

# Ежемесячное Обзорение Рынка Июль 10

## Основные Моменты

- **Экономика:** Глобальное восстановление замедляется и больше не полагается только на накопление инвентаря или на правительственные стимулы.
- **Инфляция:** Давление инфляции существует только в странах GEM<sup>i</sup>; в США и Европе остается низким.
- **Процентные ставки центральных банков:** Низкая инфляция и финансовая хрупкость банков поддерживает экспансионную кредитно-денежную политику. Fed & ECB вряд ли поднимут процентные ставки до 2H11. Fed 0.25%(-), след. 10августа; ECB 1%(-), след. 5августа. Ставка в Бразилии повысилась (10.25 %).
- **Ставки рынка капитала:** Наступающее погашение облигаций правительства Испании и публикация стрес-теста европейских банках в июле могут улучшить прозрачность и восстановить уверенность рынка.

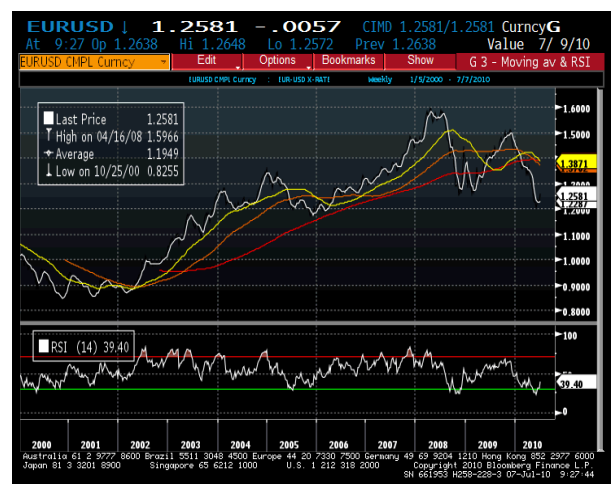
## Стратегическое размещение активов

- **Forex:** EUR против USD на низком уровне, краткосрочная торговля в боковом тренде, однако ожидается 1.26 уровень к концу 2010<sup>ii</sup>. Повышение курса юаня из-за более высокой гибкости Китая в политике юаня.
- **Облигации, включая облигации с высокой доходностью (U<sup>iii</sup>):** Лучше инвестировать в корпоративные облигации чем в государственные, избегая долгосрочные сроки, покупая избирательно низкие кредитные рейтинги.
- **Акции (N):** Подение рынка которое началось 15 апреля все еще в процессе. Американский сезон доходов H2 начинается 12 июля. Мы рекомендуем использовать периодические коррекции, чтобы начать покупать, предпочитаем акции GEM.
- **Сырьевые рынки (N):** Де-риск и де-усиление подвергают цены под давлением в краткосрочный период. Нефть торгуется в боковом тренде, потому что ОПЕК увеличивает продукцию, чтобы поддержать растущий спрос. Нефть <72USD/bbl.

## Инвестиционные идеи

- **3-4 месячный Структурированные Продукты Акции с барьером на дату погашения в USD, EUR & CHF (хеджированные):** (1) на американских производителей средств производства (United Technology, Deere, 3M); (2) на Индексе GEM (3) на MSCI Индексе Акции Бразилия (4) на европейских экспортерах (Alstom, Луи Вуиттон, SAP); (5) на американских IT (Apple, Cisco, Oracle).
- **Акции:** ETFs в странах GEM, особенно Азия/Бразилия; последние стадии циклические (например IT/ акции производителей средств производства); компаний США/Европы с выходом на GEM или GEM с известными торговыми марками.

World Equity Indices		Last Trade Information		Percent Change	
Value	Net Chg %	Chg Time	% Ytd	% YtdCur	
<b>1) Americas 22 News</b>					
4 DOW JONES INDUS. AVG	9743.62	+57.14	+59 7/6	-6.56	-4.06
9 S&P 500 INDEX	1028.06	+5.48	+54 7/6	-7.81	-5.33
0 NASDAQ COMPOSITE INDEX	2093.88	+2.09	+10 7/6	-7.72	-5.25
7 S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11200.17	+107.67	+97 7/6	-4.65	-3.16
8 MEXICO IPC INDEX	31533.58	+142.13	+45 7/6	-1.83	+1.67
9 BRAZIL BOVESPA INDEX	62064.75	+1199.48	+1.97 7/6	-9.51	-8.99
<b>2) Europe/Africa/Middle East 23 News</b>					
10 ESTX 50 € Pr	2556.00	-22.69	-.88 9:11	-13.79	-22.30
11 FTSE 100 INDEX	4923.24	-41.76	-.84 9:11	-9.05	-12.71
12 CAC 40 INDEX	3387.78	-35.58	-1.04 9:11	-13.94	-22.43
13 DAX INDEX	5904.21	-36.77	-.62 9:11	-.89	-10.67
14 IBEX 35 INDEX	9570.60	-44.40	-.46 9:11	-19.84	-27.75
15 FTSE MIB INDEX	19195.41	-161.25	-.83 9:11	-17.43	-25.58
16 AEX-Index	311.92	-2.51	-.80 9:11	-6.98	-16.16
17 OMX STOCKHOLM 30 INDEX	1003.50	-5.91	-.59 9:26	+5.44	+1.26
18 SWISS MARKET INDEX	6036.83	-26.29	-.43 9:11	-7.78	-7.78
<b>3) Asia/Pacific 24 News</b>					
19 NIKKEI 225	9279.65	-58.39	-.63 8:29	-12.01	-3.50
20 HANG SENG INDEX	19830.38	-253.74	-1.26 9:11	-9.34	-7.36
21 S&P/ASX 200 INDEX	4254.60	-21.50	-.50 8:37	-12.65	-15.32



<sup>i</sup> Global Emerging Markets Глобальные развивающиеся рынки  
<sup>ii</sup> Average street forecast by 10 banks Средняя предсказана 10 банков  
<sup>iii</sup> How to read: (U) Underweight; (N) Neutral; (O) Overweight Как читать: (U) Весящий ниже нормы; (N) Нейтральный; (O) Избыточный вес