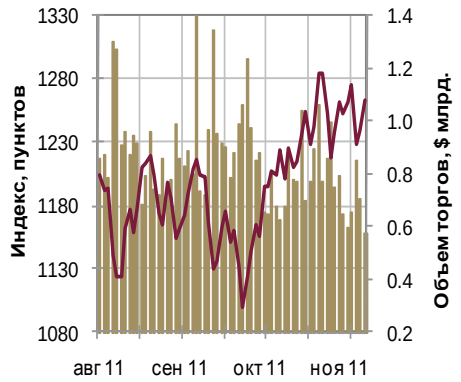
АРБАТ КАПИТАЛ

14 ноября 2011 г.

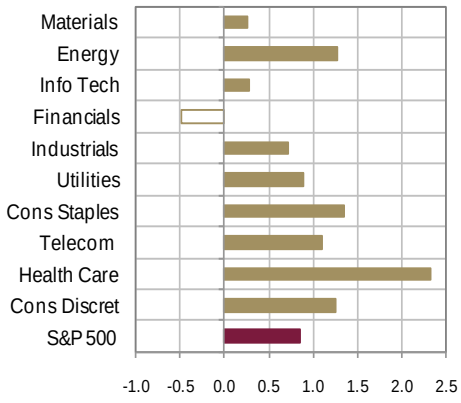
Еженедельный обзор мировых финансовых и товарных рынков

Индекс S&P 500



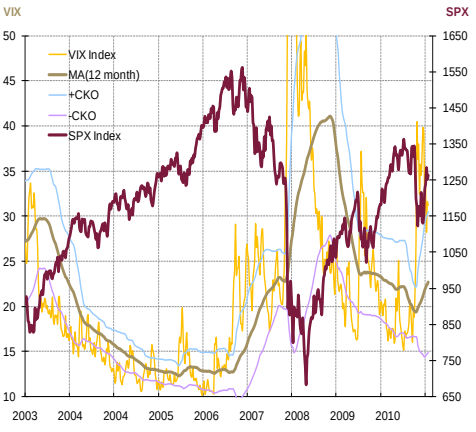
Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Отраслевые индексы (недельная динамика), %



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Показатель уверенности инвесторов (VIX)



Источник: Арбат Капитал, Bloomberg

Обзор рынка

За прошедшую пятидневку в целом широкий индекс американского фондового рынка S&P 500 показал не впечатляющий рост на 0.8%, что, однако, стало итогом весьма волатильных торгов внутри недели. Дестабилизирующим фактором для американского рынка на этот раз вновь выступили новости из Европы, где рост доходности по 10-летним суверенным облигациям Италии свыше 7% на фоне политического кризиса вновь заставил инвесторов спекулировать на тему развала Еврозоны. Тем не менее, положительное решение итальянского парламента по пакету мер бюджетной консолидации вкупе с назначением на должность премьер-министра Греции бывшего вице-президента ЕЦБ Лукаса Пападемоса и интервенциями ЕЦБ на рынке государственного долга ближе к концу пятидневки вернули инвесторам уверенность в благополучном разрешении европейского кризиса. Так что, по большому счету, особых изменений в ситуации с европейскими долгами на прошлой неделе не произошло, в связи с чем не удивительно, что пятидневка стала третьей неделей консолидации индекса S&P 500 выше важного уровня в 1220 (+/-) пунктов. А поскольку этот уровень вновь устоял, текущая формация на американском рынке акций более всего напоминает «флаг», реализация которого приведет индекс широкого рынка в область выше 1300 пунктов.

По всей видимости, консолидация на американских торговых площадках продолжится и на этой неделе, которая началась с очередного обострения связанных со Старым Светом страхов, которые, если смотреть объективно, сложно назвать необоснованными. Медлительность и несговорчивость европейских функционеров, которые по старой привычке до сих пор пытаются успокоить рынки преимущественно словом, а не делом, растущая социальная напряженность и политическое недовольство в регионе, а также не самая конструктивная позиция ЕЦБ, не желающего становиться кредитором последней инстанции для попавших в сложное положение европейских стран – все это подрывает и без того слабые стимулы инвестировать или просто держать средства в суверенных долговых бумагах Италии или Испании. Дополнительным, хотя также весьма важным фактором давления на котировки государственных долгов этих стран являются страхи (частично реализовавшиеся применительно к бондам Италии) повышения гарантийного обеспечения по маржинальным позициям. По мнению многих экспертов, уровень в 6% годовых по 10-летним суверенным облигациям является «точкой невозврата» на пути к дефолту, после прохождения которой страна может вырваться из долговой ловушки только за счет внешней помощи, а бонды Италии и Испании уже преодолели этот рубеж. Но при всем при этом американский рынок акций, равно как и многие другие финансовые активы упорно не желает идти вниз, хотя два месяца назад и половины этих соображений хватило бы для отправления индекса S&P 500 к новым минимумам. По нашему мнению, объяснить такое парадоксальное поведение рисковых активов можно лишь тем, что инвесторы закладываются на то, что ЕЦБ в скором времени и вопреки своим текущим заявлением под давлением обстоятельств все-таки пойдет на масштабную монетизацию долга стран PIIGS, что соответствует и нашим ожиданиям. В противном случае на «скольз-

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

кой дорожке» достаточно быстро могут оказаться и другие не особо сильные в финансовом отношении европейские страны и, в конечном итоге, Франция. При этом очевидно, что проводимые в текущем режиме интервенции ЕЦБ дают лишь кратковременный эффект, так что действительно эффективным решением здесь может стать лишь масштабная программа по выкупу активов наподобие первого и второго раунда QE по другую сторону Атлантики.

