

В фокусе: действия ФРС, отчеты банков

Результаты недели

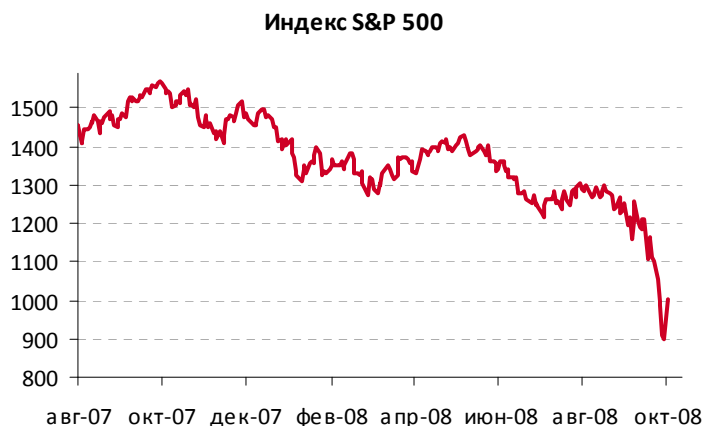
Прошедшая неделя на рынке США оказалась одной из наиболее негативных и сложных за прошедшие несколько лет. Участники рынка не реагировали даже на меры, принимаемые финансовыми властями. В итоге индексы американского рынка установили рекорд в недельном измерении по количеству потерянных пунктов.

Индекс	Изменение за неделю	
	пункты	%
Dow Jones	-567,89	-5,70%
S&P 500	-53,54	-5,07%
Eurostoxx 50	-47,8	-1,67%
CAC	-15,22	-0,41%
DAX	-64	-1,19%
Nikkei 225	-1025,52	-9,79%



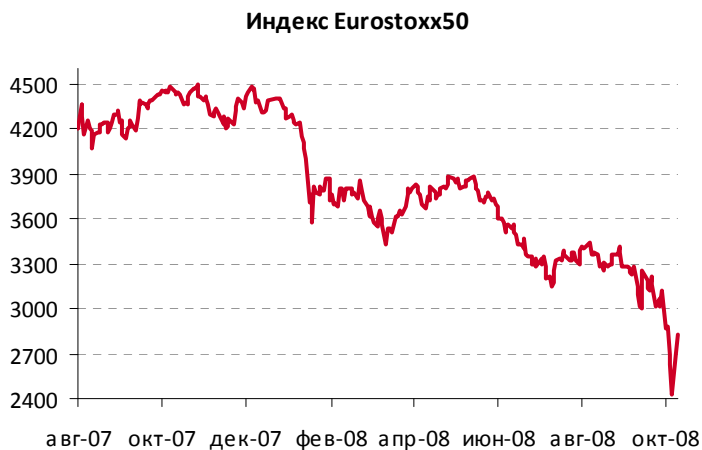
Основные события прошедшей недели в США:

- Центральные власти США и Европы идут на согласованное снижение ставок на 0,5%



Основные события на рынке Европы за прошедшую неделю:

- Банк Англии и ЕЦБ снизили ставки, объявили о спасении своих банков



США

Центральные банки сегодня пошли на беспрецедентные меры, снизив свои ставки на 0,5%. Это та мера, которую жаждали инвесторы последние дни. Финансовые власти решились на это во благо рынка межбанковского кредитования. Проблема не в том, что на рынке нет денег, проблема в том, что рынок капитала, обеспечивающий ликвидность мировой финансовой системе, больше не выполняет своей функции, причем достаточно долго. Отсутствие этого рынка парализует работу всей финансовой системы.

