

# Обзор Рынка Октябрь 2011

## Основные Моменты

- Экономика:** Экономические показатели на низких уровнях, но не в состоянии рецессии, проблемы суверенных долгов и замедление по-прежнему являются ключевыми темами; напряжение на межбанковском рынке и нестабильных рынках в EM<sup>i</sup> и DM<sup>ii</sup>. Прогнозы роста в Европе пересмотрены в сторону понижения.
- Инфляция:** на пиковом уровне во многих странах EM, начинает снижаться в глобальном масштабе после коррекции цен на сырьевые товары; инфляция в Европе и Великобритании > 2%, что выше чем ЕЦБ и Банка Англии целевого уровня. Пока менее проблематично в США.
- Учетные ставки Центробанков:** FED 0.25%(-), след. 2 Ноября; ЕСВ 1.5% (-), след. 3 Ноября; FED остается неизменным до 2012; ставки в России неизменны (8.25%); центробанки EM обратили вспять ужесточение процесса (например, Бразилия).
- Ставки рынков капитала:** Решение о помощи Греции, чтобы избежать дефолта, отложено до Ноября, очередной транш на 8 млрд EUR; Сосредоточенность на повышение капитализации европейских банков.

## Стратегическое размещение активов

- Forex:** Давление на Евро в связи с обострением европейского долгового кризиса не смотря на более высокую доходность; однако ожидается на уровне 1,45 в течении 12 месяцев<sup>iii</sup>. Давление на EM валюты в краткосрочной перспективе.
- Бонды, включая бонды с высокой доходностью (U<sup>iv</sup>):** Предпочтение нефинансовым эмитентам инвестиционного уровня и сосредоточиться на более коротких сроках погашения.
- Акции (U):** Цены отражают резкое падение доходов за 3 квартал; недооценены при предпосылке отсутствия глобальной рецессии и справедливо оценены в случае умеренной рецессии.
- Сырьевые рынки (N):** Резкие коррекции по всем товарам и драг металлам вернули золото обратно <1700\$/oz и нефть < 85\$/bbl.

## Инвестиционные идеи

- Акции:** Сосредоточение на потребительском секторе, акции с дивидендами, компании с хорошими балансами, напр. потребительские товары (продукты питания и напитки), здравоохранение, информационные технологии или авто-индустрия; нет финансовых компаний и компаний зависящих от кризиса европейских суверенных долгов.

<HELP> for explanation. Index WEI  
# <GO> for Index details, 90<GO> to reset defaults

95) Edit Defaults	96) News	97) Feedback	World Equity Indices				
Movers	Volatility	Ratios	Futures				
AVAT vs 10d	Value	Net Chg	%Chg				
Time	% Ytd	% YtdCur					
1) Americas	2day						
4) DOW JONES	10939.95	+131.24	+1.21%	10/05	-5.51%	-5.16%	
5) S&P 500	1144.03	+20.08	+1.79%	10/05	-9.03%	-8.72%	
6) NASDAQ	2460.51	+55.69	+2.32%	10/05	-7.25%	-6.92%	
7) TSX	11457.22	+279.31	+2.50%	10/05	-14.77%	-18.10%	
8) MEX IPC	33000.29	+34.06	+0.10%	10/05	-14.40%	-22.32%	
9) BOVESPA	51013.85	+327.51	+0.65%	10/05	-26.39%	-33.80%	
2) EMEA							
11) Euro Stoxx	2210.54	+31.12	+1.43%	09:47	-20.85%	-20.85%	
12) FTSE 100	5163.84	+61.67	+1.21%	09:47	-12.48%	-13.14%	
13) CAC 40	3025.46	+51.56	+1.73%	09:32	-20.48%	-20.48%	
14) DAX	5560.87	+87.84	+1.60%	09:47	-19.57%	-19.57%	
15) IBEX 35	8565.00	+87.70	+1.03%	09:32	-13.13%	-13.13%	
16) FTSE MIB	15041.03	+235.55	+1.59%	09:47	-25.44%	-25.44%	
17) AEX	280.69	+2.60	+0.93%	09:32	-20.84%	-20.84%	
18) OMX	908.95	+9.20	+1.02%	09:47	-21.34%	-22.72%	
19) SMI	5577.90	+72.91	+1.32%	09:47	-13.33%	-12.40%	
3) Asia/Pacific							
21) NIKKEI	8522.02	+139.04	+1.64%	08:28	-16.69%	-11.85%	
22) HANG SENG	17074.98	+824.71	+5.08%	09:32	-25.88%	-25.72%	
23) ASX 200	4069.90	+143.40	+3.65%	07:37	-14.23%	-18.67%	

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 6000  
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.  
SN 390322 CEST GMT+2:00 H202-320-3 06-Oct-2011 09:47:59



i Emerging Markets - развивающиеся рынки  
ii Developed Markets - развитые рынки  
iii Усредненное предсказание 10 банков – Сентябрь 2011  
iv Как читать: (U) Всякий ниже нормы; (N) Нейтральный; (O) Избыточный вес