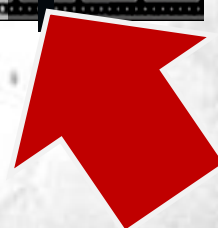
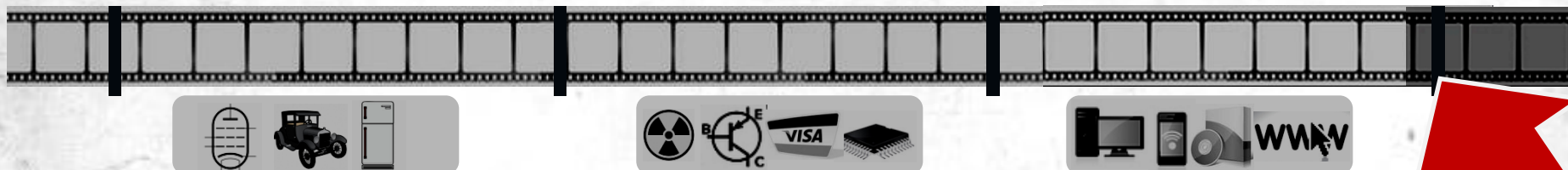
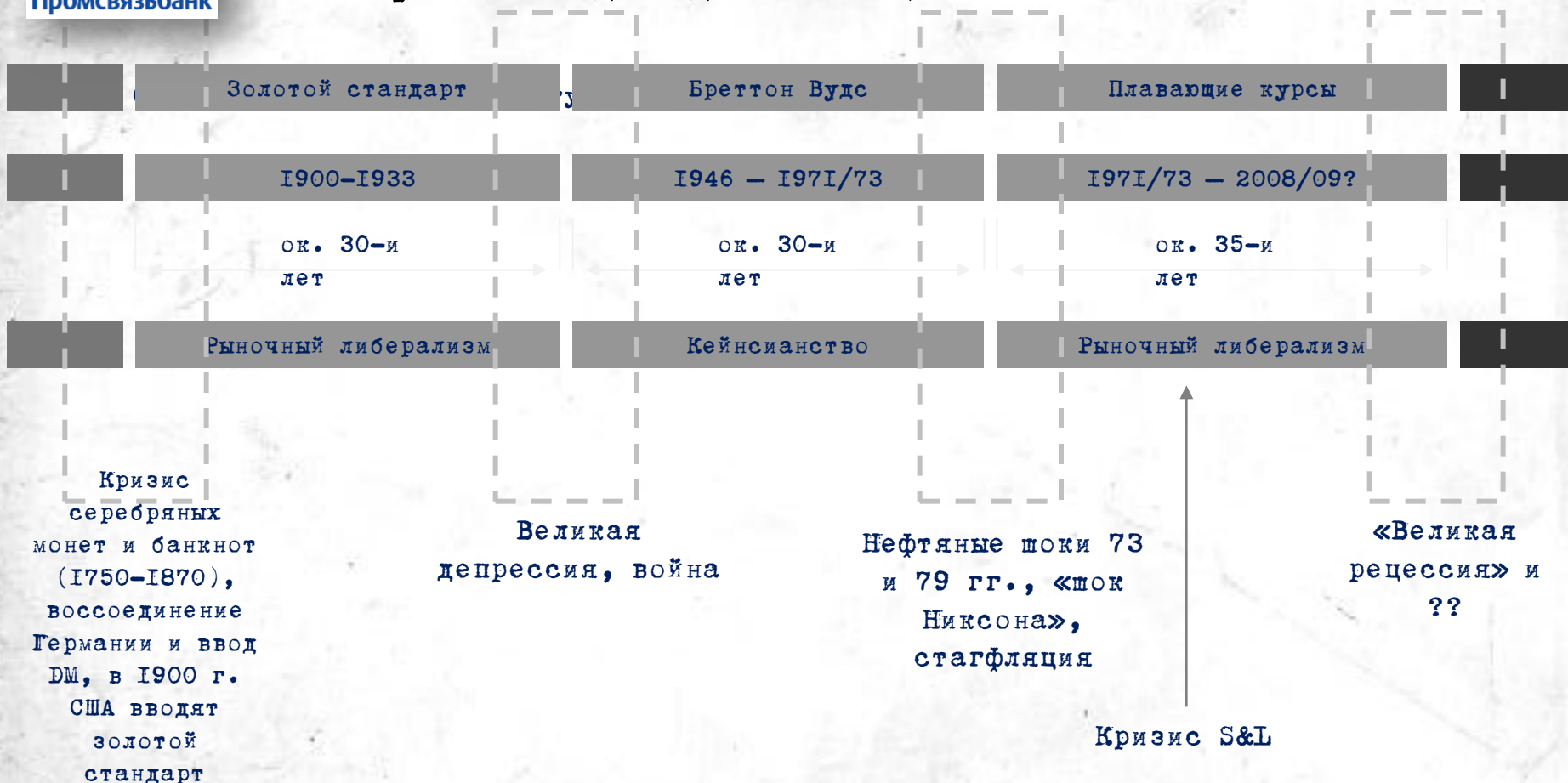