Отраслевые и корпоративные новости

Рынок нефти и газа: несмотря на проволочки с одобрением правительством США проекта строительства трубопровода Keystone XL, способного разгрузить терминал Cushing,цена американской марки WTI на прошлой неделе неожиданно прорвалась вверх почти до $100 за баррель **3**

Рынок металлов: на фоне обострения опасений относительно бюджетной политики Италии котировки золота на прошлой неделе демонстрировали разнонаправленные движения, оставаясь в рамках диапазона $1750-1800 за унцию **6**

Технологический сектор: несмотря на сильные квартальные отчеты Cisco и Nvidia, сектор высоких технологий на прошлой неделе выглядел слабее рынка в целом, что, вероятно, стало следствием близости годовых максимумов **11**

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

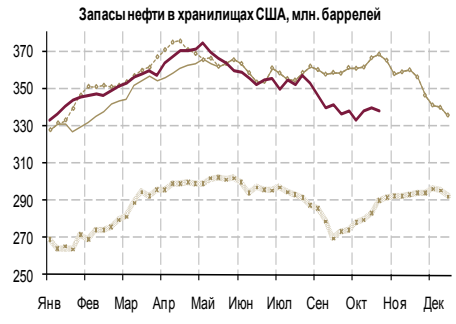
Рынок нефти и газа

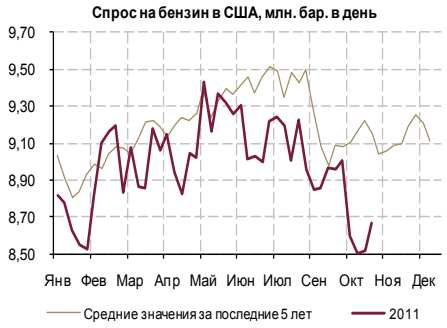
Нефть (1-месячный контракт на NYMEX марки WTI, $ per barrel)

Текущая цена: $98.1
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $95.0 (-3.2%)
Макс. цена: $100.0 (+1.9%)
Цена закрытия: $97.0 (-1.1%)

Источник: Bloomberg

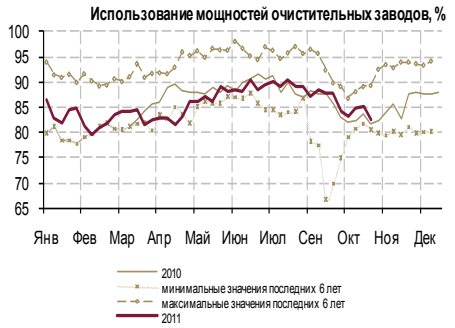
Цена американской марки WTI достаточно неожиданно прорвалась наверх вплотную к $100 за баррель, сократив отставание от Brent до $15 за бар. Неожиданной динамику WTI можно назвать на фоне откладывания одобрения правительством США проекта строительства трубопровода Keystone XL, который к 2013 г. может помочь с разгрузкой терминала Cushing от излишней нефти. В целом же росту на нефтяном рынке способствовало очередной шаг к разрешению долговых проблем в Европе. Это, наверное, сейчас главный риск для нефтяного рынка. Связанные с этим риском опасения можно оценить на примере высказываний представителей Ирана и России относительно встречи ОПЕК 14 декабря, которые, конечно, не хотят видеть сейчас падение нефти. Министр Ирана заявил СМИ, что будет требовать сокращения 500 тыс. б./д. добычи, на которые она была увеличена в мае из-за прекращения ливийского экспорта. А премьер-министр России заявил о необходимости координации действий с ОПЕК, как и в сентябре 2008 г., когда на встречу организации была отправлена российская делегация. Возможно, на общем повышении на прошлой неделе рост Brent был сдержан предполагаемым возвращением экспорта из Ливии. На ноябрь были подписаны договоры о поставке 7 млн. бар. (примерно 230 тыс. б./д.).

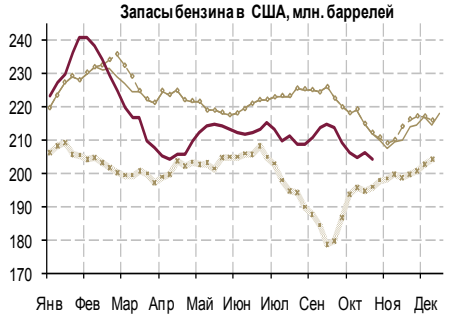


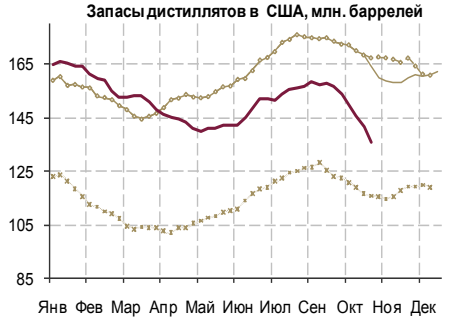


Тел.: (495) 780 01 11,
Факс: (495) 785 24 46,
www.arbatcapital.ru

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: $3.51

Прогноз на неделю:

