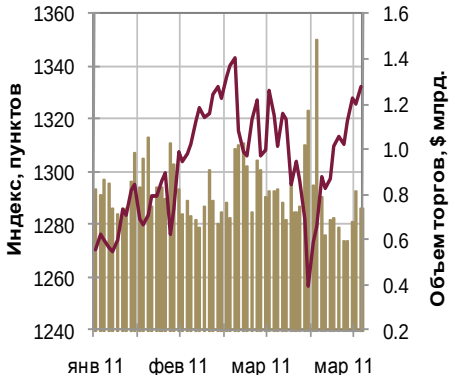
АРБАТ КАПИТАЛ

5 апреля 2011 г.

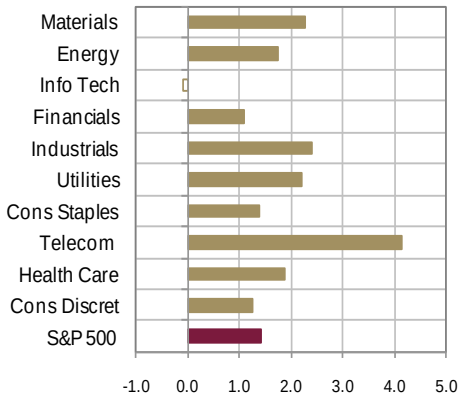
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



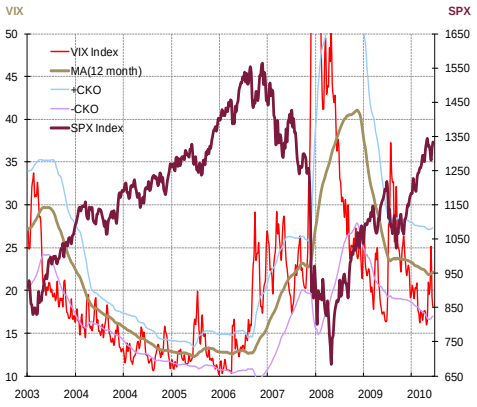
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

На прошлой неделе американский рынок акций продолжил свое стремительное движение вверх и по итогам пятидневки прибавил еще около 1.5% по индексу широкого рынка S&P500, закрывшись вблизи одномесячных максимумов. Если большую часть недели главным фактором поддержки котировок был приближающийся конец I квартала, то в пятницу оптимизма участникам рынка добавили мартовские данные с американского рынка труда, оказавшиеся лучше ожиданий как по уровню безработицы, так и по приросту рабочих мест в экономике. При этом в традиционной для последнего времени манере инвесторы продолжили игнорировать вновь раскручивающийся европейский долговой кризис (новые максимумы по CDS на долги проблемных стран), а также заявления некоторых представителей ФРС об отсутствии необходимости в продолжении QE2. Следует также отметить, что рост американского рынка акций на прошлой неделе не получил своего подтверждения на рынке американского государственного долга, где 10-летние USTs не смогли преодолеть важный уровень в 3.5% по доходности. Тем не менее, быстрый рост американского рынка акций с минимумов середины марта подвел фондовые индексы к той точке, в которой инвесторам необходимо определяться с тем, куда будет двигаться рынок в среднесрочной перспективе. В этом разрезе ключевым уровнем сейчас является отметка в 1344 пункта по индексу S&P 500, соответствующая февральскому максимуму. Если на этой неделе индекс сможет преодолеть этот уровень, и пробой окажется не ложным, то с точки зрения «голой» техники в апреле-мае фактически будет открыта дорога в область 1420-1450 пунктов. Если же этого не произойдет, то можно будет говорить как минимум о начале продолжительного периода консолидации в районе 1250-1350 пунктов.

Основное внимание инвесторов на этой неделе будет обращено на центральные банки. В Европе в четверг (07/04) должно состояться ежемесячное заседание ЕЦБ, по итогам которого многие ожидают повышения ставки, и сопутствующая пресс-конференция главы европейского регулятора Ж.К.Трише. В США сегодня (05/04) будет опубликован протокол мартовского заседания ФРС, а на протяжении оставшихся четырех дней достаточно активно будут выступать представители Федерального Резерва. Поскольку сейчас в рядах американского денежного регулятора больше нет единства относительно исключительной необходимости продолжения политики «количественного смягчения», текущая пятидневка даст дополнительную пищу для спекуляций по поводу того, какие изменения в текст коммюнике могут быть внесены по итогам апрельского заседания ФРС (27/04). Кроме того, до сезона корпоративных отчетов за I квартал в США остается около недели. Так что спекуляции и ожидания по поводу финансовых результатов американских компаний и их прогнозов на следующий квартал уже в ближайшие дни вполне могут стать важным фактором рыночной динамики. Мы полагаем, что высокие цены на нефть и другие сырьевые товары, а также начавшееся замедление в промышленной сфере найдет свое отражение если не в самих результатах за I квартал, то хотя бы в прогнозах менеджмента на следующие три месяца. Что, по идее, вкупе с другими факторами риска должно будет не только удержать американский рынок акций

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

от движения к новым высотам, но и обеспечить хорошее движение вниз на фиксации прибыли средне- и долгосрочными инвесторами.

