



ГАЗПРОМБАНК

«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)

В масштабах страны, в интересах каждого

«Конъюнктура мировых финансовых рынков»

Сусин Егор Олегович

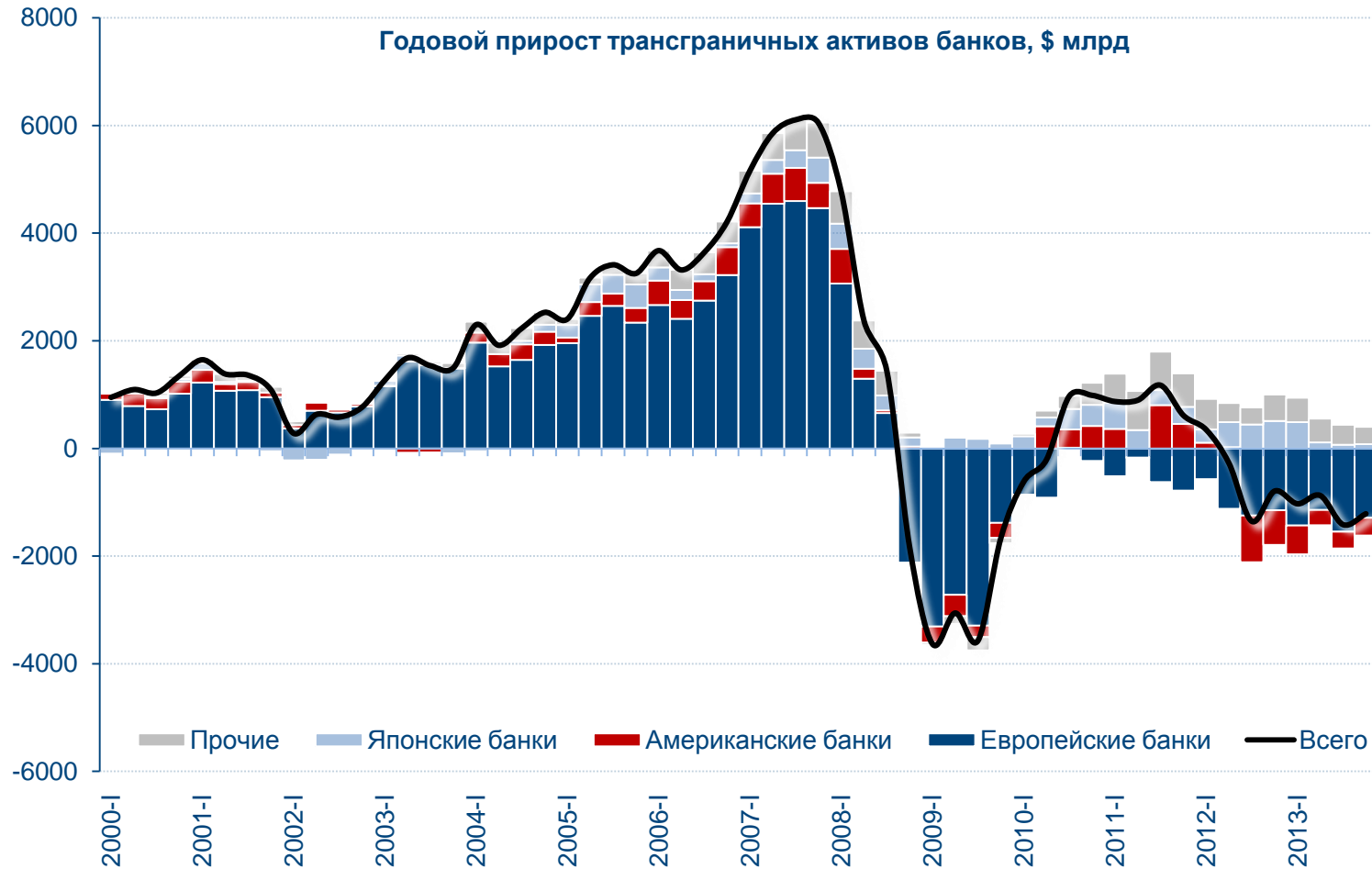
