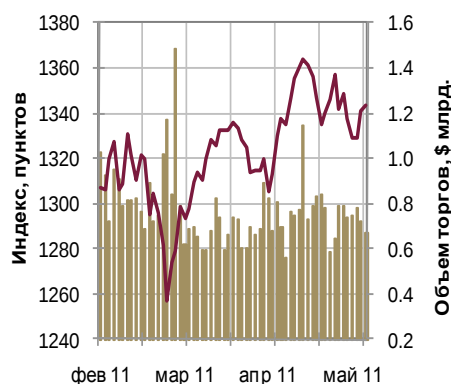


24 мая 2011 г.

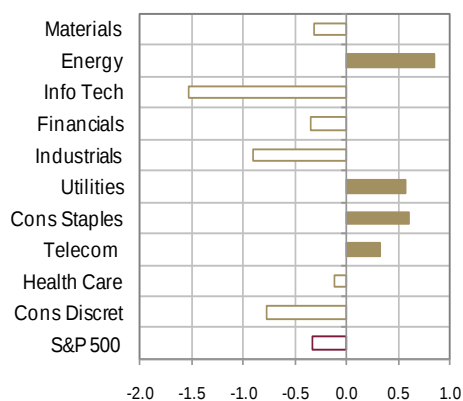
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

Прошедшую неделю американский фондовый рынок вновь завершил незначительным снижением на 0.3% по индексу широкого рынка S&P 500, хотя амплитуда колебаний индекса в ходе торгов составила более 2%. Арест главы МВФ Доминика Стросс-Кана не произвел на инвесторов большого впечатления, тогда как протокол апрельского заседания ФРС и выступления представителей ФРС повысили уверенность рынков в том, что цикл повышения ставок американским регулятором начнется еще очень не скоро. Большую часть минувшей недели участники американского рынка акций играли на повышение, чему способствовали отсутствие значимых негативных новостей с макроэкономического и корпоративного фронтов, а также некоторая стабилизация на валютных рынках. Однако понижение суверенного кредитного рейтинга Греции агентством Fitch сразу на три ступени до «В+» вернуло внимание участников американского рынка акций к долговым проблемам Старого Света и перечеркнуло все усилия «быков». Субботнее решение агентства S&P понизить прогноз по суверенному рейтингу Италии, а также поражение правящей в Испании партии на местных выборах в свете сокращения бюджетных расходов вчера лишь подлили масла в огонь, что привело к еще более агрессивным продажам на американском фондовом рынке. Тем не менее, даже вчера обстановка на американских площадках была далека от паники, а индекс S&P 500 остался в рамках сформировавшегося в мае нисходящего канала.

Тема долгов периферийных европейских стран, по всей видимости, теперь будет оставаться ключевой для инвесторов вплоть до того момента, когда ЕС объявит о своем решении либо выделить Греции еще денег, либо же допустить дефолт Греции по своим суверенным обязательствам, что должно произойти в ближайшие несколько недель. При первом, более вероятном варианте реакция фондовых рынков с высокой вероятностью будет позитивной, по крайней мере, благодаря закрытию коротких позиций. В случае же дефолта Греции после первоначального рывка вниз дальнейшая реакция инвесторов является непредсказуемой. При этом понятно, что первый вариант вновь будет лишь временным «лекарством», которое позволит оттянуть принятие крайне сложного решения о дефолте одной из стран Еврозоны еще на некоторое время. Применительно к американским акциям это означает, что до анонсирования решения по Греции фондовые индексы США, скорее всего, продолжат постепенное «сползание» вниз при сохранении достаточно высокой волатильности внутри недели. Соответственно, диапазон колебаний для индекса S&P 500 на текущую пятидневку мы оцениваем в 1300-1340 пунктов. С точки зрения новостей на этой неделе состоится несколько выступлений глав региональных банков ФРС, в т.ч. и относящихся к числу «ястребов» (Кочерлакота, Хениг), а на макроэкономическом фронте будут опубликованы данные о заказах на товары длительного пользования за апрель, а также результаты первого пересмотра темпов роста ВВП в I квартале.

Отраслевые и корпоративные новости

Если американский доллар на этой неделе продолжит укреплять свои позиции против других валют, то **цена американской нефти WTI** может опуститься ниже уровня поддержки в \$95 за баррель еще до ожидаемой рынком встречи ОПЕК 8 июня **3**

Котировки золота уже вторую неделю подряд не могут определиться с направлением, оставаясь в боковике \$1480-1520, поскольку рост опасений относительно долгов Греции и других европейских стран уравнивается укреплением доллара и снижением инфляционных ожиданий **6**

По итогам прошедшей недели **сектор высоких технологий** оказался аутсайдером на рынке, потеряв 1.5%, что во многом стало следствием опасений относительно нового «технологического пузыря», высказанных бывшим главой Казначейства США Лоуренсом Саммерсом **9**

Рынок нефти и газа

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

Текущая цена: \$97.4

Прогноз на неделю:

Мин. цена: \$90.0 (-7.6%)

