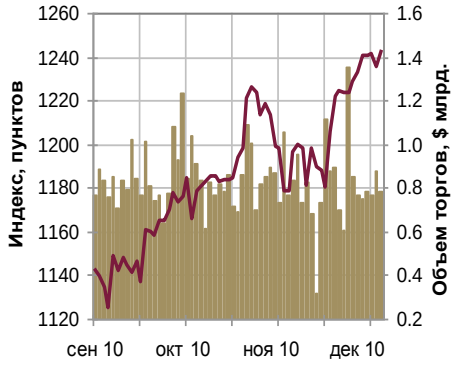
АРБАТ КАПИТАЛ

21 декабря 2010 г.

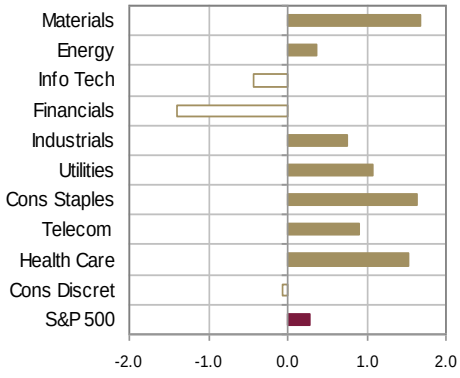
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



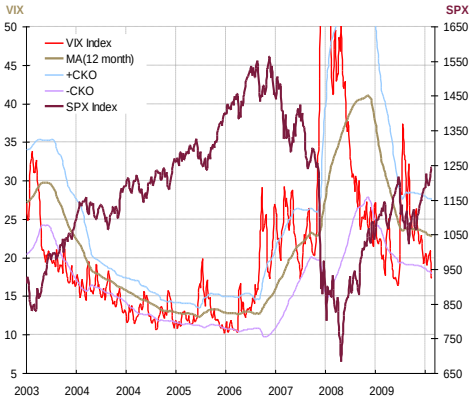
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Завершение второй недели декабря на новых годовых максимумах не смогло вдохновить участников американского рынка акций на дальнейшие подвиги, так что большую часть минувшей пятидневки индекс широкого рынка S&P 500 провел в узком диапазоне вокруг отметки в 1240 пунктов. Но и попытка игры на понижение, предпринятая во вторник-среду, оказалась неудачной и была полностью выкуплена в четверг, что лишний раз подтвердило нашу мысль о неготовности инвесторов к коррекции в оставшееся до Нового года время. Состоявшееся на прошлой неделе заседание ФРС в целом не преподнесло каких-либо сюрпризов, т.к. возросшая обеспокоенность регулятора ситуацией на рынке труда в конечном итоге была истолкована как свидетельство того, что второй раунд политики «количественного ослабления» не будет свернут раньше объявленного срока. Макроэкономическая статистика из США и Европы в целом была неплохой. Однако новые цифры лишь подтвердили уже известные инвесторам тенденции в американской экономике и не смогли стать катализатором дальнейшего роста на фоне сохраняющихся опасений по поводу развития долгового кризиса в Европе и ужесточения монетарной политики в Китае.

Текущая неделя на американском рынке акций будет недлинной в связи с католическим Рождеством – в четверг (23/12) на торговых площадках будет короткая торговая сессия, а в пятницу (24/12) торги проводиться вообще не будут, так что активность инвесторов на этой неделе будет стремительно снижаться день ото дня, тем более что многие крупные инвесторы уже закрыли фазу активной торговли на этот год еще в прошлую пятницу. В принципе, пассивная позиция значительной части игроков в оставшееся до Нового года время может обеспечить подъем спекулятивной активности и, соответственно, некоторый рост волатильности. Вполне вероятно, что результатом таких спекулятивных действий в ближайшие три дня может стать рост индекса S&P500 до психологически важного уровня в 1250 пунктов или даже чуть выше. Однако, такая активность, скорее всего, будет лишь «шумом», который особо не повлияет на уровни закрытия года. Важные макроэкономические данные – заказы на товары длительного пользования и продажи новых домов в США за ноябрь – на этой неделе будут опубликованы лишь в четверг, а, следовательно, вряд ли смогут оказать какое-либо существенное влияние на результаты недели.

