

Обзор Рынка Январь 2012

Основные Моменты

- Экономика:** Недавно опубликованные экономические показатели лучше, чем ожидалось. В 1 полугодии 2012 года ожидается умеренный рост в США, мягкая рецессия в Европе и мягкое снижение в EMⁱ.
- Инфляция:** Инфляция не будет проблемой 2012 года. Давление уменьшится в течение года из-за экономического спада и падения цен на сырьевые товары.
- Учетные ставки Центробанков:** DMⁱⁱ: ЕЦБ, снизило процентные ставки на 25bp до 1%, возможно дальнейшее снижение. FED без изменений 0,25% по крайней мере до середины 2013 года. EM: BRZ, как ожидается, снова снизит ставки в январе в связи со снижением экономического роста. RU-ЦБ неожиданно снизило ставки на 25bp до 8%. Индия удержала ставки на прежнем уровне 7,5%, также и НБК (CN) на 6,56% и минимальная ставка резерва для банков 21%.
- Ставки рынков капитала:** Несмотря на огромные вливания капитала со стороны ЕЦБ европейский рынок межбанковского кредитования по-прежнему функционирует плохо. CDS спрэды PIIGS стран (Португалия, Италия, Ирландия, Греция и Испания) расширились еще раз в начале января. 10-летние государственные облигации Италии поднялась выше 7%, что создает серьезные проблемы рефинансирования.

Стратегическое размещение активов

- Forex:** Проблемы в Европе оказывают давление на EUR в краткосрочной перспективе. Тем не менее, EUR/USD ожидается 1.30 в течении 12 месяцевⁱⁱⁱ. Давление на валюты EM в краткосрочной перспективе.
- Бонды, включая бонды с высокой доходностью (U^{iv}):** 10-летние государственные облигации США и Германии на рекордных минимумах (США 1,95%, Германия 1,85%). Государственные облигации непривлекательны, мы предпочитаем корпоративные облигации (нефинансовых эмитентов) и высокодоходные и сосредоточиться на более коротких сроках погашения.
- Акции (U):** Текущий европейский долговой кризис и неопределенность в отношении рефинансирования потребностей европейских банков держит высокую волатильность; в ожидании четких сигналов.
- Сырьевые рынки (N):** Ожидается краткосрочный боковой тренд в золоте (1'550 - 1'650 \$/унция). Нефть (WTI) переоценена.

Инвестиционные идеи

- Акции:** Акции с высокими дивидендами и акции высокотехнологичных компаний должны показать себя лучше в условиях низкого роста. Глобальный технологический сектор является единственным сектором который имеет положительный денежный баланс. Так же мы ориентируемся на компании со здоровыми балансами, например потребительские товары (продукты питания и напитки) и здравоохранение.

<HELP> for explanation.
90(Go) to save current settings as default view

95) Edit Defaults 96) News

World Equity Indices

Movers	Volatility	Ratios	Pre-Market	Display	Name	Cur	Chg	Time	%52wk	%52wkCur
			Value	Net Chg	% Chg					
1) Americas										
4)			12418.42	+21.04	+1.7%	1/4			+5.93%	+4.28%
5)			1277.30	+24	+0.2%	1/4			+0.06%	-1.50%
6)			2648.36	-36	-0.1%	1/4			-1.99%	-3.52%
7)			12226.47	+18.04	+0.15%	1/4			-8.73%	-11.91%
8)			37387.63	+3.29	+0.1%	1/4			-3.38%	-15.01%
9)			59253.71	-111.24	-0.19%	14:17			-16.65%	-24.98%
2) EMEA										
10)			2322.12	-27.77	-1.18%	14:02			-18.05%	-21.41%
11)			5641.92	-26.53	-0.47%	14:02			-6.65%	-7.92%
12)			3163.43	-30.22	-0.95%	14:02			-18.98%	-22.29%
13)			6088.60	-22.95	-0.38%	14:17			-12.27%	-15.85%
14)			8409.10	-172.70	-2.01%	14:02			-14.21%	-17.71%
15)			14835.16	-491.87	-3.21%	14:02			-27.81%	-30.77%
16)			312.37	-2.16	-0.69%	14:02			-12.57%	-16.14%
17)			1002.18	-4.14	-0.41%	13:00			-12.99%	-16.08%
18)			6019.48	-38.60	-0.64%	14:02			-7.67%	-7.67%
3) Asia/Pacific										
19)			8488.71	-71.40	-0.83%	7:28			-18.23%	-12.89%
20)			18813.41	+86.10	+0.46%	9:01			-20.81%	-21.99%
21)			4142.70	-45.10	-1.08%	6:39			-12.14%	-11.07%

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7320 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2012 Bloomberg Finance L.P. SN 751698 CET GMT+1:00 6360-762-2 05-Jan-2012 14:17:47

Performance Equity Markets 52wk



EUR/USD 52wk

ⁱ Emerging Markets - развивающиеся рынки

ⁱⁱ Developed Markets - развитые рынки

ⁱⁱⁱ Усредненный анализ Bloomberg от 45 банков - Январь 2012

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