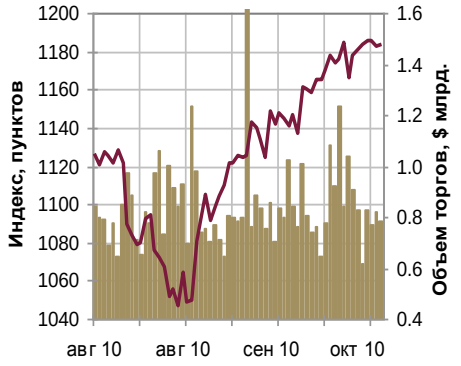
АРБАТ КАПИТАЛ

1 ноября 2010 г.

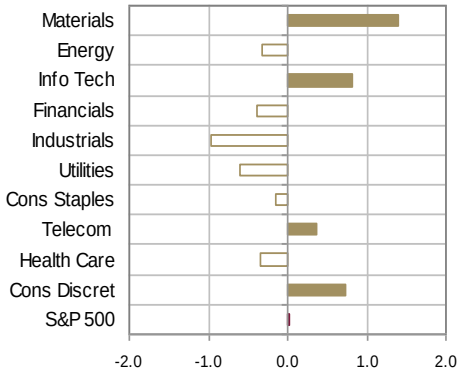
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



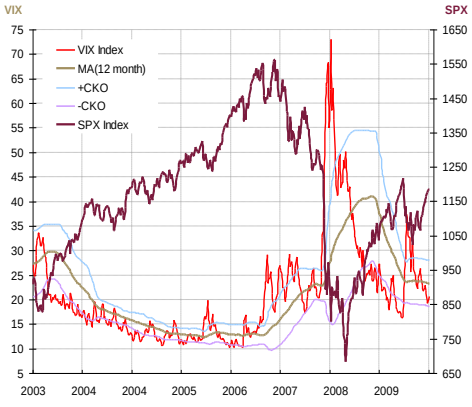
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Прошедшую неделю американский рынок акций завершил с минимальными изменениями по широкому индексу S&P 500, хотя в ходе торгов участники рынка предпринимали попытки пробиться как вверх к рубежу в 1200 пунктов, так и вниз в область ниже 1170 пунктов. В результате на недельном графике S&P 500 практически сформировался размашистый «додж», хорошо отражающий неуверенность инвесторов относительно того, в какой степени второй раунд политики «количественного ослабления» и сильная квартальная отчетность уже отражены в текущих ценах акций. Опубликованные в минувшую пятницу предварительные данные о росте американской экономики в III квартале оказались чуть лучше ожиданий в части потребления. Однако в целом экономический рост оказался не столь сильным, чтобы инвесторы легко отказались от мысли о новых монетарных стимулах со стороны ФРС, которые «тянули» рынок вверх последние два месяца. Сезон корпоративной отчетности за III квартал в США постепенно приближается к своему завершению. Свои результаты огласили уже почти 2/3 компаний из состава индекса S&P 500, причем порядка 80% отчитавшихся компаний превзошли ожидания аналитиков по чистой прибыли – вряд ли предстоящие в ближайшие две недели квартальные отчеты существенно повлияют на общую картину.

Сегодня американский фондовый рынок сделал очередную попытку подняться к отметке в 1200 пунктов по индексу S&P 500 на хороших данных о деловой активности из Китая (PMI) и США (ISM-Non-Manufacturing), однако маловероятно, что основные американские индексы смогут обновить апрельские максимумы (1220 пунктов по S&P 500) без серьезного катализатора. Очевидно, что на роль такого катализатора претендует в первую очередь начинающееся завтра двухдневное заседание ФРС США, по итогам которого инвесторы рассчитывают увидеть новый пакет монетарных стимулов. Помимо этого, очень важными для рынка на этой неделе будут также и октябрьские данные с американского рынка труда, основной блок которых будет объявлен в пятницу (5/11). Третье существенное событие этой пятидневки – промежуточные выборы в нижнюю палату американского конгресса – скорее всего, будет иметь не столь сильное влияние на рынок в разрезе текущей недели, хотя его последствия вполне могут стать важным фактором рыночной динамики ближе к декабрю.

