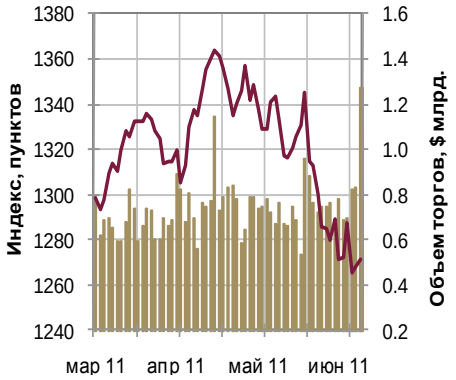
АРБАТ КАПИТАЛ

20 июня 2011 г.

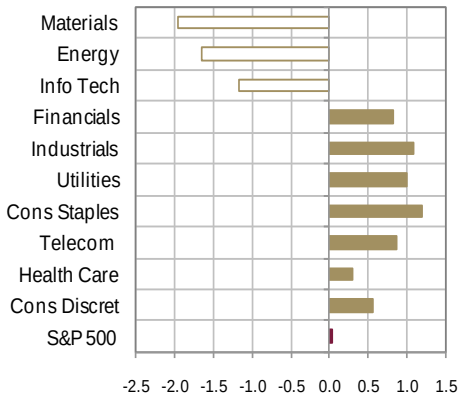
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



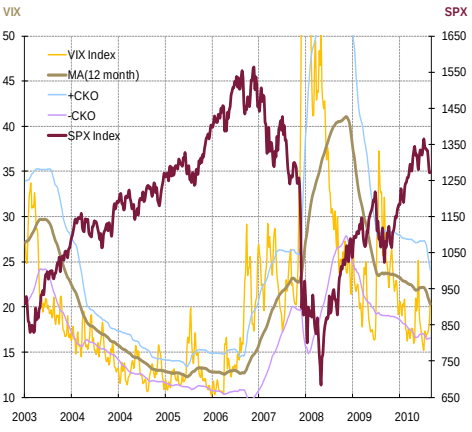
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Минувшую пятидневку широкий индекс американского фондового рынка S&P 500 завершил с минимальными изменениями, однако в данном случае поведение индекса оказалось пресловутой «средней температурой по больнице». Большая часть отраслей на американском рынке акций по итогам пяти торговых сессий прибавила порядка 0.5-1.0%, а близкий к нулю недельный результат широкого индекса стал следствием резкого падения сырьевых и технологических компаний. Соответственно, лейтмотивом прошедшей недели в американских акциях стала ротация из достаточно дорогих «перегретых» секторов в защитные и фундаментально недооцененные бумаги. С одной стороны это говорит о том, что участники рынка опасаются продолжения периода слабой конъюнктуры, а с другой – что инвесторы не верят в завершение бычьего тренда на рынке акций и расценивают текущие продажи как непродолжительную остановку на пути к новым максимумам. С технической точки зрения индекс S&P 500 в минувшую среду впервые с момента рыночной паники 16 марта протестировал уровень начала года чуть ниже 1260 пунктов, где встретил достаточно агрессивные покупки. Следующим сильным уровнем поддержки сейчас является область в 1248-1250 пунктов, соответствующая минимумам 16 марта, а также нижней границе посткризисного растущего канала. Сверху «крышкой» же сейчас выступает область в 1290-1296 пунктов, для преодоления которой участникам рынка, скорее всего, потребуются весьма весомые доводы.

