

Ежемесячное Обзорение Рынка Июнь 10

Основные Моменты

- **Экономика:** Проблема Госдолга в странах Еврозоны вряд ли пустить под откос глобальное восстановление, но импульс роста вероятно замедлится.
- **Инфляция:** Давление инфляции существует только в странах GEMⁱ; в США и Европе остается низким.
- **Процентные ставки центральных банков:** Низкая инфляция и финансовая хрупкость банков поддерживает экспансионую кредитно-денежную политику. Fed & ECB вряд ли поднимут процентные ставки до 2H10, возможно 2011. Fed 0.25%(-), след. 23июня; ECB 1%(-), след. 8 июля. Ставки могут подняться в странах GEM (Индия, Бразилия).
- **Ставки рынка капитала:** Страны еврозоны были стабилизированы пакетом поддержки более чем на €750млр. со стороны МВФⁱⁱ и ЕС. Кроме этого в дальнейшем, ECB будет покупать госдолг стран Еврозоне.

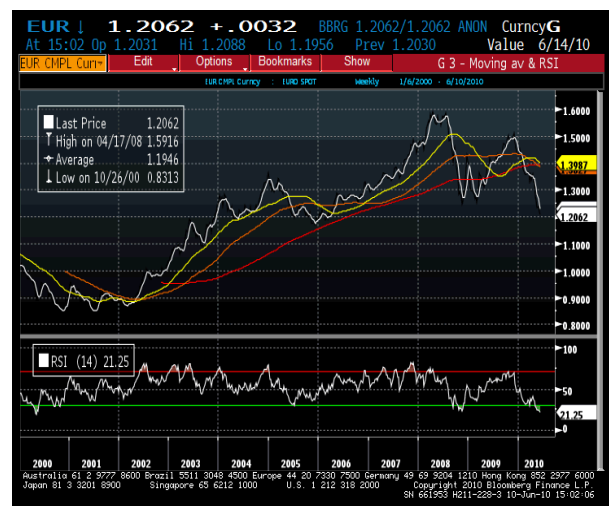
Стратегическое размещение активов

- **Forex:** Разрыв технической поддержки – в краткосрочной перспективе поддерживает USD к ЕВРО < 1.25, однако ожидаем 1.26 уровень к концу 2010ⁱⁱⁱ. На долго-срочный период рекомендуем диверсификацию в валюты GEM, а также в валюты сырьевых стран (AUD, CAD); и в EUR & CHF.
- **Облигации, включая облигации с высокой доходностью (U^{iv}):** Лучше инвестировать в корпоративные облигации чем в государственные, избегая долгосрочные сроки, покупая избирательно низкие кредитные рейтинги
- **Акции (O):** Поддерживаются солидными доходами и привлекательными уровнями цен. Мы рекомендуем использовать периодические коррекции, чтобы начать покупать, предпочитаем акции GEM
- **Сырьевые рынки (O):** Индустриальные металлы и Платина продолжают свой рост, риск ↓ золота при повышении процентных ставок в США. Нефть торгуется в боковом тренде, потому что ОПЕК увеличивает продукцию, чтобы поддержать растущий спрос. Нефть < 75USD/bbl.

Инвестиционные идеи

- **Структурированные Продукты:** (1) в USD & EUR (хеджированные) на 4 месяца по индустриальным акциям ЕС с 70%-ым барьером на дату погашения; (2) в USD & EUR (хеджированные) по бразильским акциям; (3) по немецким экспортерам (BMW, BASF, Bayer)
- **Акции:** ETFs в странах GEM, особенно Азия; цикличные (например IT/ акции промышленных компаниях); компаний США/Европы с выходом на GEM или GEM с известными торговыми марками.

World Equity Indices		95) CCRU	96) SEI	97) WPE	98) EMEQ
Base Currency: CHF	Ticker: %	Value	Net Chg	% Chg	Time
1) Americas 22 News					
4	DOW JONES INDUS. AVG	9899.25	-40.73	- .41	6/9
9	S&P 500 INDEX	1055.69	-6.31	-.59	6/9
0	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2158.85	-11.72	-.54	6/9
7	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11450.64	-66.54	-.58	6/9
8	MEXICO IPC INDEX	31209.33	+149.50	+.48	6/9
8	BRAZIL BOVESPA INDEX	61954.30	+475.69	+.77	15:02
2) Europe/Africa/Middle East 23 News					
10	ESTX 50 € Pr	2561.62	+4.94	+.19	14:47
10	FTSE 100 INDEX	5070.41	-15.45	-.30	14:47
12	CAC 40 INDEX	3457.52	+10.75	+.31	14:47
13	DAX INDEX	5989.18	+4.43	+.07	14:47
14	IBEX 35 INDEX	8972.30	+103.60	+1.17	14:47
15	FTSE MIB INDEX	18950.13	+37.22	+.20	14:47
10	AEX-Index	320.94	+ .31	+.10	14:47
17	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1006.73	+9.88	+.99	15:02
18	SWISS MARKET INDEX	6320.91	+1.73	+.03	14:47
3) Asia/Pacific 24 News					
19	NIKKEI 225	9542.65	+103.52	+1.10	8:29
20	HANG SENG INDEX	19632.70	+11.46	+.06	10:01
21	S&P/ASX 200 INDEX	4435.30	+50.00	+1.14	8:38



- i Global Emerging Markets **Глобальные развивающиеся рынки**
- ii IMF МВФ **Международным Валютным Фондом**
- iii Average street forecast by 10 banks **Средняя предсказана 10 банками**
- iv How to read: (U) Underweight; (N) Neutral; (O) Overweight **Как читать: (U) Весящий ниже нормы; (N) Нейтральный; (O) Избыточный вес**