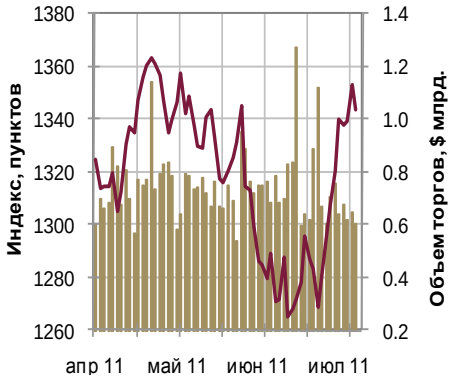
АРБАТ КАПИТАЛ

11 июля 2011 г.

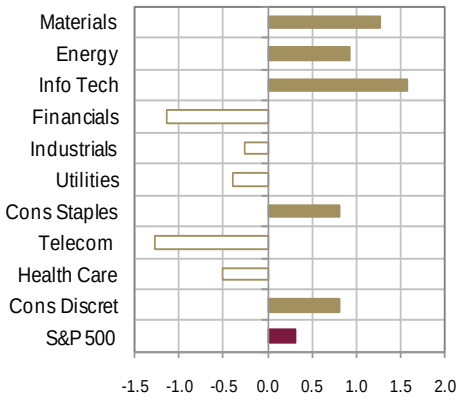
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



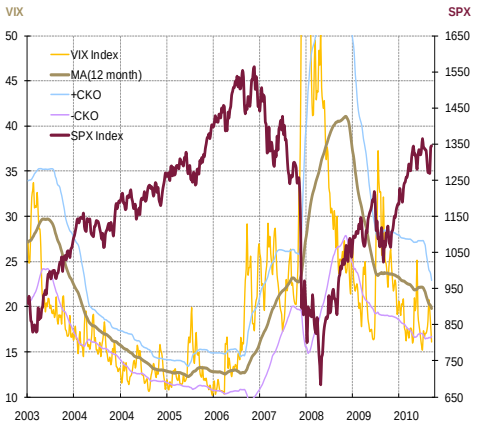
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

За прошедшую короткую на американском рынке акций неделю индекс широкого рынка S&P 500 показал невыразительный рост на 0.3%, однако эта скромная цифра скрыла за собой весьма резкие колебания рынка, произошедшие во второй половине недели. В минувший четверг агентство ADP опубликовало свой взгляд на американский рынок труда, согласно которому число рабочих мест в экономике в июне выросло на 157 тыс. против ожидавших 70 тыс. Неожиданно сильные данные с рынка труда привели к агрессивным покупкам на рынке акций и тем самым «сорвали стопы» по коротким позициям, стоявшие выше отметки в 1345 пунктов по индексу S&P 500. С технической же точки зрения, мощный рост котировок по итогам четверга открыл дорогу индексу широкого рынка к новым годовым высотам с ориентиром в 1400 пунктов. Однако радость игроков на повышение оказалась не долгой – буквально на следующий день свою статистику по рынку труда опубликовало профильное министерство, и эти цифры кардинально разошлись с оценками ADP – рост числа рабочих мест составил всего 18 тыс. Теперь уже крыться по стоп-приказам пришлось держателям длинных позиций в акциях. Так что в итоге пробой мощной области сопротивления в районе 1340-1345 пунктов по индексу S&P 500 оказался ложным, а на графиках американских (и не только) биржевых индикаторов сформировалась фигура, красноречиво говорящая о завершении краткосрочного растущего тренда. Помимо плохих данных с американского рынка труда агрессивные пятничные продажи на рынке акций стали следствием внезапно обострившейся ситуации с европейскими суверенными долгами, где под ударом оказались облигации Италии.

Не принесли позитивных новостей и минувшие выходные, в ходе которых Китай опубликовал блок макроэкономических данных, согласно которым потребительская инфляция в Поднебесной достигла 6.4%, т.е. максимальной почти за три последних года отметки. Что вкупе с дальнейшим ухудшением ситуации в Европе (евро сегодня опускался почти до майских минимумов, а доходности облигаций Италии достигли новых рекордов) обусловливает весьма негативное начало текущей пятидневки – индекс S&P 500 начинает понедельничную сессию снижением более чем на 1%. Учитывая тот факт, что стремительный рост котировок в конце июня - начале июля, в общем-то, не имел под собой достаточных оснований, а также активное перераспределение средств в американские казначейские облигации, ближайшей целью для индекса S&P 500 теперь, по всей видимости, является область в 1295-1305 пунктов. Изменить негативные настроения инвесторов на американском рынке на этой неделе смогут либо крайне сильное начало сезона корпоративной отчетности за II квартал, либо явные указания на расширение программы монетарного стимулирования, которым могут быть сделаны в ходе выступления с полугодовым докладом в Парламенте. Однако оба события, по нашему мнению, являются маловероятными. Среди ключевых событий ближайших пяти дней следует отметить квартальные отчеты Alcoa (11/07), J.P.Morgan (14/07), Google (14/07) и Citigroup (15/07), а также данные по розничным продажам в США (14/07) и выступление главы ФРС в Парламенте (12/07 и 13/07). Плюс вполне вероятны незапланированные новости из Европы.

