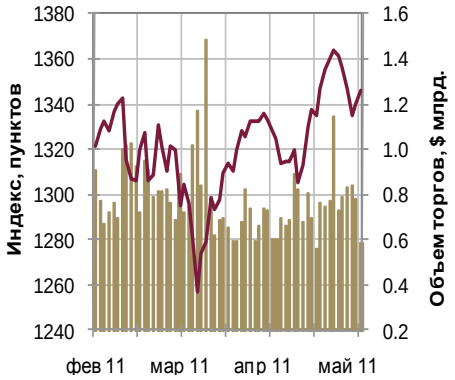
АРБАТ КАПИТАЛ

10 мая 2011 г.

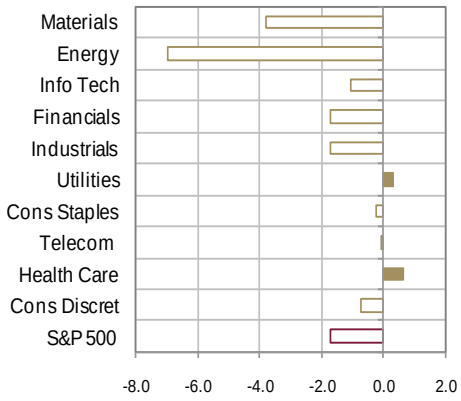
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



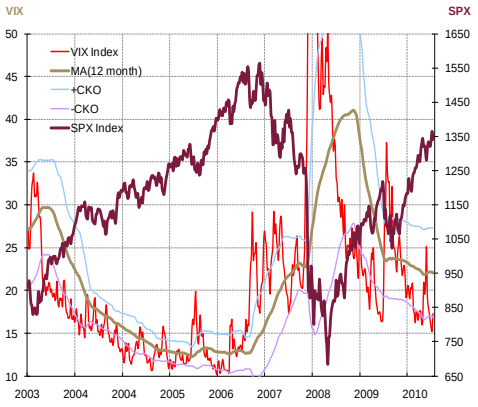
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Попытка преодолеть очередную высоту в 1370 пунктов по индексу S&P 500, предпринятая в начале минувшей недели, оказалась неудачной, что в итоге вылилось в самую мощную распродажу со времен паники в середине марта, вызванной новостями об аварии на АЭС «Фукусима». В ходе недельных торгов индекс S&P 500 опускался ниже отметки в 1330 пунктов, однако по итогам пятницы сумел удержаться выше локальных максимумов начала апреля, что стало не самым лучшим сигналом для игроков на понижение. На наш взгляд, основной причиной столь резвого закрытия длинных позиций на американском рынке акций на прошлой неделе стал технический фактор. По всей видимости, стремительный рывок американских индексов вверх в конце апреля стал результатом преимущественно закрытия коротких позиций спекулянтами после преодоления февральских максимумов, но при этом он не получил поддержки со стороны серьезных покупателей, о чем, в частности, говорят весьма низкие объемы торгов. Соответственно, как только поток заявок на покупку со стороны закрывающих «шорты» игроков иссяк, рынок начал довольно бодро снижаться, тем более, что поводов для игры на понижение за последние недели накопилось предостаточно. Триггером ускорения коррекционного движения на американских площадках стали еженедельные данные по безработице, показавшие увеличение числа первичных обращений за пособиями до 474 тыс., т.е. уровней, наблюдавшихся летом прошлого года. При этом опубликованные в пятницу цифры по приросту числа рабочих мест в апреле оказались заметно лучше ожиданий экспертов, хотя уровень безработицы также неожиданно подрос. Дополнительным негативом для рынка акций стало и резкое укрепление американской валюты, последовавшее за пресс-конференцией главы ЕЦБ Ж.К.Трише, тон которой, по мнению валютных спекулянтов, оказался не столь агрессивным, как они рассчитывали.

Однако негативные настроения на американских площадках заметно ослабели еще в пятницу, а в начале текущей пятидневки игрокам на понижение вновь пришлось закрывать короткие позиции по стоп приказам. Новости из Старого Света, где Греция снова оказалась на грани дефолта, практически не оказали влияния на участников американского рынка акций, которые предпочли сфокусироваться на сделках M&A в секторе высоких технологий. После агрессивных покупок в понедельник-вторник американские фондовые индексы вновь смотрятся весьма сильно с технической точки зрения, и сложившаяся формация в том же индексе S&P 500 указывает скорее на продолжение восходящего движения с целью в 1380-1385 пунктов до конца мая. Но при этом объемы торгов по-прежнему остаются весьма низкими, что заставляет с сомнением относиться к подобным выводам. Очень важным индикатором рыночных настроений, по нашему мнению, на этой неделе будет оставаться долларовый индекс DXY, который с ходу не смог закрепиться выше уровня в 75 пунктов. Соответственно, дальнейшее укрепление доллара, скорее всего, будет сильным сдерживающим фактором для американского рынка акций. С макроэкономической точки зрения, текущая неделя в США будет заметно спокойнее, чем предыдущая. Из более-менее важных индикаторов стоит отметить только публикуемые в четверг (12/10)

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

розничные продажи, которые вряд ли окажутся блестящими в свете рекордных цен на бензин, а также апрельские данные по инфляции (13/05), где стержневой индекс вновь будет ниже целевого уровня ФРС в 2.0%, а, значит, не окажет сильного влияния на рынки. Ну и, естественно, под пристальным вниманием участников рынка на этой неделе вновь будет находиться еженедельная статистика с рынка труда, где ожидается снижение числа первичных обращений до 430 тыс.