Тем не менее, ключевым событием для американского рынка акций, равно как и рынков всех значимых финансовых активов, на этой неделе, несомненно, будет именно заседание ФРС. Вероятность того, что американский регулятор сможет полностью проигнорировать ожидания инвесторов в части новых монетарных стимулов, определенно, невысока. Но далеко не факт, что объем, сроки и механизмы второй волны «количественного ослабления» совпадут с агрессивными ожиданиями рынка. Соответственно, нельзя исключать и того, что первоначальное движение рисковых активов вверх (может занять 1-2 дня) на положительном решении Федерального Резерва по новым монетарным стимулам окажется тем самым «последним вагоном» двухмесячного растущего тренда, которое вскоре сменится

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

масштабной фиксацией прибыли «по факту» с целью в 1130-1135 пунктов по индексу S&P 500. При этом коррекционное движение в американских акциях с очень высокой вероятностью будет сопровождаться заметным укреплением американского доллара (в первую очередь против евро), падением сырьевых фьючерсов и, вероятно, ростом доходности на заметно перекупленном под ожидаемый выкуп бумаг Федеральным Резервом рынке USTs.

Отраслевые и корпоративные новости

Большую часть прошедшей недели **золотой рынок** оставался под давлением, что отражало настроения, преобладающие на валютном рынке, однако пятничные данные о росте ВВП в III квартале позволили золоту вернуться к отметке в $1360 за унцию……..……..**3**

Основная часть компаний **финансового сектора** уже представила свои квартальные результаты, показав результаты по прибыли лучше ожиданий, однако их котировки на это практически не прореагировали – финансовый индекс остался в рамках бокового канала годовой давности.....……..**6**

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1350
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1300 (-3.7%)
Макс. цена: $1390 (+3.0%)
Цена закрытия: $1340 (-0.7%)



Источник: Bloomberg

Большую часть прошедшей недели котировки золота оставались под давлением, что отражало настроения, преобладающие на валютном рынке. В первой половине недели мы наблюдали здесь тенденцию к укреплению американского доллара на фоне публикации неплохих данных с рынка вторичного жилья США и роста опасений относительно того, что фактические меры количественного смягчения в США могут оказаться не столь внушительными, как того ожидает рынок. Однако ближе к завершению торговой пятидневки продажи доллара возобновились, в том числе на фоне публикации данных по американскому ВВП за 3 квартал, что способствовало восстановлению котировок драгметалла. В результате цена золота смогла вернуться к отметке $1360, что соответствует 2.3% роста за неделю.

При этом, как видно на графике, золото смогло остаться выше линии поддержки двухмесячного восходящего тренда, т.е. пока движение последних двух недель стоит воспринимать как коррекцию к предыдущему росту. Безусловно, ключевыми факторами текущей недели будет заседание Федрезерва и реакция рынка на озвученные решения и комментарии. Поэтому, хотя мы ожидаем, что котировки металла продолжат двигаться в рамках диапазонной торговли ($1300-1390) в ближайшее время, в настоящее время нельзя исключать развития определенной тенденции в ту или другую сторону в зависимости от того, какие именно меры монетарного стимулирования намерен реализовать ФРС США.

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $24.55
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $21.50 (-12.4%)
Макс. цена: $25.50 (+3.9%)
Цена закрытия: $23.50 (-4.3%)

На прошлой неделе серебро традиционно продемонстрировало значительно более стремительное движение вверх на фоне постепенного возвращения позитивной динамики на рынок золота. Цена серебра за последние пять торговых дней взлетела на 6.3%, а на сегодняшних торгах в очередной раз был обновлен 30-летний максимум (чуть выше $25). По этому металлу будущую динамику также можно оценивать лишь условно: хотя мы оцениваем вероятность развития нисходящей тенденции в ближайшей перспективе выше, чем продолжение роста (на что также указывает «медвежье расхождение» цены с индикаторами macd и rsi на днев-

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

ных графиках), во многом дальнейшая динамика будет опять же зависеть от конкретных решений Федрезерва, которые рынок ожидает услышать в ходе заседания 3 ноября.



Источник: Bloomberg

Медь (3-месячные контракты на LME, $ per ton)

Текущая цена: $8320

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $8000 (-3.8%)
Макс. цена: $9000 (+8.2%)
Цена закрытия: $8100 (-2.6%)



Источник: Bloomberg

В то же время на рынке меди на прошедшей неделе мы наблюдали развитие негативной динамики. Котировки металла за пять торговых дней упали еще на 1.6%, достигнув к закрытию пятницы отметки $8200. Инвесторы продолжали фиксировать прибыль на фоне усиления волатильности в динамике американского доллара и ожиданий относительно постепенного снижения потребления со стороны крупнейшего потребителя – Китая – по мере завершения осеннего сезона, характеризующегося повышенным спросом. Дополнительным фактором давления могли стать опасения, связанные с предстоящим заседанием ФРС, результаты которого, как и для других активов, могут стать ключевым фактором для определения будущей динамики.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин	Хотя опубликованный сегодня китайский PMI продемонстрировал рост (54.7 против 53.8 в сентябре), что оказывает некоторую поддержку рынку в настоящее время, динамика котировок после 3 ноября может существенно измениться. В качестве ориентиров мы выделяем уровень сопротивления на отметке глобального максимума – $8940 и поддержку на уровне $8000.