ФРС – снизил до 1,5%

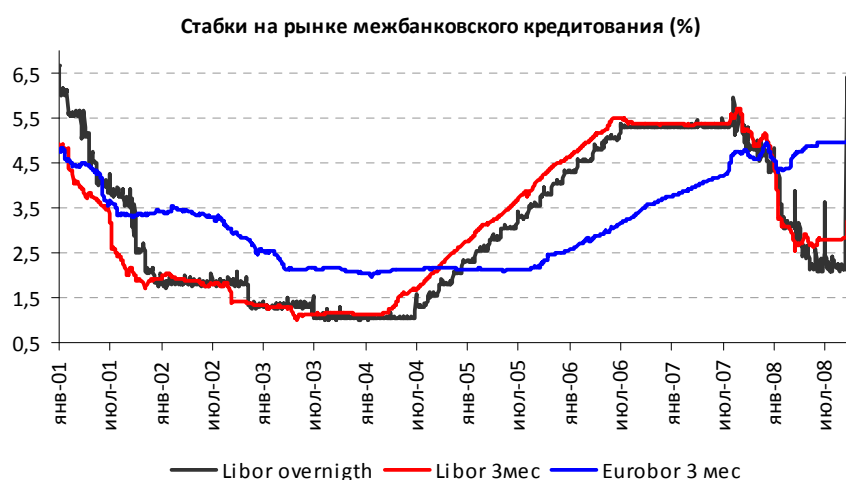
ЕЦБ – до 3,75%

Банк Англии – до 4,5%

Банк Швеция до 4,25%

Банк Канады – до 2,5%

Банк Китая – на 0,27%



Массовое снижение ставок – мера, которая может оказать поддержку рынку в краткосрочной перспективе. В течение одного-двух дней, можно ожидать положительной динамики, но основной эффект, который произведут меры, это смягчение глобальных распродаж на рынках, то есть рынок США просто не будет падать по 5-9%, ведя за собой остальные рынки. Это скорее психологическая поддержка, нежели мера, способная оживить рынок ликвидности. Для стабилизации ситуации рынок должен поддерживать не только снижение ставок, но и факт объединенных усилий всех центральных банков мира. Но проблема заключается в том, что они уже идут на отчаянные меры, которые до сих пор не оказывали влияния, а рынок, экономика и финансовые системы мира продолжают испытывать сложности, дна все еще не видно и сценарий «худшее впереди» остается актуальным.

Риски:

Уже на следующей неделе, когда банки начнут отчитываться на рынке кредитования, могут вновь наблюдаться обострения. К тому же эти меры могут действовать лишь до очередного Lehman Brothers, которых в ближайшие месяцы будет очень много.

Финансовые власти всего мира сплотились вокруг финансовой системы, решив взять ситуацию в свои руки и самим решать, кому позволить обанкротиться, кому нет. Потенциальные потоки банкротств и нехватка времени вынуждает центральные банки делать непростой выбор – определить судьбу не только отдельных банков, но и всей финансовой системы мира, которая и так уже потеряла свою традиционную форму.

В фокусе: действия ФРС, отчеты банков

Действия финансовых властей, которые в среднесрочном разрезе являются поддержкой рынкам, являются доказательством глубины кризиса и безысходности. Инвесторы «радуются» только тому, что им не стоит беспокоиться о крупных банкротствах, таких как Citigroup, но фактически вся система сейчас переходит на новое регулирование, которое не имеет ничего общего с экономикой свободного рынка.

На рынке межбанковского кредитования наблюдается некоторое снижение ставок, что вполне логично – сегодня все знают, с кем можно работать, с кем нет.

А схема эта нужна властям для того, чтобы обеспечить, пусть и искусственно функционирование финансовой системы, необходимое для функционирования всей экономики, так как именно этот механизм был нарушен в последние месяцы.

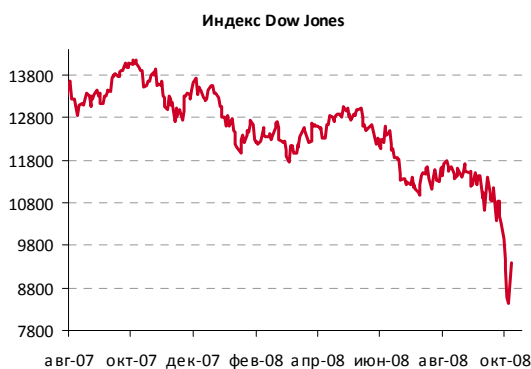
Тенденция имеет глобальные масштабы, что еще раз доказывает, насколько глубоко кризис подбил экономические процессы.

Страна	Объем выделенных на спасение средств	Список банков, попавших в число «избранных»	Распределенные средства среди банков
Великобритания	\$64 млрд. (£34 млрд.)	Royal Bank of Scotland Lloyds HBOS	-
Германия	€500 млрд.	= €400 млрд. – гарантии межбанковского кредитования €100 млрд. – прямое финансирование, покупка неликвидных активов	-
Франция	€360 млрд.	= €320 млрд. - гарантии межбанковского кредитования €40 млрд. – новый капитал банков	-
Нидерланды Испания, Италия, Австрия, Португалия, Норвегия	Вместе €501 млрд.	-	-
Европейские финансовые власти			€1,873 трлн. (\$2,546 трлн.)
США	\$250 млрд.	из них \$125 млрд. - банкам	\$25 млрд – Citigroup \$25 млрд – Bank of America \$25 млрд – Bank of America и Merrill Lynch \$20 млрд – Wells Fargo \$10 млрд – Goldman Sachs \$10 млрд – Morgan Stanley \$3 млрд – State Street \$3 млрд – Bank of new York
Все финансовые власти мира			\$2,796 трлн.

