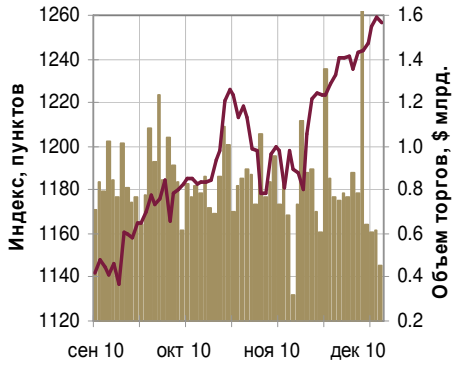
АРБАТ КАПИТАЛ

28 декабря 2010 г.

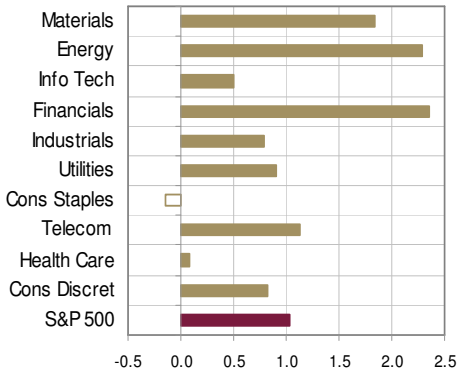
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



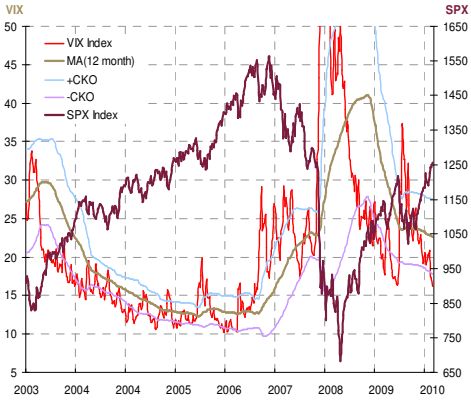
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Последнюю перед Рождеством неделю американский рынок акций завершил на новых «посткризисных» максимумах, а индекс широкого рынка S&P 500 впервые с момента коллапса банка Lehman Brothers 15 сентября 2008 г. смог подняться выше отметки в 1255 пунктов. Тем не менее, движение к новым высотам за более чем два года на прошлой неделе произошло на падающих объемах – большинство крупных фондов уже завершило период активной торговли в уходящем 2010 году – а, значит, стало не особо показательным. Финальные данные о росте американской экономики в III квартале оказались ощутимо хуже ожиданий экспертов, что, однако, было интерпретировано инвесторами в традиционном для последнего времени ключе – как еще одно подтверждение того, что Федеральный Резерв не будет сворачивать QE 2.0 раньше срока. Аналогично были восприняты и слабые данные о продажах домов, где все внимание участников рынка оказалось сфокусировано на том, что продажи наконец-то прекратили снижение месяц-к-месяцу. Таким образом, минувшая неделя в очередной раз подтвердила, что быстрый растущий тренд на американском рынке акций по-прежнему имеет достаточную силу, а игроки в преддверии конца года абсолютно не готовы играть на понижение.

Текущая неделя на американских площадках вряд ли приведет к заметному изменению фондовых индексов, хотя торги будут продолжаться на протяжении всех пяти дней. Однако на рынке будут присутствовать лишь мелкие спекулянты, что, в частности, подтвердил вчерашний день – обороты на NYSE составили менее 50% от средней величины за последние месяцы. Серьезных макроэкономических новостей в оставшееся до Нового года время не предвидится. А коль скоро очередное повышение учетной ставки Народным Банком Китая на прошедших выходных не смогло подвигнуть оставшихся на американском рынке акций инвесторов хотя бы к фиксации прибыли после солидного декабрьского ралли, крайне маловероятно, что индекс S&P 500 закроет текущий год ниже рубежа в 1250 пунктов. Существенный рост свыше 1260 пунктов на этой неделе, на наш взгляд, также маловероятен, хотя первая неделя января с высокой вероятностью принесет новые максимумы в американских фондовых индексах.