Ключевым событием текущей недели на американском рынке акций должно стать последнее перед завершением второго раунда политики «количественного ослабления» (QE2) заседание ФРС по вопросам монетарной политики (22/06). Маловероятно, что коммюнике по его итогам внесет ясность в вопрос о том, к какому из сценариев – повышению ставки / сокращению баланса ФРС или запуску нового раунда QE – в большей мере сейчас склоняется американский регулятор. Однако при этом нельзя исключать внесения изменений в части оценки экономики и инфляции в свете последних не самых радужных макроэкономических данных, которые вряд ли станут поводами для оптимизма, т.к. разгон инфляции одновременно с замедлением экономики, очевидно, будет крайне сложно трактовать в позитивном ключе. В остальном же начавшаяся пятидневка будет не особо загруженной с точки зрения макроэкономических данных, из важных показателей можно отметить только финальные цифры по росту экономики в I квартале (24/06) и заказы на товары длительного пользования (24/06). Однако помимо собственных новостей важным фактором динамики американского рынка акций на этой неделе вновь будут новости из Европы, где решение о выделении Греции дополнительной финансовой помощи пока что в большей степени является желанием официальных лиц ЕС, нежели реальностью. При этом ситуация вокруг Греции в текущем году, видимо, развивается ровно по прошлогоднему сценарию. А это значит, что консенсус в вопросе финансовой помощи Греции будет достигнут только тогда, когда дальнейшее промедление будет грозить немедленным дефолтом этой страны по свои обязательствам. Фактически это может произойти либо во второй половине июля, либо во второй половине августа. Так что вполне вероятно, что впереди нас ждет повторение лета прошлого года, т.е. весьма волатильная торговля в рамках диа-

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

пазона в 100-150 пунктов по индексу S&P 500.

Отраслевые и корпоративные новости

Основным драйвером для падения **нефтяного рынка** служат связанные с Грецией опасения, которые помимо теоретического негативного влияния на физический спрос в будущем способствуют укреплению курса доллара США уже сейчас 3

Рынок золота за прошедшую неделю продемонстрировал незначительные изменения, оставаясь под воздействием противоречивых факторов – котировки драгметалла за пять дней выросли лишь на 0.5% 6

Вторую неделю подряд акции компаний **финансового сектора** выглядят лучше рынка в целом, что, на наш взгляд, может свидетельствовать о том, что коррекция в этом сегменте близка к завершению 9

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

Рынок нефти и газа

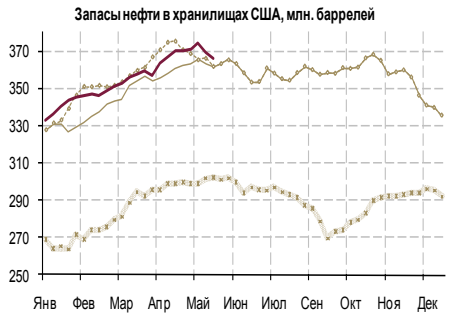
Нефть (1-месячный контракт на NYMEX марки WTI, $ per barrel)

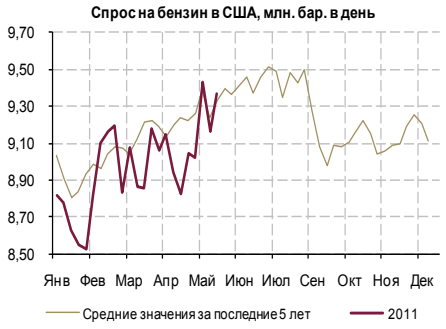
Текущая цена: $91.9
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $86.6 (-5.8%)
Макс. цена: $95.8 (+4.2%)
Цена закрытия: $89.7 (-2.4%)



Источник: Bloomberg

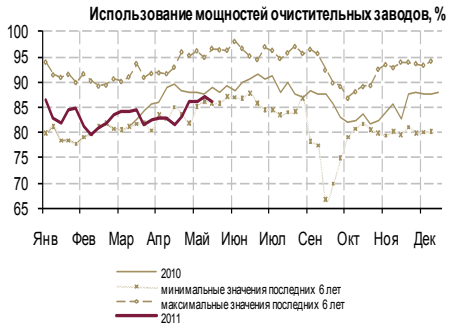
Несомненно, основным драйвером для падения нефтяных цен служат опасения вокруг проблемной Греции, которые помимо теоретического негативного влияния на физический спрос в будущем способствуют сейчас укреплению курса американского доллара. К тому же в основной день продаж на прошлой неделе, в среду, появилась новость, что еще до встречи ОПЕК 8 июня обсуждалась идея поставок качественной легкой нефти из стратегических запасов США в Мексиканском заливе на европейские НПЗ взамен заполнения хранилищ саудовской тяжелой нефтью. Идея эта провалилась, но Саудовская Аравия и развитые страны, похоже, сильно переживают из-за сохранения цены около $120. Предполагается, что Саудовская Аравия под давлением может увеличить добычу нефти на 1 млн. б./д. в июле до уровня в 10 млн. б./д. Сама возможность и стремление возместить нехватку легкой нефти впечатлила рынок. В пятницу дополнительное давление на нефтяные цены оказало понижение прогноза ВВП США Международным валютным фондом на 2011 и 2012 г.г. с 2.8% и 2.9% до 2.5% и 2.7% соответственно. Вероятно, на этой неделе падение нефтяных цен продолжится, и WTI с Brent могут опуститься ниже психологических уровней $90 и $110 за бар. соответственно.