В фокусе: действия ФРС, отчеты банков

Соответственно, те банки, которые не попали в лист «нужных» фаворитов, уже в ближайшее время могут оказаться в «черном» списке потенциальных банкротов. С этими банками не будут работать контрагенты, им будет еще сложнее получить кредит даже на межбанковском рынке, куда были влиты средства. Поэтому, спасая «экс-элиту», власти фактически толкают массу банков в пропасть.

Всего выдано посредствам: (по состоянию на 14/10/08)	Сумма
Аукционы ФРС	\$ 1,361 трлн.
Привлеченные инвестиции	\$ 498 млрд.
Планы спасения банков	\$ 2,796 трлн.
Итого получено банками	\$ 4,655 трлн.
Всего списано банками	\$ 636,9 млрд.
Выданных средств на списанный \$1	=\$7,30

Динамика индексов американского рынка


Европа

Европейский центральный банк и Банк Англии на прошлой неделе в рамках глобального соглашения приняли решение понизить ставки на 0,5%. Оно сопровождалось повышением ставок на рынке межбанковского кредитования среди большего количества участников рынка МБК.

Действия финансовых властей Европы и Великобритании не ограничились снижением ставок и уже в последующие дни Банк Англии принял законопроект, предусматривающий выделение \$64 млрд (или 37 млрд фунтов стерлингов) на поддержку «костяка» банковской системы Великобритании. Для этого было выбрано четыре банка: Lloyds, Royal Bank of Scotland, Barclays и HBOS. Вливание средств в избранные банки будет осуществляться через покупку Банком Англии привилегированных акций другого банка, в результате чего государство получит в нем от 40% до 70% доли.

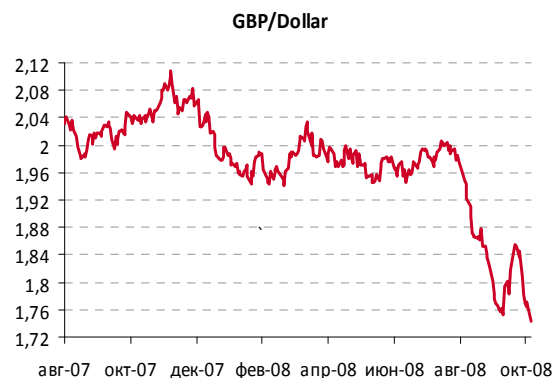
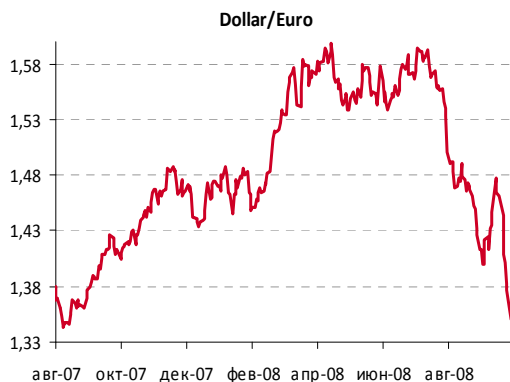
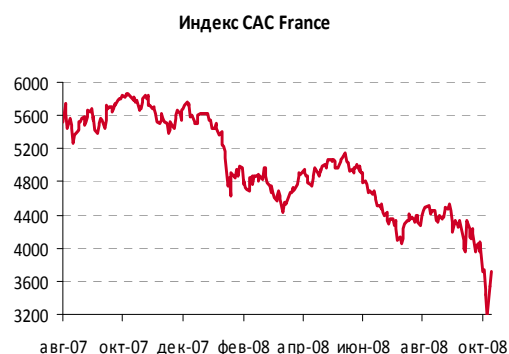
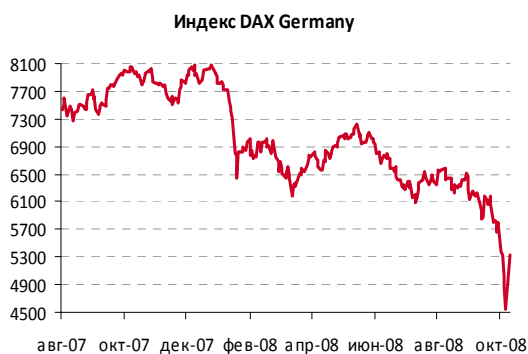
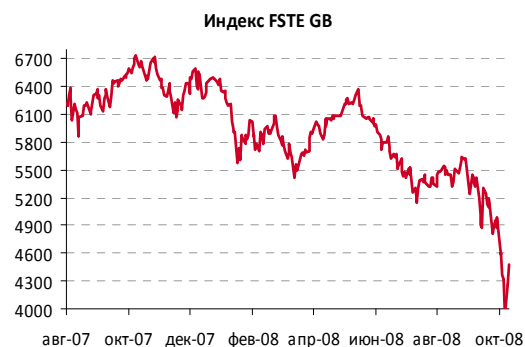
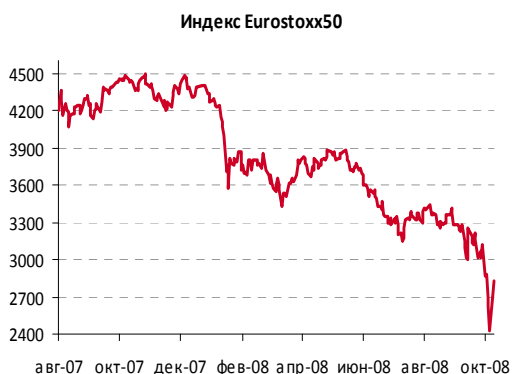
Европейские власти пошли по похожему сценарию. Правительство Германии объявило о выделении 500 млрд евро (или \$681 млрд) банкам, из них 400 млрд пойдет на гарантирование кредитов банка, и 80 млрд – на рекапитализацию. Правительство Франции выделило на гарантирование кредитов 320 млрд евро.

