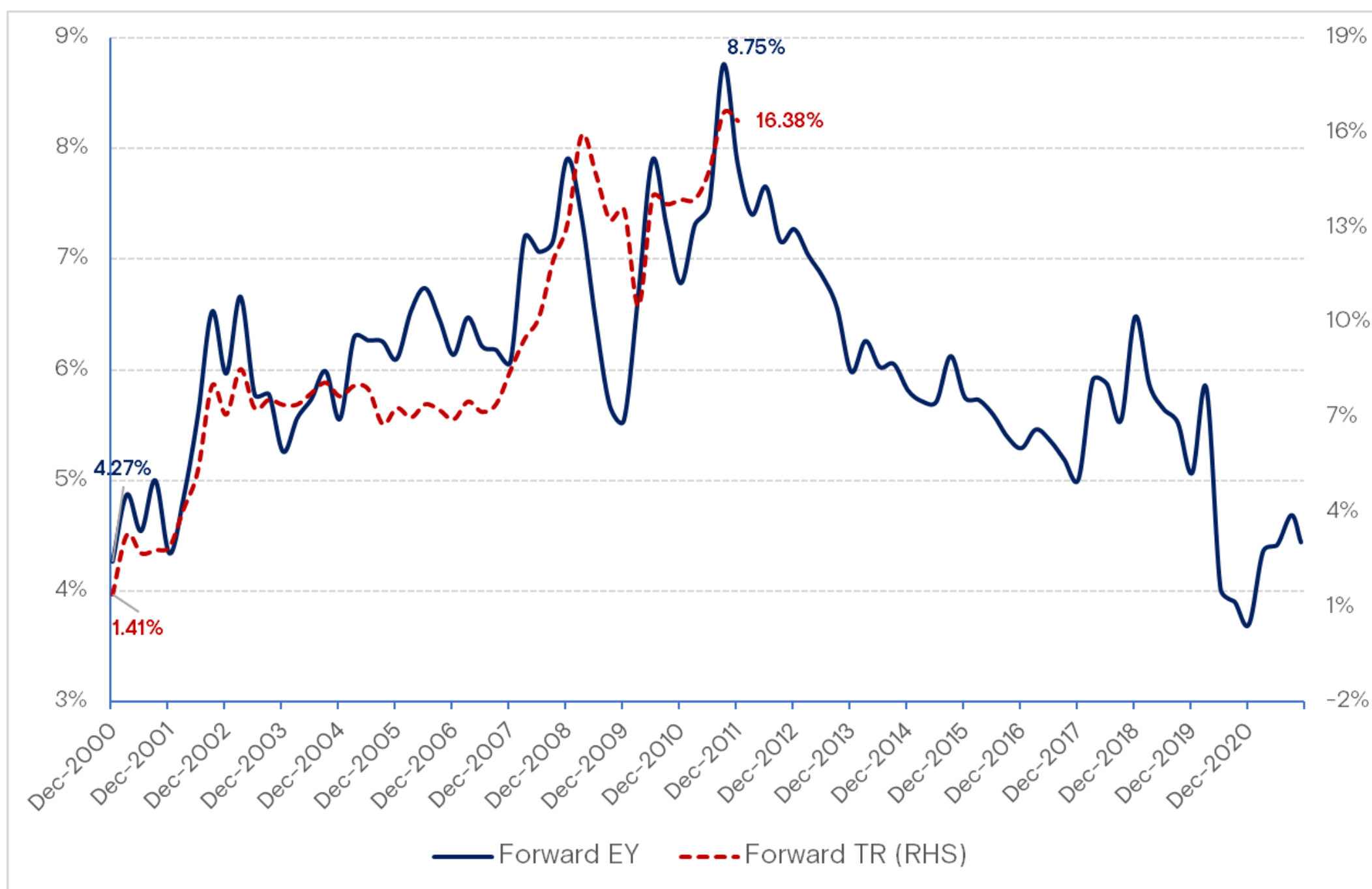


- Уровень **Forward Earnings Yield** по индексу **S&P 500** сулит разочарование пассивным инвесторам в американский рынок в ближайшее десятилетие
- Инфляция снизится в **2022** году, но долгосрочный уровень инфляции вырастет
- Центральные банки будут терять независимость из-за политического давления (зелёная повестка + социальная повестка)



Где спасение?

Сырьё

Реальные активы

Фондовые рынки **ex-US**

Драгоценные металлы

Крипто (?)