

2008-2013: созидательное разрушение или
разрушительное «созидание»

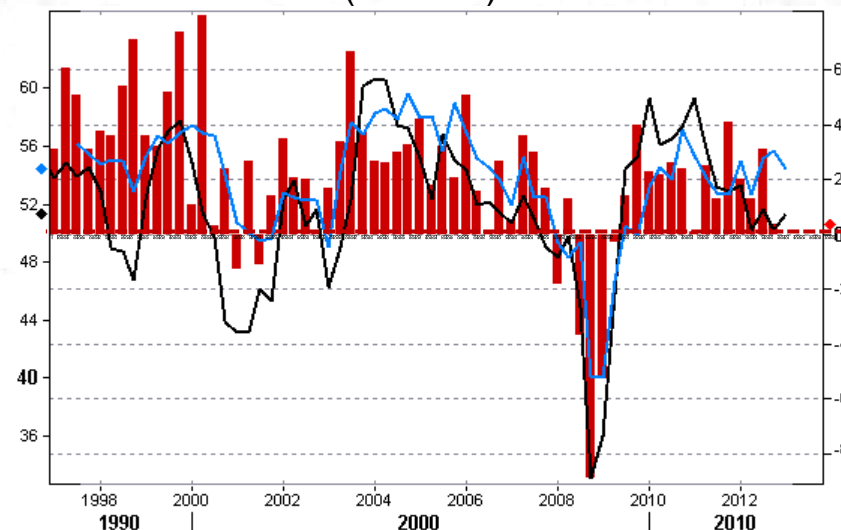


Экономики мира сейчас

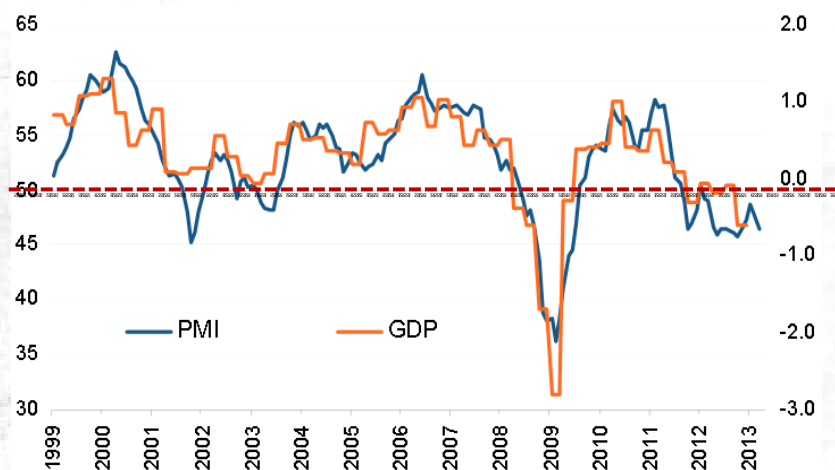
Глобальный PMI (JPM, MarkIt)



PMI и ВВП США (Reuters)

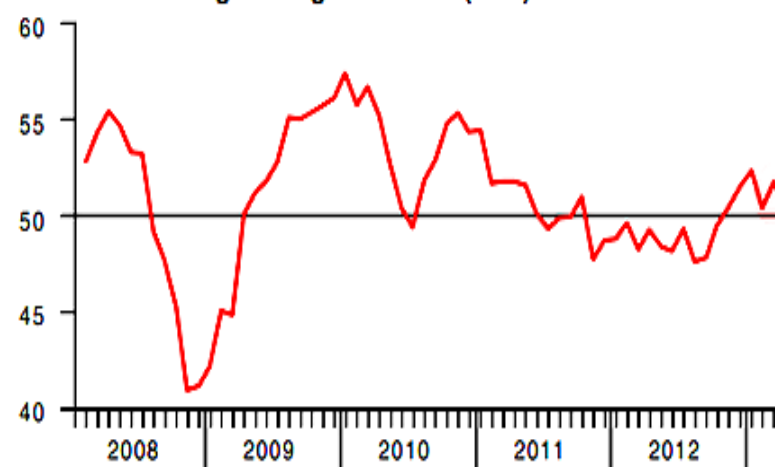


Flash PMI еврозоны (MarkIt)

