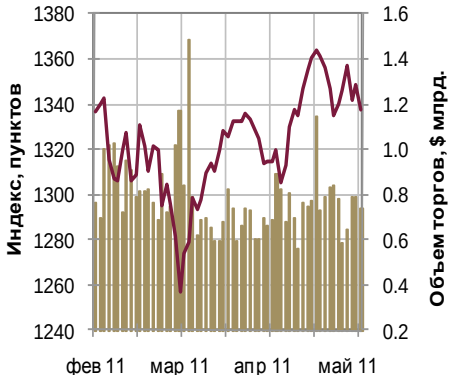
АРБАТ КАПИТАЛ

16 мая 2011 г.

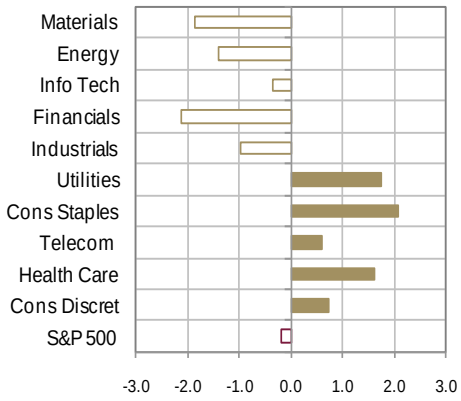
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



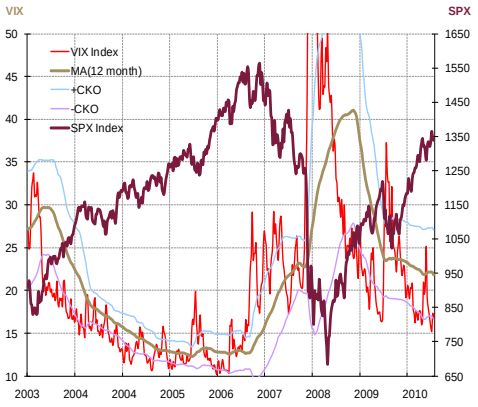
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Минувшую неделю американский фондовый рынок завершил снижением на 0.2% по индексу широкого рынка S&P 500, хотя в середине пятидневки инвесторы предпринимали попытку вернуться к достигнутым в начале месяца максимумам – индекс тестировал отметку в 1360 пунктов. Отличительной чертой прошедшей недели стала активная ребалансировка портфелей акций в сторону защитных секторов, в результате чего производители товаров повседневного спроса, компании ЖКХ и здравоохранения по итогам пяти дней закрылись ростом на 1.5-2%, тогда сырьевые и финансовые компании, напротив, завершили пятидневку аналогичным по силе снижением. Опубликованные на прошлой неделе в США макроэкономические данные в целом оказались в рамках ожиданий, тогда как блок макроэкономической статистики из Китая совсем не порадовал инвесторов. Замедление темпов роста производства и розничной торговли в Поднебесной в апреле практически не отразилось на розничных ценах, в результате чего ответ ЦБ Китая не заставил себя долго ждать – уже на следующий день регулятор повысил резервные требования еще на 50 б.п. Нарастающие долговые проблемы периферийных европейских стран вновь не произвели на участников американского рынка акций особого впечатления, более того, во многом именно благодаря этому фактору глобальные игроки продолжили отдавать предпочтение именно американским акциям перед европейскими бумагами.

