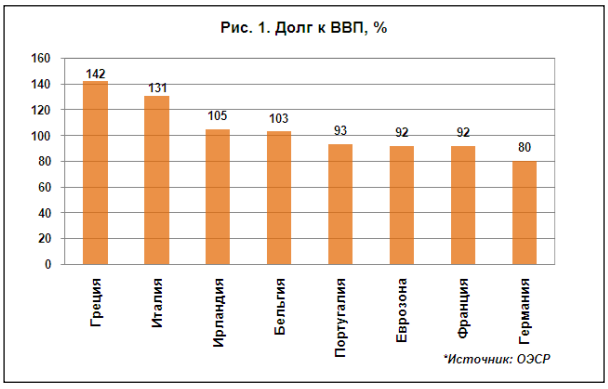
Что стало причиной кризиса?

Долговой кризис

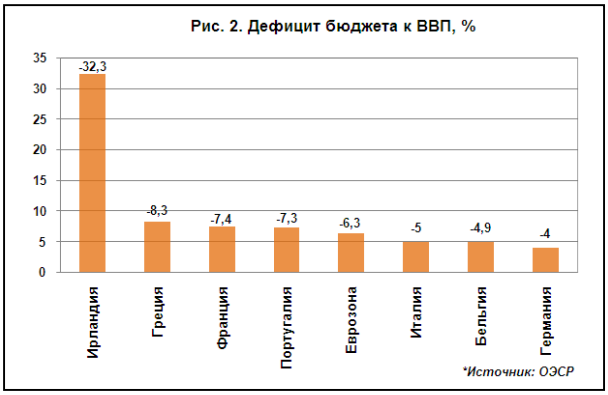
Еще в 2010 году стало очевидно, что государственный долг Греции в 2011 году составит около 142% ВВП. Кроме того, дефицит бюджета Греции в 2009 году составил 16% ВВП, что в 384 раза превышало допустимый уровень. Ирландия, Португалия, Испания, Италия и Греция (PIIGS) имели большие дефициты бюджета и государственный долг. Ирландия имела дефицит бюджета в 32% ВВП, Португалия – 9% ВВП, Испания – 11% ВВП, Италия – 5% ВВП, Греция – 15% ВВП. Государственный долг Португалии составлял 93% ВВП, Испании – 67% ВВП, Италии – 120% ВВП, Ирландии – 92% ВВП, Греции – 142% ВВП.

Рис. 1. Долг к ВВП, %



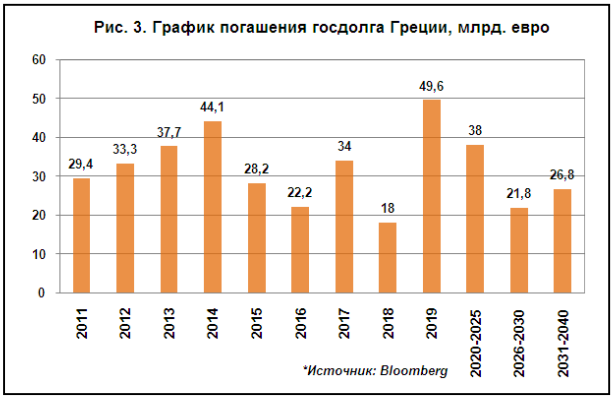
*Источник: ОЭСР

Рис. 2. Дефицит бюджета к ВВП, %



*Источник: ОЭСР

Рис. 3. График погашения госдолга Греции, млрд. евро



*Источник: Bloomberg

Банковский кризис

Банковский кризис в Европе был вызван тем, что банки Европы имели большие объемы ценных бумаг, выпущенных правительствами стран PIIGS. Когда стало очевидно, что государственный долг Греции, Ирландии, Португалии, Испании, Италии и Греции (PIIGS) не может быть погашен, банки Европы, которые имели большие объемы ценных бумаг, выпущенных правительствами стран PIIGS, оказались в тяжелом положении.