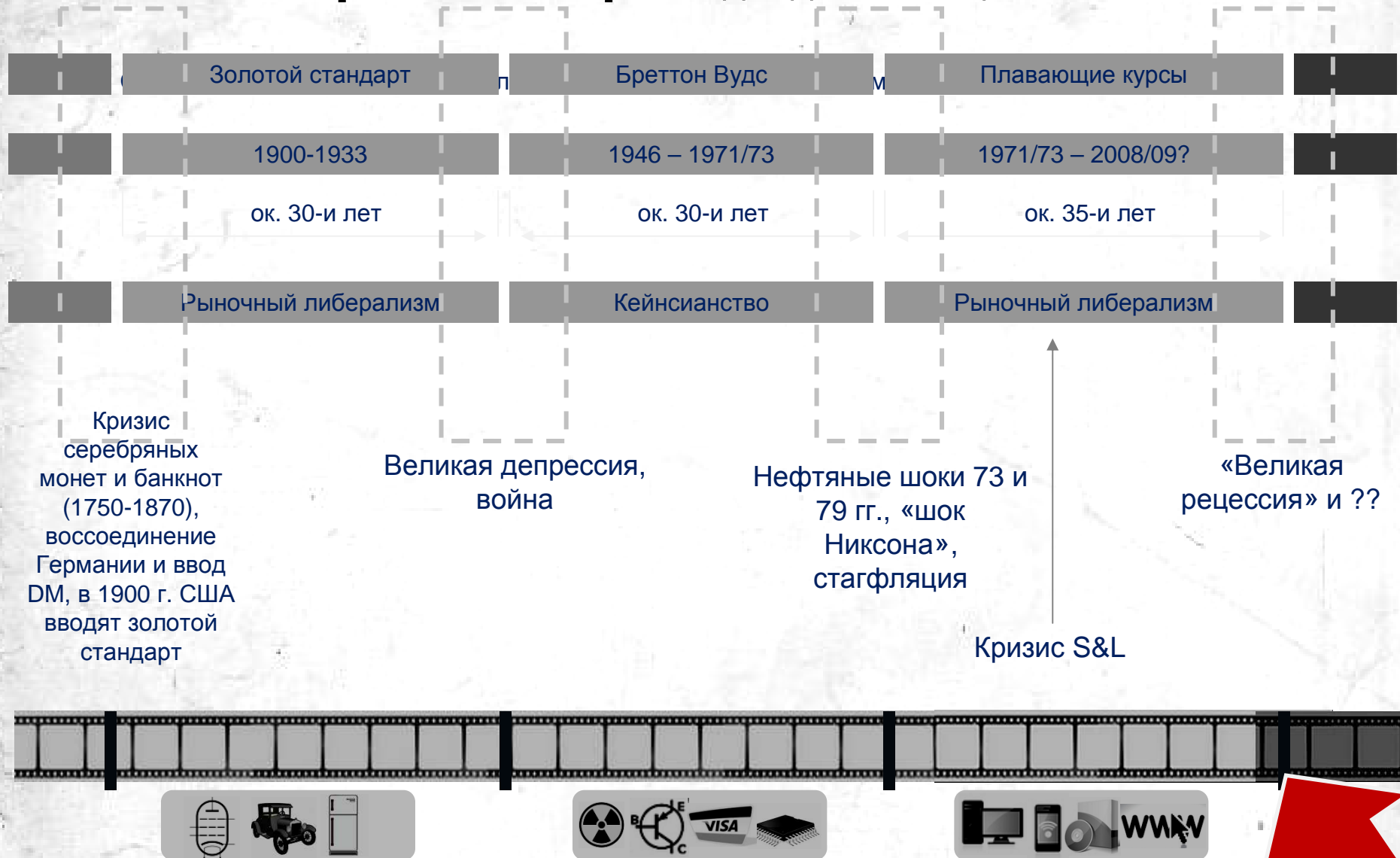


Source: Markit, Eurostat. GDP = gross domestic product

Flash PMI Китая (MarkIt, HSBC)

