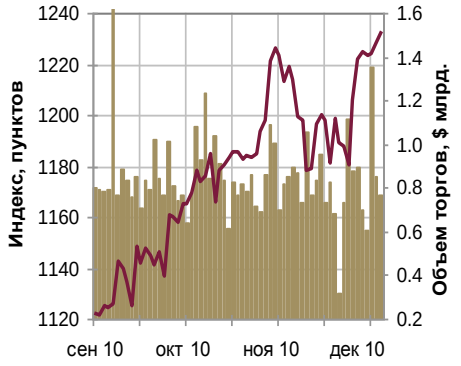
АРБАТ КАПИТАЛ

13 декабря 2010 г.

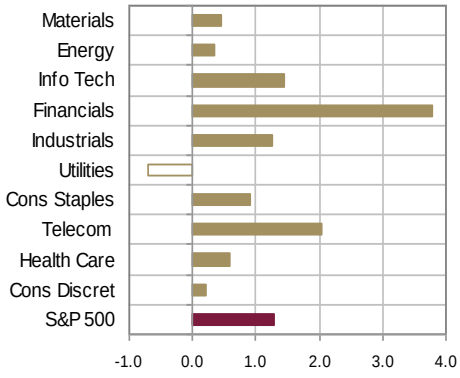
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



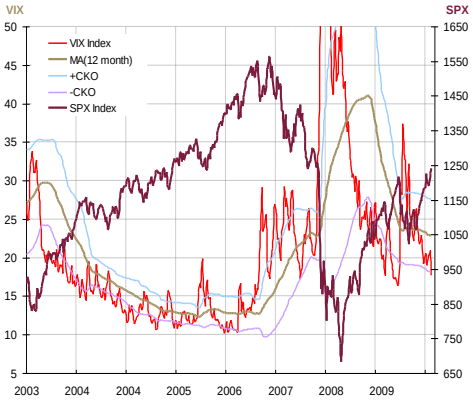
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Большую часть прошедшей недели американский рынок акций провел в боковом движении в узком диапазоне чуть выше апрельского максимума в 1220 пунктов по индексу S&P 500. По всей видимости, в условиях скудного новостного фона инвесторы не смогли найти в себе достаточно сил для поддержания столь высоких темпов роста, какие имели место в первых числах декабря, и предпочли взять определенную паузу, чтобы зафиксировать часть прибыль. Формальным поводом для охлаждения оптимистичных настроений стали опасения по поводу дальнейшего ужесточения монетарной политики в Китае в преддверии публикации ноябрьских макроэкономических данных. Тем не менее, появившаяся в ходе недельных торгов иллюзия скорого завершения растущего тренда полностью развеялась в ходе пятничных торгов, по итогам которых индекс широкого рынка преодолел отметку в 1240 пунктов и завершил пятидневку на новом 12-месячном максимуме. Пятничное решение Народного Банка Китая поднять норму резервирования еще на 50 б.п. было расценено инвесторами как указание на сохранение учетной ставки без изменений в предстоящие выходные, что в итоге оказалось верным: несмотря на ускорение инфляции до максимума за более чем 2 года, китайский регулятор пока воздержался от дополнительных действий, что спровоцировало дальнейший рост мировых фондовых рынков в ходе сегодняшних торгов.

Мы не до конца разделяем уверенность инвесторов в отношении дальнейших действий центрального банка Китая, который в этом году неоднократно доказывал свою непредсказуемость. Соответственно, полностью исключать вероятность повышения ставки или иных мер аналогичной направленности в Поднебесной в оставшиеся три недели уходящего года нельзя. Однако если Китай в ближайшее время не преподнесет негативных сюрпризов, то динамика американских фондовых индексов вплоть до конца года в значительной степени будет зависеть от публикуемых в этот вторник (14/12) розничных продаж в США за ноябрь, а также итогов последнего в 2010 г. заседания ФРС, которые также станут известны в тот же день. Учитывая довольно скромные ожидания экспертов в отношении ноябрьских продаж и последние выступления главы Федерального Резерва Бена Бернанки, оба этих события, скорее всего, будут позитивно восприняты инвесторами, что даст индексу S&P 500 силы на преодоление рубежа в 1250 пунктов. Поскольку следующая неделя в США и Европе является предрождественской, завершение торгов по итогам текущей пятидневки, скорее всего, будет примерно соответствовать уровням, на которых ключевые финансовые активы завершат весь текущий год. При этом даже в случае негативных новостей из Китая или, что менее вероятно, из Европы, серьезная «просадка» американского рынка акций в оставшееся до Нового года время маловероятна из-за повсеместного желания управляющих получить как можно более высокую переоценку по своим портфелям, а также фактора ценовой инерции.