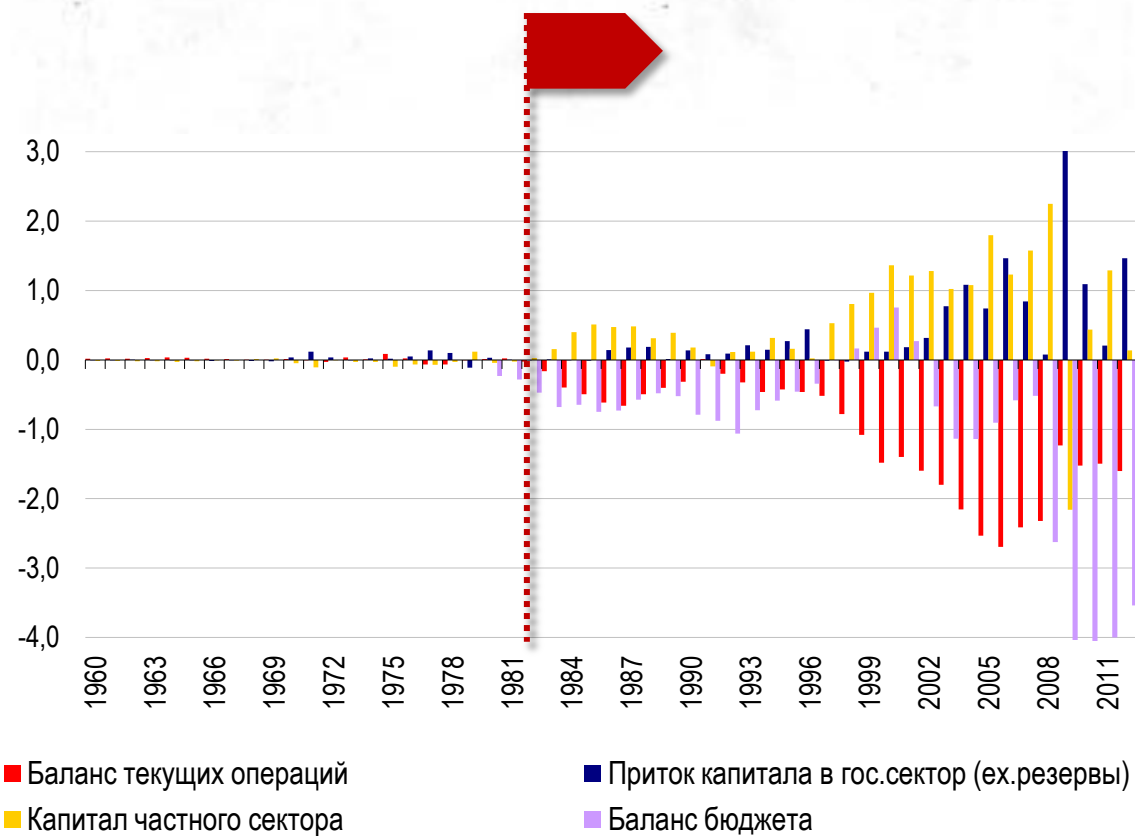
**Н.КАЩЕЕВ**  
**...ПОСЛЕДНИЙ ГОД КРИЗИСА...**



# Старый слайд о длинных циклах revisited



# Глобальный источник невероятной волатильности



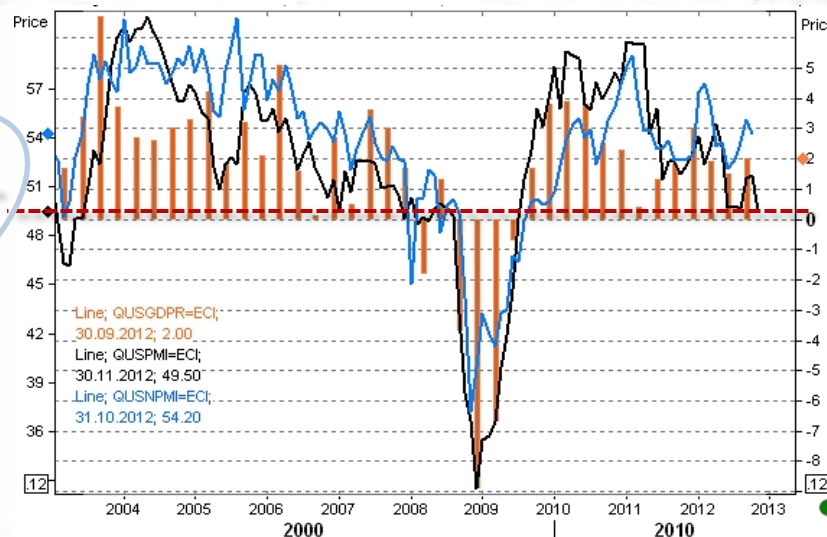
Источник: Reuters, SBRF

# Экономики мира в конце года

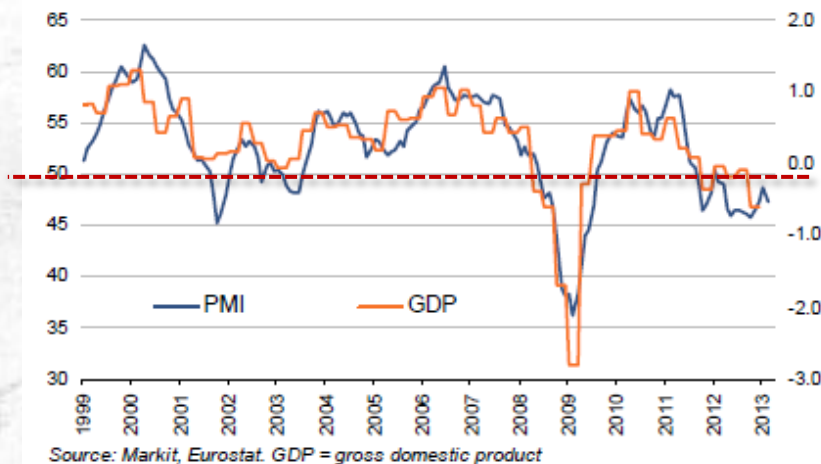
Глобальный PMI (MarkIt)



