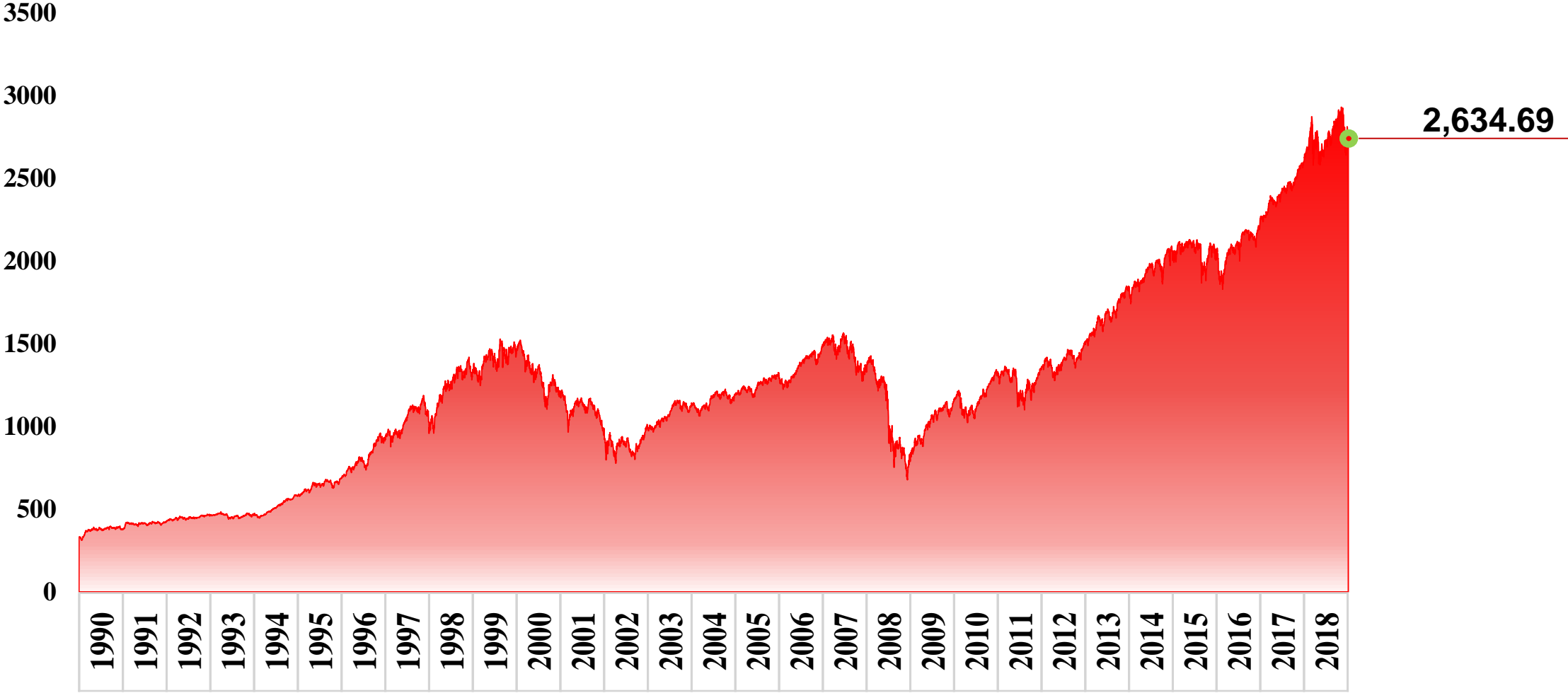


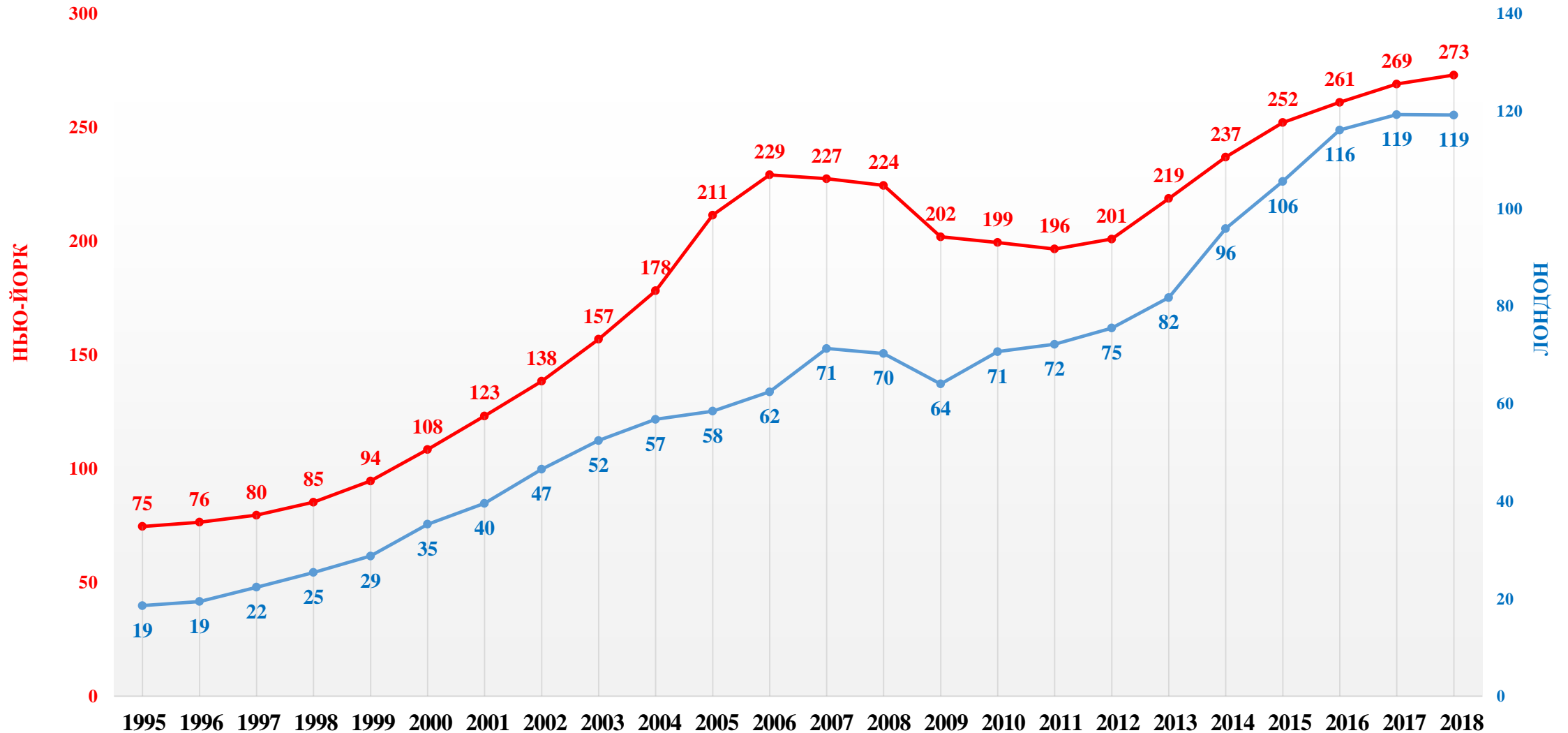
# 1. Мировые рынки - на своем историческом пике