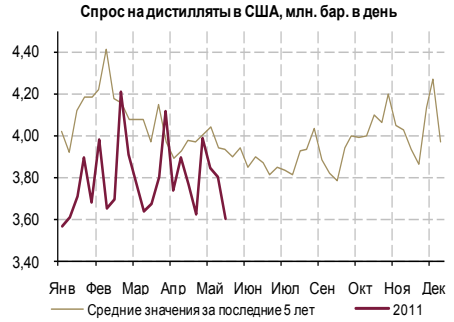


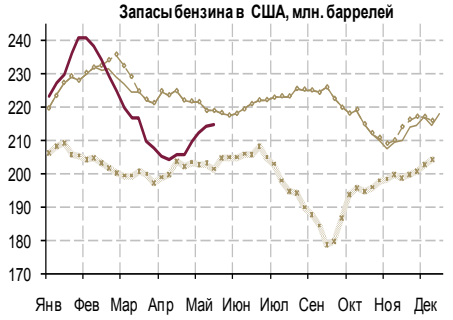


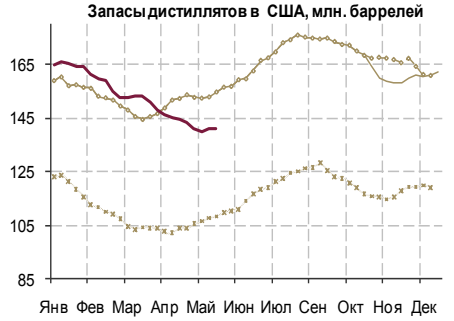
Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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: $4.70 (+9.3%)

Цена закрытия: $4.42 (+2.8%)

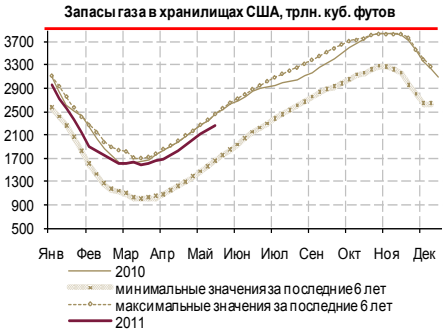


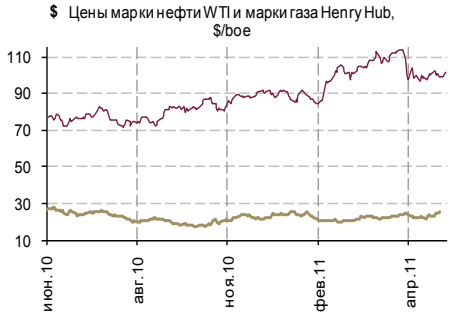
Источник: Bloomberg

Цена газа действительно упала к нижней границе восходящего канала, откуда теперь она может оттолкнуться для новой перспективной попытки пробить уровень $5 за тыс. куб. ф. Так как мы находимся только в начале летнего сезона, когда на цене положительно сказывается жаркая погода и количество ураганов, отскок выглядит вероятным.









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: $1543
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1470 (-4.7%)
Макс. цена: $1580 (+2.4%)
Цена закрытия: $1550 (+0.4%)



Источник: Bloomberg

Рынок золота за прошедшую неделю продемонстрировал незначительные изменения. Котировки драгметалла за пять торговых дней выросли лишь на 0.5%, достигнув к закрытию пятницы отметки $1539.5. Данному активу не удается показывать устойчивую динамику, двигаясь под воздействием противоречивых факторов. Сдерживающее влияние оказывает в основном рост американской валюты (индекс доллара подрос на 1%), а также неоднозначные макроэкономические данные и общая тенденция к ужесточению монетарной политики (повышении ставки в Индии, увеличение нормы резервирования в Китае). В то же время затягивание решения по выделению помощи Греции, а также неуверенное отношение инвесторов к покупке рисковых активов увеличивают количество покупателей на этом рынке.