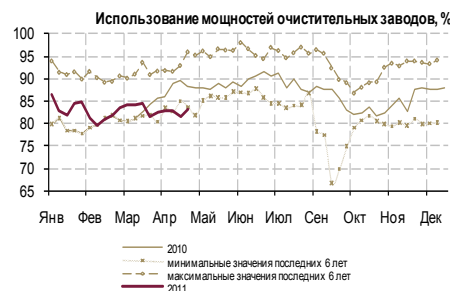
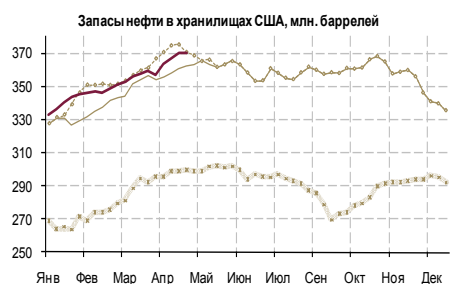
Макс. цена: \$102.9 (+5.6%)

Цена закрытия: \$94.3 (-3.2%)

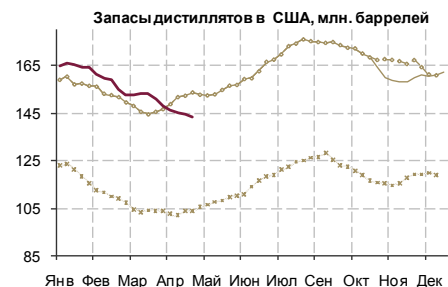
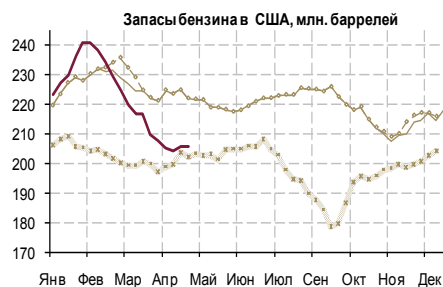


Источник: Bloomberg

Ситуация на нефтяном рынке практически не поменялась за прошедшую неделю. Вопрос заключается в том, смогут ли опасения относительно слабого спроса на топливо в развитых странах на фоне серьезных долговых проблем перевесить геополитические риски Ливии и близлежащих нефтеэкспортных стран. Для ответа необходимо предугадать динамику курса американского доллара. В начале этой недели американский доллар устремился вверх с учетом усилившихся долговых проблем ЕС. Вполне вероятно, что на этой неделе американский доллар будет постепенно укрепляться, а нефть, соответственно, пропорционально терять в цене. При таком сценарии цена американской нефти WTI может опуститься ниже уровня поддержки в \$95 за баррель, не дожидаясь ожидаемой рынком встречи ОПЕК 8 июня.



Рынок нефти и газа



Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

Рынок нефти и газа

Природный газ
(1-месячный контракт на NYMEX марки Henry Hub, \$ per mcf)

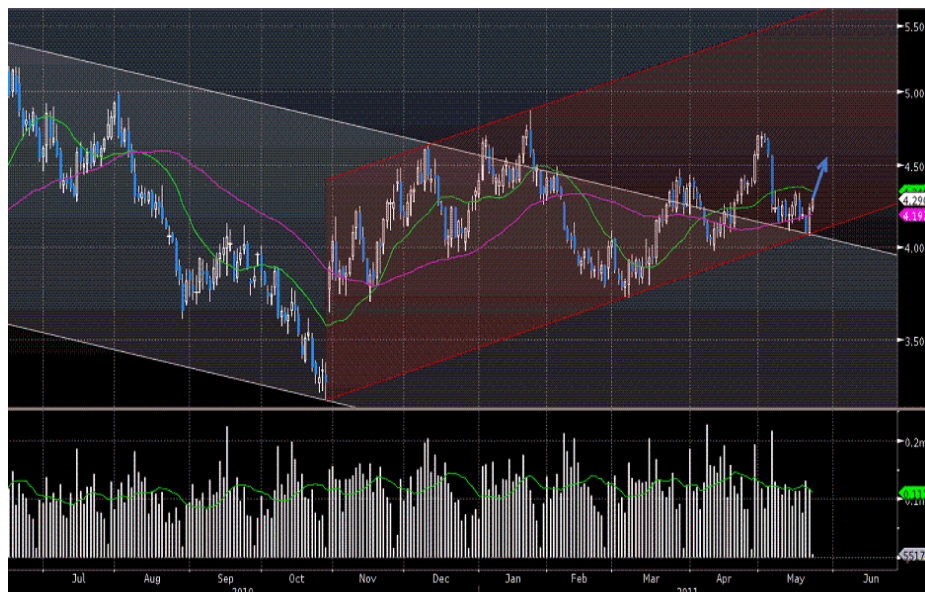
Текущая цена: \$4.29

Прогноз на неделю:

Мин. цена: \$4.0 (-6.7%)