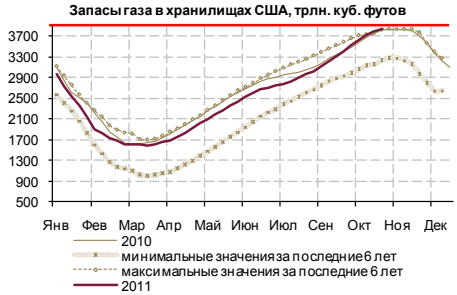
Мин. цена: $3.45 (-1.7%)

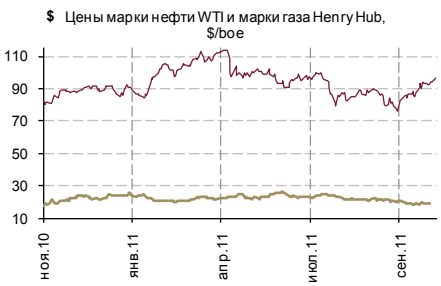
Макс. цена: $3.68 (+4.8%)

Цена закрытия: $3.53 (+0.6%)

Источник: Bloomberg

Ожидается, что в Нью-Йорке 15 ноября температура достигнет 19 градусов Цельсия. Цена природного газа на бирже в Нью-Йорке провалилась за пару торговых дней вплоть до $3.5 за тыс. куб. ф. И в принципе понятна реакция игроков на бирже, когда все еще практически лето на улице. Прогнозы на зиму предполагают холода. Но с одной стороны есть прогнозы, а с другой – погода за окном в конце периода наполнения хранилищ. При этом прошлая неделя была наполнена некоторыми позитивными новостями. Например, Министерство США сократило прогноз роста добычи в этом году на 0.6% и в следующем году на 0.7% примерно. Появилась новость о связи землетрясений и гидроразрыва пласта, и, соответственно, вновь появилась возможность введения ограничений на бурение сланцевого газа. Были подтверждены прогнозы холодной зимы. Только запасы природного газа в хранилищах выросли на 5 млрд. куб. ф. больше ожиданий, что вместе с текущей теплой погодой и стало определяющим моментом для торгов.





Источник: U.S. Department of Energy

Виталий Громадин

Аналитический департамент

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

Рынок металлов

Золото (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $1779
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $1700 (-4.4%)
Макс. цена: $1920 (+8.0%)
Цена закрытия: $1805 (+1.5%)

Источник: Bloomberg

На фоне высокой неопределенности на рынках на прошлой неделе, вызванной обострением опасений относительно бюджетной политики Италии, котировки золота демонстрировали разнонаправленные движения. По итогам пяти торговых дней цена этого драгметалла выросла на 1.9%, тем не менее, в целом можно говорить о диапазонном характере торгов ($1750-1800).

Сохранение позитивной тенденции в динамике цен драгметалла позитивно влияет на показатели инвестиционного спроса. В частности, за последнюю неделю, совокупные активы золотых ETF, инвестирующих в физический металл, выросли на 28 т. С конца октября данный показатель вырос на 41 т. В связи с этим можно говорить о том, что для золота в настоящий момент складывается довольно благоприятная ситуация. Возвращение интереса инвесторов может способствовать восприятию этого драгметалла как защитного актива, т.е. обеспечивать рост цены этого актива в момент обострения напряженности на финансовых рынках. С другой стороны, возобновление игры в риск и снижение американского доллара также благоприятно скажется на котировках золота.

Как мы видим, цена на сегодняшний день консолидируется вблизи локального максимума в районе отметки $1800 и пока можно отметить сохранение бычьей тенденции. Вероятнее всего, если котировкам металла удастся преодолеть обозначенный уровень, можно будет наблюдать усиление покупок, что приведет к более стремительному движению вверх, к целевым уровням глобального максимума ($1921). В противном случае торговый коридор $1700-1800 будет сохранять свою актуальность для этого рынка.

Артем Бахтигозин

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

Рынок металлов

Серебро (контракты spot, $ per oz)

Текущая цена: $34.45

Прогноз на неделю:

Мин. цена: $33.00 (-4.2%)
Макс. цена: $38.50 (+11.8%)
Цена закрытия: $35.50 (+3.0%)

Источник: Bloomberg

В целом боковая динамика наблюдалась и на рынке серебра. Несмотря на некоторое давление со стороны снижающегося рынка промышленных металлов, этому активу удалось несколько подрасти (+1.5% за торговую неделю). Однако на более общей картинке можно увидеть консолидационный характер динамики цен на серебро в последние недели. Рынок продолжает сохраняться в диапазоне $33.50-35.30. На наш взгляд, при реализации бычьего сценария на рынке золота (преодоление уровня $1800 вверх), в серебре мы также сможем увидеть переход в более высокий ценовой диапазон ($35-38.50).