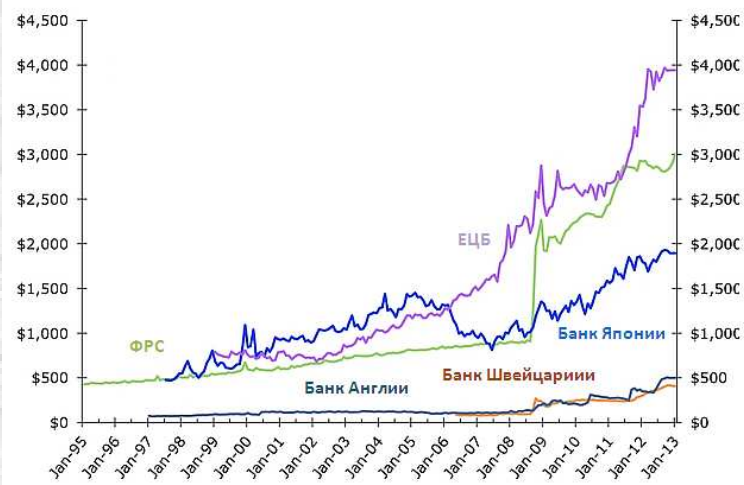


[ТТТТысячный] Слайд о длинных циклах

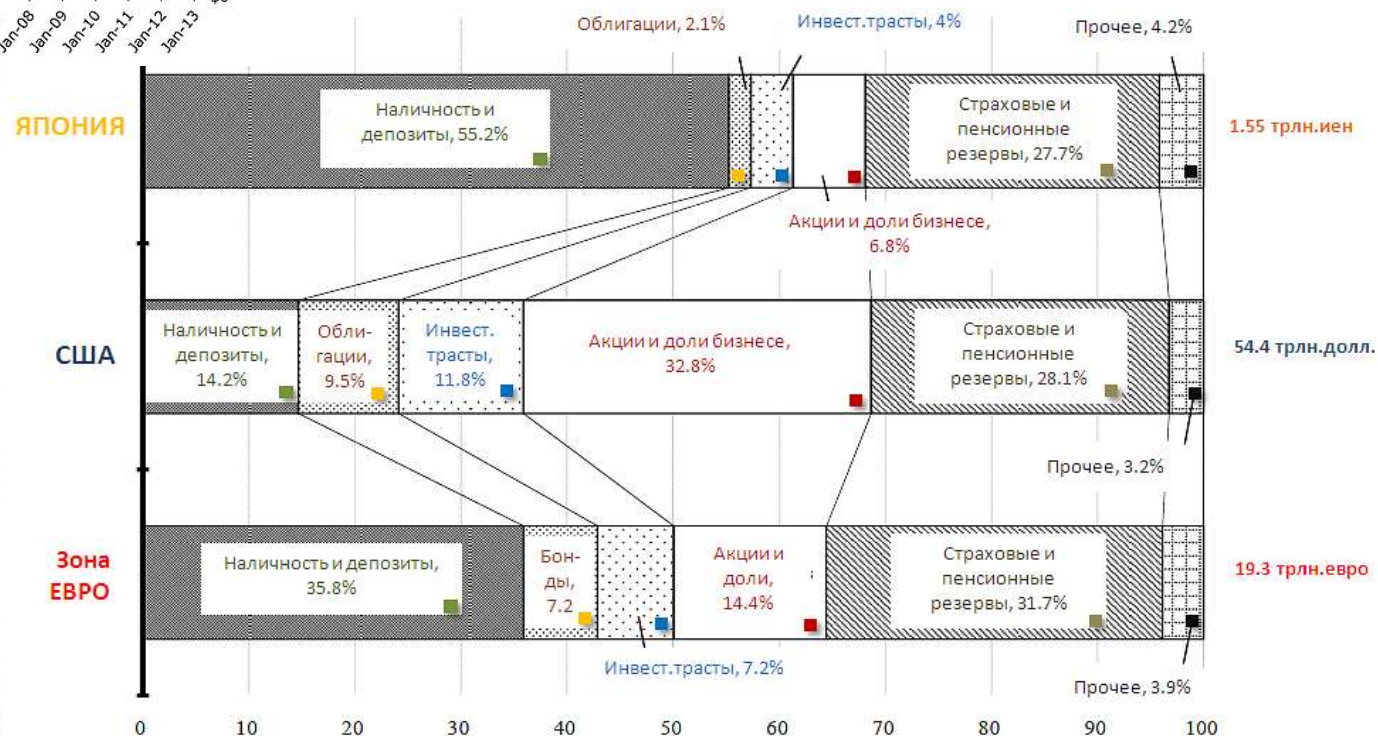


Денежная политика на страже net worth

Активы центробанков

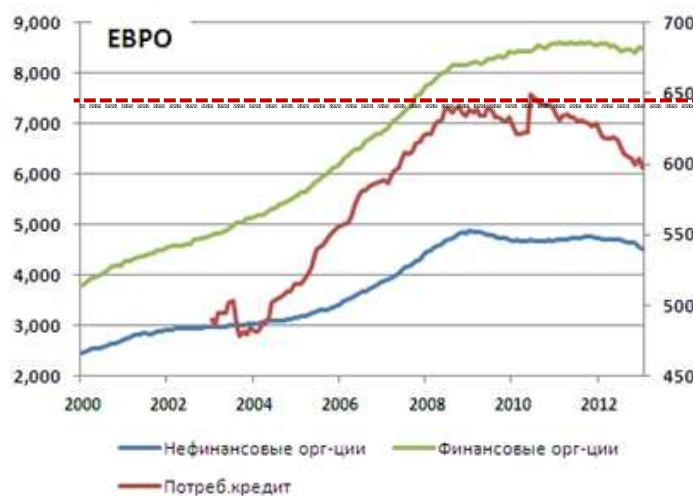
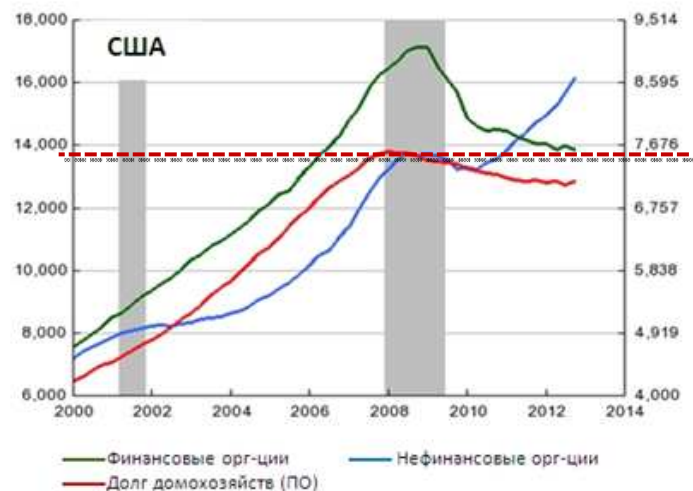


Почему именно такая денежная политика?