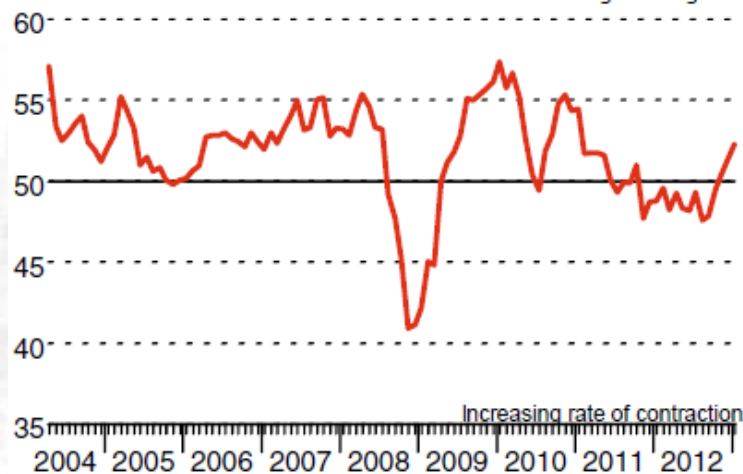
PMI и ВВП США (Reuters)



Flash PMI еврозоны (MarkIt)

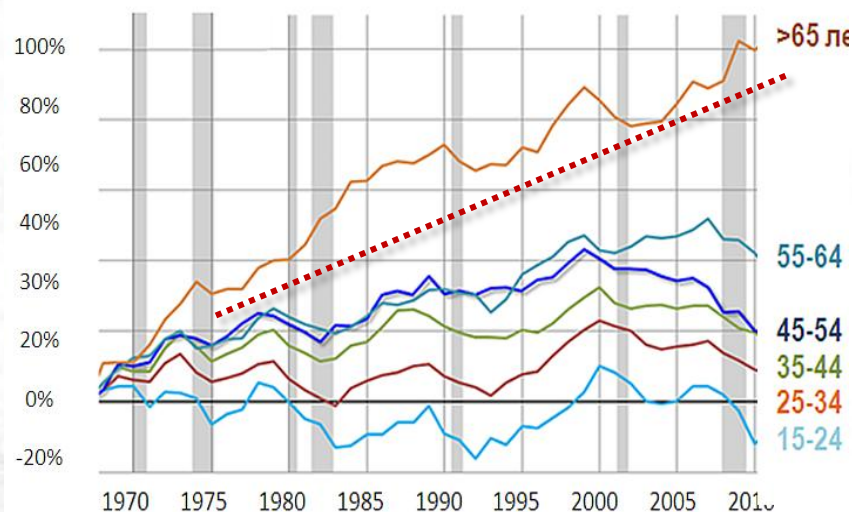


Flash PMI Китая (MarkIt, HSBC)

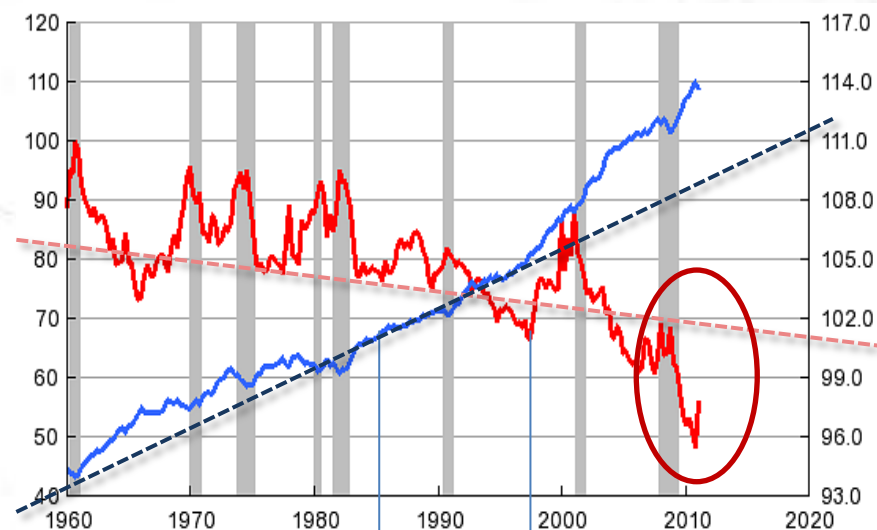


# Провал, который так и не ясно, как ликвидировать

Реальные доходы физических лиц США по возрастным группам; бейбибумеры!



Доля фактора труда и производительность труда в частном бизнесе: провал...