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дней финансовые компании упали на 0.4%, в то время как индекс широкого рынка оставил свою капитализацию на прежнем уровне. Лучше других выглядели инвестиционные банки, индекс которых вырос на 2.0%. Хуже других выглядели региональные банки, индекс которых снизился на 2.0%.



Источник: Bloomberg

Основная часть банковского сектора уже отчиталась, показав результаты по прибыли лучше ожиданий, однако их котировки на это практически не прореагировали. Финансовый сектор (в отличие от широкого рынка) остается в границах бокового канала, на уровнях прошлого года, хотя фундаментально (за исключением ряда моментов, таких, как более пологая кривая доходности) финансовый сектор чувствует себя лучше.

Основными позитивными моментами отчетности выступили продолжающееся улучшение качества кредитного портфеля и относительно небольшое снижение объемов кредитного портфеля (у ряда банков мы наблюдали даже рост кредитного портфеля, особенно это касается сегмента торгово-промышленных кредитов). Также банки показали очень высокие доходы от ипотечного сегмента, так как доходы от рефинансирования ипотеки с избытком перекрыли убытки от обратного выкупа ипотеки. Однако рынок не обратил на это внимания, хотя перед отчетностью это был один из тех вопросов, которые вызывали серьезное беспокойство инвесторов.

Относительно слабыми были процентные доходы, однако их слабость, с нашей точки зрения, временное явление, так как уже к концу 2011 года мы увидим повышение целевых ставок и более крутую кривую доходности, что вместе с более активным кредитованием экономики будет весьма позитивным для прибылей банковского сектора.

Банки продолжают активно наращивать свою достаточность капитала, и в ближайшее время катализатором их роста может выступить одобрение стандартов Базеля 3 на собрании G20. Окончательное одобрение данных стандартов позволит банкам уже в ближайшем будущем увеличить дивиденды и объемы обратного выкупа акций (в частности, JPM дос-

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

	таточно активно выкупал свои акции уже в прошедшем квартале). Мы по-прежнему позитивно настроены по отношению к финансовому сектору, так как считаем, что текущие котировки не отражают постепенный возврат банков к нормализованному уровню прибылей. После недавних распродаж на квартальной отчетности и страхах относительно ипотечного сегмента, многие банки, с нашей точки зрения, имеют потенциал роста на горизонте 12 месяцев на уровне 40% и выше.
Михаил Завараев	

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ	ЕВРОЗОНА	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	США
Понедельник (01/11)	Денежная часть заработной платы % сен Продажи автомобилей % окт		Обзор рынка жилья от Hometrack % окт Производственный индекс PMI пт окт	Индекс деловой активности ISM в промышленности пт окт Расходы на строительство % сен Личные доходы и личные расходы % сен Дефлятор PCE % сен
Вторник (02/11)	Монетарная база % окт	ГЕ Индекс PMI в производстве пт окт ФР Индекс PMI в производстве пт окт ИТ Индекс PMI в производстве пт окт ИТ Регистрация новых автомобилей % окт ИТ Бюджетный баланс € окт	Индекс PMI в строительстве пт окт	
Среда (03/11)			Индекс PMI в сфере услуг пт окт Золотовалютные резервы $ окт Обзор продаж в магазинах от BRC окт	Потребительская уверенность (ABC) пт 31 окт Обращения за ипотекой % 29 окт Решение ФРС о ключевой ставке в экономике % 03 ноя Отчет по занятости от ADP чел окт Индекс деловой активности ISM в секторе услуг пт окт Производственные заказы % сен

