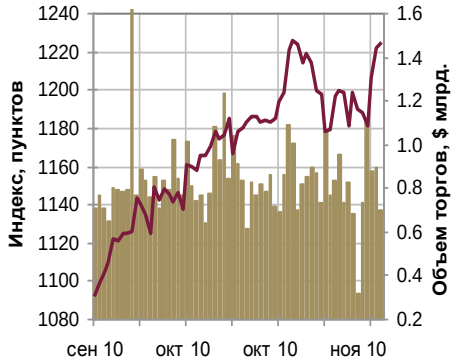
АРБАТ КАПИТАЛ

8 декабря 2010 г.

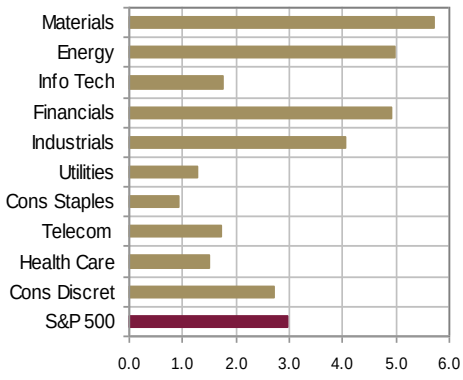
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



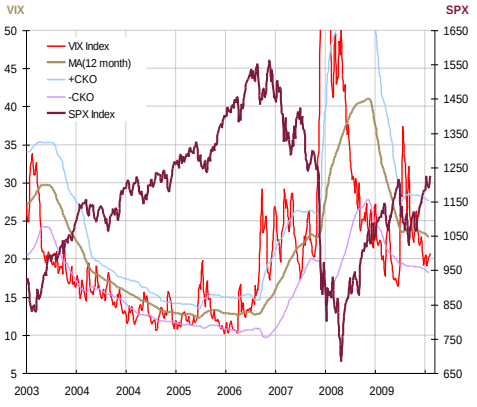
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Немного скорректировавшись в понедельник-вторник, американский рынок завершил неделю мощнейшим финишным спуртом, в результате чего индекс S&P500 за прошедшую пятидневку прибавил 3.0%, закрывшись на отметке 1225 пунктов. Страхи инвесторов, связанные с усугублением кризиса суверенных долгов в Европе, были в пух и прах разбиты сильными макроэкономическими данными, сигнализирующими о том, что мировая экономика, вопреки опасениям, находится в довольно неплохой форме. Так, активность в производственном секторе Китая, США и ведущих европейских стран в ноябре продолжила расти, при этом американский ISM Manufacturing держится выше отметки в 50 пунктов уже 16 месяцев подряд. Вдобавок доверие американских потребителей, по-видимому, остается на довольно неплохом уровне, на что на прошедшей неделе указал как опрос от Conference Board, так и данные по ноябрьским продажам автомобилей в США. И это может быть принципиально именно сейчас, ведь за океаном самый разгар сезона распродаж.

Ложкой дегтя в бочке глобального оптимизма стал пятничный отчет по занятости, указавший на рост безработицы в ноябре до 9.8% и, что существенно важнее, продемонстрировавший очень низкие темпы создания новых мест в экономике США (39 тыс. против ожидавшихся 150 тыс.). Впрочем, разочаровывающая статистика не смогла помешать основным американским индексам завершить пятничные торги на положительной территории.

Текущая неделя, в отличие от предшественницы, обещает быть очень скудной на важные мароэкономические данные. Пожалуй, можно отметить разве что очередное заседание Банка Англии и статистику по первичным требованиям по пособиям по безработице в четверг, а также индекс доверия потребителей от Мичиганского университета в пятницу. Так что участники будут целиком и полностью предоставлены собственным мыслям. Впрочем, мы по-прежнему полагаем, что никакой серьезной коррекции на глобальных рынках до конца года уже не будет.

Отраслевые и корпоративные новости

Хотя основной причиной роста **нефтяного рынка** до $90 за баррель оказалась позитивная динамика американской валюты и фондовых рынков, способствовал этому и ряд фундаментальных факторов, таких как сокращение запасов в танкерах, ожидание возобновления роста спроса в Китае и продолжающееся восстановление в США…..**3**

Заметный рост **рынка золота** на прошлой неделе, на наш взгляд, может указывать на нацеленность участников рынка на тестирование абсолютного максимума ($1424.60) в ближайшие дни, преодоление которого способно открыть дорогу к более амбициозной цели – достижению отметки $1500 уже в этом году……**5**