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

Отраслевые и корпоративные новости

Поскольку вместо полномасштабного закрытия рекордных длинных спекулятивных позиций на **рынке нефти** на прошлой неделе началась консолидация, достаточно спокойные торги на нефтяном рынке могут продлиться вплоть до конца года……..…**3**

В условиях отсутствия новых идей на **золотом рынке** диапазон в $1360-1430 за унцию имеет все шансы сохранить свою актуальность до самого конца года…….....**5**

Основным событием прошедшей недели в **финансовом секторе** можно назвать покупку канадским банком Bank of Montreal (BMO) американского регионального банка Marshall&Ilsley (MI) с 34%-ой премией, что стало дополнительным признаком выхода банковской отрасли из кризиса…….....…….....**8**

Несмотря на превзошедшие ожидания экспертов квартальные отчеты Oracle и Research in Motion, по итогам минувшей пятидневки компании **технологического сектора** на фондовом рынке оказались в числе аутсайдеров и потеряли как сектор 0.4%...……...**9**

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: $88.60

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $85.00 (-4.1%)
Макс. цена: $92.70 (+4.6%)
Цена закрытия: $88.85 (+0.3%)

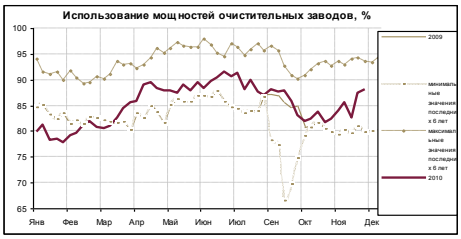


Источник: Bloomberg

Динамика нефтяного рынка на прошлой неделе настраивает на спокойное ожидание окончания года. Рынок находится в консолидации, полномасштабного закрытия рекордных длинных спекулятивных позиций не произошло, однако этого можно будет ожидать уже в середине января. В начале нового года нефть традиционно торгуется с заметным ростом. Нужно заметить, что резкое сокращение запасов нефти в США связано с попыткой нефтеперерабатывающих предприятий уйти от налогов под конец года, поэтому сокращение запасов почти на 10 млн. бар. на прошлой неделе не должно наводить на мысли о растущем спросе. К слову, запасы нефти в США все еще находятся на рекордном уровне для этого времени года.

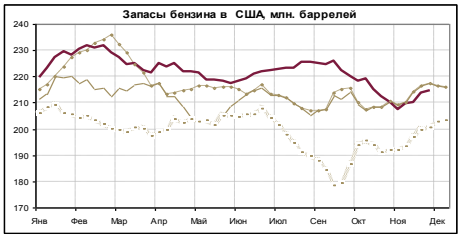


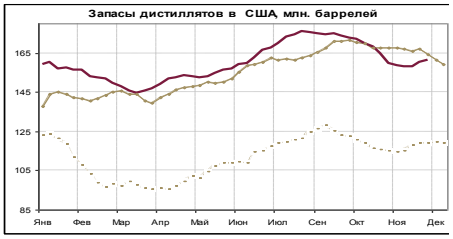






Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru









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

Текущая цена: $4.12

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $3.90 (-5.3%)

Макс. цена: $4.64 (+12.6%)

Цена закрытия: $4.32 (+4.9%)



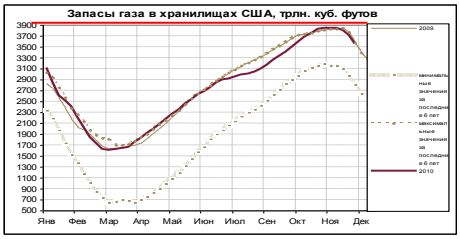
Источник: Bloomberg

Цена газа на прошлой неделе не продолжила восхождение и даже сильно упала. Вероятно, на этой неделе будет наблюдаться возвращение к верхней границе падающего канала на фоне ожиданий холодов в США. Правление газовых добытчиков в США пока не намерено вносить кардинальных изменений в инвестиционные планы, рассчитывая сориентироваться по рынку уже по окончанию этой зимы.