## S&P 500

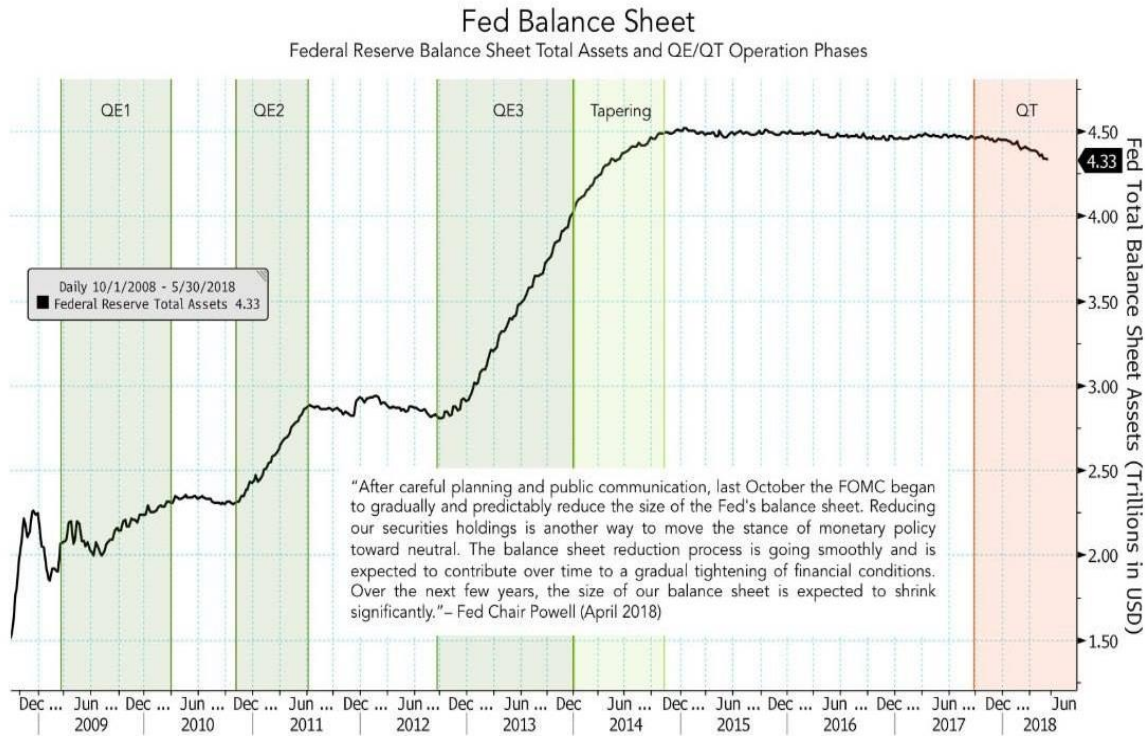


# Индекс цен на недвижимость в мировых столицах

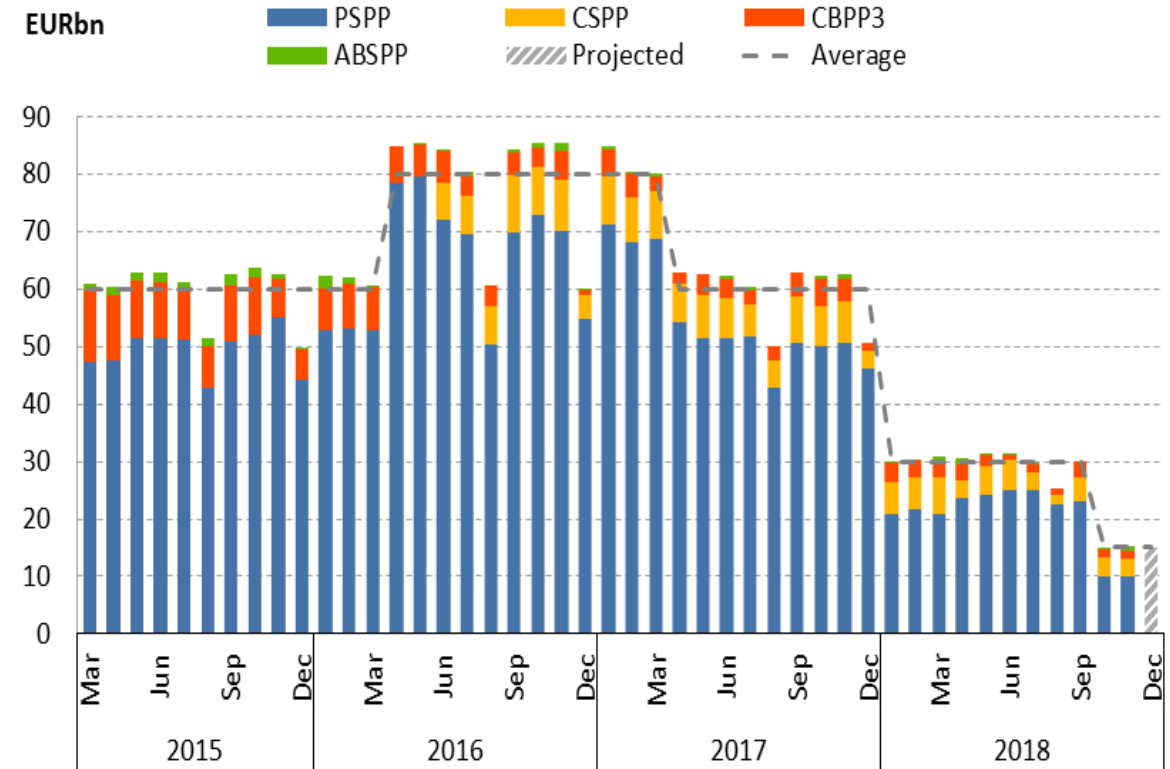
—●— New-York —●— London



## 2. Quantitative Easing – **NO**; Monetary Policy Normalization – **YES**



**Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС США с прошлого декабря начал планомерно и постепенно снижать размер своего баланса.**



Source: ECB.

**ЕЦБ уменьшил планируемые закупки облигаций в декабре до 15 млрд. евро и в перспективе вообще прекратит закупку активов.**

