



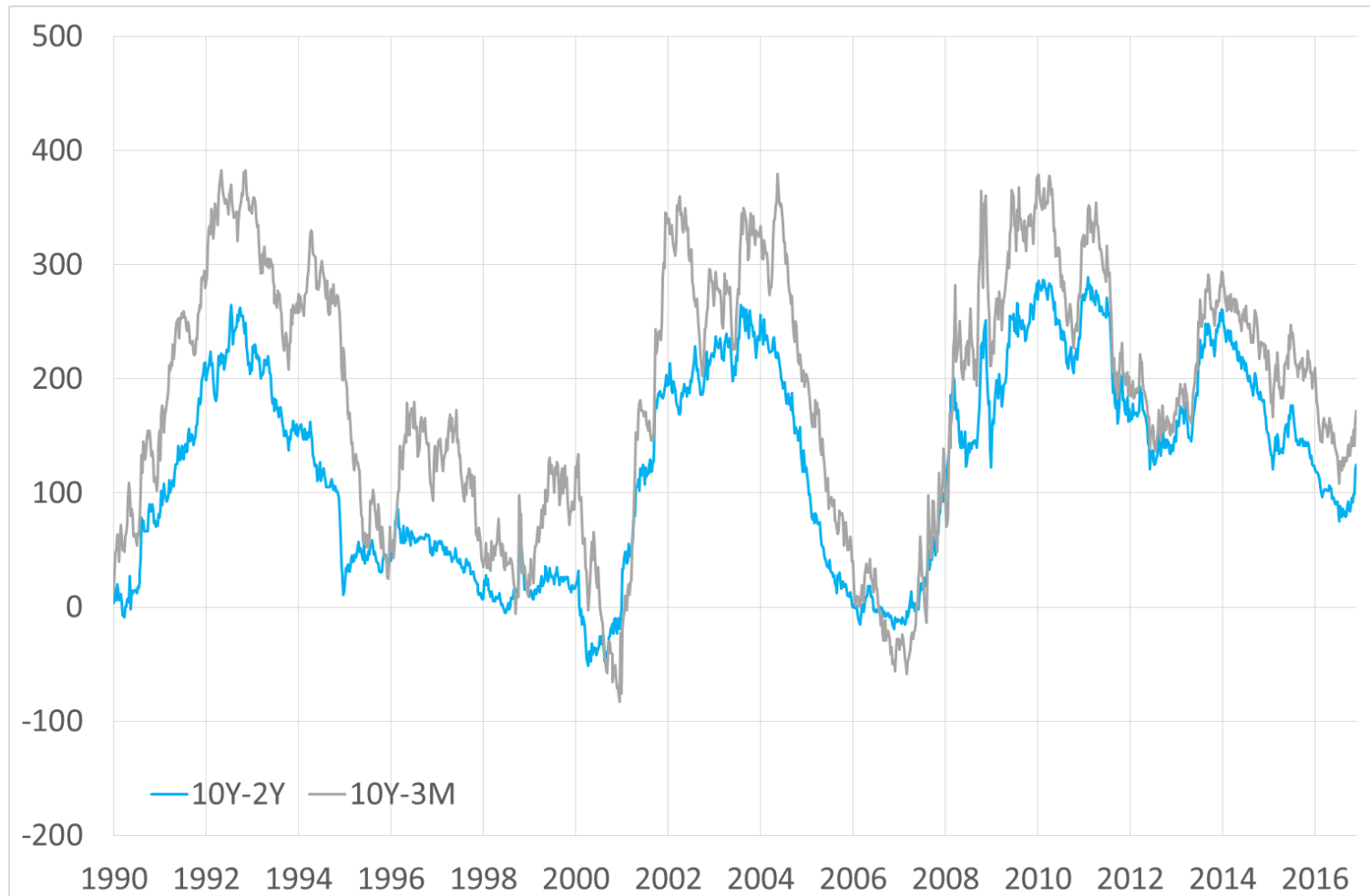
# Кривая доходности как прогнозный индикатор инвестиционного цикла

Министерство экономического развития  
Сводный департамент макроэкономического  
прогнозирования