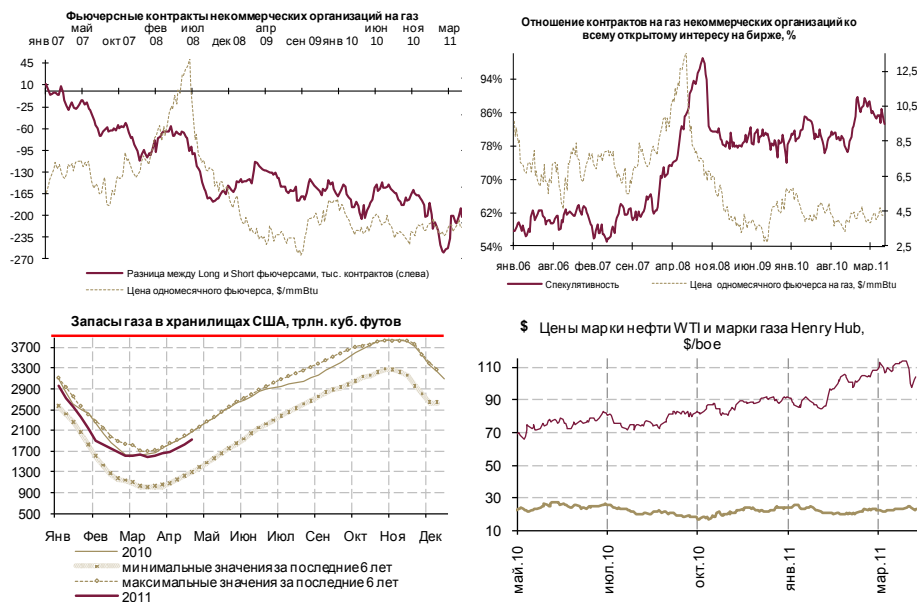
Макс. цена: \$4.8 (+11.9%)

Цена закрытия: \$4.54 (+5.8%)



Источник: Bloomberg

На рынке природного газа цена за прошедшую неделю также существенно не изменилась, но техническая картинка стала смотреться еще лучше. Отскок от нижней границы восходящего канала и одновременно верхней границы падающего канала с 2009 г. в конце прошлой недели может ознаменовать уверенное ралли в ближайшем будущем.



Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

Рынок металлов

Золото (контракты spot, \$ per oz)

Текущая цена: \$1513

Прогноз на неделю:

Мин. цена: \$1470 (-2.8%)

Макс. цена: \$1600 (+5.8%)

Цена закрытия: \$1530 (+1.1%)



Источник: Bloomberg

Интерес к драгметаллам в последнее время снизился. Рынок золота продолжает двигаться в довольно узком диапазоне (за прошедшие пять торговых дней повышение цены составило 1.2%). Фактором роста для этого актива продолжают оставаться опасения, связанные с рисками проблемных государств Еврозоны (вероятность реструктуризации долгов Греции продолжает расти). Так, в завершение прошедшей недели поддержку цене желтого металла оказало снижение агентством Fitch долгосрочного рейтинга Греции сразу на 3 ступени (до B+) в пятницу. На следующий день, в субботу, рейтинговое агентство S&P сообщило о пересмотре прогноза по рейтингу Италии со «стабильного» на «негативный», что отыгрывалось уже на торгах в понедельник. С другой стороны, судя по динамике TIPS, в последние несколько недель развивается тенденция к снижению инфляционных ожиданий, что негативно влияет на инвестиционный спрос на драгметаллы как средства защиты от инфляции. При этом сохраняющийся пессимизм на фондовых и сырьевых площадках с одной стороны, и рост американской валюты – с другой, также явно не способствуют активным покупкам драгметаллов. На этом фоне котировки золота уже вторую неделю подряд не могут определиться с направлением, оставаясь в боковике \$1480-1520.

Естественно, рано или поздно такое краткосрочное равновесие рынка будет нарушено в результате переоценки игроками рынка того или иного фактора. Вполне вероятно, что это произойдет уже на этой или следующей неделе. При этом не исключено, что выход из обозначенного консолидационного диапазона мог бы подсказать дальнейшее направление движения рынка в перспективе ближайших месяцев.

Артем Бахтигозин

Рынок металлов

Серебро (контракты spot, \$ per oz)

Текущая цена: \$34.90

Прогноз на неделю:

Мин. цена: \$32.50 (-6.9%)

Макс. цена: \$40.00 (+14.6%)

Цена закрытия: \$35.50 (+1.7%)



Источник: Bloomberg

Аналогичная ситуация неопределенности в направлении движения цены мы наблюдаем и на рынке серебра (за последние пять торговых дней котировки металла снизились на 0.9%). С той лишь разницей, что разброс значений внутри недели составляет несколько большую (по сравнению с золотом) величину (на прошлой неделе подавляющая часть сделок по этому активу осуществлялась в диапазоне \$33.5-35.5). Однако если сравнить такой, относительно небольшой, диапазон цены с мощными импульсами движения, которые мы наблюдали в котировках серебра в апреле – начале мая, можно говорить о том, что в настоящее время рынок немного «успокоился». Однако это относительно «затишье», на наш взгляд, будет носить временный характер. Мы полагаем, все еще высокая спекулятивная составляющая в спросе на серебро будет основным фактором повышенной волатильности рынка в среднесрочной перспективе. Цена драгметалла при этом может изменяться в гораздо более широких пределах (\$32-40).