Отраслевые и корпоративные новости

Волнения в нефтеэкспортных африканских странах в начале текущей недели помогли рынку нефти преодолеть серьезный уровень сопротивления на отметке в $108.57 за баррель по сорту WTI, хотя нельзя исключать, что этот пробой окажется ложным……..……..**3**

События в Ливии на прошлой неделе продолжили оказывать мощную поддержку **рынкам драгоценных металлов**, однако усиливающиеся ожидания относительно повышения ставок в развитых странах оказывают негативное влияние на инвестиционный спрос…..…..**6**

Относительно слабая динамика **финансовых компаний** с относительно высокой долей ипотечного бизнеса в доходах на минувшей неделе была связана с предложением FDIC оставлять не менее 5% на балансе банка при секьюритизации кредитов…..**9**

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

Рынок нефти и газа

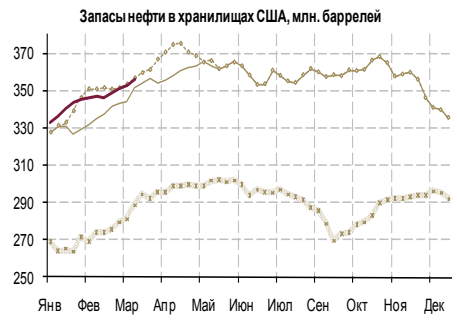
Нефть (1-месячный контракт на NYMEX марки WTI, $ per barrel)

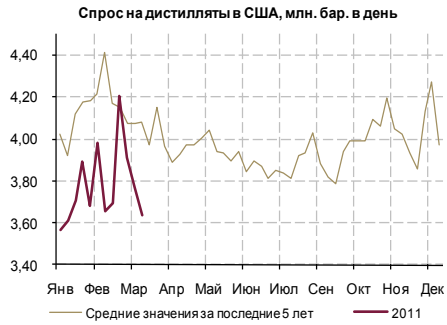
Текущая цена: $108.2
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $100.0 (-7.6%)
Макс. цена: $110.0 (+1.7%)
Цена закрытия: $107.1 (-1.0%)



Источник: Bloomberg

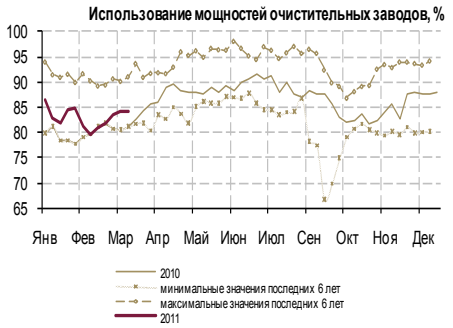
Под конец I квартала на прошлой неделе цена американской нефти WTI достигла новых вершин. На волнениях в нефтеэкспортных африканских странах на этой неделе нефти даже удалось пробить предполагаемый уровень сопротивления в $108.57 за баррель. Правда, это может оказаться ложным пробоем. Текущая потеря добычи в Ливии примерно на 1 млн. б./д. дополняется риском потерь в других африканских странах. Французская Total в Габоне остановила добычу в пятницу объемом 67 тыс. б./д., и опасения усиливаются относительно добычи 220 тыс. - 240 тыс. б./д. в этой стране. А президентские выборы в Нигерии, в которой добыча и так падает два последних месяца подряд, пришлось перенести на 16 апреля, и это также увеличивает риски. Вместе с рисками растет и текущая цена нефти. Хотя рынок остается достаточно сдержанным, так как цена нефти выше $100 за баррель может стать фактором для сдерживания спроса, роста добычи в странах вне ОПЕК, и, конечно, давления со стороны растущей инфляции. Рост нефтяного рынка остается спекулятивным и происходит все же на фоне благоприятной динамики американского рынка акций и американского доллара, и вполне может развернуться в обратную сторону уже от этого уровня сопротивления.

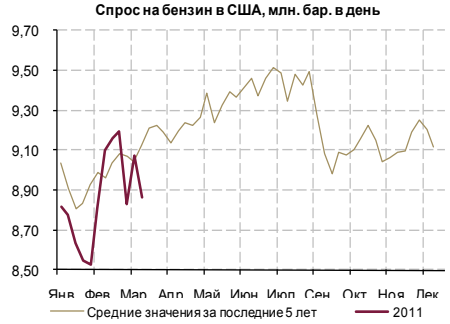


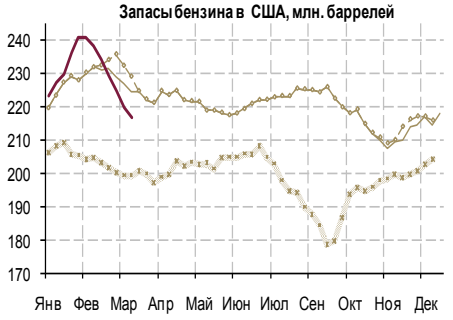


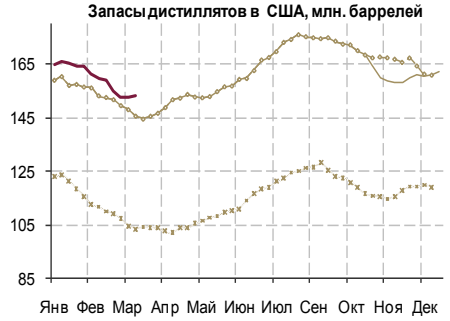
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

