

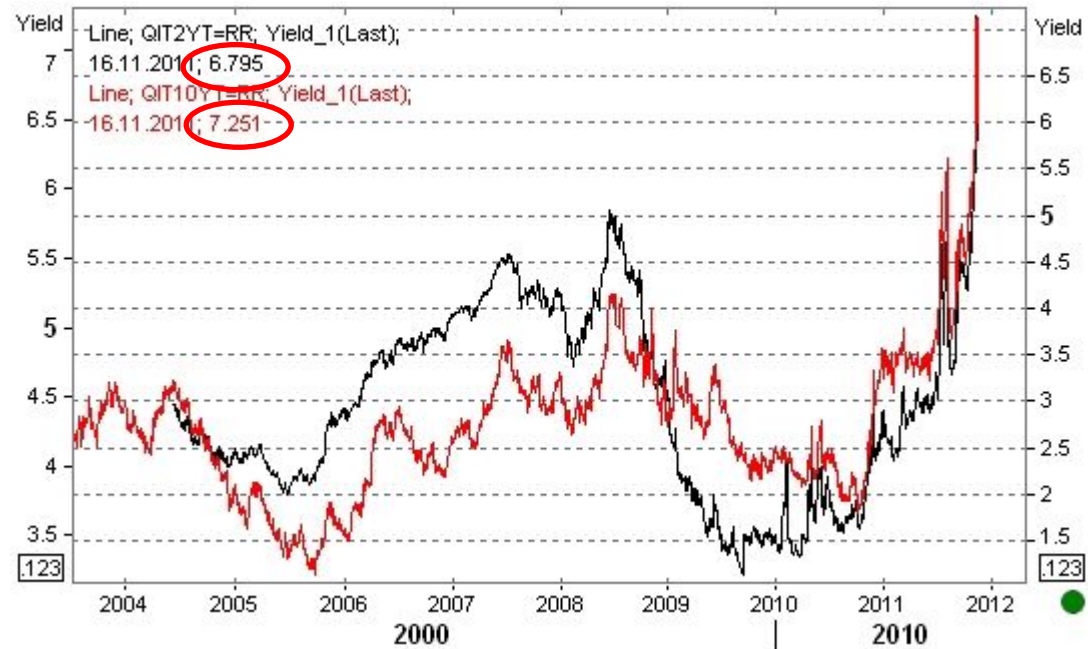


Неамериканская трагедия

ноябрь 2011 г.



