрировать свое внимание на предстоящем саммите, на котором соберутся представители 20 стран. Саммит состоится 15 ноября. На нем предположительно может быть положено начало глобальным скоординированным мерам финансовых властей. Эта идея может стать подпиткой для рынка.

Стоит также обратить внимание на выступление глав ЕЦБ и ФРС, которое состоится на кануне саммита, 14 ноября. Бен Бернанке и Жан-Клод Трише могут подать рынку сигналы относительно предстоящих высказываний.

Однако во второй половине недели негатив может быть связан с публикацией показателя розничных продаж в США. Рынок готов к тому, что данные будут самыми слабыми за 34 года. Эта статистка может обусловить повышенную волатильность во второй половине недели, так как частично будут отражать динамику предстоящего сезона продаж в США.

Важнейшая статистика США предстоящей недели

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид.	Пред	Ед. изм.
13.11.2008	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	9-ноя	-	481	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	10-ноя	-	3 843	тыс.
	16:30	Торговый Баланс	сент	-57,0	-59,1	млрд.
12.09.2007	16:30	Цены на импортируемые товары	окт	-4,2	-3,0	%
	16:30	Розничные продажи	окт	-1,5	-1,2	%
	16:30	Розничные продажи без учета продажи	окт	-1,0	-0,6	%
	18:00	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	ноя	56,5	57,6	пункт

Важнейшие отчеты предстоящей недели

Дата	Время (мск)	Компания	Ожидания (EPS - \$/акцию)	Предыдущий квартал (EPS)	Степень влияния на рынок (0-3)
13.11.2008	-	Wal-Mart	0,75	0,86	2

С точки зрения выходящих данных, неделя обещает быть спокойной, но инвесторы живут ожиданием саммита. Неожиданные корпоративные данные могут нарушить запланированную положительную динамику

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 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.