Отраслевые и корпоративные новости

В большей степени обвальное падение **нефтяного рынка** на прошлой неделе было спровоцировано разворотом нисходящей динамики в американском долларе, который в случае возврата к уровням начала года может обеспечить снижение нефтяных фьючерсов еще на $15 за баррель **3**

С начала мая на **рынке золота** получила свое развитие коррекция, которая стала следствием общих негативных настроений на сырьевых рынках (снижение по всему спектру активов) и укрепления американской валюты – с исторического максимума в $1577.5 золото потерял в цене уже более 6% **6**

В ближайшую пару месяцев индекс **финансовых компаний**, скорее всего, не претерпит значительных изменений, что в целом будет соответствовать динамике данного сектора за последние 2 года, когда летом индекс оба раза находился в «боковике» **9**

Несмотря на заметную коррекцию рынка в начале прошлой недели, внимание участников рынка было сфокусировано на новостях о слияниях в **секторе высоких технологий**, где было анонсировано как минимум три крупных сделки со стороны Applied Materials (AMAT), Nvidia (NVDA) и Microsoft (MSFT) **10**

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

Рынок нефти и газа

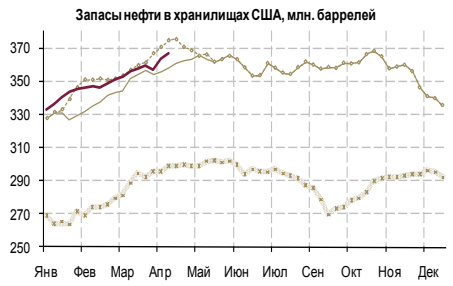
Нефть (1-месячный контракт на NYMEX марки WTI, $ per barrel)

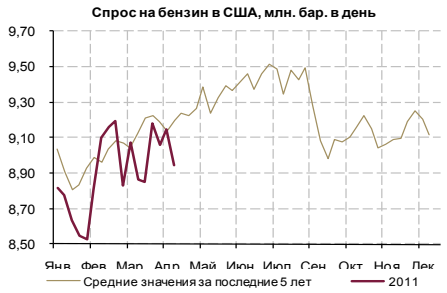
Текущая цена: $101.8
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $90.0 (-11.6%)
Макс. цена: $110.0 (+8.1%)
Цена закрытия: $93.6 (-8.1%)

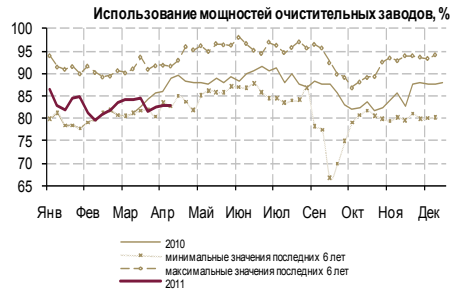


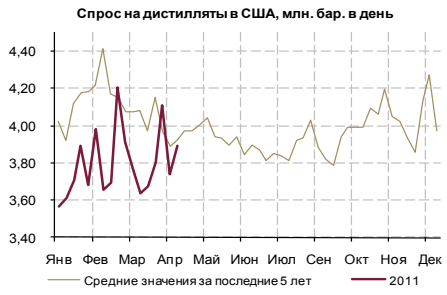
Источник: Bloomberg

На прошлой неделе произошла очень сильная просадка нефтяных цен, словно вся премия за риск срыва поставок в нефтеэкспортных странах в один момент ушла с рынка. Но на это пока не приходится рассчитывать. В большей степени падение на прошлой неделе спровоцировало прекращение американским долларом своего безудержного падения с начала года. Если долларовый индекс вернется на уровень начала года, то и нефть упадет еще на $15 за баррель. На этой неделе (без потрясений в нефтеэкспортных странах) можно ожидать продолжения падения до нижней границы восходящего канала.



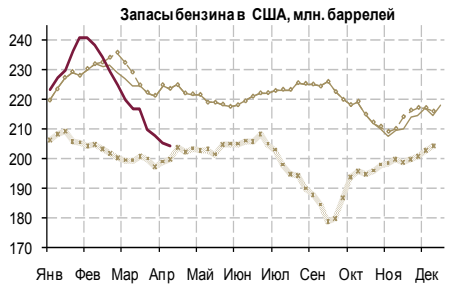


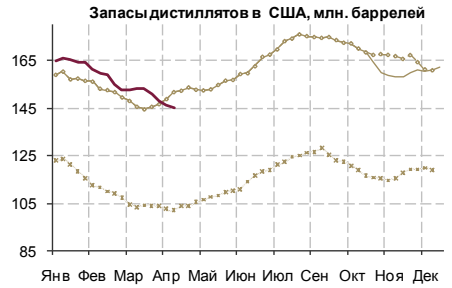




Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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)