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

Отраслевые и корпоративные новости

За прошедшую неделю ситуация на **нефтяном рынке** серьезно не изменилась – вместе с ростом рынка акций цена нефти поднималась вплотную к $100 за баррель по сорту WTI, но к текущему моменту вернулась обратно к $95 за баррель 3

По итогам прошедшей недели американские **финансовые компании** упали на 1.1% против роста рынка в целом на 0.3%, что стало следствием слабых данных с рынка труда по версии Министерства Труда 6

На прошлой неделе **сектор высоких технологий** показал опережающую динамику по сравнению с индексом широкого рынка, что во многом стало следствием повышения прогноза агентством IDC по продажам планшетных компьютеров на 2011 г. 8

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)

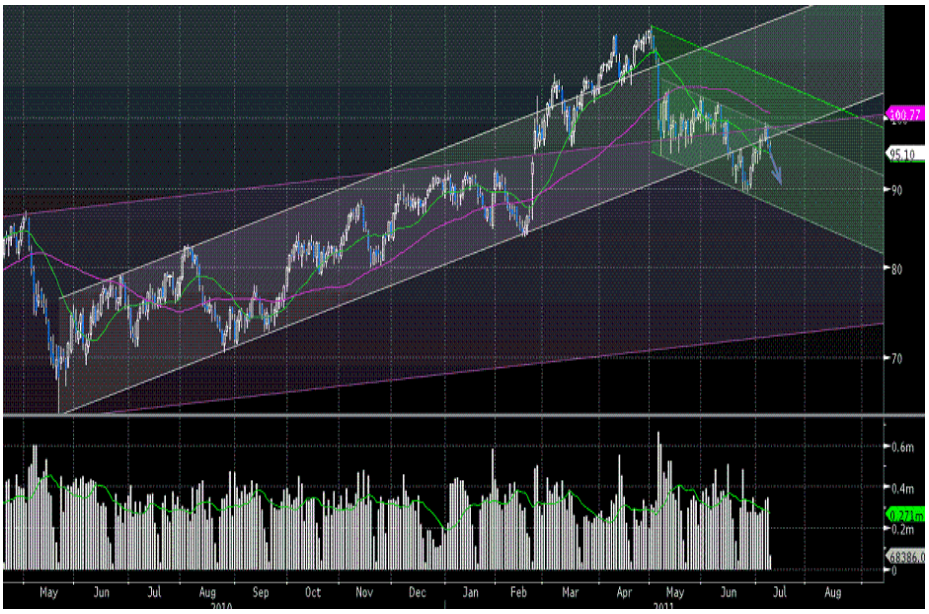
Текущая цена: $95.11

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $87.0 (-8.5%)

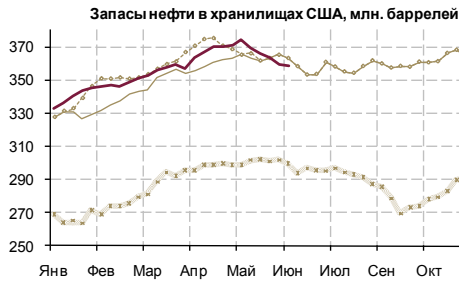
Макс. цена: $105.0 (+10.4%)

Цена закрытия: $92.0 (-3.4%)

