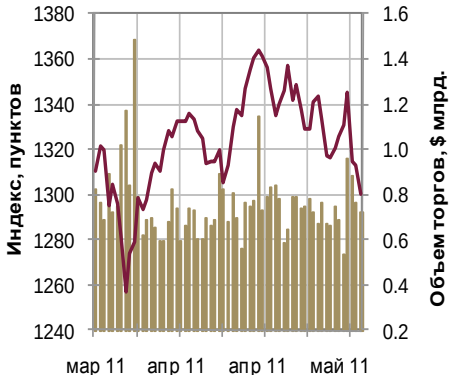
АРБАТ КАПИТАЛ

6 июня 2011 г.

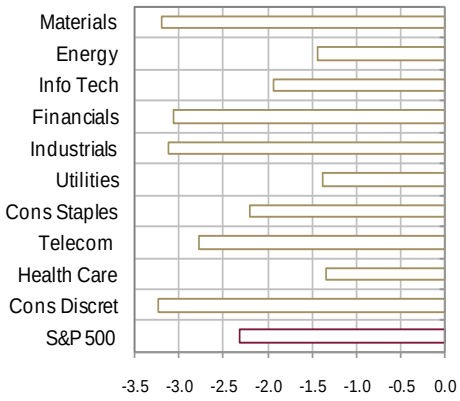
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



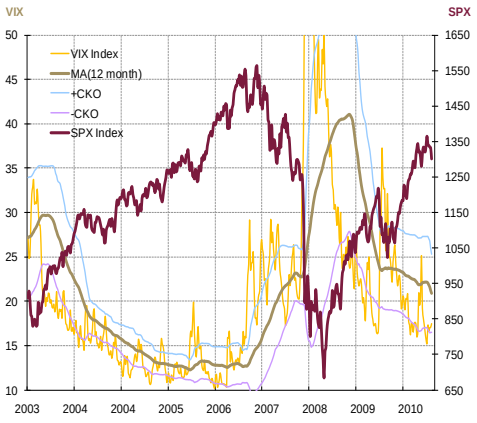
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

В первой половине прошлой недели широкий индекс американского рынка акций S&P 500 предпринял на первый взгляд удачную попытку выйти вверх из сформировавшегося в мае падающего канала и по итогам вторника закрылся заметно выше его верхней границы. Однако, как выяснилось немного позже, этот пробой вверх оказался ложным, т.к. был спровоцирован в первую очередь желанием инвесторов получить как можно более высокую переоценку по своим вложениям в американские бумаги на конец месяца, а не каким-либо действительно важными позитивными новостями. Так что опубликованные в среду в соответствии с нашими ожиданиями крайне слабые данные с американского рынка труда от агентства ADP, которые в пятницу получили подтверждение в официальной статистике от Министерства Труда, быстро расставили все на свои места. Соответственно, уже в среду индекс S&P 500 вернулся обратно в рамки прежнего канала, потеряв за день более 2%, а по итогам всей пятидневки – откатился до нижней границы канала и новых минимумов с середины апреля. Коррекционное движение американских фондовых индексов на прошлой неделе получило свое подтверждение и на рынке американских казначейских облигаций, где доходность 10-летних инструментов впервые с ноября 2010 г. опустилась ниже психологически значимой отметки в 3.0%. А вот для американской валюты негативные макроэкономические новости оказались куда важнее, нежели начавшийся уход капитала из рисковых активов – долларовый индекс DXY с начала июня потерял еще 1.5%.