КРАХ ЕВРОПЫ ПРИХОДИТ С РЫНКА



Доходность облигаций Италии 10 лет
Доходность облигаций Италии 2 года



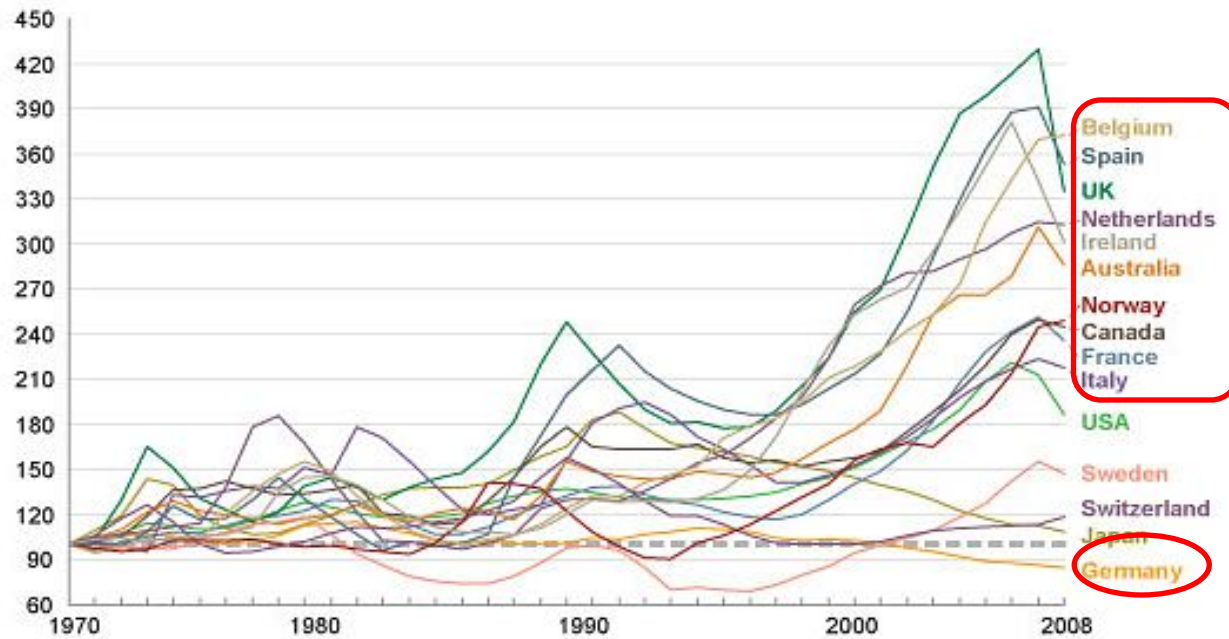
КРАХ ЕВРОПЫ ПРИХОДИТ С РЫНКА



Доходность облигаций Франции 10 лет
Спрэд облигаций Франции к Bunds



ТАК ГДЕ БЫЛ ПУЗЫРЬ В НЕДВИЖИМОСТИ?



Source: Bank of International Settlements, per national sources; Haver Analytics; McKinsey Global Institute analysis