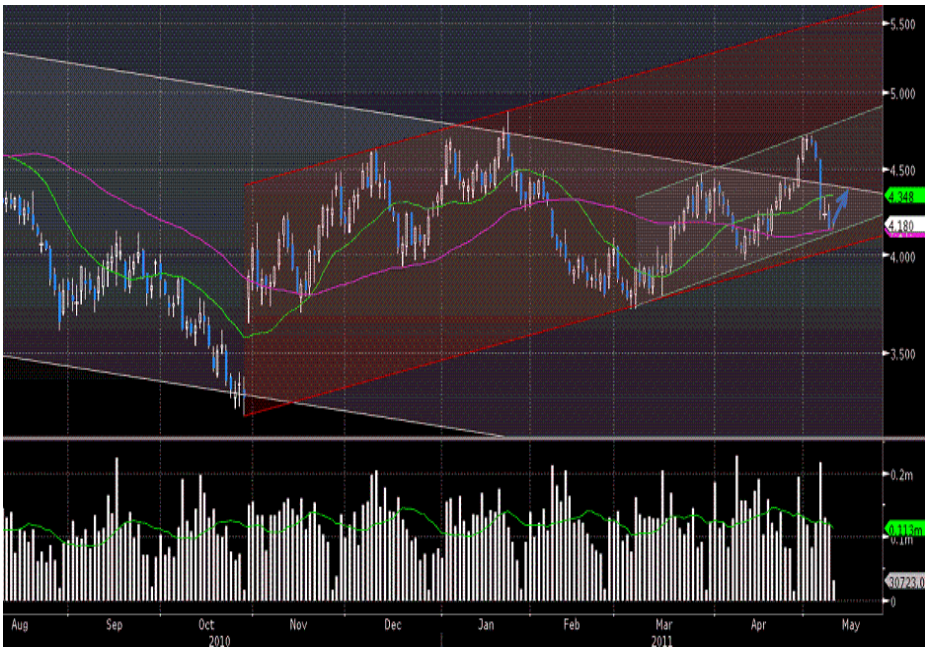
Текущая цена: $4.18

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.0 (-4.3%)

Макс. цена: $4.85 (+16.0%)

Цена закрытия: $4.36 (+4.3%)

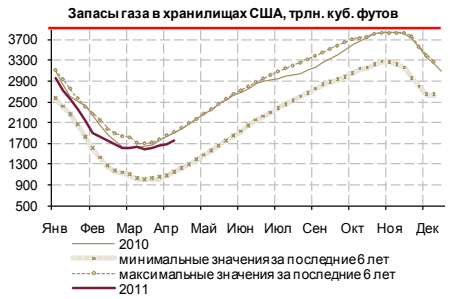


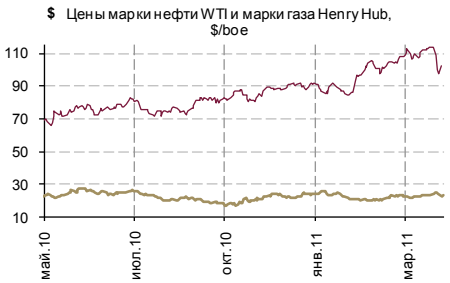
Источник: Bloomberg

На прошлой неделе газовый рынок последовал за динамикой нефтяного на фоне разочаровывающих данных о росте запасов в четверг, но на этой неделе газовый рынок может начинать сокращение образовавшегося отрыва от стоимости нефти. По крайней мере, цена природного газа пока только опустилась к нижней границе восходящего канала. И, если газ не просядет дальше ниже $4 за тыс. куб. ф., то ожидаемое нами преломление падающего тренда продолжится.









Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

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

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1516
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1470 (-3.0%)
Макс. цена: $1600 (+5.5%)
Цена закрытия: $1530 (+0.9%)



Источник: Bloomberg

С начала прошедшей недели на рынке золота получила свое развитие коррекция, что во многом стало следствием общих негативных настроений на сырьевых рынках (снижение по всему спектру активов) и укрепления американской валюты. С уровня глобального максимума ($1577.5) драгметалл потерял в цене порядка $100 (более 6%). Примерно половина этого падения пришлась на четверг, когда проходило заседание ЕЦБ. Глава регулятора Ж.К.Трише не смог подтвердить завышенные ожидания участников рынка о следующем повышении ставки уже в июне, что послужило началом мощных распродаж единой европейской валюты и негативно отразилось на цене золота, выраженной в долларах. В итоге, со 2 по 6 мая падение цены драгметалла достигло максимального с января 2009 г. значения (-4.4%) на недельном интервале. Неудивительно, что такая динамика сопровождалась сокращением позиций инвесторов, судя по показателю инвестиционного спроса – объема вложений крупнейшего золотого ETF (SPDR Gold Trust). Чистый отток инвестиций из фонда с начала месяца составил 28 т. (-2.3%), опустившись до уровня 1202 т.