Негативные настроения на американском рынке акций сохраняются и в начале текущей недели, однако в условиях практически полного отсутствия важной макроэкономической статистики в ближайшие дни новая распродажа в американских акциях выглядит маловероятной. В пользу ограниченного downside американских индексов говорит и тот факт, что индекс S&P сегодня предпринимает очередную попытку, на этот раз вниз, выбраться из узкого нисходящего канала. Однако и она, судя по всему, окажется неудачной. Соответственно, если по итогам сегодняшнего дня индекс S&P 500 удержится выше отметки в 1295 пунктов, то во вторник-четверг можно будет рассчитывать на определенный отскок вверх вплоть до 1310-1315 пунктов. Если же этого не произойдет, но с высокой вероятностью движение вниз на американском рынке акций получит ускорение, а ближайшей целью будет область в 1270-1275 пунктов. Центром новостей для финансовых рынков на этой неделе, определенно, будет Европа, где, во-первых, состоится ежемесячное заседание ЕЦБ по вопросам монетарной политики (09/06), а, во-вторых, могут быть объявлены детали нового плана по финансовому спасению Греции. Учитывая очень быстрый рост котировок единой европейской валюты за последние две недели, высока вероятность того, что оба эти события станут в первую очередь поводами для фиксации прибыли по «лонгам» в евро, нежели катализаторами его дальнейшего роста. Что практически точно будет негативно воспринято участниками товарно-сырьевых площадок и, скорее всего, именно так же – инвесторами на рынках акций. Так что мы по-прежнему сохраняем негативный взгляд на динамику американского рынка акций в перспективе до конца июня, хотя и не исключаем вероятности отскоков вверх.

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

Отраслевые и корпоративные новости

В ожидании встречи ОПЕК 8 июня **нефтяной рынок** продолжил консолидироваться около уровня в $100 за баррель сорта WTI, поскольку инвесторы в большинстве своем не ждут от картеля активных действий по увеличению квот **3**

Негативные тенденции в макроэкономических показателях, наблюдаемые в последнее время и удерживающие монетарные власти США от перехода к ужесточению монетарной политики, могут положительно сказаться на динамике **рынка золота** в ближайшей перспективе **6**

Поскольку серьезных поводов для роста акций **финансовых компаний** в ближайшее время не предвидится, не исключено, что падение котировок банков может продолжиться, тем более, если этому будет способствовать общая коррекция на рынке **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: $99.2

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $93.9 (-5.3%)

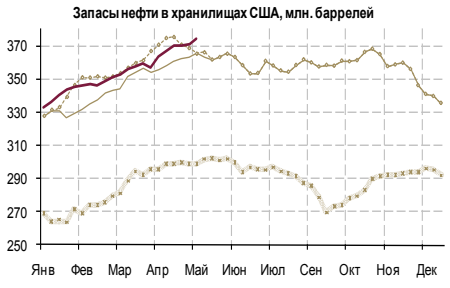
Макс. цена: $104.5 (+5.3%)

Цена закрытия: $96.9 (-2.3%)

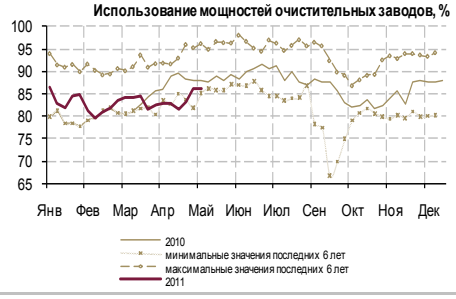


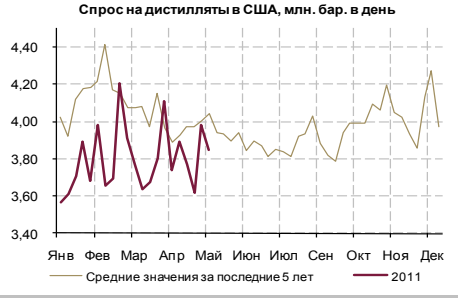
Источник: Bloomberg

Стоимость нефти действительно осталась около уровня в $100 за баррель накануне встречи ОПЕК 8 июня. Сложились ожидания на рынке, что эта встреча сможет стать катализатором к движению от текущей точки, по крайней мере, на $5 в одну или другую сторону. В большей степени ожидается сохранение квот организацией и соответствующий рост нефтяных цен. Возможно, ОПЕК действительно предпочтет уже традиционное бездействие. Ливийскую нефть успешно удалось заменить, и нормализация ситуации в стране только вопрос времени. А долговые проблемы в развитых странах и опасения ужесточения монетарной политики остаются. Поэтому логичное повышение квот при цене нефти выше $100 за баррель выглядит рискованным шагом. Согласия внутри организации по поводу благоприятной цены нет, так как находится эта цена предположительно около уровня в $80, но такие страны со сложной нефтедобычей, как Иран и Венесуэла, предпочитают $100+.