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: $7800
Прогноз на неделю:
Мин. цена: $7500 (-3.8%)
Макс. цена: $8700 (+11.5%)
Цена закрытия: $8000 (+2.6%)

Источник: Bloomberg

В условиях волатильности на финансовых рынках в целом на прошлой неделе неопределенность наблюдалась и в движении котировок меди. Хотя за прошедшие пять торговых дней цена металла снизилась на 2.9%, диапазонный характер движения ($7500-8200) характерен и для этого актива. Сохраняющиеся риски со стороны Еврозоны, а также опасениями относительно недостаточного уровня спроса со стороны крупнейшего потребителя – Китая – остаются негативными факторами для рынка, не позволяя рынку уйти заметно выше текущих уровней. С другой стороны, эти уровни все еще достаточно невысокие, что в большей мере, чем раньше, способствуют покупкам металла. Об этом свидетельствует, в частности, динамика запасов на бирже в Лондоне. В последнее время наблюдается довольно стремительное сокращение этого показателя (за последний месяц их объем упал на 14%, до 408 тыс. т.). Другими словами, можно говорить, что основной негатив по большей части уже заложен в текущие ценовые уровни меди, поэтому любое изменение общих настроений в сторону улучшения будут активно отыгрываться в сторону роста. При этом преодоление верхней границы текущего диапазона ($8200) могло бы, на наш взгляд, расширить торговый коридор до $7500-8700.

Артем Бахтигозин

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

Технологический сектор

По итогам прошедшей недели индекс высокотехнологичного сектора прибавил 0.3%, показав почти самую слабую динамику среди остальных секторов. Сильные отчеты Cisco и Nvidia не смогли оказать поддержку сектору, возможно, потому что IT сектор – один из трех, который ранее вплотную подобрался к своим максимумам, для прохождения которых инвесторы не видят драйверов и больше озабочены европейскими проблемами.

Индекс остался в рамках своего растущего канала и удержался выше поддержки на уровне 410 пунктов. При этом уровень сопротивления на отметке 430 пунктов также остался нетронутым. Мы не исключаем, что в ближайшие недели, индекс IT сектора может предпринять очередную попытку обновить максимум.

Источник: Bloomberg

Важным событием прошедшей недели стало **понижение прогноза поставок персональных компьютеров** в связи с последствиями в Таиланде аналитическим агентством IDC, специализирующемся на исследовании IT сектора. Так, по мнению экспертов IDC, поставки ПК в IV квартале сократятся на 2.2%-3.4%; ранее IDC ожидал роста на 5.1%. На первый квартал 2012 г. прогноз IDC расходится еще шире – агентство ожидает снижения поставок от 1.8% до 13.4%.

Cisco (CSCO) – лидер сетевого оборудования для корпораций – на прошлой неделе порадовал участников рынка, дав прогноз выше ожиданий аналитиков. В отчетном квартале CSCO заработал $0.43, что оказалось больше ожиданий ($0.39). Компания в последние несколько кварталов находилась в состоянии реструктуризации бизнеса, в результате чего была вынуждена сокращать персонал и операционные расходы. На предстоящий квартал представители компании прогнозируют рост продаж на 7-8% до $11.14-11.24млрд., что выше ожиданий аналитиков ($11.13 млрд.). Прогноз прибыли на акцию ($0.42-0.44) также оказался выше ожиданий ($0.42) рынка. Компания выигрывает от роста рынка облачных технологий, которые в свою очередь питают рост в сегменте

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

Технологический сектор

центров данных, для которых CSCO производит оборудование.

Nvidia (NVDA), производитель графических чипов и чипов для смартфонов (семейства Tegra), заявил о росте продаж в последнем квартале на 26% YoY, благодаря спросу со стороны любителей компьютерных игр и дизайнеров. Прибыль на акцию составила $0.35, что выше ожиданий ($0.31 на акцию).

Мы остаемся позитивны относительно IT сектора до конца года, благодаря способствующему росту благоприятному сезонному фактору. Однако ряд компаний однозначно испытывают трудности, связанные либо со смещением предпочтением потребителей, либо с катастрофами. На предстоящей неделе свои результаты представят Dell (DELL) – 15 ноября и NetApp (NTAP) – 16 ноября. Предстоящая публикация квартальных результатов DELL, вероятно, привнесет негативную нотку в общую картину сектора из-за замедления роста ПК и возможных последствий в Таиланде.

Инга Фокша

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

Календарь важнейших событий текущей недели

	ЯПОНИЯ	ЕВРОЗОНА	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	США
Понедельник (14/11)		EC Промышленное производство % сен	Потребительская уверенность Nationwide пт окт	
Вторник (15/11)		ФР Рост ВВП (предварительные данные) % 3 кв. ГЕ Рост ВВП (предварительные данные) % 3 кв. ИТ Рост ВВП (предварительные данные) % 3 кв. ИТ Торговый баланс € сен ГЕ Индекс экономического оптимизма ZEW пт ноя EC Индекс экономического оптимизма ZEW пт ноя EC Торговый баланс € сен	Индекс потребительских цен % окт Индекс цен розничных магазинов % окт	Розничные продажи % окт Индекс цен производителей % окт Индекс деловой активности Empire Manufacturing пт ноя Запасы на оптовых складах сен Выступление главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса Выступление главы ФРБ Далласа Ричарда Фишера
Среда (16/11)	Пресс-конференция Банка Японии	EC Индекс потребительских цен % окт	Обращения за пособиями по безработице чел окт Уровень безработицы % сен Ежемесячный обзор Банка Англии по инфляции Выступление главы Банка Англии Мервина Кинга	Индекс потребительских цен % окт Чистые долгосрочные покупки американских ценных бумаг $ сен Промышленное производство % окт Загрузка производственных мощностей % окт Индекс цен на рынке недвижимости NAHB пт ноя