Индекс реальных цен на жилье, %



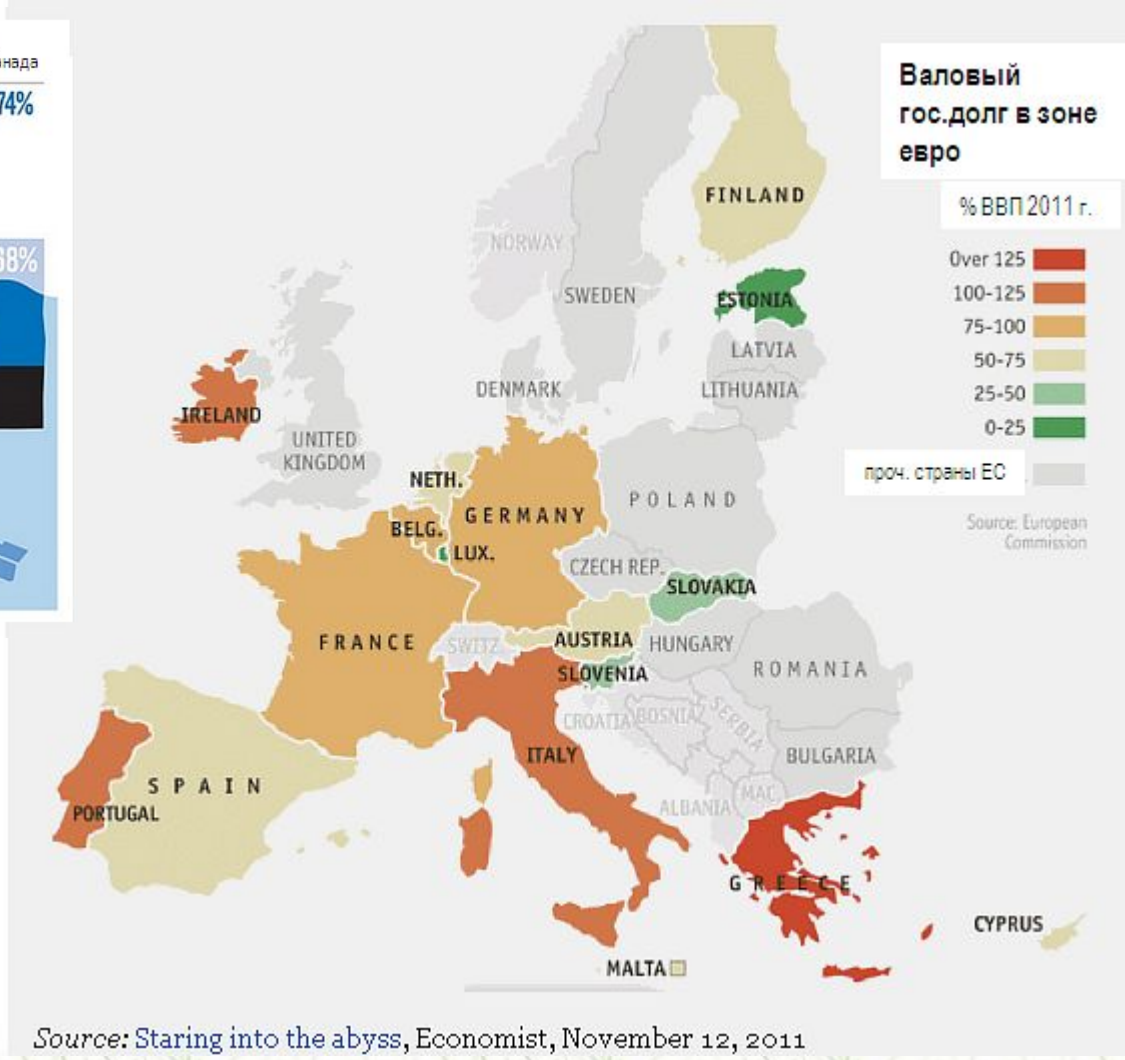
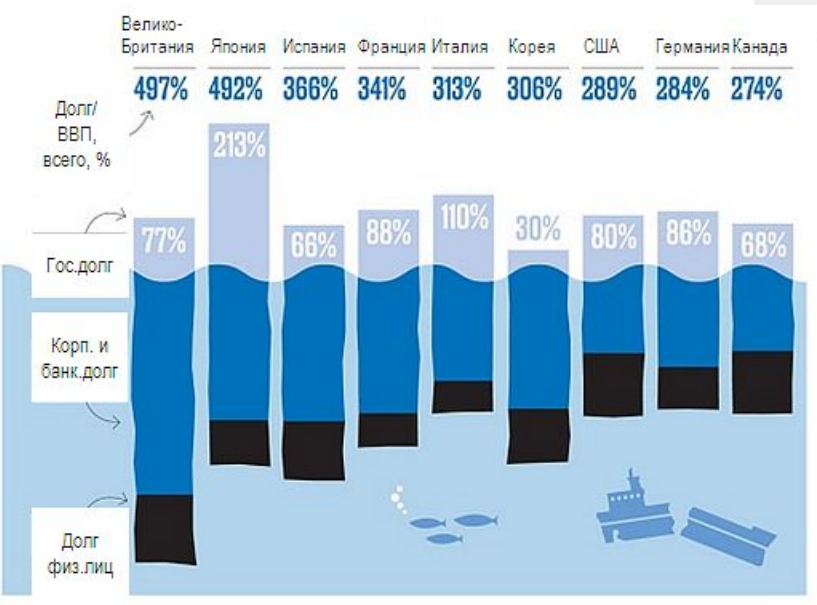
ЭТО ВСЕ НАЧАЛОСЬ С... ЕВРО!