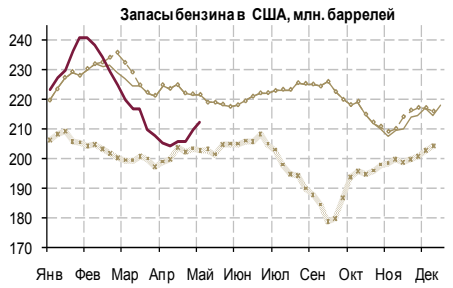


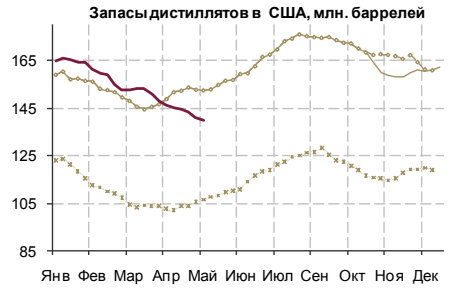




Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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: $4.77

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.40 (-7.8%)

Макс. цена: $5.04 (+5.7%)

Цена закрытия: $4.94 (+3.6%)

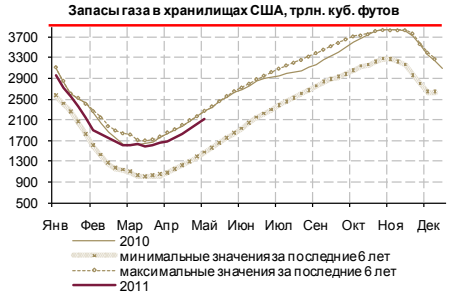


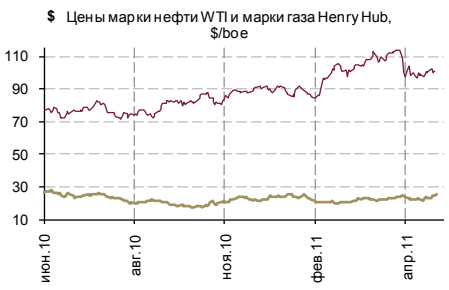
Источник: Bloomberg

Ралли природного газа в США продолжилось и на прошлой неделе. С технической точки зрения серьезных помех для роста до $5 за тыс. куб. ф. не видно. Но пока на рынке происходило только сокращение контанго (снижение дисконта ближайшего фьючерса к долгосрочному), и падение может оказаться столь же быстрым, как и подъем. Долгосрочные перспективы газового рынка улучшились гораздо ранее текущего ралли после возникновения проблем с атомной энергетикой в мире. Но теперь ожидается, что уже к концу этого года Катар может, наконец, полностью задействовать свои мощности СПГ. И хотя реальных признаков стабилизации североамериканского газового рынка пока нет, положительный эмоциональный фон оказал влияние на цену. Мы рекомендовали ранее сохранять стратегическую ставку на газ в Америке, так как этот год имеет шансы стать переломным.









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: $1551
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1470 (-5.2%)
Макс. цена: $1580 (+1.9%)
Цена закрытия: $1560 (+0.6%)



Источник: Bloomberg

На прошлой неделе на динамику рынка золота воздействовали противоречивые факторы. С одной стороны, покупки драгметалла сократились в результате снижения опасений, связанных с долговой ситуацией в Греции, поскольку финансовые власти Евросоюза приняли решение о выделении дополнительной помощи проблемному государству (окончательные договоренности по этому вопросу между ЕС, ЕЦБ и МВФ могут быть достигнуты в июле). С другой стороны, плохая статистика (индексы PMI Manufacturing и майские данные с рынка труда США) спровоцировали уход инвесторов от риска, что при одновременном падении американской валюты стимулировало дополнительный спрос на золото как защитного актива. В результате за прошедшие пять торговых дней котировки золота изменились незначительно, прибавив лишь 0.4% (закрытие в пятницу на отметке $1542).

На наш взгляд, негативные тенденции в макроэкономических показателях, которые наблюдаются последнее время и удерживают монетарные власти крупнейшей экономики мира от перехода к ужесточению монетарной политики, могут положительно сказаться на динамике цен на рынке золота в ближайшей перспективе. Поэтому мы сохраняем наши позитивные ожидания и считаем вполне вероятным, что в следующие несколько недель рынок золота попытается обновить свои глобальные максимумы ($1577.50).