Артем Бахтигозин

Рынок металлов

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

Текущая цена: \$8763

Прогноз на неделю:

Мин. цена: \$8500 (-3.0%)

Макс. цена: \$9300 (+6.1%)

Цена закрытия: \$8600 (-1.9%)



Источник: Bloomberg

На протяжении практически всей прошедшей недели мы наблюдали стремление рынка меди к восстановлению. По итогам торговой пятидневки цена этого металла выросла на 3.2%, что позволило закрыть неделю выше ключевого уровня \$9000 (закрытие в пятницу – \$9071). Однако негативные пересмотры рейтинговых агентств по Греции и Италии оказали заметное негативное влияние на финансовые и сырьевые рынки, что отразилось и на котировках меди, которые на сегодняшних торгах уже потеряли более \$300.

На наш взгляд, ближайшая перспектива рынка меди в большей степени будет зависеть от развития ситуации на финансовых рынках в целом. В случае если текущая коррекция получит свое развитие, в котировках меди не исключено обновление локальных минимумов на уровне \$8500 и дальнейшее снижение цены металла. В любом случае, пока цене не удастся закрепиться выше \$9000, можно говорить о сохранении нисходящего тренда на этом рынке.

Артем Бахтигозин

По итогам прошедшей недели индекс сектора высоких технологий оказался аутсайдером рынка, потеряв 1.5%. Индекс S&P 500 за аналогичный период упал на 0.3%. Влияние на сектор оказали опасения относительно перекупленности сектора, высказанные г-ном Саммерсом, бывшим главой Казначейства США.

Индекс IT на прошлой неделе колебался на уровне своей долгосрочной поддержки (белая линия), которую тестирует уже в третий раз. Ближайшая поддержка – 412 пунктов, что всего на 1.3% ниже текущего уровня. Однако, учитывая сезонность сектора и существующие опасения, более реальная поддержка высвечивается на уровне 396 пунктов (что на 5% ниже текущего уровня). Стоит также обратить внимание на то, что по итогам недели индекс закрыл неделю ниже своих средних (20-дневной, 50-дневной и 100-дневной). По итогам закрытия в пятницу, 20 мая, 46% компаний сектора высоких технологий, входящих в состав индекса NASDAQ Composite, находятся ниже своих 50-дневных скользящих средних.



Источник: Bloomberg

Основным фактором, оказавшим влияние на динамику сектора на прошлой неделе, стало выступление бывшего главы казначейства США, г-на Саммерса, на конференции, в котором он высказал свое опасение относительно перекупленности технологического сектора США. А его размышления на тему того, что и двух лет не прошло, как на рынке снова могут формироваться пузыри, вызвало особое опасение участников рынка.

Эти опасения подогреваются проходящими IPO в секторе. На прошлой неделе внимание участников рынка было приковано к LinkedIn, акции которого в день размещения на NYSE выросли на 109%. В результате LinkedIn оценен в \$8.8 млрд., Facebook – от \$80 до \$100 млрд., Groupon – в \$6.5 млрд. Горячий интерес инвесторов к новым размещениям Интернет-компаний с аномальным ростом цен и текущими оценками напоминает о пузыре «доткомов» в 1999-2000 гг.

**Технологический
сектор**

Отчитавшийся на прошлой неделе Dell (DELL US) второй раз подряд бьет ожидания аналитиков. Несмотря на то, что в предыдущие года Dell последовательно терял свою долю на рынке компьютеров в пользу Hewlett-Packard, сильный спрос со стороны корпораций позволил Dell нивелировать последствия снижения потребительского спроса. Продажи Dell за год выросли почти в три раза до \$945 млн. EPS компании также оказался выше (\$0.49) оценок экспертов (\$0.43). Потребительский сектор составляет порядка 20% в продажах Dell и около 30% в доходах Hewlett-Packard, который, помимо слабых результатов, дал слабый прогноз на предстоящий период. В результате, акции Dell выросли на 12%, а акции Hewlett-Packard потеряли 9% в день отчета.

Из предстоящих результатов крупных компаний стоит выделить отчетность Applied Materials (AMAT US) 24 мая после закрытия торгов в США. При этом, мы полагаем, что хорошие результаты не смогут оказать поддержку ни полупроводникам, ни сектору высоких технологий в целом. Дело в том, что на прошлой неделе аналитики Goldman Sachs понизили рейтинг некоторых крупных представителей полупроводников, опасаясь коррекции запасов в секторе. Так, Intel и Kls были понижены до рекомендации «продавать», а AMAT был понижен до «наравне с рынком».