Главный эксперт

egor.susin@gazprombank.ru

Тел. +7(495) 287-61-00, доб. 2-1635

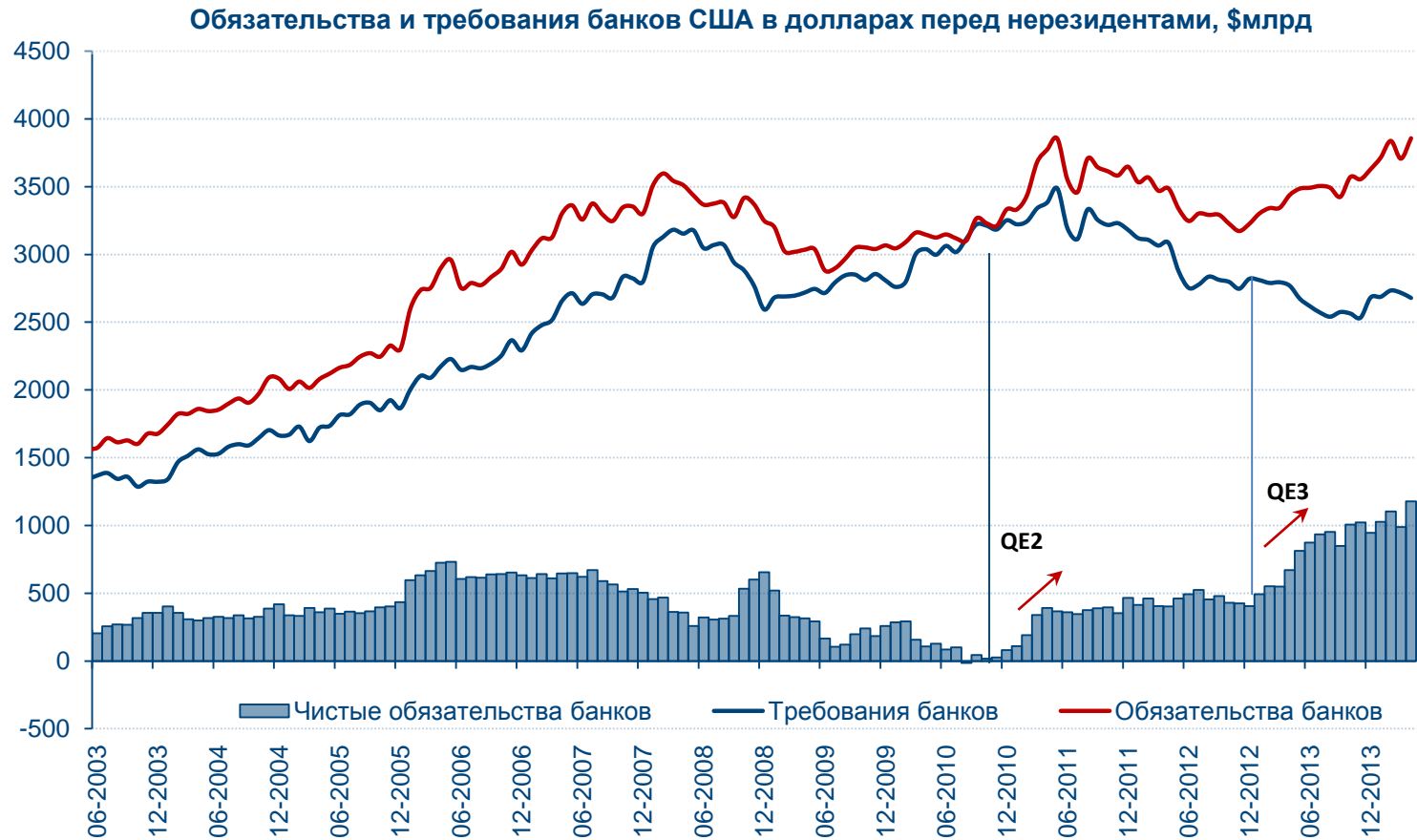


Продолжается сжатие глобальной банковской системы





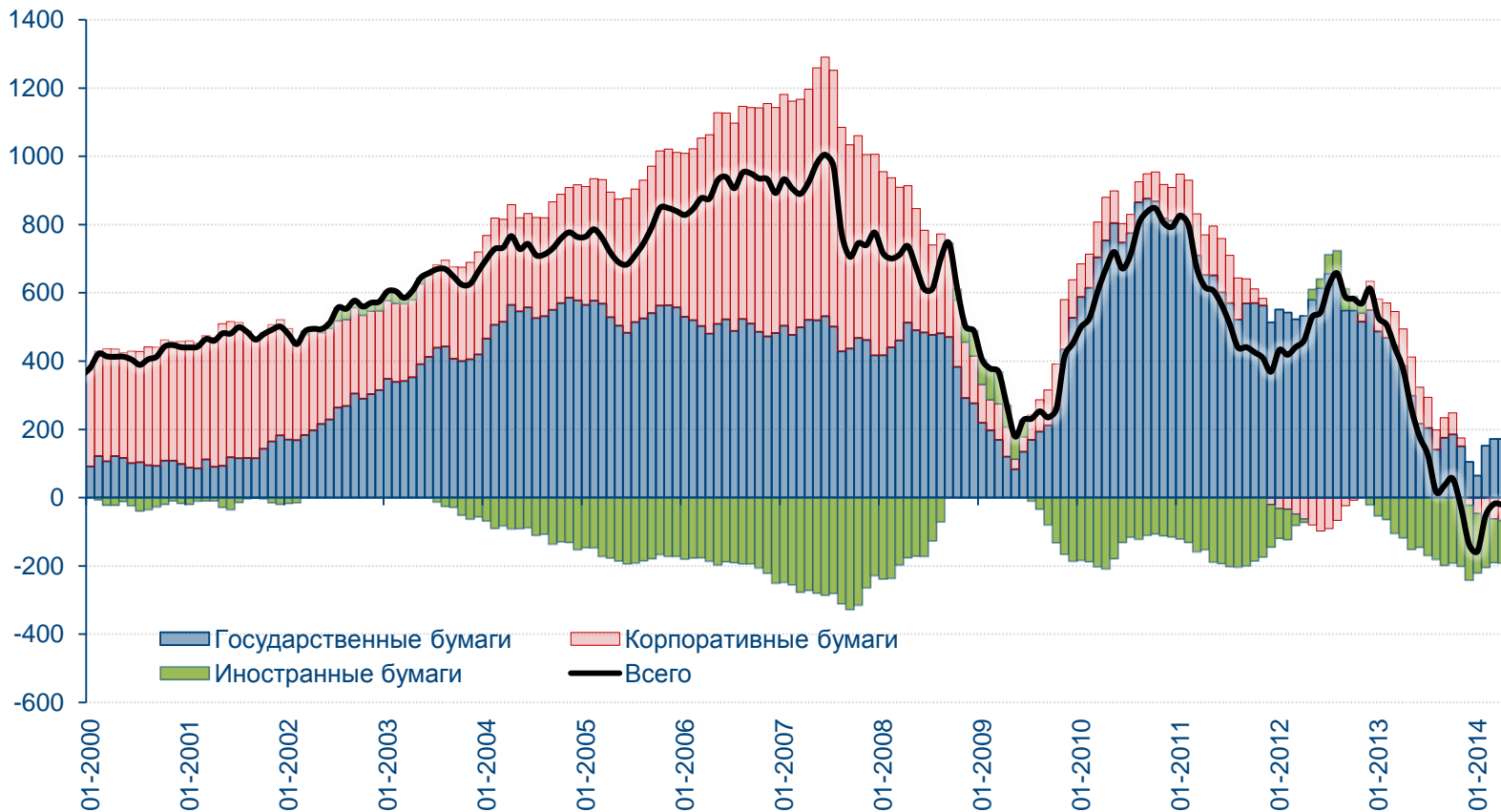