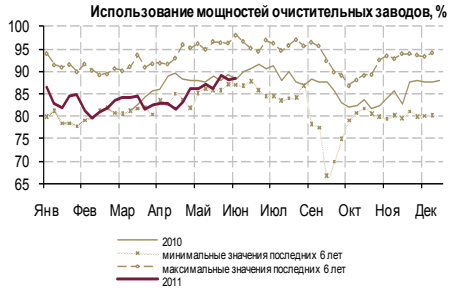


Источник: Bloomberg

За прошедшую неделю ситуация на нефтяном рынке серьезно не изменилась. Вместе с ростом более широкого рынка цена нефти поднималась вплотную к $100 за баррель, но к текущему моменту вернулась к тем же $95 за баррель. Технически можно ожидать продолжения падения вновь к $90 за баррель, где, вероятно, будет взята пауза. Серьезных новостей на рынке не наблюдается. В Китае чистый импорт нефти снизился до 4.74 млн. б./д., что является минимальным значением с октября, что в большей степени связано с временным перезапуском НПЗ в стране. Но на рынке могут возникнуть опасения относительно дальнейшей динамики спроса на нефть в Китае. В Ливии, похоже, постепенно стороны приближаются к ведению более детальных переговоров, чтобы остановить бесконечное противостояние. В США вышли плохие данные рынка труда к концу недели.



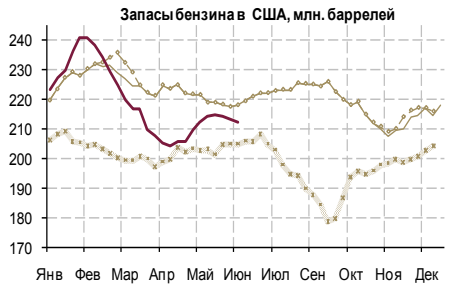


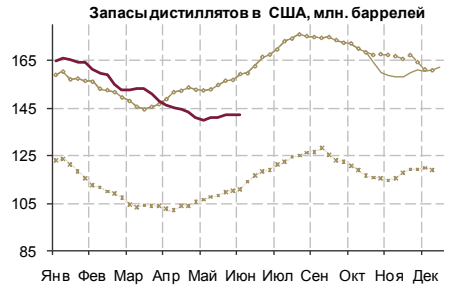




Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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: $4.33

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $4.0 (-7.6%)

Макс. цена: $4.7 (+8.5%)

Цена закрытия: $4.52 (+4.4%)

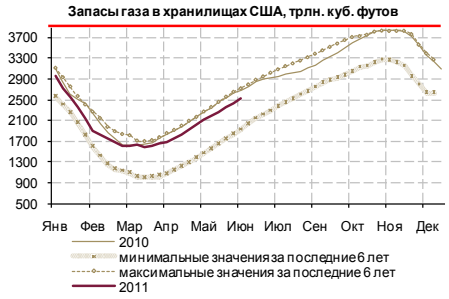


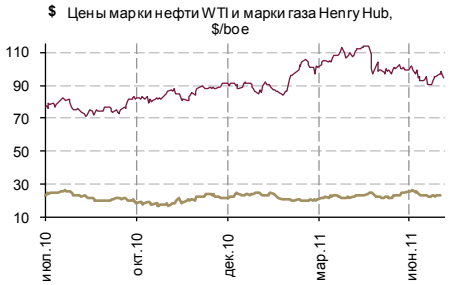
Источник: Bloomberg

На прошлой неделе произошла неожиданно сильная просадка цены природного газа в США, которая, впрочем, к текущему моменту с лихвой возместилась ростом. Возможно, это была, так называемая, ловушка для «медведей». На данный момент цена вернулась в восходящий тренд.









Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

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

Финансовый сектор

За прошедшие 4 рабочих дня финансовые компании упали на 1.1%, в то время как индекс широкого рынка увеличил свою капитализацию на 0.3%. Лучше других выглядели ипотечные банки, индекс которых вырос на 0.4%. Хуже других выглядели инвестиционные банки, индекс которых снизился на 3.8%.



Источник: Bloomberg

Позитив на рынке закончился с выходом официальных данных по рынку труда, которые оказались значительно хуже тех, что днем ранее предоставило агентство ADP. В особенности пострадал финансовый сектор, полноценный рост которого, с нашей точки зрения, невозможен без улучшений в американской экономике.

Предстоящая неделя является стартом сезона отчетности, что добавит волатильности рынку акций (в четверг отчитывается JPM, а в пятницу C). В последние два года наблюдалась тенденция (если не брать в расчет отчетность за IV кв. на которые обычно приходилось ралли в финансовых компаниях), когда после отчетности JPM финансовый сектор корректировался. Не исключено, что по итогам отчетности за II квартал будет наблюдаться такая же картина, так как финансовый сектор достиг серьезного сопротивления в виде 200-дневной и 60-дневной средних, а также уровня Фибоначчи. Плюс ко всему, макроэкономические данные по-прежнему достаточно слабы.