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ				США		
Четверг (04/11)				ИТ	Индекс PMI в сфере услуг	пт	окт	Регистрация новых автомобилей	%	ноя		Продажи автомобилей	шт	окт
				ФР	Индекс PMI в сфере услуг	пт	окт	Целевая ставка в экономике	%	04 ноя		Обращения за пособием по безработице		30 окт
				ГЕ	Индекс PMI в сфере услуг	пт	окт	Объем выкупа активов от банка Англии	£	ноя		Издержки на единицу труда	%	3 кв
												Продажи в сетевых магазинах	%	окт
												Производительность труда	%	3 кв
Пятница (05/11)	Целевая ставка банка Японии	%	05 ноя	ГЕ	Производственные заказы	%	сен	Индекс цен производителей	%	окт		Занятость по платежным ведомостям	чел	окт
	Уровень свободных офисных площадей в Токио	%	окт									Уровень безработицы	%	окт
												Среднее количество часов отработанных в неделю работни-	%	окт
												Среднечасовые заработки	%	окт
												Потребительское кредитование	$	сен
												Объем незавершенных сделок по продаже домов	%	сен

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Экономика США (годовые данные)

Ключевые показатели	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Номинальный ВВП (млрд. $)	9 608	10 130	10 373	10 767	11 417	12 145	12 916	13 612	14 291	14 191	14 277
Рост номинального ВВП (% yoy)	6.4	5.4	2.4	3.8	6.0	6.4	6.3	5.4	5.0	-0.7	0.6
Реальный ВВП (млрд. $ 2000 г.)	11 014	11 335	11 380	11 599	12 043	12 410	12 749	13 061	13 364	12 994	13 019
Рост реального ВВП (% yoy)	4.8	2.9	0.4	1.9	3.8	3.1	2.7	2.4	2.3	-2.8	0.2
Индекс цен производителей (% yoy)	2.9	3.6	-1.6	1.2	4.0	4.2	5.4	1.1	6.2	-0.9	4.3
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	0.9	1.3	0.9	-0.5	1.0	2.3	1.4	2.0	2.0	4.5	0.9
Потребительская инфляция (% yoy)	2.7	3.4	1.6	2.4	1.9	3.3	3.4	2.5	4.1	0.1	2.7
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	1.9	2.6	2.7	1.9	1.1	2.2	2.2	2.6	2.4	1.8	1.8
Дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	2.8	3.7	3.5	3.9	4.4	5.0	5.5	5.6	4.9	4.9	2.6
Дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	-1.6	-2.5	-0.9	2.2	3.5	3.3	2.5	1.5	1.3	4.8	10.3
Средневзвешенный индекс доллара США (DXY)	102	110	117	102	87	81	91	84	77	81	78
Ставка ФРС по FedFunds (% на конец периода)	5.50	6.50	1.75	1.25	1.00	2.25	4.25	5.25	4.25	0.25	0.25
Доходность 10-летних государственных облигаций (% YTM)	6.4	5.1	5.1	3.8	4.2	4.2	4.4	4.7	4.0	2.2	3.8
Опережающие индикаторы (% yoy)	4.2	-1.7	1.9	4.5	7.1	5.3	2.2	0.6	-1.2	-3.9	8.3

Производство и торговля	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Промышленное производство (% yoy)	5.6	1.1	-5.5	2.7	1.9	3.4	2.8	2.3	1.8	-9.4	-1.6
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	82.6	80.2	73.6	75.1	77.0	79.4	80.9	81.0	81.2	72.9	71.6
Промышленные заказы (% yoy)	4.0	4.9	-6.8	-1.8	4.3	6.9	11.9	-6.1	8.7	-1.0	-17.8
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	2.8	5.9	-6.0	-3.2	4.0	8.4	11.7	-7.3	6.3	3.4	-16.5
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	5.4	3.1	-10.6	-3.1	3.9	5.3	10.2	-6.3	9.7	-9.0	-20.7
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	3.5	4.2	-10.6	-6.6	3.2	7.9	9.1	-9.1	1.0	-2.5	-18.4
Индекс деловой активности ISM в промышленности	57.8	43.9	45.3	51.6	60.1	57.2	54.4	52.0	48.7	32.5	54.9
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	56.9	54.0	49.7	52.3	56.8	59.6	59.4	53.4	52.3	39.9	49.8
Объем розничной торговли (% yoy)	8.1	6.4	2.9	2.4	4.2	6.1	6.4	-5.7	3.3	-1.0	-6.3
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	7.2	7.2	3.0	3.1	4.8	7.1	7.5	-6.7	3.9	2.3	-5.1
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	6.5	6.5	-3.8	1.2	1.7	9.8	7.3	8.4	6.4	3.7	-10.5
Совокупный экспорт (% yoy)	2.1	12.8	-6.9	-5.0	4.5	13.2	10.8	-14.4	12.3	12.4	-19.0
Совокупный импорт (% yoy)	12.3	18.9	-6.4	1.6	8.2	16.8	13.9	-10.9	5.6	7.8	-26.2