Рынок нефти и газа













Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

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

Рынок нефти и газа

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

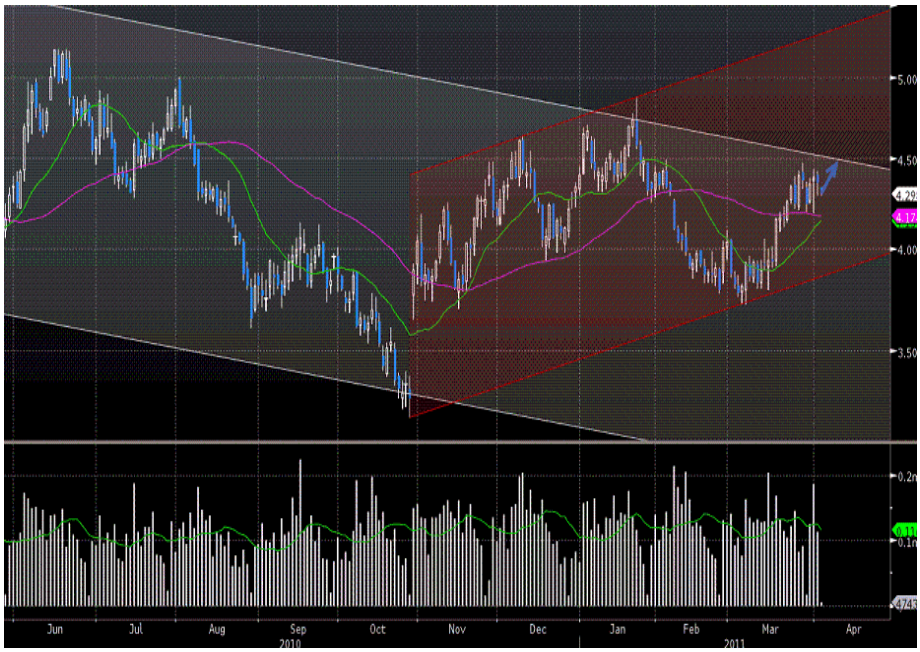
Текущая цена: $4.29

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.15 (-3.3%)

Макс. цена: $4.6 (+7.2%)

Цена закрытия: $4.47 (+4.2%)

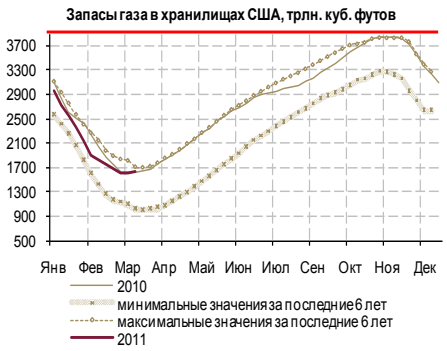


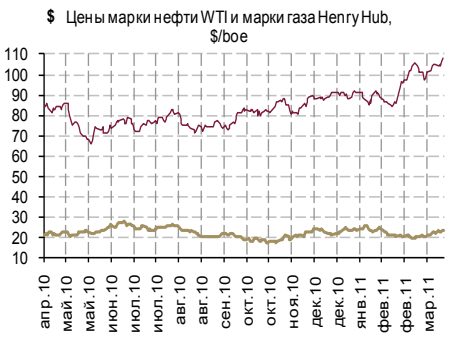
Источник: Bloomberg

Ценовой уровень в $4.5 за тыс. куб. ф. все же пока остался не превзойден, несмотря на реализацию на рынке некоторого сдвига в положительную сторону на фоне проблем с атомной электростанцией в Японии и очень высокой цены на нефть. Признаком положительных изменений может служить резкое сокращение чистой короткой позиции по фьючерсам на NYMEX на прошлой неделе.









Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1435

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $1390 (-3.1%)

Макс. цена: $1500 (+4.5%)

Цена закрытия: $1430 (-0.3%)



Источник: Bloomberg

События в Ливии продолжают оказывать влияние на цены сырьевых товаров, в первую очередь, нефть и драгоценные металлы (золото, серебро), поддержав эти рынки и на прошлой неделе. В итоге, попытка коррекции в первой половине недели в котировках золота не получила своего развития, ограничившись достижением локальной поддержки на уровне $1410. После этого покупатели вновь завладели рынком, и к концу недели снижение было практически полностью нивелировано (-0.1% по итогам недели).

Стоит отметить, что основным негативным фактором для котировок золота остается ожидание повышения процентных ставок в экономиках развитых стран. В частности, игроки рынка ожидают повышения ставки ЕЦБ уже по итогам заседания на текущей неделе. В то же время, растущие инфляционные ожидания в США влияют и на прогнозы повышения ставки со стороны Федрезерва. Судя по динамике фьючерсов на ставку, рынок все более вероятным рассматривает начало повышение ключевой ставки в конце текущего – начале следующего года.

На этом фоне вполне правдоподобным выглядят ожидания исследовательской компании CPM Group, которые прогнозируют падение инвестиционного спроса на желтый металл в текущем году. Судя по динамике запасов фондов, инвестирующих в физический металл, которые в определенной степени демонстрируют тенденции в инвестиционном сегменте спроса, подтверждение таких прогнозов мы наблюдаем уже по итогам первого квартала. По данным Bloomberg, объем вложений 10 крупнейших золотых ETF за январь-март сократились на 3.3%, до уровня 2 027 тонн. При сохранении этих тенденций такая динамика может оказаться основной причиной понижения цены золота в среднесрочной перспективе. При этом динамика на ближайшие недели может определиться в следующие несколько торговых сессий. Если котировкам драгметалла удастся преодолеть сопротивление $1450, можно ожидать дальнейшего развития восходящей динамики с целью $1500. В противном случае, цена золота продолжит движение в консолидационном диапазоне $1390-1450.

Артем Бахтигозин

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

Рынок металлов

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $38.44

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $36.50 (-5.0%)
Макс. цена: $40.00 (+4.1%)
Цена закрытия: $39.00 (+1.5%)



Источник: Bloomberg

Следуя за общими тенденциями, характерными для рынка золота, котировки серебра на прошлой неделе вновь показали опережающую динамику. Цена этого драгметалла за прошедшие пять торговых дней выросла на 1.3%, а уже в ходе сегодняшних торгов мы наблюдаем достижение новых локальных максимумов ($38.60). Инвестиционный спрос продолжает подталкивать цену серебра на более высокие уровни. Крупнейший серебряный ETF – IShares Silver Trust – за последние две недели прибавил к своим активам еще 179 тонн металла, достигнув по уровню запасов абсолютного рекорда – 11 139 тонн.