Санкт-Петербург, декабрь 2016

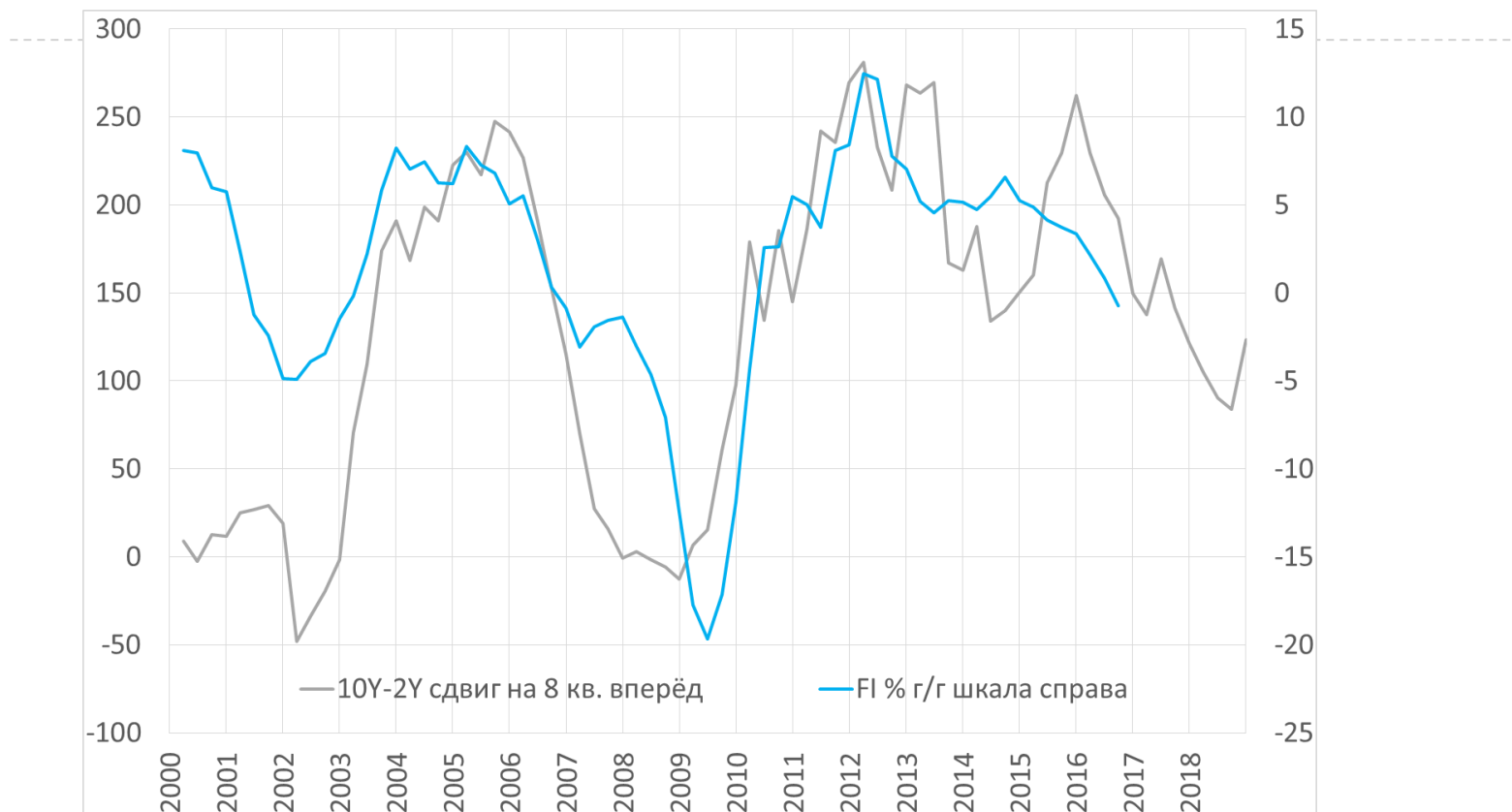
# Динамика спредов государственных облигаций США

- Циклы изменения спредов на первый взгляд соответствуют циклам экономической активности