QE → на внешние рынки





Долларовая ликвидность не абсорбируется через приток капитала в США

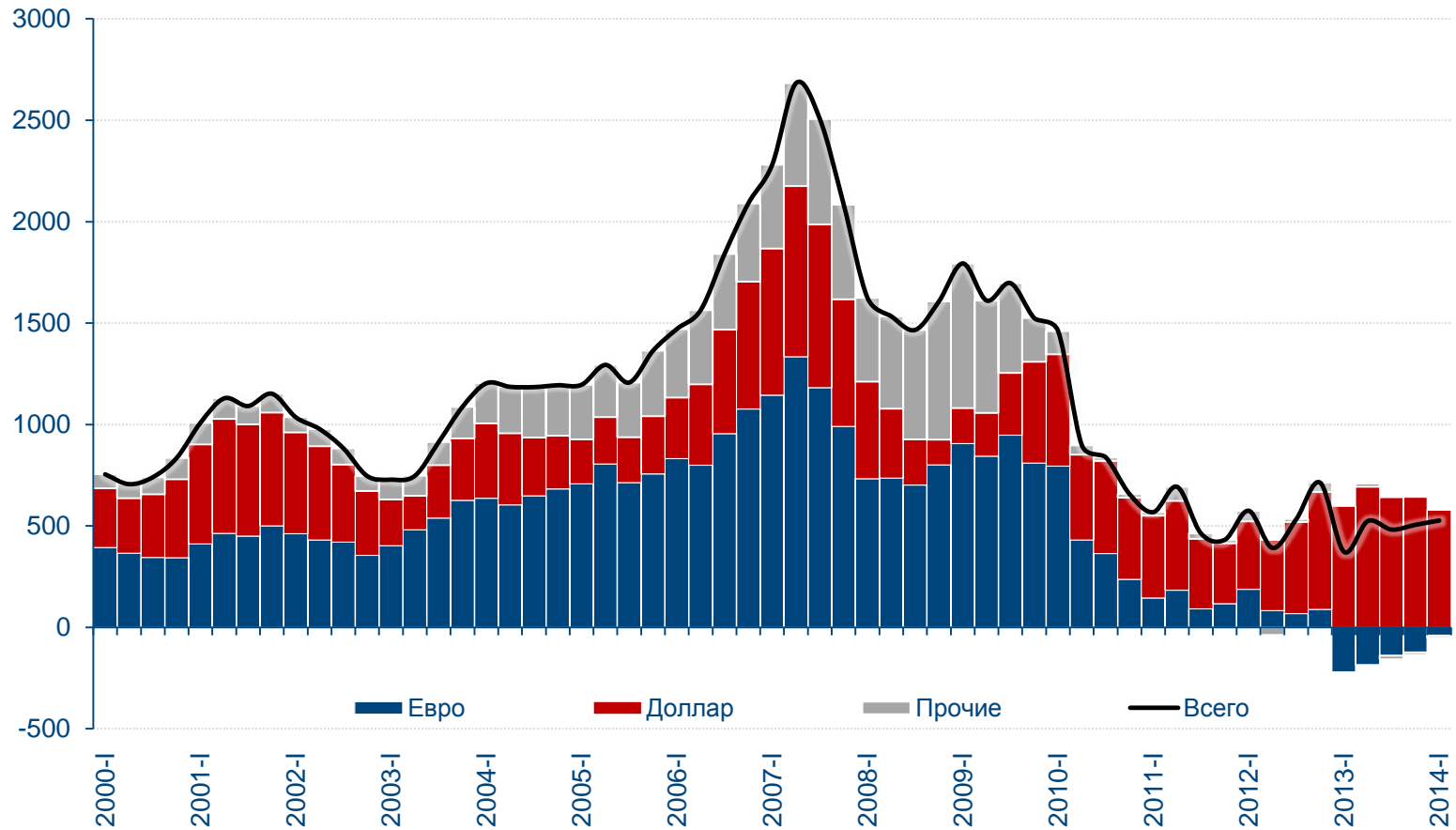
Чистый приток капитала в долгосрочные активы США за 12 месяцев, \$млрд





