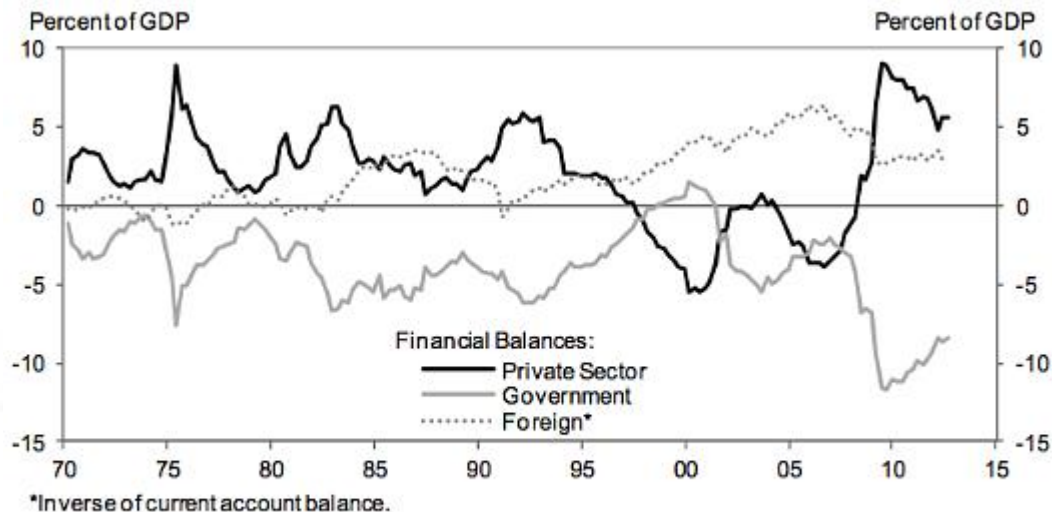


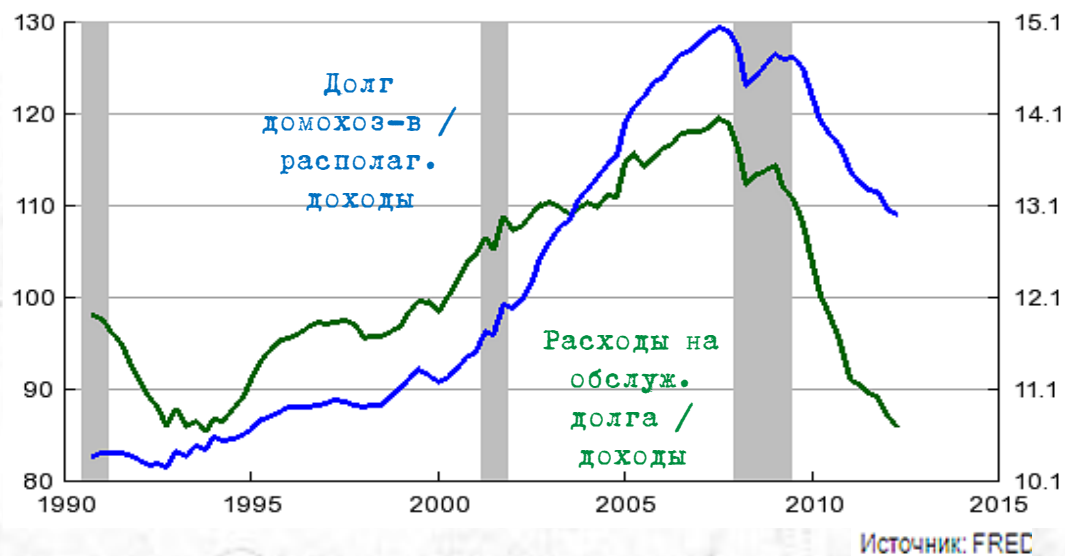
**Н.КАЩЕЕВ**  
**...ПОСЛЕДНИЙ ГОД КРИЗИСА?..**



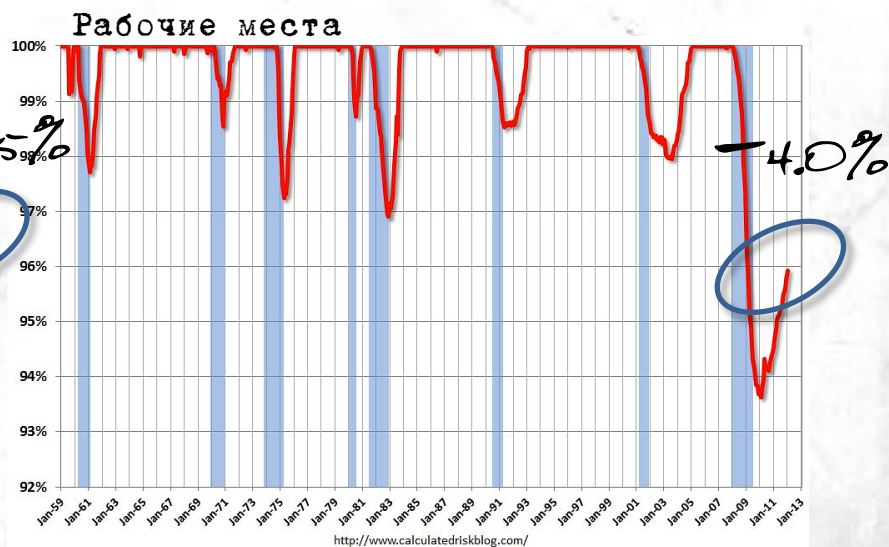
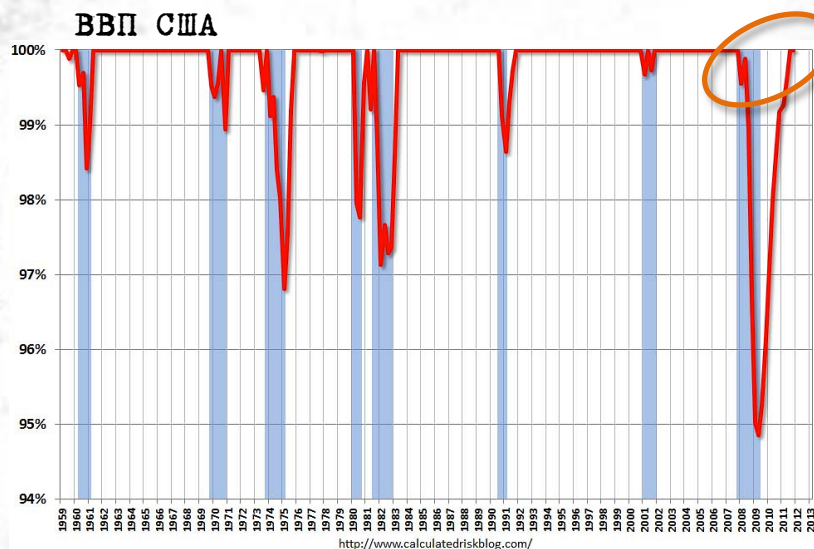
# «Дерзкий» прогноз Goldman Sachs: 2013 будет последним годом кризиса



Source: Department of Commerce.