В то же время, заметные потери золота в цене повысили привлекательность покупок этого актива для игроков рынка. Драйвером для разворота краткосрочной тенденции выступило снижение агентством S&P долгосрочного кредитного рейтинга Греции до B с негативным прогнозом, что усилило опасения относительно финансовой устойчивости этой страны. На этом фоне один из показателей странового риска Греции – стоимость страховки от дефолта (CDS) – вырос до новых рекордных значений. Уже официально подтверждается, что план финансовой помощи Греции должен быть пересмотрен – рассматривается возможность дополнительной поддержки в объеме 60 млрд. евро в дополнении к выделенным год назад 110 млрд. евро. Все это заметно увеличивает опасения относительно возможной реструктуризации (т.е. дефолта) задолженности страны, хотя слухи об этом, как и о выходе Греции из зоны евро отрицаются официальными властями.

На наш взгляд, вызванное этими событиями повышенное внимание к долгам периферийных государств еврозоны в ближайшее время будут оказывать позитивное влияние на цену драгметалла и поможет котировкам золота удержаться на уровнях выше $1500.

Артем Бахтигозин

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

Рынок металлов

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $38.39

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $33.00 (-14.0%)
Макс. цена: $45.00 (+17.2%)
Цена закрытия: $39.00 (+1.6%)



Источник: Bloomberg

Сдувание «пузыря» на рынке серебра на прошлой неделе получило свое развитие. Увеличение маржинальных требований действительно стало спусковым крючком для различных фондов к масштабному закрытию позиций. Чистый отток средств инвесторов из iShares Silver Trust, крупнейшего ETF для рынка серебра, за прошедшую неделю составил 767 т. (-7%), что подтверждает значительный объем вывода средств с рынка. На прошлой неделе цена серебра потеряла более четверти (!) своей стоимости (-25.6%), что является рекордным падением за неделю, по крайней мере, с 1975 года.

По сравнению с минимумами прошедшей недели (около $33), цена серебра уже заметно отросла. Вероятно, еще достаточно игроков на рынке, которые верят в продолжение роста и использовали мощное снижение для входа в рынок по более привлекательным ценам. Тем не менее, мы не ожидаем возвращения цены на близкие к максимумам уровни. На наш взгляд, котировки серебра в перспективе ближайших месяцев будут подвержены большой волатильности в рамках диапазона $30-40.

Артем Бахтигозин

Рынок металлов

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

Текущая цена: $8885

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $8500 (-4.3%)
Макс. цена: $9300 (+4.7%)
Цена закрытия: $8800 (-1.0%)



Источник: Bloomberg

Ощутимое снижение на прошлой неделе мы наблюдали и на рынке меди. Здесь вновь в центре внимания оказались опасения относительно дальнейшего ужесточения монетарной политики в Китае, что на текущий момент является ключевым негативным фактором для рынка. Китайские СМИ опубликовали ряд выдержек из доклада ЦБ КНР, в котором говорится о приоритетном направлении регулятора на сдерживание инфляции с использованием таких методов, как повышение процентных ставок, резервных требований к банковскому капиталу, а также сдерживание инвестиций и ограничение денежного оборота. Такие заявления регулятора инвесторы восприняли как сигнал о новом этапе денежно-кредитного ужесточения в стране – крупнейшем потребителе металла. Вышедшие вчера данные по китайскому импорту меди также не добавили оптимизма участникам рынка. В апреле этот показатель сократился на 14% по отношению к мартовскому уровню и составил 262.7 тыс. т. По сравнению с прошлогодним показателем (436.3 тыс. т.) падение составило порядка 40%. Такие данные являются дополнительным подтверждением, что применяемые финансовыми властями меры по охлаждению экономики негативно влияют на уровень спроса на промышленные металлы и находят свое отражение в снижающихся ценах на медь.

В результате, за прошедшую неделю котировки металла опустились на 5.3%, упав заметно ниже границы консолидационного диапазона на уровне $9000 и закрывшись в пятницу на отметке $8830. Мы полагаем, пробитие нижней границы бокового канала является негативным сигналом для рынка и может служить ориентиром в качестве дальнейшей динамики цены на медь. С пятницы, после выхода неплохих данных с рынка труда США, в котировках меди наблюдаются некоторые попытки скорректироваться к падению, цены постепенно возвращаются к отметке $9000. Тем не менее, учитывая текущие настроения, основное внимание игроков, судя по всему, будет приковано к завтрашним данным по инфляции в Китае. Если публикация этой статистики спровоцирует новую волну продаж, подтверждая, таким образом, уровень сопротивление на отметке $9000, дальнейшее движение вниз на ближайшие недели будет выглядеть еще более определенным.

Артем Бахтигозин

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дней финансовые компании снизились на 1.4%, в то время как индекс широкого рынка уменьшил свою капитализацию на 1.5%. Лучше других выглядели компании потребительского финансирования, индекс которых упал лишь на 0.2%. Хуже других выглядели диверсифицированные банки, индекс которых снизился на 2.7%.



Источник: Bloomberg

Макроэкономические данные вновь оказались достаточно слабыми. Прежде всего это касается состояния потребителей: первичные обращения за пособиями по безработице продолжают расти, безработица также увеличилась. Тем не менее, количество созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора приятно удивило и оказалось лучше ожиданий. Более того, потребительское кредитование продолжает расти.