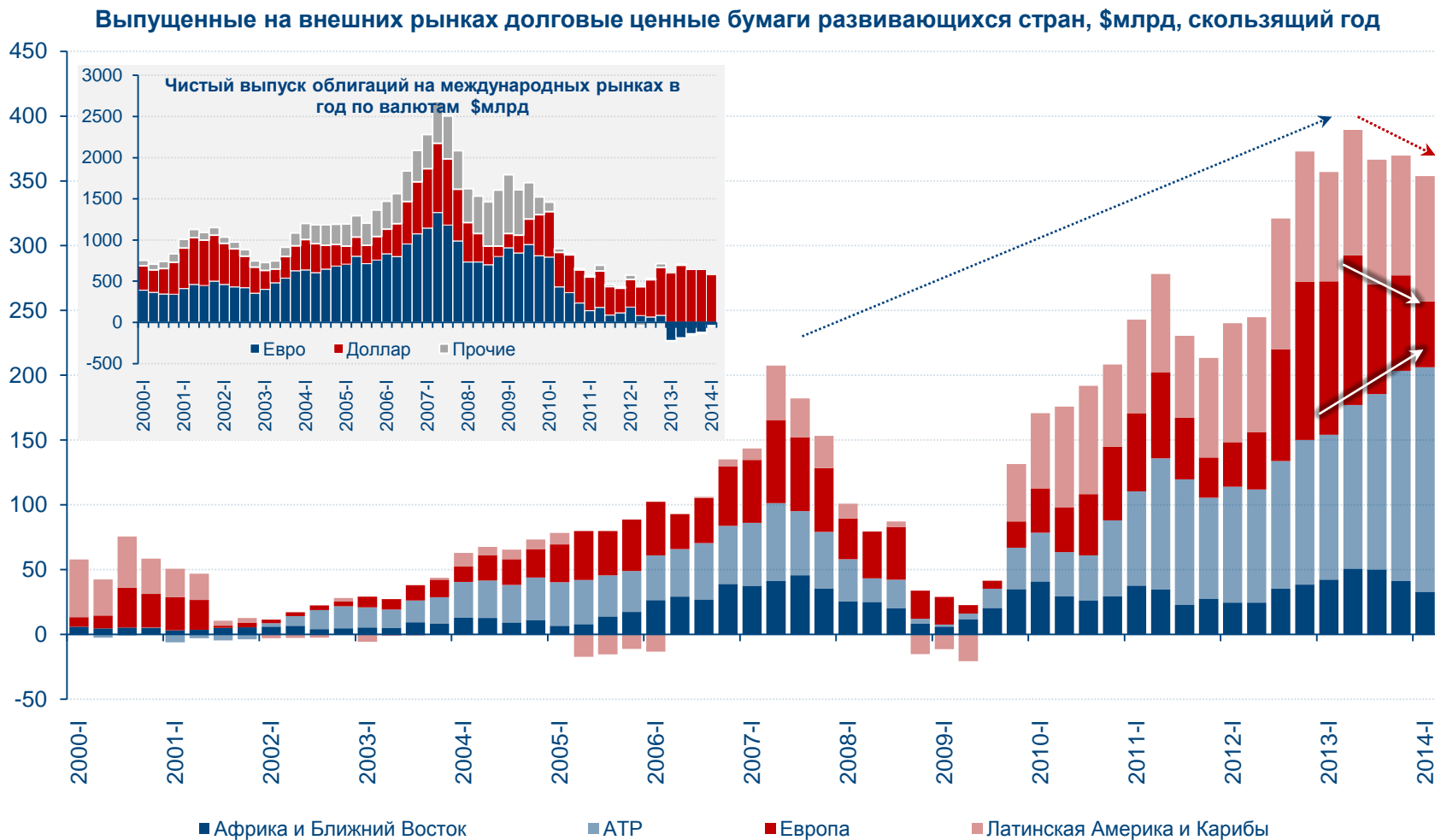
«В моде» рыночные заимствования

Чистый выпуск облигаций в год по валютам \$млрд





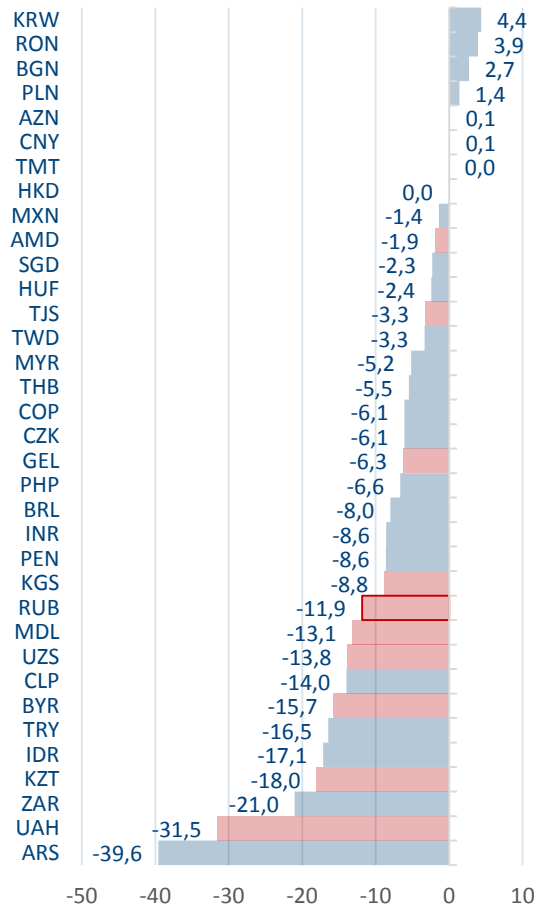
Развивающиеся страны – основной бенефициар ...