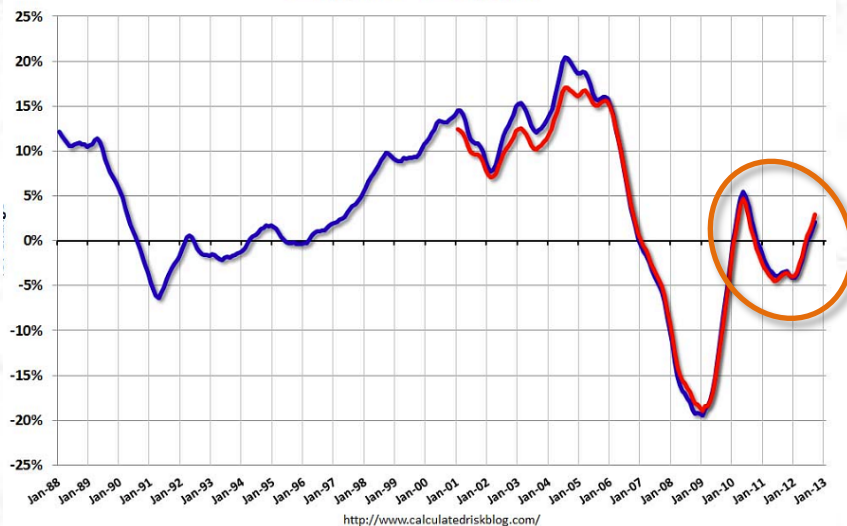


Что мы видим? Лучшие свидетельства восстановления экономики от Calculated Risk (% от предыдущего пика):

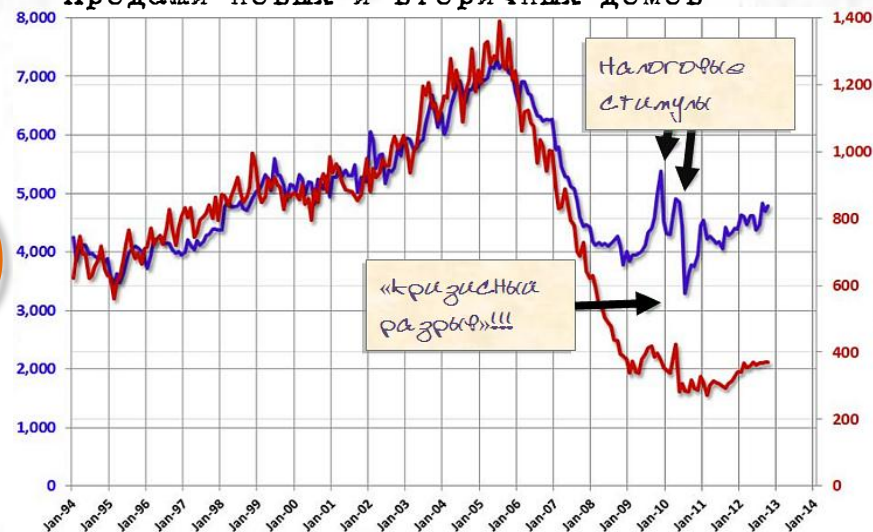


# Восстановление рынка жилья, с которого все началось

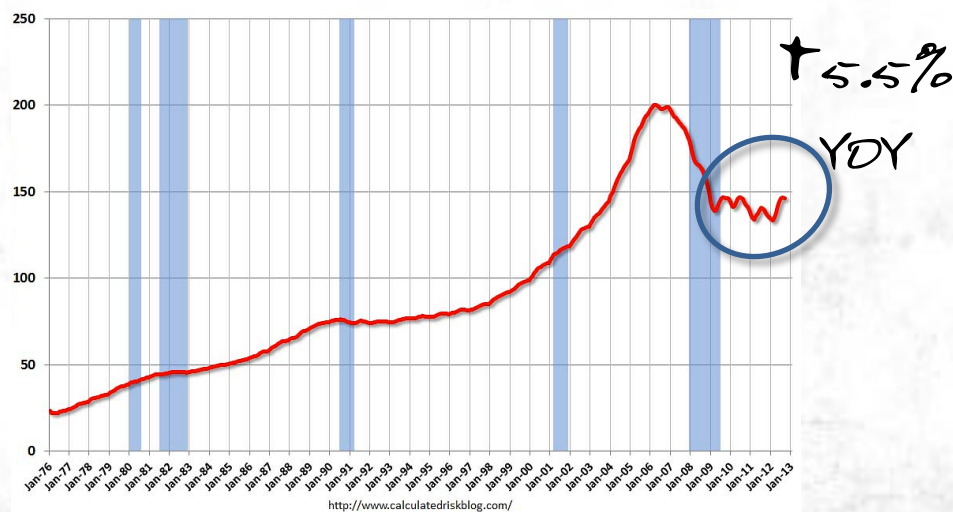
Case-Schiller, 10 и 20 (Calculated Risk)