Банки Европы имели большие объемы ценных бумаг, выпущенных правительствами стран PIIGS, потому что эти ценные бумаги имели высокую доходность и считались надежными. Банки Европы покупали ценные бумаги, выпущенные правительствами стран PIIGS, потому что они могли получать высокую прибыль.

Что ожидать от кризиса?

Кризис в Европе может привести к следующим последствиям:

1. Снижение ВВП Европы на 50 базисных пунктов.

2. Увеличение безработицы в Европе на 1,5%. Уровень безработицы в Европе может достичь 6,5%.

Снижение ВВП Европы, скорее всего, приведет к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Что ожидать от кризиса?

Кризис в Европе может привести к следующим последствиям:

1. Снижение ВВП Европы на 50 базисных пунктов.

2. Увеличение безработицы в Европе на 1,5%. Уровень безработицы в Европе может достичь 6,5%.

Снижение ВВП Европы, скорее всего, приведет к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Что ожидать от кризиса?

1. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 50 базисных пунктов. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

2. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

3. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 50 базисных пунктов. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Что ожидать от кризиса?

1. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 50 базисных пунктов. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

2. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

3. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 50 базисных пунктов. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России. Снижение ВВП России может составить 0,5% ВВП России. Снижение ВВП России может привести к снижению ВВП России на 330 базисных пунктов. В 2011 году, по оценкам Минэкономразвития России, ВВП России может составить 140% ВВП.

Влияние кризиса на Россию. Кризис в Европе может привести к снижению ВВП России на 65 базисных пунктов. Это связано с тем, что «европейские банки начнут продавать российские активы». Что это значит для России? Это значит, что банки Европы начнут продавать российские активы, чтобы получить деньги для погашения своих долгов. Это может привести к снижению курса рубля и снижению ВВП России.

Настоящий аналитический обзор предоставляется клиентам АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценки ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов и отражают мнение аналитика. Настоящая информация сформирована на основе публичных источников, за полноту и достоверность которой АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) ответственности не несет. Также АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. АКБ «Ланта-Банк» (ЗАО) не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке материалов полностью или частично ссылка на www.lanta.ru обязательна.

Что будет с ценами на нефть?

Для начала, давайте определимся, что нам нужно от цен на нефть:

1) Чем дешевле нефть, тем больше прибыль у нефтяных компаний, тем больше налоги в бюджет, тем больше инвестиции в развитие отрасли;

2) Чем дешевле нефть, тем больше прибыль у предприятий, потребляющих нефть (авиакомпании, производители пластмасс, удобрений, химической продукции и т.д.);

3) Чем больше разница между ценой нефти и себестоимостью ее добычи, тем больше прибыль у нефтяных компаний, тем больше налоги в бюджет, тем больше инвестиции в развитие отрасли. Но чем больше разница между ценой нефти и себестоимостью ее добычи, тем больше стимулов у потребителей нефти экономить ее, переходить на альтернативные виды топлива, развивать технологии, позволяющие использовать нефть более эффективно.

Что из этого нам нужно? Ответ очевиден, нам нужно, чтобы цена на нефть была достаточно высокой, чтобы нефтяные компании получали прибыль, но не слишком высокой, чтобы потребители нефти не переходили на альтернативные виды топлива. Сколько это? Ответ на этот вопрос дает рынок, и сейчас он говорит, что 65 долларов за баррель Brent.

Подробнее: http://www.lanta.ru/private/pappers/analytic.php

Основные показатели экономики Греции

Показатель	2011	2012	2013	2014	2015
ВВП, изм. г/г, %*	-2,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
ВВП, млрд.евро	224,0	222,9	221,8	220,6	219,5
Дефицит бюджета, % от ВВП*	-7,6	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5
Дефицит бюджета, млрд. евро	17,4	15,0	15,0	15,0	15,0
Долг, млрд.евро	334	334	334	334	334
Проценты по долгу, %**	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Проценты по долгу, млрд.евро	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
Денежный поток, млрд.евро	***-32,4***	***-30,1***	***-30,0***	***-30,0***	***-30,0***

*Прогноз Минфина Греции, **Прогноз «Ланта-Банк»