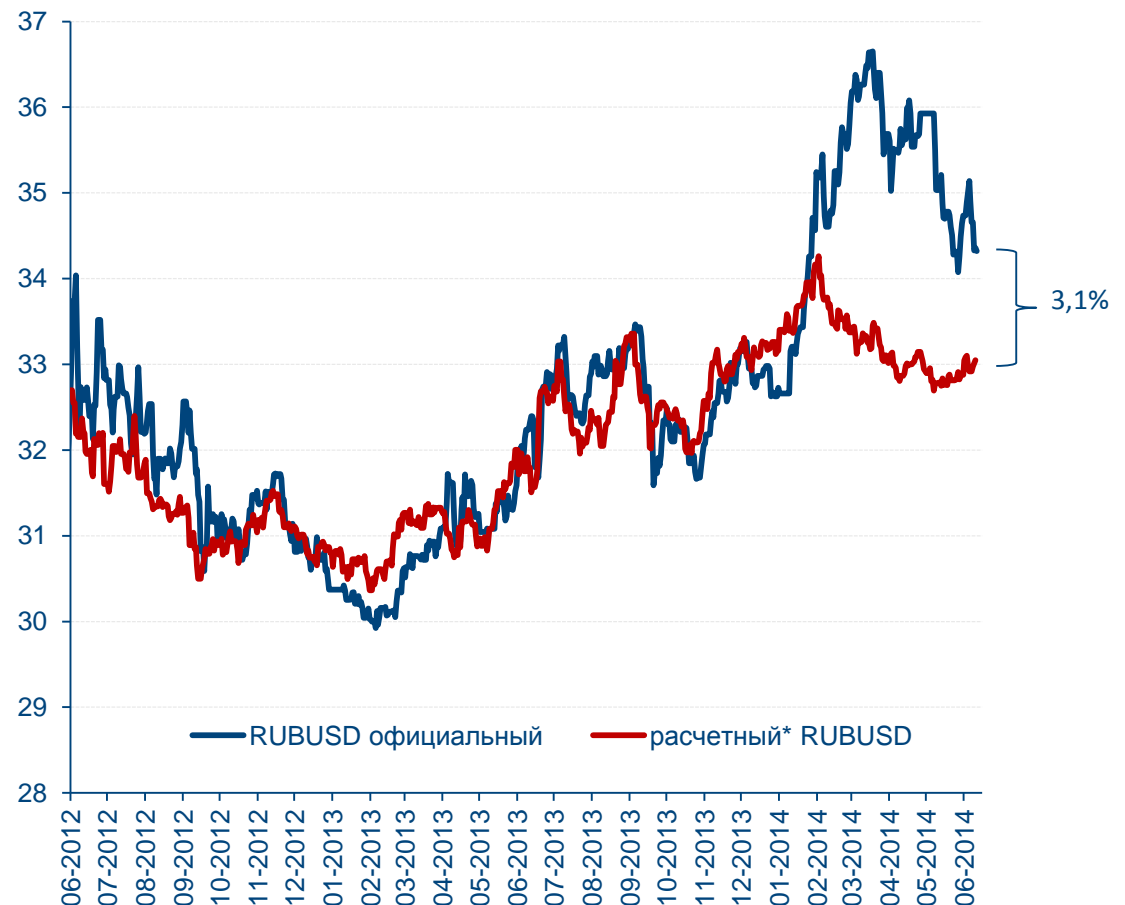


...и основной «пострадавший»