Мы ожидаем небольшой рост банковских доходов по итогам II квартала благодаря сезонному «отскоку» в непроцентных доходах. Улучшение качественных характеристик продолжится. Прибыль также вырастет благодаря росту доходов и снижению расходов на провизии на покрытие проблемной задолженности.

Мы не ожидаем феерической отчетности от американских банков, соответственно, вряд ли стоит ожидать и большого ралли в финансовом секторе. Мы по-прежнему ожидаем боковик по финансовым компаниям минимум до конца лета.

Скорее всего, инвесторы будут большое внимание уделять комментариям банков относительно их ожиданий относительно краткосрочной

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

Финансовый сектор	
Михаил Завараев	динамики операционных результатов. Для крупнейших банков большое значение будет иметь также состояние с обратным выкупом ипотеки. Позитивные новости в данном вопросе могут вызвать краткосрочный рост в крупнейших банках США: BAC, C, JPM и WFC.

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

Технологический сектор

По итогам прошедшей недели индекс сектора высоких технологий вырос на 1.6% по сравнению с ростом индекса S&P 500 на 0.3%. Опережающая динамика сектора, на наш взгляд, была связана с привлекательностью сектора и с его отстающей динамикой в первом полугодии 2011 г. Однако важным для сектора апдейтом стало повышение прогнозов темпа роста продаж планшетников в 2011 г. международным бюро IDC на 6.2% до 53.5 млн. единиц.

В результате роста рынка индексу высоких технологий удалось довольно быстро вернуться к верхней границе среднесрочного (белого) канала. И хотя рост оказался дольно стремительным, индекс наткнулся на уровень сопротивления (красная линия), который не смог пройти с марта при двух предыдущих попытках продолжить рост – на уровне 431.3 пунктов, что всего в 1.56% от текущих уровней. На наш взгляд, именно прохождение этого сопротивления укажет на способность индекса обновить максимум, достигнутый 18 февраля. (440 пунктов, что на 3.47% выше текущего уровня).



Источник: Bloomberg

В конце прошлой неделе International Data Corporation подняла свой прогноз по темпу роста продаж планшетов на 6.2% до 53.5 млн. единиц в 2011 г. благодаря сильному спросу на iPad и Android планшеты. Не удивительно, что первое полугодие оказалось довольно слабым для этого рынка. Это преимущественно может быть связано с неуверенностью потребителей относительно экономической стабильности и с сезонным снижением спроса на гаджеты. По данным IDC, конкуренция стает основным драйвером для сектора, а доля устройств на основе ОС Android составит 34%.

Если говорить о конкуренции, то на прошлой неделе тайваньский производитель смартфонов **HTC** отчитался об удвоении чистой прибыли во втором квартале 2011. Компании удалось побить собственный и консенсус прогнозы также благодаря сильному спросу на модели, работающие на Android платформе: Desire HD, Sensation и Thunderbolt.

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

Технологический сектор

Apple, который планирует начало продаж iPhone 5 с сентября, рассматривает третьего по размерам оператора связи в США Sprint для продажи новых моделей. Sprint был первым оператором, который стал продавать 4G смартфоны. Кроме того, Sprint единственный оператор, который продает безлимитные пакеты, что положительно как для Sprint, так и для Apple.

Остальные производители, которые сейчас испытывают трудности и, несмотря на усилия, теряют свои доли, пытаются найти способы удержаться на этом рынке. Так, **Nokia** на прошлой неделе объявила о снижении цен на свои телефоны для поддержания своих продаж; а **Research in Motion**, приходится отказываться от выпуска второй версии PlayBook в пользу BlackBerry Superphone на основе новой операционной системы QNX. Учитывая, что смартфоны в случае RIM составляют порядка 53% стоимости компании, против 5.7% вклада PlayBook в стоимость компании, это решение позволит компании сфокусироваться на рынке смартфонов и, возможно, основательнее подойти к разработкам смартфонов и к работе над второй версией PlayBook, когда компания решит выпустить ее.

Также на прошлой неделе JP Morgan поднял рейтинг сразу обеих компаний Western Digital (WDC) и Seagate Technologies (STX) до Overweight. Обе компании составляют более 70% рынка HHD жестких дисков для компьютеров. С прошлого лета HHD сегмент являлся одним из самых проблематичным, а прогнозы по темпу роста продаж жестких дисков HHD не раз понижались из-за снижения спроса на компьютеры. Снижение цен, по мнению аналитиков близко к замедлению, а более высокий спрос на компьютеры в Китае вкупе с благоприятными сезонными факторами второго полугодия, говорят о том, что худшее уже в ценах, в то время как снижение цен на HHD в июне замедлилось и составило 6%, против ожидаемого снижения на 9%. Проводя скрининг компаний, мы также нашли, что WDC выглядит привлекательно с точки зрения перепроданности, фундаментальной дешевизны и рисков.