Отраслевые и корпоративные новости

Рынок нефти в последние дни устанавливает новые рекорды, но рост нефтяных фьючерсов не является показательным в силу низких «праздничных» объемов……..**2**

Динамика **финансовых компаний** продолжает оставаться лучше рынка, однако в последнюю перед Новым годом неделю вряд ли стоит ожидать каких-то значительных изменений котировок……..**4**

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

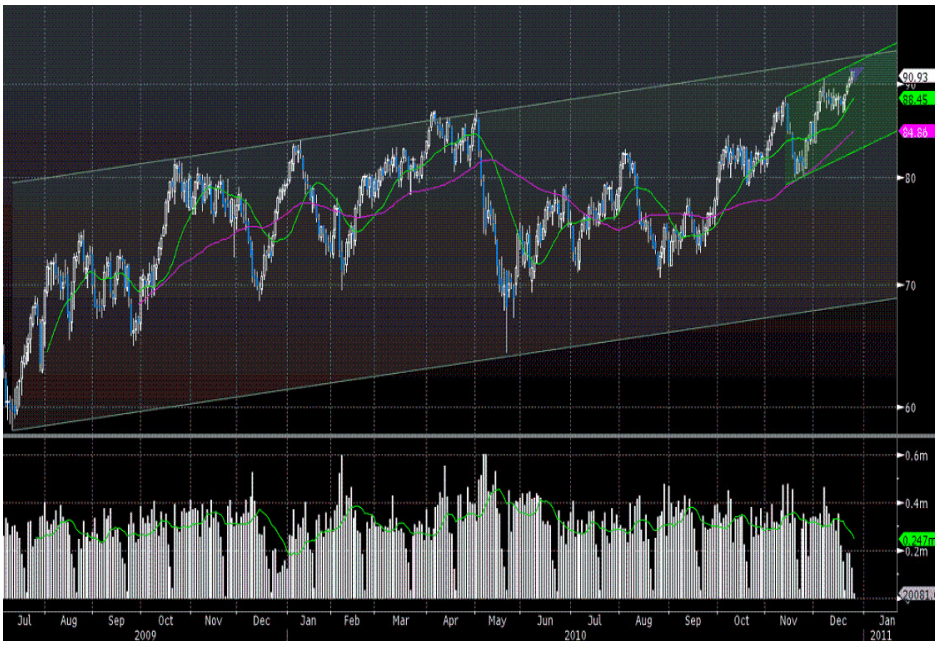
Рынок нефти и газа

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

Текущая цена: $90.9

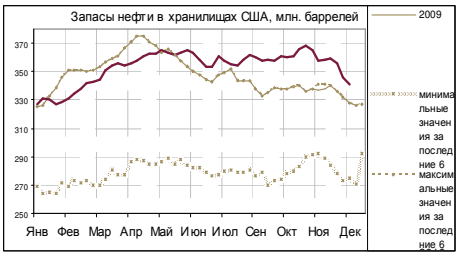
Прогноз на неделю:

Мин. цена: $88.5 (-2.6%)
Макс. цена: $93.3 (+2.6%)
Цена закрытия: $91.7 (+0.9%)