При этом перспективы дальнейшего роста котировок золота также остаются под вопросом. Судя по всему, как при условии ужесточения монетарной политики (со стороны США), так и в случае с ростом склонности к риску (переключение инвесторов на акции и сырье), золото не будет пользоваться популярностью, а его цене придется вернуться на уровни заметно ниже $1500. Поэтому мы думаем, что продолжение текущего постепенного, но неустойчивого роста в котировках золота возможно, если будет сохраняться, с одной стороны, неопределенность относительно дальнейших действий монетарных властей США и вокруг помощи Греции, с другой – неуверенные, волатильные торги на рынках рисковых активов. Однако даже в этом случае для преодоления глобального максимума и дальнейшего движения вверх (в районе $1650), вероятнее всего, могут понадобиться более серьезные драйверы.

Артем Бахтигозин

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

Рынок металлов

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $35.77

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $33.00 (-7.7%)

Макс. цена: $39.00 (+9.0%)

Цена закрытия: $36.50 (+2.0%)



Источник: Bloomberg

Ситуация на рынке серебра в целом аналогична – существенных изменений за прошедшую неделю не произошло. Цена драгметалла немного снизилась (-0.8%), тем не менее, осталась заметно выше уровня $35. В то время как розничные инвесторы (покупка монет и слитков) продолжают поддерживать спрос, и, соответственно, цены на этот актив, тенденция к постепенному выходу институциональных инвесторов продолжается. Чистый отток средств из крупнейшего серебряного ETF – iShares Silver Trust – за прошлую неделю составил 288 т. (-2.9%). На ближайшие недели мы продолжаем видеть в качестве актуальной динамики для рынка серебра движение в диапазоне $33-39.

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: $8945

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $8500 (-5.0%)

Макс. цена: $9300 (+4.0%)

Цена закрытия: $9000 (+0.6%)



Источник: Bloomberg

Хотя рынок меди за прошедшие пять торговых дней смог продемонстрировать некоторый прирост цены (на 1.8%, до $9095), уже на сегодняшних торгах это повышение было полностью нивелировано, и мы вновь наблюдали движение в сторону $8900. Иначе говоря, уже четвертую неделю, в отсутствии каких-либо существенных событий для рынка, цена меди консолидируется в достаточно узком диапазоне $8900-9300. В связи с этим мы продолжаем ожидать появления факторов, способных сдвинуть текущее рыночное равновесие в определенную сторону и «вытащить» котировки металла из этого узкого коридора. При этом мы не исключаем, что пробитие той или иной границы может стать сигналом для дальнейшего направления среднесрочного движения рынка.

Артем Бахтигозин

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

Финансовый сектор

За прошедшие 5 рабочих дней финансовые компании выросли на 0.8%, в то время как индекс широкого рынка остался практически на уровне закрытия прошлой недели. Лучше других выглядели банки, индекс которых вырос на 2.6%. Хуже других выглядели страховые компании, индекс которых прибавил лишь 0.3%.



Источник: Bloomberg

Вторую неделю подряд финансовые компании выглядят лучше рынка и это, на наш взгляд, может свидетельствовать о том, что коррекция в этом сегменте близка к завершению. На данный момент финансовые компании торгуются примерно на 13% ниже максимума этого года, что в целом соответствует уровням большей части прошлого года (летне-осенний боковик).

В середине недели акции финансовых компаний проседали на данных BIS (Bank for International Settlements), которые свидетельствуют, что суммарный риск американских банков на Португалию, Ирландию, Италию, Грецию и Испанию составляет более $600 млрд., 200 из которых приходятся на самые проблемные Грецию, Португалию и Ирландию. Несмотря на то, что цифра достаточно большая, большая часть приходится на гарантии и «непрямой» риск. Плюс ко всему, данные BIS, вероятно, представлены на валовой основе и не учитывают возможное хеджирование, обеспечение и т. д., что значительно снизит возможные убытки в случае неблагоприятного развития ситуации.