Судя по устойчивости роста, которую демонстрирует котировки серебра, участники рынка всерьез нацелились на достижение цели $40, поэтому мы бы не исключали ее достижение в ближайшие недели. В качестве текущей поддержки для цены выступает отметка $36.50.

Артем Бахтигозин

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

Рынок металлов

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

Текущая цена: $9362

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $9000 (-3.9%)

Макс. цена: $10000 (+6.8%)

Цена закрытия: $9350 (-0.1%)



Источник: Bloomberg

Медь продолжает двигаться в рамках краткосрочного нисходящего тренда, развитие которого можно наблюдать с середины февраля. На прошедшей неделе котировки металла потеряли еще 3.4%, опустившись до $9350. Опасения относительно повышения уровня инфляции в Китае все больше увеличивает вероятность дальнейшего ужесточения монетарной политики в этой стране, что продолжает оказывать давление на котировки меди.

Мы не исключаем, что снижение может продолжиться и цена снова попытается протестировать поддержку на уровне $9000.Тем не менее, нельзя исключать и коррекционного роста с текущих уровней, учитывая ряд поддержек, которые здесь можно увидеть. Речь идет о 100-дневной скользящей средней, нижней границе среднесрочного растущего канала, а также локальную поддержку на отметке $9300.

Артем Бахтигозин

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

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дня финансовые компании выросли на 1.1%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 1.4%. Лучше других выглядели региональные банки, индекс которых вырос на 2.1%. Хуже других выглядели ипотечные банки, индекс которых упал на 0.6%.



Источник: Bloomberg

Относительно слабая динамика финансовых компаний, у которых ипотечный бизнес занимает относительно высокую долю в доходах, связана с предложением FDIC относительно того, чтобы оставлять не менее 5% на балансе банка при секьюритизации кредитов.

С другой стороны, отсрочка в принятии законопроекта по регулированию interchange fees позитивно сказалась на динамике котировок тех финансовых компаний, для которых эти комиссии критичны: V, MA, TCB и CBSH.

В любом случае, активные разговоры относительно принятия/не принятия/отсрочки/ослабления/ужесточения различных предположений по регулированию финансовой отрасли добавляют волатильности сектору. Тем не менее, мы считаем, что в конечном итоге ужесточение регулирования финансовых компаний будет не жестче, чем начальные предложения. Во-первых, это делалось, когда еще антибанковские настроения были достаточно сильны. Во-вторых, соотношение между демократами и республиканцами в Сенате и Палате представителей изменилось в пользу последних, а они настроены более пробанковски.

В любом случае, предстоящие несколько недель пройдут под знаком отчетности за I квартал 2011 г. В данный момент идет активный пересмотр прогнозируемых результатов и выпуск аналитических отчетов различными инвестдомами. Со второй половины следующей недели банки уже начнут предоставлять свои результаты. Не исключено, что до начала отчетности котировки могут подрасти. Но после начала периода отчетности (отчетность JPM, которая выйдет 13/04/11) мы можем увидеть некоторую фиксацию прибыли. По крайней мере, в последние несколько кварталов мы наблюдали именно такую динамику: хороший отчет JPM, после чего котировки финансовых институтов некоторое время снижаются.

Михаил Завараев

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ				США		
Понедельник (04/04)	Монетарная база	%	мар	ЕС	Индекс уверенности инвесторов от Sentex	пт	апр	Индекс PMI в строительстве	пт	апр				
				ЕС	Индекс цен производителей	%	фев	Уверенность в сфере занятости от Lloyds	пт	мар				
				ИТ	Дефицит к ВВП	%	4 кв	Изъятие стоимости жилья	£	4 кв				
Вторник (05/04)				ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	мар	Официальные резервы	$	мар		Индекс делового оптимизма в сфере услуг от ISM	пт	мар
				ИТ	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	мар	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	мар		Протокол последнего заседания ФРС		15 мар
				ФР	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	мар							
				ГЕ	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	мар							
				ЕС	Розничные продажи	%	фев							
Среда (06/04)	Опережающие и совпадающие индикаторы	пт	фев	ЕС	ВВП и его составляющие	%	4 кв	Промышленное производство	%	фев		Обращения за ипотекой	%	01 апр
				ГЕ	Промышленные заказы	%	фев	Оценка ВВП от NIESR	%	мар				
								Индекс цен в магазинах от BRC	%	мар				
								Регистрация новых автомобилей	%	мар				
Четверг (07/04)	Целевая ставка банка Японии	%	07 апр	ФР	Торговый баланс	€	фев	Решение Банка Англии по процентной ставке	%	07 апр		Продажи в сетевых магазинах	%	мар
	Официальные резервы	$	мар	ГЕ	Промышленное производство	%	фев	Объемы выкупа активов банком Англии	£	апр		Обращения за пособием по безработице	чел	02 апр

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Четверг (07/04)				EC	Решение ЕЦБ по процентной ставке	%	07 апр				Потребительское кредитование	$	фев
											Индекс комфорта потребителей от Bloomberg	пт	03 апр
Пятница (08/04)	Счет текущих операций	¥	фев	ГЕ	Торговый баланс	€	фев	Индекс цен производителей	%	мар	Запасы на складах оптовой торговли	%	мар
	Торговый баланс	¥	фев	ГЕ	Счет текущих операций	€	фев				Выступление вице-президента ФРС Дональда Кона		
	Банкротства	%	мар	ГЕ	Импорт/Экспорт	%	фев				Выступление главы ФРС Бена Бернанке		
	Индекс настроений от Eco Watchers	пт	мар	ФР	Настроения бизнеса от банка Франции	пт	мар						