За прошедшие 5 рабочих дней **финансовые компании** выросли на 4.9%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 3.0%. Лучше других выглядели банки, индекс которых поднялся на 7.7%. Хуже других выглядели страховые компании, ин-

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

декс которых вырос на 3.1%.....……..……..……..…….**8**

На прошлой неделе **технологические компании** выглядели ощутимо хуже рынка, т.к. отсутствие важных новостей в секторе при сильных валютных колебаниях и значительном объеме макроданных вынудило участников рынка сфокусироваться на других отраслях…….**10**

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

Рынок нефти и газа

Нефть (1-месячный контракт на NYMEX марки WTI, $ per barrel)

Текущая цена: $89.3

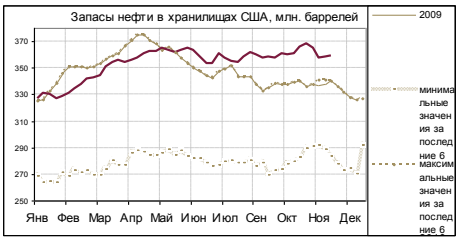
Прогноз на неделю:

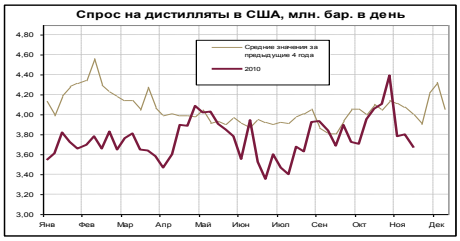
Мин. цена: $85.0 (-4.8%)
Макс. цена: $92.7 (+3.8%)
Цена закрытия: $90.9 (+1.8%)

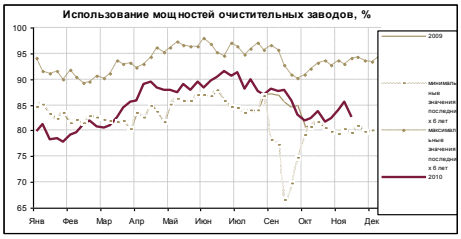


Источник: Bloomberg

Как мы и предсказывали, нефть наконец достигла уровня в $90-92 за баррель. Основной причиной движения нефтяного рынка остается динамика американской валюты и рынка акций. Но и есть ряд фундаментальных признаков, таких, как сокращение запасов в танкерах, ожидание возобновления существенного роста спроса в Китае и продолжающееся восстановление в США. Примечательно, что выросли в цене только ближайшие фьючерсы, и нефтяной рынок неожиданно оказался в долгосрочном backwardation. Например, Societe Generale объясняет это текущей недооцененностью долгосрочных перспектив нефти. Возможно, правда, что это является подтверждением нашей оценки о дисбалансе рынка в будущем при сохранении текущей высокой стоимости нефтяного сырья, стимулирующей развитие всех возможных проектов по всему миру. При этом перспективы мирового роста спроса в долгосрочной перспективе остаются под сомнением. Возможно, высокий уровень цены на нефтяном рынке сохранится вплоть до конца этого года. Но уже в следующем вероятны новые обострения вокруг долгов европейских стран и окончанием стимулирующей программы США.

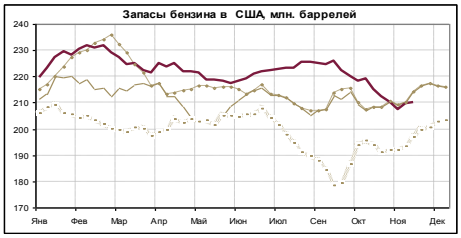


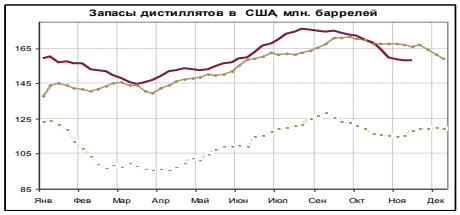






Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru









Природный газ (1-месячный контракт на NYMEX марки Henry Hub, $ per mcf)

Текущая цена: $4.4

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.2 (-4.5%)

Макс. цена: $5.0 (+13.6%)

Цена закрытия: $4.57 (+3.9%)

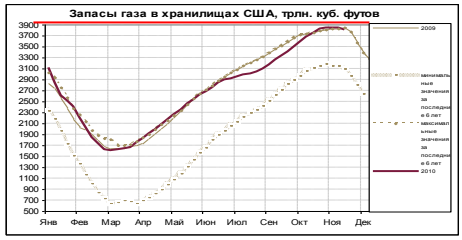


Источник: Bloomberg

Природному газу на прошлой неделе не удалось закрепиться выше верхней границы сформировавшегося падающего диапазона. Запасы в хранилищах сократились меньше ожиданий. Но уже в начале этой недели предпринимается новая попытка. И эта попытка может оказаться успешной.