Текущая неделя на американском фондовом рынке имеет все шансы оказаться весьма спокойной: сезон корпоративных отчетов за I квартал уже завершен, Греция и другие европейские «должники» далеко и непосредственно не влияют на американские компании, а на макроэкономическом фронте из значимых данных можно отметить только блок индикаторов с рынка недвижимости, от которого инвесторы давно не ждут ничего хорошего. Потенциально на настроения инвесторов на американских площадках могут повлиять протокол апрельского заседания ФРС и выступления представителей американского регулятора по главе с Беном Бернанке. Однако шансы услышать что-то новое с этой стороны в ближайшее время откровенно невысоки. Так что область в 1330-1335 пунктов по индексу S&P 500, неожиданно оказавшаяся сильным уровнем поддержки, скорее всего, останется нижней границей торгового диапазона и в ближайшие пять торговых сессий. При этом особых поводов для роста у американских фондового рынка, на наш взгляд, сейчас также нет, тем более что до завершения второго раунда политики «количественного смягчения» остается всего полтора месяца. Поэтому наиболее вероятным сценарием для текущей пятидневки нам видится консолидация в диапазоне 1330-1350 пунктов. Но если уровень в 1330 пунктов на негативных новостях из Европы или же каких-либо других факторах (например, «раскручивании» дела главы МВФ Доминика Стросс-Кана в экономическую плоскость) все-таки будет пробит, то следующей остановкой для индекса S&P 500 будет область в 1295-1300 пунктов.

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

Отраслевые и корпоративные новости

На прошлой неделе произошли знаменательные для **нефтяного рынка** события – отчет DOE показал явную слабость потребления нефтепродуктов в США в преддверии водительского сезона, а МЭА понизило прогноз мирового спроса на 200 тыс. б./д. из-за негативного влияния высоких цен на спрос **3**

На **рынке золота** на прошедшей неделе преобладала волатильность – за последние пять торговых дней цена драгметалла двигалась в довольно узком диапазоне $1480-1520, но к закрытию пятницы вернулась практически на тот же уровень, что и неделей ранее **6**

Американские **финансовые компании** продолжают испытывать давление со стороны ряда негативных моментов, показанных в отчетности за I квартал 2011 г., а также не самых сильных макроэкономических данных и негативных новостей относительно европейских долговых проблем **9**

На прошлой неделе индекс **сектора высоких технологий** выглядел несколько слабее рынка в целом и скорректировался на 0.4%, поскольку прогнозы Cisco (CSCO) и Nvidia (NVDA) разочаровали инвесторов **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: $98.9

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $91.8 (-7.2%)

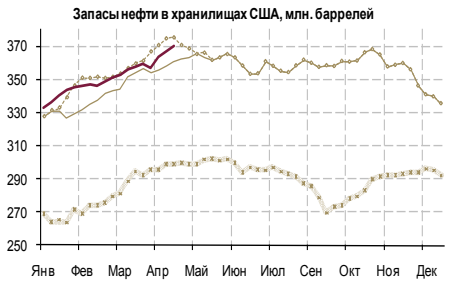
Макс. цена: $106.9 (+8.1%)

Цена закрытия: $95.5 (-3.4%)

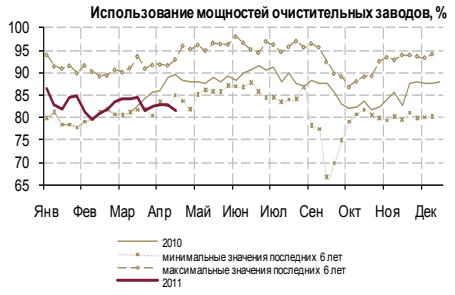


Источник: Bloomberg

На прошлой неделе произошли знаменательные вещи для нефтяного рынка. Еженедельный отчет Министерства энергетики США показал явную слабость потребления нефтепродуктов в стране. Поэтому цена, как мы и ожидали, продолжила падение, хоть и приостановила его из-за непрекращающихся столкновений в Ливии. Утилизация НПЗ в США упала до экстремально низких значений для этого времени года, что подразумевает попытку переработчиков сократить свои запасы. Но на фоне падающего спроса запасы бензина неожиданно увеличились впервые с февраля. К тому же Международное энергетическое агентство понизило прогноз мирового спроса на нефть на 200 тыс. б./д. из-за негативного эффекта высокой цены.