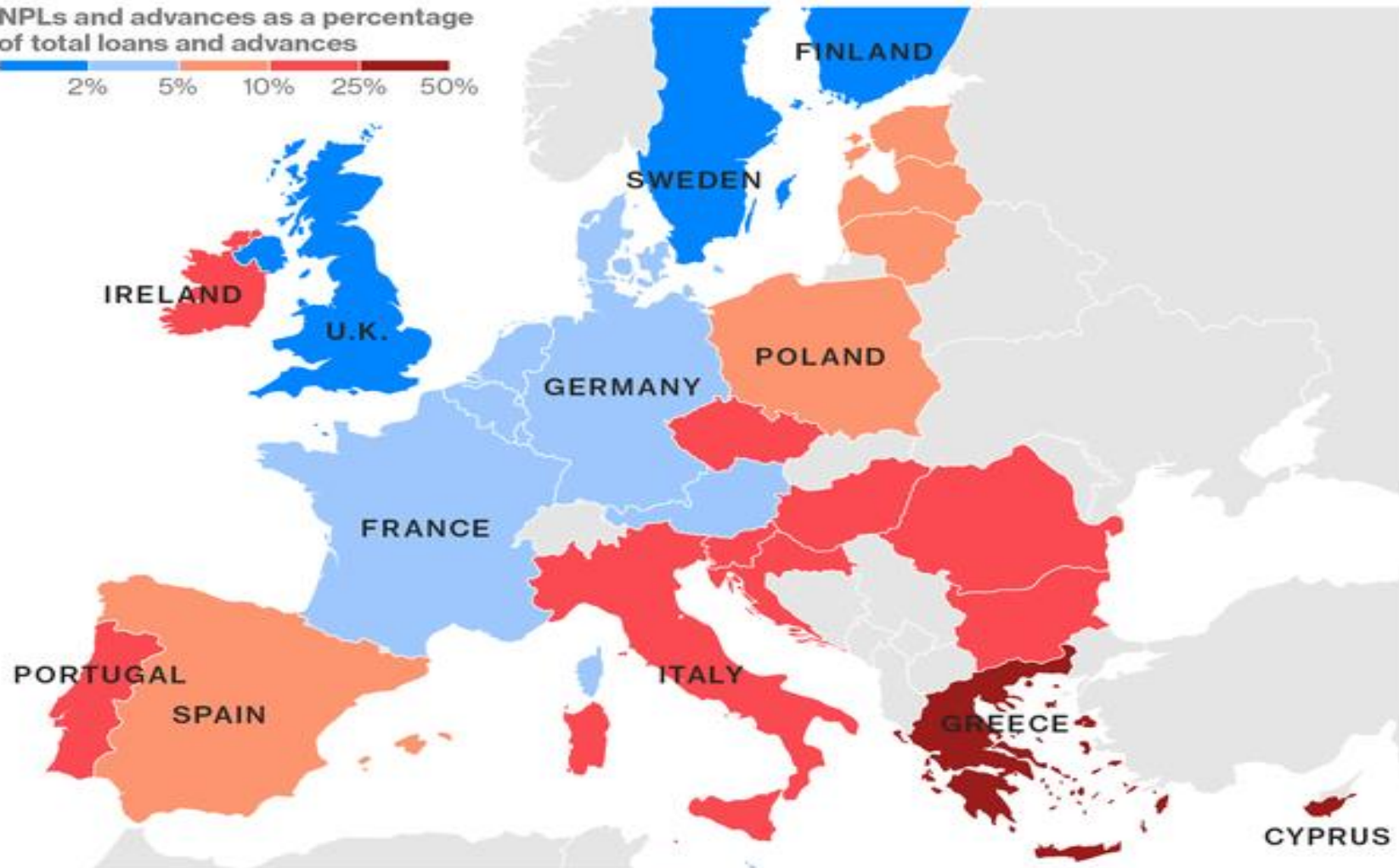
Source: <https://www.ecb.europa.eu/mopo/implement/omt/html/index.en.html>

### 3. Уровень проблемной задолженности банковских систем