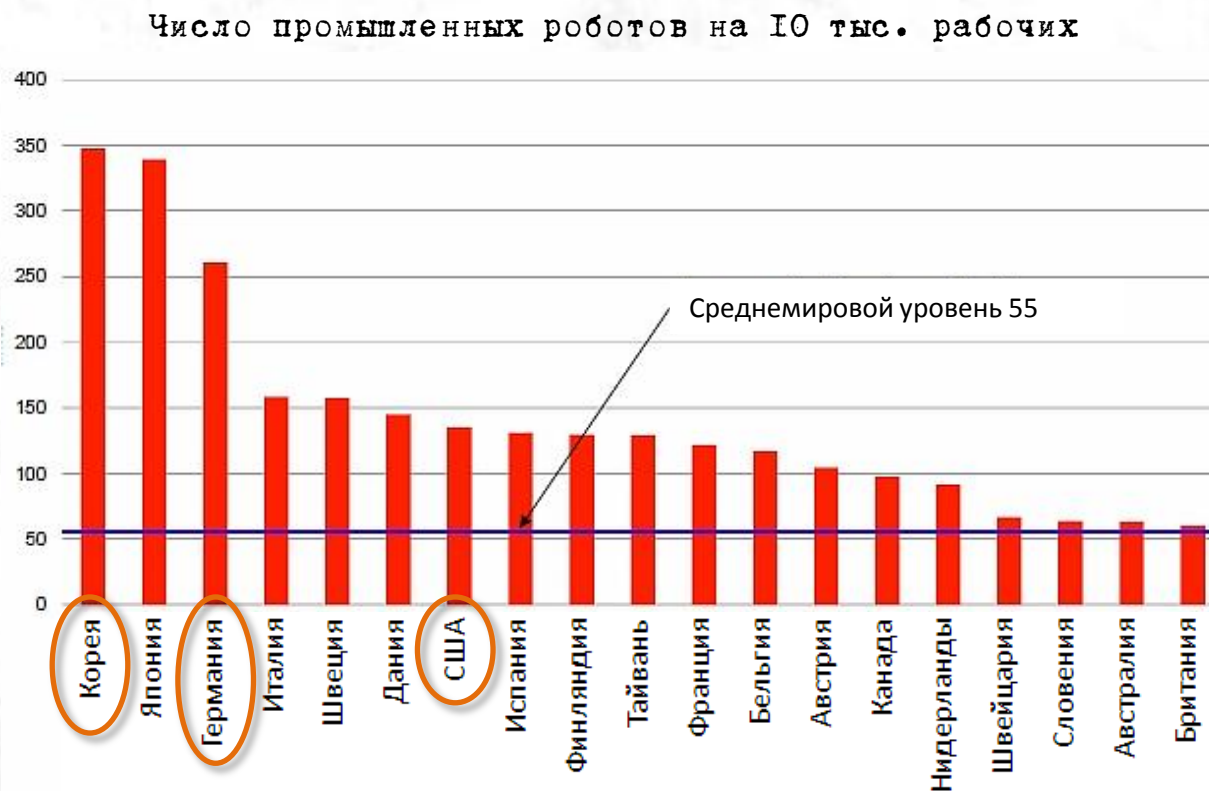


Производи-  
тельность  
труда

Доля труда  
в бизнесе



## Конкурируя через роботизацию, создаем проблемы



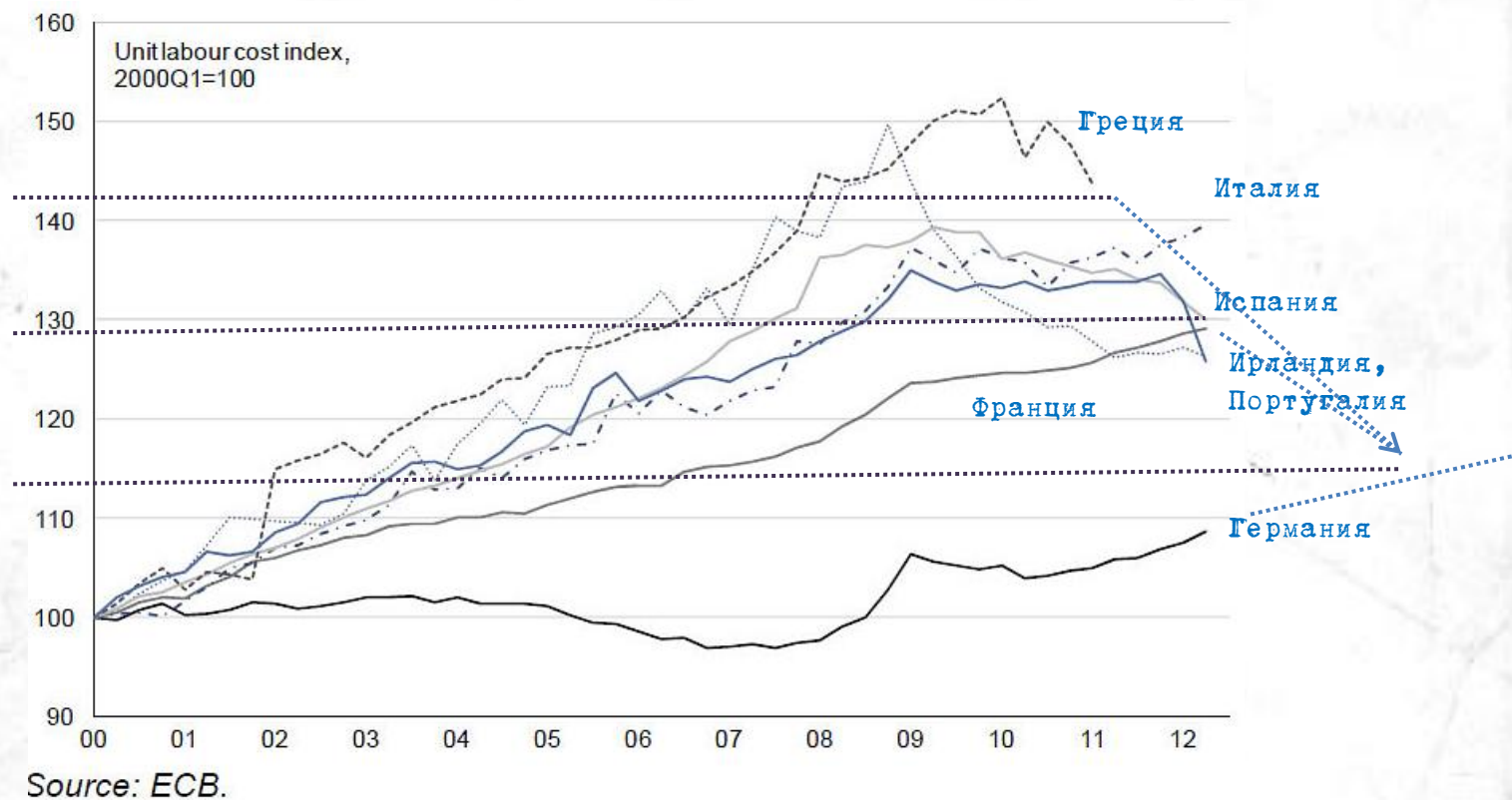
3/5 рабочих мест на  
 производстве в США  
 сокращены из-за роста  
 производ-ти труда. Откуда  
 взять новые?