Рынок недвижимости	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Расходы на строительство (% yoy)	11.9	2.6	3.9	2.5	9.8	10.5	11.1	-2.1	-3.9	-10.4	-15.3
Строительство новых домов (млн. домов)	19.8	18.9	19.2	20.5	22.2	23.4	24.9	21.7	16.1	10.8	6.7
Строительство новых домов (% yoy)	1.6	-4.5	1.8	6.8	8.4	5.2	6.3	12.6	-25.9	-32.9	-38.4
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	10.5	10.6	10.9	11.7	13.1	14.4	15.3	12.6	9.2	5.8	4.5
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-1.2	0.2	3.1	7.6	11.7	10.1	6.5	18.0	-26.7	-37.3	-22.5
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	62.1	62.3	63.9	67.9	74.1	80.7	84.9	78.2	68.1	58.7	61.9
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	Н/Д	0.3	2.7	6.2	9.2	8.9	5.2	7.9	-12.9	-13.8	5.4
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	70	57	55	63	69	71	57	33	18	9	16
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	Н/Д	112	120	135	150	175	202	203	185	151	146
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	11.4	13.5	14.3	13.2	11.5	10.3	11.6	13.3	17.3	21.9	25.3
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	6.3	9.4	9.4	8.0	5.6	3.8	3.3	4.5	8.7	13.7	15.6

Рынок труда	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Население (млн. чел.)	280.8	283.8	286.7	289.5	292.2	294.9	297.7	300.5	303.4	306.1	308.7
Рабочая сила (млн. чел.)	140.2	143.2	144.3	145.1	146.7	148.1	150.0	152.7	153.9	154.6	153.1
Численность безработных (млн. чел.)	5.7	5.6	8.3	8.6	8.3	7.9	7.2	6.8	7.7	11.4	15.3
Уровень безработицы (%)	4.0	3.9	5.7	6.0	5.7	5.4	4.8	4.4	5.0	7.4	10.0
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел.)	2 102	2 378	3 474	3 462	3 258	2 647	2 638	2 451	2 763	4 683	5 000
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	Н/Д	Н/Д	-2 429	-943	349	1 946	2 292	1 742	850	-3 261	-4 898
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	3 173	1 953	-1 762	-540	87	2 081	2 532	2 060	1 078	-3 623	-4 740
Стоимость рабочей силы (% yoy)	3.4	4.2	4.2	3.5	4.0	3.8	2.7	3.3	3.3	2.6	1.5
Производительность труда (% yoy)	3.6	2.4	3.2	3.0	4.5	2.4	1.3	0.7	2.7	-0.3	6.3
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.1	3.3	3.6	3.1	0.0	3.1	2.8	4.8	4.7	0.9	2.1
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	-0.3	-1.2	-0.3	-0.3	-0.6	0.6	0.0	0.6	-0.6	-1.5	-0.3

Потребление	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	6.5	4.7	2.7	3.7	4.1	6.0	4.8	4.6	4.1	-2.7	2.3
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	4.4	4.7	2.1	3.8	4.9	8.6	1.1	5.7	4.1	0.5	2.3
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	1.6	1.5	1.1	1.5	2.4	4.5	1.0	2.4	2.3	5.7	5.8
Индекс доверия потребителей (Michigan)	105	98	89	87	93	97	92	92	76	60	73
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	142	129	95	81	95	103	104	110	91	39	54
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	3.0	2.8	1.8	2.5	2.6	3.0	3.1	2.9	3.4	1.7	2.5

Финансы	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Денежная база (% yoy)	15.5	-1.5	8.7	7.2	5.7	5.4	3.8	3.2	1.5	100.6	22.0
Денежная масса M2 (% yoy)	5.9	6.1	10.4	6.4	5.1	5.8	4.2	6.0	6.1	10.0	3.5
Денежный мультипликатор	7.8	8.4	8.6	8.5	8.4	8.5	8.5	8.7	9.1	5.0	4.2
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.2	17.2	18.2	18.6	18.4	18.3	17.9	17.7	17.9	18.3	17.4
Ипотечные кредиты (% ВВП)	46.1	47.5	51.1	56.1	60.3	64.6	68.7	72.5	73.7	74.0	72.4
Корпоративные кредиты (% ВВП)	43.6	44.7	45.6	44.0	42.5	41.3	40.8	43.8	47.0	49.8	49.6
Долги федерального правительства (% ВВП)	38.3	33.4	32.6	33.8	35.3	36.2	36.4	35.9	35.8	44.8	54.7
Совокупный долг (% ВВП)	179	178	185	191	195	200	206	214	222	237	243