Инга Фокша

Календарь важнейших событий текущей недели

ЯПОНИЯ				ЕВРОЗОНА				ВЕЛИКОБРИТАНИЯ				США						
Понедельник (23/05)	Индекс опережающих индикаторов	пт	мар	ФР	Индекс деловой активности в промышленности PMI	пт	май					Индекс деловой активности ФРБ Чикаго	пт	апр				
	Продажи в супермаркетах	%	апр	ФР	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	май											
	Ежемесячный экономический отчет Банка Японии		май	ГЕ	Индекс деловой активности в промышленности PMI	пт	май											
				ГЕ	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	май											
				ЕС	Индекс деловой активности в промышленности PMI	пт	май											
				ЕС	Индекс деловой активности в сфере услуг PMI	пт	май											
				ИТ	Индекс потребительской уверенности	пт	май											
Вторник (24/05)	Ежемесячный экономический отчет Кабинета Министров		май	ГЕ	ВВП и его составляющие	%	I кв	Чистые заимствования государственного сектора	£	апр	Продажи новых домов	шт	апр					
				ФР	Индикатор деловой уверенности	пт	май					Индекс деловой активности ФРБ Ричмонда	пт	май				
				ГЕ	Индекс делового климата IFO	пт	май					Выступление представителя ФРС Джеймса Булларда						
				ЕС	Новые заказы в промышленности	%	мар					Выступление представителя ФРС Эрика Розенгрена						
												Выступление представителя ФРС Томаса Хенига						
												Выступление представителя ФРС Чарльза Плоссера						
Среда (25/05)	Товарный экспорт и импорт	%	апр	ГЕ	Индекс потребительской уверенности от Gfk	пт	июн	ВВП и его составляющие	%	I кв	Обращения за ипотечными кредитами от МВА	%	20 май					
	Выступление главы Банка Японии Масааки Ширакавы			ИТ	Розничные продажи	%	мар	Индекс сферы услуг	%	мар	Заказы на товары длительного пользования	%	%					

ЯПОНИЯ			ЕВРОЗОНА			ВЕЛИКОБРИТАНИЯ			США		
Среда (25/05)			ФР	Число безработных	чел	апр			Индекс цен на недвижимость	%	мар
			ЕС	Выступление представителя ЕЦБ Марио Драги					Выступление представителя ФРС Нарайаны Кочерлакоты		
			ЕС	Выступление представителя ЕЦБ Эрkki Лииканена							
			ЕС	Выступление представителя ЕЦБ Юргена Старка							
Четверг (26/05)			ГЕ	Импортные цены	%	апр			ВВП и его составляющие (первый пересмотр)		
			ФР	Индикатор потребительской уверенности	пт	май			Обращения за пособиями по безработице	чел	21 май
			ИТ	Индекс уверенности бизнеса	пт	май			Индекс потребительского комфорта от Bloomberg	пт	22 май
			ЕС	Выступление представителя ЕЦБ Эвальда Новотны							
			ЕС	Выступление главы ЕЦБ Ж.К.Трише							
			ЕС	Выступление представителя ЕЦБ Лоренцо Бини Смаги							
Пятница (27/05)			ЕС	Денежный агрегат M3	%	апр			Индекс потребительской уверенности от Gfk	пт	май
			ИТ	Почасовая заработная плата	%	апр			Индекс цен на недвижимость от National wide	%	май
			ЕС	Индикатор делового климата	пт	май			Дефлятор персональных расходов	%	апр
			ЕС	Индексы уверенности потребителей и бизнеса	пт	май			Потребительская уверенность от Мичиганского университета	пт	май
									Незавершенные сделки на рынке недвижимости	%	апр

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Экономика США (годовые данные)

Ключевые показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Номинальный ВВП (млрд. \$)	10 130	10 373	10 767	11 417	12 145	12 916	13 612	14 291	14 191	14 277	14 871
Рост номинального ВВП (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	1.3	0.9	-0.5	1.0	2.3	1.4	2.0	2.0	4.5	0.9	1.4
Потребительская инфляция (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	-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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	6.5	-3.8	1.2	1.7	9.8	7.3	8.2	6.3	3.7	-11.8	11.0
Совокупный экспорт (% уоу)	12.8	-6.9	-5.0	4.5	13.2	10.8	-14.4	12.3	12.4	-19.0	22.9
Совокупный импорт (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	-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 (% уоу)	0.2	3.1	7.6	11.7	10.1	6.5	18.0	-26.7	-37.3	-22.5	-14.0
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	62.3	63.9	67.9	74.1	80.7	84.9	78.2	68.1	58.7	61.9	59.0
Продажа домов на вторичном рынке (% уоу)	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. чел.)	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 (% уоу)	4.2	4.2	3.5	4.0	3.8	2.7	3.3	3.3	2.6	1.4	2.0
Производительность труда (% уоу)	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 (% уоу)	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 (% уоу)	-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. (% уоу)	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. (% уоу)	4.7	2.1	3.8	4.9	8.6	1.1	5.7	4.1	0.5	2.3	2.5
Норма сбережения (% от личного располагаемого дохода)	1.5	1.1	1.5	2.4	4.5	1.0	2.4	2.3	5.7	5.8	5.6
Индекс доверия потребителей (Michigan)	98	89	87	93	97	92	92	76	60	73	75
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	129	95	81	95	103	104	110	91	39	54	63
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% уоу)	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 (% уоу)	-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 (% уоу)	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