Развивающиеся страны



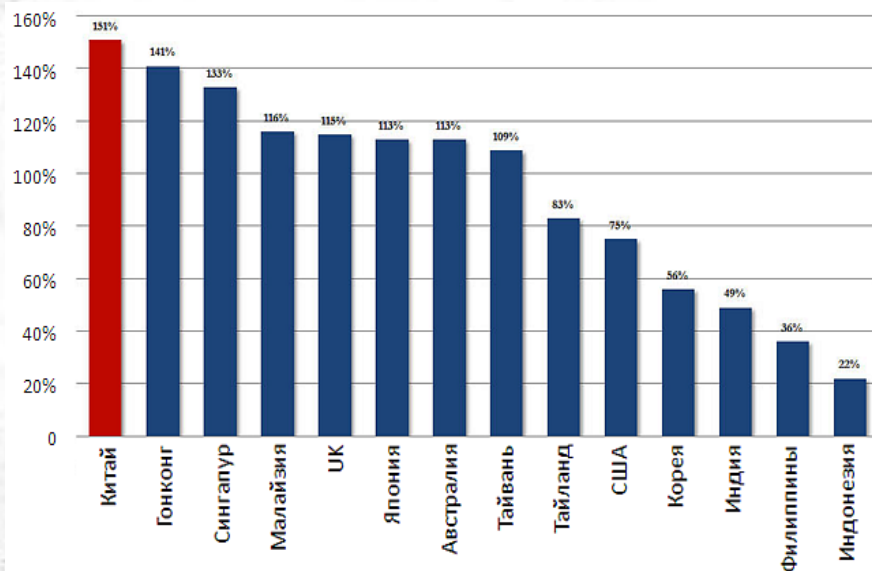
## Один слайд про Европу

Себестоимость единицы труда (ULC), индексы ЕЦБ: все еще очень большой разрыв



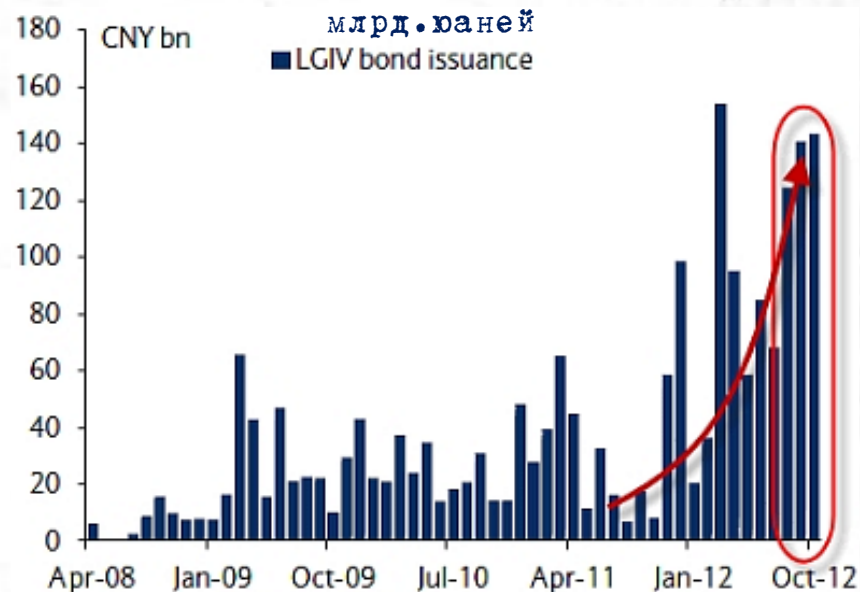
## Один слайд про Китай: «в долгу как в шелку»

