

Обзор Рынка Июнь 11

Основные Моменты

- **Экономика:** восстановительные процессы замедлились в EMⁱ и DMⁱⁱ, показатели говорят о продолжающемся росте; Денежно-кредитная политика остается стимулирующей, смягчение условий кредитования проходит вместе с корпоративными расходами, реальные процентные ставки являются отрицательными в большинстве DM.
- **Инфляция:** Достигла пика в экономике многих стран EM в Мае-Июне; инфляция возросла в Европе и Великобритании (>2% ЕЦБ и Банка Англии целевого уровня). Менее проблематично в США.
- **Учетные ставки Центробанков:** FED 0.25% (-), след. 22 Июня; ECB 1% (-), след. 9 Июня; повышение не ожидается. FED изменений не ожидается до 2012; Программа поддержки закончится в Июне 11; Ставка в России не изменилась (8.25%).
- **Ставки рынков капитала:** Программа поддержки Греции должна быть определена в Июне. Поддержка ЕС/МВФ, мягкая реструктуризация госдолгов и приватизационная программа; Правительство США вынуждено проводить финансовые реформы до 2 Августа, к моменту когда уровень долга достигнет максимальной отметки.

Стратегическое размещение активов

- **Forex:** Низкая доходность гос-облигаций США понижает USD по отношению к EUR и основным валютам, но ожидается 1.43 к концу 2011ⁱⁱⁱ. Дальнейшая тенденция в повышении валют EM (Азия). AUD позиции закрыты так как валюта переоценена;
- **Бонды, включая бонды с высокой доходностью (N^{iv}):** Корпоративные бонды предпочтительней гос-облигаций, выбирать короткие/средние сроки, покупая избирательно низкие кредитные рейтинги или облигации EM в твердой валюте.
- **Акции (N):** Коррекции рынка в Мае дали возможность добавить позиции с привлекательными ценами; Предпочтение EM и перенос рисков на конец цикла (энергетика, финансы).
- **Сырьевые рынки (N):** Благоприятные условия в связи с откатом цен в прошлом месяце Золото >1530\$/oz и Нефть >100\$/bbl.

Инвестиционные идеи

- **Акции: 4 месячные Структурированные Инвестиционные Продукты (СИП) с барьером при погашении в USD, EUR & CHF (хеджировано):** (1) по Arcelor Mittal & Halliburton;
ETF по EM (Азия/Бразилия) и Компании работающие на EM: предпочтительны Энергетика, Информационные Технологии, Здравоохранение и Телекоммуникации.
- **Бонды: 2.15% Volkswagen (2016) в RMB**
- **Сырье:** СИП на Серебро сроком на 3 месяца, СИП по Нефти сроком на 1 год (с правом погашения ежеквартально) в USD, EUR & CHF (хеджировано);

<HELP> for explanation.
10:28 "SIC AB" RSI (14d) (70.821) XU 70

95 Edit Defaults 96 News World Equity Indices

Movers	Volatility	Ratios	Pre-Market	Display	Name	Cur.	CHF	Year To Date
1) Americas				Value	Net Chg	% Chg	Time	% Ytd
4) DOW JONES INDUS. AVG				12569.79	+128.21	+1.03%	5/31	+8.57%
5) S&P 500 INDEX				1345.20	+14.10	+1.06%	5/31	+6.96%
6) NASDAQ COMPOSITE INDEX				2835.30	+38.44	+1.37%	5/31	+6.88%
7) S&P/TSX COMPOSITE INDEX				13802.88	-26.78	-1.9%	5/31	+2.68%
8) MEXICO IPC INDEX				35832.79	+193.41	+5.4%	5/31	-7.05%
9) BRAZIL BOVESPA INDEX				64620.08	+666.15	+1.04%	5/31	-6.76%
2) EMEA								
10) Euro Stoxx 50 Pr				2851.37	-10.55	-3.7%	13:19	+2.10%
11) FTSE 100 INDEX				5973.04	-16.95	-2.8%	13:19	+1.24%
12) CAC 40 INDEX				4000.77	-6.17	-1.5%	13:19	+5.15%
13) DAX INDEX				7274.56	-19.13	-2.6%	13:19	+5.21%
14) IBEX 35 INDEX				10426.50	-49.50	-4.7%	13:19	+5.76%
15) FTSE MIB INDEX				20969.59	-140.16	-6.6%	13:19	+3.95%
16) AEX-Index				349.06	-3.8	-1.1%	13:19	-1.55%
17) OMX STOCKHOLM 30 INDEX				1159.47	+8.11	+7.0%	13:00	+3.4%
18) SWISS MARKET INDEX				6535.18	-19.53	-3.0%	13:19	+1.54%
3) Asia/Pacific								
19) NIKKEI 225				9719.61	+25.88	+2.7%	8:28	-4.98%
20) HANG SENG INDEX				23626.43	-57.70	-2.4%	10:01	+2.57%
21) S&P/ASX 200 INDEX				4707.30	1.00	+0.2%	8:37	8.0%

Australia 61 2 9777 6600 Brazil 5511 3048 4800 Europe 44 20 7380 7600 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2877 6800 Japan 81 3 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P. SN 779554 CEST GMT+2:00 H58-1367-0 01-Jun-2011 13:34:24



ⁱ Emerging Markets - развивающиеся рынки

ⁱⁱ Developed Markets - развитые рынки

ⁱⁱⁱ Усредненное предсказание 10 банков - май 2011

^{iv} Как читать: (U) Всящий ниже нормы; (N) Нейтральный; (O) Избыточный вес