Артем Бахтигозин

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

Рынок металлов

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $37.14
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $34.00 (-8.5%)
Макс. цена: $39.00 (+5.0%)
Цена закрытия: $36.50 (-1.7%)



Источник: Bloomberg

Хотя серебро в последнее время выступает в качестве более дешевого аналога золота как защитного инструмента, динамика этого драгметалла на прошедшей неделе в большей степени соответствовала изменению настроений на рынках рисковых активов, в первую очередь, акций. Вероятно, это связано с высокой долей спекулянтов на рынке серебра, которые на фоне падения склонности к риску поспешили закрывать длинные позиции по этому инструменту, особенно учитывая достижения ключевого уровня сопротивления последних месяцев (максимум прошедшей недели выше $38.50). В результате фиксации прибыли котировки металла опускались в пятницу ниже $35.50, снижение за неделю составило 4.6% (закрытие - $36.24).

Если смотреть на тенденции инвестиционного спроса на серебро, то здесь мы можем наблюдать разнонаправленные тенденции в разных сегментах. В частности, отток средств из крупнейшего серебряного ETF (650 т. металла, или 6.5% за последние три недели) – iShares Silver Trust – указывает на то, что интерес к покупкам этого актива со стороны институциональных инвесторов заметно сократился. В то же время, учитывая растущие продажи серебряных монет (в частности, продажи серебряных American Eagle компанией U.S. Mint в мае выросли на 30% по сравнению с апрелем), розничные инвесторы продолжают довольно активно увеличивать свои вложения в серебро. На наш взгляд, такие противоречивые тенденции со стороны инвестиционного спроса, а также негативное влияние со стороны промышленной составляющей потребления будет способствовать сохранению неопределенности на этом рынке.

Таким образом, мы сохраняем наши ожидания, согласно которым серебру в ближайшей перспективе будет свойственна волатильность в рамках диапазона (с вероятными границами $34-39).

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: $9109

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $8500 (-6.7%)

Макс. цена: $10000 (+9.8%)

Цена закрытия: $9000 (-1.2%)



Источник: Bloomberg

Одним из ключевых событий прошлой недели стала публикация глобального и страновых индексов PMI Manufacturing за май, которые продемонстрировали существенную негативную динамику. Индекс оказался на минимальных значениях за последние 7, 10 и 20 месяцев для стран Еврозоны, Китая и США соответственно. Другим важным событием стала майская статистика с американского рынка труда, которая также не смогла порадовать рынки: безработица выросла до 9.1% (по сравнению с ожидаемым снижением до 8.9%), число новых рабочих мест выросло лишь на 54 тыс. (прогноз: +165 тыс.). Однако, несмотря на майское снижение деловой активности в промышленности в разных регионах мира, слабый рынок труда и негативные настроения на фондовых площадках, котировки меди на прошлой неделе демонстрировали относительную устойчивость к негативу. За пять торговых дней цена этого металла снизилась лишь на 1.1% (закрытие в пятницу – $9099), а на сегодняшних торгах наблюдаются попытки дальнейшего восстановления (в течение дня цена металла достигала отметки $9200).

В то же время, как видно на графике, цена продолжает оставаться в рамках трехмесячного нисходящего тренда. Вероятно, котировки меди на этой неделе будут двигаться между ключевым сопротивлением $9300 и уровнем 200-дневной скользящей средней. Мы считаем, что преодоление того или иного уровня может стать сигналом в выборе направления на следующие несколько недель.

Артем Бахтигозин

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

Финансовый сектор

За прошедшие 4 рабочих дня финансовые компании снизились на 3.1%, в то время как индекс широкого рынка уменьшил свою капитализацию на 2.3%. Лучше других выглядели страховые компании, индекс которых упал лишь на 2.4%. Хуже других выглядели региональные банки, индекс которых снизился на 5.0%.



Источник: Bloomberg

Слабые макроэкономические данные продолжают оказывать значительное негативное давление на акции финансового сектора. Большинство макроэкономических данных на прошедшей неделе оказались значительно хуже ожиданий. Отчет по занятости за май показал рост количества рабочих мест всего на 54 тыс. Потребительская уверенность продолжила падать из-за беспокойств потребителей относительно текущих и будущих экономических условий. Значительное снижение было показано в производственном индексе ISM.

Слабые макроэкономические данные естественным образом вызывают сомнения относительно устойчивости текущего экономического роста, что автоматически (с учетом снижения ставок и продолжающееся давление на NIM) трансформировалось в беспокойство инвесторов относительно роста доходов финансовых институтов.