Индекс выпуска промышленной продукции, %



СИТУАЦИЯ НА СЕГОДНЯ





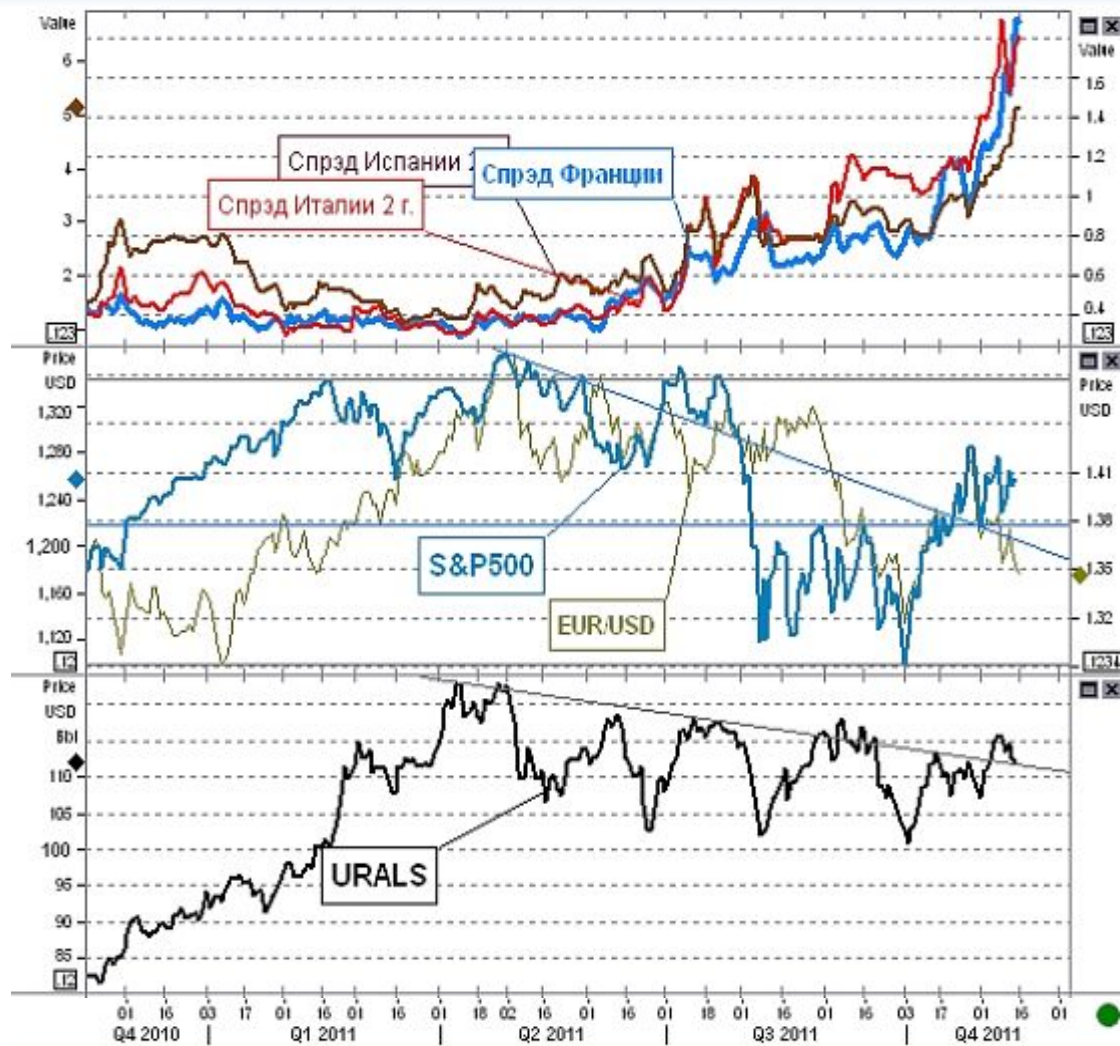
ПОЧЕМУ ЕВРОПА – НЕРЕШАЕМАЯ ПРОБЛЕМА

		%	млрд. евро			ВВП 2010	гос. долг
			утверж- дено	минус Италия и Испания*	минус Франция*		
Австрия	Aaa/AAA/AAA	2.99	21.7	110	265	285	206
Бельгия	Aa1/AA+AA+	3.72	27.0	137	330	354	357
Кипр	Baa1/BBB+BBB	0.21	1.5	8	19	17	11
Эстония	A1/AA-/A+	0.27	2.0	10	24	14	1
Финляндия	Aaa/AAA/AAA	1.92	13.9	71	170	180	87
Франция	Aaa/AAA/AAA	21.83	158.5	802		1,931	1,591
Германия	Aaa/AAA/AAA	29.07	211.0	1,067	2,578	2,477	2,066
Греция	Ca/CC/CCC					230	329
Ирландия	Ba1/BBB+/BBB+					156	148
Италия	Aa2/A/AA-	19.18	139.2			1,548	1,843