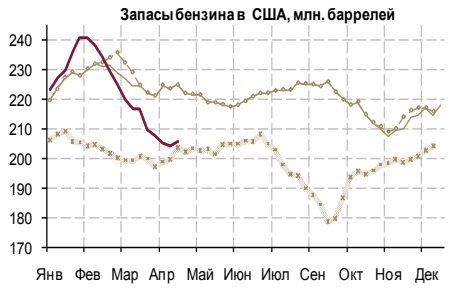


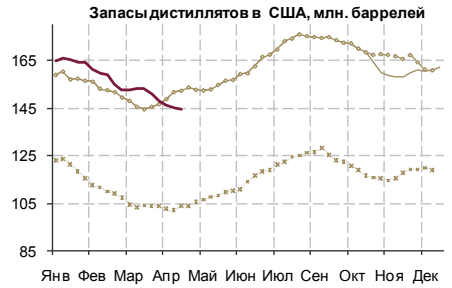




Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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: $4.30

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.00 (-7.0%)

Макс. цена: $4.85 (+12.8%)

Цена закрытия: $4.46 (+3.7%)

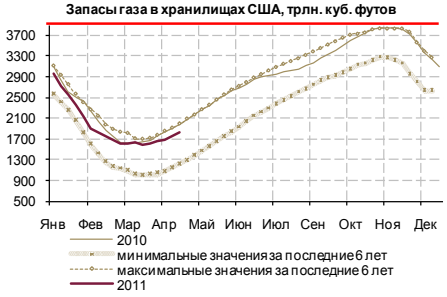


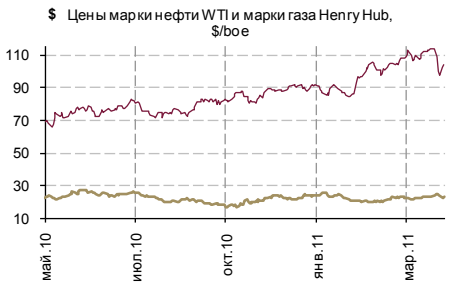
Источник: Bloomberg

Цена природного газа в США действительно оттолкнулась от нижней границы растущего канала. Технически, для газа теперь открыта дорога наверх. Есть и некоторые фундаментальные предпосылки для роста цены, несмотря на остающееся значительное превышение добычей газа спроса на него в стране. Например, средняя цена угля находится все ещё на 5% выше. Улучшиться может и настроение на рынке, благодаря планам нефтегазовых компаний строить терминалы для экспорта газа из США через несколько лет в виде СПГ.









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: $1503
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1470 (-2.2%)
Макс. цена: $1600 (+6.5%)
Цена закрытия: $1510 (+0.5%)



Источник: Bloomberg

На рынке золота на прошедшей неделе преобладала волатильность. За последние пять торговых дней цена драгметалла двигалась в довольно узком диапазоне $1480-1520, но к закрытию пятницы вернулась практически на тот же уровень, что и неделей ранее ($1495, изменение 0.0%). Тем не менее, как видно на графике, пока цена сохраняется в рамках среднесрочного восходящего тренда, поэтому на текущий момент интерес покупателей к желтому металлу сохраняется. В то же время, учитывая негативные тенденции, преобладающие на рынках финансовых активов, продолжение укрепления доллара, могут оказывать давление на котировки драгметалла в ближайшие недели. На наш взгляд, в краткосрочной перспективе рынок будет продолжать демонстрировать разнонаправленную динамику в районе уровня $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: $34.96

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $33.00 (-5.6%)
Макс. цена: $40.00 (+14.4%)
Цена закрытия: $36.00 (+3.0%)



Источник: Bloomberg

Высокая волатильность сохраняется на рынке серебра, что подразумевает, что спекулятивная игра в данном активе связана с довольно высоким уровнем риска. Серебро продолжает демонстрировать мощные и неожиданные изменения цены. В частности, на прошлой неделе с максимумов среды (чуть выше $39) в четверг котировки опускались ниже $33, потеряв, таким образом, практически за сутки более 15%. Тем более удивительно, что по итогам недели цена практически не изменилась (-0.6%), закрывшись на отметке $35.41 в пятницу.