В целом значительных изменений котировок финансового сектора в ближайшее время мы не ждем, так как ближайшим значительным событием, которое может изменить мнение инвесторов относительно данного сектора, выступает отчетность за II квартал. Мы склоняемся к мнению, что, по крайней мере в ближайшие пару месяцев индекс финансовых компаний не претерпит значительных изменений. В целом это будет соответствовать динамике данного индекса в последние 2 года, когда летом индекс находился в боковике.

Более того, в случае прохода индекса ниже 213 пунктов, мы можем увидеть дальнейшие распродажи в секторе, поэтому ближайшие пару недель, с нашей точки зрения, не лучшее время для того, чтобы заходить в сектор.

Тем не менее, финансовый сектор, в особенности крупнейшие банки США, с нашей точки зрения, по-прежнему выглядит достаточно привлекательным объектом для долгосрочных инвестиций.

Михаил Завараев

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

Технологический сектор

По итогам прошедшей недели и выходных на российском рынке индекс сектора высоких технологий потерял 0.3%, что меньше снижения индекса S&P 500, который потерял 0.8%. Несмотря на заметную коррекцию рынка в начале прошлой недели, внимание участников рынка было сфокусировано на новостях о слияниях в IT-секторе. Так, на прошлой неделе прошло как минимум три крупных сделки со стороны Applied Materials (AMAT), Nvidia (NVDA) и Microsoft (MSFT). Это сумело несколько поддержать динамику сектора.

Коррекция начала прошлой недели не позволила индексу IT-сектора пройти снизу вверх ближайшее сопротивление – 432 пункта (нижняя горизонтальная линия). На наш взгляд, наиболее важным сопротивлением остается уровень 439.5 пунктов (зеленая линия), которая является предыдущим максимумом. Тем временем, индекс вторую неделю колеблется между своими средними и максимальным уровнем поддержки. Прохождение одного либо второго и выявит дальнейшее направление индекса.



Источник: Bloomberg

В период затишья отчетов, внимание участников рынка переключилось на крупные сделки слияний, которые прошли на прошлой неделе сразу в нескольких компаниях: Applied Materials (AMAT), Nvidia (NVDA) и Microsoft (MSFT). Здесь интересно отметить, что сделки полупроводников (AMAT, NVDA) касались расширения продуктов для смартфонов.

Так, Applied Materials (AMAT) заключил самую крупную сделку в подсекторе полупроводников за последние 5 лет, предложив $4.9 млрд. за Varian Semiconductor Equipment Associates. Этим приобретением AMAT делает ставку на дальнейший рост рынка смартфонов, которому необходимы чипы, позволяющие использовать интернет и в то же время экономящие энергию.

Nvidia (NVDA) приобрел Icera Inc. за $367 млн. Чипы Icera преобразу-

Технологический сектор

ют радиосигналы в голосовые, в результате NVDA имеет шансы расширить свою линейку уже успешных чипов, использующихся для смартфонов Tegra 2.

Оба слияния подтверждают наши «ставки» на то, что рынок смартфонов и планшетных устройств, несмотря на сезонность сектора, останется горячей точкой сектора.

Приобретение Skype гигантом Microsoft за $8.5 млрд., позволит последнему предоставлять своим клиентам популярную услугу звонков через интернет. Это приобретение также сократит разрыв между своими конкурентами на рынке интернет-рекламы (Google) и смартфонов (Apple, Google). Microsoft планирует включить услугу видео чатов в Outlook email, игровую приставку Xbox, Windows платформу для смартфонов. У Apple и Google услуга видео чатов уже есть.

Оставшиеся дни недели окажутся не менее насыщенными, так как свои квартальные результаты опубликуют лидер сектора Cisco (CSCO), Nvidia (NVDA) и Symantec (SYMC). Тем не менее, мы полагаем, что приоритетное влияние на сектор окажет обще-рыночные события и настроения.

Инга Фокша

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

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ				США			
Вторник (10/05)				ФР	Промышленное производство	%	мар	Монитор розничных продаж от BRC			апр	Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	пт	май	
				ИТ	Промышленное производство	%	мар	Ценовые балансы на рынке жилья от RICS		%	апр	Индекс оптимизма малого бизнеса от NFIB	пт	апр	
												Запасы на складах оптовой торговли	%	мар	
												Индекс импортных цен	%	апр	
Среда (11/05)	Официальные резервы	$	апр	ГЕ	Индекс потребительских цен	%	апр	Торговый баланс	£	мар		Обращения за ипотекой	%	06 май	
	Опережающие и совпадающие индикаторы	пт	мар	ГЕ	Индекс оптовых цен	%	апр	Отчет по инфляции от банка Англии				Открытые вакансии от JOLTs	шт	мар	
				ФР	Счет текущих операций	€	мар					Бюджетный баланс	$	апр	
												Торговый баланс	$	мар	
Четверг (12/05)	Счет текущих операций	¥	мар	ФР	Индекс потребительских цен	%	апр	Промышленное производство	%	мар		Индекс цен производителей	%	апр	
	Торговый баланс	¥	мар					Оценка ВВП от NIESR	%	апр		Обращения за пособием по безработице	чел	07 май	
	Денежная масса M2, M3	%	апр									Розничные продажи	%	апр	
	Банковское кредитование	%	апр									Производственные запасы	%	мар	
	Банкротства	%	апр									Индекс потребительского комфорта от Bloomberg	пт	08 май	
	Обзор ситуации в экономике от Eco Watchers	пт	апр												
	Заказы на станки и оборудование	%	апр												