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

Отраслевые и корпоративные новости

Рекордная длинная спекулятивная позиция по фьючерсам на **рынке нефти** может являться признаком близкого максимума цены, тем более, что на прошлой неделе сорт WTI достигал нашей целевой области в $90-92 за баррель…….....…….**3**

Рынок золота на прошлой неделе вновь обновил глобальный ценовой рекорд, достигнув отметки $1431, хотя закрепиться выше области сопротивления $1420-1425 желтому металлу так и не удалось, что повышает вероятность консолидации на этом рынке вплоть до конца года…….....**5**

Прошедшая неделя оказалась весьма неплохой для **финансовых компаний**, отраслевой индекс S5FINL преодолел уровень в 210 пунктов и всерьез нацелился на движение к апрельскому максимуму в 230 пунктов…….....……..……...**8**

Хотя по итогам прошлой недели индекс **технологических компаний** показал сопоставимую с рынком динамику, предстоящий отчет Oracle за II квартал 2011 г. финансового года может обеспечить опережающий рост сектора в оставшееся до Нового года время……..**10**

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

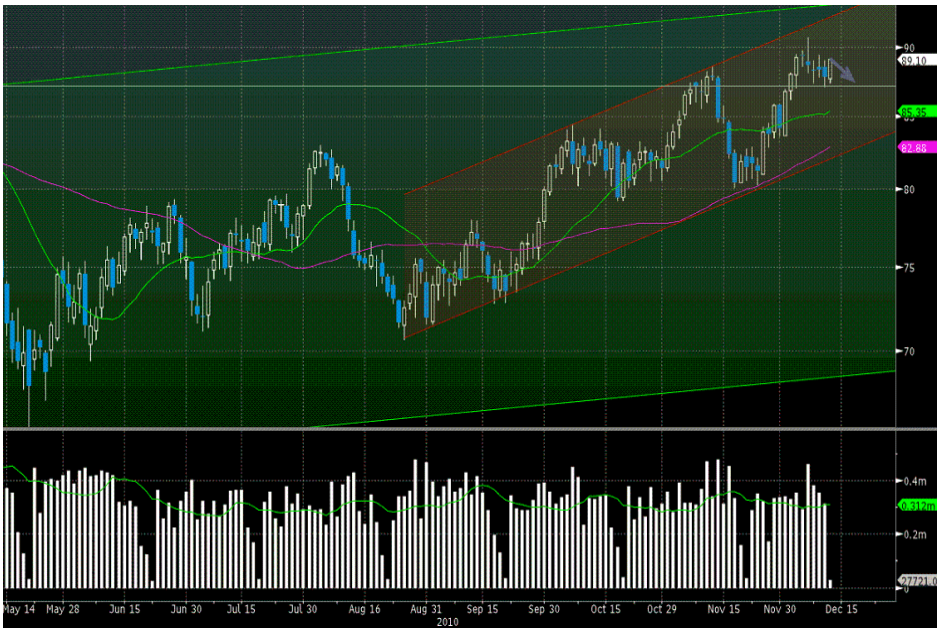
Рынок нефти и газа

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

Текущая цена: $89.1

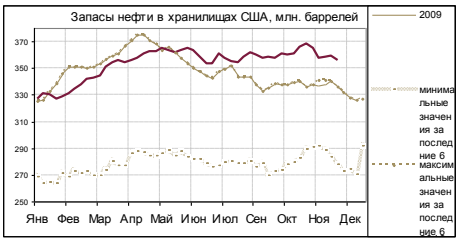
Прогноз на неделю:

Мин. цена: $85.0 (-4.6%)
Макс. цена: $92.7 (+4.0%)
Цена закрытия: $87.6 (-1.7%)

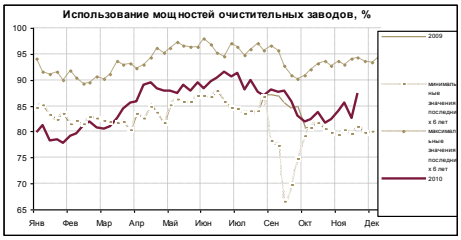


Источник: Bloomberg

В целом нефтяной рынок торговался на прошлой неделе согласно нашим ожиданиям. Цена американской нефти марки WTI поднялась выше $90 за баррель, но закрепиться на этих уровнях ей не удалось. С началом новой недели на нефтяном рынке предпринимается новая попытка для роста. В принципе, после продолжительной консолидации равноценными выглядит как вероятность продолжения роста до конца года, так и вероятность падения. Чистая длинная спекулятивная позиция по фьючерсам на WTI на NYMEX на неделе по 7 декабря, достигла нового исторического рекорда в 176.5 тыс. контрактов. Это зеркальное отображение ситуации на рынке природного газа, где чистая спекулятивная короткая позиция составляет 176 тыс. контрактов. Рекордная спекулятивная позиция по фьючерсам на фоне также очень высокой доли спекулятивного присутствия на рынке может являться признаком близкого максимума цены, то есть в ближайшем будущем можно ожидать волны закрытия длинных позиций, тем более, что ожидаемый нами максимум на уровне $90-92 за баррель уже был показан на прошлой неделе.

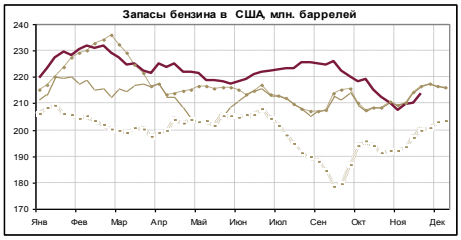


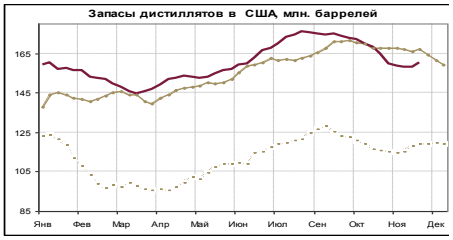






Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru









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

Текущая цена: $4.49

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.25 (-5.3%)

Макс. цена: $5.00 (+11.4%)

Цена закрытия: $4.72 (+5.1%)

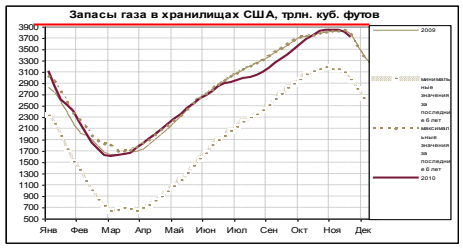


Источник: Bloomberg

Цене природного газа в США вновь не удалось закрепиться выше $5.0 за тыс. куб. ф. на прошлой неделе, хотя запасы сократились на 4 млрд. куб. ф. больше ожиданий. Благодаря холодной зиме можно ожидать, что постепенный рост на газовом рынке сохранится.









Виталий Громадин

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

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1396
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1350 (-3.3%)
Макс. цена: $1450 (+3.9%)
Цена закрытия: $1410 (+1.0%)



Источник: Bloomberg

Рынок золота на прошлой неделе вновь обновил глобальный ценовой рекорд, достигнув отметки $1431, тем не менее, закрепиться выше уровней сопротивления $1420-1425 так и не удалось. Достижение относительно высоких ценовых значений в большей мере способствовало фиксации прибыли со стороны инвесторов, в результате чего котировки желтого металла за последние пять торговых дней потеряли 2.0%. Дополнительным фактором продаж драгметалла могли стать и настроения на валютном рынке, на котором наблюдалось некоторое укрепление американской валюты (индекс доллара вырос за неделю на 0.9%).

