

Обзор Рынка Сентябрь 2011

Основные Моменты

- Экономика:** После жесткой коррекции мировые рынки закладываются в цене на глобальную рецессию; значительное снижение ведущих индикаторов; высокое неприятие рисков так как европейские политики не согласились ни с одним из вариантов помощи Греции и решения проблем задолженности Евросоюза; падение в EMⁱ после снижения в DMⁱⁱ.
- Инфляция:** Достигла пика в экономике многих стран EM при снижении цен на ресурсы; инфляция возросла в Европе и Великобритании >2%, выше ЕЦБ и Банка Англии целевого уровня. Менее проблематично в США.
- Учетные ставки Центробанков:** FED 0.25% (-), след. 2 Ноября; ЕСВ 1.25% (-), след. 6 Октября – изменений не ожидается. FED изменений не ожидается до 2012. Ставка в России не изменилась (8.25%). EM центробанки ослабили темпы повышения ставок (Китай, Бразилия).
- Ставки рынков капитала:** Обсуждение очередного транша в EUR 8 млрд. во избежание дефолта Греции произойдет в Октябре; дефолт Греции является возможным сценарием; после повышения потолка госдолга, конгресс США работает над планом сокращения расходов.

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 месяцевⁱⁱⁱ. Давление на EM валюты в краткосрочной перспективе.
- Бонды, включая бонды с высокой доходностью (U^{iv}):** Корпоративные бонды предпочтительней гос-облигаций, выбирать короткие сроки и низкие кредитные рейтинги EM в твердой национальной валюте.
- Акции (U):** Акции вошли в медвежью зону с высоким неприятием рисков и паническим настроением. Тем не менее привлекательные оценки могут указать на возможные инвестиции в ближайшее время.

- Сырьевые рынки (N):** Резкие коррекции по всем товарам и драг металлам вернули золото обратно <1700\$/oz и нефть < 85\$/bbl.

Инвестиционные идеи

- Акции:** Сосредоточены на потребительском секторе (продукты питания и напитки), здравоохранение, телекоммуникация и компании менее зависящие от Европейских суверенных долговых кризисов.

<HELP> for explanation. Index WEI

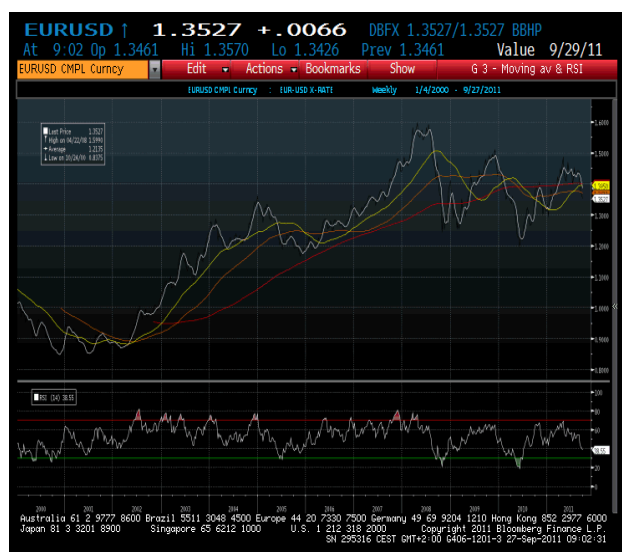
<GO> for Index Sector Breakdown

95) Edit Defaults 96) News World Equity Indices

Movers Volatility Ratios Pre-Market Display Name Cur. CHF Year To Date

	Value	Net Chg	%Chg	Time	% Ytd	% YtdCur
1) Americas						
4) DOW JONES INDUS. AVG	11043.86	+272.38	+2.53%	9/26	-4.61%	-7.83%
5) S&P 500 INDEX	1162.95	+26.52	+2.33%	9/26	-7.53%	-10.65%
6) NASDAQ COMPOSITE INDEX	2516.69	+33.46	+1.35%	9/26	-5.13%	-8.33%
7) S&P/TSX COMPOSITE INDEX	11707.19	+244.32	+2.13%	9/26	-12.91%	-18.48%
8) MEXICO IPC INDEX	33385.94	+797.51	+2.45%	9/26	-13.40%	-23.35%
9) BRAZIL BOVESPA INDEX	53747.52	+517.16	+0.97%	9/26	-22.45%	-31.78%
2) EMEA						
10) Euro Stoxx 50 Pr	2083.35	+57.32	+2.83%	9/26	-25.40%	-27.06%
11) FTSE 100 INDEX	5089.37	+22.56	+0.45%	9/26	-13.74%	-16.75%
12) CAC 40 INDEX	2859.34	+49.23	+1.75%	9/26	-24.85%	-26.51%
13) DAX INDEX	5345.56	+149.00	+2.87%	9/26	-22.69%	-24.40%
14) IBEX 35 INDEX	8201.70	+204.80	+2.56%	9/26	-16.81%	-18.65%
15) FTSE MIB INDEX	14118.98	+454.07	+3.32%	9/26	-30.01%	-31.56%
16) AEX-Index	269.83	+5.11	+1.93%	9/26	-23.90%	-25.59%
17) OMX STOCKHOLM 30 INDEX	897.33	+24.35	+2.79%	9/01	-22.35%	-25.83%
18) SWISS MARKET INDEX	5401.01	+102.18	+1.93%	9/26	-16.08%	-16.08%
3) Asia/Pacific						
19) NIKKEI 225	8609.95	+235.82	+2.82%	8/28	-15.83%	-13.52%
20) HANG SENG INDEX	17934.01	+526.21	+3.02%	8/46	-22.15%	-24.96%
21) S&P/ASX 200 INDEX	4004.60	+140.70	+3.64%	8/35	-15.61%	-21.33%

Australia 61 2 9777 8500 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2877 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2011 Bloomberg Finance L.P.
SN 295316 CEST GMT+2:00 6406-1201-3 27-Sep-2011 09:01:09



ⁱ Emerging Markets - развивающиеся рынки

ⁱⁱ Developed Markets - развитые рынки

ⁱⁱⁱ Усредненное предсказание 10 банков - июнь 2011

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