Корпоративный долг в КНР, %ВВП



Источник: ЦБ, Gao Hua Securities, GS, ZH

Долг местных органов власти в бумагах, млрд. ханей

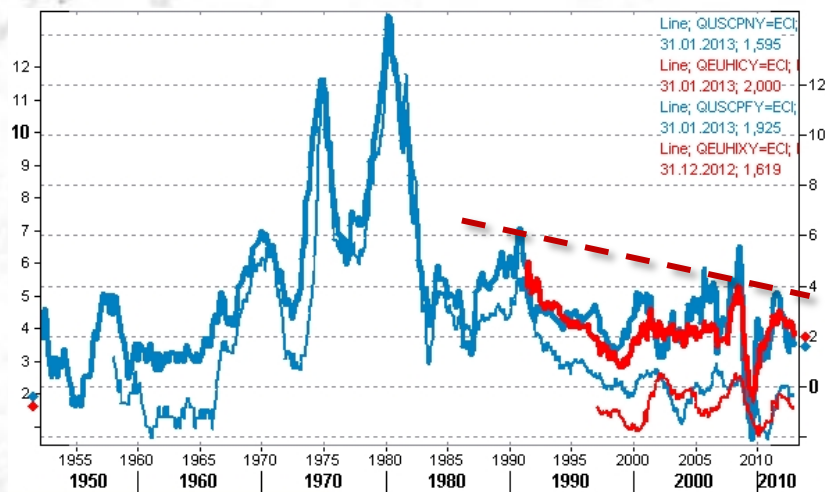


Source: WIND, Barclays Research



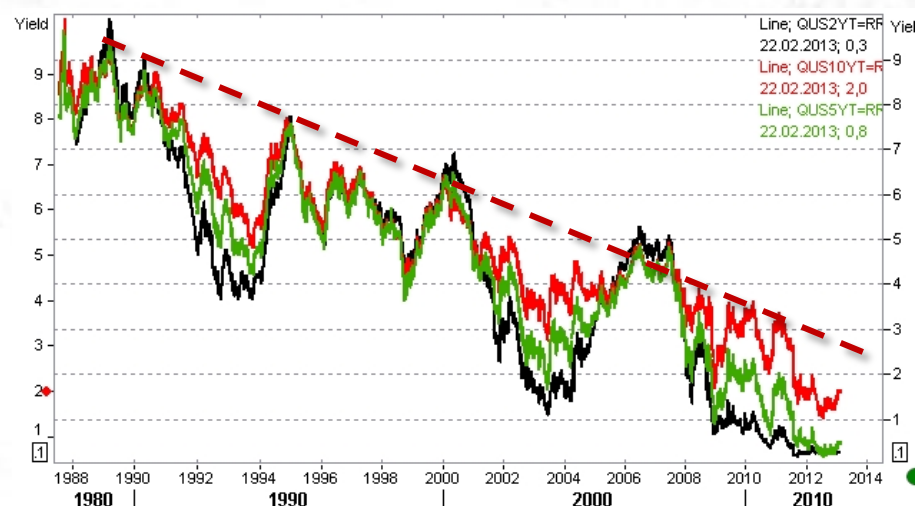
## Длинные тренды: инфляция

### Инфляция в США и зоне евро

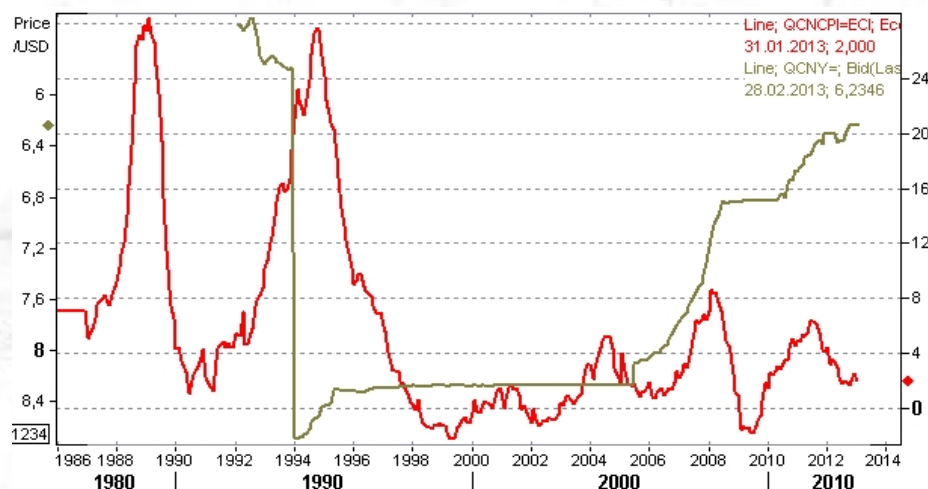