С учетом того, что за прошедший год многие компании успешно расчистили свои балансы от проблемной задолженности, нарастили прибыльность своих операций (она, правда, у многих, прежде всего банков, находится все еще на относительно низком уровне), начали постепенно возвращать капитал, многие финансовые компании выглядят привлекательнее с фундаментальной точки зрения, чем, допустим, год назад.

Несмотря на наши ожидания боковой динамики финансовой отрасли в летний период, мы рекомендуем добавлять акции данного сектора в свой портфель, так как считаем, что они уже находятся вблизи нижней границы будущего боковика.

Михаил Завараев

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 (20/06)	Торговый баланс	¥	май	ГЕ	Индекс цен производителей	%	май	Индекс цен на жилье от Rightmove	%	июн			
	Индекс совпадающих и опережающих индикаторов	пт	апр	ЕС	Счет текущих операций	€	апр						
	Продажи в магазинах шаговой доступности	%	май	ИТ	Промышленные заказы и продажи	%	апр						
				ЕС	Трудовые издержки	%	1 кв						
Вторник (21/06)	Индекс активности всех отраслей	пт	апр	ГЕ	Индикаторы бизнес климата от ZEW	пт	июн	Тренды в торговле	пт	июн	Продажи домов на вторичном рынке	шт	май
				ЕС	Индикаторы бизнес климата от ZEW	пт	июн	Заимствования частного сектора	£	май			
Среда (22/06)	Продажи в супермаркетах	%	май	ЕС	Промышленные заказы	%	апр	Протоколы заседания банка Англии			Обращения за ипотекой	%	17 июн
				ФР	Индикаторы бизнес уверенности	пт	июн				Решение ФРС по ключевой ставке в экономике	%	22 июн
											Индекс цен на дома HPI	%	апр
Четверг (23/06)	Покупка японцами иностранных акций и облигаций	¥	17 июн	ФР	Деловая активность в производстве и сфере услуг PMI	пт	июн	Кредиты на покупку домов	шт	май	Обращения за пособием по безработице		18 июн
	Покупка иностранцами японских акций и облигаций	¥	17 июн	ГЕ	Деловая активность в производстве и сфере услуг PMI	пт	июн				Индекс активности от ФРБ Чикаго	пт	май
				ЕС	Деловая активность в производстве и сфере услуг PMI	пт	июн				Продажи новых домов	шт	май
				ИТ	Потребительская уверенность	пт	июн				Индекс потребительского комфорта от Bloomberg	пт	19 июн

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

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Пятница (24/06)	Индекс цен на корпоратив-ные услуги	%	май	ГЕ Розничные продажи	%	май				ВВП	%	1 кв
				ИТ Розничные продажи	%	май				Личные расходы	%	1 кв
				ФР Потребительская уверенность	пт	июн				Дефлятор PCE	%	1 кв
										Заказы на товары длительного пользования	%	май

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	5.5	4.9	4.9	2.7	3.4
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	6.7
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. чі	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 располагаемого 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	67.6
Корпоративные кредиты (% ВВП)	44.7	45.6	44.0	42.5	41.3	40.8	43.7	46.9	49.0	48.8	48.3
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	243

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	7.3
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	2.1
Потребительская инфляция (% yoy)	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2	3.6
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3	1.5
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.2	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	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	4.4	5.4

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	6.7	5.6	5.1	5.1	4.7	3.4
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	75.3	75.5	75.7	75.7	75.8	76.8	76.8	76.5	76.8	76.7	76.7
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	7.3	7.7
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	4.9	5.1	5.5	6.6	6.3	6.1	6.4	6.7	6.8	6.8	8.2
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	2.4	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	12.7	13.4	13.8	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	23.8	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.2	19.6	19.5	21.0	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	22.4	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.8	18.0	17.9	16.5	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	0.6
Строительство новых домов (% yoy)	-7.4	3.4	2.1	0.9	-6.3	-9.5	3.4	-14.1	-5.3	-21.3	-3.4
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	3 696
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