С учетом того, что значительных катализаторов роста для финансовой отрасли в ближайшее время не предвидится, мы не исключаем, что падение котировок банков может продолжиться, тем более этому, в том числе, способствует общая коррекция на рынке. Ближайшая цель по индексу S5FINL, с нашей точки зрения, 200 пунктов.

Тем не менее, мы считаем, что уже есть смысл начинать постепенно заполнять портфель акций финансового сектора, так как многие компании данного сектора уже достигли уровней, привлекательных с фундаментальной точки зрения, а продолжающаяся коррекция в финансовом секторе уже выглядит избыточной.

Михаил Завараев

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Понедельник (06/06)				EC	Индекс уверенности инвесторов	пт	июн	Индекс занятости от Lloyds	пт	май			
				EC	Индекс цен производителей	%	апр	Регистрация новых автомобилей	%	май			
Вторник (07/06)	Опережающие индикаторы	пт	апр	EC	Розничные продажи	%	апр				Потребительское кредитование	$	апр
	Совпадающие индикаторы	пт	апр	ГЕ	Промышленные заказы	%	апр				Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP	пт	июн
	Официальные резервы	$	май								Количество открытых вакансий от JOLTs	шт	апр
Среда (08/06)	Денежная масса M2, M3	%	май	ГЕ	Торговый баланс	€	апр				Бежевая книга ФРС		08 июн
	Банковское кредитование	%	май	ГЕ	Счет текущих операций	€	апр				Обращения за ипотекой	%	03 июн
	Счет текущих операций	¥	апр	ФР	Торговый баланс	€	апр						
	Торговый баланс	¥	апр	EC	ВВП и составляющие	%	1 кв.						
	Банкротства	%	май	ГЕ	Промышленное производство	%	апр						
	Обзор настроений от Eco Watchers	пт	май										
Четверг (09/06)	ВВП	%	1 кв	ФР	Платежная ведомость вне с/х сектора	%	1 кв	Торговый баланс	£	апр	Торговый баланс	$	апр
	Заказы на станки	%	май	ФР	Настроения бизнеса	пт	май	Объемы выкупа активов банком Англии	£	июн	Обращения за пособием по безработице	чел	04 июн
	Потребительская уверенность	пт	май	ГЕ	Трудовые издержки	%	1 кв	Целевая ставка	%	09 июн	Запасы на складах оптовой торговли	%	апр

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Четверг (09/06)	Дефлятор ВВП	%	1 кв	ЕС Целевая ставка	%	09 июн				Индекс потребительского комфорта Bloomberg	пт	05 июн
	Покупка японцами иностранных облигаций	¥	03 июн									
	Покупка иностранцами японских облигаций	¥	03 июн									
Пятница (10/06)	Индекс цен на корпоративные услуги	%	май	ГЕ Индекс оптовых цен	%	май	Промышленное производство	%	апр	Индекс импортных цен	%	май
				ГЕ Индекс потребительских цен	%	май	Индекс цен производителей	%	май	Отчет об исполнении бюджета	$	май
				ИТ ВВП и составляющие	%	1 кв.	Оценка ВВП от NIESR	%	май			
				ФР Промышленное производство	%	апр						

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	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	6.6	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	-22.4	-14.1
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	23.1
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	14.4

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	2.3
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	5.4
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	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 634	14 690	14 745	14 787	14 829	14 871	14 918	14 964	15 010	Н/Д	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	4.1	4.3	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	Н/Д	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	13 223	13 251	13 279	13 313	13 347	13 381	13 401	13 422	13 442	Н/Д	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% yoy)	3.1	3.2	3.2	3.1	2.9	2.8	2.6	2.5	2.3	Н/Д	Н/Д
Индекс цен производителей (% yoy)	4.1	3.3	3.9	4.3	3.4	3.8	3.6	5.6	5.8	6.8	Н/Д
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.5	1.3	1.6	1.6	1.2	1.4	1.6	1.8	1.9	2.1	Н/Д
Потребительская инфляция (% yoy)	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2	Н/Д
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	9.0	8.9	8.8	8.5	8.7	8.6	8.6	8.6	9.4	Н/Д	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	82	83	79	77	81	79	78	77	76	73	75
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	2.5	2.5	2.6	2.8	3.3	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1
Опережающие индикаторы (% yoy)	6.3	5.3	5.7	4.8	4.9	5.2	4.9	4.5	5.2	4.6	Н/Д