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

АРБАТ КАПИТАЛ

Экономика США (помесячные данные)

Ключевые показатели	ноя-09	дек-09	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 223	14 277	14 334	14 390	14 446	14 491	14 535	14 579	14 629	14 680	14 730
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	-0.5	0.6	1.3	2.1	2.8	3.2	3.5	3.9	4.0	4.2	4.4
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	12 966	13 019	13 059	13 099	13 139	13 158	13 176	13 195	13 217	13 239	13 261
Рост реального годового ВВП (% yoy)	-0.8	0.2	0.9	1.6	2.4	2.6	2.8	3.0	3.0	3.1	3.1
Индекс цен производителей (% yoy)	2.2	4.3	4.5	4.2	5.9	5.4	5.1	2.8	4.2	3.1	4.0
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.2	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	1.3	1.1	1.5	1.3	1.6
Потребительская инфляция (% yoy)	1.8	2.7	2.6	2.1	2.3	2.2	2.0	1.1	1.2	1.1	1.1
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	1.7	1.8	1.6	1.3	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	2.7	2.6	2.6	2.7	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.2	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	10.1	10.3	10.1	10.3	9.4	9.8	9.4	9.1	9.0	8.9	8.8
Средневзвешенный индекс доллара США	75	78	79	80	81	82	87	86	82	83	79
Ставка ФРС по FedFunds (%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Доходность 10-летних государственных облигаций (%)	3.2	3.8	3.6	3.6	3.8	3.7	3.3	2.9	2.9	2.5	2.5
Опережающие индикаторы (% yoy)	6.8	8.3	9.5	10.1	10.4	8.8	8.6	7.1	6.7	5.7	5.4

Производство и торговля	ноя-09	дек-09	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10
Промышленное производство (% yoy)	-4.1	-1.6	1.5	2.3	4.4	5.8	8.0	8.3	7.5	6.4	5.4
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	71.1	71.6	72.3	72.4	72.8	73.2	74.1	74.2	74.7	74.8	74.7
Промышленные заказы (% yoy)	-0.4	6.7	13.6	12.6	17.6	17.7	13.9	11.9	9.7	9.5	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	0.2	8.1	11.5	10.8	18.4	17.3	14.7	10.9	10.0	10.0	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	-5.2	1.0	15.1	14.0	17.5	19.0	15.3	17.0	10.3	12.2	12.2
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	-5.3	2.6	10.1	9.8	19.4	18.4	18.0	16.0	11.4	13.6	9.5
Индекс деловой активности ISM в промышленности	53.7	54.9	58.4	56.5	59.6	60.4	59.7	56.2	55.5	56.3	54.4
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	48.4	49.8	50.5	53.0	55.4	55.4	55.4	53.8	54.3	51.5	53.2
Объем розничной торговли (% yoy)	2.4	5.5	4.0	4.7	8.5	8.7	6.9	5.2	5.6	4.1	7.3
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	1.7	5.0	4.1	4.8	7.4	7.5	5.6	4.6	5.1	5.3	5.4
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	-11.1	-10.5	-9.6	-7.5	-5.0	-3.5	-2.1	-0.1	2.7	5.0	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	-3.0	10.1	18.0	16.4	28.2	29.0	28.8	25.8	23.8	24.4	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	-3.3	5.7	11.4	22.7	31.2	29.7	34.7	34.2	22.4	31.2	Н/Д