На предстоящей неделе сектор будет, скорее всего, подвержен общерыночным настроениям, на которые влияние окажут первые отчеты крупных американских компаний, данные по инфляции, розничные продажи, промышленное производство, потребительская уверенность, полугодовое выступление Бернанке перед Палатой представителей и дальнейшие опасения по поводу долговой ситуации в Европе. Новости, имеющие отношение, непосредственно к сектору, ожидают инвесторов 14 июля во время отчета Google и 19 июля во время отчетом Apple и IBM.

Инга Фокша

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

АРБАТ КАПИТАЛ

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ				США		
Понедельник (11/07)	Денежная масса M2, M3	%	июн	ФР	Промышленное производство	%	май					Квартальная отчетность Alcoa		2 кв
	Потребительская уверенность	пт	июн											
	Заказы на станки и оборудование	%	июн											
Вторник (12/07)	Индекс активности в сфере услуг	%	май	ФР	Счет текущих операций	€	май	Торговый баланс	£	май		Индекс уверенности малого бизнеса NFIB	пт	июн
	Индекс цен на корпоративные услуги	%	июн	ГЕ	Индекс потребительских цен	%	июн	Индекс цен на жилье от DCLG	%	май		Торговый баланс	$	май
	Целевая ставка банка Японии	%	12 июл	ФР	Индекс потребительских цен	%	июн	Индекс потребительских цен	%	июн		Индекс экономического оптимизма IBD/TIPP	пт	июл
								Индекс розничных цен	%	июн		Количество открытых вакансий от JOLTs	шт	май
												Протокол заседания ФРС от 21-22 июня		
Среда (13/07)	Промышленное производство	%	май	ЕС	Индекс оптовых цен	%	июн	Безработица	%	май		Индекс импортных цен	%	июн
	Использование мощностей	%	май	ЕС	Промышленное производство	%	май	Доля ищущих работу	%	июн		Обращения за ипотекой	%	08 июл
								Среднечасовые заработки	%	май		Бюджетный баланс	$	июн
Четверг (14/07)	Покупка японцами иностранных облигаций	¥	08 июл	ИТ	Индекс потребительских цен	%	июн					Индекс производственных цен	%	июн
	Покупка иностранцами японских облигаций	¥	08 июл	ЕС	Индекс потребительских цен	%	июл					Обращения за пособием по безработице	чел	09 июл
	Продажи кондоминиумов в Токио	%	июн									Розничные продажи	%	июн

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

	ЯПОНИЯ	ЕВРОЗОНА	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	США
Четверг (14/07)				Производственные запасы % май
				Индекс потребительского комфорта пт 10 июл
				Квартальный отчет JP Morgan Chase 2 кв
				Квартальный отчет Google 2 кв
Пятница (15/07)		EC Регистрация новых автомобилей % июн		Индекс потребительских цен % июн
		ИТ Торговый баланс € май		Индекс производственной активности ФРБ Нью-Йорка пт июл
		EC Торговый баланс € май		Потребительская уверенность университета Мичигана пт июл
				Промышленное производство % июн
				Использование мощностей % июн
				Квартальный отчет Citigroup 2 кв

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

Экономика США (годовые данные)

Ключевые показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Номинальный ВВП (млрд. $)	10 130	10 373	10 767	11 417	12 145	12 916	13 612	14 291	14 191	14 277	14 871
Рост номинального ВВП (% yoy)	5.4	2.4	3.8	6.0	6.4	6.3	5.4	5.0	-0.7	0.6	4.2
Реальный ВВП (млрд. $ 2000 г.)	11 335	11 380	11 599	12 043	12 410	12 749	13 061	13 364	12 994	13 019	13 381
Рост реального ВВП (% yoy)	2.9	0.4	1.9	3.8	3.1	2.7	2.4	2.3	-2.8	0.2	2.8
Индекс цен производителей (% yoy)	3.6	-1.6	1.2	4.0	4.2	5.4	1.1	6.2	-0.9	4.3	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	-16.2	-7.0
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 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

Экономика США (помесячные данные)