Люксембург	Aaa/AAA/AAA	0.27	2.0	10	24	40	8
Мальта	A2/A/A+	0.10	0.7	4	9	6	4
Нидерланды	Aaa/AAA/AAA	6.12	44.4	225	543	588	369
Португалия	Ba2/BBB-/BBB-					173	161
Словакия	A/ММ	1.06	7.7	39	94	66	27
Словения	Aa3/AA1AA-	0.51	3.7	19	45	35	12
Испания	Aa2/AA/AA+	12.75	92.6			1,063	639
Итого		100	726	2,500	4,100	9,163	7,859
Сумма гарантий стран AAA			452	2,284	3,580		
Предельный объем кредитования			440	2,225	3,488		
Избыточные гарантии, %			165	112	118		

* Предельный объем фонда установлен исходя из общего объема гос. долга проблемных стран на 2010 г.



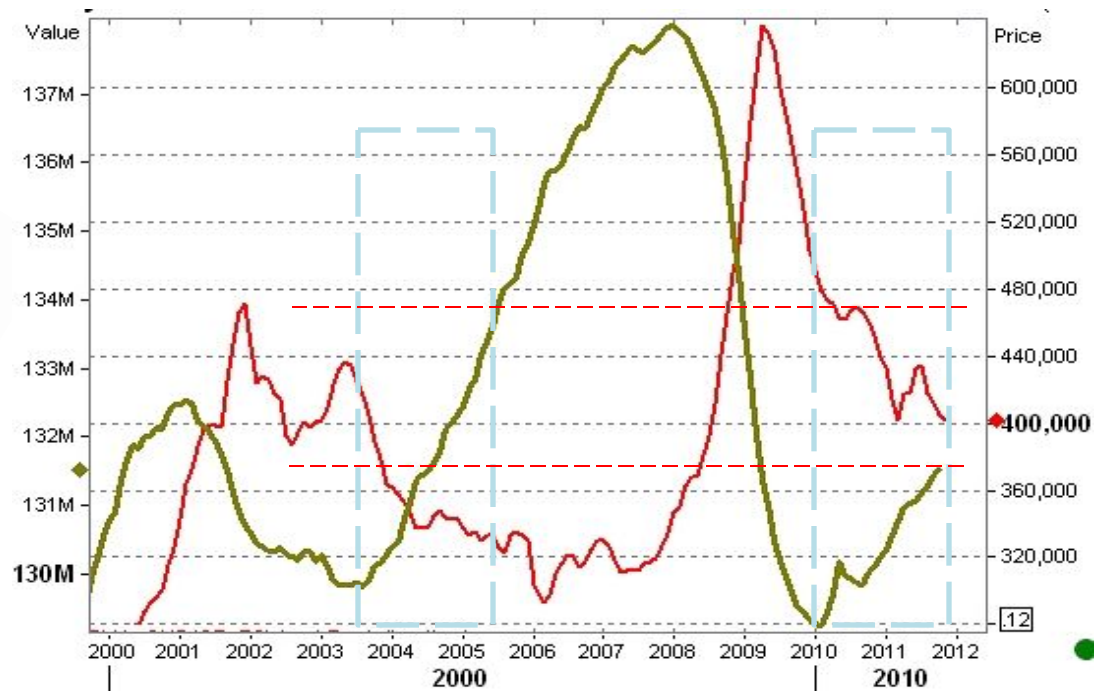
РЕАКЦИЯ РЫНКОВ



РЕАКЦИЯ РЫНКОВ



НЕАМЕРИКАНСКАЯ ТРАГЕДИЯ?