Продажи новых и вторичных домов



Индекс цен жилья Corelogic



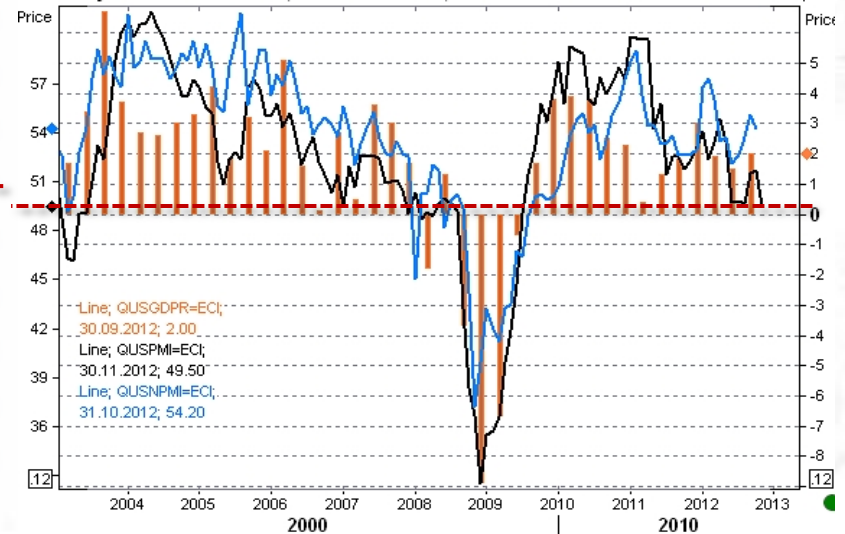


## В мире

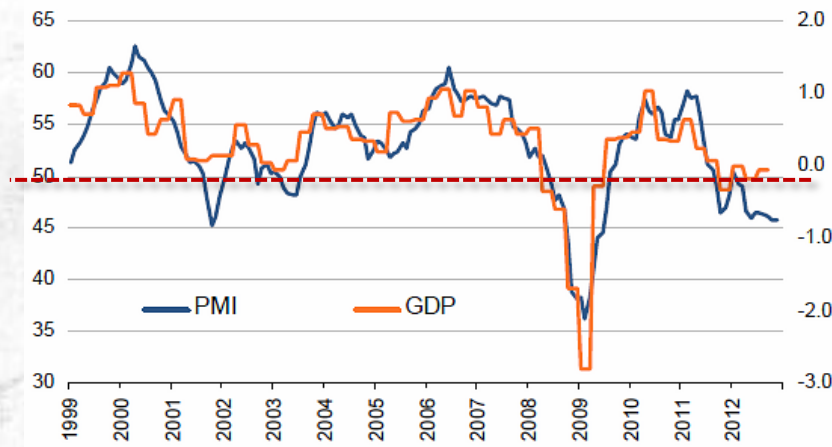
Глобальный PMI (MarkIt)



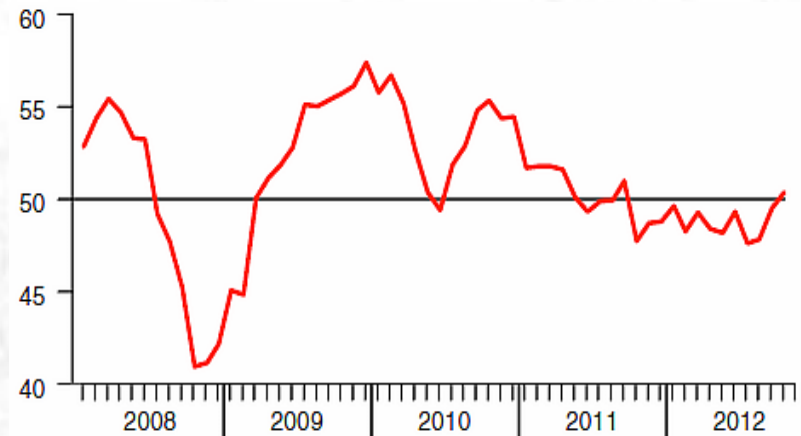
PMI и ВВП США (Reuters)



Flash PMI еврозоны (MarkIt)



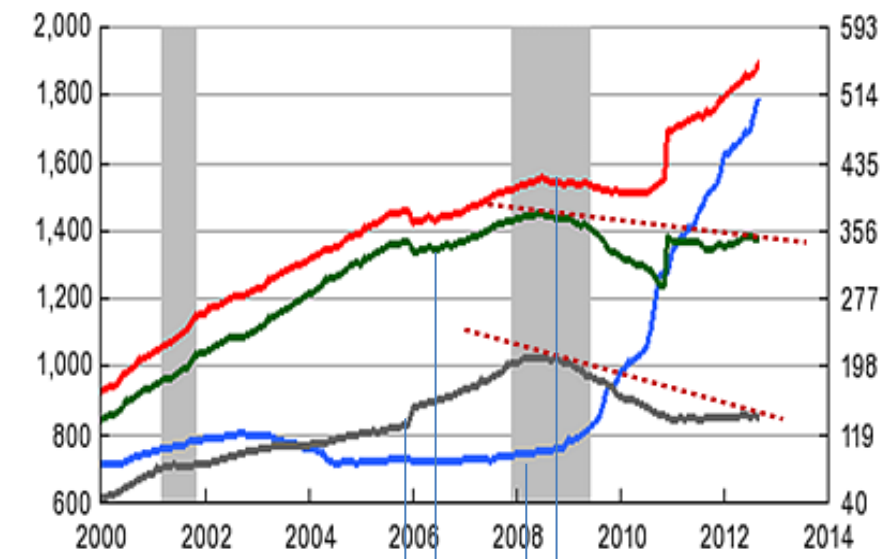
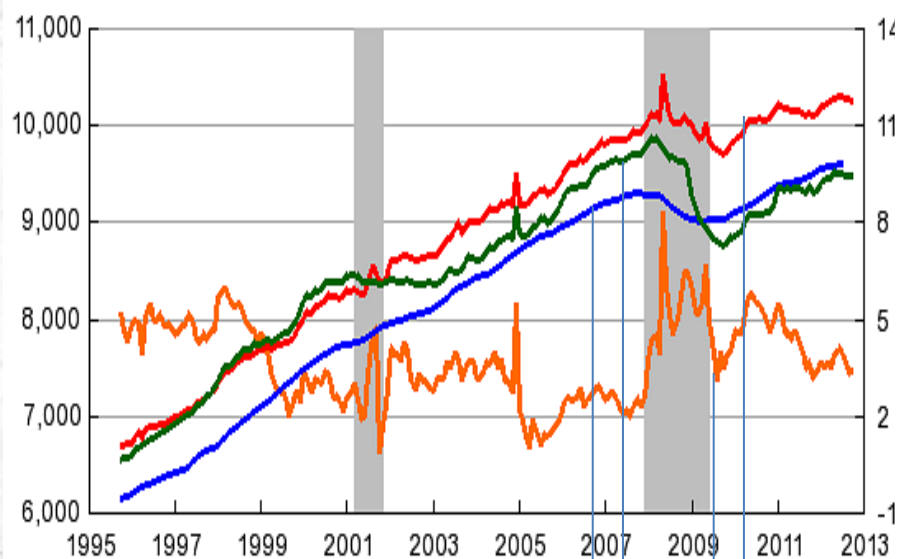
Flash PMI Китая (MarkIt, HSBC)



# Заглянем в глубину происходящего: потребление и доходы

Потребление, доходы (млрд.долл.) и сбережения

Кредит, млрд.долл.