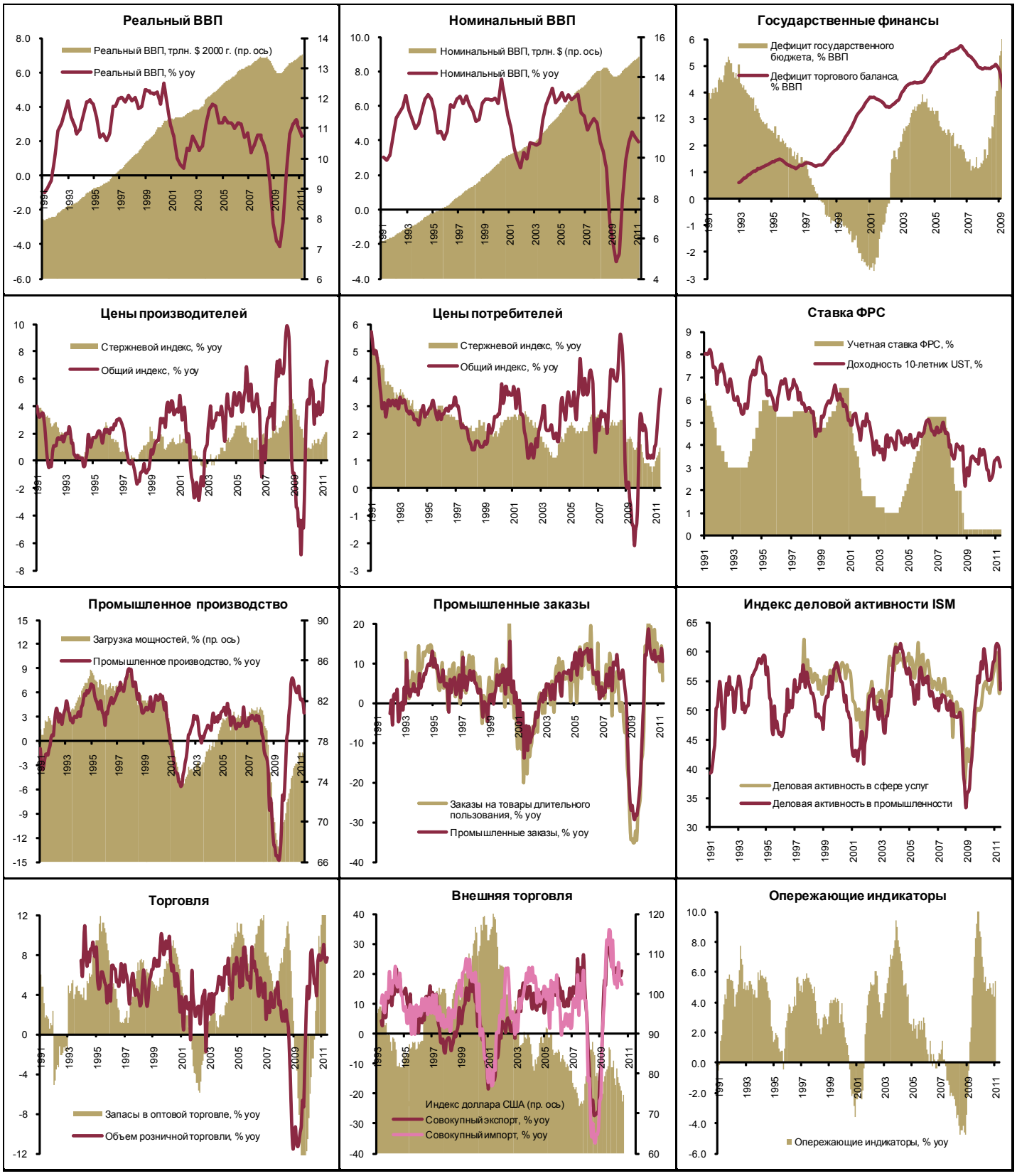
Потребление	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	2.5	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.2	3.5	3.5	4.0	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	2.3	2.6	2.5	2.8	2.5	2.3	2.7	2.9	2.9	2.4	Н/Д
Норма сбережения (% от личного располагаемого 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	27.7
Денежная масса M2 (% yoy)	1.9	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	4.6	4.9	5.0
Денежный мультипликатор	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6	3.5
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	68	68	68	68	68	67	66	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	48	48	48	48	48	48	48	49	49	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	60	61	61	62	63	63	63	64	64	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	242	242	242	242	243	243	243	242	242	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