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

Экономика США (годовые данные)

Ключевые показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Номинальный ВВП (млрд. $)	10 130	10 373	10 767	11 417	12 145	12 916	13 612	14 291	14 191	14 277	14 871
Рост номинального ВВП (% yoy)	5.4	2.4	3.8	6.0	6.4	6.3	5.4	5.0	-0.7	0.6	4.2
Реальный ВВП (млрд. $ 2000 г.)	11 335	11 380	11 599	12 043	12 410	12 749	13 061	13 364	12 994	13 019	13 381
Рост реального ВВП (% yoy)	2.9	0.4	1.9	3.8	3.1	2.7	2.4	2.3	-2.8	0.2	2.8
Индекс цен производителей (% yoy)	3.6	-1.6	1.2	4.0	4.2	5.4	1.1	6.2	-0.9	4.3	4.0
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.3	0.9	-0.5	1.0	2.3	1.4	2.0	2.0	4.5	0.9	1.3
Потребительская инфляция (% yoy)	3.4	1.6	2.4	1.9	3.3	3.4	2.5	4.1	0.1	2.7	1.5
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	2.6	2.7	1.9	1.1	2.2	2.2	2.6	2.4	1.8	1.8	0.8
Дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.7	3.5	3.9	4.4	5.0	5.5	5.6	4.9	4.9	2.6	3.3
Дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	-2.5	-0.9	2.2	3.5	3.3	2.5	1.5	1.3	4.8	10.3	8.6
Средневзвешенный индекс доллара США (DXY)	110	117	102	87	81	91	84	77	81	78	79
Ставка ФРС по FedFunds (% на конец периода)	6.50	1.75	1.25	1.00	2.25	4.25	5.25	4.25	0.25	0.25	0.25
Доходность 10-летних государственных облигаций (% YTM)	5.1	5.1	3.8	4.2	4.2	4.4	4.7	4.0	2.2	3.8	3.3
Опережающие индикаторы (% yoy)	-1.7	1.9	4.5	7.1	5.3	2.2	0.6	-1.1	-4.5	8.3	5.3

Производство и торговля	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Промышленное производство (% yoy)	1.1	-5.5	2.7	1.9	3.4	2.8	2.2	2.1	-11.3	-2.9	7.0
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	80.2	73.6	75.1	77.0	79.4	80.9	81.0	81.2	72.9	71.6	77.0
Промышленные заказы (% yoy)	4.9	-6.8	-1.8	4.3	6.9	11.9	-6.1	8.7	-1.0	-17.8	12.1
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	5.9	-6.0	-3.2	4.0	8.4	11.7	-7.3	6.3	3.4	-16.5	11.9
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	3.1	-10.6	-3.1	3.9	5.3	10.2	-6.3	9.7	-9.0	-20.7	13.6
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	4.2	-10.6	-6.6	3.2	7.9	9.1	-9.1	1.0	-2.5	-18.4	13.8
Индекс деловой активности ISM в промышленности	43.9	45.3	51.6	60.1	57.2	54.4	52.0	49.0	33.3	56.4	58.5
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	54.0	49.7	52.3	56.8	59.6	59.4	53.4	52.3	40.0	50.1	57.1
Объем розничной торговли (% yoy)	6.4	2.9	2.4	4.2	6.1	6.4	-5.7	3.3	-1.0	-6.4	6.5
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	7.2	3.0	3.1	4.8	7.1	7.5	-6.7	3.9	2.3	-5.1	5.7
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	6.5	-3.8	1.2	1.7	9.8	7.3	8.2	6.3	3.7	-11.8	11.0
Совокупный экспорт (% yoy)	12.8	-6.9	-5.0	4.5	13.2	10.8	-14.4	12.3	12.4	-19.0	22.9
Совокупный импорт (% yoy)	18.9	-6.4	1.6	8.2	16.8	13.9	-10.9	5.6	7.8	-26.2	23.7

Рынок недвижимости	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Расходы на строительство (% yoy)	2.6	3.9	2.5	9.8	10.5	11.1	-2.1	-3.9	-10.4	-15.3	-6.8
Строительство новых домов (млн. домов)	18.9	19.2	20.5	22.2	23.4	24.9	21.7	16.1	10.8	6.7	7.0
Строительство новых домов (% yoy)	-4.5	1.8	6.8	8.4	5.2	6.3	12.6	-25.9	-32.9	-38.4	5.6
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	10.6	10.9	11.7	13.1	14.4	15.3	12.6	9.2	5.8	4.5	3.9
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	0.2	3.1	7.6	11.7	10.1	6.5	18.0	-26.7	-37.3	-22.5	-14.0
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	62.3	63.9	67.9	74.1	80.7	84.9	78.2	68.1	58.7	61.8	59.0
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	0.3	2.7	6.2	9.2	8.9	5.2	7.9	-12.9	-13.8	5.2	-4.5
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	57	55	63	69	71	57	33	18	9	16	16
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	112	120	135	150	175	202	203	185	151	146	142
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	13.5	14.3	13.2	11.5	10.3	11.6	13.3	17.3	21.9	25.3	23.0
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	9.4	9.4	8.0	5.6	3.8	3.3	4.5	8.7	13.7	15.6	14.5