Источник: FRED, СБРО

Расходы на  
потребление

Доход без  
трансфертов

Реальные  
доходы

Норма  
сбережений,  
%

Револьверный  
кредит

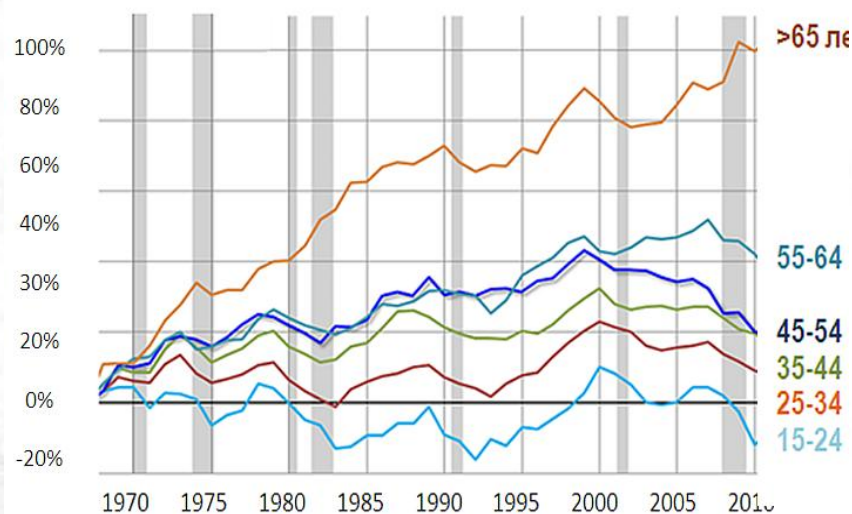
Неревольверный  
кредит на  
негос.балансе