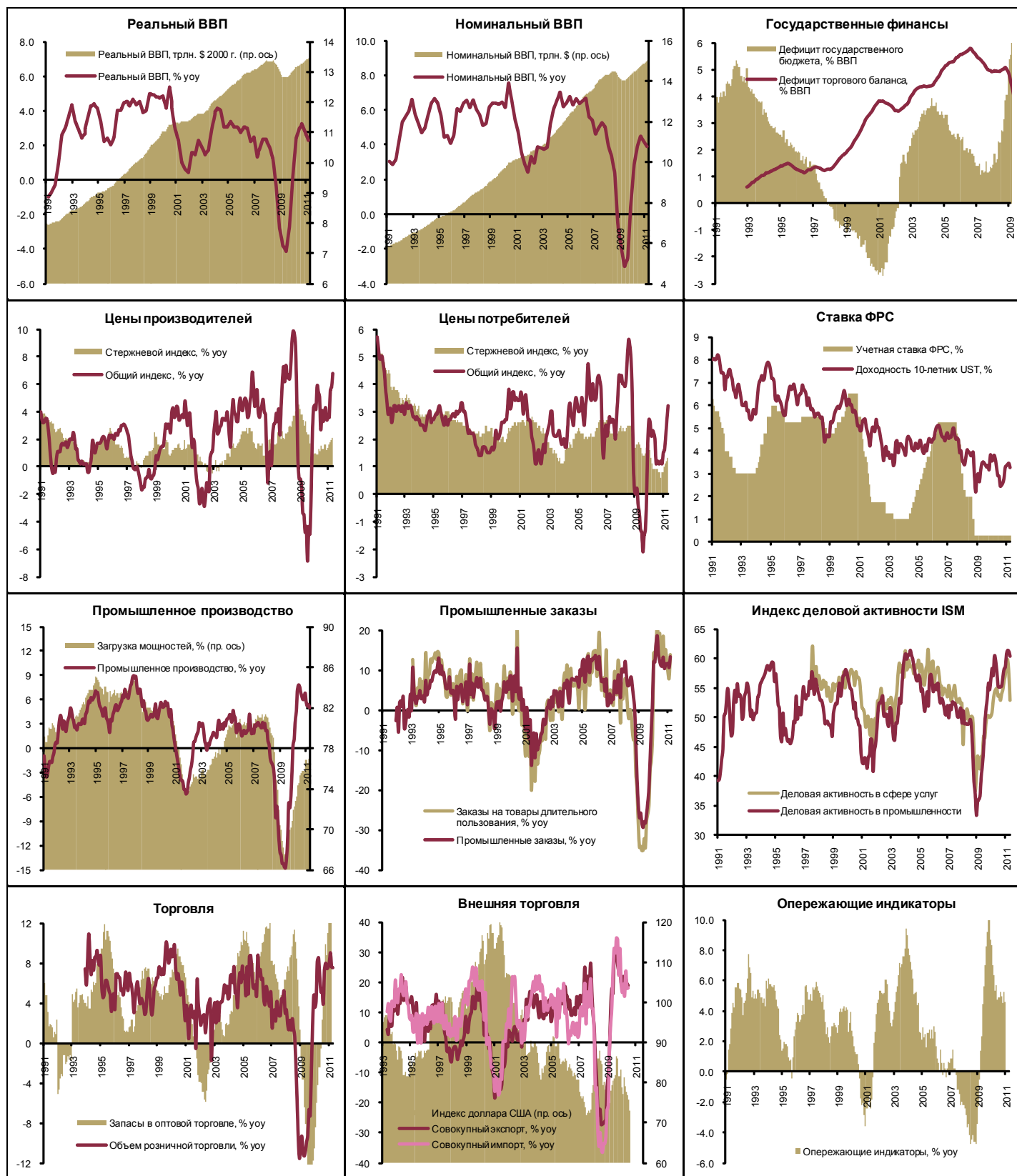
Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Экономика США (помесячные данные)