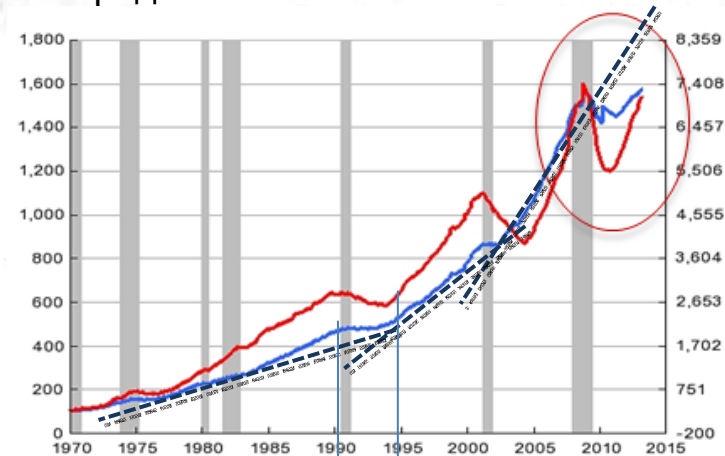


Защита кредитного цикла

Глубина «просадки»: делеревередж

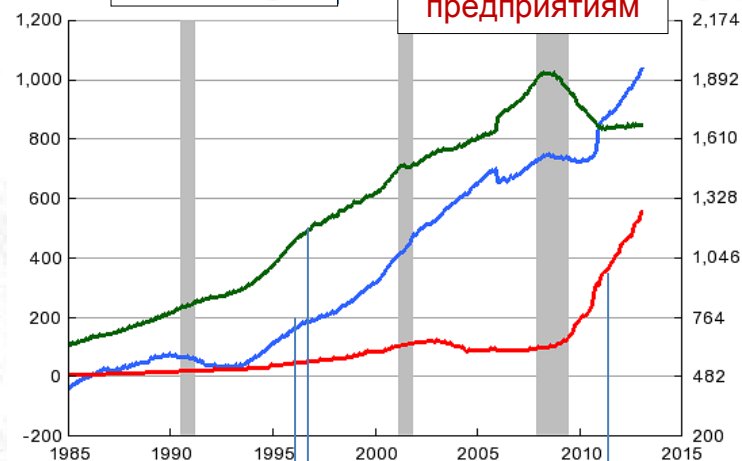


Кредитная активность в США



Кредиты
всего

Кредиты
коммерческим
предприятиям

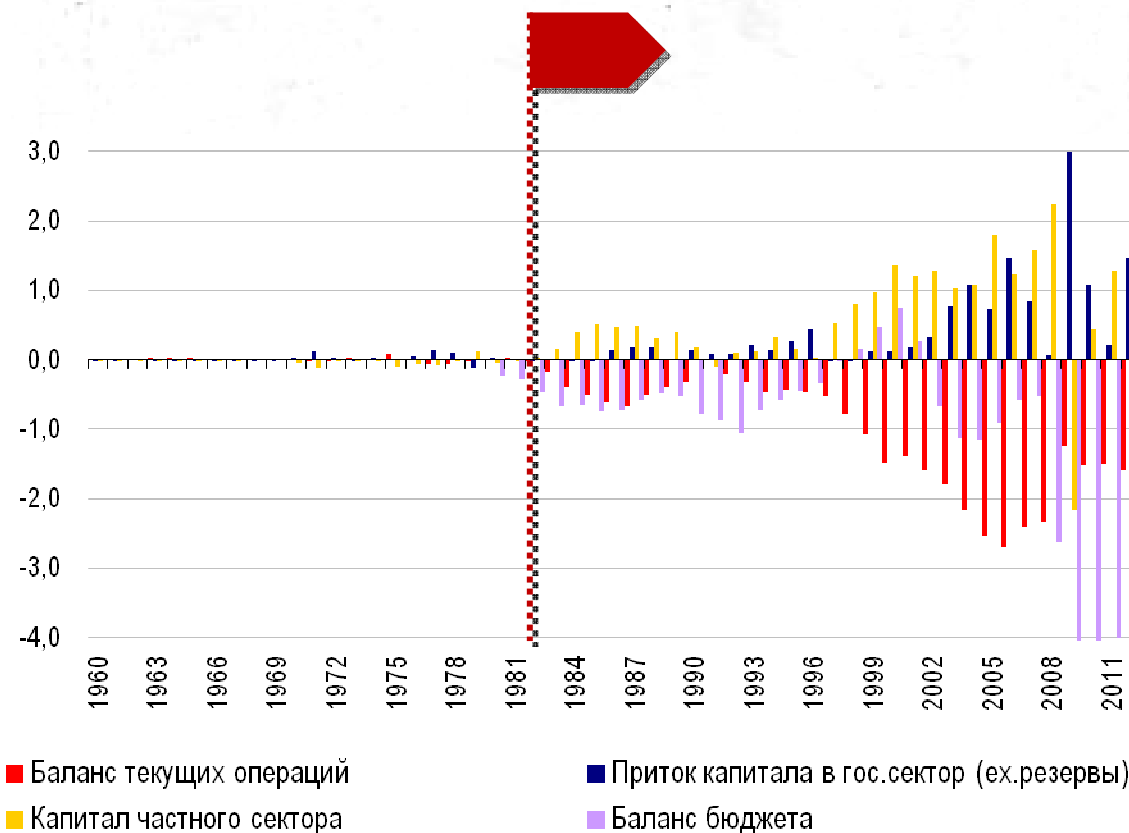


Нереvolv. кредит
физ.лицам (ПО)

Револьв.
кредит (ЛО)

Нереvolv.
кредит у гос-
ва (ЛО)

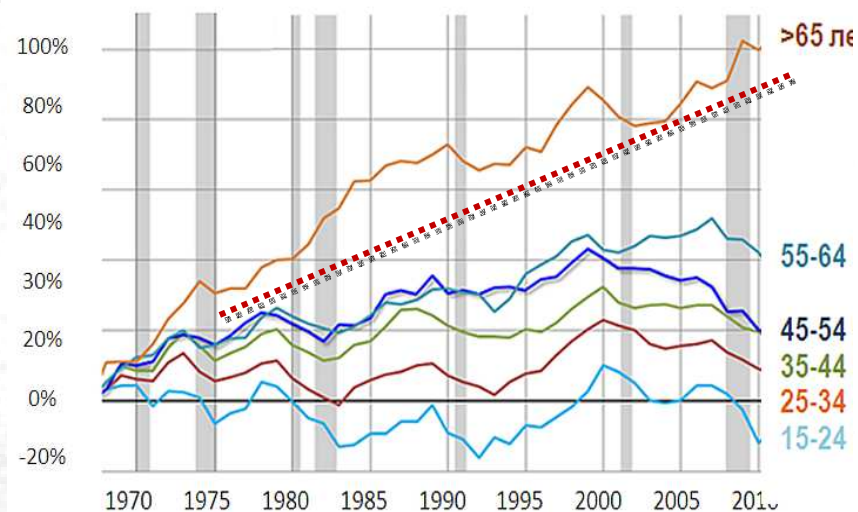
Глобальный источник невероятной волатильности