Рынок труда	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Население (млн. чел.)	283.8	286.7	289.5	292.2	294.9	297.7	300.5	303.4	306.1	308.7	311.3
Рабочая сила (млн. чел.)	143.2	144.3	145.1	146.7	148.1	150.0	152.7	153.9	154.7	153.2	153.7
Численность безработных (млн. чел.)	5.6	8.3	8.6	8.3	7.9	7.2	6.8	7.7	11.3	15.2	14.5
Уровень безработицы (%)	3.9	5.7	6.0	5.7	5.4	4.8	4.4	5.0	7.3	9.9	9.4
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. че	2 378	3 474	3 462	3 258	2 647	2 638	2 451	2 763	4 683	5 000	3 887
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	Н/Д	-2 429	-943	349	1 946	2 292	1 735	578	-2 905	-4 891	781
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	1 953	-1 762	-540	87	2 081	2 532	2 078	1 092	-3 600	-5 063	940
Стоимость рабочей силы (% yoy)	4.2	4.2	3.5	4.0	3.8	2.7	3.3	3.3	2.6	1.4	2.0
Производительность труда (% yoy)	2.4	3.2	3.0	4.5	2.4	1.3	0.7	2.7	-0.3	6.3	2.1
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.3	3.6	3.1	0.0	3.1	2.8	4.8	4.7	0.9	2.2	3.2
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	-1.2	-0.3	-0.3	-0.6	0.6	0.0	0.3	-0.3	-1.5	-0.3	0.9

Потребление	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	4.7	2.7	3.7	4.1	6.0	4.8	4.6	4.1	-2.7	2.3	2.9
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	4.7	2.1	3.8	4.9	8.6	1.1	5.7	4.1	0.5	2.3	2.5
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	1.5	1.1	1.5	2.4	4.5	1.0	2.4	2.3	5.7	5.8	5.6
Индекс доверия потребителей (Michigan)	98	89	87	93	97	92	92	76	60	73	75
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	129	95	81	95	103	104	110	91	39	54	63
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	2.8	1.8	2.5	2.6	3.0	3.1	2.9	3.4	1.7	2.5	3.0

Финансы	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Денежная база (% yoy)	-1.5	8.7	7.2	5.7	5.4	3.8	3.2	1.5	100.6	22.0	-0.4
Денежная масса M2 (% yoy)	6.1	10.4	6.4	5.1	5.8	4.2	5.9	6.1	10.2	3.3	3.4
Денежный мультипликатор	8.4	8.6	8.5	8.4	8.5	8.5	8.7	9.1	5.0	4.2	4.4
Потребительские кредиты (% ВВП)	17.2	18.2	18.6	18.4	18.3	17.9	17.7	17.9	18.3	17.4	16.4
Ипотечные кредиты (% ВВП)	47.5	51.1	56.1	60.3	64.6	68.7	72.5	73.8	74.0	72.4	67.7
Корпоративные кредиты (% ВВП)	44.7	45.6	44.0	42.5	41.3	40.8	43.8	46.9	49.3	49.0	49.6
Долги федерального правительства (% ВВП)	33.4	32.6	33.8	35.3	36.2	36.4	35.9	35.8	44.8	54.7	63.1
Совокупный долг (% ВВП)	178	185	191	195	200	206	214	222	237	243	244

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	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 535	14 579	14 634	14 690	14 745	14 787	14 829	14 871	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	3.5	3.9	4.1	4.3	4.5	4.4	4.3	4.2	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	13 176	13 195	13 223	13 251	13 279	13 313	13 347	13 381	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% yoy)	2.8	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	2.9	2.8	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Индекс цен производителей (% yoy)	5.1	2.7	4.1	3.3	3.9	4.3	3.5	4.0	3.6	5.6	Н/Д
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.3	1.1	1.5	1.3	1.6	1.6	1.2	1.3	1.6	1.8	Н/Д
Потребительская инфляция (% yoy)	2.0	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	Н/Д
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	2.9	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	9.4	9.1	9.0	8.9	8.8	8.5	8.7	8.6	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	87	86	82	83	79	77	81	79	78	77	76
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 (%)	3.3	2.9	2.9	2.5	2.5	2.6	2.8	3.3	3.4	3.4	3.5
Опережающие индикаторы (% yoy)	8.3	7.0	6.3	5.3	5.7	4.8	4.8	5.3	4.9	4.4	Н/Д

Производство и торговля	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11
Промышленное производство (% yoy)	7.2	7.7	7.5	6.8	6.3	6.0	6.1	7.0	6.0	5.8	Н/Д
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	74.2	74.2	74.9	75.5	75.7	75.7	75.9	77.0	77.1	77.0	Н/Д
Промышленные заказы (% yoy)	13.9	11.9	9.7	10.2	11.0	9.1	9.2	9.5	9.9	9.3	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	14.7	10.9	10.0	10.4	9.7	8.9	9.9	11.5	11.6	10.6	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	15.3	17.0	10.3	12.4	14.1	10.6	10.7	9.0	7.8	6.6	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	18.0	16.0	11.4	13.9	11.8	10.6	12.8	14.0	11.5	8.9	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	57.8	55.3	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	54.8	53.5	53.7	52.8	53.9	54.6	56.0	57.1	59.4	59.7	Н/Д
Объем розничной торговли (% yoy)	6.9	5.2	5.6	4.2	7.7	7.9	7.4	7.8	8.1	8.9	Н/Д
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	5.6	4.6	5.1	5.3	5.8	6.6	6.2	6.2	6.4	6.0	Н/Д
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	-2.4	-0.6	2.4	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	Н/Д	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	28.8	25.8	23.8	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.3	Н/Д	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	34.7	34.2	22.4	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.4	Н/Д	Н/Д