Тем не менее, несмотря на высокую степень непредсказуемости этого рынка, отдельные участники рынка продолжают рассматривать текущие ценовые уровни как неплохую возможность для увеличения покупок серебра. В частности, за последние пять рабочих дней был зафиксирован чистый приток средств инвесторов в крупнейший серебряный ETF – iShares Silver Trust. За этот период вложения в фонд выросли на 281 т. (+2.7%), до уровня 10534 т. Однако мы, со своей стороны, не поддерживаем слепую веру в «рост деревьев до небес». На наш взгляд, волатильность в котировках серебра (с широким размахом, как вариант, в диапазоне $32-40) будет основным характеризующим словом для этого рынка в ближайшей перспективе.

Артем Бахтигозин

Рынок металлов

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

Текущая цена: $8827
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $8500 (-3.7%)
Макс. цена: $9300 (+5.4%)
Цена закрытия: $8700 (-1.4%)



Источник: Bloomberg

В первой половине недели на рынке меди преобладало снижение. Котировки металла в четверг опускались до минимального уровня с ноября прошлого года ($8500). Основным катализатором продаж вновь выступил китайский фактор. Согласно опубликованной в среду статистике, уже можно в первом приближении видеть, как именно меры монетарного ужесточения замедляют экономику Поднебесной. Так, рост индекса промышленного производства в апреле сократился значительно больше ожиданий (+13.4% yoy по сравнению с прогнозом на уровне +14.6% и мартовским значением +14.8%). В то же время, судя по изменениям цен на потребительские товары, воздействие этих мер на инфляцию пока носят ограниченный характер: апрельский CPI вырос на 5.3% год к году (прогноз: +5.2%, предыдущее значение: +5.4%). Хотя стоит отметить, что индекс цен производителей (PPI) сократился более существенно: +6.8% (прогноз: +7.0%, предыдущее значение: +7.3%). Безусловно, сохранение ценового давления на фоне падающего производства являются одним из наименее «приятных» вариантов развития событий, а также указывает на необходимость дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Так, уже на следующий день после объявления статистики, Народный банк Китая объявил об очередном шаге в данном направлении – нормативы резервирования для банков были увеличены еще на 50 б.п. Тем не менее, ближе к концу недели меди удалось несколько компенсировать падение предыдущих дней и закрыть неделю лишь на 0.5% ниже ($8788).

На наш взгляд, до возвращения выше уровней $9000 можно говорить о сохранении нисходящего тренда. Перспективы дальнейшего замедления китайской экономики, вероятно, будут и дальше оставаться ключевым фактором давления на рынок меди. В то же время, некоторым препятствием для дальнейшего снижения может выступить нижняя граница долгосрочного восходящего тренда (в районе отметки $8500). Если продавцам все же удастся пробить эту поддержку, это может стать довольно негативным сигналом для инвесторов и привести к переоценке ситуации со стороны крупных долгосрочных игроков рынка меди, что способно спровоцировать очередную волну продаж и ускорение нисходящей динамики.

Артем Бахтигозин

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

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дней финансовые компании снизились на 2.1%, в то время как индекс широкого рынка уменьшил свою капитализацию на 0.2%. Лучше других выглядели страховые компании, индекс которых упал лишь на 0.8%. Хуже других выглядели инвестиционные банки, индекс которых снизился на 4.7%.



Источник: Bloomberg

Американские финансовые компании продолжают испытывать давление со стороны ряда негативных сюрпризов отчетности за I квартал 2011 г. (слабый рост кредитного портфеля, низкие непроцентные доходы, растущие издержки, связанные с ранее выданными ипотечными кредитами), а также со стороны не самых сильных макроэкономических данных, выходящих в последние недели. Дополнительное давление на котировки также оказывают негативные новости относительно европейских долговых проблем, хотя напрямую американские финансовые компании эти проблемы не затрагивают.

Технически, индекс финансовых компаний также не выглядит хорошо, и, с нашей точки зрения, в случае прохода уровня 209-211 пунктов (уровень Фибоначчи 61.8% и 200-дневная средняя) мы можем увидеть этот индекс в скором времени на уровне 200 пунктов. Мы не считаем, что сейчас лучший момент для покупки финансовых компаний на краткосрочную перспективу, однако долгосрочным инвесторам уже можно делать первые покупки, так как фундаментально, по нашему мнению, финансы по-прежнему выглядят весьма привлекательно.