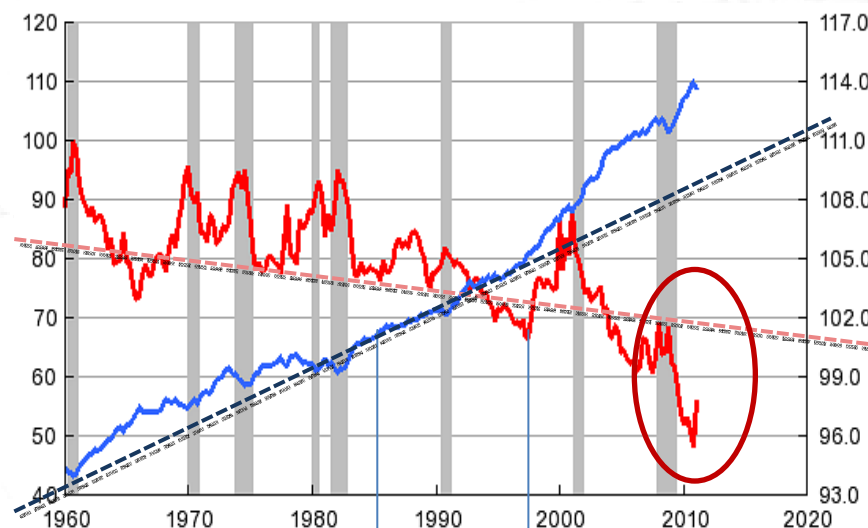
Источник: Reuters, SBRF

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

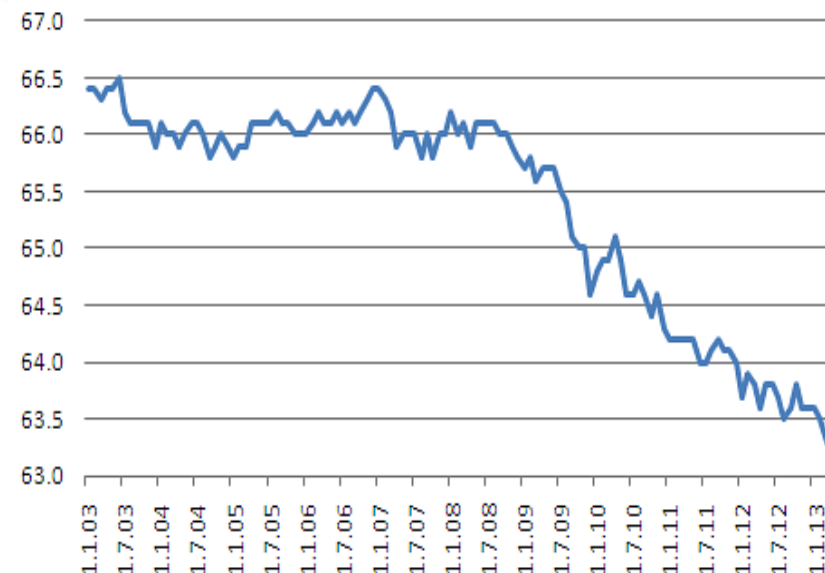
Доля труда в
бизнесе

Good jobs, bad jobs....

Рабочие места, требования пособий



Доля участия населения в рабочей силе

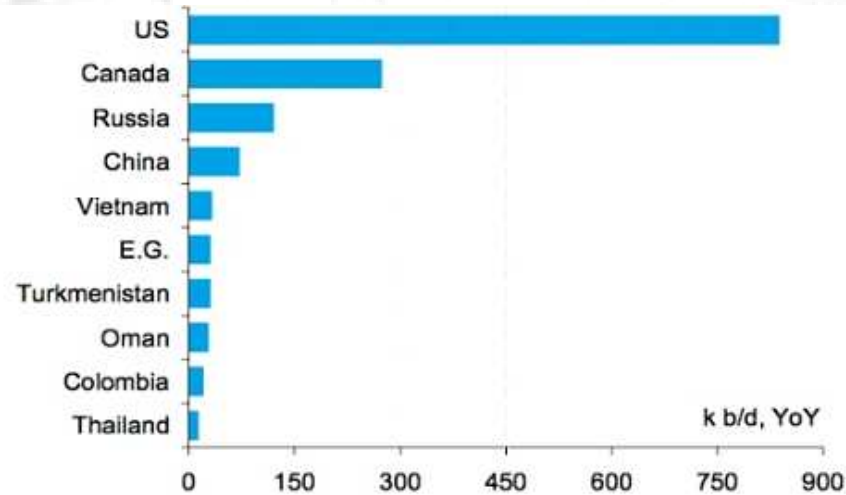


Потенциальный рост ВВП = раб.сила + производ-ть труда (5 лет)