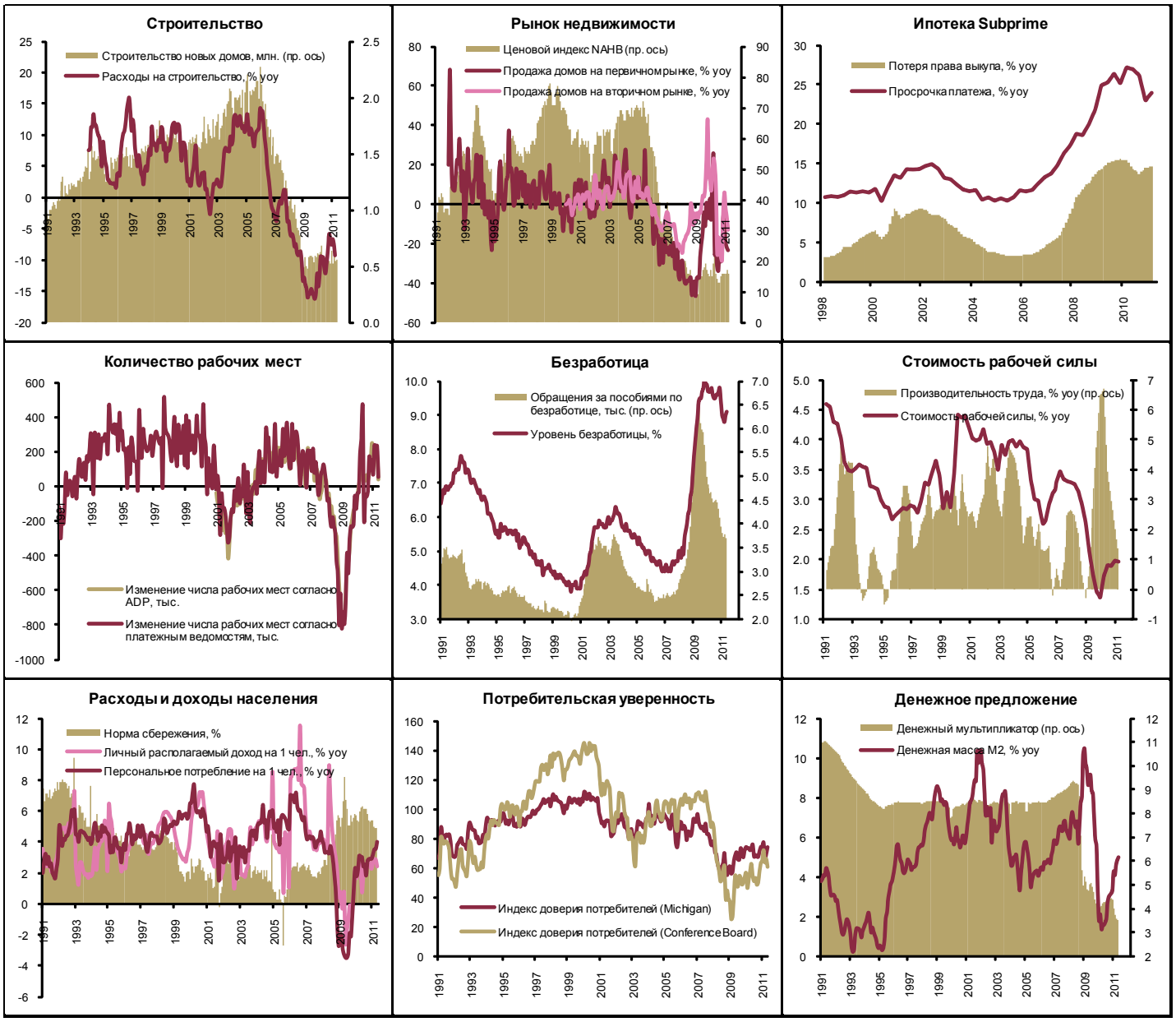
Экономика США (помесячные данные)



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.