

Svetová finančná kríza, recesia a zadĺženosť

**Hospodársky klub
Bratislava
27. mája 2010**

Obsah

- **Svetová finančná kríza – príčiny - dôsledky**
- **Výhľad svetovej ekonomiky**
- **Verejný dlh**
- **PIIGS**
- **Riziká budúceho vývoja**
- **Záver**

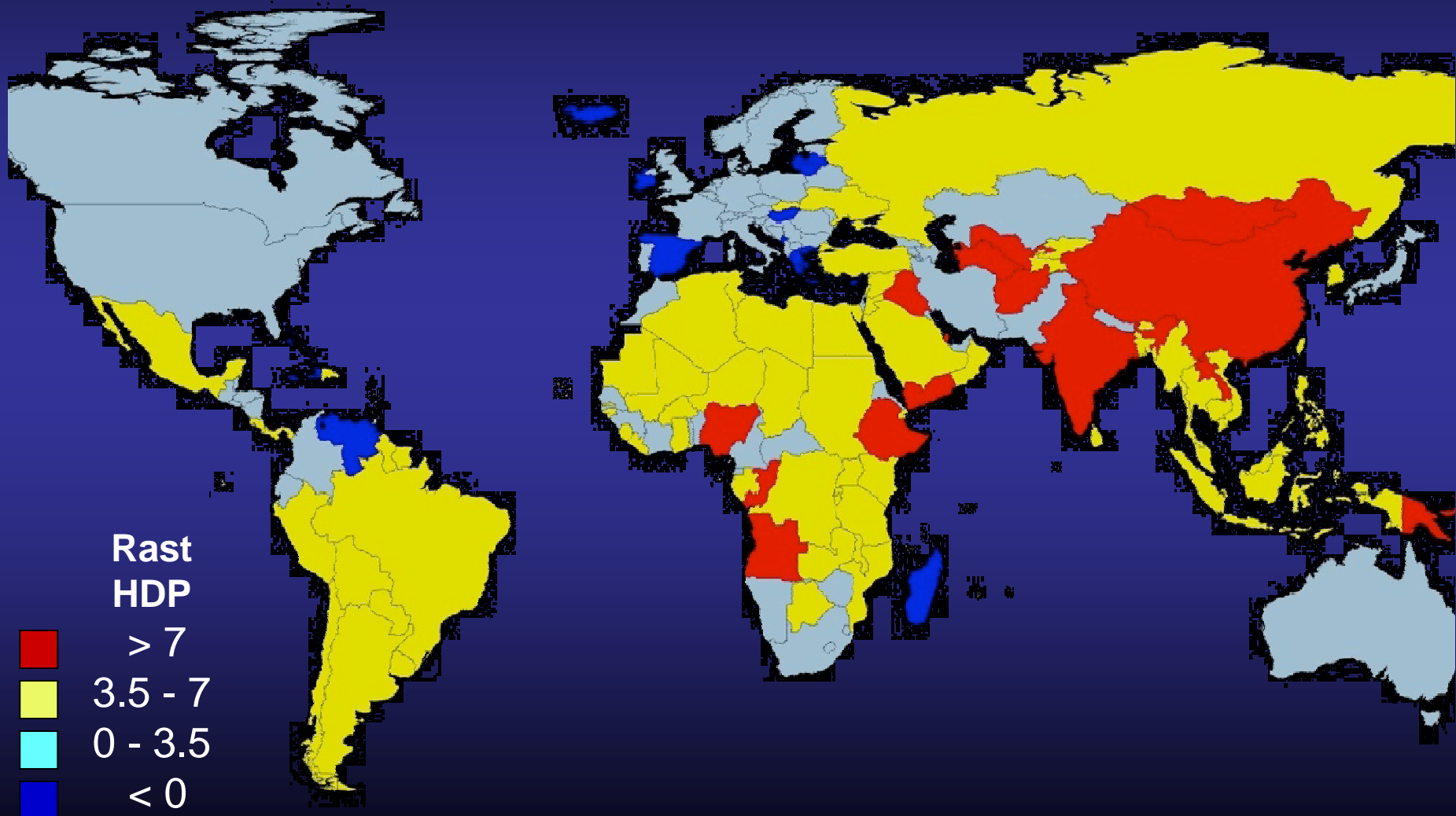
Svetová finančná kríza – príčiny - dôsledky