Таким образом, при отсутствии собственных драйверов, реализация новой волны роста на рынке золота на текущий момент так и не смогла подтвердиться, в результате чего котировки пока остаются в рамках узкого бокового диапазона ($1380-1430). Как мы смогли видеть на прошлой неделе, несмотря на то, что негативно настроенные участники рынка дважды пытались преодолеть нижнюю границу обозначенного диапазона (локальной поддержки $1380), на текущий момент цена золота продолжает оставаться выше этого значения.

Учитывая относительно слабую динамику по отношению к другим рисковым активам (особенно в сравнение с промышленными металлами и фондовыми площадками), которую продемонстрировал рынок золота на прошлой неделе, можно предположить некоторое ослабление интереса инвесторов к драгметаллам, что подтверждается небольшим недельным оттоком инвестиций (порядка 8 т.) из крупнейшего золотого ETF – SPDR Gold Trust. На наш взгляд, такие настроения заметно снижают вероятность достижения текущей потенциальной цели в $1500 в этом году. Мы ожидаем, что в ближайшие недели рынок продолжит демонстрировать консолидационную динамику, при этом мы не исключаем новых попыток прорваться на более высокие отметки в зависимости от внешнего фона.

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

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $29.64
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $28.00 (-5.5%)
Макс. цена: $30.70 (+3.6%)
Цена закрытия: $29.70 (+0.2%)



Источник: Bloomberg

Рынок серебра на прошлой неделе также оказался подвержен коррекционным настроениям, в итоге этому драгметаллу также не удалось закрепиться выше своего уровня сопротивления $30. На этот раз снижение оказалось незначительно больше, чем в котировках золота, и за пять торговых дней составило 2.5%. При этом в начале недели индикатор соотношения цен между золотом и серебром опустился ниже 48, достигнув минимального значения с марта 2008 г., что при прочих равных несколько понижает вероятность сохранения опережающей динамики в котировках серебра по отношению к золоту. Тем не менее, пока серебро продолжает торговаться в более чем трехмесячном восходящем канале, его нижняя граница будет и дальше оказывать поддержку цене драгметалла. При этом мы не исключаем, что до конца года участники рынка вполне могут предпринять еще одну попытку закрепиться выше уровня $30.

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

Текущая цена: $9222
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $8500 (-7.8%)
Макс. цена: $9500 (+3.0%)
Цена закрытия: $9200 (-0.2%)



Источник: Bloomberg

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

Артем Бахтигозин	В отличие от драгоценных металлов, ситуация на рынке меди развивалась гораздо более позитивно – за пять торговых дней цена выросла на 3%. Котировки этого металла в начале недели смогли обновить свои исторические рекорды и, более того, закрепиться выше отметки $9000. При этом стоит подчеркнуть, что покупки меди продолжались несмотря на то, что большую часть недели на рынке сохранялись опасения относительно возможного повышения ключевой ставки в Китае, поэтому после объявления решения Народного Банка Китая, который пока не задействовал этот инструмент в своей монетарной политике, рост цен на медь еще больше усилился (в рамках сегодняшних торгов мы наблюдали значения выше $9200). Другим достаточно важным фактором поддержки для котировок меди стала публикация ноябрьских данных по китайскому импорту меди, объем которого продемонстрировал рост впервые за последние 3 месяца. По сообщениям таможенной службы, поставки меди и медной продукции выросли на 29% по отношению к прошлому месяцу, достигнув 351.6 тыс. т., общий импорт за 11 месяцев текущего года составил 3.95 млн. т. (+0.7% уоу). Хотя отчасти рост импорта объясняется сезонно низкими значениями октября, существенные темпы его увеличения указывают на ожидания более высокого уровня спроса и ценовых уровней на внутреннем рынке Китая, что будет позитивно отражаться на ценах металла. На наш взгляд, это будет способствовать тому, что при относительно нейтральном внешнем фоне котировки меди в ближайшее время постараются закрепиться на достигнутых уровнях, консолидируясь выше $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 3.8%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 1.3%. Лучше других выглядели банки (+5.5%), хуже других выглядели страховые компании (+2.6%).