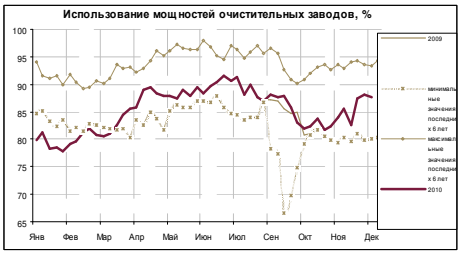


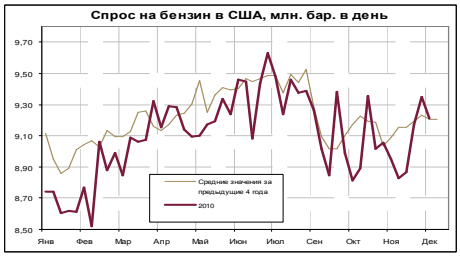
Источник: Bloomberg

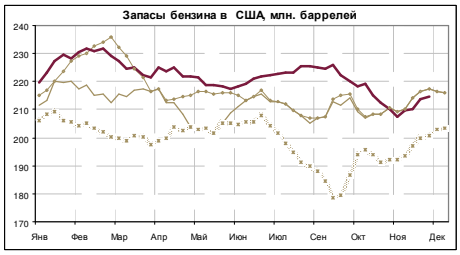
Нефть в последние дни устанавливает новые рекорды, но рост на рынке не является показательным на низких праздничных объемах. Пробитие верхней границы сформировавшегося с лета 2009 г. коридора могло бы стать знаком к продолжению ралли. Пока же американская марка нефти WTI находится на предположительном максимальном уровне, и к середине января мы сможем наблюдать сильное падение.

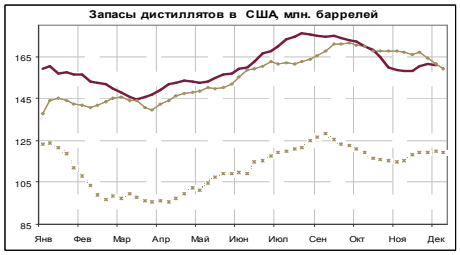












Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru





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

Текущая цена: $4.02

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $3.70 (-7.9%)

Макс. цена: $4.60 (+14.5%)

Цена закрытия: $4.27 (+6.3%)

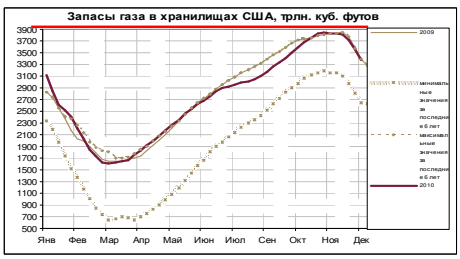


Источник: Bloomberg

Несмотря на зимние холода, стоимость природного газа продолжает торговаться немногим выше $4 за тыс. куб. ф. Пока не видно желания на рынке для повторения прошлогоднего ралли к $6 за тыс. куб. ф., хотя запасы продолжают сокращаться по прошлогоднему графику. Понятно, что вера в скорое восстановление рынка изрядно иссякла за 2010 г. Рынку нужны уже более достоверные признаки. В принципе такая ситуация должна устраивать быков, так как захеджированные на низких уровнях на 2011 г. газовые компании при таком уровне цены весной окончательно придут к решению существенно сократить инвестиционную активность.









Виталий Громадин

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

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дня финансовые компании выросли на 2.6%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 1.1%. Лучше других выглядели региональные банки, индекс которых поднялся на 5.0%. Хуже других выглядели страховые компании, индекс которых вырос на 1.4%.



Источник: Bloomberg

Динамика финансовых компаний продолжает оставаться лучше рынка, однако в последнюю перед новым годом неделю вряд ли стоит ожидать каких-то значительных изменений котировок, так как активность игроков традиционно невысока.

В целом тенденция к отыгрыванию позитивных макроэкономических новостей сохранилась, и потенциал роста в финансах остается на достаточно высоком уровне. Однако не исключено, что активный рост индексов в течение осени в первый месяц нового года может привести к определенной коррекции.

Критичным для дальнейшего роста финансов является пробой уровня 216-218 пунктов по отраслевому индексу S5FINL в ближайшее время. После прохода этих уровней ближайшей целью выступает отметка 229 пунктов, преодоление которой откроет путь к новым максимумам. В том случае же, если индексу не удастся преодолеть данный уровень, и он уйдет ниже рубежа в 210-212 пунктов, есть смысл зафиксироваться и ждать уровней для дальнейшего входа в финансы.