Нереволь-  
верный кредит

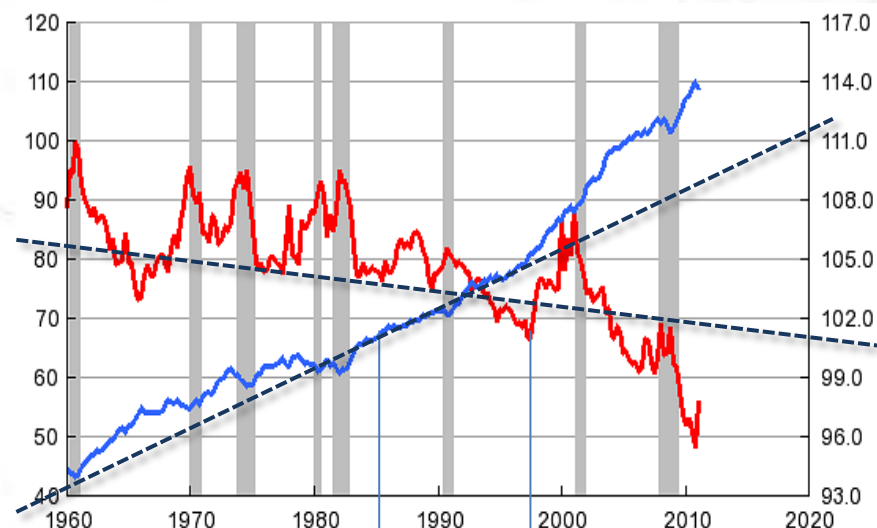
Потреб.кредит на  
балансе гос-ва

# Провал, который так и не ясно, как ликвидировать

Реальные доходы физических лиц США по возрастным группам



Доля фактора труда и производительность труда в частном бизнесе

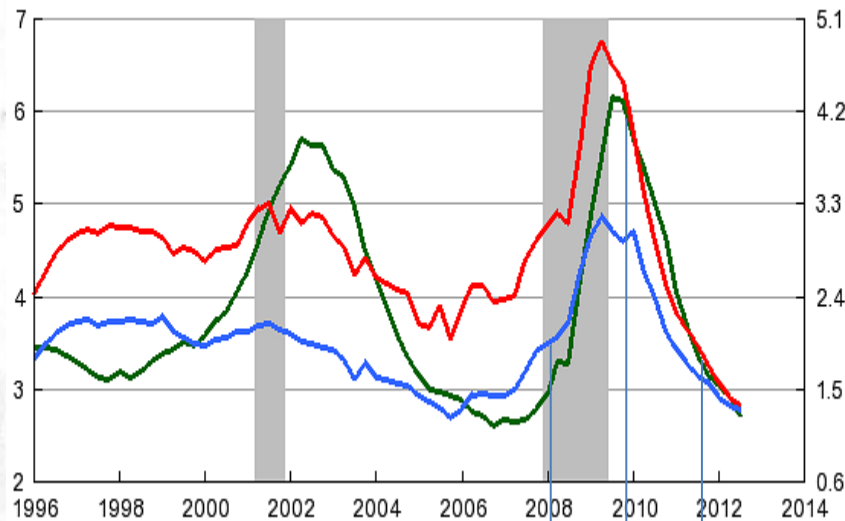


Производи-  
тельность  
труда

Доля труда  
в бизнесе

# Новые пузыри необходимы?

Просрочка по потреб. и иным кредитам



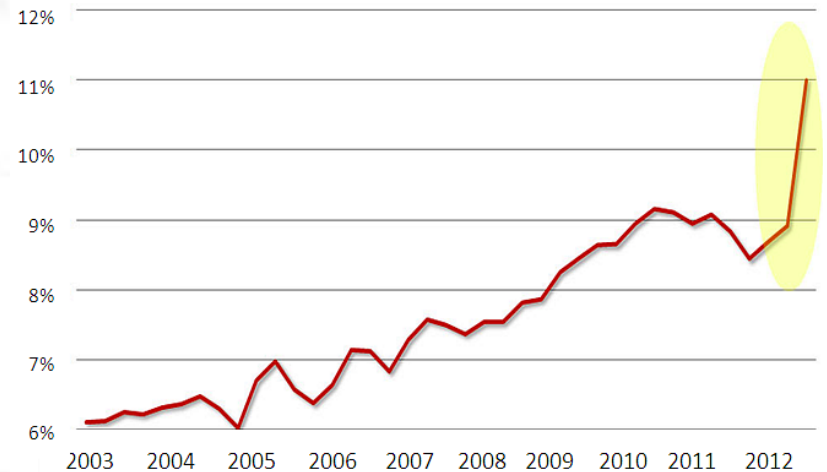
Источник: FRED, СБРФ

Просрочка  
по кредитам  
бизнесу

Просрочка  
по  
кредиткам

Просрочка  
по  
потреб.кред  
итам всего

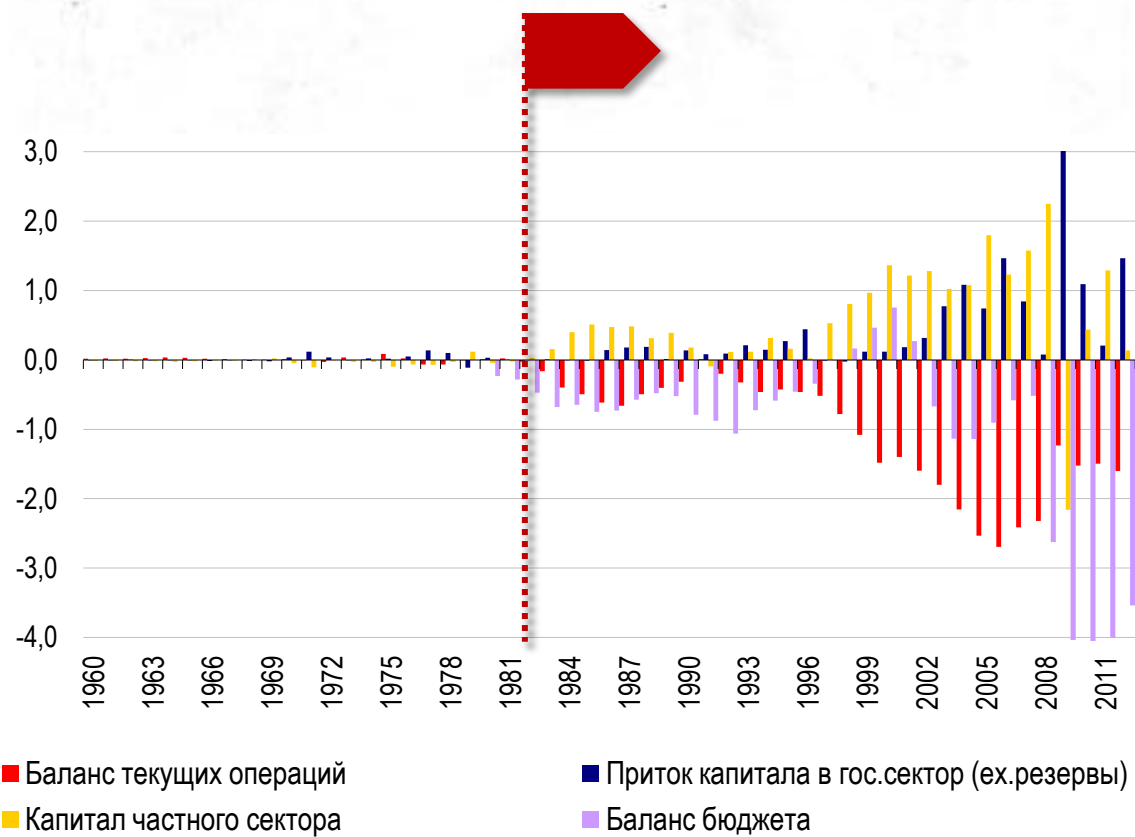
Просрочка по «студенческому кредиту»



Источник: ZH



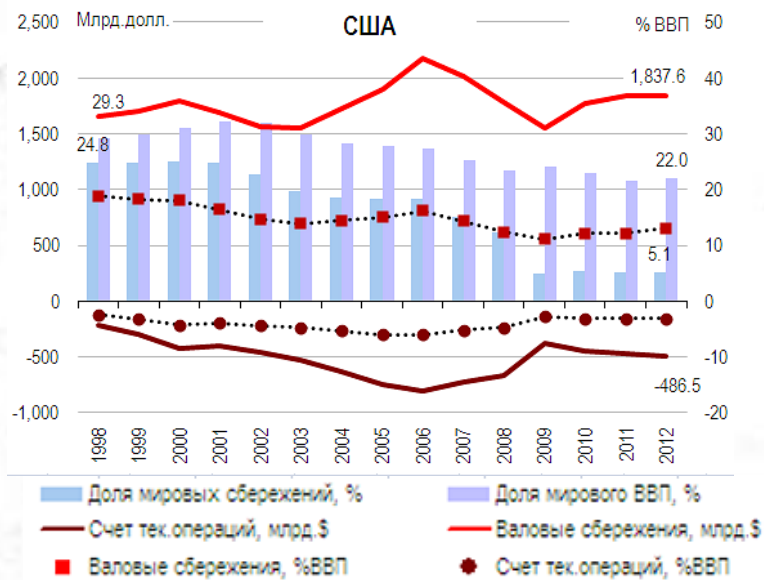
## Источник невероятной волатильности



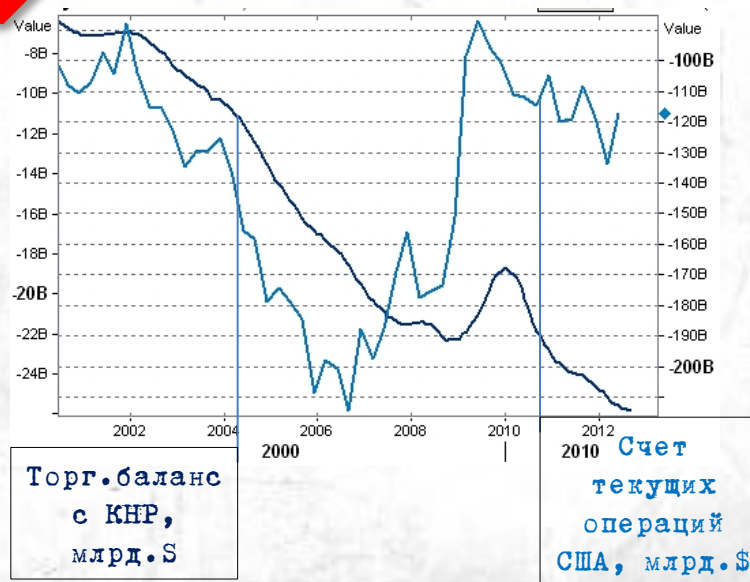
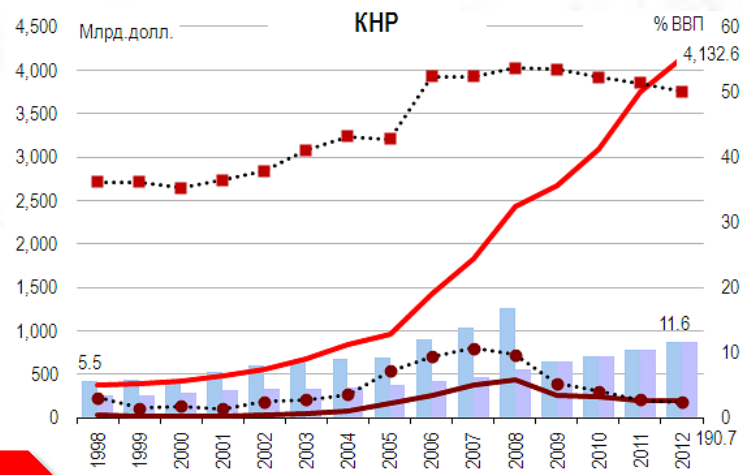
Источник: Reuters, SBRF