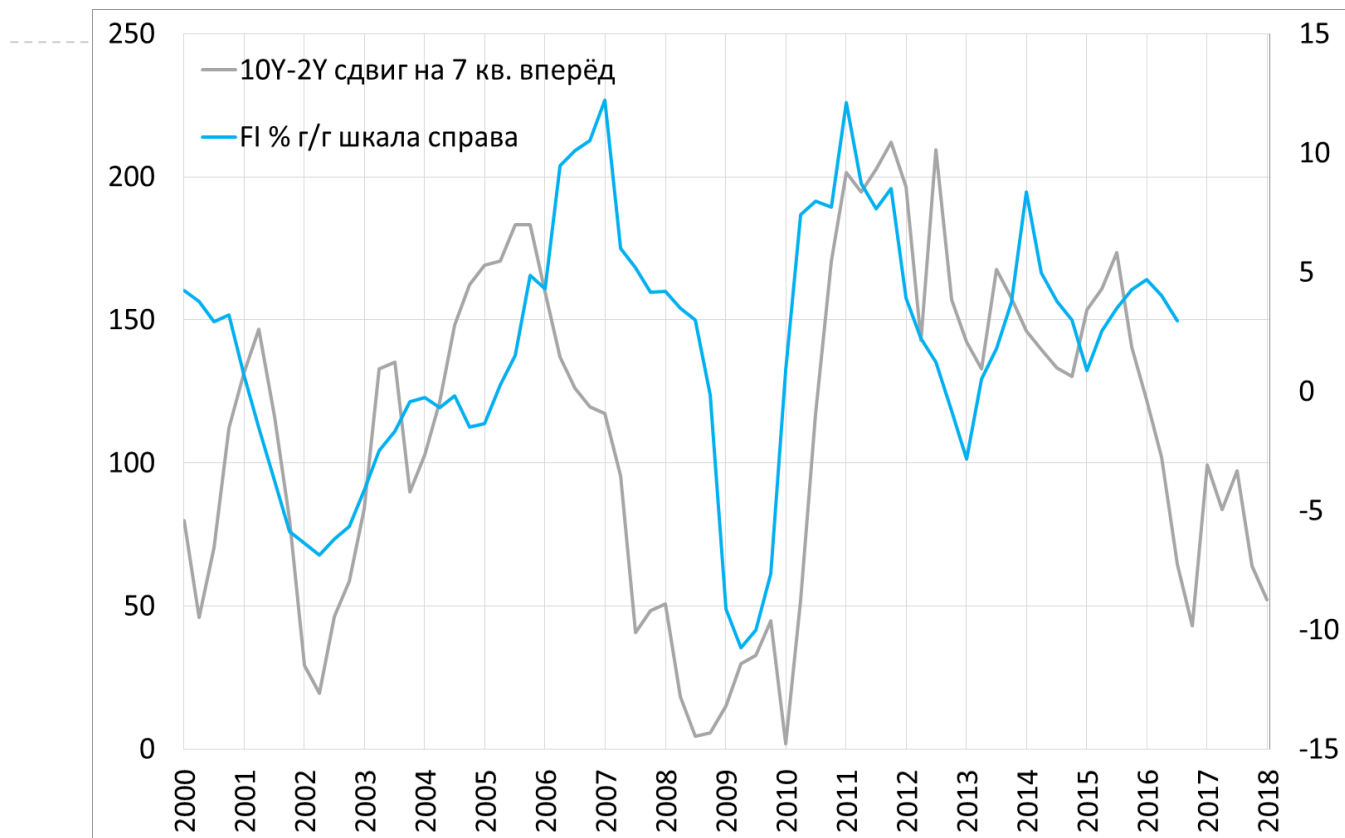
# Динамика спрэдов государственных облигаций США и инвестиции в основной капитал

- Циклы изменения спрэдов примерно на два года опережают инвестиционные циклы
- Наличие этой закономерности позволяет предположить достижение дна инвестиционного цикла в середине 2018 г.