Ключевые показатели	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 690	14 745	14 787	14 829	14 871	14 920	14 969	15 018	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	4.3	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.0	4.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	13 251	13 279	13 313	13 347	13 381	13 402	13 423	13 444	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% yoy)	3.2	3.2	3.1	2.9	2.8	2.6	2.5	2.3	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Индекс цен производителей (% yoy)	3.3	3.9	4.3	3.4	3.8	3.6	5.6	5.8	6.8	7.3	Н/Д
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.3	1.6	1.6	1.2	1.4	1.6	1.8	1.9	2.1	2.1	Н/Д
Потребительская инфляция (% yoy)	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2	3.6	Н/Д
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3	1.5	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4	3.5	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	8.9	8.8	8.5	8.7	8.6	8.6	8.6	9.4	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	83	79	77	81	79	78	77	76	73	75	74
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 (%)	2.5	2.5	2.6	2.8	3.3	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1	3.2
Опережающие индикаторы (% yoy)	5.3	5.7	4.8	4.9	5.2	4.9	4.5	5.2	4.4	5.4	Н/Д

Производство и торговля	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11
Промышленное производство (% yoy)	6.8	6.4	6.0	6.0	6.7	5.6	5.1	5.1	4.7	3.4	Н/Д
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	75.5	75.7	75.7	75.8	76.8	76.8	76.5	76.8	76.7	76.7	Н/Д
Промышленные заказы (% yoy)	11.1	13.3	10.5	11.6	11.5	11.7	10.7	13.8	10.8	13.3	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	11.4	10.9	9.0	11.3	13.0	13.5	11.8	11.5	12.0	13.0	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	13.7	18.4	12.5	15.0	12.0	9.4	7.9	14.2	6.7	9.4	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	15.6	13.7	9.3	15.2	16.1	13.3	9.9	8.3	8.4	7.5	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4	53.5	55.3
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	52.8	53.9	54.6	56.0	57.1	59.4	59.7	57.3	52.8	54.6	53.3
Объем розничной торговли (% yoy)	3.9	7.4	8.0	7.5	7.6	8.0	9.1	7.5	7.3	7.7	Н/Д
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	5.1	5.5	6.6	6.3	6.1	6.4	6.7	6.9	6.8	8.2	Н/Д
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	12.7	13.4	14.1	15.5	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.2	19.6	19.5	21.0	Н/Д	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.8	18.0	17.9	16.5	Н/Д	Н/Д

Рынок недвижимости	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11
Расходы на строительство (% yoy)	-12.2	-10.9	-9.3	-6.8	-7.0	-7.6	-6.7	-7.5	-9.3	-7.1	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	Н/Д
Строительство новых домов (% yoy)	3.4	2.1	0.9	-6.3	-9.5	3.4	-14.1	-5.3	-21.3	-3.4	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.28	0.32	0.28	0.29	0.33	0.31	0.28	0.31	0.33	0.32	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-33.5	-18.1	-28.8	-23.5	-6.0	-10.4	-18.3	-20.5	-22.4	13.5	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	4.2	4.4	4.4	4.6	5.2	5.4	4.9	5.1	5.0	4.8	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	-16.9	-21.3	-26.8	-28.5	-4.0	6.1	-2.0	-6.4	-13.8	-15.3	Н/Д
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	13.0	13.0	15.0	16.0	16.0	16.0	16.0	17.0	16.0	16.0	13.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	148	147	145	144	142	141	139	138	139	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	26.5	26.2	25.2	24.1	23.1	23.4	23.4	24.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	13.9	13.7	14.0	14.2	14.4	14.5	14.5	14.7	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11
Население (млн. чел.)	310.4	310.7	310.9	311.1	311.3	311.5	311.7	311.9	312.0	312.3	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	154.1	154.1	154.0	154.0	153.7	153.2	153.2	153.4	153.4	153.7	153.4
Численность безработных (млн. чел.)	14.8	14.7	14.9	15.0	14.5	13.9	13.7	13.5	13.7	13.9	14.1
Уровень безработицы (%)	9.6	9.6	9.7	9.8	9.4	9.0	8.9	8.8	9.0	9.1	9.2
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел	4 519	4 452	4 314	4 126	3 946	3 936	3 819	3 738	3 792	3 696	3 681
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	63	32	79	122	246	190	205	208	188	36	157
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	-59	-29	171	93	152	68	235	194	217	25	18
Стоимость рабочей силы (% yoy)	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Производительность труда (% yoy)	3.3	3.0	2.6	2.3	2.0	1.7	1.4	1.1	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.5	3.4	4.1	1.9	3.2	4.0	3.4	2.6	2.6	2.3	2.5
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	1.2	1.5	1.5	0.9	0.9	0.3	1.2	0.9	0.6	0.6	0.6