Из важных событий предстоящей недели можно выделить апрельские данные по качеству «карточных» кредитов, которые основные игроки данного рынка предоставят в понедельник, 16 мая. В среду, 18 мая, мы увидим данные MBA по качеству ипотечных кредитов, которые, в случае негативных сюрпризов, могут лишь усилить падение крупнейших банков США, хотя оно, с нашей точки зрения, уже носит избыточный характер.

Михаил Завараев

Технологический сектор

На прошлой неделе индекс IT подсектора продемонстрировал боковую динамику, потеряв 0.4%, индекс S&P 500 потерял 0.2%. Опубликованные отчеты, скорее, разочаровали участников рынка, так как прогнозы CSCO и NVDA оказались слабыми.

На прошлой неделе индекс оставался в диапазоне предыдущей пятидневки. За исключением увеличения объемов техническая картинка существенно не изменилась. Индекс колеблется между сопротивлением на уровне максима, достигнутого в феврале (439.6 пунктов) и долгосрочной поддержкой, которая сформировалась с осени прошлого года. Обе линии (сопротивления и поддержки) формируют сужающийся треугольник, выход из которого, вероятно, и определит дальнейшее направление сектора.



Источник: Bloomberg

Cisco (CSCO US) в третьем квартале 2011 получил прибыль в размере $10.87 млрд., зафиксировав рост 5% YoY. Это оказалось выше ожиданий рынка в $10.86 млрд. Однако прогноз представителей компании (рост продаж в 4Q2011 на 2%) оказался слабым - $11.58 млрд., что ниже ожиданий ($11.68 млрд.) и EPS – $0.37-0.39, что также ниже ожиданий ($0.40-0.41). Большую тревогу вызвало 9%-ное снижение дохода сегмента переключателей, на которое приходится более трети всех продаж компании. Это уже третий квартал подряд, когда CSCO вызывает беспокойство участников рынка своими прогнозами. При этом компания проводит программу по сокращению издержек, в результате которой представители планируют высвободить до $1 млрд. Также CSCO успешно реализует новые продукты, задействованные в корпоративном секторе и облачных вычислениях. Однако ряд аналитиков, ждут дальнейшего понижения прогнозов от CSCO до осени и опасаются, что акции CSCO теряют доверие инвесторов.

Результаты Nvidia (NVDA US) оказались сильнее ожиданий: доход во

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

Технологический сектор

2Q2011 составил $962 млн., увеличившись на 8%, в то время как аналитики ожидали роста на 5-7%. EPS на уровне $0.23 на акцию также оказалась выше ожиданий ($0.19). Основной бизнес компании – продажа графических чипов, принесла компании 66% дохода. Рост этого сегмента составил 4% и произошел в основном за счет обновлений после выхода Sandy Bridge от Intel и собственных новых продуктов. Несмотря на то, направление, создающее чипы для смартфонов, показало самый впечатлительный рост во 2Q2011 – почти на 80% YoY. Однако ряд аналитиков опасаются прогноза NVDA по марже, которая, как предполагают, в самой компании в предстоящем квартале окажется слабее.

Также на прошлой неделе Intel во второй раз за полгода поднял дивиденды на 16% до $0.21. В прошлом квартале, к слову, компания потратила $4 млрд. на обратный выкуп своих акций. Такие усилия определенно располагают участников рынка.

Инга Фокша

На предстоящей неделе некоторое влияние на динамику сектора могут оказать результаты DELL, Hewlett-Packard и SaleForce.