Источник: Bloomberg

Прошедшая неделя вновь оказалась весьма неплохой для банков: они преодолели уровень в 210 пунктов по S5FINL, о чем мы писали на прошлой неделе. Сейчас у индекса есть все шансы пойти на 230 пунктов (апрельский максимум).

Индикаторы потребительского кредитования продолжают демонстрировать позитивную для банков динамику. Первичные обращения по безработице снизились до уровня 421 тыс., что является минимальным уровнем за этот год (4-недельная средняя, которая сглаживает достаточно волатильные данные, и вовсе находится на минимальном уровне с осени 2008 г.). Этот опережающий индикатор свидетельствует о том, что качество кредитного портфеля (потребительские кредиты, ипотека) продолжает улучшаться, и что по итогам этого квартала мы можем увидеть дальнейшее снижение объемов резервирования на покрытие проблемной задолженности: этот элемент по-прежнему «съедает» значительную часть прибылей банковской системы. Также мы видим второй подряд месяц роста потребительских кредитов (+1.7% в годовом выражении), что весьма позитивно для крупнейших банков, BAC, C, JPM. В то же самое время леверидж американских потребителей продолжает снижаться, благодаря росту их доходов. Для крупнейших банков также позитивна и динамика показателей рынка капиталов, которые продолжают свое восстановление и демонстрируют очень хороший рост, особенно в сегментах андеррайтинга акций и облигаций. Мы ожидаем, что позитивная динамика котировок сектора продолжится, и в течение 2-3 месяцев мы увидим повторение апрельских максимумов на уровне 230 пунктов по индексу S5FINL, причем банки, с нашей точки зрения, будут демонстрировать более сильный рост, по сравнению с другими сегментами финкомпаний.

Михаил Завараев

Технологический сектор

По итогам прошедшей недели индекс технологических компаний прибавил 1.4%, что фактически аналогично индексу широкого рынка S&P 500, который прибавил 1.3%.

Индексу сектора высоких технологий на прошлой неделе удалось вплотную приблизиться к предыдущему максимуму, который расположен всего на 0.7% выше. Мы полагаем, тем не менее, что индекс до конца года обгонит индекс других секторов. Также не стоит забывать об отчете Oracle во второй половине недели.



Источник: Bloomberg

На прошлой неделе IDC заявило, что ожидает роста доходов полупроводникового сектора до $303 млрд. в 2011 г. и до $380 млрд. в 2015 г. С одной стороны, по прогнозам IDC, слабые продажи компьютеров в 2011 г. по сравнению с 2010 г. негативно повлияют на доходы полупроводникового сектора. Доход от производителей компьютеров в среднем составляет 40% дохода компаний полупроводникового сектора. С другой стороны, спрос на смартфоны и мобильные устройства в 2011 г. продолжит увеличивать долю телекоммуникационного сектора в доходах полупроводникового сектора. В частности, IDC ожидает высоких доходов в полупроводниковых компаниях за счет рынков планшетных компьютеров, устройств для чтения, и LED/LCD телевизоров, и, наоборот, сокращения доходов, приносимых за счет традиционных дивайсов: DVD плееров и игровых консолей. В долгосрочной перспективе IDC верит в автомобилестроительные и промышленные сегменты, как драйверы роста полупроводникового сектора.

На прошлой неделе произошел ежегодный пересмотр состава индекса NASDAQ-100. С 20 декабря 2010 г. в его состав будут входить Akamai Technologies (AKAM), Micron Technologies (MU), F5 Network (FFIV), Neflix Inc (NFLX), Ctrip.com International (CTRP). Вероятно, эти бумаги будут переживать повышенную волатильность до конца года вследствие формирования портфелей менеджерами фондов. К примеру, за основу ETF Po-

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

Инга Фокша	werShares QQQ Trust (QQQQ) взят индекс NASDAQ-100. Из грядущих событий в секторе стоит выделить предстоящий отчет Oracle за 2Q2011, который будет представлен 16 декабря после закрытия рынка. Это событие может оказать влияние не только на сектор высоких технологий, но и на рынок в целом. Дело в том, что Oracle предоставит результаты за период, окончившийся в ноябре 2010 г., поэтому отчет будет содержать в себе самую свежую информацию о тенденциях в секторе. Особенно важным станет прогноз представителей Oracle на предстоящий период. На Oracle «выпала» миссия быть предвестником сезона отчетов в своем секторе, который начнется только во второй декаде 2011 г. Хотя квартальные результаты не будут содержать наиболее важной информации относительно декабрьских продаж, комментарии на этот счет также могут стать драйвером роста или разочарованием для сектора и рынка в целом. До оглашения результатов Oracle сектор будет находиться под влиянием рыночных настроений, так как первые дни будут насыщены выходящими макроданными.