Рынок недвижимости	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11
Расходы на строительство (% yoy)	-10.5	-9.6	-11.4	-12.2	-10.5	-8.5	-5.9	-6.8	-8.3	-6.8	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	Н/Д
Строительство новых домов (% yoy)	6.9	-7.5	-6.3	5.0	2.6	0.8	-7.0	-9.4	1.0	-20.8	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.28	0.31	0.28	0.27	0.32	0.28	0.29	0.33	0.30	0.25	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-23.2	-21.7	-30.6	-32.3	-18.9	-29.3	-22.3	-6.5	-13.8	-28.0	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	5.7	5.2	3.9	4.2	4.4	4.4	4.6	5.2	5.4	4.9	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	19.3	7.2	-25.2	-19.1	-19.1	-25.9	-27.7	-3.3	6.1	-2.8	Н/Д
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	22.0	16.0	14.0	13.0	13.0	15.0	16.0	16.0	16.0	16.0	17.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	146	148	149	148	147	145	144	142	141	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	27.1	27.0	26.8	26.5	26.2	25.2	25.2	23.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	14.7	14.4	14.2	13.9	13.7	14.0	14.0	14.5	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11
Население (млн. чел.)	309.7	309.9	310.2	310.4	310.7	310.9	311.1	311.3	311.5	311.7	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	154.2	153.7	153.6	154.1	154.1	154.0	154.0	153.7	153.2	153.2	153.4
Численность безработных (млн. чел.)	14.9	14.6	14.6	14.8	14.7	14.9	15.0	14.5	13.9	13.7	13.5
Уровень безработицы (%)	9.6	9.5	9.5	9.6	9.6	9.7	9.8	9.4	9.0	8.9	8.8
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. че	4 488	4 434	4 491	4 573	4 511	4 343	4 114	3 887	3 910	3 786	3 714
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	42	50	31	63	32	79	122	246	190	208	201
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	458	-192	-49	-59	-29	171	93	152	68	194	216
Стоимость рабочей силы (% yoy)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Производительность труда (% yoy)	5.0	4.1	3.7	3.3	3.0	2.7	2.4	2.1	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	5.2	3.5	3.7	3.5	3.4	4.1	1.9	3.2	4.0	3.4	2.8
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	0.9	1.2	1.2	1.2	1.5	1.5	0.9	0.9	0.3	0.9	0.9

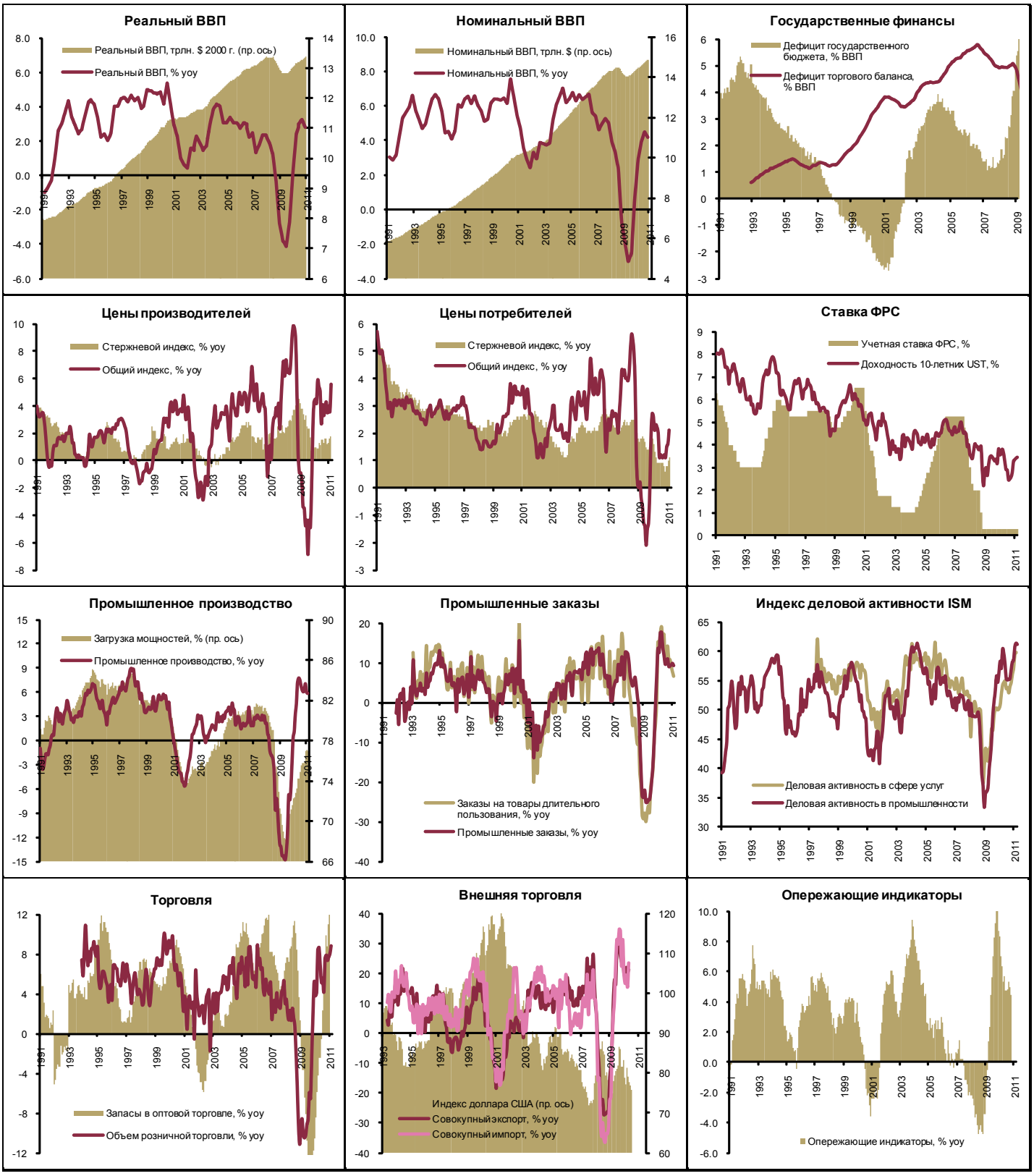
Потребление	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	3.0	2.4	2.5	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.1	3.2	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	0.8	1.9	2.3	2.6	2.5	2.9	2.7	2.5	3.3	3.5	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	6.2	6.3	6.1	6.1	5.8	5.5	5.5	5.6	6.1	5.8	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	74	76	68	69	68	68	72	75	74	78	68
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	63	54	51	53	49	50	58	63	65	72	63
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	3.2	2.8	2.7	2.7	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	3.4	4.6