Виталий Громадин





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

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1379
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1350 (-2.1%)
Макс. цена: $1450 (+5.1%)
Цена закрытия: $1400 (+1.5%)



Источник: Bloomberg

Как видно на графике, золото в последнее время торгуется в рамках двухмесячного пологого восходящего канала, что с учетом размаха колебаний и величины наклона тренда по сути можно расценить как консолидацию на достигнутых уровнях. В отсутствие самостоятельных идей, на прошедшей неделе динамика валютного рынка оказалась для золота определяющим фактором. Сохранение неуверенности инвесторов относительно развития ситуации в Еврозоне, подстегиваемые негативными заявлениями и пересмотрами суверенных кредитных рейтингов периферийных стран Еврозоны (Бельгии, Греции) со стороны крупнейших рейтинговых агентств (Moody's, S&P) с одной стороны, и достаточно неплохая серия макроэкономической статистики США с другой, в большей степени способствовали покупкам американской валюты. В результате на фоне незначительного роста индекса доллара (+0.4%) за последние пять торговых дней цена драгметалла упала (-0.8%).

На наш взгляд, на ближайшие недели вполне вероятным выглядит сохранение текущих настроений, близких к боковой динамике. Мы полагаем, диапазон $1360-1430 сохранит свою актуальность до конца года.

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $28.90
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $28.00 (-3.1%)
Макс. цена: $30.00 (+3.8%)
Цена закрытия: $29.50 (+2.1%)

Серебро также несколько скорректировалось в первой половине прошлой недели, следуя за общими тенденциями на рынке драгметаллов. Тем не менее, в рамках снижения его котировки даже не достигли поддержки на отметке $28, что свидетельствует о пока еще незначительном желании продавать среди участников рынка. В подтверждение этого, по итогам недели этот металл показал опережающую динамику (+1.7%).

При этом, как видно на графике, серебро все еще торгуется в рамках 4-хмесячного восходящего тренда. В то же время мы не исключаем, что в завершение года рынок постепенно перейдет в фазу консолидации на фоне общего снижения активности финансовых рынков. На наш взгляд, сохранение в диапазоне $28-30 можно расценивать как достаточно благоприятный сценарий для серебра в последние недели уходящего года.

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



Источник: Bloomberg

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

Текущая цена: $9160

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $8500 (-7.2%)

Макс. цена: $9500 (+3.7%)

Цена закрытия: $9100 (-0.7%)



Источник: Bloomberg

На прошедшей неделе рынок меди снова продемонстрировал свою устойчивость. Значительную часть недели на рынке преобладали негативные настроения. Среди основных факторов давления можно выделить неуверенность инвесторов относительно дальнейших действий китайского ЦБ, поскольку тот факт, что монетарные власти не повысили ключевую ставку в прошлое воскресенье, вовсе не отменяет этого события в ближайшем будущем. Другим негативным фактором стала динамика запасов на Лондонской бирже металлов – впервые с конца февраля текущего года здесь наблюдался значимый рост (за неделю запасы выросли на 12.8 тыс. т.). При этом на бирже Шанхая также наблюдался рост запасов на 11.8 тыс. т., что усиливало опасения относительно возможного замедления спроса в результате достижения высоких ценовых отметок. Укрепле-

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

Артем Бахтигозин	ние американского доллара также оказывало сдерживающее влияние на рост котировок металла. Несмотря на обозначенные негативные факторы, котировкам меди все-таки удалось закрепиться на текущих уровнях, выше подтвержденного уровня поддержки $8900, и, более того, прибавить в цене за пять торговых дней около 1%. Мы полагаем, что сохранение высоких ценовых уровней подтверждает относительную силу рынка, и также ожидаем консолидационной динамики до конца года.

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

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дня финансовые компании упали на 1.4%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 0.3%. Лучше других выглядели ипотечные компании (+0.5%). Хуже других выглядели региональные банки (-2.6%).



