

Обзор Рынка Декабрь 2011

Основные Моменты

- Экономика:** Экономические показатели смешанные, но мировая экономика не в состоянии рецессии. Умеренный рост в США, нулевой рост в Европе и ожидается мягкая посадка в EMⁱ.
- Инфляция:** Давление уменьшится в течение 2012 года из-за экономического спада и падения цен на сырьевые товары.
- Учетные ставки Центробанков:** DMⁱⁱ: ЕЦБ, как ожидается, снова снизит процентные ставки на 25bp во время следующего заседания 8.12.11. FED без изменений 0,25% по крайней мере до середины 2012 года. Австралия снизила процентные ставки до 4,25% (-25bp). EM : BRZ снизила ставки 50bp до 11%. НБК (CN) снизил минимальную ставку резервов для банков, впервые с 2008 года. RU-СВ держат ставки на прежнем уровне 8,25%.
- Ставки рынков капитала:** Крупнейшие центральные банки мира начали совместные действия по предоставлению дешевых, экстренных долларовых кредитов для банков в Европе. Тем не менее, рынок межбанковского кредитования по-прежнему функционирует плохо. Хотя S&P решило пересмотреть кредитные рейтинги 15 евро наций с возможным понижением, доходности государственных облигаций падали со своих худших уровней.

Стратегическое размещение активов

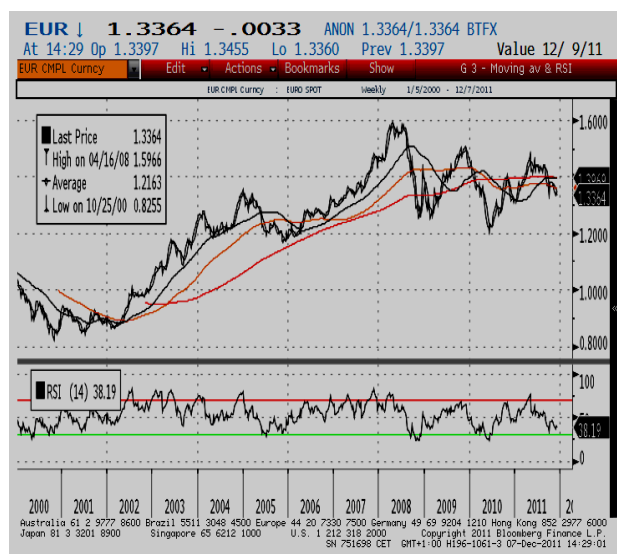
- Forex:** Давление на Евро в связи с обострением европейского долгового кризиса не смотря на более высокую доходность; однако ожидается на уровне 1,41 в течении 12 месяцевⁱⁱⁱ. Давление на EM валюты в краткосрочной перспективе.
- Бонды, включая бонды с высокой доходностью (U^{iv}):** Предпочтение нефинансовым эмитентам инвестиционного уровня и сосредоточиться на более коротких сроках погашения.
- Акции (U):** Текущий европейский долговой кризис и неопределенность в отношении рекапитализации потребностей европейских банков держит высокую волатильность; в ожидании четких сигналов.
- Сырьевые рынки (N):** Диапазон операций с драгоценными металлами и нефтью в рамках последних торгов. Интересные уровни

вхождения в позиции: Нефть (WTI) 90\$/баррель, золото 1620\$/унция и серебро 30\$/унция.

Инвестиционные идеи

- Акции:** На данный момент новых инвестиционных идей нет. Сосредоточение на потребительском секторе, акции с дивидендами, компании с хорошими балансами, напр. потребительские товары (продукты питания и напитки), здравоохранение, информационные технологии.

95) Edit Defaults		96) News		World Equity Indices				
Movers	Volatility	Ratios	Pre-Market	Display	Name	Cur.	CHF	Year To Date
1) Americas								
4)	DOW JONES INDUS. AVG	12150.13	+52.30	+4.3%	12/6			+4.95% +4.36%
5)	S&P 500 INDEX	1258.47	+1.39	+1.1%	12/6			+0.7% -4.9%
6)	NASDAQ COMPOSITE INDEX	2649.56	-6.20	-2.3%	12/6			-1.2% -6.6%
7)	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	12081.25	-38.08	-3.1%	12/6			-10.13% -12.17%
8)	MEXICO IPC INDEX	37071.17	-32.00	-0.9%	12/6			-3.84% -12.67%
9)	BRAZIL BOVESPA INDEX	59094.00	-442.16	-7.4%	14:26			-14.73% -21.72%
2) EMEA								
10)	Euro Stoxx 50 Pr	2352.83	-3.88	-1.6%	14:11			-15.75% -16.25%
11)	FTSE 100 INDEX	5563.27	-5.45	-1.0%	14:11			-5.71% -6.15%
12)	CAC 40 INDEX	3187.66	+8.03	+2.5%	14:11			-16.22% -16.72%
13)	DAX INDEX	5967.37	-61.45	-1.0%	14:26			-13.69% -14.21%
14)	IBEX 35 INDEX	8651.20	-61.60	-7.1%	14:11			-12.25% -12.77%
15)	FTSE MIB INDEX	15707.01	-141.20	-0.9%	14:11			-22.14% -22.60%
16)	AEX-Index	304.47	-3.3	-1.1%	14:11			-14.13% -14.64%
17)	OMX STOCKHOLM 30 INDEX	969.69	-7.77	-7.9%	14:26			-16.09% -16.93%
18)	SWISS MARKET INDEX	5773.42	+5.49	+1.0%	14:11			-10.30% -10.30%
3) Asia/Pacific								
19)	NIKKEI 225	8722.17	+147.01	+1.7%	7:28			-14.73% -11.45%
20)	HANG SENG INDEX	19240.58	+298.35	+1.5%	9:01			-16.47% -16.95%
21)	S&P/ASX 200 INDEX	4292.50	+30.50	+7.2%	6:36			-9.54% -9.94%



ⁱ Emerging Markets - развивающиеся рынки

ⁱⁱ Developed Markets - развитые рынки

ⁱⁱⁱ Усредненное предсказание 10 банков – Сентябрь 2011

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