Изменение курсов относительно
доллара с 31.12.2012г., %



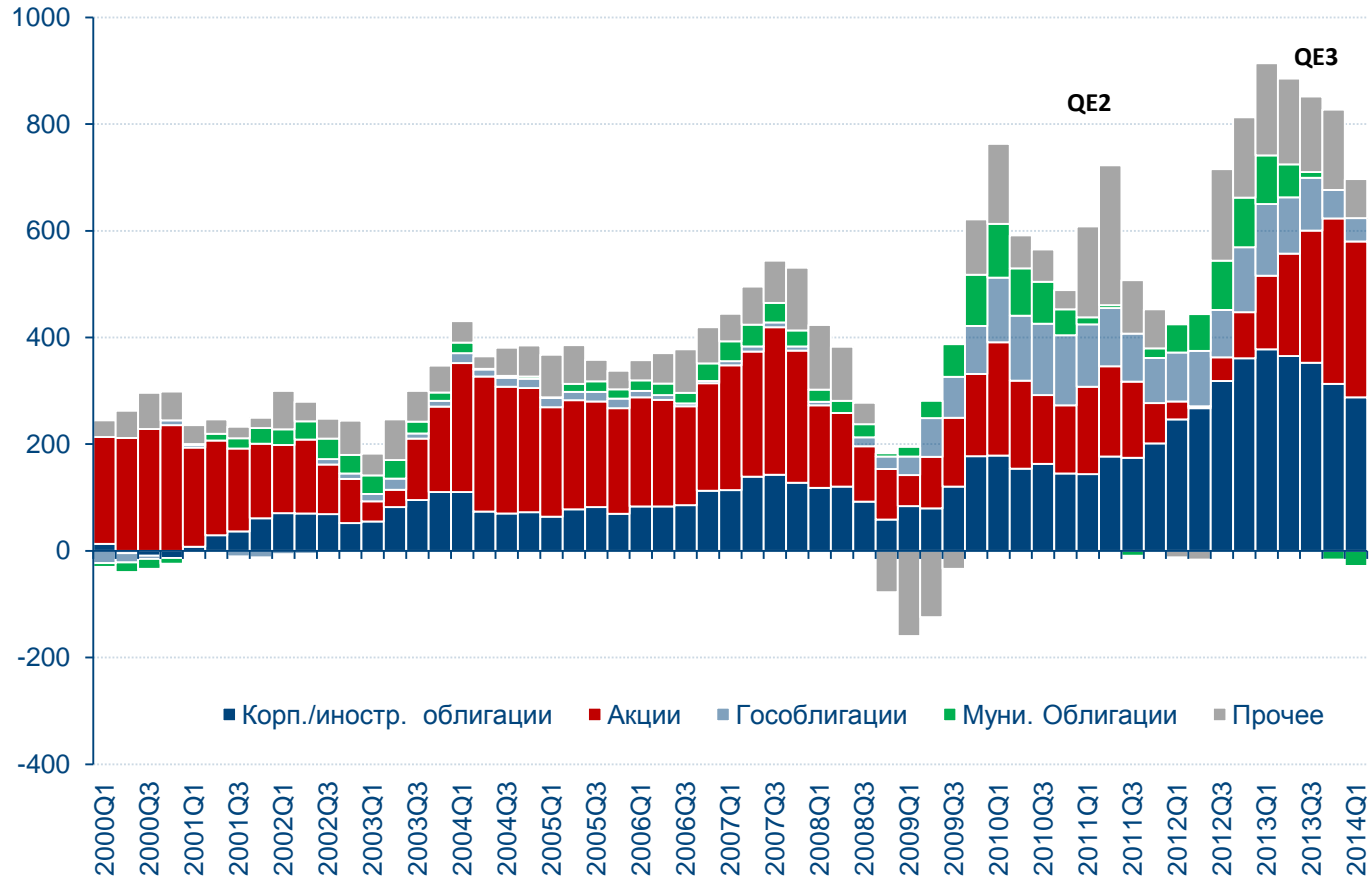
Расчетный и фактический курс рубля





На внутреннем рынке США покупали акции и корпоративные облигации

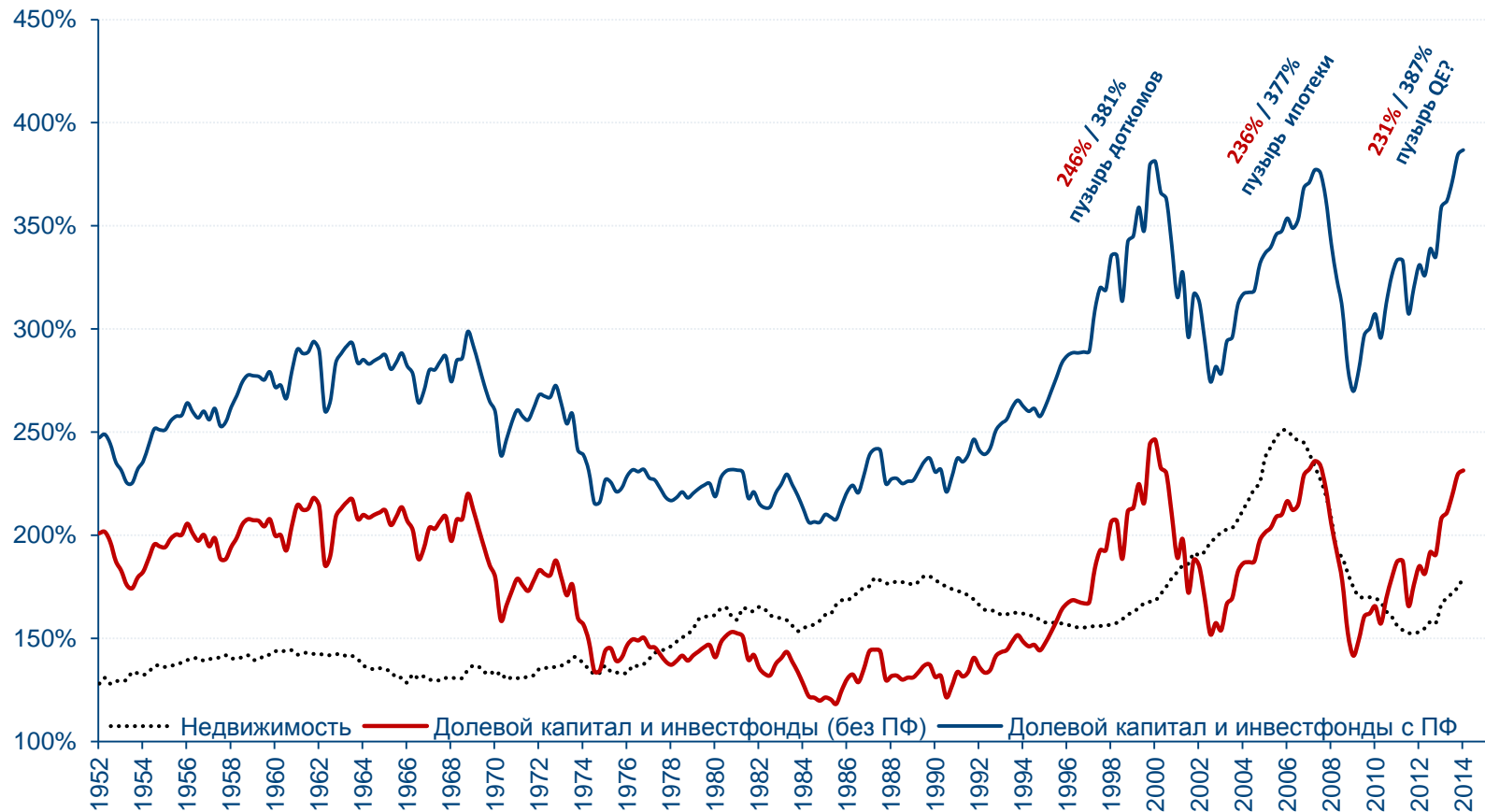
Покупки финансовых активов инвестиционными фондами США, скользящий год, \$млрд