Источник: Bloomberg

Основным событием прошлой недели для финансового сектора можно назвать покупку канадским BMO американского регионального банка MI. Сделка будет осуществлена путем обмена акций. Стоимость MI в пересчете на акции BMO по состоянию на четверг составила порядка $4.1 млрд., что примерно соответствует материальному капиталу MI. Более того, по сравнению с закрытием четверга MI оценен с 34% премией.

Мы расцениваем данную сделку достаточно позитивно для отрасли в целом. Во-первых, это одна из первых достаточно крупных сделок, с премией к текущей цене – дополнительный признак того, что банки выходят из кризиса. Не исключено, что мы увидим все больше и больше сделок в 2011 г., особенно в условиях достаточно высокой ликвидности банковских балансов и относительно слабых возможностей для развития за счет естественного расширения своего бизнеса. Во-вторых, покупка банка с мультипликатором на уровне 1 P/TB задает ограничение снизу для других региональных банков, сравнимыми с MI по уровню проблем: SNV, ZION, STI, RF.

Макроэкономические данные продолжают демонстрировать позитивную динамику, причем как в сегменте потребительского кредитования, так и в сегменте кредитования компаний.

Мы ожидаем, что позитивная динамика котировок финансового 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 финансовых компаний.

Михаил Завараев

Технологический сектор

На прошедшей неделе компании IT сектора оказались в числе аутсайдеров рынка, потеряв 0.4%, при этом уступили лишь финансовым компаниям, которые снизились на 1.4%. Индекс широкого рынка S&P 500 за прошедшую неделю вырос на 0.3%. Даже отчет Oracle, который оказался лучше ожиданий, не смог оказать поддержку сектору. Пожалуй, единственный подсектор IT-индустрии, который показал положительную динамику за прошедшую неделю – программное обеспечение.

Удержавшись выше 383 пунктов (белая линия), индекс сектора «нащупал» в этом месте поддержку. До ближайшего уровня сопротивления на отметке в 424 пункта (красная линия) остается 5.2%. Этот уровень достижим только в случае рождественского ралли.



Источник: Bloomberg

Из наиболее важных событий сектора стоит выделить отчеты Oracle и Research in Motion, которые оказались лучше ожиданий рынка, но не сумели его поддержать.

Oracle продемонстрировал во 2Q2011 увеличение дохода (+47%) и чистой прибыли (+28%). Прибыль на акцию составила $0.51, что оказалось выше ожиданий аналитиков в размере $0.46 на акцию; доход составил $8.6 млрд. по сравнению с ожидаемыми $8.3 млрд. Oracle ожидает в следующем квартале прибыль на акцию в размере $0.48-$0.50. Это также оказалось выше прогнозов аналитиков ($0.47 на акцию).

Важным показателем деятельности Oracle является направление предоставления программного обеспечения и услуг клиентам. Доход этого направления вырос на 12% YoY. Продажи нового лицензионного программного обеспечения выросли на 20% YoY, что также оказалось выше оценок самой компании, представители которой ожидали увеличения дохода на 6-12% YoY.

Research in Motion также побил ожидания аналитиков, показав рост дохода (+40%) и чистой прибыли на акцию (+58%) YoY. EPS оказался лучше ожиданий на 6.1% и в 3Q2011 составил $1.74. Доход оказал-