«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

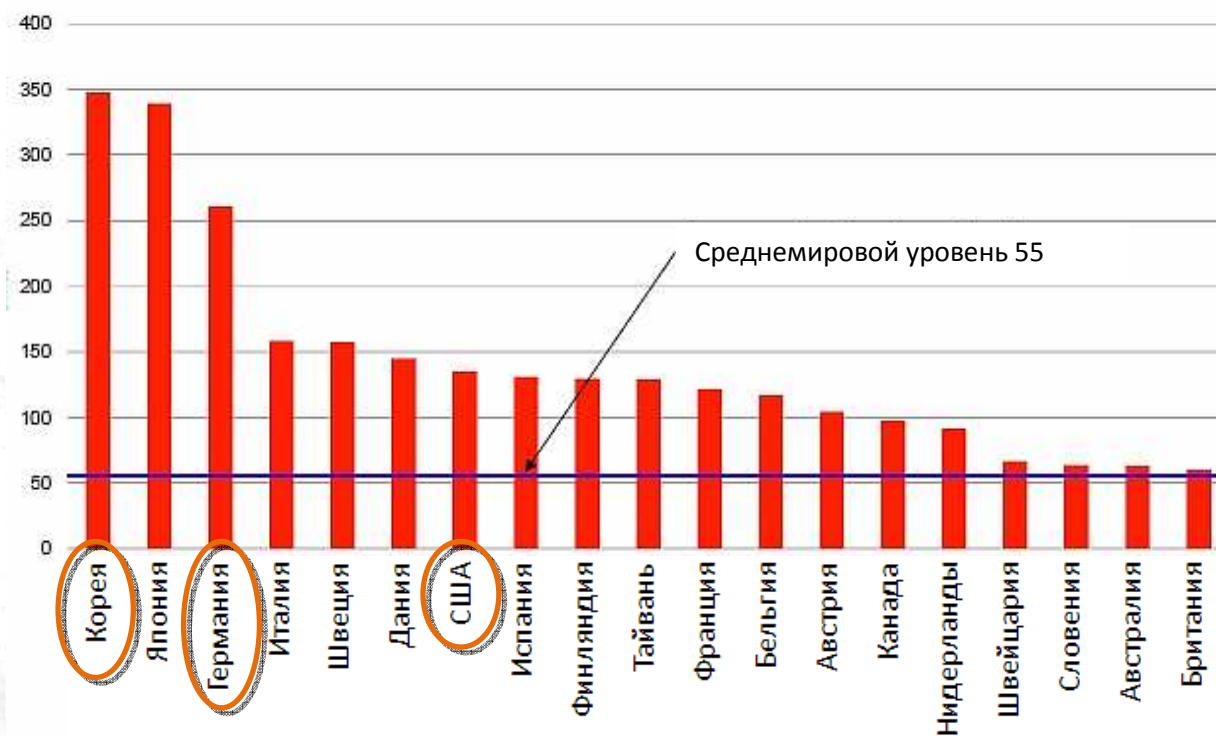
Carpe Diem Blog

Внешнеторговый баланс США



Конкурируя через роботизацию, создаем проблемы

Число промышленных роботов на 10 тыс. рабочих



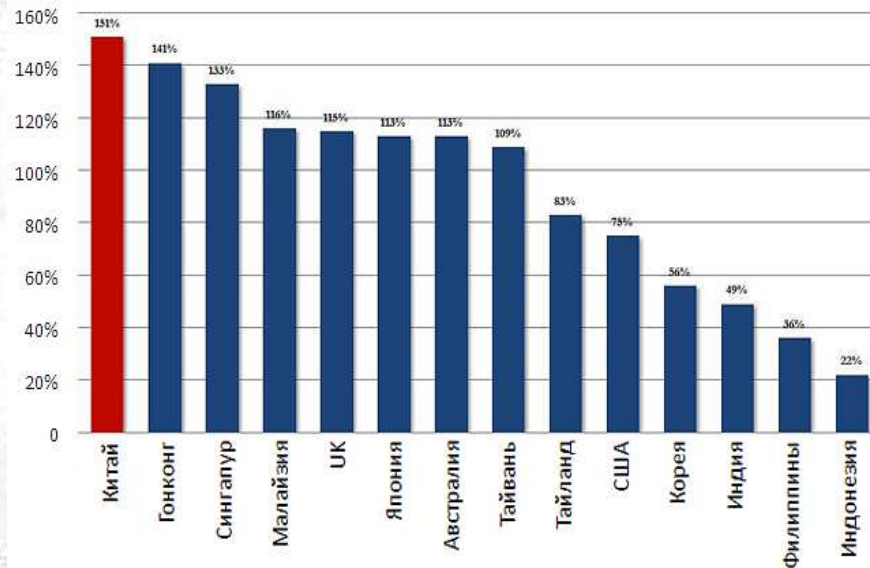
3/5 рабочих мест на производстве в США сокращены из-за роста производ-ти труда. Откуда взять новые?

Развивающиеся страны



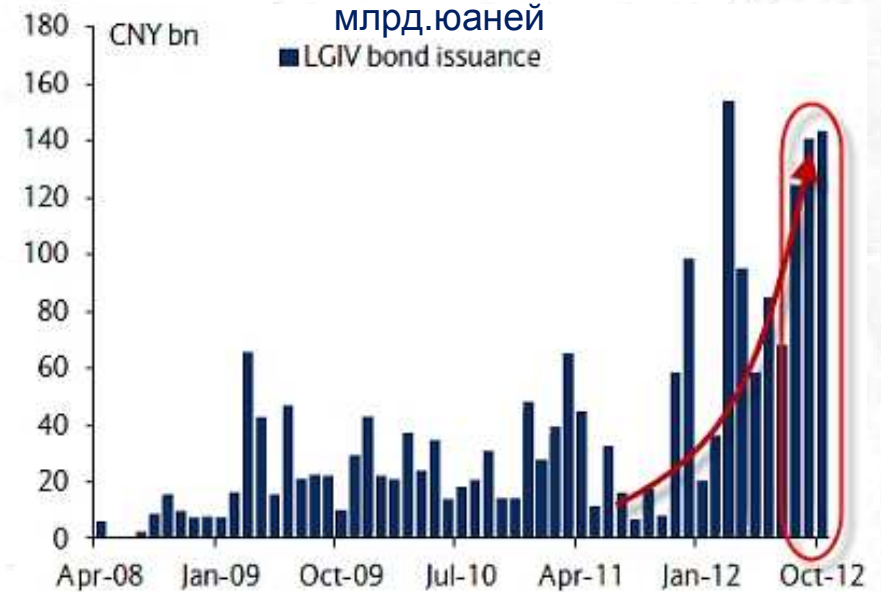
Один слайд про Китай: «в долгу как в шелку»