# Внешние дисбалансы — источник внутренних. И наоборот

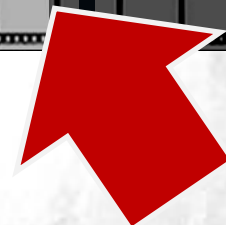
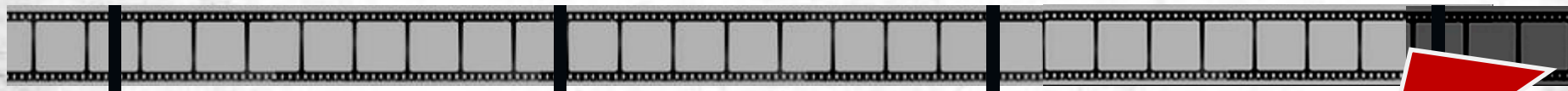
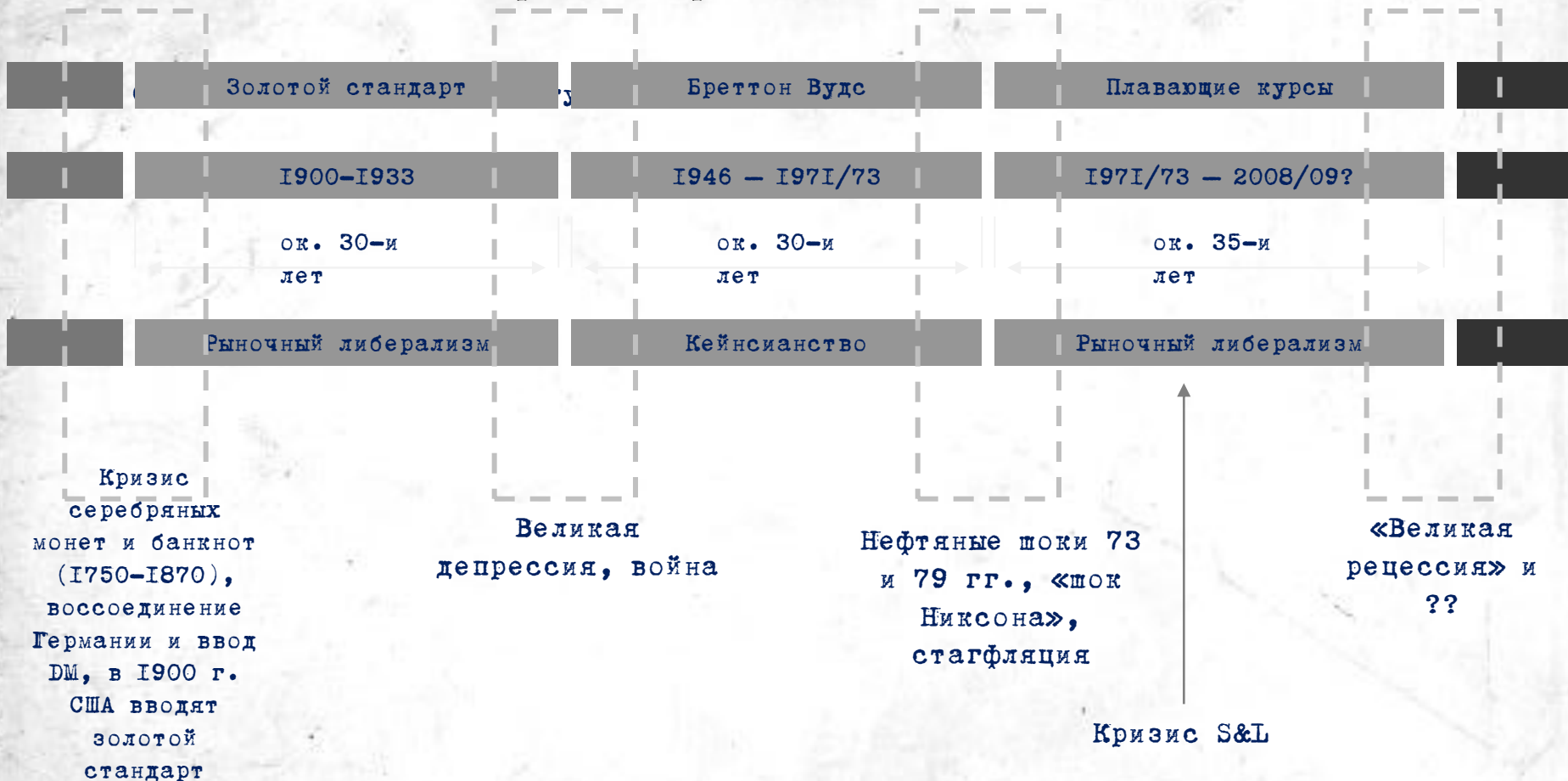
США и Китай так пока и не могут ликвидировать дисбалансы. Ждем-с!