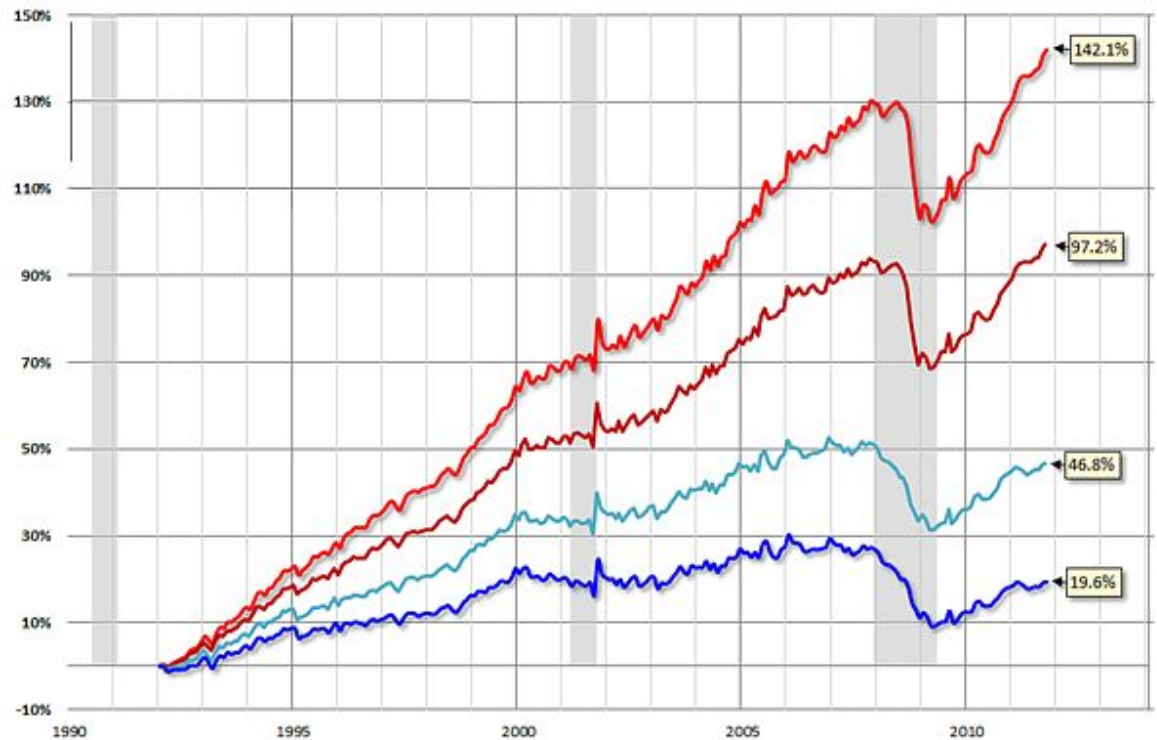


Первоначальные обращения за страховкой по безработице, СС 4 недели

Общее число рабочих мест



НЕАМЕРИКАНСКАЯ ТРАГЕДИЯ?



Динамика розничных продаж пром. и продовольственных товаров

Розничные продажи с поправкой на рост населения

Розничные продажи с поправкой на инфляцию

Розничные продажи с поправкой на инфляцию и на рост населения



НЕАМЕРИКАНСКАЯ ТРАГЕДИЯ?



Индекс экономических циклов ECRI



Индекс «экономического сюрприза»



Николай Кашеев
Начальник аналитического отдела
KNI@sberbank.ru

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных на нем цен. Информация в настоящем документе не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Банк вправе в любое время и без уведомления изменять информацию и сведения, приведенные в настоящем документе. Информация в настоящем документе не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал ей свою собственную оценку. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, размещенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации.

© 2011, ОАО Сбербанк России.