Виталий Громадин

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

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1420
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1380 (-2.8%)
Макс. цена: $1500 (+5.6%)
Цена закрытия: $1420 (0.0%)



Источник: Bloomberg

В последние два месяца на рынке золота наблюдается консолидация в диапазоне $1320-1420. При этом на графике цены была практически полностью сформирована разворотная фигура «голова и плечи», что порождало опасения относительно возможного слома среднесрочной растущей тенденции в ближайшие недели. Однако, как мы увидели в последние несколько дней, покупатели рынка золота продолжают чувствовать себя достаточно уверенно, на фоне чего такое развитие событий пока не выглядит наиболее вероятным. В начале прошлой недели на рынок вернулись позитивные настроения, что помогло котировкам драгметалла преодолеть локальное сопротивление на уровне $1380 во вторник. Вероятно, причинами могли стать как сохраняющиеся опасения относительно финансового состояния Португалии (на фоне пересмотра кредитного рейтинга агентством S&P), так и возможный расчет на коррекцию в евро от поддержки 1.30. В последующие дни предположение относительно динамики европейской валюты подтвердилось (к концу недели евро вырос до 1.34), что вкупе с общим позитивом на финансовых рынках позволило золоту продолжить восходящее движение. В результате, за пять дней торгов цена драгметалла выросла на 3.7%, закрывшись на отметке $1414 в пятницу.

На наш взгляд, такое поведение цены может указывать на нацеленность участников рынка на тестирование уровней глобального максимума в ближайшие дни ($1424.60), преодоление которого способно открыть дорогу к более амбициозной цели – достижению отметки $1500 уже в этом году. При этом в качестве поддержки для рынка могут выступить, в общем-то, противоречивые факторы. Может оказаться, что золото будет расти как в случае продолжения роста на рынках рисковых активов, так и в случае нарастания опасений относительно проблемных стран Еврозоны, что сохраняет привлекательность вложений в этот драгметалл для инвесторов. Поэтому даже в случае, если в ближайшие дни сопротивление 1420-1425 не будет преодолено, котировки золота могут и дальше торговаться на относительно высоких уровнях, консолидируясь под рекордными отметками (в рамках диапазона $1380-1425).

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

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $29.09

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $28.00 (-3.7%)
Макс. цена: $30.00 (+3.1%)
Цена закрытия: $28.70 (-1.3%)



Источник: Bloomberg

На фоне возвращения интереса к драгметаллам серебро вновь демонстрирует ошеломляющие темпы роста цены. По динамике за прошедшие пять торговых дней (+10%), серебро в 2.7 раза опередило рынок золота, в итоге вплотную подобравшись к психологически значимому уровню $30. Основным драйвером повышения ценовых уровней все также продолжает оставаться инвестиционный спрос.

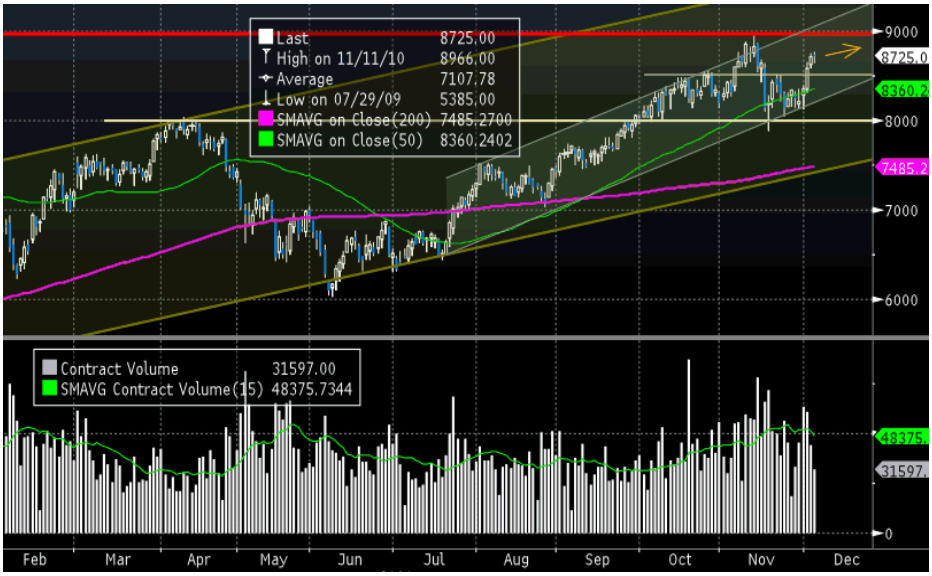
Как видно по графику цены, нижняя граница достаточно крутого восходящего тренда продолжает сохранять свою актуальность, оказывая поддержку котировкам драгметалла. Если в ближайшие дни серебру не удастся преодолеть уровень $30, вполне вероятно, что после столь стремительного роста может последовать коррекционное движение или консолидация вблизи текущих уровней. При этом, помимо линии тренда, теперь поддержку цене будет оказывать также горизонтальный уровень на отметке $28.