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

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Понедельник (16/05)	Заказы на продукцию машиностроения	%	мар	ЕС Индекс потребительских цен	%	апр	Цены домов от Rightmove		май	Индекс рынка жилья от NAHB	пт	май
	Индекс оптовых цен на внутреннем рынке	%	апр	ЕС Торговый баланс	€	мар				Чистый приток портфельных инвестиций	$	мар
	Кредиты корпорациям	%	мар	ИТ Торговый баланс	€	мар				Производственный индекс Empire Manufacturing	пт	май
	Потребительская уверенность	пт	апр	ИТ Индекс потребительских цен	%	апр						
Вторник (17/05)	Заказы станков	%	апр	ЕС Регистрация новых автомобилей	%	апр	Индекс потребительских цен	%	апр	Число новых строительств домов	шт	апр
				ГЕ Оценка бизнес настроений от ZEW	пт	май	Индекс розничных цен	%	апр	Разрешения на строительство	шт	апр
				ЕС Оценка бизнес настроений от ZEW	пт	май	Индекс цен на дома от DCLG	%	мар	Промышленное производство	%	апр
										Использование мощностей	%	апр
Среда (18/05)	Продажи кондоминиумов в Токио	%	апр	ЕС Выпуск в строительстве	%	мар	Публикация протокола последнего заседания Банка Англии			Качество ипотечных кредитов	%	1 кв
	Индекс активности в секторе услуг	%	мар				Уровень безработицы	%	мар	Обращения за ипотекой	%	13 май
							Еженедельная заработная плата	%	мар	Публикация протоколов заседания FOMC от 26-27 апреля		
							Заявки на пособие по безработице	%	апр			
Четверг (19/05)	Потребительские кредиты	%	1 кв	ИТ Счет текущих операций	€	мар	Розничные продажи	%	апр	Продажи домов на вторичном рынке	шт	апр
	ВВП	%	1 кв				Индекс промышленных заказов от CBI	пт	май	Обращения за пособием по безработице		14 май
	Дефлятор ВВП	%	1 кв							Индекс опережающих индикаторов	%	апр

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Четверг (19/05)	Промышленное производство	%	мар								Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии	пт	май
	Использование мощностей	%	мар										
	Продажи в универсальных магазинах	%	апр										
	Покупка японцами иностранных облигаций	¥	13 май										
	Покупка иностранцами японских облигаций	¥	13 май										
Пятница (20/05)	Целевая ставка банка Японии	%	20 май	ГЕ	Индекс цен производителей	%	апр						
	Индекс активности всех отраслей	пт	мар	ЕС	Счет текущих операций	€	мар						
	Продажи в магазинах шаговой доступности	%	апр	ИТ	Промышленные заказы	%	мар						
				ИТ	Промышленные продажи	%	мар						

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	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	3.8
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	1.4
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	-7.0	6.1	0.5	-21.7	12.9
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	5.9	-6.0	-3.2	4.0	8.4	11.7	-7.2	5.5	3.8	-19.2	12.1
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	3.1	-10.6	-3.1	3.9	5.3	10.2	-8.0	5.1	-6.3	-27.3	15.4
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	4.2	-10.6	-6.6	3.2	7.9	9.1	-9.0	1.0	-1.5	-23.2	14.1
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 располагаемого 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	3.8	3.6	5.6	5.8	6.8
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.1	1.5	1.3	1.6	1.6	1.2	1.4	1.6	1.8	1.9	2.1
Потребительская инфляция (% yoy)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3
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)	12.3	11.2	11.1	13.3	10.5	11.6	11.5	11.7	10.7	13.4	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	10.7	10.6	11.4	10.9	9.0	11.3	13.0	13.5	11.8	11.2	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	19.1	13.3	13.7	18.4	12.5	15.0	12.0	9.4	7.9	13.7	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	16.6	12.3	15.6	13.7	9.3	15.2	16.1	13.3	9.9	8.0	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	9.1	7.6	7.6
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	4.7	4.9	5.1	5.5	6.6	6.3	6.1	6.4	6.7	6.8	6.9
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	-0.6	2.4	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	12.7	13.3	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	25.8	23.8	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.2	19.6	19.0	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	34.2	22.4	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.8	18.0	18.2	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	3 756
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