Производство и торговля	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Промышленное производство (% yoy)	7.5	6.8	6.4	6.0	6.0	6.8	5.6	5.2	5.3	5.0	Н/Д
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	75.3	75.5	75.7	75.7	75.8	76.8	76.8	76.5	77.0	76.9	Н/Д
Промышленные заказы (% yoy)	11.2	11.1	13.3	10.5	11.6	11.5	11.7	10.7	13.8	10.5	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	10.6	11.4	10.9	9.0	11.3	13.0	13.5	11.8	11.5	11.7	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	13.3	13.7	18.4	12.5	15.0	12.0	9.4	7.9	14.2	5.5	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	12.3	15.6	13.7	9.3	15.2	16.1	13.3	9.9	8.3	6.9	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4	53.5
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	53.7	52.8	53.9	54.6	56.0	57.1	59.4	59.7	57.3	52.8	54.6
Объем розничной торговли (% yoy)	5.4	3.9	7.4	8.0	7.5	7.6	8.0	9.1	7.6	7.6	Н/Д
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	4.9	5.1	5.5	6.6	6.3	6.1	6.4	6.7	6.8	6.9	Н/Д
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	2.4	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	12.7	13.3	Н/Д	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	23.8	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.2	19.6	19.0	Н/Д	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	22.4	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.8	18.0	18.2	Н/Д	Н/Д

Рынок недвижимости	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Расходы на строительство (% yoy)	-11.4	-12.2	-10.5	-8.5	-5.9	-6.8	-7.6	-6.7	-7.5	-9.3	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	Н/Д
Строительство новых домов (% yoy)	-7.4	3.4	2.1	0.9	-6.3	-9.5	3.4	-14.1	-6.5	-23.9	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.28	0.28	0.32	0.28	0.29	0.33	0.31	0.28	0.30	0.32	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-32.1	-33.5	-18.1	-28.8	-23.5	-6.0	-10.4	-19.2	-21.8	-23.1	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	3.9	4.2	4.4	4.4	4.6	5.2	5.4	4.9	5.1	5.1	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	-24.9	-16.9	-21.3	-26.8	-28.5	-4.0	6.1	-2.0	-6.4	-12.9	Н/Д
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	14.0	13.0	13.0	15.0	16.0	16.0	16.0	16.0	17.0	16.0	16.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	149	148	147	145	144	142	141	139	138	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	26.8	26.5	26.2	25.2	24.1	23.1	23.1	23.7	24.0	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	14.2	13.9	13.7	14.0	14.2	14.4	14.4	14.6	14.7	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Население (млн. чел.)	310.2	310.4	310.7	310.9	311.1	311.3	311.5	311.7	311.9	312.1	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	153.6	154.1	154.1	154.0	154.0	153.7	153.2	153.2	153.4	153.4	153.7
Численность безработных (млн. чел.)	14.6	14.8	14.7	14.9	15.0	14.5	13.9	13.7	13.5	13.7	13.9
Уровень безработицы (%)	9.5	9.6	9.6	9.7	9.8	9.4	9.0	8.9	8.8	9.0	9.1
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел	4 477	4 519	4 452	4 314	4 126	3 946	3 936	3 819	3 738	3 792	3 711
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	31	63	32	79	122	246	190	205	203	177	38
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	-49	-59	-29	171	93	152	68	235	194	232	54
Стоимость рабочей силы (% yoy)	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	Н/Д	Н/Д
Производительность труда (% yoy)	3.6	3.3	3.0	2.6	2.3	2.0	1.7	1.4	1.1	Н/Д	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.7	3.5	3.4	4.1	1.9	3.2	4.0	3.4	2.6	2.6	2.4
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	1.2	1.2	1.5	1.5	0.9	0.9	0.3	1.2	0.9	0.6	0.6