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

	ЯПОНИЯ	ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	США		
Пятница (13/05)		ФР	ВВП	%	1 кв		Индекс потребительских цен	%	апр
		ГЕ	ВВП	%	1 кв		Индекс уверенности Мичиган-ского университета	пт	май
		ФР	Платежная ведомость вне с/х сектора	%	1 кв				
		ФР	Зарплаты	%	1 кв				
		ИТ	ВВП	%	1 кв				
		ЕС	ВВП	%	1 кв				

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	5.2

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	2.3	2.1	-11.3	-2.9	6.8
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	80.2	73.6	75.1	77.0	79.4	80.9	80.5	81.3	71.9	70.8	76.8
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	-5.6	3.3	-1.2	-7.0	6.4
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	7.2	3.0	3.1	4.8	7.1	7.5	-6.6	4.0	2.1	-5.5	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	61.9	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	5.4	-4.7
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	2 455	2 767	4 688	4 996	3 946
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	6.5	2.0
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

Экономика США (помесячные данные)

Ключевые показатели	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 579	14 634	14 690	14 745	14 787	14 829	14 871	14 916	14 961	15 006	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	3.9	4.1	4.3	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	13 195	13 223	13 251	13 279	13 313	13 347	13 381	13 400	13 419	13 439	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% yoy)	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	2.9	2.8	2.6	2.4	2.3	Н/Д
Индекс цен производителей (% yoy)	2.7	4.1	3.3	3.9	4.3	3.4	4.0	3.6	5.6	5.8	Н/Д
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.1	1.5	1.3	1.6	1.6	1.2	1.3	1.6	1.8	1.9	Н/Д
Потребительская инфляция (% yoy)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	Н/Д
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	Н/Д	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	9.1	9.0	8.9	8.8	8.5	8.7	8.6	8.6	8.6	9.4	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	86	82	83	79	77	81	79	78	77	76	73
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 (%)	2.9	2.9	2.5	2.5	2.6	2.8	3.3	3.4	3.4	3.5	3.3
Опережающие индикаторы (% yoy)	7.0	6.3	5.3	5.7	4.8	4.7	5.2	4.9	4.6	5.1	Н/Д

Производство и торговля	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Промышленное производство (% yoy)	7.8	7.5	6.8	6.4	6.0	6.0	6.8	5.7	5.6	5.9	Н/Д
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	74.5	75.3	75.5	75.7	75.7	75.8	76.8	76.9	76.9	77.4	Н/Д
Промышленные заказы (% yoy)	11.9	9.7	10.2	11.0	9.1	9.2	9.5	9.9	10.1	11.5	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	10.9	10.0	10.4	9.7	8.9	9.9	11.5	11.6	11.2	9.9	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	17.0	10.3	12.4	14.1	10.6	10.7	9.0	7.8	8.1	11.1	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	16.0	11.4	13.9	11.8	10.6	12.8	14.0	11.5	10.1	6.7	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	55.3	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	53.5	53.7	52.8	53.9	54.6	56.0	57.1	59.4	59.7	57.3	52.8
Объем розничной торговли (% yoy)	5.2	5.4	3.9	7.4	8.0	7.5	7.6	8.0	8.9	7.0	Н/Д
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	4.7	4.9	5.1	5.5	6.6	6.3	6.1	6.4	6.6	6.4	Н/Д
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	-0.6	2.4	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	12.7	Н/Д	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	25.8	23.8	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.2	19.7	Н/Д	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	34.2	22.4	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.8	18.3	Н/Д	Н/Д