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

	ЯПОНИЯ	ЕВРОЗОНА	ВЕЛИКОБРИТАНИЯ	США
Четверг (17/11)	Ежемесячный отчет Банка Японии		Розничные продажи % окт	Строительство новых домов и разрешения на строительство шт окт
				Обращения за пособиями по безработице чел 12 ноя
				Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии пт ноя
				Просрочки и неплатежи по ипотечным кредитам % 3 кв.
				Выступление главы ФРБ Ню-Йорка Вильяма Дадли
Пятница (18/11)		ГЕ Индекс цен производителей % окт		Выступление главы ФРБ Ню-Йорка Вильяма Дадли

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	13 584	14 253	14 082	14 087	14 755
Рост номинального ВВП (% yoy)	5.4	2.4	3.8	6.0	6.4	6.3	5.3	4.9	-1.2	0.0	4.7
Реальный ВВП (млрд. $ 2000 г.)	11 335	11 380	11 599	12 043	12 410	12 749	13 038	13 326	12 884	12 814	13 216
Рост реального ВВП (% yoy)	2.9	0.4	1.9	3.8	3.1	2.7	2.4	2.2	-3.3	-0.5	3.1
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	5.0	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	10.4	8.7
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	2.5	-1.0	5.4	2.4
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	4.5	4.0	-3.4	2.1	3.3
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	4.7	2.1	3.8	4.9	8.6	1.1	5.7	4.1	0.2	-0.3	3.7
Норма сбережения (% от личного располагаемого дохода)	1.5	1.1	1.5	2.4	4.5	1.0	2.7	2.6	6.5	4.5	5.2
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	10.1	3.4	3.3
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	17.8	17.9	18.4	17.6	16.5
Ипотечные кредиты (% ВВП)	47.5	51.1	56.1	60.3	64.6	68.7	72.6	74.0	74.5	73.5	68.1
Корпоративные кредиты (% ВВП)	44.7	45.6	44.0	42.5	41.3	40.8	43.8	47.0	49.4	49.5	48.3
Долги федерального правительства (% ВВП)	33.4	32.6	33.8	35.3	36.2	36.4	36.0	35.9	45.2	55.4	63.6
Совокупный долг (% ВВП)	178	185	191	195	200	206	215	222	239	246	244

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

Экономика США (помесячные данные)

Ключевые показатели	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11	июл-11	авг-11	сен-11	окт-11
Номинальный годовой ВВП (млрд. $)	14 755	14 793	14 830	14 868	14 916	14 964	15 013	15 075	15 137	15 199	Н/Д
Рост номинального годового ВВП (% yoy)	4.7	4.5	4.3	4.1	4.0	3.9	3.8	3.9	4.0	4.1	Н/Д
Реальный годовой ВВП (млрд. $ 2000 г.)	13 216	13 220	13 224	13 228	13 243	13 257	13 272	13 299	13 326	13 353	Н/Д
Рост реального годового ВВП (% yoy)	3.1	2.8	2.5	2.2	2.0	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	Н/Д
Индекс цен производителей (% yoy)	3.8	3.6	5.4	5.6	6.6	7.1	7.0	7.2	6.5	6.9	Н/Д
Стержневой индекс цен производителей (% yoy)	1.4	1.6	1.8	2.0	2.3	2.1	2.4	2.5	2.5	2.5	Н/Д
Потребительская инфляция (% yoy)	1.5	1.6	2.1	2.7	3.2	3.6	3.6	3.6	3.8	3.9	Н/Д
Стержневая потребительская инфляция (% yoy)	0.8	1.0	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6	1.8	2.0	2.0	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) торгового баланса (% ВВП)	3.4	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	3.6	3.5	Н/Д
Годовой дефицит (профицит) государственного бюджета (% ВВП)	8.7	8.7	8.7	9.5	9.2	8.6	8.4	8.1	8.4	8.6	Н/Д
Средневзвешенный индекс доллара США	79	78	77	76	73	75	74	74	74	79	76
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 (%)	3.3	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1	3.2	2.8	2.2	1.9	2.1
Опережающие индикаторы (% yoy)	5.2	4.9	4.5	5.2	4.6	5.5	5.7	6.2	5.7	5.7	Н/Д