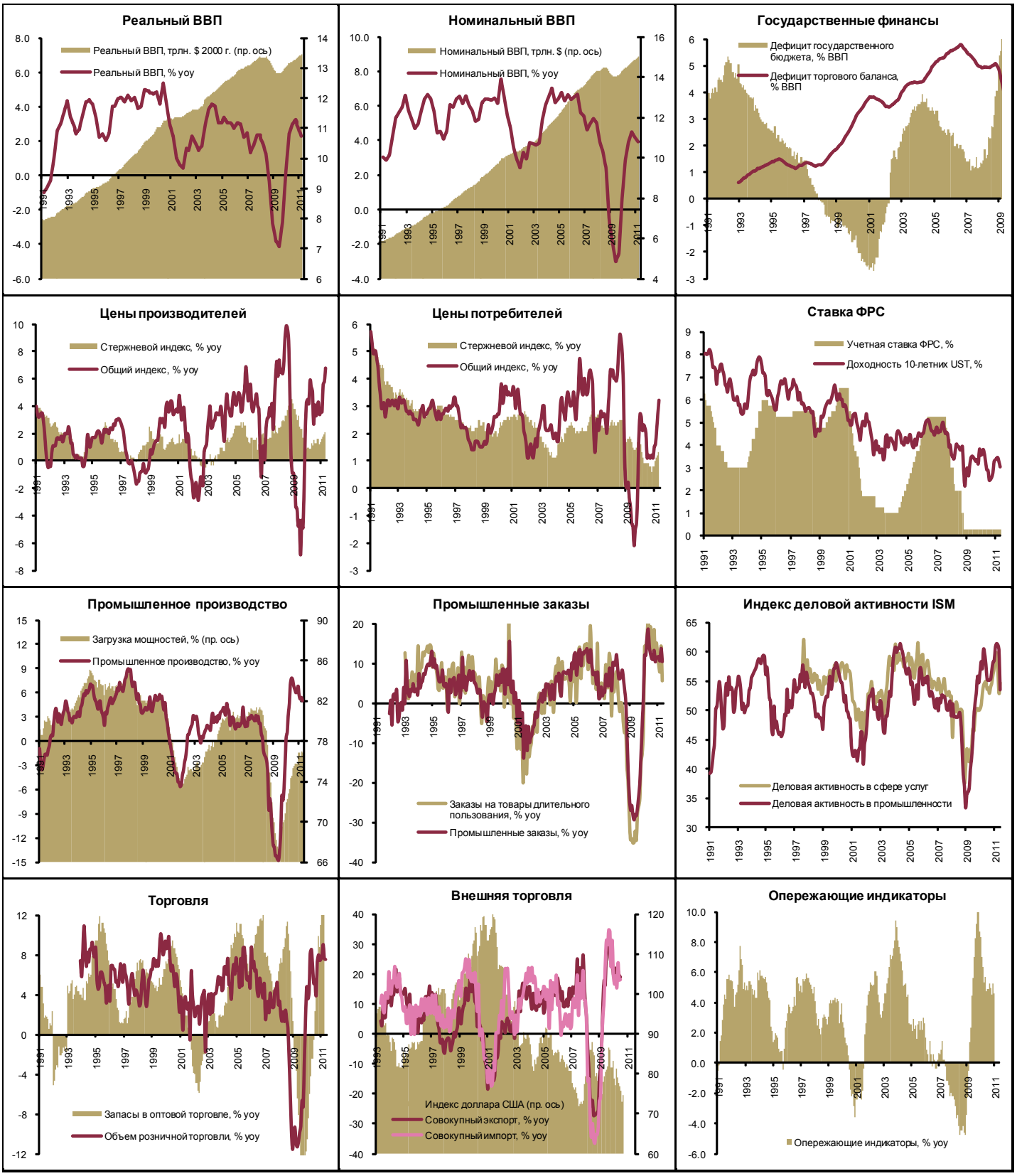
Потребление	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	2.5	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.2	3.5	3.5	4.0	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	2.3	2.6	2.5	2.8	2.5	2.3	2.7	2.9	2.9	2.4	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	6.1	6.1	5.8	5.4	5.3	5.4	5.4	5.0	4.9	4.9	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	68	69	68	68	72	75	74	78	68	70	74
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	51	53	49	50	58	63	65	72	64	66	61
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	2.7	2.7	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	3.4	4.6	4.6	4.1