Михаил Завараев

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Понедельник (27/12)	Индекс цен на корпоративные услуги	%	ноя				Индекс рынка жилья от Hometrack	%	дек	Индекс активности ФРБ Далласа	пт	дек
	Уверенность малого бизнеса	пт	дек				Выходной день – торговые площадки закрыты					
	Производство автомобилей	%	ноя									
	Начало строительства новых домов	шт	ноя									
	Заказы на строительство	%	ноя									
Вторник (28/12)	Уровень безработицы	%	ноя	ФР	ВВП	% 3 кв	Выходной день – торговые площадки закрыты			Индекс цен на дома S&P Case Shiller	%	окт
	Расходы домохозяйств	%	ноя							Индекс активности ФРБ Ричмонда	пт	дек
	Индекс потребительских цен	%	ноя							Потребительская уверенность	пт	дек
	Промышленное производство	%	ноя									
	Соотношение безработных и вакансий	%	ноя									
	Розничные продажи	%	ноя									
	Денежная часть заработной платы	%	ноя									
Среда (29/12)				ЕС	Денежная масса М3	% ноя	Изъятие "жилищного капитала"	£	3 кв	Потребительская уверенность (ABC)	пт	26 дек
				ГЕ	Индекс потребительских цен	% дек						

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Четверг (30/12)	Производственный индекс PMI от Nomura	пт	дек	ИТ Уверенность бизнеса	пт	дек				Обращения за пособием по безработице	чел	25 дек
	Покупка японских облигаций иностранцами	¥	24 дек	ИТ Индекс цен производителей	%	ноя				Незавершенные продажи жилых домов	%	ноя
	Покупка японцами иностранных облигаций	¥	24 дек							Индекс деловой активности Чикаго PMI	пт	дек
Пятница (31/12)							Индекс цен на жилье	%	дек	Индекс NAPM Milwaukee	пт	дек

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

АРБАТ КАПИТАЛ

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

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	14 634	14 690	14 745	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	13 223	13 251	13 279	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	10.6	9.4
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	10.7	10.6
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	0.27	0.31	0.28	0.29
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	2.9	-6.2	9.7	21.4	-23.2	-21.7	-30.6	-32.3	-21.2	-30.6	-21.2
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	4.7
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	-27.9
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	311.2
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	4 114
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	2.5	1.8	2.8	2.8	2.9
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	1.7	2.3	2.6	2.3	0.8	1.9	2.3	2.6	2.5	2.8	2.6
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	5.7	5.4	5.3	6.0	6.2	6.3	6.1	6.0	5.7	5.4	5.3
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

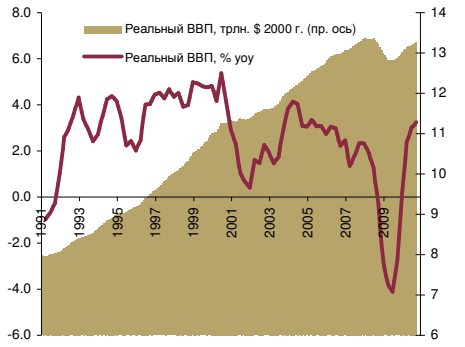
Финансовый сектор	янв-10	фев-10	мар-10	апр-10	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10
Денежная база (% yoy)	16.7	35.6	26.5	15.1	13.5	19.0	19.4	17.1	9.0	1.4	-2.5
Денежная масса M2 (% yoy)	2.0	2.3	1.3	1.5	1.6	1.8	1.9	2.7	3.0	3.2	3.3
Денежный мультипликатор	4.3	4.1	4.1	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	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	69	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