ЕС

#### Bad Debt Divides Europe

The extent of non-performing loans

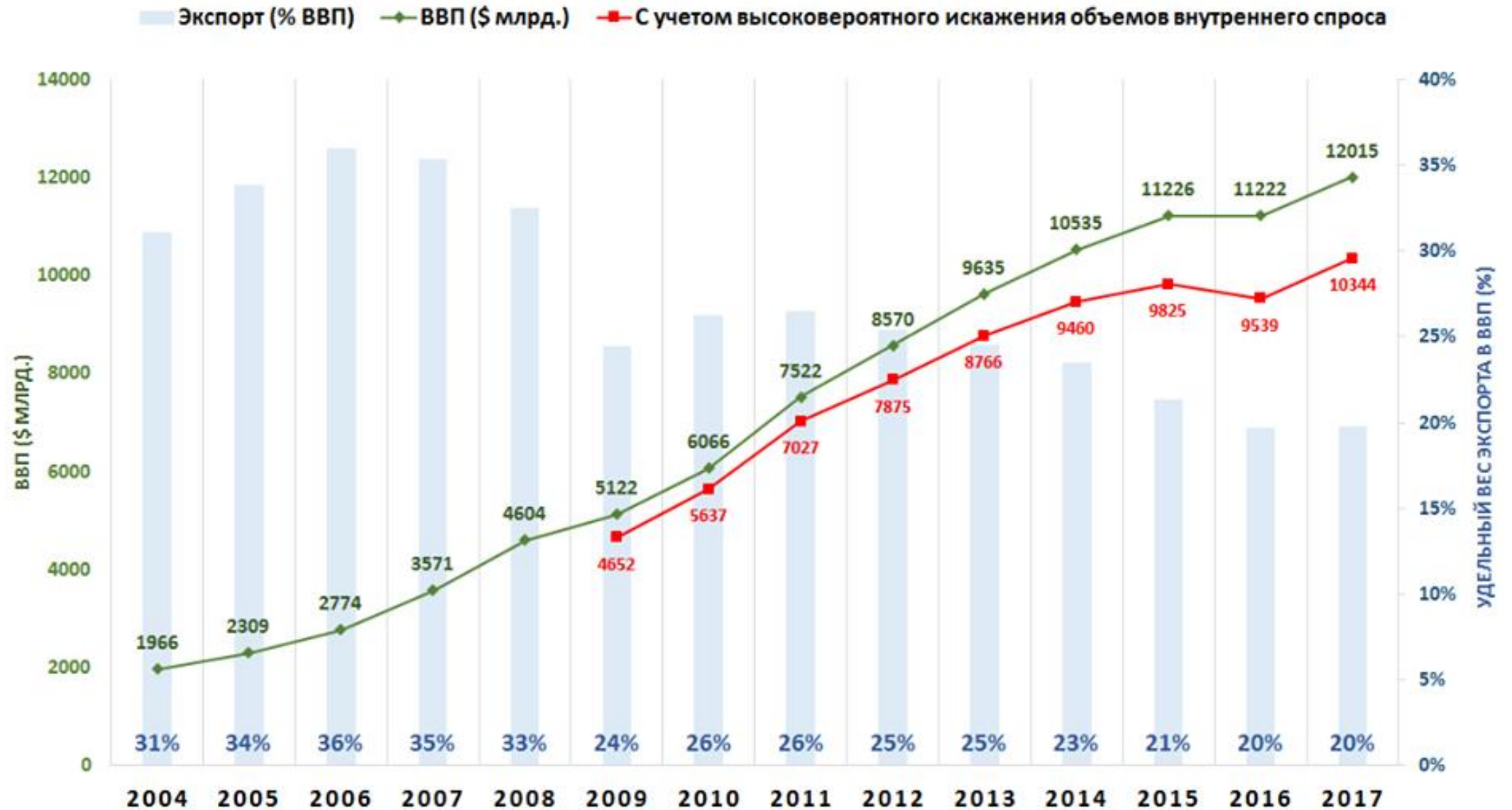
NPLs and advances as a percentage of total loans and advances