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

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ				США			
Поне-дельник (13/12)				ФР	Счет текущих операций	€	окт	Цены на дома от Rightmove	%	дек					
				ФР	Заработная плата	%	3 кв	Индекс цен производителей	%	ноя					
Вторник (14/12)	Продажи кондоминиумов	%	ноя	ГЕ	Обзор настроений в экономике от ZEW	пт	дек	Индекс розничных цен	%	ноя		Индекс цен производителей	%	ноя	
	Промышленное производство	%	окт	ЕС	Обзор настроений в экономике от ZEW	пт	дек	Ценовые балансы на рынке жилья от RICS	%	ноя		Розничные продажи	%	ноя	
	Использование мощностей	%	окт	ЕС	Промышленное производство	%	окт	Индекс цен на жилье от DCLG	%	окт		Производственные запасы	%	окт	
				ИТ	Трудовые издержки	%	3 кв	Индекс потребительских цен	%	ноя		Решение ФРС по целевой ставке в экономике	%	14 дек	
				ФР	Индекс розничных цен	%	ноя								
Среда (15/12)	Промышленный индекс Tankan	пт	4 кв	ИТ	Торговый баланс	€	окт	Безработица	%	окт		Потребительская уверенность (ABC)	пт	12 дек	
				ЕС	Регистрация новых автомобилей	%	ноя	Доля ищущих работу	%	ноя		Обращения за ипотекой	%	10 дек	
				ЕС	Безработица	%	3 кв	Среднечасовые заработки	%	окт		Индекс потребительских цен	%	ноя	
												Промышленное производство	%	ноя	
												Использование мощностей	%	ноя	
												Чистый приток портфельных инвестиций	%	окт	

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			СШАа		
Среда (15/12)											Производственный индекс Empire Manufacturing	пт	дек
											Индекс состояния жилищного рынка NAHB	пт	дек
Четверг (16/12)	Покупка иностранцами японских ценных бумаг	¥	10 дек	ИТ	Индекс потребительских цен	%	ноя	Розничные продажи	%	ноя	Начало строительства новых домов	шт	ноя
	Покупка японцами иностранных ценных бумаг	¥	10 дек	ЕС	Индекс потребительских цен	%	ноя				Обращения за пособием по безработице	чел	11 дек
				ЕС	Трудовые издержки	%	3 кв				Разрешение на строительство	шт	ноя
				ЕС	Индекс PMI в производстве и сфере услуг	пт	дек				Счет текущих операций	$	3 кв
				ГЕ	Индекс PMI в производстве и сфере услуг	пт	дек				Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии	пт	дек
Пятница (17/12)				ФР	Индикаторы бизнес уверенности	пт	дек	Потребительская уверенность	пт	ноя	Опережающие индикаторы	пт	ноя
				ГЕ	Индикаторы бизнес уверенности от IFO	пт	дек						
				ИТ	Промышленные заказы и продажи	%	окт						
				ЕС	Выпуск в строительстве	%	окт						
				ЕС	Торговый баланс	€	окт						
				ИТ	Счет текущих операций	€	окт						

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	3.2	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	8.5	9.9	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	18.0	16.4	28.2	29.0	28.8	25.8	23.8	24.2	19.9	19.7	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	11.4	22.7	31.2	29.7	34.7	34.2	22.4	31.2	19.5	16.9	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	4 086
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