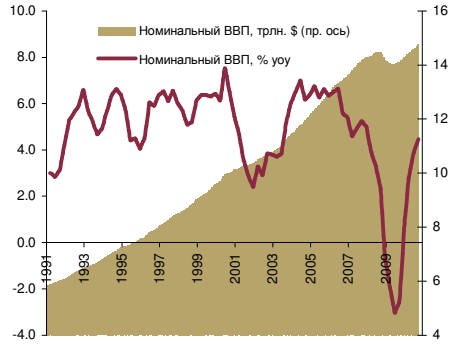
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Экономика США (помесячные данные)

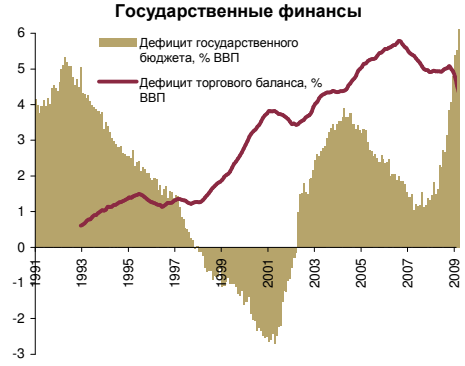
Реальный ВВП



Номинальный ВВП



Государственные финансы



Цены производителей



Цены потребителей



Ставка ФРС



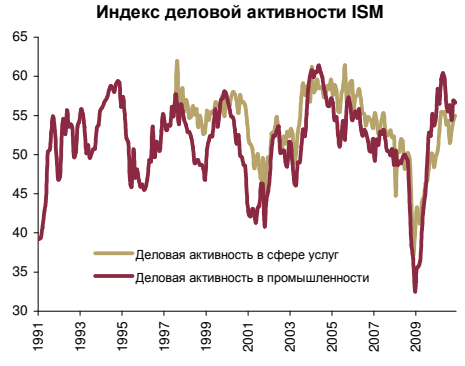
Промышленное производство



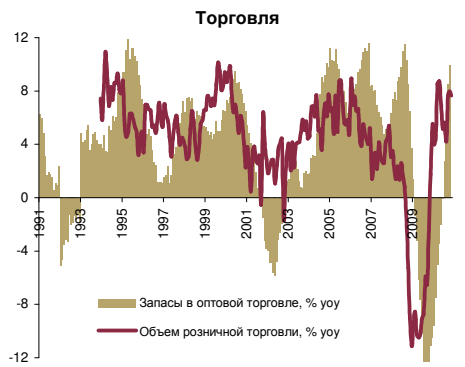
Промышленные заказы