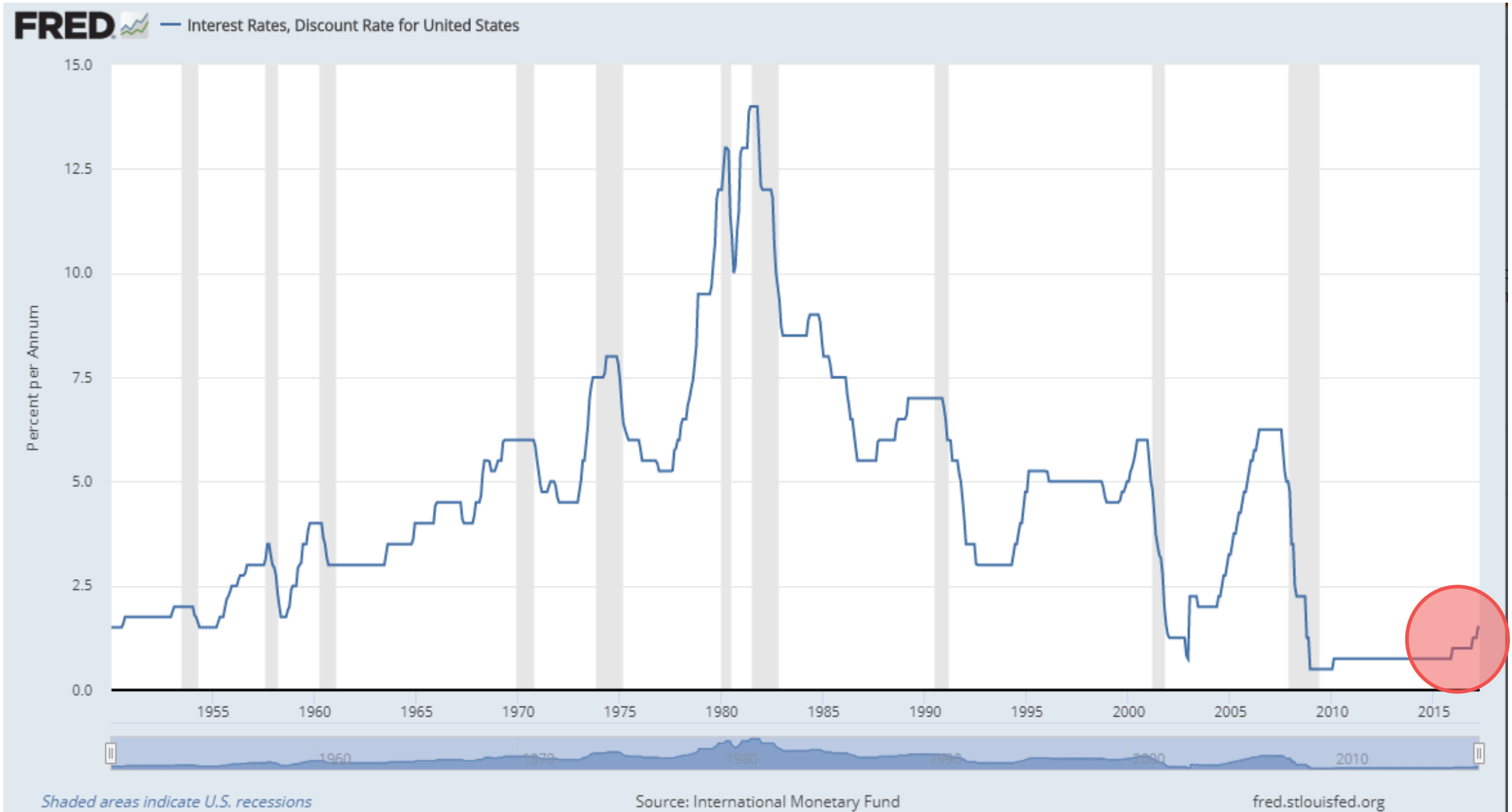
Source: European Central Bank, 2nd quarter 2017