Корпоративный долг в КНР, %ВВП



Источник: ЦБ, Gao Hua Securities, GS, ZH

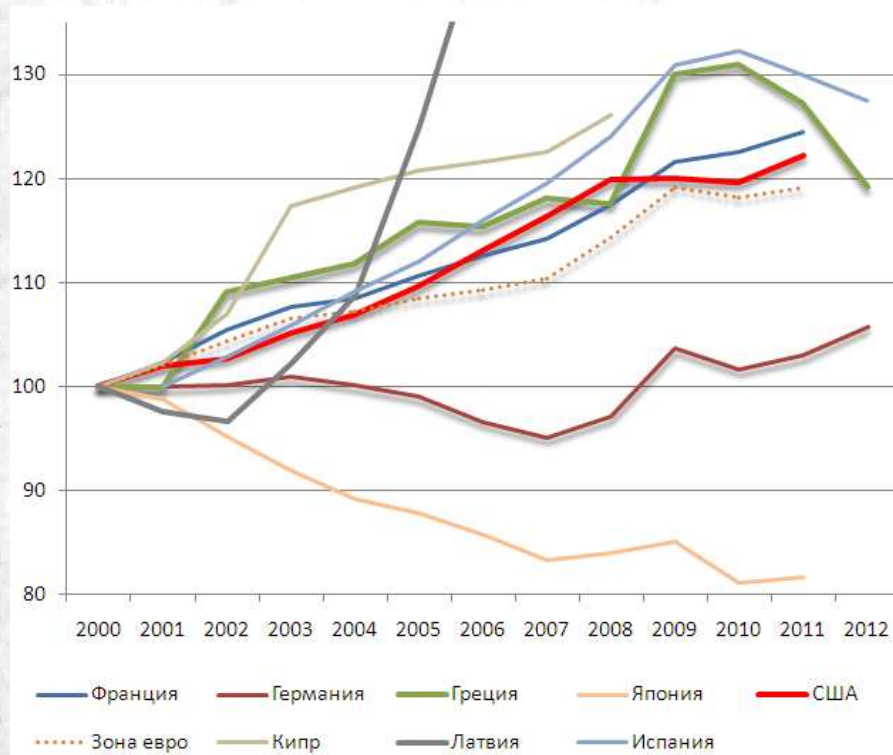
Долг местных органов власти в бумагах, млрд.юаней



Source: WIND, Barclays Research

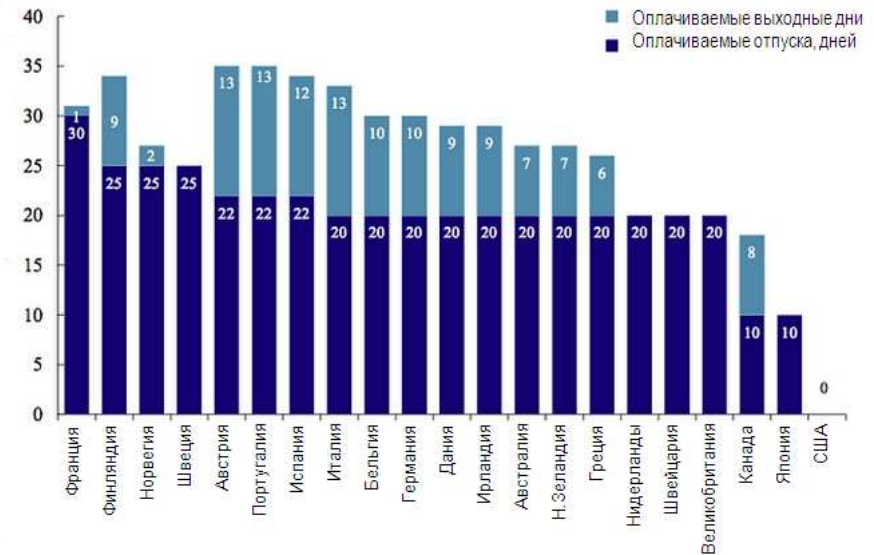
Один слайд про Европу

Стоимость единицы труда (Unit Labor Cost)

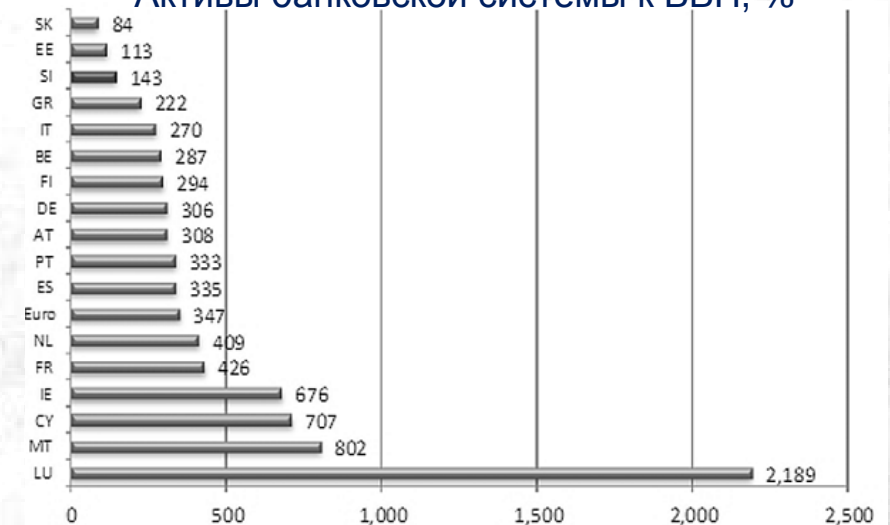


Источник: ОЭСР

Кое-что еще....