Источник: Reuters

### Доходность гос.долга



### Доллар/юань и инфляция в КНР



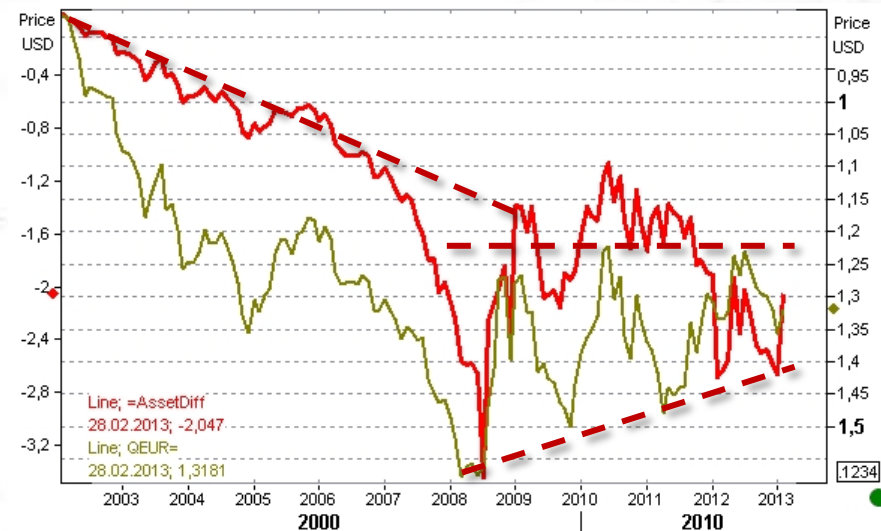
## Длинные тренды: валюта

EUR/USD и разница в ставках



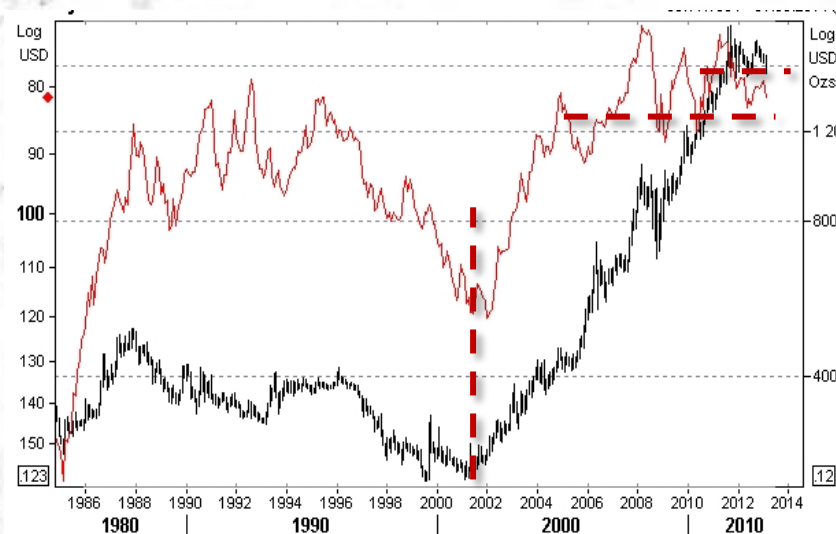
Источник: Reuters

EUR/USD и денежная эмиссия



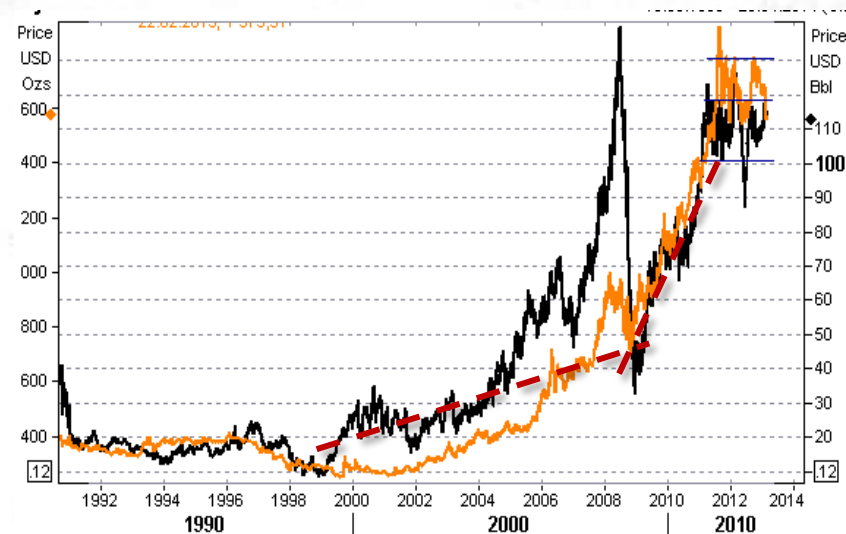
# Длинные тренды: товарные активы и акции

