

# Ежемесячное Обзорение Рынка Август 10

## Основные Моменты

- **Экономика:** Глобальная экономика замедляется как и ожидалось с окончанием стимуляционных программ. призывает Китайский Премьер-министр Вен Джиэбо постепенно увеличить зарплату & минимальные размеры оплаты труда; увеличение потребительских расходов в BRICs.
- **Инфляция:** Риск инфляции вероятно ниже чем ожидалось и нет нужды в более сдерживающей политике менее в странах GEM<sup>i</sup>.
- **Процентные ставки центральных банков:** Fed & ECB вряд ли поднимут процентные ставки до 2H11. Fed 0.25%(-), след. 10августа; ECB 1%(-), след. 2сентябрь. Ставка в Бразилии увеличилась 50bps (10.75 %).
- **Ставки рынка капитала:** Успешное рефинансирование испанского государственного долга вызвало облегчение на рынке; (+) стрес-теста евро-пейских банках.

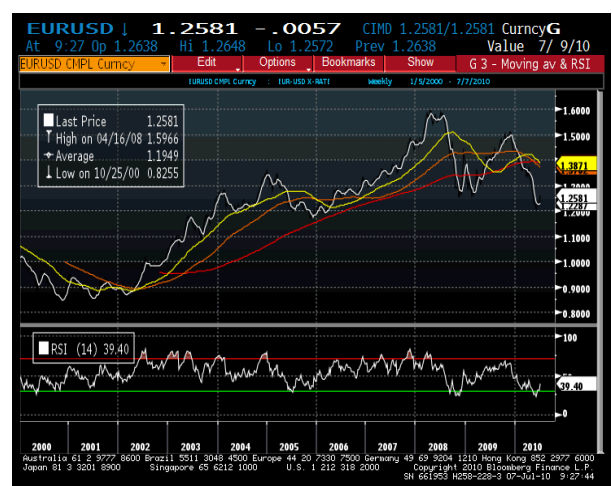
## Стратегическое размещение активов

- **Forex:** EUR/USD стабилизируется, краткосрочно будет торговаться выше, однако ожидается 1.22 уровень к концу 2010<sup>ii</sup>. Дальнейшая тенденция в повышение валют BRIC.
- **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):** Опубликованные результаты Q2 подтверждают (+) тенденция роста дохода, которая отражена в хороших размерах прибыли; рынки стабилизировались. Мы рекомендуем использовать периодические коррекции, чтобы начать покупать, предпочитаем акции GEM.
- **Сырьевые рынки (N):** Де-риск и де-усиление удерживают цены под давлением в краткосрочный период. Нефть торгуется в боковом тренде. Нефть <80USD/bbl. Сельскохозяйственные цены повысились из-за ухудшения перспектив поставок.

## Инвестиционные идеи

- **3 месячные Структурированные Продукты Акции с барьером на дату погашения в USD, EUR & CHF (хеджированные):** (1) на Швейцарских марках роскоши (Richemont, Swatch); (2) на глобальные финансовые акции (Credit Suisse, Deutsche Bank, Royal Bank of Canada).
- **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	
Base Currency: CHF	Ticker: N	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
5	S&P 500 INDEX	1028.06	+5.48 +.54 7/6	-7.81	-5.33
6	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	-13.04	-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 – July 2010 Средняя предсказана 10 банков - Июль 2010

<sup>iii</sup> How to read: (U) Underweight; (N) Neutral; (O) Overweight Как читать: (U) Всеящий ниже нормы; (N) Нейтральный; (O) Избыточный вес