Также банки Европы теперь получили льготы на оценку стоимости активов на своих балансах. Они могут быть учтены не по рыночной стоимости, а по исторически приемлемой цене.

Кроме того, центральные банки мира за последнюю неделю выдали гарантии на обязательства и депозиты банков.

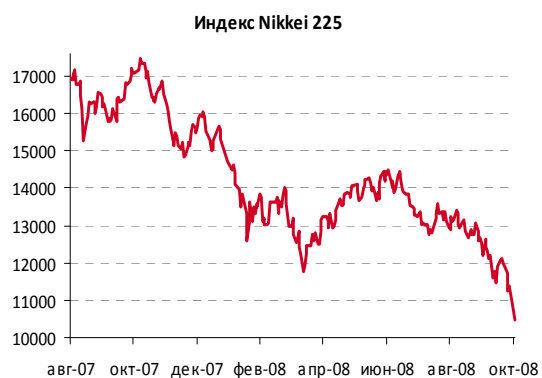
В фокусе: действия ФРС, отчеты банков

Динамика индексов европейского рынка



Япония

Динамика Японского рынка на прошедшей неделе полностью повторяла динамику американского и европейских площадок.



В фокусе: действия ФРС, отчеты банков

Предстоящая неделя

Предстоящая неделя на западных рынках пройдет под влиянием мер финансовых властей, которые с начала текущей недели приняли решение взять под свой контроль работу финансовой системы. В частности, правительство Германии выделило 500 млрд евро, правительство Франции – 320 млрд евро на поддержание банков.

Правительство США выделило \$250 млрд на рекапитализацию 10 крупнейших институтов. В список «спасения» попали: Citigroup, Bank of America, Goldman Sachs, Wells Fargo, JP Morgan, Merrill Lynch, Morgan Stanley, State Street и Bank of New York Mellon.

Участники рынка получили ожидаемую поддержку в виде государственного гарантирования того, что крупнейшие банки не обанкротятся – и на рынке ликвидности, где давно нет уверенности, как минимум появился список «своих», с которыми можно работать.

На предстоящей неделе участники рынка увидят отчеты крупнейших банков, но принятие плана может затмить даже негативные отчеты.

Важнейшие отчеты предстоящей недели

Дата	Время (мск)	Компания	Ожидания (EPS - \$/акцию)	Предыдущий квартал (EPS)	Степень влияния на рынок (0-3)
15.10.2008	15:00	JP Morgan	-0.026	0.48	3
16.10.2008	15:00	Citigroup	-0.545	-0.60	3

Статистика на предстоящей неделе, скорее всего, будет иметь слабое влияние на рынок, так как в фокусе окажутся банки и их прогнозы.

Важнейшая статистика США предстоящей недели

Дата	Время	Показатель	Период	Ожид.	Пред	Ед. изм.
15.10.2008	16:30	Цены производителей	сент	-0,4	-0,9	%
	16:30	Очищенный индекс цен производителей	сент	0,2	0,2	%
	16:30	Розничные продажи	сент	-0,6	0,3	%
16.10.2008	16:30	Индекс потребительских цен	сент	0,1	-0,1	%
	16:30	Первичные обращения за пособиями по безработице	12-окт	-	478	тыс.
	16:30	Всего обращений за пособиями	5-окт	-	3 659	тыс.
17.10.2008	16:30	Объем строительства новых домов	сент	878	895	тыс.
	16:30	Количество выданных разрешений на строительство	сент	845	857	тыс.
	18:00	Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета	окт	67,0	70,3	пункт

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.