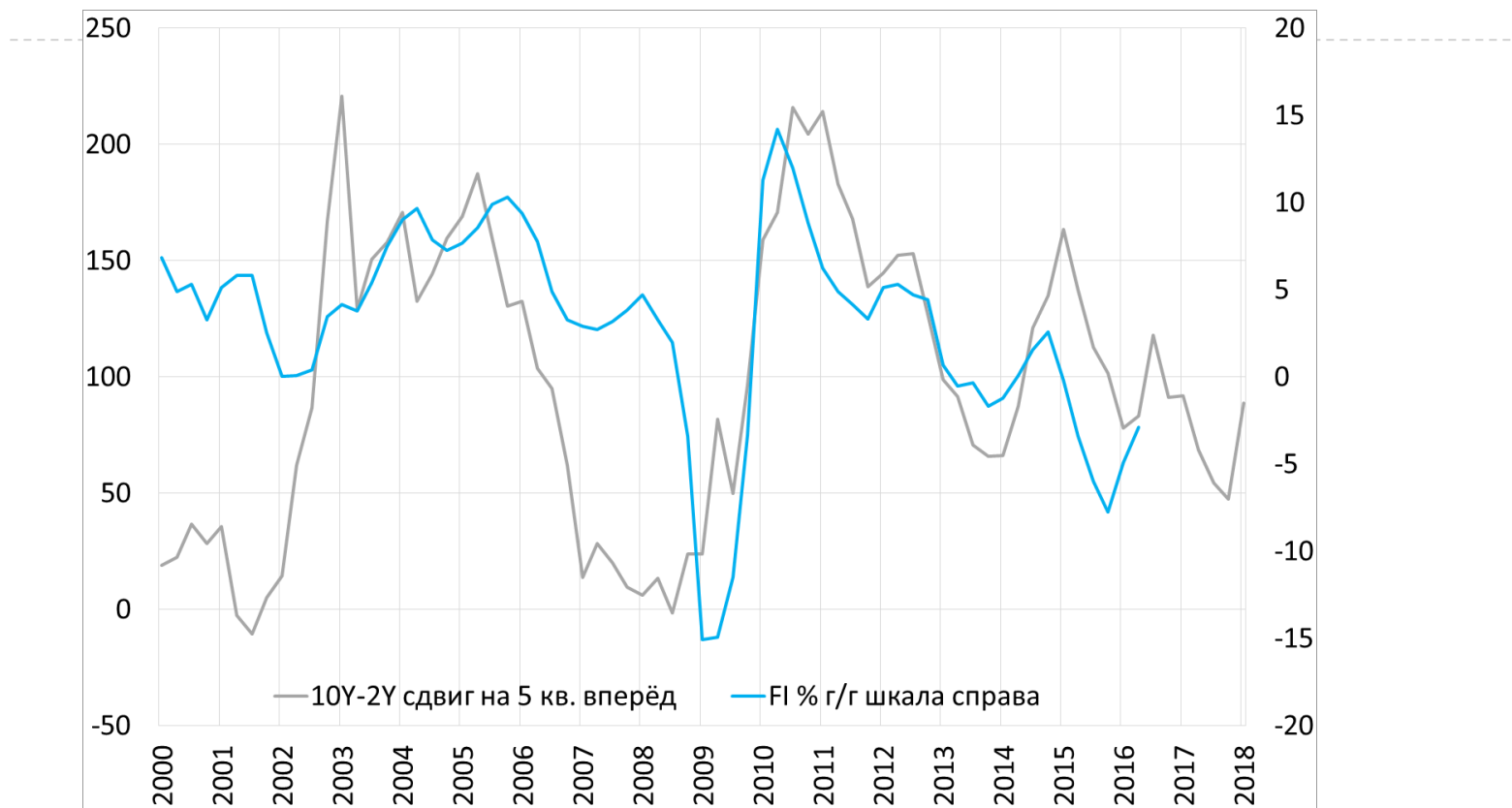
# Динамика спрэдов государственных облигаций Германии и инвестиции в основной капитал

- Циклы изменения спрэдов примерно на семь кварталов опережают инвестиционные циклы
- Наличие этой закономерности позволяет предположить достижение дна инвестиционного цикла в конце 2016 г.