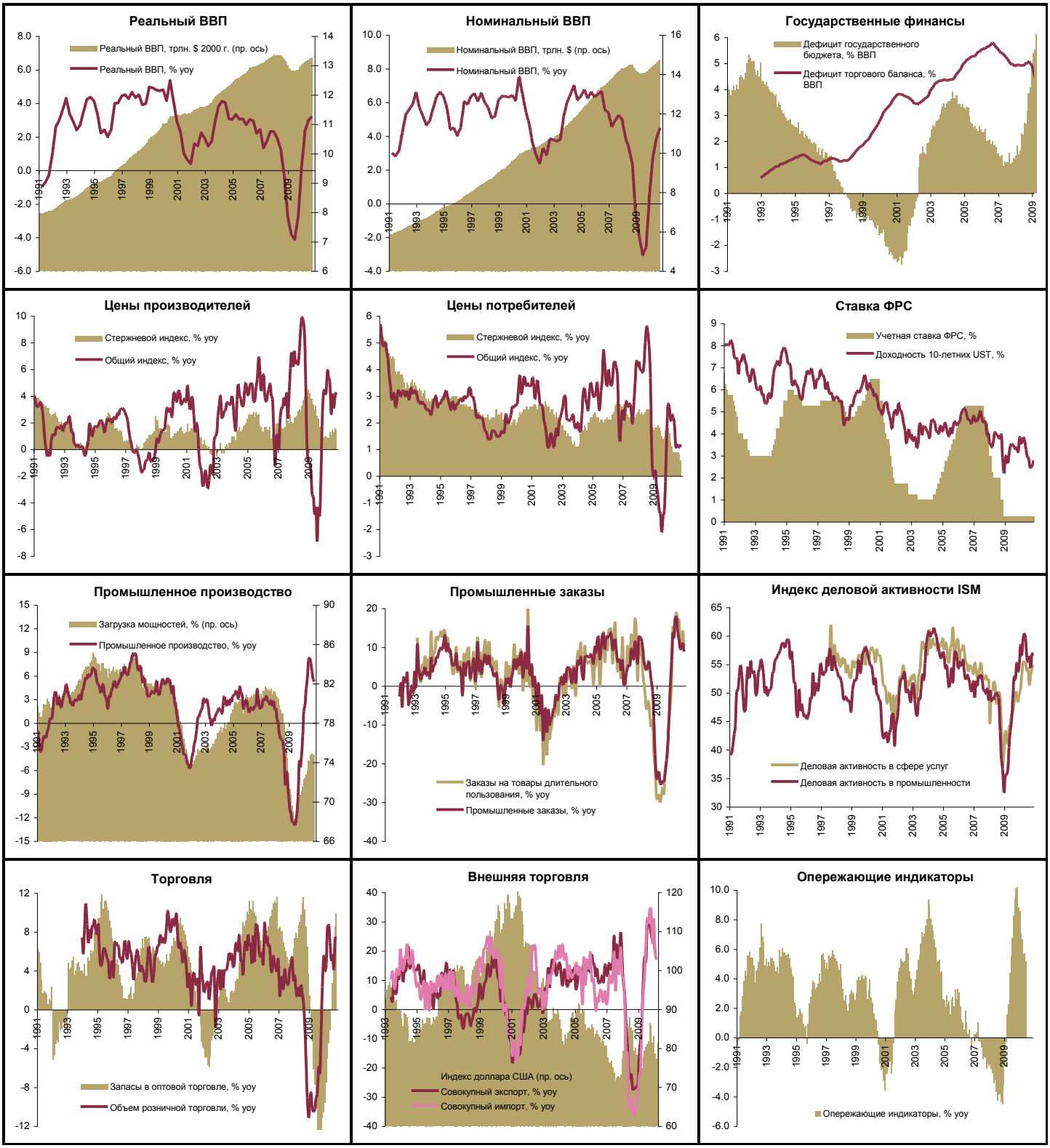
Потребление	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	1.8	2.1	3.1	3.0	3.0	2.4	2.7	2.0	2.9	2.7	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	1.7	2.3	2.6	2.3	0.8	1.9	2.3	2.6	2.6	2.9	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого 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)	17.2	16.9	16.7	16.5	16.4	16.4	16.3	16.4	16.3	Н/Д	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	72	71	71	70	70	70	70	69	68	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	50	50	50	50	50	50	50	50	50	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	55	56	57	58	59	60	60	61	61	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	243	243	243	243	243	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