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

Текущая цена: $8784

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $8000 (-8.9%)
Макс. цена: $9000 (+2.5%)
Цена закрытия: $8850 (+0.8%)



Источник: Bloomberg

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

Артем Бахтигозин	Рынок меди на прошлой неделе также продемонстрировал довольно неплохую динамику. За пять торговых дней цена металла выросла почти на 6%, достигнув $8725 к закрытию пятницы. В качестве ключевого драйвера для покупок стала публикация довольно позитивной статистики, причем в первую очередь речь идет о росте производственной активности в Китае (индекс PMI вырос до 55.2 против прогноза 54.8 и значения 54.7 месяцем ранее). Таким образом, были некоторым образом нивелированы опасения относительно замедления роста промышленности крупнейшего потребителя меди на фоне ужесточения монетарной политики. Некоторую поддержку оказали и опубликованные в четверг позитивные данные с рынка недвижимости США (рост на 10.4% объема незавершенных продаж на вторичном рынке жилья США). Индекс деловой активности в промышленности США ISM Manufacturing также оказался выше ожиданий, достигнув 55 пунктов против 54.3. И хотя данные по безработице неприятно удивили рынки, мы не заметили негатива на рынках, поскольку такие тенденции лишь укрепляют идею о необходимости сохранения политики количественного смягчения в США. Таким образом, цена меди в течение недели смогла преодолеть локальное сопротивление на отметке $8500 и теперь, в зависимости от общей конъюнктуры, вполне вероятно увидеть попытку вновь протестировать уровни глобальных максимумов вблизи $9000. При условии, что этот уровень будет пробит, дальнейшей целью среднесрочного восходящего движения может стать психологически важная отметка $10000. С другой стороны, в случае неуспеха преодоления этого сопротивления, котировки меди, вероятно, продолжат движение в рамках узкого диапазона консолидации $8500-9000 с потенциалом расширения границ до $8000-9000.

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

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дней финансовые компании выросли на 4.9%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 3.0%. Лучше других выглядели банки, индекс которых поднялся на 7.7%. Хуже других выглядели страховые компании, индекс которых вырос на 3.1%.



Источник: Bloomberg

Прошедшая неделя ознаменовалась выходом целого ряда важных макроэкономических индикаторов, которые, однако, носили разнонаправленный характер. С одной стороны, мы увидели очередные позитивные данные для сегмента корпоративного кредитования (продолжающийся рост опережающих индикаторов и запасов; использование мощностей и промышленное производство остались на прежнем уровне). С другой стороны, данные по занятости оказались хуже ожиданий рынка (слабый рост payrolls и неожиданный рост безработицы на 20 б. п. MoM), хотя показатели потребительской уверенности, первичных обращений за пособием по безработице и заявок на банкротство по-прежнему демонстрируют улучшение.

Несмотря на относительно слабые данные с рынка труда в целом, американская экономика продолжает демонстрировать все признаки экономического роста (пусть и медленного, зато стабильного), что в конечном итоге позитивно сказывается на финансовом секторе. Не исключено, что после пересмотра данные по рынку труда окажутся лучше, чем первичные оценки, так как в последнее время пересмотр этих данных в сторону повышения случался достаточно часто.

В целом финансовый сектор продолжает торговаться на достаточно привлекательных уровнях для долгосрочных инвесторов. Более того, в последнюю неделю мы видим рост интереса со стороны инвесторов к бумагам финансового сектора, который, может сохраниться в ближайшие недели, так как финансы, с нашей точки зрения, выглядят привлекательно и по отношению к своим историческим мультипликаторам, и по сравнению с мультипликаторами других секторов.

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

Михаил Завараев	В ближайшее время мы ожидаем возвращения индекса S5FINL к уровню 210 пунктов (+3% от текущих уровней), после прохождения которого у индекса есть все шансы для движения к локальным максимумам апреля 2010 года на уровне 230 пунктов.