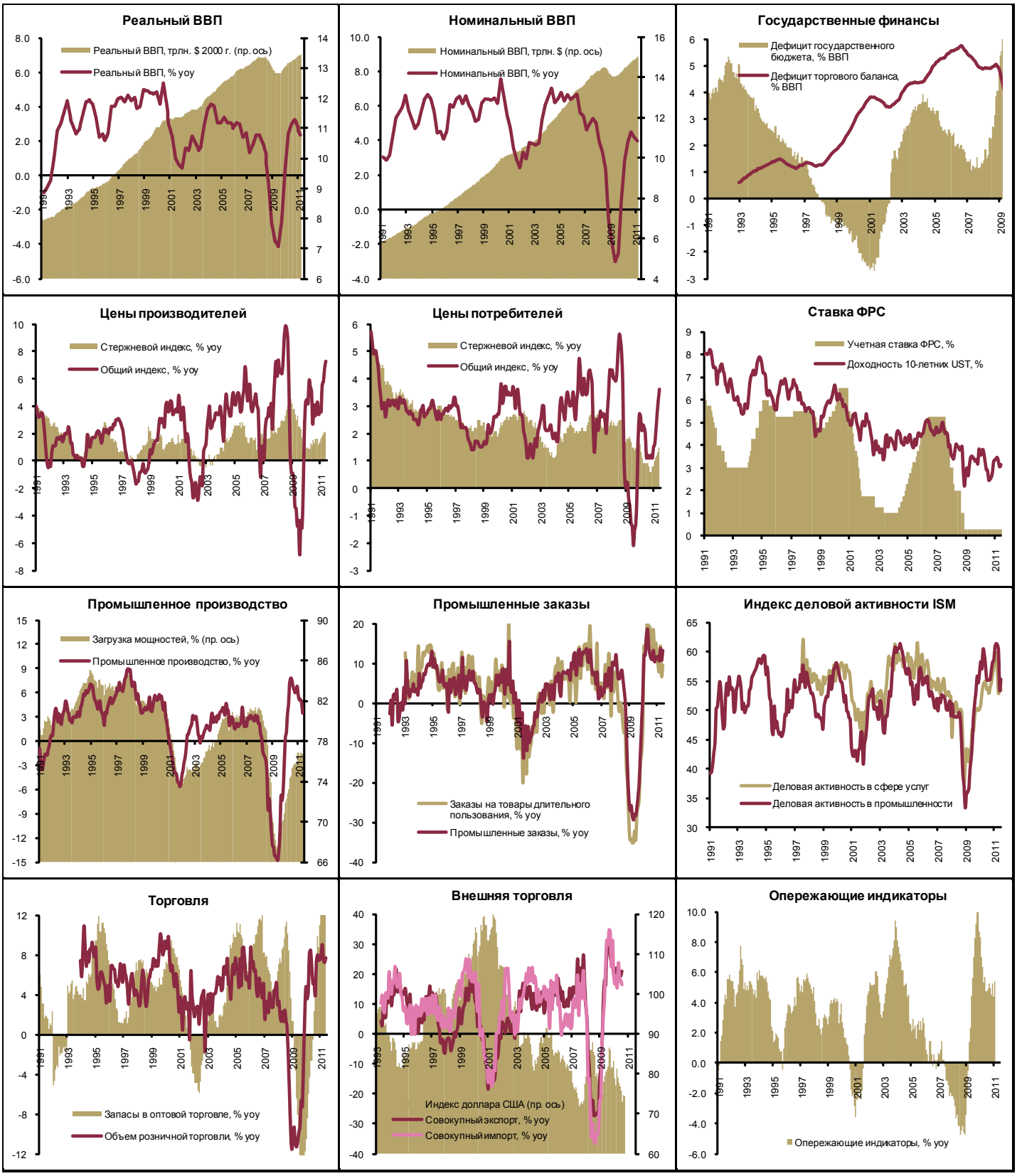
Потребление	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.2	3.5	3.6	4.0	3.8	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	2.6	2.5	2.8	2.5	2.3	2.7	2.9	2.9	2.4	2.3	Н/Д
Норма сбережения (% от личного распологаемого дохода)	6.1	5.8	5.4	5.3	5.4	5.4	5.0	4.9	4.9	5.0	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	69	68	68	72	75	74	78	68	70	74	72
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	53	49	50	58	63	65	72	64	66	62	59
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	2.7	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	3.4	4.6	4.6	4.1	3.8