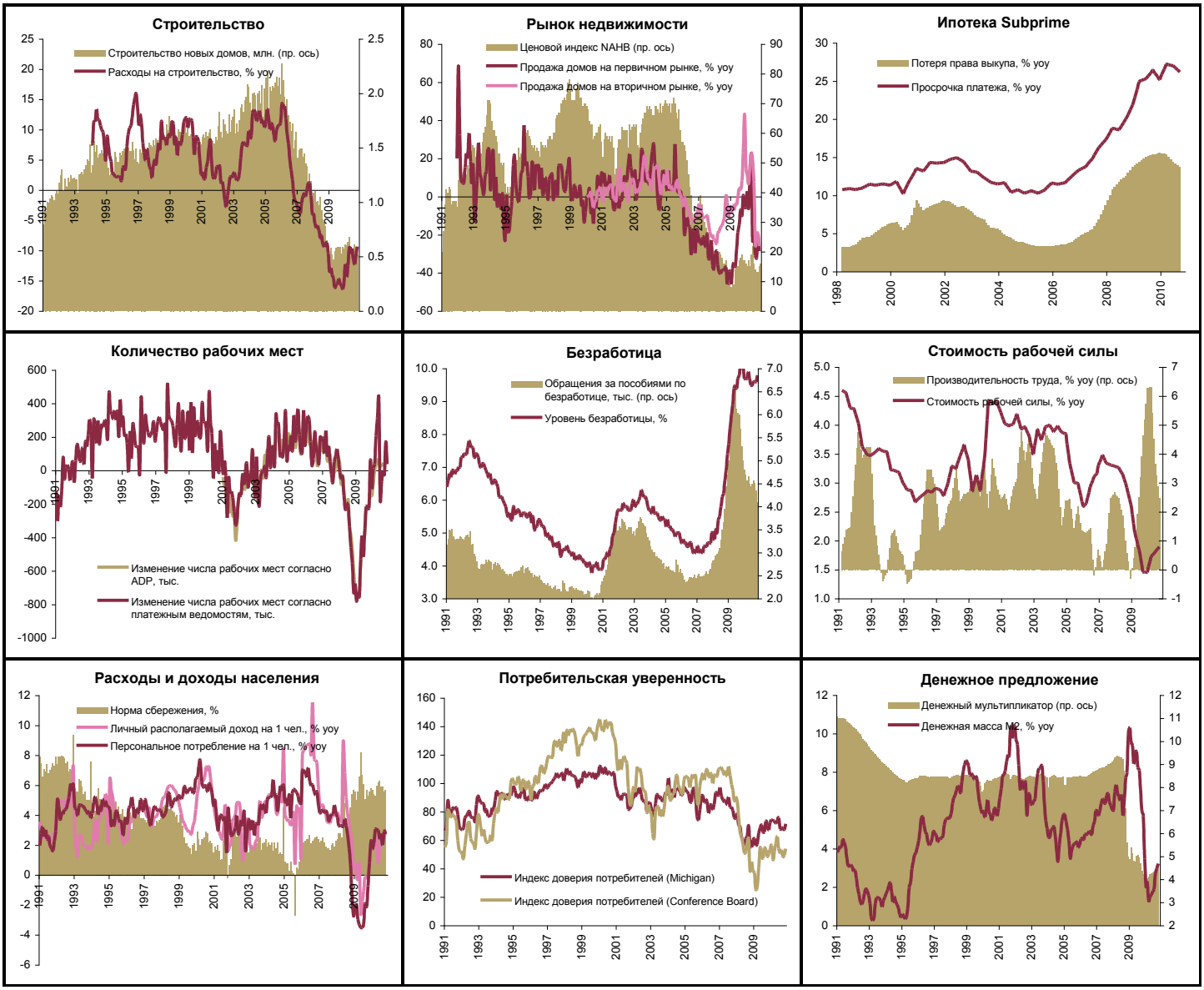
Экономика США (помесячные данные)



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.