Bloomberg

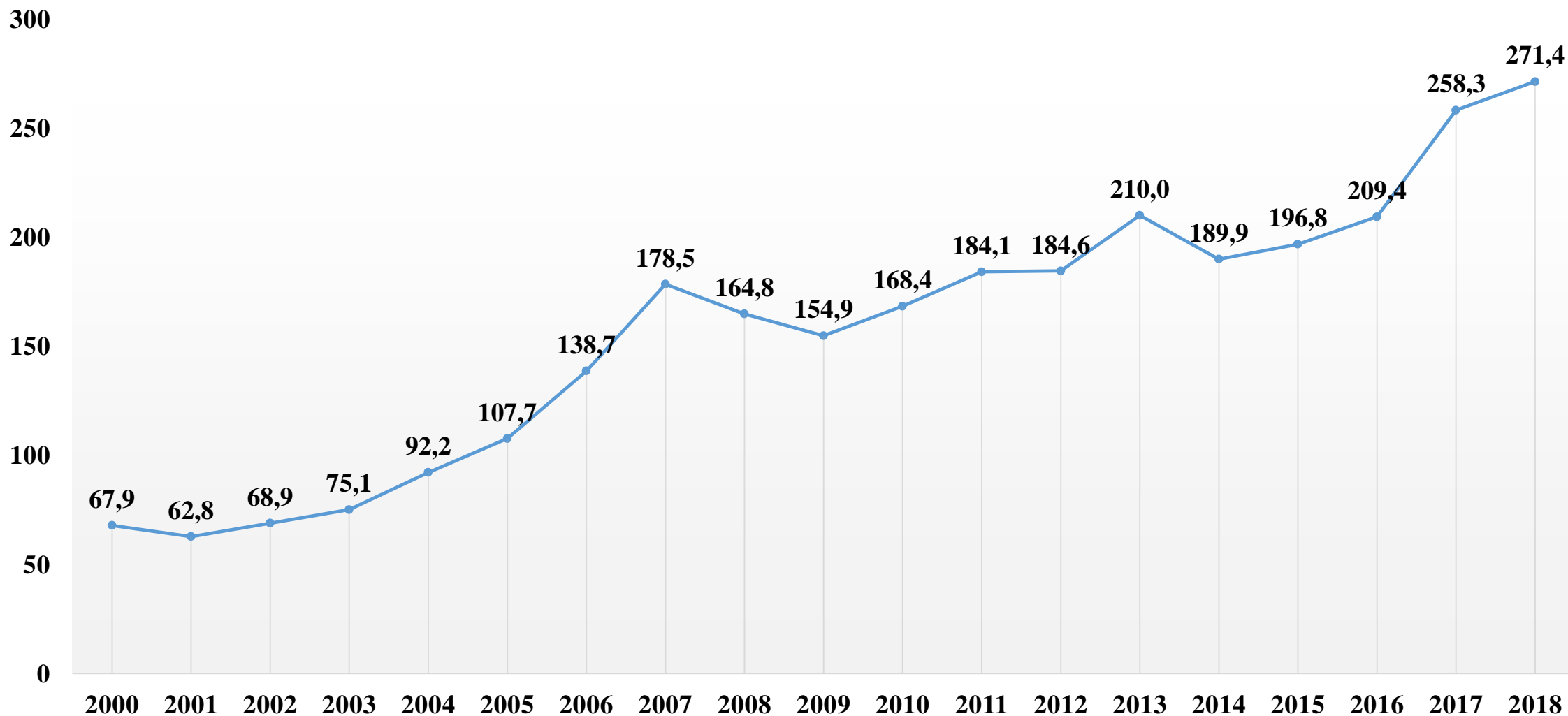
# Китай: Искажение объемов экономики



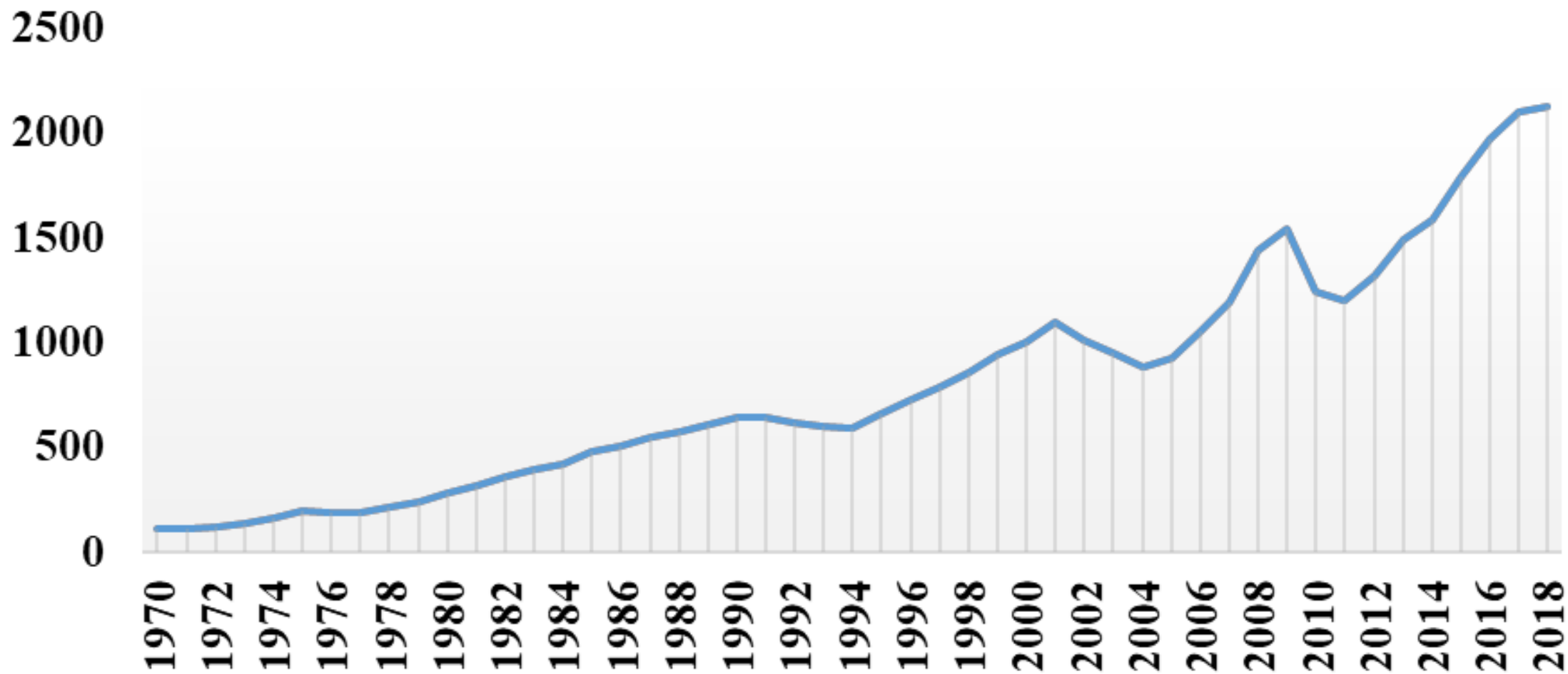
# Исторические значения учётной ставки ФРС (1950-2018)



## Количество операций купли-продажи деривативов на 1 млн. барелей нефти



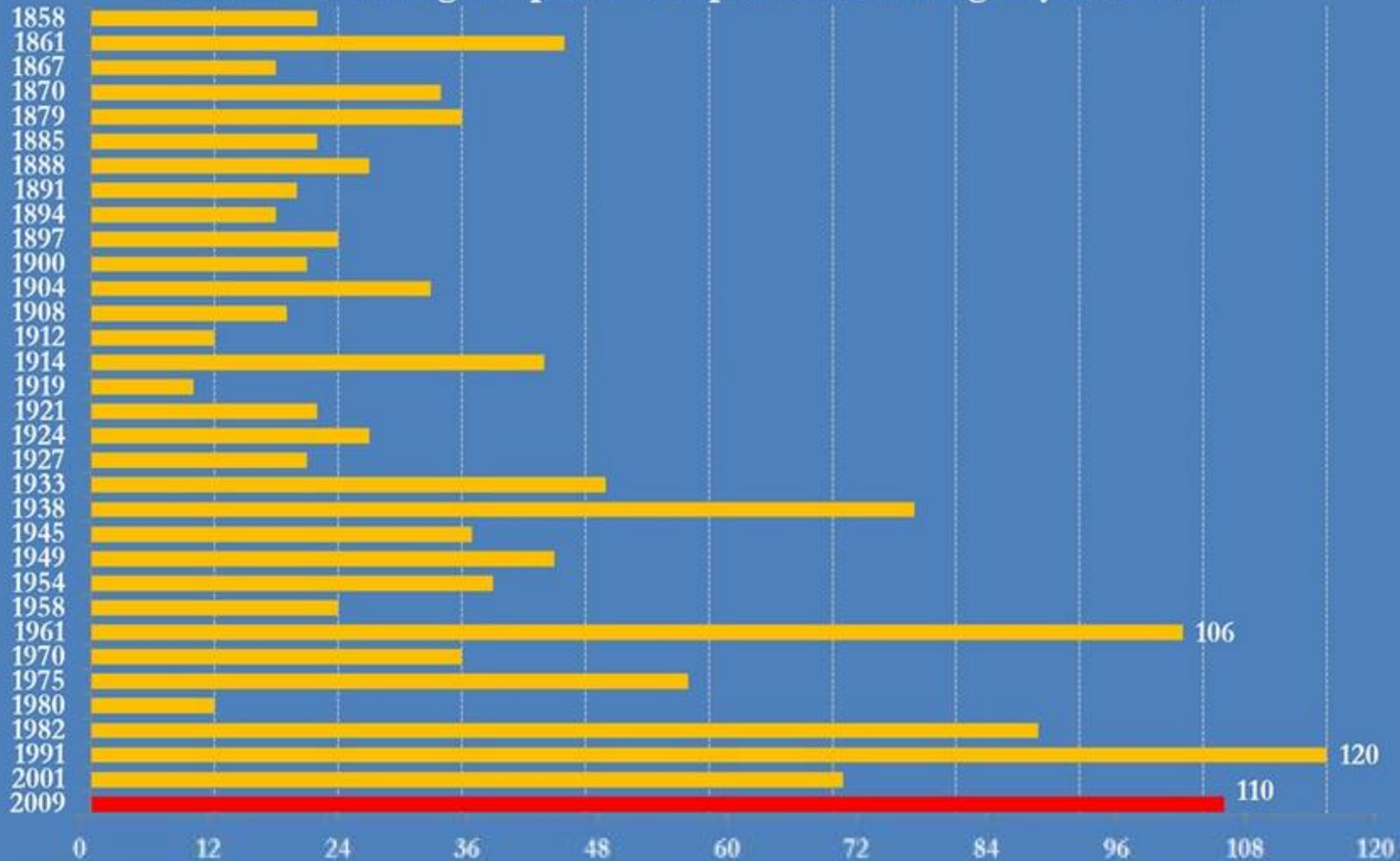
## Коммерческие кредиты выданные в США, млн. долл.