Производство и торговля	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11	июл-11	авг-11	сен-11	окт-11
Промышленное производство (% yoy)	6.7	5.8	5.2	5.3	4.5	3.4	3.3	3.5	3.3	3.2	Н/Д
Уровень загрузки производственных мощностей (%)	76.8	76.9	76.5	77.0	76.6	76.7	76.6	77.4	77.3	77.4	Н/Д
Промышленные заказы (% yoy)	11.5	11.7	10.7	13.8	10.8	13.1	13.5	13.6	14.1	10.6	Н/Д
Промышленные заказы без автомобилей (% yoy)	13.0	13.5	11.8	11.5	12.0	12.8	13.7	14.3	12.6	12.6	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования (% yoy)	12.0	9.4	7.9	14.2	6.7	9.3	8.7	9.5	12.4	5.3	Н/Д
Заказы товаров длительного пользования без авто (% yoy)	16.1	13.3	9.9	8.3	8.4	7.6	7.9	9.9	7.9	8.3	Н/Д
Индекс деловой активности ISM в промышленности	58.5	60.8	61.4	61.2	60.4	53.5	55.3	50.9	50.6	51.6	50.8
Индекс деловой активности ISM в сфере услуг	57.1	59.4	59.7	57.3	52.8	54.6	53.3	52.7	53.3	53.0	52.9
Объем розничной торговли (% yoy)	7.6	8.0	9.1	7.5	7.2	7.9	8.2	8.5	7.5	7.9	Н/Д
Объем розничной торговли без автомобилей (% yoy)	6.1	6.4	6.7	6.9	6.7	8.1	8.1	8.5	7.9	7.8	Н/Д
Уровень запасов в оптовой торговле (% yoy)	11.0	12.0	12.7	13.4	14.1	15.4	15.9	15.1	14.0	11.9	Н/Д
Совокупный экспорт (% yoy)	20.4	21.2	19.6	19.5	21.1	17.6	15.2	16.3	19.0	18.5	Н/Д
Совокупный импорт (% yoy)	15.4	23.8	18.0	17.9	16.6	21.4	13.8	14.4	15.0	13.6	Н/Д

Рынок недвижимости	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11	июл-11	авг-11	сен-11	окт-11
Расходы на строительство (% yoy)	-7.0	-7.6	-6.7	-7.5	-9.3	-7.1	-4.7	0.1	0.9	-1.3	Н/Д
Строительство новых домов (млн. домов)	0.5	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	Н/Д
Строительство новых домов (% yoy)	-9.5	3.4	-14.1	-5.3	-20.1	-4.7	14.1	11.8	-5.6	10.2	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (млн. домов)	0.33	0.31	0.28	0.31	0.32	0.31	0.30	0.30	0.30	0.31	Н/Д
Продажа домов на первичном рынке (% yoy)	-6.0	-10.4	-18.3	-20.8	-24.8	9.6	-1.3	6.5	6.5	-0.9	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (млн. домов)	5.2	5.4	4.9	5.1	5.0	4.8	4.8	4.7	5.1	4.9	Н/Д
Продажа домов на вторичном рынке (% yoy)	-4.0	6.1	-2.0	-6.4	-13.8	-15.3	-7.5	21.0	19.3	11.3	Н/Д
Ценовой индекс Национальной Ассоциации Домостроителей	16.0	16.0	16.0	17.0	16.0	16.0	13.0	15.0	15.0	14.0	18.0
Ценовой индекс S&P Case Schiller 20	142	141	139	138	138	140	141	143	143	Н/Д	Н/Д
Просрочка платежа по ипотеке Subprime (%)	23.1	23.4	23.7	24.0	24.1	24.2	24.2	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Потеря права выкупа по ипотеке Subprime (%)	14.4	14.5	14.6	14.7	14.8	14.8	14.8	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Рынок труда	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11	июл-11	авг-11	сен-11	окт-11
Население (млн. чел.)	311.3	311.5	311.7	311.9	312.0	312.2	312.4	312.7	312.9	313.1	Н/Д
Рабочая сила (млн. чел.)	153.7	153.2	153.2	153.4	153.4	153.7	153.4	153.2	153.6	154.0	154.2
Численность безработных (млн. чел.)	14.5	13.9	13.7	13.5	13.7	13.9	14.1	13.9	14.0	14.0	13.9
Уровень безработицы (%)	9.4	9.0	8.9	8.8	9.0	9.1	9.2	9.1	9.1	9.1	9.0
Сохраняющиеся обращения за пособиями по безработице (тыс. чел	3 946	3 936	3 819	3 738	3 792	3 696	3 712	3 695	3 739	3 693	3 615
Изменение рабочих мест по версии ADP (тыс. чел.)	246	190	205	203	179	35	144	107	85	116	110
Изменение рабочих мест по платежным ведомостям (тыс. чел.)	152	68	235	194	217	53	20	127	104	158	80
Стоимость рабочей силы (% yoy)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2	2.1	2.0	Н/Д
Производительность труда (% yoy)	2.4	1.9	1.5	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.8	Н/Д
Средняя недельная заработная плата (% yoy)	3.2	4.0	3.4	2.6	2.6	2.3	2.8	2.5	0.6	2.5	3.3
Средняя продолжительность рабочей недели (% yoy)	0.9	0.3	1.2	0.9	0.6	0.6	0.6	0.3	Н/Д	0.3	0.6