Рынок недвижимости	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Расходы на строительство (% yoy)	-9.6	-11.4	-12.2	-10.5	-8.5	-5.9	-6.8	-7.6	-7.0	-6.7	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	Н/Д
Строительство новых домов (% yoy)	-7.5	-6.3	5.0	2.6	0.8	-7.0	-9.4	2.6	-15.4	-13.4	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.31	0.28	0.27	0.32	0.28	0.29	0.33	0.31	0.27	0.30	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-21.7	-30.6	-32.3	-18.9	-29.3	-22.3	-6.2	-10.6	-22.2	-21.9	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	5.2	3.9	4.2	4.4	4.4	4.6	5.2	5.4	4.9	5.1	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	7.0	-24.9	-16.9	-21.3	-26.8	-28.5	-4.0	6.1	-2.0	-6.3	Н/Д
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	16.0	14.0	13.0	13.0	15.0	16.0	16.0	16.0	16.0	17.0	16.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	148	149	148	147	145	144	142	141	139	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	27.0	26.8	26.5	26.2	25.2	24.1	24.1	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	14.4	14.2	13.9	13.7	14.0	14.3	14.3	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Население (млн. чел.)	309.9	310.2	310.4	310.7	310.9	311.1	311.3	311.5	311.7	311.9	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	153.7	153.6	154.1	154.1	154.0	154.0	153.7	153.2	153.2	153.4	153.4
Численность безработных (млн. чел.)	14.6	14.6	14.8	14.7	14.9	15.0	14.5	13.9	13.7	13.5	13.7
Уровень безработицы (%)	9.5	9.5	9.6	9.6	9.7	9.8	9.4	9.0	8.9	8.8	9.0
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. че	4 466	4 477	4 519	4 452	4 314	4 126	3 946	3 936	3 819	3 738	3 733
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	50	31	63	32	79	122	246	190	205	207	179
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	-192	-49	-59	-29	171	93	152	68	235	221	244
Стоимость рабочей силы (% yoy)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	Н/Д
Производительность труда (% yoy)	3.9	3.6	3.3	3.0	2.6	2.3	2.0	1.7	1.4	1.1	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.5	3.7	3.5	3.4	4.1	1.9	3.2	4.0	3.4	2.6	2.6
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	1.2	1.2	1.2	1.5	1.5	0.9	0.9	0.3	1.2	0.9	0.6

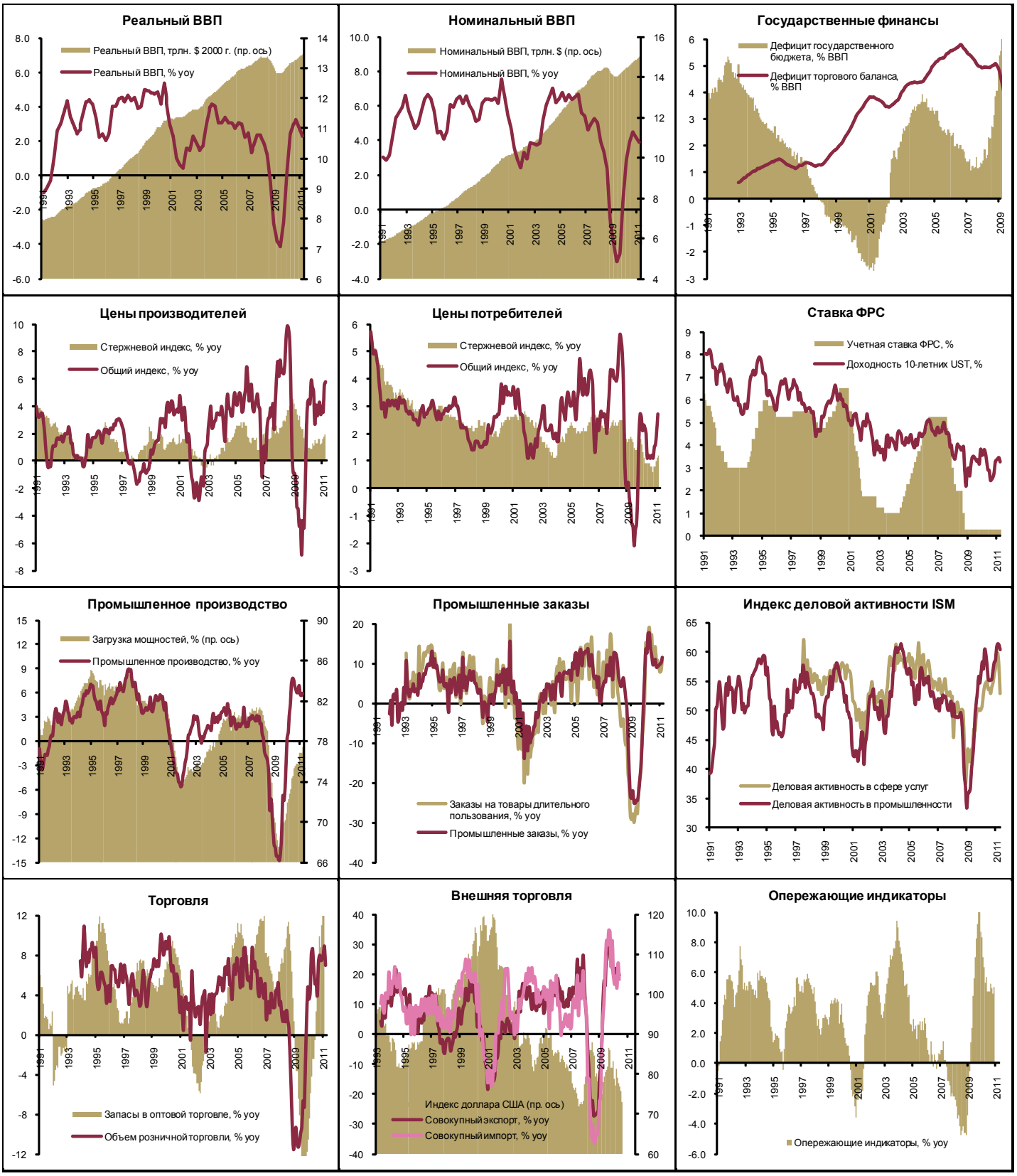
Потребление	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	2.4	2.5	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.2	3.7	3.8	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	1.9	2.3	2.6	2.5	2.9	2.7	2.5	3.3	3.6	3.7	Н/Д
Норма сбережения (% от личного располагаемого дохода)	6.3	6.1	6.1	5.8	5.5	5.5	5.6	5.9	5.5	5.5	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	76	68	69	68	68	72	75	74	78	68	70
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	54	51	53	49	50	58	63	65	72	64	65
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	2.8	2.7	2.7	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	3.4	4.6	4.6