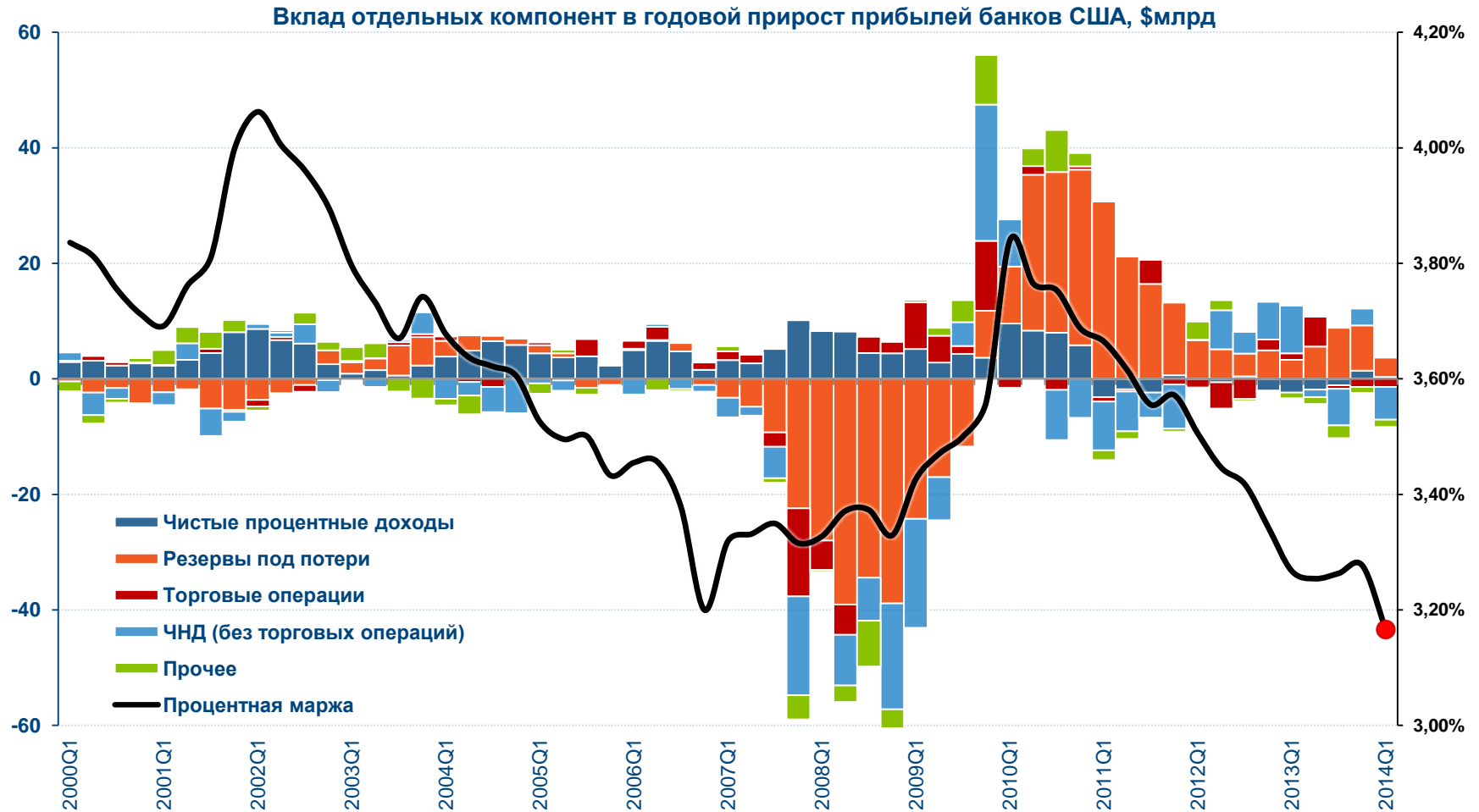
Пузырь? ФРС не может и дальше этого не замечать

США: Активы домохозяйств и неприбыльных организаций в % от располагаемых доходов





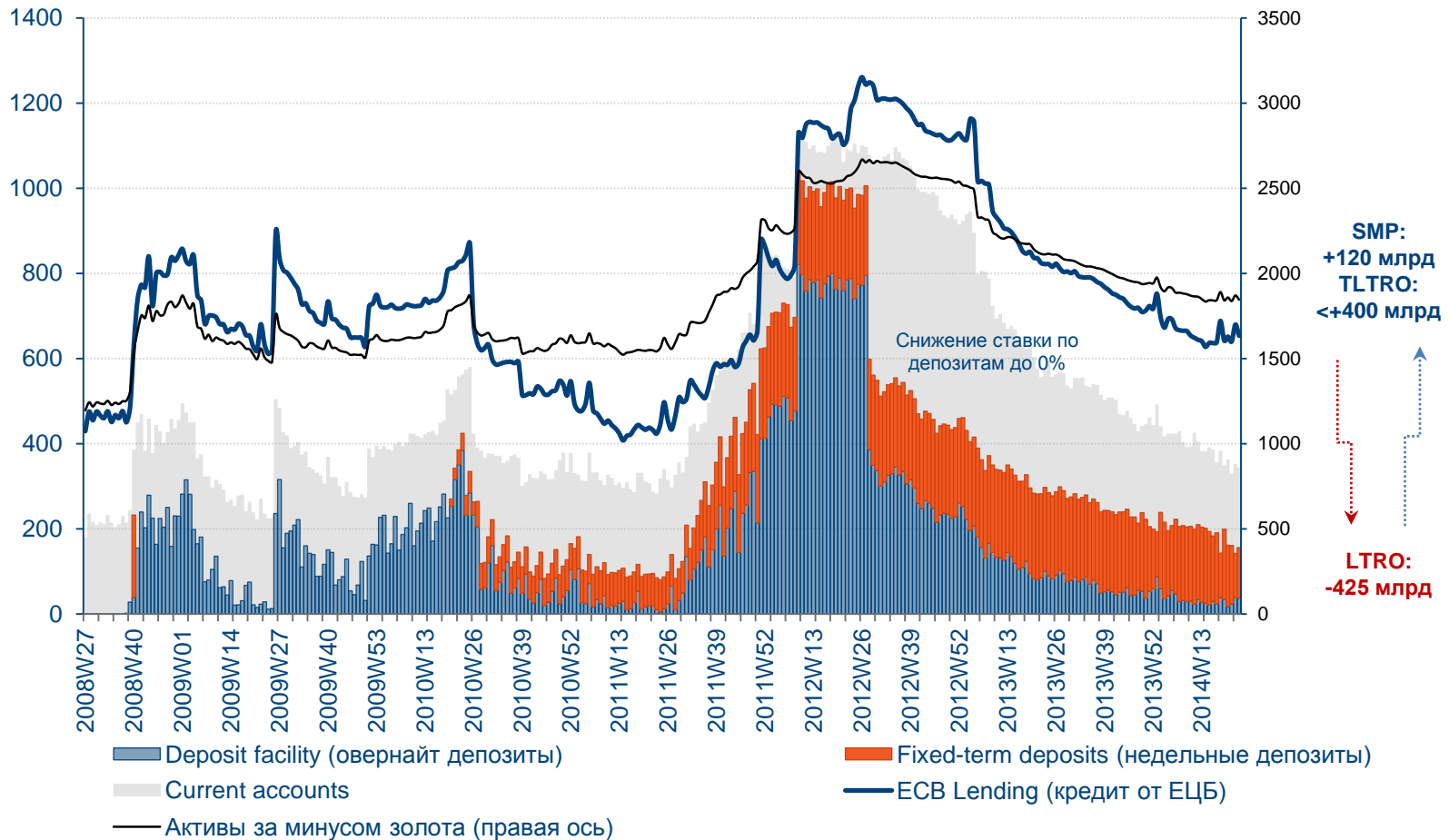
...но повышение ставок – это nepозволительная роскошь