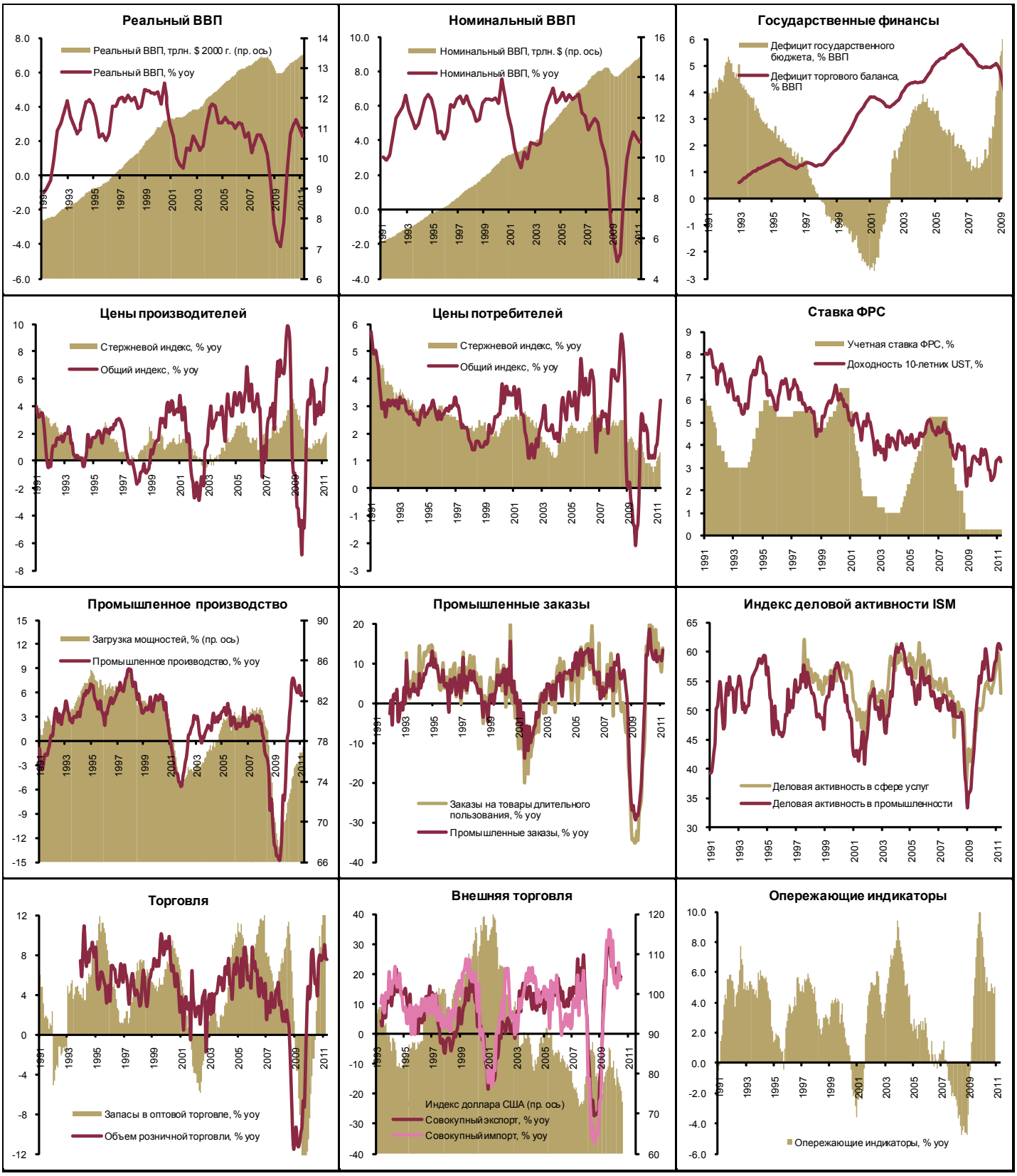
Потребление	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	2.4	2.5	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.2	3.7	3.8	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	1.9	2.3	2.6	2.5	2.9	2.7	2.5	3.3	3.6	3.7	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого 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	4.9
Денежный мультипликатор	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6
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