Рынок недвижимости	ноя-09	дек-09	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10
Расходы на строительство (% yoy)	-16.3	-15.3	-12.2	-14.3	-12.5	-9.5	-10.5	-9.6	-10.3	-10.0	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
Строительство новых домов (% yoy)	-9.7	2.9	25.4	4.1	21.9	42.3	6.9	-7.5	-6.3	3.9	4.1
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.37	0.36	0.35	0.35	0.38	0.41	0.28	0.31	0.29	0.29	0.31
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-5.4	-5.6	2.9	-6.2	9.7	21.4	-23.2	-21.7	-30.1	-28.9	-21.5
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	6.5	5.4	5.1	5.0	5.4	5.8	5.7	5.3	3.8	4.1	4.5
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	43.3	14.8	11.5	6.8	16.3	23.2	19.2	7.6	-25.3	-19.2	-19.1
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	17.0	16.0	15.0	17.0	15.0	19.0	22.0	16.0	14.0	13.0	13.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	146	146	145	144	143	145	146	148	149	149	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	25.6	25.3	25.9	26.6	27.2	27.1	27.1	27.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	15.5	15.6	15.5	15.5	15.4	15.1	15.1	14.4	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	ноя-09	дек-09	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10
Население (млн. чел.)	308.5	308.7	308.9	309.1	309.3	309.5	309.7	309.9	310.2	310.4	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	153.7	153.1	153.2	153.5	153.9	154.7	154.4	153.7	153.6	154.1	154.2
Численность безработных (млн. чел.)	15.3	15.3	14.8	14.9	15.0	15.3	15.0	14.6	14.6	14.9	14.8
Уровень безработицы (%)	10.0	10.0	9.7	9.7	9.7	9.9	9.7	9.5	9.5	9.6	9.6
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел.)	5 305	5 000	4 796	4 694	4 562	4 659	4 488	4 434	4 491	4 573	4 511
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	-125	-149	-82	3	32	65	63	26	42	10	-39
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	64	-109	14	39	208	313	432	-175	-66	-57	-95
Стоимость рабочей силы (% yoy)	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9
Производительность труда (% yoy)	5.7	6.3	6.3	6.3	6.3	5.4	4.5	3.7	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	2.0	2.1	3.0	1.0	1.7	3.8	5.0	3.3	3.6	3.4	3.3
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	-0.6	-0.3	0.0	0.0	0.6	0.9	1.2	1.2	0.9	1.2	1.2

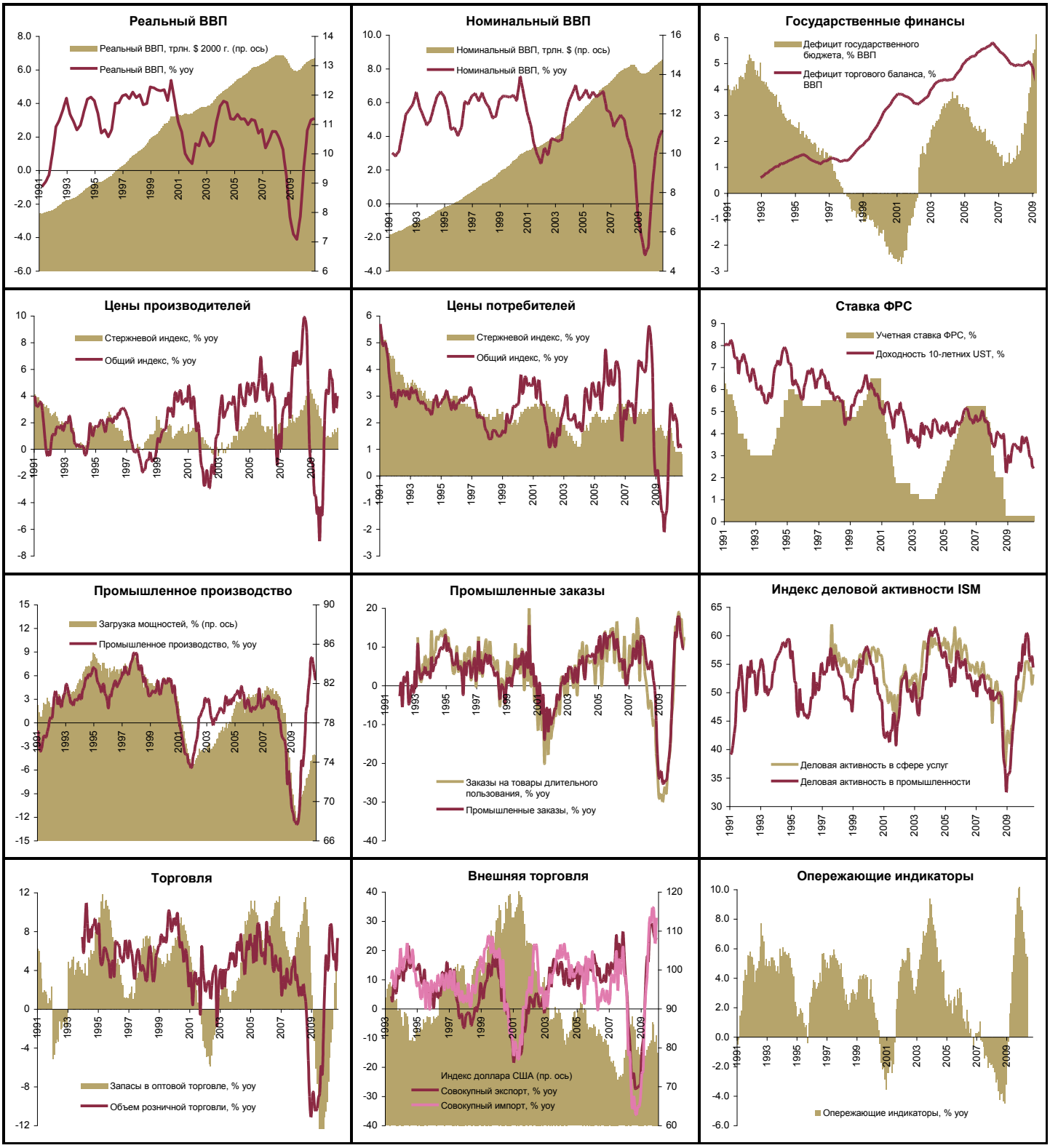
Потребление	ноя-09	дек-09	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	0.8	2.3	1.8	2.1	3.1	3.0	3.0	2.4	2.6	1.8	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	0.8	2.3	1.7	2.3	2.6	2.0	0.5	1.6	2.0	2.4	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	5.6	5.8	5.7	5.4	5.3	5.8	6.0	6.0	5.7	5.8	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	67	73	74	74	74	72	74	76	68	69	68
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	51	54	57	46	52	58	63	54	51	53	49
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	2.7	2.5	2.8	2.7	2.7	2.9	3.2	2.8	2.7	2.7	2.2