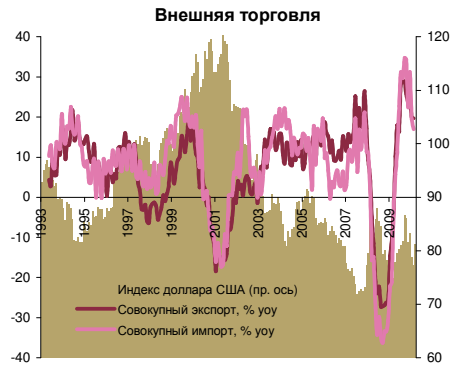
Индекс деловой активности ISM



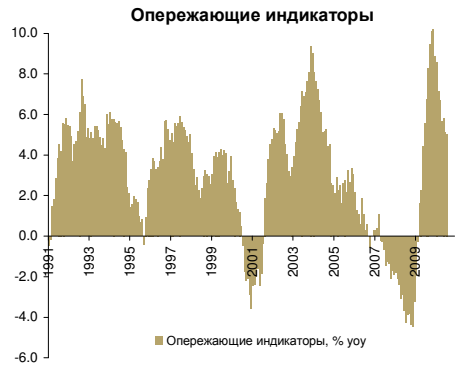
Торговля



Внешняя торговля



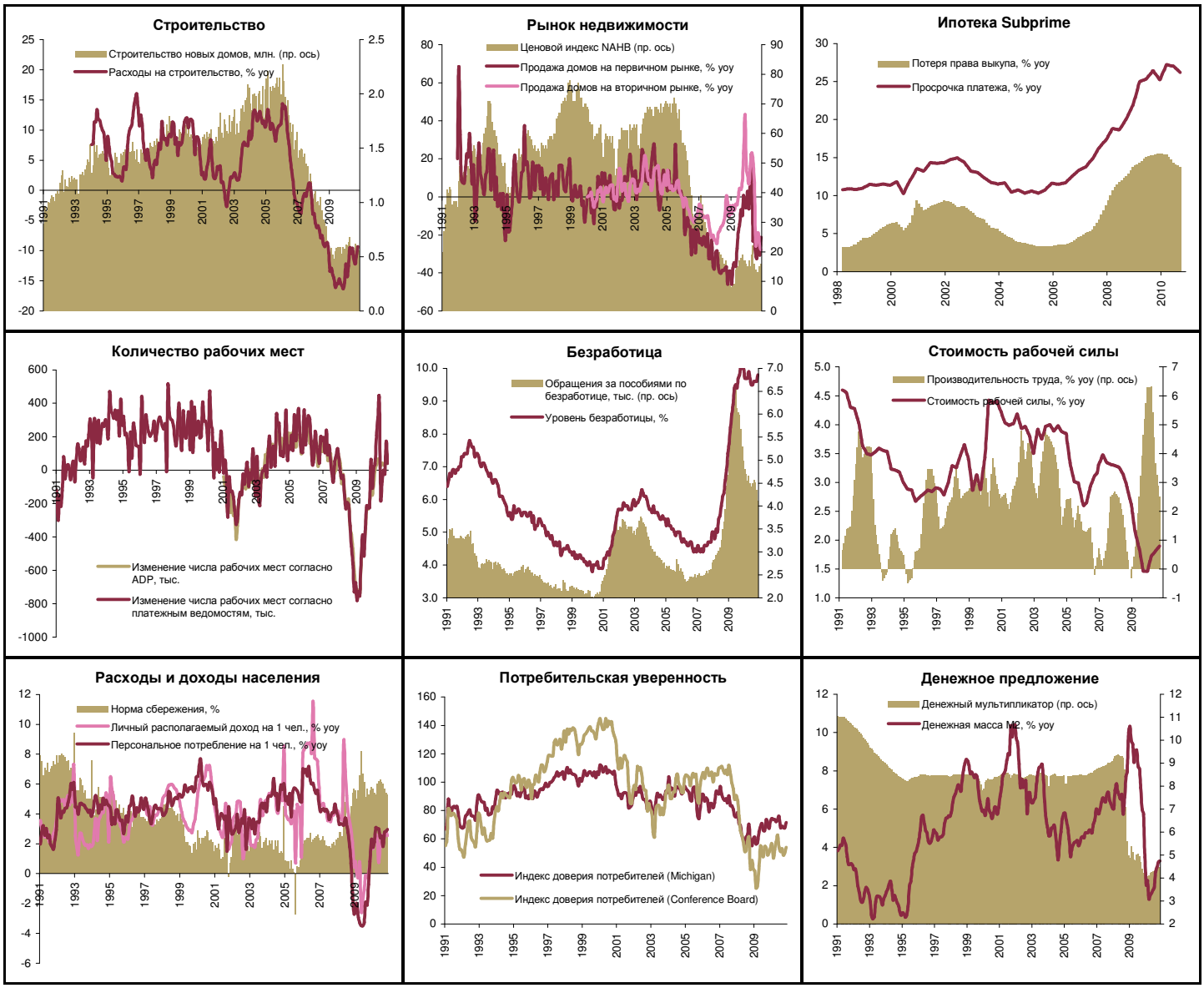
Опережающие индикаторы



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

АРБАТ КАПИТАЛ

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, телекоммуникационный сектор в РФ и за рубежом)
(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.