## Золото и индекс доллара

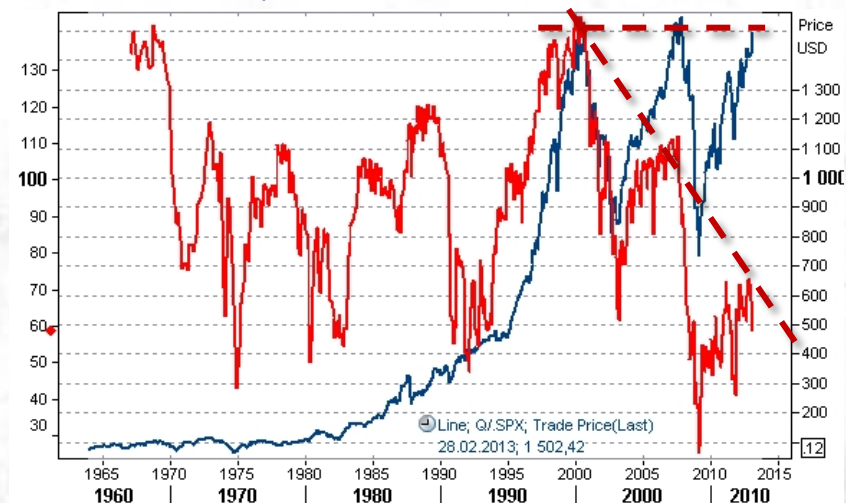


Источник: Reuters

## Золото и нефть

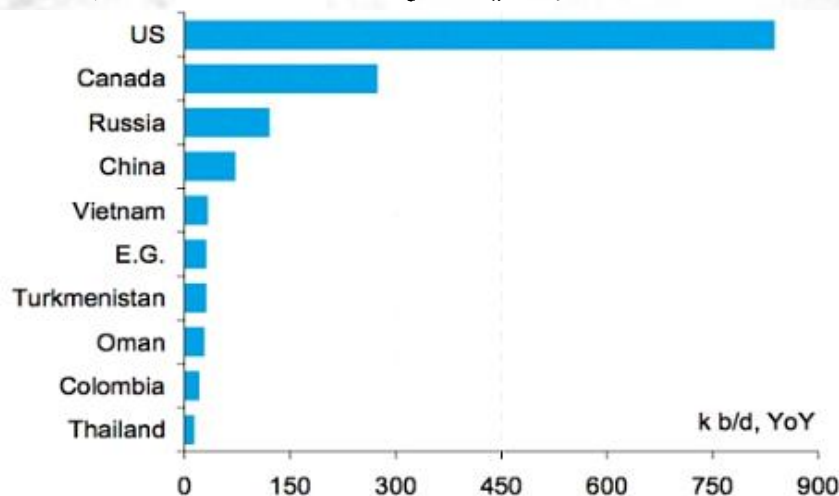


## S&P500 и уверенность потребителей



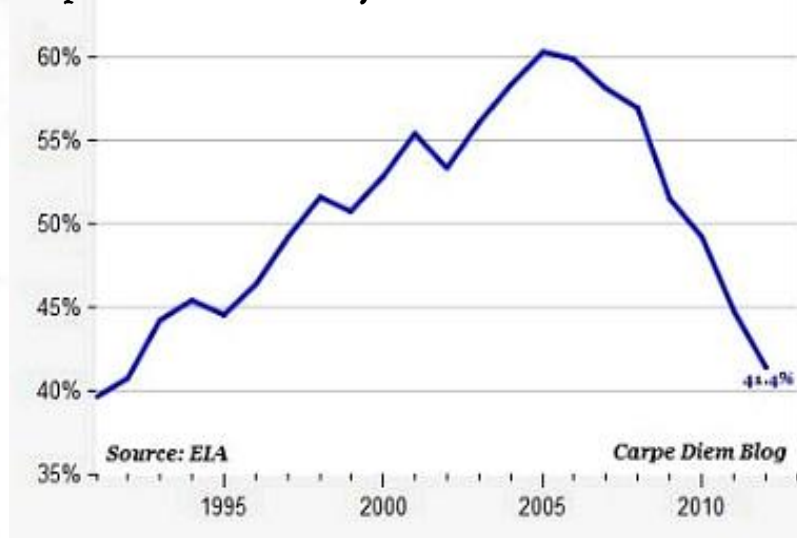
## «PEAK OIL, YOU SAY??»

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



Source: IEA, BofA Merrill Lynch Global Commodities Research

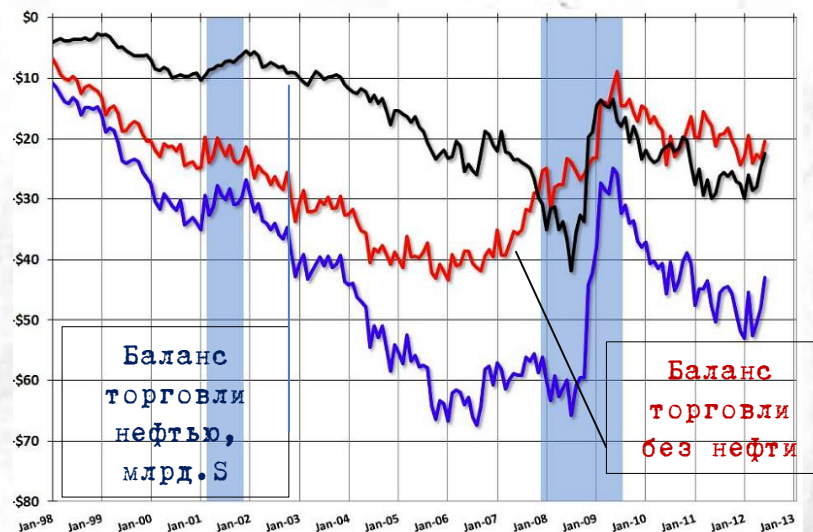
Чистый импорт нефти в США, % от  
потребления всего, 1991-10 мес. 2012 г.



Source: EIA

Carpe Diem Blog

Внешнеторговый баланс США





kni@psbank.ru

блог:

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