ЕЦБ не заменит ФРС

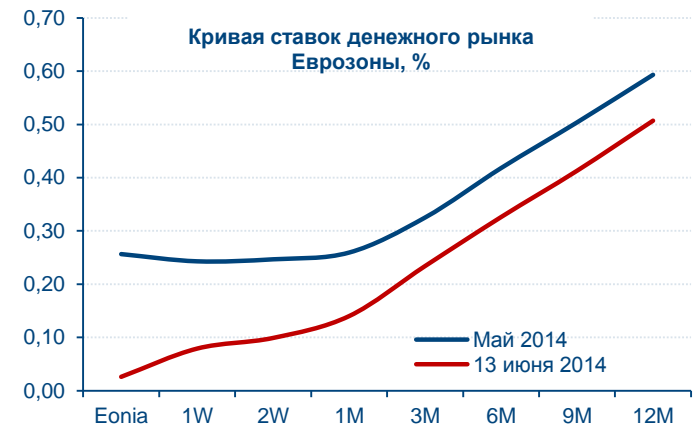
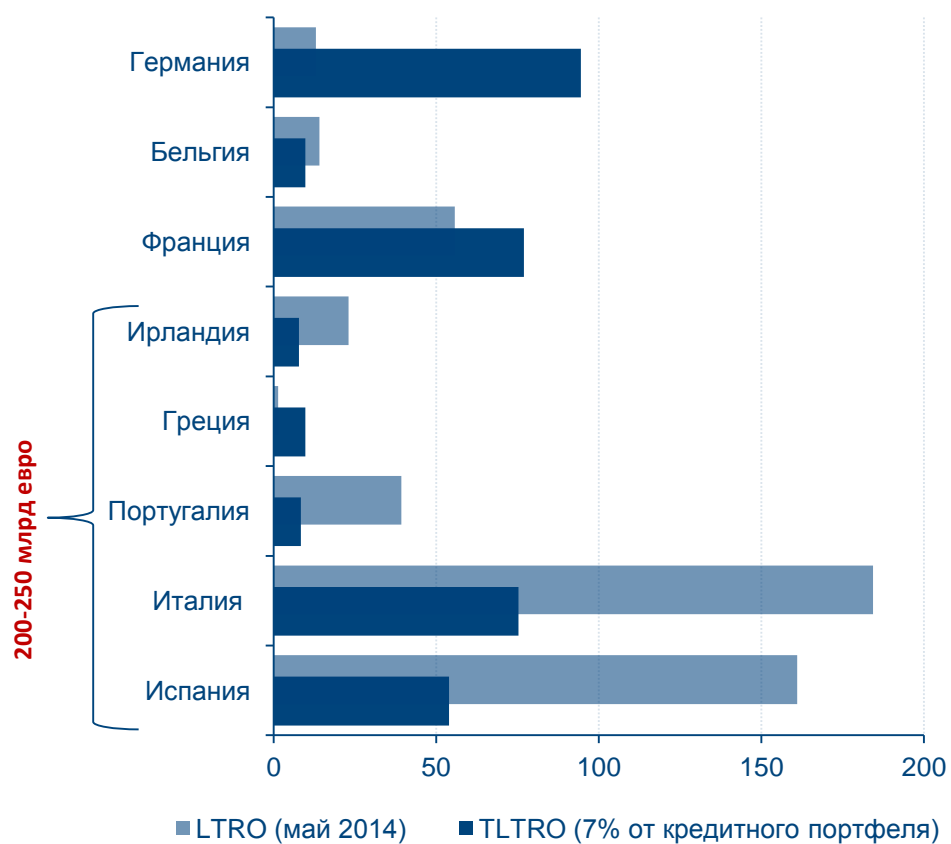
Активы ЕЦБ без учета золота, кредиты банкам и депозиты банков в ЕЦБ, млрд евро





Долгосрочно рефинансироваться смогут не все...

«TLTRO 2014» vs «LTRO 2011/12» в страновом разрезе





Структура финансовых активов домохозяйств США, Европы и Японии