Финансовый сектор	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Денежная база (% yoy)	19.0	19.4	17.1	9.0	1.4	-2.5	-0.4	2.7	4.6	15.2	23.9
Денежная масса M2 (% yoy)	1.7	1.9	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	4.6	Н/Д
Денежный мультипликатор	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.7	Н/Д
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.4	16.3	16.4	16.3	16.3	16.3	16.4	16.3	16.2	16.0	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	70	69	69	69	68	68	68	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	49	49	49	49	49	50	50	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	60	60	61	61	62	63	63	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	243	244	244	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

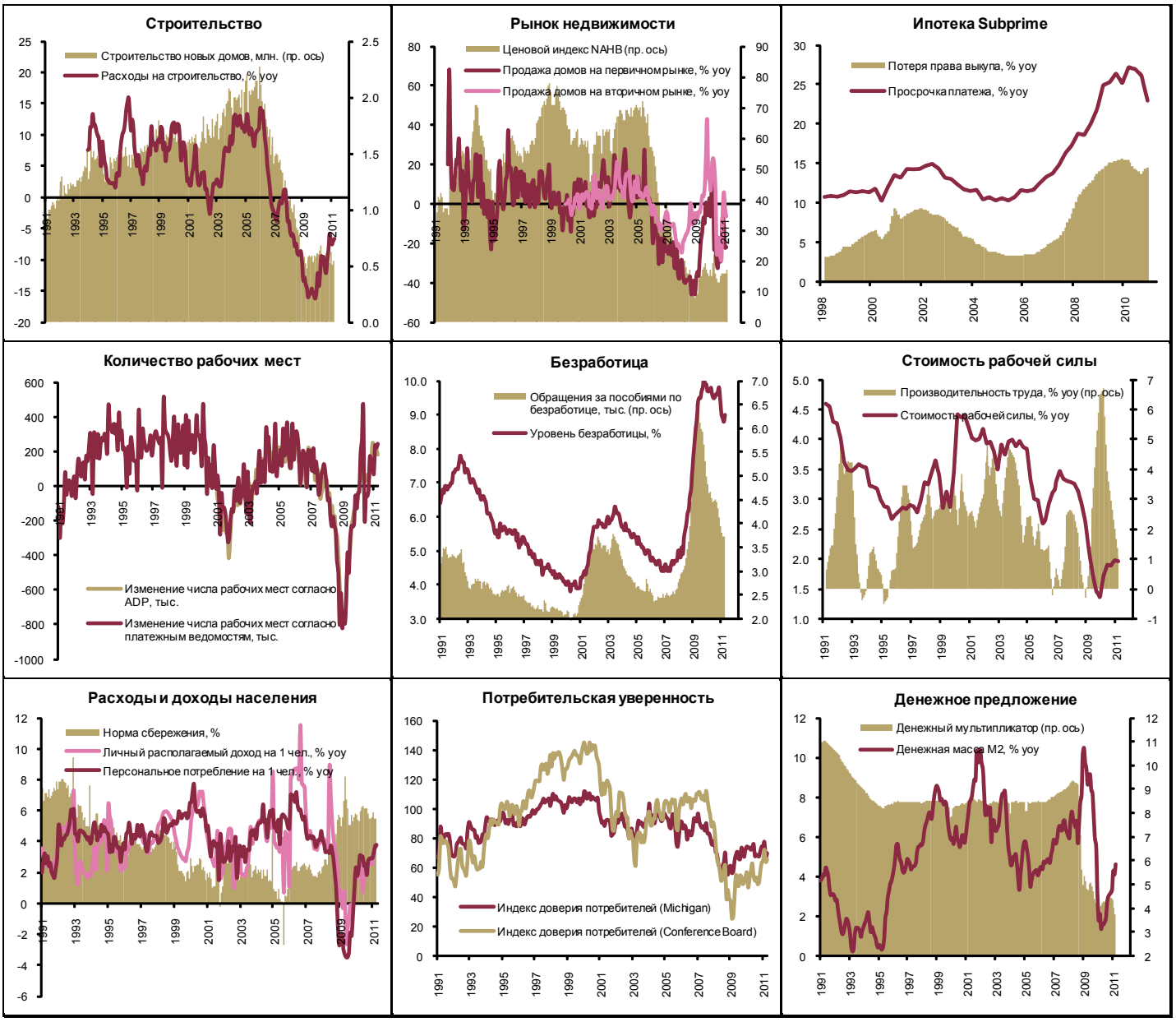
Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

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.