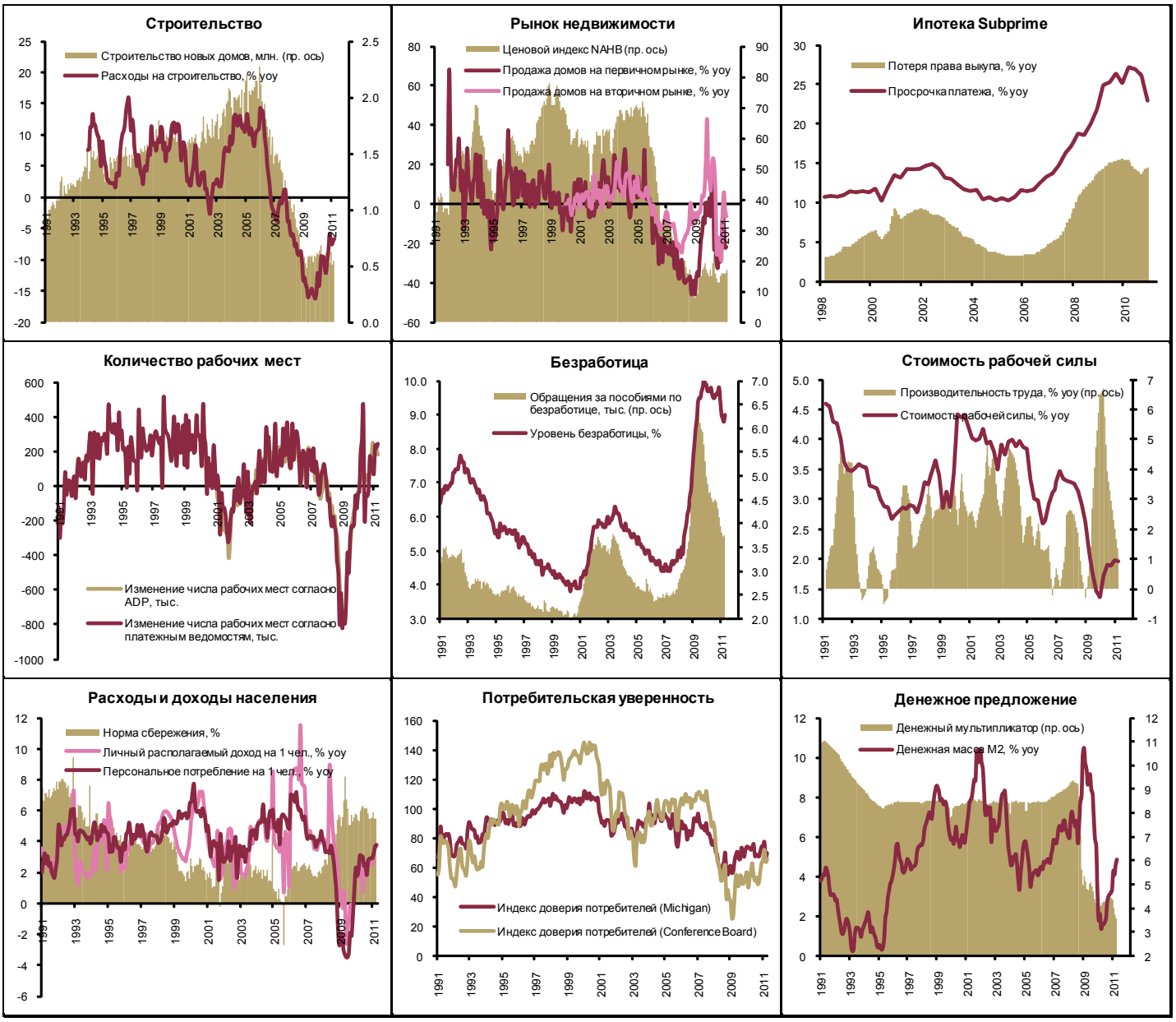
Экономика США (помесячные данные)



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.