Ключевые показатели	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Номинальный годовой ВВП (млрд. \$)	14 579	14 634	14 690	14 745	14 787	14 829	14 871	14 916	14 961	15 006	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% уоу)	3.9	4.1	4.3	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1	4.0	3.9	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. \$ 2000 г.)	13 195	13 223	13 251	13 279	13 313	13 347	13 381	13 400	13 419	13 439	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% уоу)	3.0	3.1	3.2	3.2	3.1	2.9	2.8	2.6	2.4	2.3	Н/Д
Индекс цен производителей (% уоу)	2.7	4.1	3.3	3.9	4.3	3.4	3.8	3.6	5.6	5.8	6.8
Стержневой индекс цен производителей (% уоу)	1.1	1.5	1.3	1.6	1.6	1.2	1.4	1.6	1.8	1.9	2.1
Потребительская инфляция (% уоу)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2
Стержневая потребительская инфляция (% уоу)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.6	0.8	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.1	3.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	Н/Д	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	9.1	9.0	8.9	8.8	8.5	8.7	8.6	8.6	8.6	9.4	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	86	82	83	79	77	81	79	78	77	76	73
Ставка ФРС по FedFunds (%)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Доходность 10-летних государственных облигаций (%)	2.9	2.9	2.5	2.5	2.6	2.8	3.3	3.4	3.4	3.5	3.3
Опережающие индикаторы (% уоу)	7.0	6.3	5.3	5.7	4.8	4.9	5.2	4.9	4.5	5.2	4.6
Производство и торговля	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Промышленное производство (% уоу)	7.8	7.5	6.8	6.4	6.0	6.0	6.8	5.6	5.2	5.3	5.0
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	74.5	75.3	75.5	75.7	75.7	75.8	76.8	76.8	76.5	77.0	76.9
Промышленные заказы (% уоу)	12.3	11.2	11.1	13.3	10.5	11.6	11.5	11.7	10.7	13.4	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% уоу)	10.7	10.6	11.4	10.9	9.0	11.3	13.0	13.5	11.8	11.2	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% уоу)	19.1	13.3	13.7	18.4	12.5	15.0	12.0	9.4	7.9	13.7	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% уоу)	16.6	12.3	15.6	13.7	9.3	15.2	16.1	13.3	9.9	8.0	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	55.3	55.1	55.2	55.3	56.9	58.2	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	53.5	53.7	52.8	53.9	54.6	56.0	57.1	59.4	59.7	57.3	52.8
Объем розничной торговли (% уоу)	5.2	5.4	3.9	7.4	8.0	7.5	7.6	8.0	9.1	7.6	7.6
Объем розничной торговли без автомобилей (% уоу)	4.7	4.9	5.1	5.5	6.6	6.3	6.1	6.4	6.7	6.8	6.9
Уровень запасов в оптовой торговле (% уоу)	-0.6	2.4	4.8	7.6	9.9	8.8	11.0	12.0	12.7	13.3	Н/Д
Совокупный экспорт (% уоу)	25.8	23.8	24.2	19.9	19.6	22.0	20.4	21.2	19.6	19.0	Н/Д
Совокупный импорт (% уоу)	34.2	22.4	31.2	19.5	16.6	19.4	15.4	23.8	18.0	18.2	Н/Д
Рынок недвижимости	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Расходы на строительство (% уоу)	-9.6	-11.4	-12.2	-10.5	-8.5	-5.9	-6.8	-7.6	-7.0	-6.7	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5
Строительство новых домов (% уоу)	-7.9	-7.4	3.4	2.1	0.9	-6.3	-9.5	3.4	-14.1	-6.5	-23.9
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.31	0.28	0.27	0.32	0.28	0.29	0.33	0.31	0.27	0.30	0.30
Продажа домов на первичном рынке (% уоу)	-21.7	-30.6	-32.3	-18.9	-29.3	-22.3	-6.2	-10.6	-22.2	-21.9	-27.3
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	5.2	3.9	4.2	4.4	4.4	4.6	5.2	5.4	4.9	5.1	5.1
Продажа домов на вторичном рынке (% уоу)	7.0	-24.9	-16.9	-21.3	-26.8	-28.5	-4.0	6.1	-2.0	-6.4	-12.9
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	16.0	14.0	13.0	13.0	15.0	16.0	16.0	16.0	16.0	17.0	16.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	148	149	148	147	145	144	142	141	139	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	27.0	26.8	26.5	26.2	25.2	24.1	24.1	23.4	23.7	24.0	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	14.4	14.2	13.9	13.7	14.0	14.2	14.2	14.5	14.6	14.7	Н/Д
Рынок труда	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Население (млн. чел.)	309.9	310.2	310.4	310.7	310.9	311.1	311.3	311.5	311.7	311.9	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	153.7	153.6	154.1	154.1	154.0	154.0	153.7	153.2	153.2	153.4	153.4
Численность безработных (млн. чел.)	14.6	14.6	14.8	14.7	14.9	15.0	14.5	13.9	13.7	13.5	13.7
Уровень безработицы (%)	9.5	9.5	9.6	9.6	9.7	9.8	9.4	9.0	8.9	8.8	9.0
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел.)	4 466	4 477	4 519	4 452	4 314	4 126	3 946	3 936	3 819	3 738	3 792
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	50	31	63	32	79	122	246	190	205	207	179
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	-192	-49	-59	-29	171	93	152	68	235	221	244
Стоимость рабочей силы (% уоу)	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	Н/Д
Производительность труда (% уоу)	3.9	3.6	3.3	3.0	2.6	2.3	2.0	1.7	1.4	1.1	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% уоу)	3.5	3.7	3.5	3.4	4.1	1.9	3.2	4.0	3.4	2.6	2.6
Средняя продолжительность рабочей недели (% уоу)	1.2	1.2	1.2	1.5	1.5	0.9	0.9	0.3	1.2	0.9	0.6
Потребление	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Персональное потребление на 1 чел. (% уоу)	2.4	2.5	1.8	2.8	2.9	2.9	2.9	3.2	3.7	3.8	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% уоу)	1.9	2.3	2.6	2.5	2.9	2.7	2.5	3.3	3.6	3.7	Н/Д
Норма сбережения (% от личного располагаемого дохода)	6.3	6.1	6.1	5.8	5.5	5.5	5.6	5.9	5.5	5.5	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	76	68	69	68	68	72	75	74	78	68	70
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	54	51	53	49	50	58	63	65	72	64	65
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% уоу)	2.8	2.7	2.7	2.2	2.7	3.0	3.0	3.4	3.4	4.6	4.6
Финансовый сектор	июн-10	июл-10	авг-10	сен-10	окт-10	ноя-10	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11
Денежная база (% уоу)	19.0	19.4	17.1	9.0	1.4	-2.5	-0.4	2.7	4.6	15.2	23.9
Денежная масса M2 (% уоу)	1.7	1.9	2.8	3.0	3.1	3.2	3.4	4.3	4.1	4.6	4.9
Денежный мультипликатор	4.3	4.3	4.3	4.4	4.5	4.5	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.4	16.3	16.4	16.3	16.3	16.3	16.4	16.3	16.2	16.0	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	70	69	69	69	68	68	68	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	49	49	49	49	49	50	50	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	60	60	61	61	62	63	63	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	243	243	243	243	243	244	244	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д