Финансовый сектор	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Денежная база (% yoy)	19.4	17.1	9.0	1.4	-2.5	-0.4	2.7	4.6	15.2	23.9	27.6
Денежная масса M2 (% yoy)	1.9	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	4.6	4.9	Н/Д
Денежный мультипликатор	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6	Н/Д
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.3	16.4	16.3	16.3	16.3	16.4	16.3	16.1	16.0	Н/Д	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	69	69	69	68	68	68	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	49	49	49	49	50	50	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	60	61	61	62	63	63	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	244	244	Н/Д	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

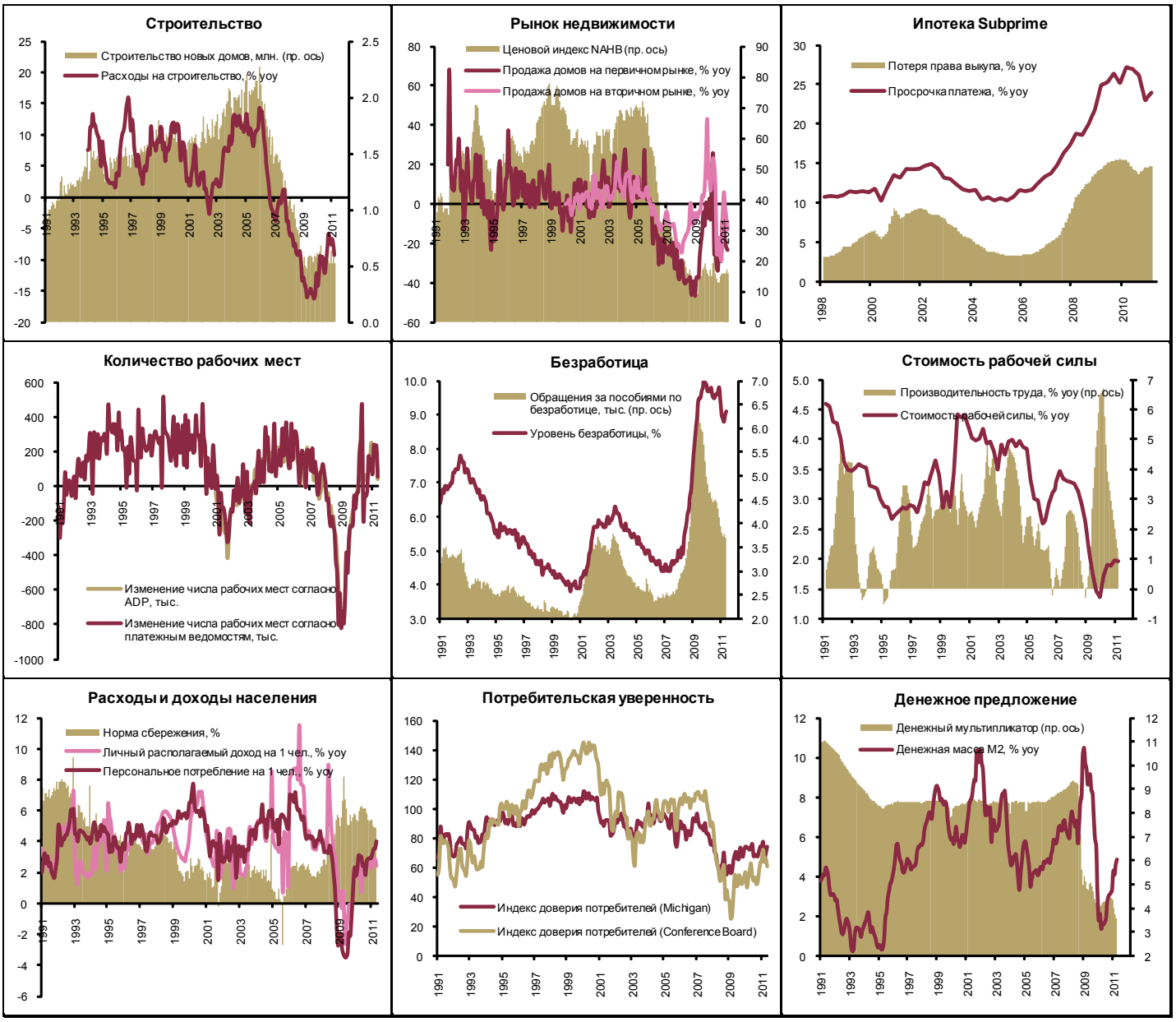
Экономика США (помесячные данные)



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.