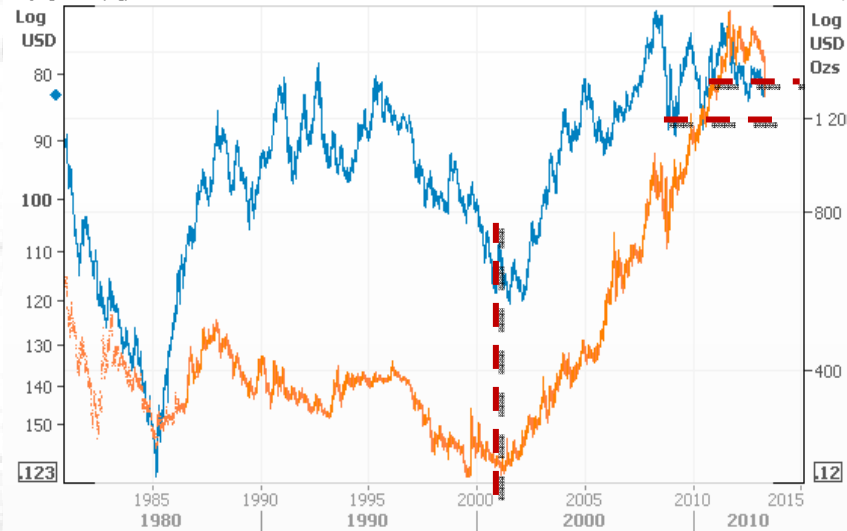


Активы банковской системы к ВВП, %

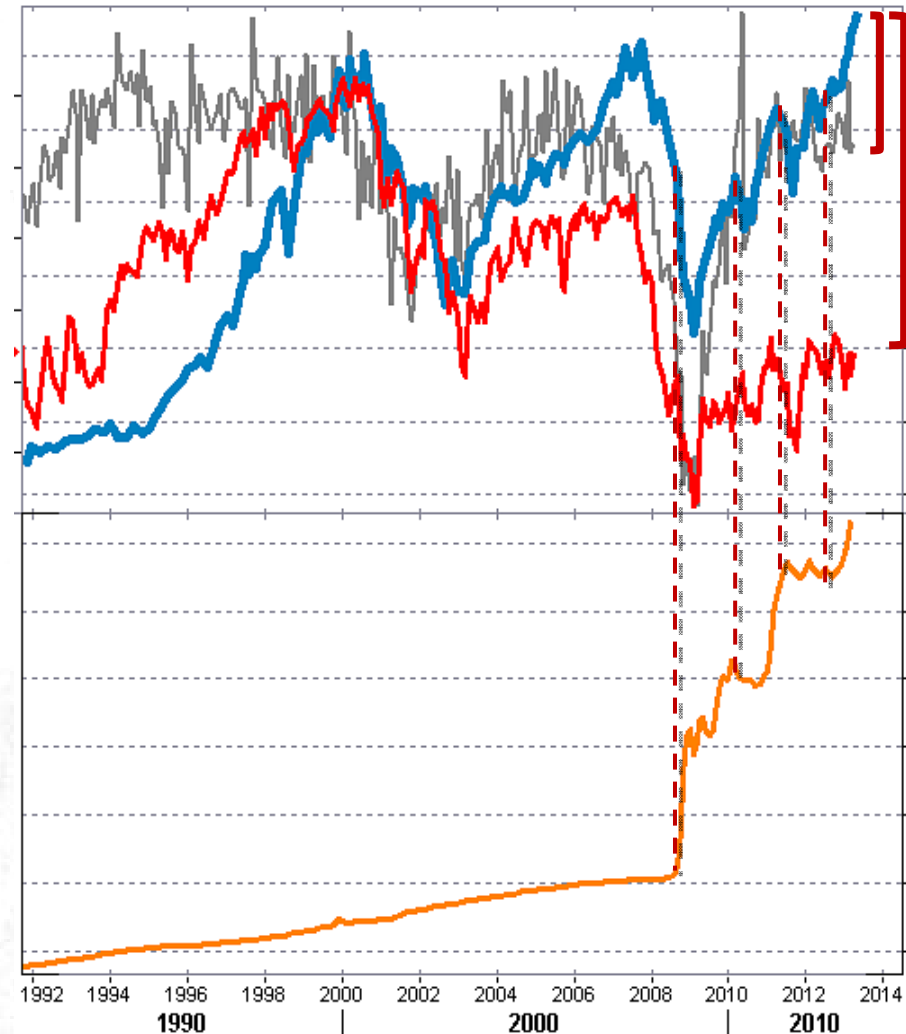


Длинные тренды: товарные активы и акции

Золото и индекс доллара



S&P500, TNFP, уверенность потребителей, денежная база: кто «главнее»?



Нефть и индекс доллара



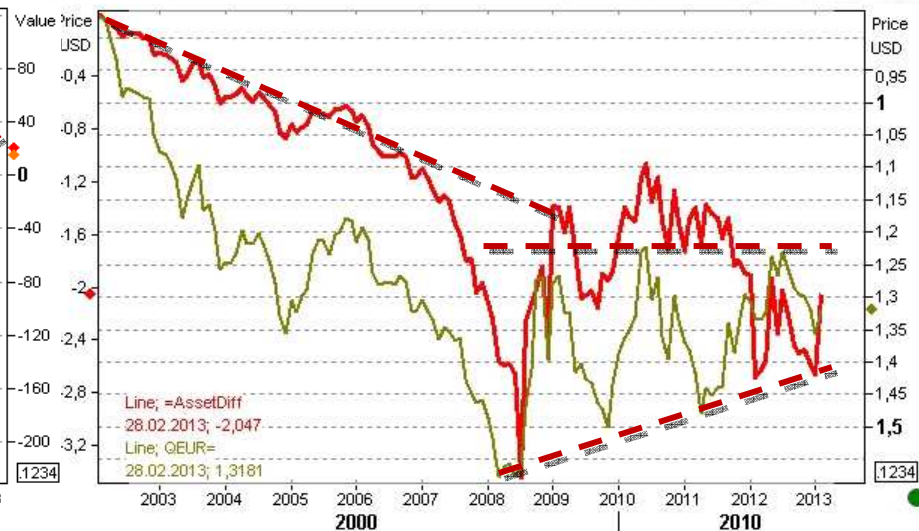
Длинные тренды: валюта

EUR/USD и разница в ставках



Источник: Reuters

EUR/USD и денежная эмиссия





kni@psbank.ru

блог:

<http://blogs.investfunds.ru/blog/13601/>