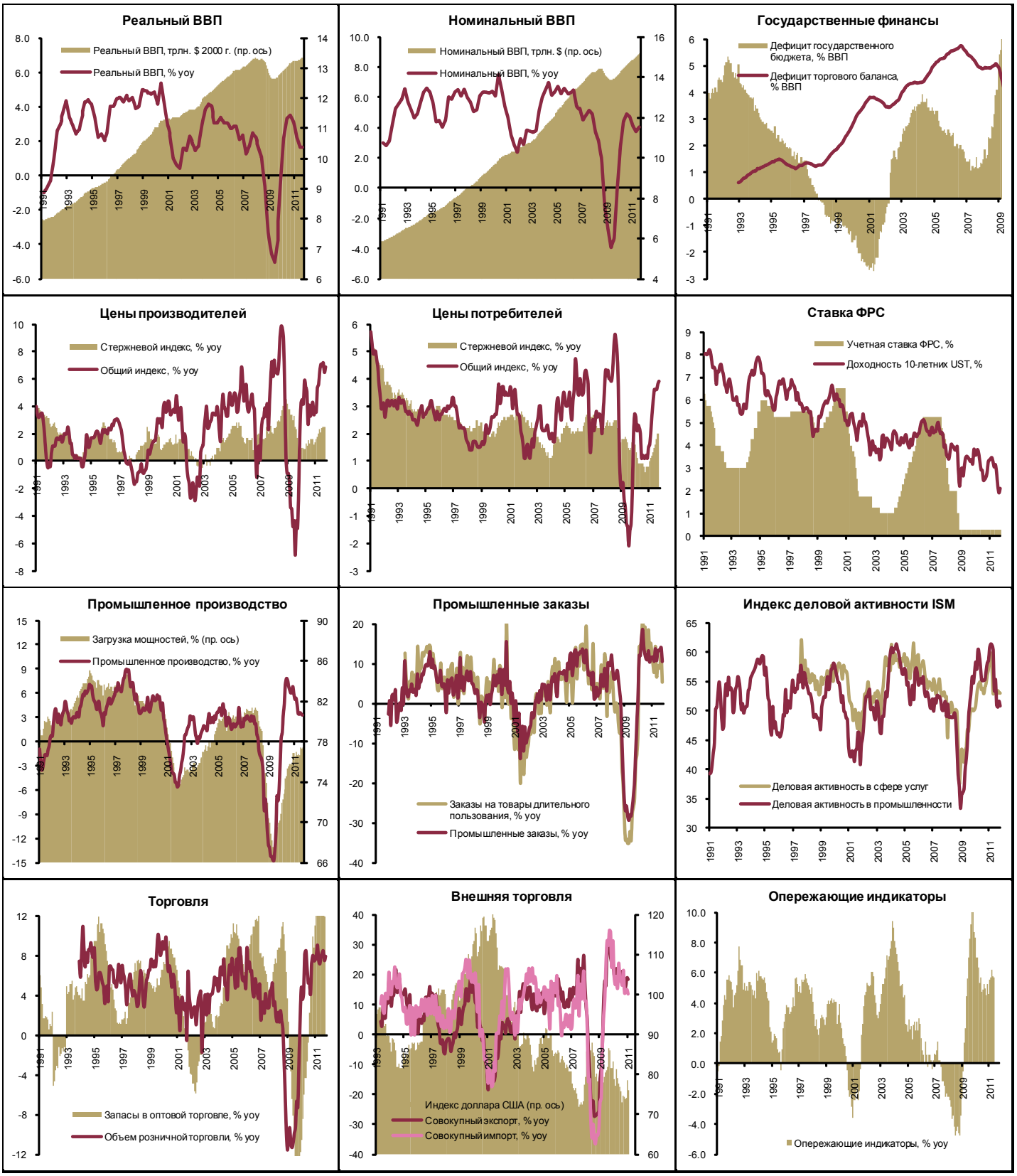
Потребление	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11	июл-11	авг-11	сен-11	окт-11
Персональное потребление на 1 чел. (% yoy)	3.3	3.5	3.9	3.9	4.1	4.0	3.9	4.4	4.1	4.4	Н/Д
Личный располагаемый доход на 1 чел. (% yoy)	3.7	3.4	3.7	3.7	3.3	3.0	3.0	2.8	2.2	2.4	Н/Д
Норма сбережения (% от личного располагаемого дохода)	5.2	5.2	5.0	4.9	5.0	5.0	5.3	4.5	4.1	3.6	Н/Д
Индекс доверия потребителей (Michigan)	75	74	78	68	70	74	72	64	56	59	61
Индекс доверия потребителей (Conference Board)	63	65	72	64	66	62	58	59	45	46	40
Инфляционные ожидания на 1 год вперед (% yoy)	3.0	3.4	3.4	4.6	4.6	4.1	3.8	3.4	3.5	3.3	3.2

Финансовый сектор	дек-10	янв-11	фев-11	мар-11	апр-11	май-11	июн-11	июл-11	авг-11	сен-11	окт-11
Денежная база (% yoy)	-0.4	2.7	4.6	15.2	23.9	27.6	32.3	34.6	33.2	34.4	34.5
Денежная масса M2 (% yoy)	3.3	4.4	4.3	4.9	5.1	5.2	5.9	8.0	10.2	10.1	9.9
Денежный мультипликатор	4.4	4.3	4.0	3.7	3.6	3.5	3.4	3.5	3.6	3.6	3.6
Потребительские кредиты (% ВВП)	16.5	16.4	16.3	16.2	16.1	16.1	16.1	16.2	16.2	16.2	Н/Д
Ипотечные кредиты (% ВВП)	68	68	67	67	67	66	66	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Корпоративные кредиты (% ВВП)	48	48	49	49	49	49	49	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Долги федерального правительства (% ВВП)	64	64	64	64	65	65	65	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Совокупный долг (% ВВП)	244	244	244	244	244	243	243	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д

Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

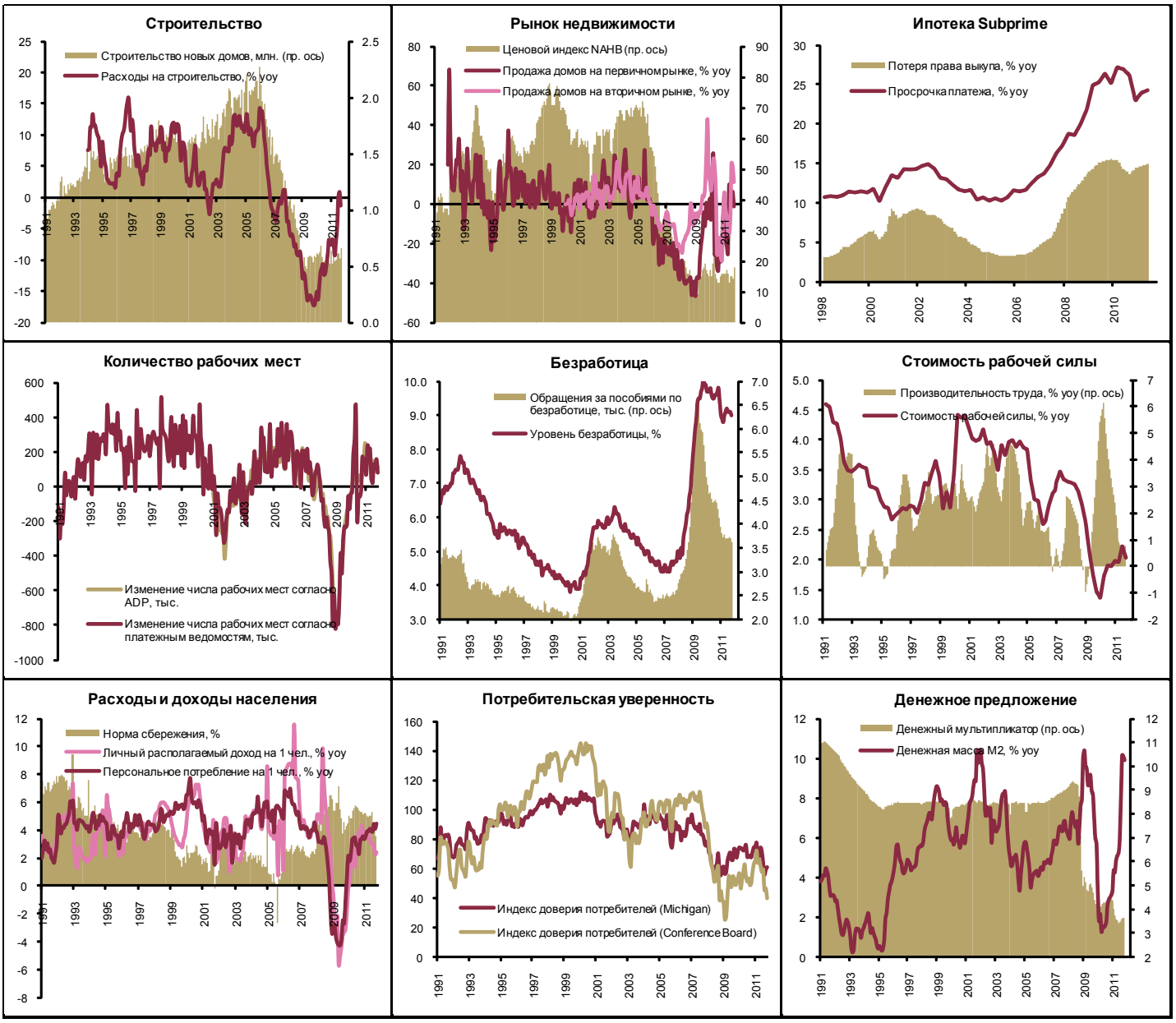
Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

Экономика США (помесячные данные)



Источник: Bloomberg, Арбат Капитал

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

АРБАТ КАПИТАЛ

Департамент по управлению ценными бумагами

Александр Орлов, CFA,
управляющий директор
(глобальные рынки, стратегии инвестирования, валюты)
(495) 780 01 11 (доб. 91-52)
Orlov@arbatcapital.ru

Аналитический департамент

Сергей Фундобный,
начальник аналитического департамента
(макроэкономика США, ЕС, Россия, Китай, фондовые рынки, валюты, телекоммуникационный сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-23)
Fundobny@arbatcapital.ru

Михаил Завараев,
ведущий аналитик
(финансовый сектор в РФ и за рубежом)
(495) 780 01 11 (доб. 90-54)
Zavaraev@arbatcapital.ru

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

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

Артем Бахтигозин,
аналитик
(металлургия, горнодобывающая, трубная промышленность в РФ)
(495) 780 01 11 (доб. 90-20)
Bahtigozin@arbatcapital.ru

Управление активами

Михаил Бондарь
Bondar@arbatcapital.ru

Юрий Тришин
Trishin@arbatcapital.ru

Валерий Сигачев
Sigachev@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.