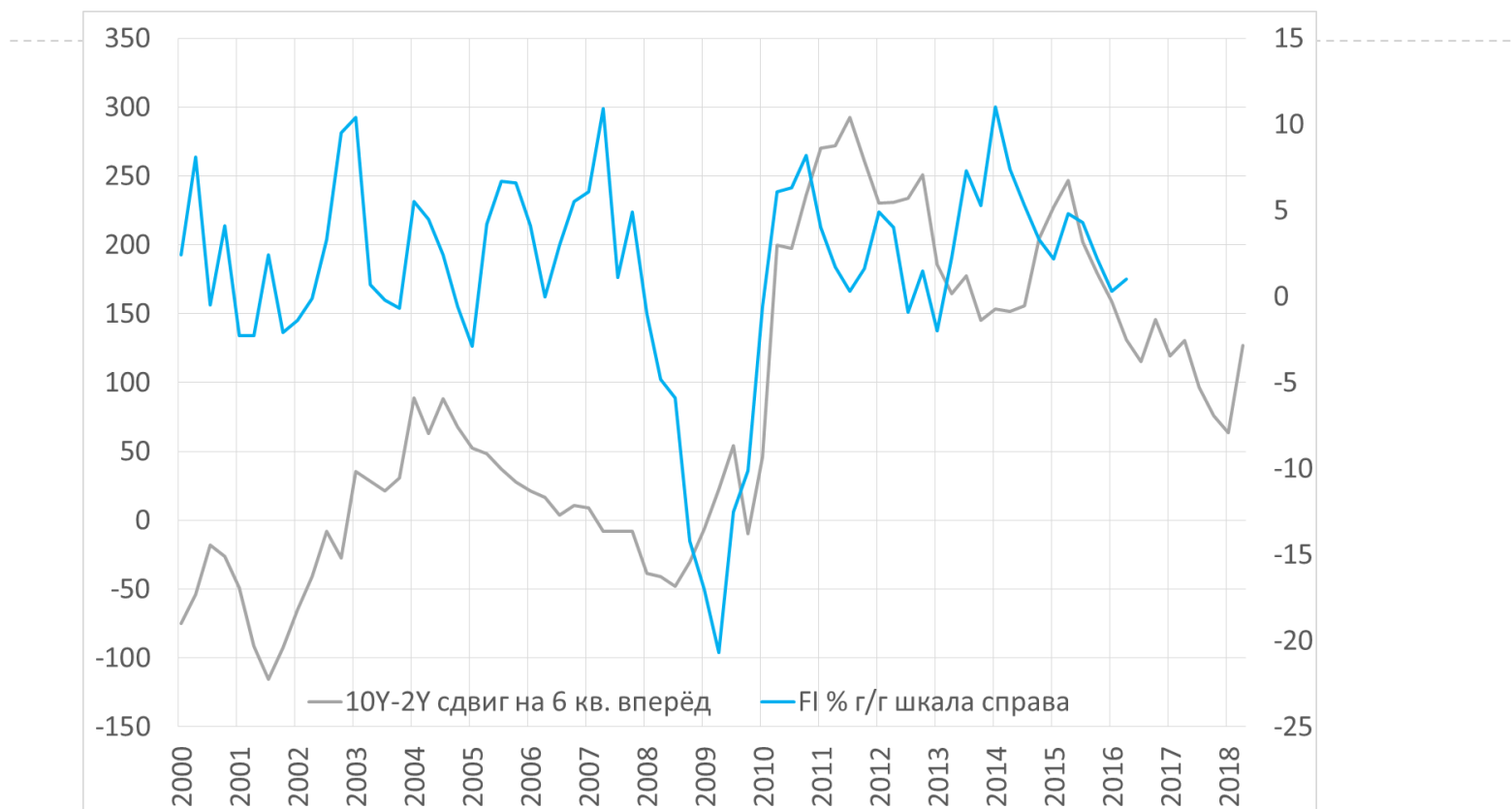
# Динамика спрэдов государственных облигаций Канады и инвестиции в основной капитал

- Циклы изменения спрэдов примерно на пять кварталов опережают инвестиционные циклы
- Наличие этой закономерности позволяет предположить достижение дна инвестиционного цикла в конце 2017 г.



# Динамика спрэдов государственных облигаций Великобритании и инвестиции в основной капитал

- Циклы изменения спрэдов примерно на полтора года опережают инвестиционные циклы
- Наличие этой закономерности позволяет предположить достижение дна инвестиционного цикла в начале 2018 г.



---

**Спасибо за внимание!**