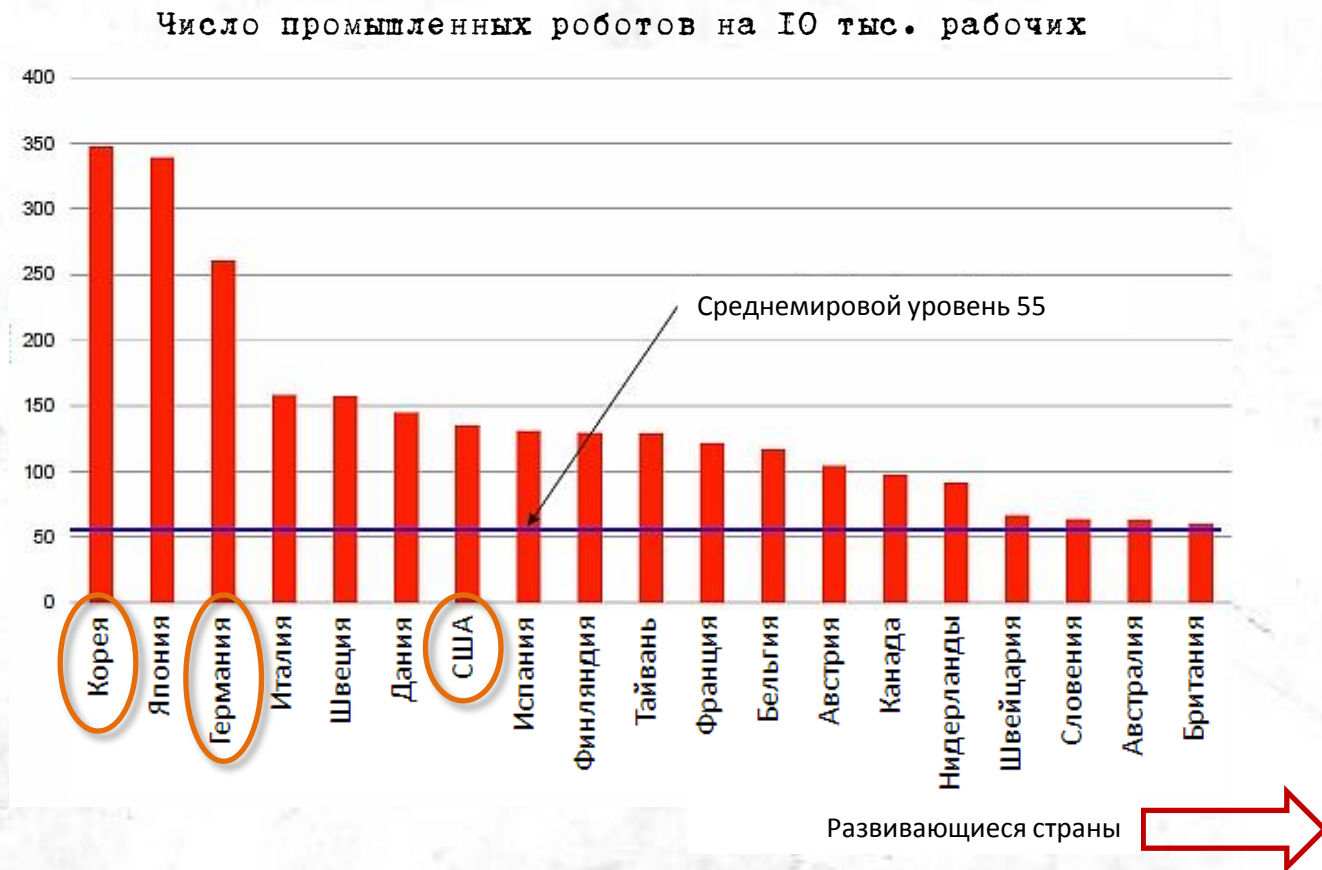
Источник: World Bank, SBRF



# Старый добрый слайд revisited



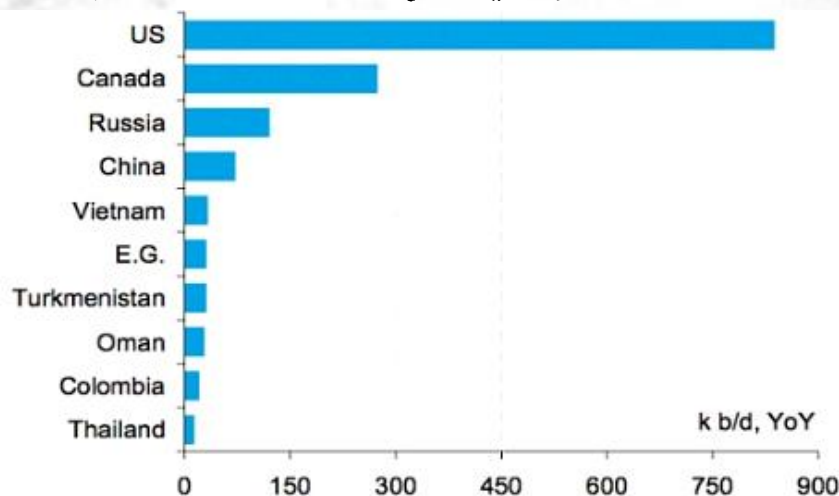
## Конкурируя с ЮВА, создают проблемы





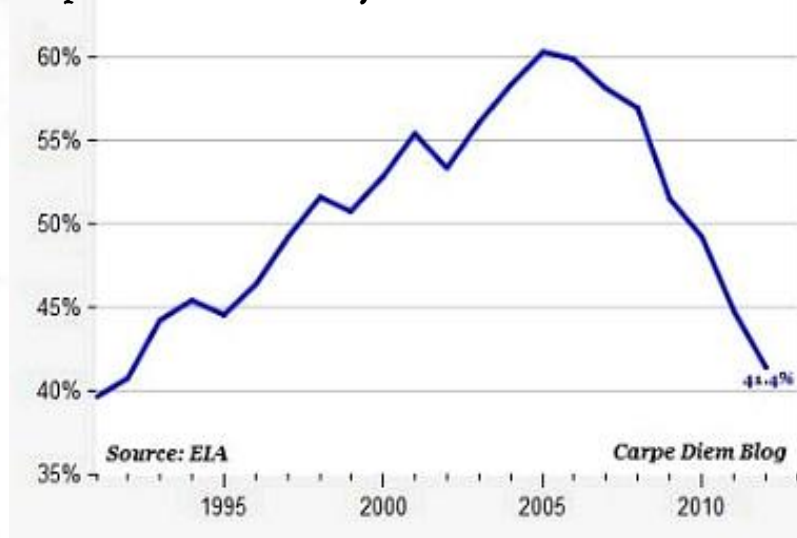
## «PEAK OIL, YOU SAY??»

10 стран вне ОПЕК, наиболее  
нарастившие добычу нефти, 2012 г. (о)



Source: IEA, BofA Merrill Lynch Global Commodities Research

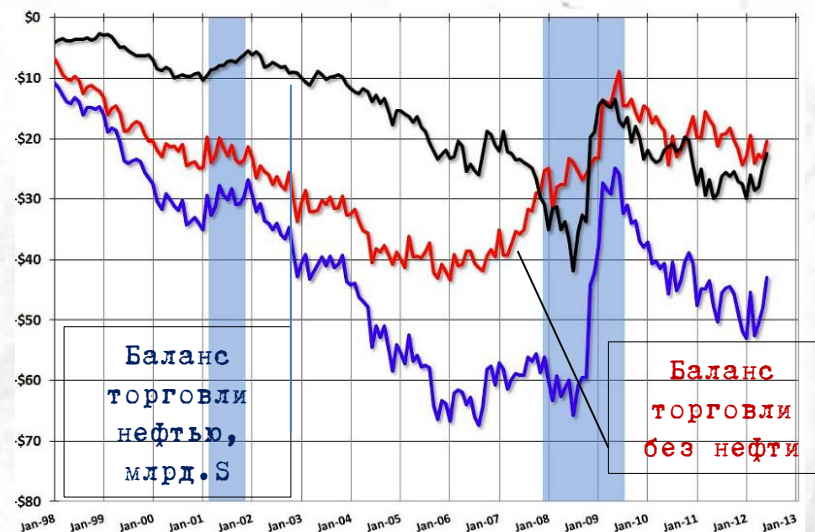
Чистый импорт нефти в США, % от  
потребления всего, 1991-10 мес. 2012 г.