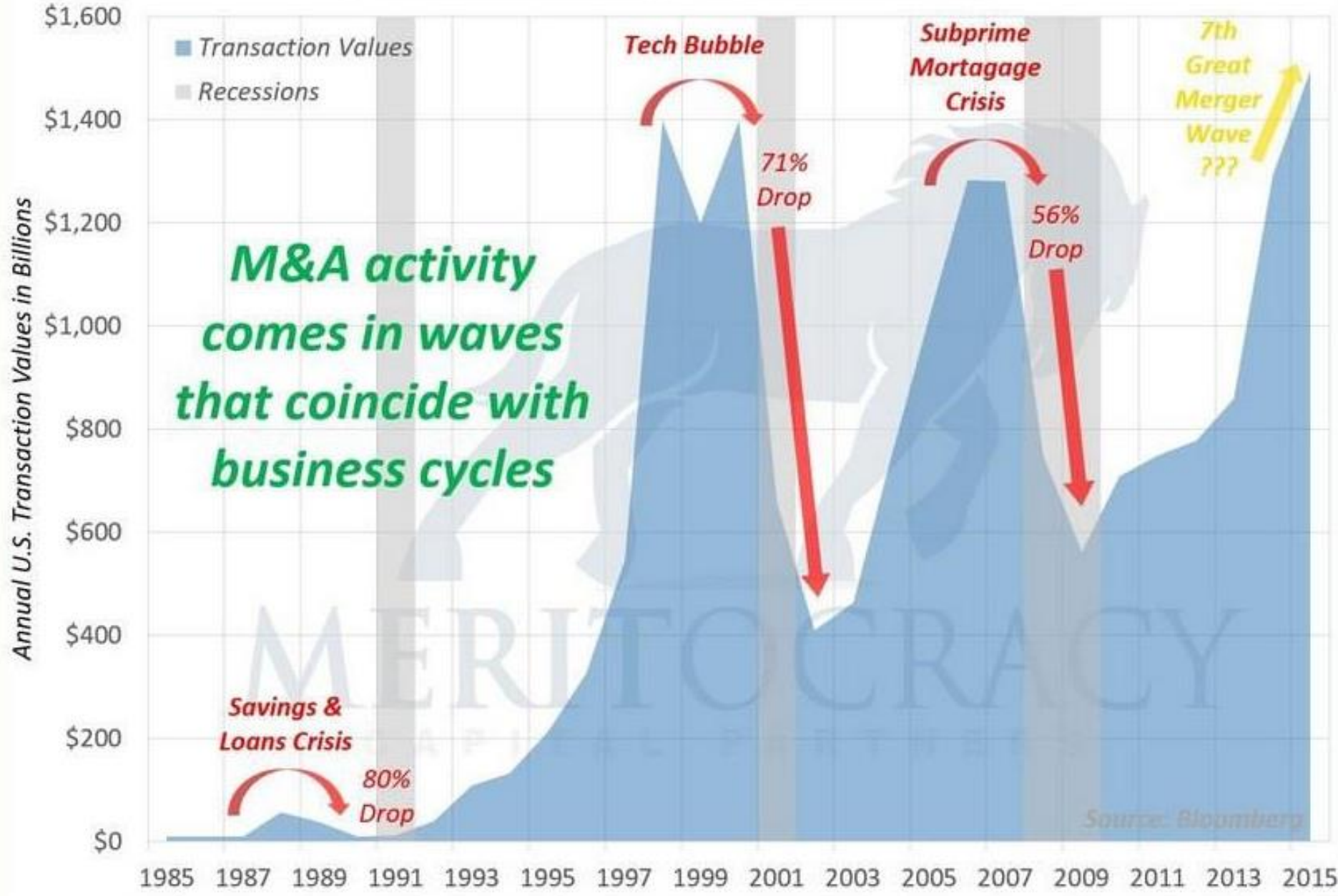


# Duration of U.S. business cycles (expansion phase) since 1858

months from trough to peak for expansions starting in years shown



# Has the Current Merger Wave Peaked Yet?



# Волатильность рынка как сигнал кризиса 1991-2018

