# Обзор Рынка
# Июль / Август 11

## Основные Моменты

- **Экономика**: Сомнения о силе восстановления бизнес циклов развеялись после очередного улучшения экономических индикаторов и увеличения аппетита на риск. Основные глобальные показатели: рост экономик EM[i] и хорошие финансовые условия с низкими процентными ставками в DM[ii].
- **Инфляция:** Достигла пика в экономике многих стран EM при снижении цен на ресурсы; инфляция возросла в Европе и Велико-британии >2%, выше ЕЦБ и Банка Англии целевого уровня. Менее проблематично в США.
- **Учетные ставки Центробанков:** FED 0.25% (-), след. 9 Авг; ECB 1.25% (-), след. 7 Июля - ожидается повышение. FED изменений не ожидается до 2012; Ставка в России не изменилась (8.25%). EM центробанки ослабили темпы повышения ставок (Китай, Бразилия).
- **Ставки рынков капитала:** предприняты меры во избежание дефолта Греции, транш в 12 млд, Евро предоставлен после того как правительство проголосовало за жесткую экономию и приватизационную программу. Правительство США вынуждено проводить финансовые реформы до 2 Августа, к моменту когда уровень долга достигнет максимальной отметки.

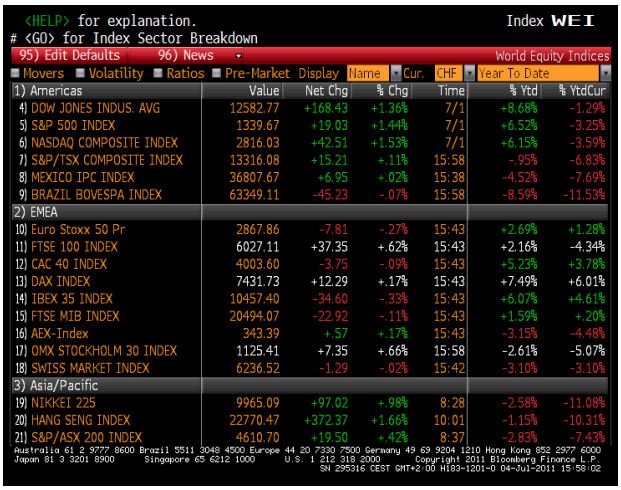
## Стратегическое размещение активов

- **Forex:** Низкая доходность гос-облигаций США понижает USD по отношению к EUR и основных валют, но ожидается 1.43 к концу 2011 [iii]. Дальнейшая тенденция в повышении валют EM (Азия).
- **Бонды, включая бонды с высокой доходностью (U [iv]):** Корпоративные бонды предпочтительней гос-облигаций, выбирать короткие/средние сроки, покупая избирательно низкие кредитные рейтинги или облигации EM в твердой валюте.
- **Акции (O):** Коррекции рынка в Мае-Июне дали возможность добавить позиции с привле-кательными ценами; Предпочтение EM и акции секторов конца цикла (энергетика).
- **Сырьевые рынки (O):** Возможность покупки после отката цен в прошлом месяце Золото>1500$/oz и Нефть>95$/bbl.

## Инвестиционные идеи

- **Акции:** 4 месячные структурированные инвестиционные продукты (СИП) с барьером при погашении в USD, EUR & CHF (хеджировано): **(1)** по EU индустрия; **(2)** 1-летние-(max)-СИП с возможностью авто-матического закрытия каждые 2 месяца по Швейцарским компаниям (ABB, Richemont, UBS);

  ETF по EM (Азия/Бразилия) и компании работающие на EM: предпочтителен сектор Энергетики.



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

Copyright © 2011 Aspermont Capital AG. All rights reserved.