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

Инга Фокша	ся лучше ожиданий на 1.7% и составил $5.49 млрд. Чистая прибыль выросла на 45% YoY и составила $911 млн. Поставки смартфонов BlackBerry увеличились на 40% YoY и составили 14.2 млн. штук по сравнению с 14 млн. ожидаемыми аналитиками. Прогноз EPS на предстоящий квартал был выше ожиданий и составил $1.74-1.80 по сравнению с оценками аналитиков в $1.61 на акцию. RIM планирует получить доход в размере $5.5-5.7 млрд., что также оказалось выше ожиданий - $5.47 млрд. При этом RIM не включил в свой прогноз поправки на PlayBook, который компания планирует запустить в конце 1Q2011. Это дает пространство для повышения прогноза самим RIM-ом или аналитиками уже в I квартале 2011 г. Среди слабых аспектов отчета оказались продажи в США, главном рынке для RIM, которые упали на 16% QoQ. Хотя квартальный отчет оказался лучше ожиданий, глобально он мало что меняет ситуацию для RIM. На ближайшую перспективу с этой компаний связано много ожиданий: продажа планшетного компьютера PlayBook и запуск новой операционной системы QNX на базе технологии, приобретенной компанией в 2010 г. На предстоящей неделе отчетов крупных компаний IT-сектора не ожидается, однако отчеты Adobe Systems и Tibco Software могут оказать влияние на компании подсектора программного обеспечения, а результаты Micron Technologies – на компании сектора запоминающих устройств.

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 (20/12)	Индексы опережающих и совпадающих индикаторов	пт	окт	ГЕ Индекс цен производителей	%	ноя				Индекс активности ФРБ Чикаго	пт	ноя
	Продажи в универсальных магазинах	%	ноя	ЕС Счет текущих операций	€	окт						
	Продажи в магазинах шаговой доступности	%	ноя	ЕС Потребительская уверенность	пт	дек						
	Отчет банка Японии											
Вторник (21/12)	Индекс активности предприятий во всех отраслях	%	окт	ГЕ Потребительская уверенность от Gfk	пт	янв	Потребительская уверенность GfK	пт	дек			
	Целевая ставка банка Японии	%	21 дек	ИТ Уровень безработицы	%	3 кв	Заимствования частного сектора	£	ноя			
Среда (22/12)	Торговый баланс	¥	ноя	ИТ Розничные продажи	%	окт	Протоколы заседания банка Англии			Потребительская уверенность (ABC)	пт	19 дек
	Продажи в супермаркетах	%	ноя	ИТ Потребительская уверенность	%	дек	ВВП и его составляющие	%	3 кв	Обращения за ипотекой	%	17 дек
				ИТ Почасовая заработная плата	%	ноя	Счет текущих операций	£	3 кв	ВВП и его составляющие	%	3 кв
				ГЕ Индекс импортных цен	%	ноя				Дефлятор ВВП	%	3 кв
										Продажи домов на вторичном рынке	шт	ноя
Четверг (23/12)				ФР Потребительские расходы	%	ноя	Индекс цен на услуги	%	окт	Обращения за пособием по безработице	чел	18 дек
				ФР Индекс цен производителей	%	ноя	Кредиты на покупку домов	шт	ноя	Личные доходы и расходы	%	ноя

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Четверг (23/12)										Дефлятор PCE	%	ноя
										Индикаторы уверенности Мичиганского университета	пт	дек
										Продажи новых домов	шт	ноя
										Заказы на товары длительного пользования	%	ноя
Пятница (24/12)	Покупка иностранцами японских облигаций	¥	17 дек	ФР	Количество безработных	чел	ноя			Выходной день – торговые площадки закрыты		
	Покупка японцами иностранных облигаций	¥	17 дек									

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	4.1	3.1	4.0	4.3	3.5
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	1.2
Потребительская инфляция (% yoy)	2.6	2.1	2.3	2.2	2.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	1.6	1.3	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8
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	5.8	5.1	5.0

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	7.7	6.7	6.0	5.5	5.4
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	72.3	72.4	72.8	73.2	74.2	74.2	74.8	75.0	75.1	74.9	75.2
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	7.7	8.0	7.7
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	4.1	4.8	7.4	7.5	5.6	4.6	5.1	5.3	5.8	6.6	6.7
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	0.6
Строительство новых домов (% yoy)	25.4	4.1	21.9	42.3	6.9	-7.5	-6.3	5.0	2.6	0.9	-5.8
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	4 113
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