Source: EIA

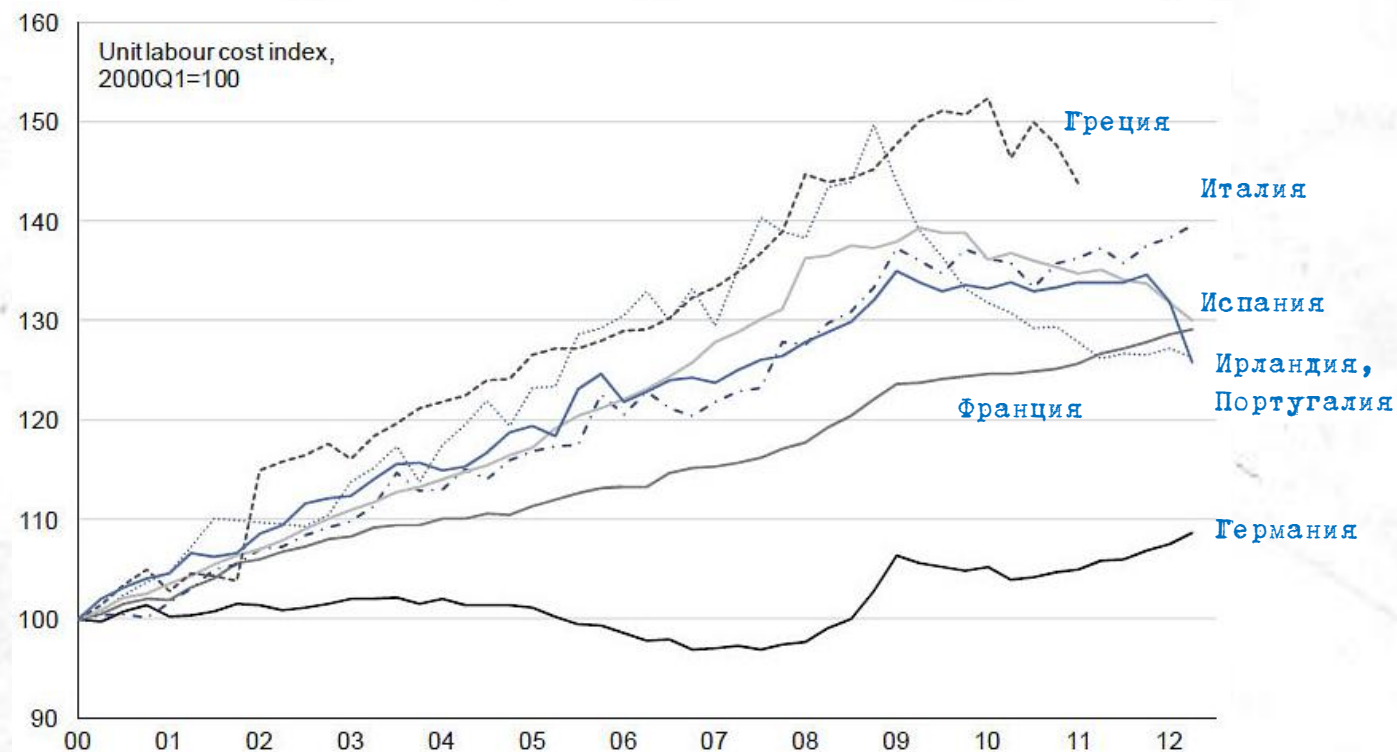
Carpe Diem Blog

Внешнеторговый баланс США



# Один слайд про Европу

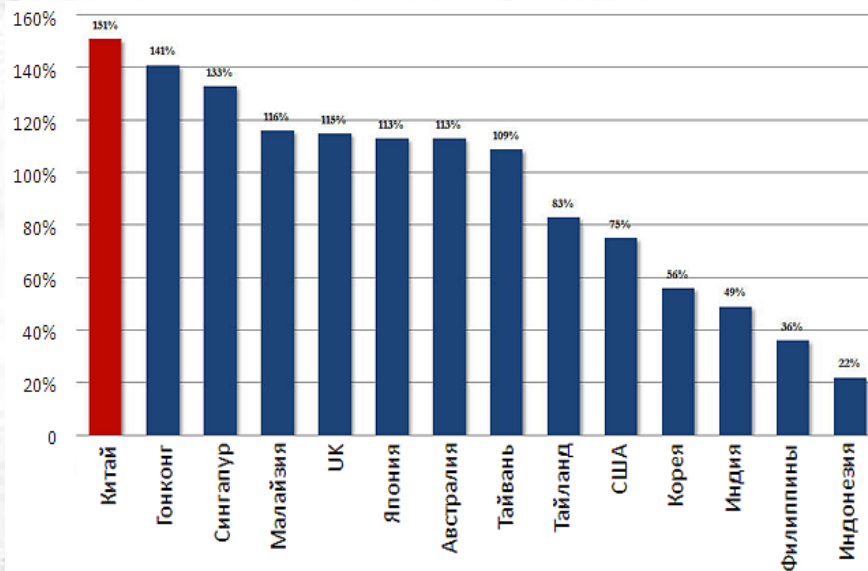
## Себестоимость единицы труда, индексы (ЕЦБ)



Source: ECB.

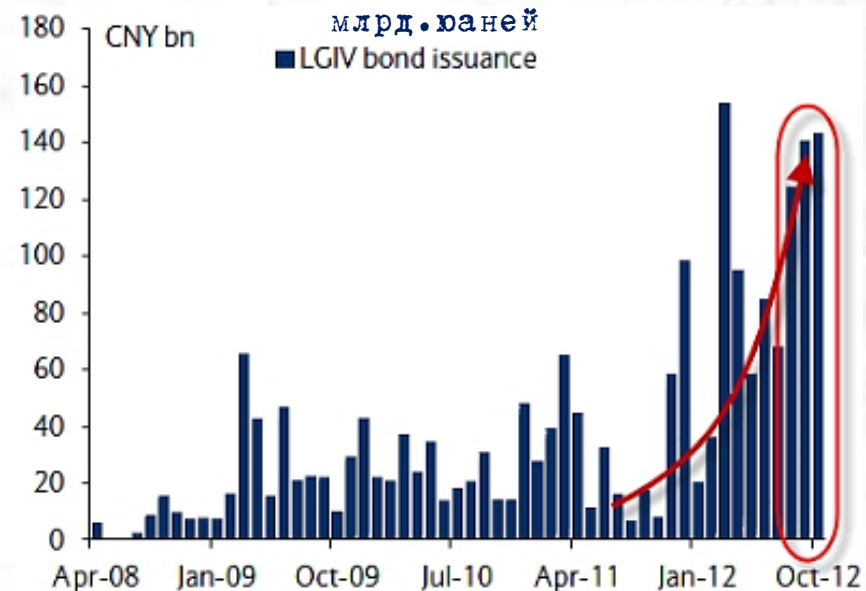
## Один слайд про Китай

Корпоративный долг в КНР, %ВВП



Источник: ЦБ, Gao Hua Securities, GS, ZH

Долг местных органов власти в бумагах, млрд. ханей  
CNY bn



Source: WIND, Barclays Research

модуль банд:

<http://blogs.investfunds.ru/blog/I360I/>