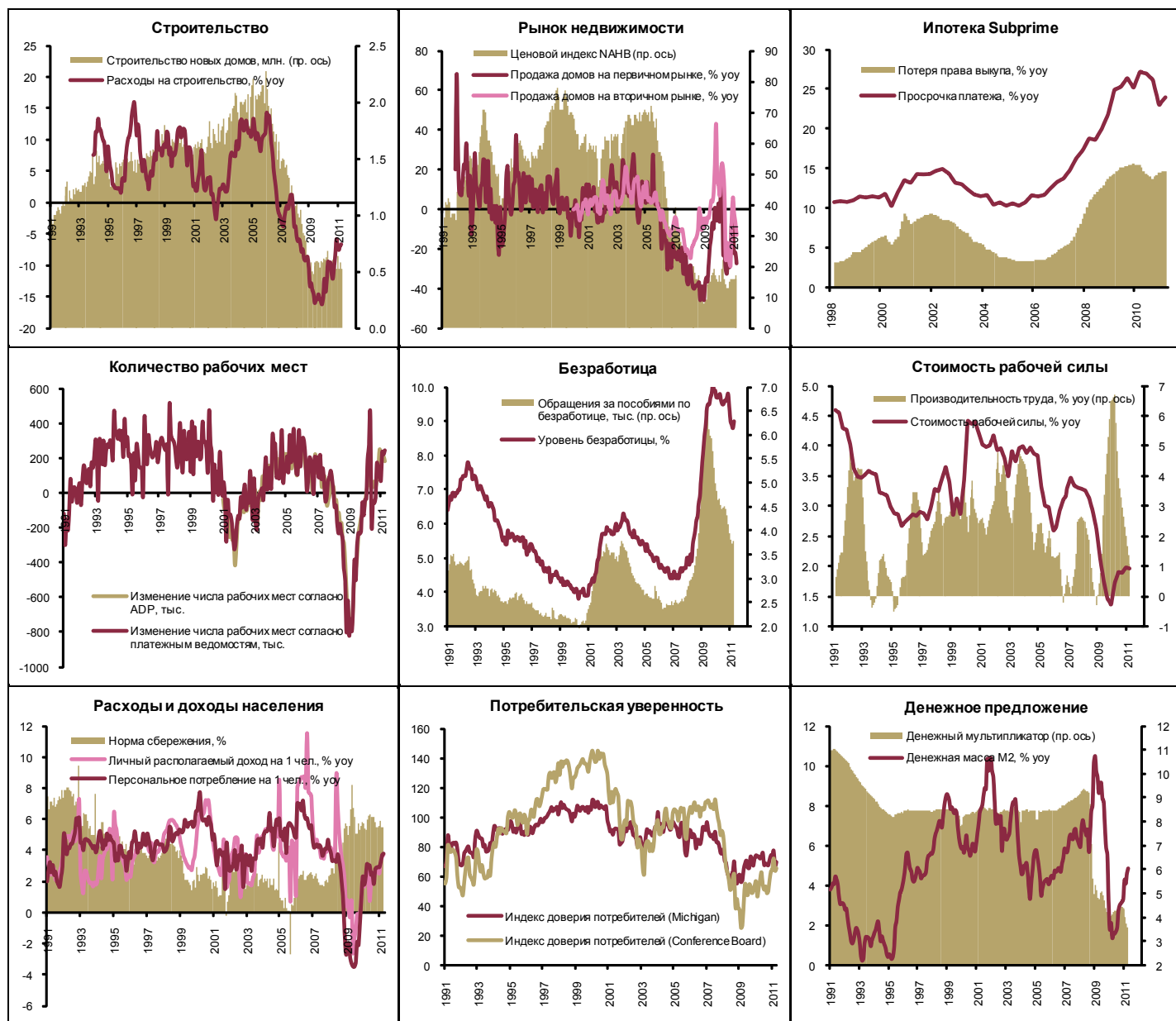
Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, 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
(макрэкономика 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

Инга Фокша,
старший аналитик
(сектор высоких технологий за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 92-22)
Foksha@arbatcapital.ru

Виталий Громадин,
старший аналитик
(нефтегазовая отрасль в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-50)
Gromadin@arbatcapital.ru

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая, трубная промыш-
ленность 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 предназначены 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.