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

Технологический сектор

По итогам прошедшей недели индекс технологических компаний прибавил всего 1.8% по сравнению с ростом рынка широкого рынка (индекс S&P 500) на 3.0%. Это однозначно была неделя не IT сектора. В лидерах роста рынка оказались компании энергетического, металлургического и финансового секторов, которые прибавили около 5%. Внимание инвесторов было сконцентрировано на опасениях по поводу долговых проблем в Европе в начале недели и макроданных в ее конце. Так что отсутствие важных новостей в секторе вынудили участников рынка сфокусироваться на других секторах, более сильно реагирующих на валютные колебания и провоцирующие их изменения макроэкономической обстановки.

На ***недельном графике*** видно, что индекс технологических компаний уже 8 недель подряд закрывается выше 383.5 пунктов, где находится долгосрочная поддержка (23.6% по Фибоначчи). В апреле этот уровень удержать не удалось. Учитывая, что на прошлой неделе IT сектор оказался слабее многих других секторов, а конец года является хорошим временем для большинства подсекторов отрасли, мы полагаем, что IT компании будут демонстрировать динамику лучше рынка в ближайшее время. К тому же в пользу дальнейшего роста говорит пересечение 20-дневной средней 50-дневной снизу вверх.



Источник: Bloomberg

На ***дневном графике*** видно, что индекс сумел подняться выше 50-дневной средней, к которой он спустился в начале прошлой недели. Хорошей поддержкой стал уровень 388.5 пуктов, где находится поддержка по Фибоначчи 76.4%.

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



Источник: Bloomberg

Важным событием в секторе не только в рамках прошедшей недели, но даже в рамках всего года стало начало предоставления услуг 4G связи Verizon Communication (с 5 декабря). Этот стандарт в десятки раз быстрее 3G связи. К тому же Verizon предлагает своим пользователям тарифы, не существенно отличающиеся от тарифов на 3G услуги. Учитывая, что Verizon начал предоставлять эту услугу раньше своего основного конкурента AT&T, который последует примеру только в начале 2011 г., тарифная линейка поможет Verizon закрепить свои позиции на рынке 4G. Также по некоторым данным, iPad2 сейчас проходит тестирование в сети Verizon. Это окажет положительное влияние не только на перспективы Verizon, но и на компании, предоставляющие услуги или комплектующие для сети Verizon.

В качестве положительного фактора для сектора в ближайшее время будет выступать сезон рождественских продаж, на который приходятся в среднем 20% годовых продаж. По данным Coremetrics, аналитического агентства, которое отслеживает online расходы потребителей и их поведение, online продажи в этом году вырастут на 11% YoY. Агентство уже увеличило свой прогноз с 9% перед открытием сезона.

Объем продаж в «черную пятницу» – первый день сезона распродаж – составил $648 млн., что на 9% выше показателей того же дня годом ранее.

И хотя известно, что из 10 ретейлеров 9 предлагают специальные предложения, типа бесплатной доставки, для некоторых компаний сектора (например, Apple) динамика рождественских продаж станет основным драйвером вплоть до конца года.

Из всех подсекторов мы выделяем производителей смартфонов и комплектующих к ним как сегменты индустрии, которые будут сильнее остальных сегментов до конца года.

Инга Фокша

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

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Понедельник (06/12)				EC	Индекс уверенности инвесторов от Sentex	пт	дек	Регистрация новых автомобилей	%	ноя	Выступление президента ФРБ Ричмонда Джеффри Лэкера с экономическим прогнозом		
Вторник (07/12)	Обзор рынка труда	%	1 кв	ГЕ	Производственные заказы	%	окт	Розничные продажи от BRC	%	ноя	Уверенность малого бизнеса от NFIB	пт	ноя
	Опережающие и совпадающие индикаторы	%	окт					Оценка ВВП от NIESR	%	ноя	Количество созданных рабочих мест JOLTs	чел	окт
								Промышленное производство	%	окт	Потребительское кредитование	$	окт
Среда (08/12)	Денежная масса M2 и M3	%	ноя	ГЕ	Промышленное производство	пт	окт	Индекс цен в розничных магазинах от BRC	%	ноя	Потребительская уверенность (ABC)	пт	05 дек
	Банковское кредитование	%	ноя	ГЕ	Торговый баланс	€	окт	Индекс розничных продаж CBI	пт	окт	Обращения за ипотекой	%	03 дек
	Заказы на машины и оборудование	%	окт	ГЕ	Счет текущих операций	€	окт						
	Счет текущих операций	¥	окт	ГЕ	Экспорт/Импорт	%	окт						
	Банкротства	%	ноя	ФР	Бюджетный баланс	€	окт						
	Настроения от Eco Watchers	пт	ноя	ФР	Настроения бизнеса	пт	ноя						
	Торговый баланс	¥	окт	ФР	Торговый баланс	€	окт						