Финансовый сектор	ноя-09	дек-09	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10
Денежная база (% yoy)	40.7	22.0	16.7	35.6	26.5	15.1	13.5	19.0	19.4	17.1	9.0
Денежная масса M2 (% yoy)	5.7	3.5	2.0	2.3	1.3	1.5	1.6	1.8	1.9	2.7	3.0
Денежный мультипликатор	4.2	4.2	4.3	4.1	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4
Потребительские кредиты (% ВВП)	17.4	17.4	17.3	17.0	16.7	16.6	16.5	16.5	16.4	16.5	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	73	72	72	71	71	70	70	69	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	50	50	50	50	50	50	50	50	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	54	55	55	56	57	58	58	60	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	243	243	243	243	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Экономика США (помесячные данные)

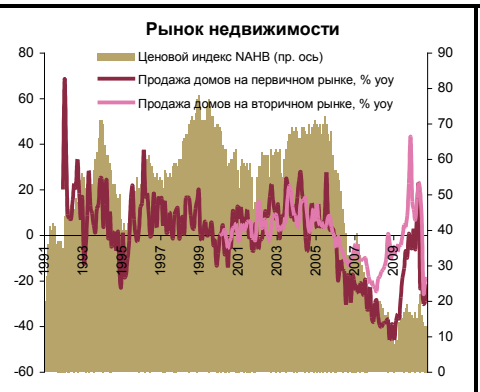


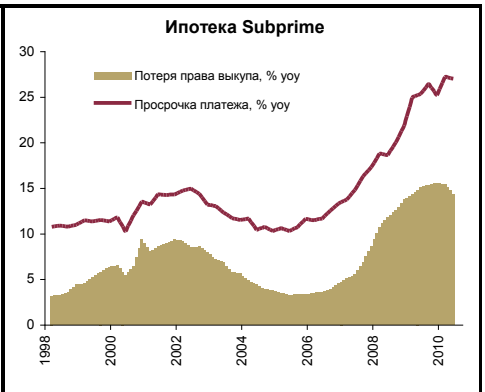
Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Экономика США (помесячные данные)



















Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.ru

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай,
фондовые рынки, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Алексей Павлов,
заместитель начальника
аналитического департамента
(макроэкономика, фондовые рынки,
потребительский сектор, девелопмент)
(495) 780 01 11 (доб. 92-07)
Pavlov@arbatcapital.ru

Михаил Завараев,
ведущий аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.ru

Виталий Громадин,
старший аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая,
трубная промышленность в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены Арбат Капиталом и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, Арбат Капитал не претендует на ее полноту. Содержащаяся в настоящем документе информация может быть изменена без предварительного уведомления. Арбат Капитал и любые из его представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях (включая производные инструменты) прямо или косвенно в предмете настоящей публикации. Ни Арбат Капитал, ни кто-либо из его представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

При использовании информации из данного материала ссылка на Арбат Капитал обязательна.