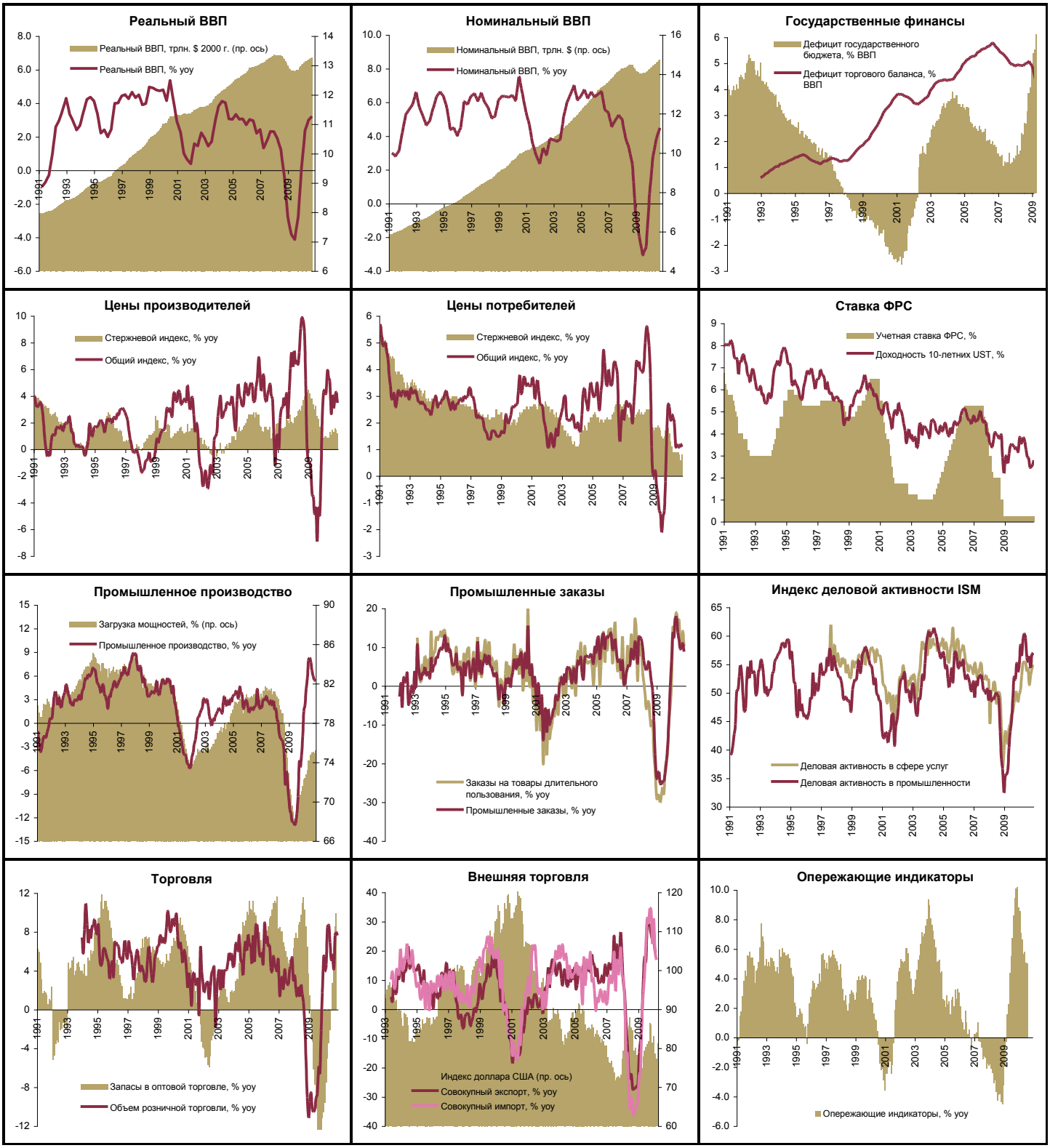
Потребление	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	1.8	2.1	3.1	3.0	3.0	2.4	2.7	2.0	2.9	2.7	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	1.7	2.3	2.6	2.3	0.8	1.9	2.3	2.6	2.6	2.9	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого 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	3.3
Денежный мультипликатор	4.3	4.1	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5
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