Финансовый сектор	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11
Денежная база (% yoy)	17.1	9.0	1.4	-2.5	-0.4	2.7	4.6	15.2	23.9	27.7	Н/Д
Денежная масса M2 (% yoy)	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	4.6	4.9	5.0	Н/Д
Денежный мультипликатор	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6	3.5	Н/Д
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.4	16.3	16.3	16.3	16.4	16.3	16.1	16.0	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	69	68	68	68	68	67	67	66	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	48	48	48	48	48	48	48	49	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	61	61	62	63	63	63	63	64	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	242	242	242	243	243	243	243	242	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

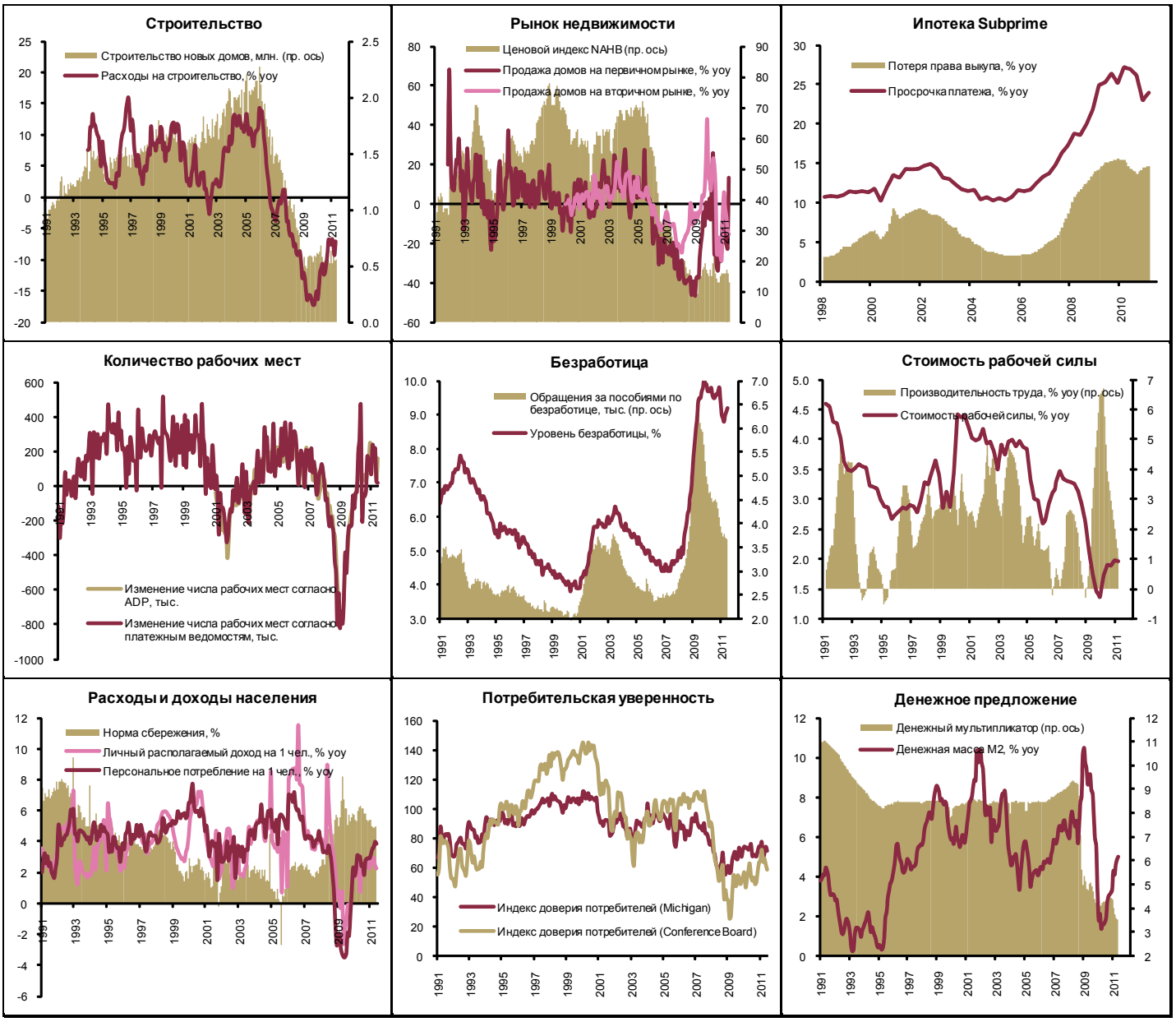
Экономика США (помесячные данные)



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

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.