Финансовый сектор	май-10	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11
Денежная база (% yoy)	13.5	19.0	19.4	17.1	9.0	1.4	-2.5	-0.4	2.7	4.6	Н/Д
Денежная масса M2 (% yoy)	1.6	1.7	1.9	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	Н/Д
Денежный мультипликатор	4.3	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	Н/Д
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.4	16.4	16.3	16.4	16.3	16.3	16.3	16.4	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	70	70	69	69	69	68	68	68	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	49	49	49	49	49	49	49	50	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	59	60	60	61	61	62	62	63	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	243	243	243	244	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

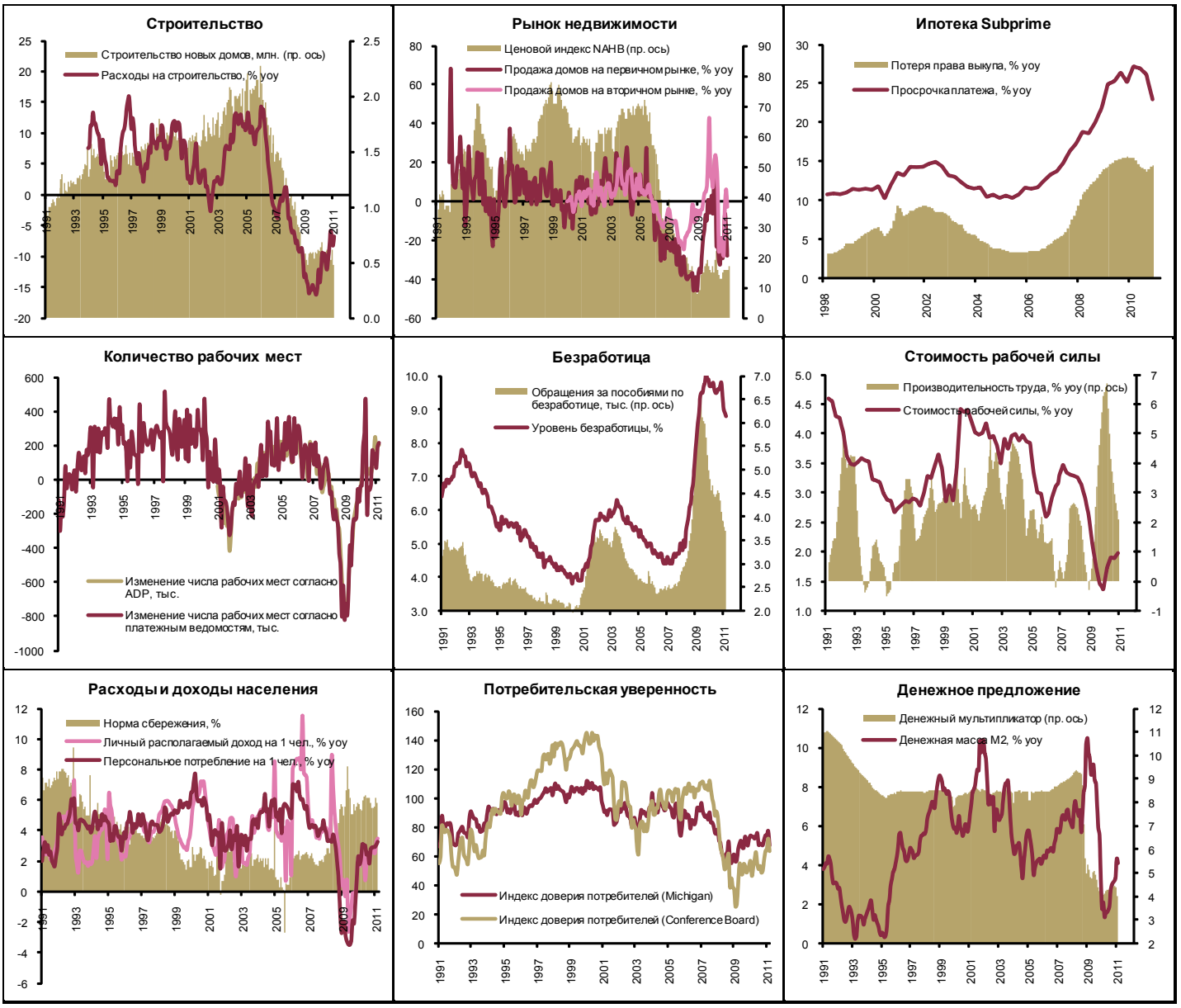
Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

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

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.