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Четверг (09/12)	Заказы на станки и оборудование	%	ноя	ФР Платежная ведомость вне с/х сектора	%	3 кв	Ключевая ставка в экономике	%	09 дек	Запасы на складах оптовой торговли	%	окт
	ВВП	%	3 кв	ГЕ Индекс потребительских цен	%	ноя	Объем выкупа активов банком Англии	£	дек	Обращения за пособием по безработице	чел	04 дек
	Покупка японских ценных бумаг иностранцами	¥	03 дек	ЕС Ежемесячный отчет ЕЦБ	%	дек	Торговый баланс	£	окт			
	Покупка японцами иностранных ценных бумаг	¥	03 дек				Индекс цен на дома Halifax	%	окт			
Пятница (10/12)	Потребительская уверенность	пт	ноя	ГЕ Индекс оптовых цен	%	ноя	Индекс цен производителей	%	ноя	Индекс импортных цен	%	ноя
	Индекс цен на корпоративные услуги	%	ноя	ФР Промышленное производство	%	окт				Индекс уверенности Мичиганского университета	пт	дек
	Индекс деловых условий BSI	пт	4 кв	ИТ Промышленное производство	%	окт				Торговый баланс	$	окт
				ИТ ВВП и его составляющие	%	3 кв				Бюджетный баланс	$	ноя

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	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 334	14 390	14 446	14 491	14 535	14 579	14 636	14 693	14 750	Н/Д	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	1.3	2.1	2.8	3.2	3.5	3.9	4.1	4.3	4.5	Н/Д	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	13 059	13 099	13 139	13 158	13 176	13 195	13 222	13 250	13 277	Н/Д	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% yoy)	0.9	1.6	2.4	2.6	2.8	3.0	3.1	3.2	3.2	Н/Д	Н/Д
Индекс цен производителей (% yoy)	4.5	4.2	5.9	5.4	5.1	2.7	4.2	3.1	4.0	4.3	Н/Д
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.0	1.0	0.9	0.9	1.3	1.1	1.5	1.3	1.6	1.5	Н/Д
Потребительская инфляция (% yoy)	2.6	2.1	2.3	2.2	2.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	Н/Д
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	1.6	1.3	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	2.6	2.7	2.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.2	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	10.1	10.3	9.4	9.8	9.4	9.1	9.0	8.9	8.8	Н/Д	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	79	80	81	82	87	86	82	83	79	77	81
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 (%)	3.6	3.6	3.8	3.7	3.3	2.9	2.9	2.5	2.5	2.6	2.8
Опережающие индикаторы (% yoy)	9.5	10.1	10.4	8.8	8.6	7.1	6.7	5.7	5.7	5.2	Н/Д

Производство и торговля	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Промышленное производство (% yoy)	1.5	2.3	4.4	5.8	8.0	8.3	7.6	6.6	5.6	5.3	Н/Д
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	72.3	72.4	72.8	73.2	74.2	74.2	74.8	74.9	74.8	74.8	Н/Д
Промышленные заказы (% yoy)	13.6	12.6	17.6	17.7	13.9	11.9	9.7	10.2	11.0	8.9	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	11.5	10.8	18.4	17.3	14.7	10.9	10.0	10.4	9.7	8.5	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	15.1	14.0	17.5	19.0	15.3	17.0	10.3	12.4	14.1	10.3	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	10.1	9.8	19.4	18.4	18.0	16.0	11.4	13.9	11.8	9.8	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	58.4	56.5	59.6	60.4	59.7	56.2	55.5	56.3	54.4	56.9	56.6
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	50.5	53.0	55.4	55.4	55.4	53.8	54.3	51.5	53.2	54.3	55.0
Объем розничной торговли (% yoy)	4.0	4.7	8.5	8.7	6.9	5.2	5.6	4.2	7.4	7.3	Н/Д
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	4.1	4.8	7.4	7.5	5.6	4.6	5.1	5.3	5.5	6.0	Н/Д
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	-9.6	-7.5	-5.0	-3.5	-2.1	-0.1	2.7	5.3	7.9	Н/Д	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	18.0	16.4	28.2	29.0	28.8	25.8	23.8	24.2	19.6	Н/Д	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	11.4	22.7	31.2	29.7	34.7	34.2	22.4	31.2	19.1	Н/Д	Н/Д