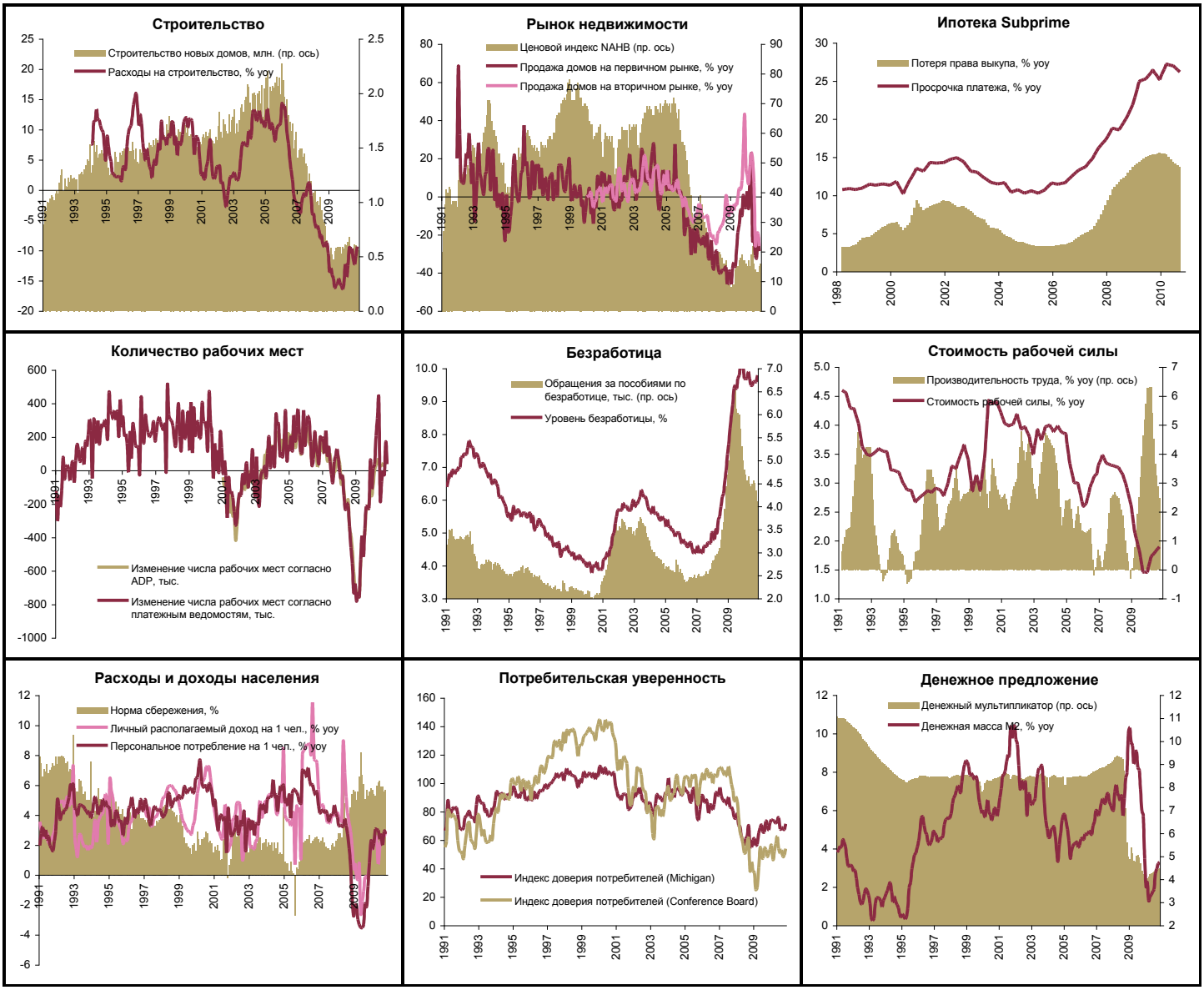
Экономика США (помесячные данные)



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

Валерий Сигачев
Sigachev@arbatcapital.ru

Александр Шалягин
Shalyagin@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Юрий Балута
Baluta@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.