Рынок недвижимости	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Расходы на строительство (% yoy)	-12.2	-14.3	-12.5	-9.5	-10.5	-9.6	-11.4	-12.2	-10.9	-9.3	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	Н/Д
Строительство новых домов (% yoy)	25.4	4.1	21.9	42.3	6.9	-7.5	-6.3	5.0	0.3	-1.9	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.35	0.35	0.38	0.41	0.28	0.31	0.28	0.28	0.31	0.28	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	2.9	-6.2	9.7	21.4	-23.2	-21.7	-30.6	-32.1	-21.2	-28.5	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	5.1	5.0	5.4	5.8	5.7	5.3	3.8	4.1	4.5	4.4	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	11.5	6.8	16.3	23.2	19.2	7.6	-25.3	-19.2	-19.1	-25.9	Н/Д
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	15.0	17.0	15.0	19.0	22.0	16.0	14.0	13.0	13.0	15.0	16.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	145	144	143	145	146	148	149	149	147	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	25.9	26.6	27.2	27.1	27.1	27.0	27.0	26.5	26.2	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	15.5	15.5	15.4	15.1	14.7	14.4	14.4	13.9	13.7	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Население (млн. чел.)	308.9	309.1	309.3	309.5	309.7	309.9	310.2	310.4	310.7	310.9	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	153.2	153.5	153.9	154.7	154.4	153.7	153.6	154.1	154.2	153.9	154.0
Численность безработных (млн. чел.)	14.8	14.9	15.0	15.3	15.0	14.6	14.6	14.9	14.8	14.8	15.1
Уровень безработицы (%)	9.7	9.7	9.7	9.9	9.7	9.5	9.5	9.6	9.6	9.6	9.8
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел.)	4 796	4 694	4 562	4 659	4 488	4 434	4 491	4 573	4 511	4 343	4 270
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	-82	3	32	65	63	26	42	37	29	82	93
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	14	39	208	313	432	-175	-66	-1	-24	172	39
Стоимость рабочей силы (% yoy)	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	Н/Д	Н/Д
Производительность труда (% yoy)	6.3	6.3	6.3	5.4	4.5	3.7	3.3	2.9	2.5	Н/Д	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.0	1.0	1.7	3.8	5.0	3.3	3.6	3.4	3.2	3.8	1.6
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	0.0	0.0	0.6	0.9	1.2	1.2	0.9	1.2	1.2	1.8	0.9

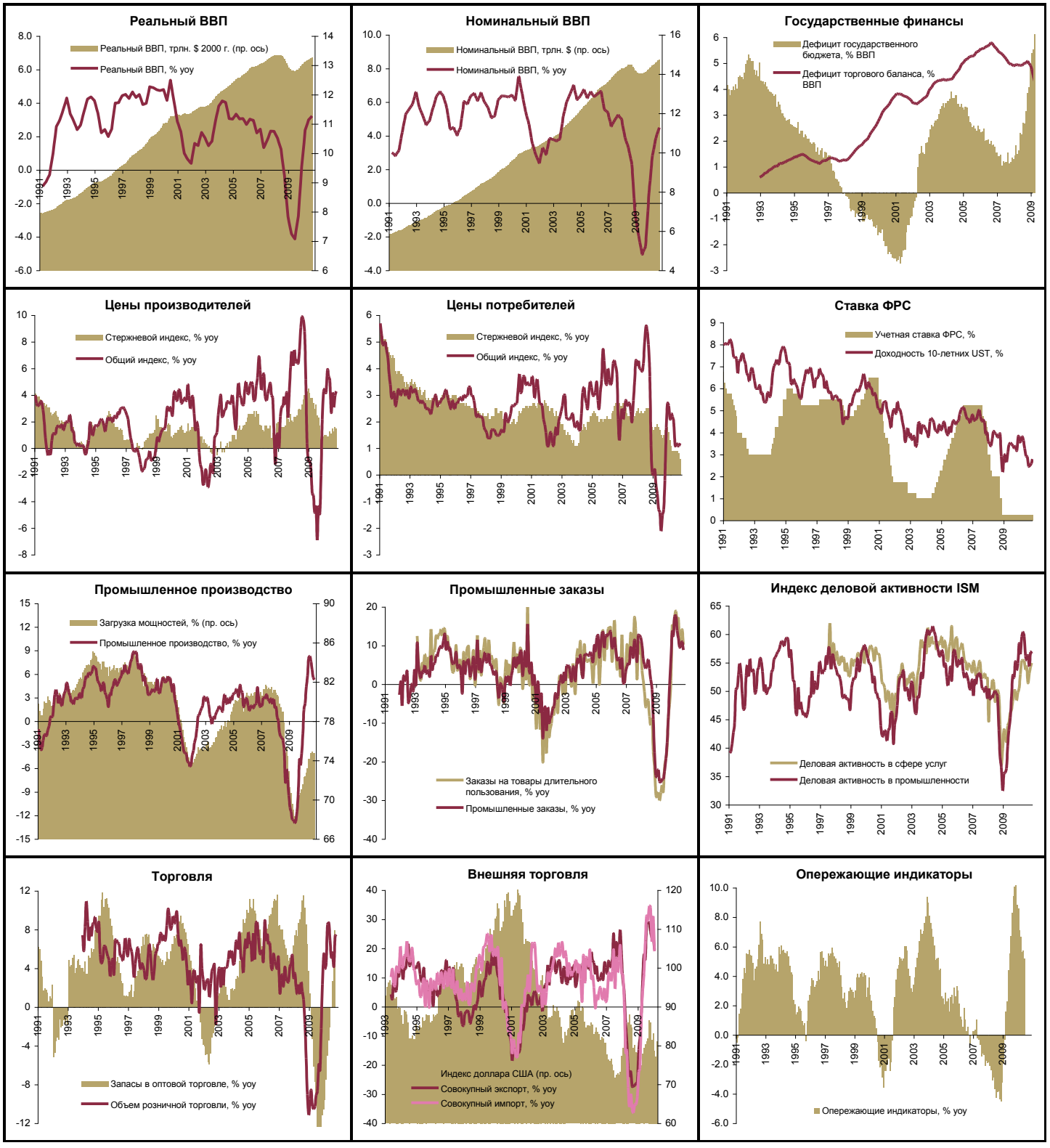
Потребление	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	1.8	2.1	3.1	3.0	3.0	2.4	2.7	2.0	2.9	2.7	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	1.7	2.3	2.6	2.3	0.8	1.9	2.3	2.6	2.6	2.9	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	5.7	5.4	5.3	6.0	6.2	6.3	5.9	5.9	5.6	5.7	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	74	74	74	72	74	76	68	69	68	68	72
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	57	46	52	58	63	54	51	53	49	50	54
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	2.8	2.7	2.7	2.9	3.2	2.8	2.7	2.7	2.2	2.7	3.0

Финансовый сектор	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Денежная база (% yoy)	16.7	35.6	26.5	15.1	13.5	19.0	19.4	17.1	9.0	1.4	-2.5
Денежная масса M2 (% yoy)	2.0	2.3	1.3	1.5	1.6	1.8	1.9	2.7	3.0	3.2	Н/Д
Денежный мультипликатор	4.3	4.1	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	Н/Д
Потребительские кредиты (% ВВП)	17.3	17.0	16.7	16.6	16.5	16.5	16.4	16.5	16.4	Н/Д	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	72	71	71	70	70	69	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	50	50	50	50	50	50	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	55	56	57	58	59	60	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	243	243	Н/Д	Н/Д	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)

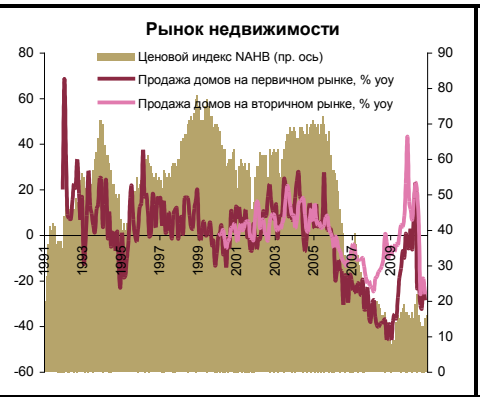


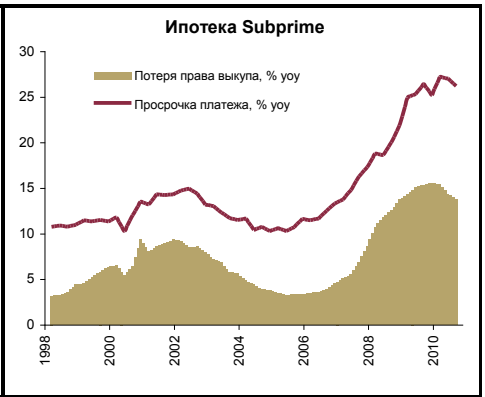
Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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.