Výhled světové ekonomiky – PVŠ

	2009	2010	2011	2015
Svetový HDP	-0,8	3,9	4,3	4,5
PVŠ	-3,2	2,1	2,4	2,2
USA	-2,5	2,7	2,4	2,1
Eurozóna	-3,9	1,0	1,6	1,7
Nemecko	-4,8	1,5	1,9	1,2
Japonsko	-5,3	1,7	2,2	1,8
Noindustrializované štáty	-1,2	4,8	4,7	4,4

Zdroj: MMF

Nerovnomerný rast HDP



BRIC – vzostup SE

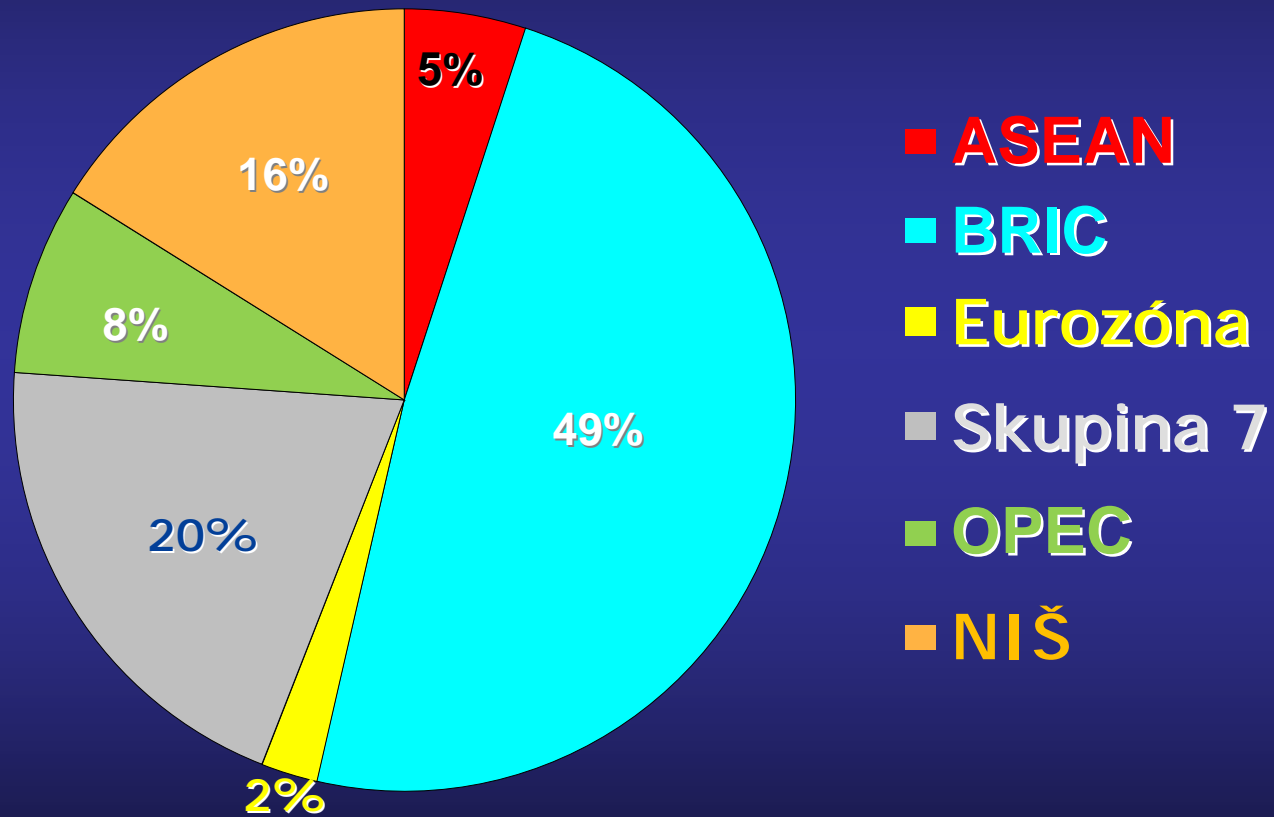


Výhled SE – ostatné štáty

	2009	2010	2011	2015
Novoindustrializované a rozvojové štáty	2,1	6,0	6,3	3,7
Sub-Saharská Afrika	1,6	4,3	5,5	5,5
Stredná a Východná Európa	-4,3	2,0	3,7	3,2
RF	-9,0	3,6	3,4	5,0
Čína	8,7	10,0	9,7	9,5
India	5,6	7,7	7,8	8,1
Brazília	-0,4	4,7	3,7	3,6
Mexiko	-6,8	4,0	4,7	4,0

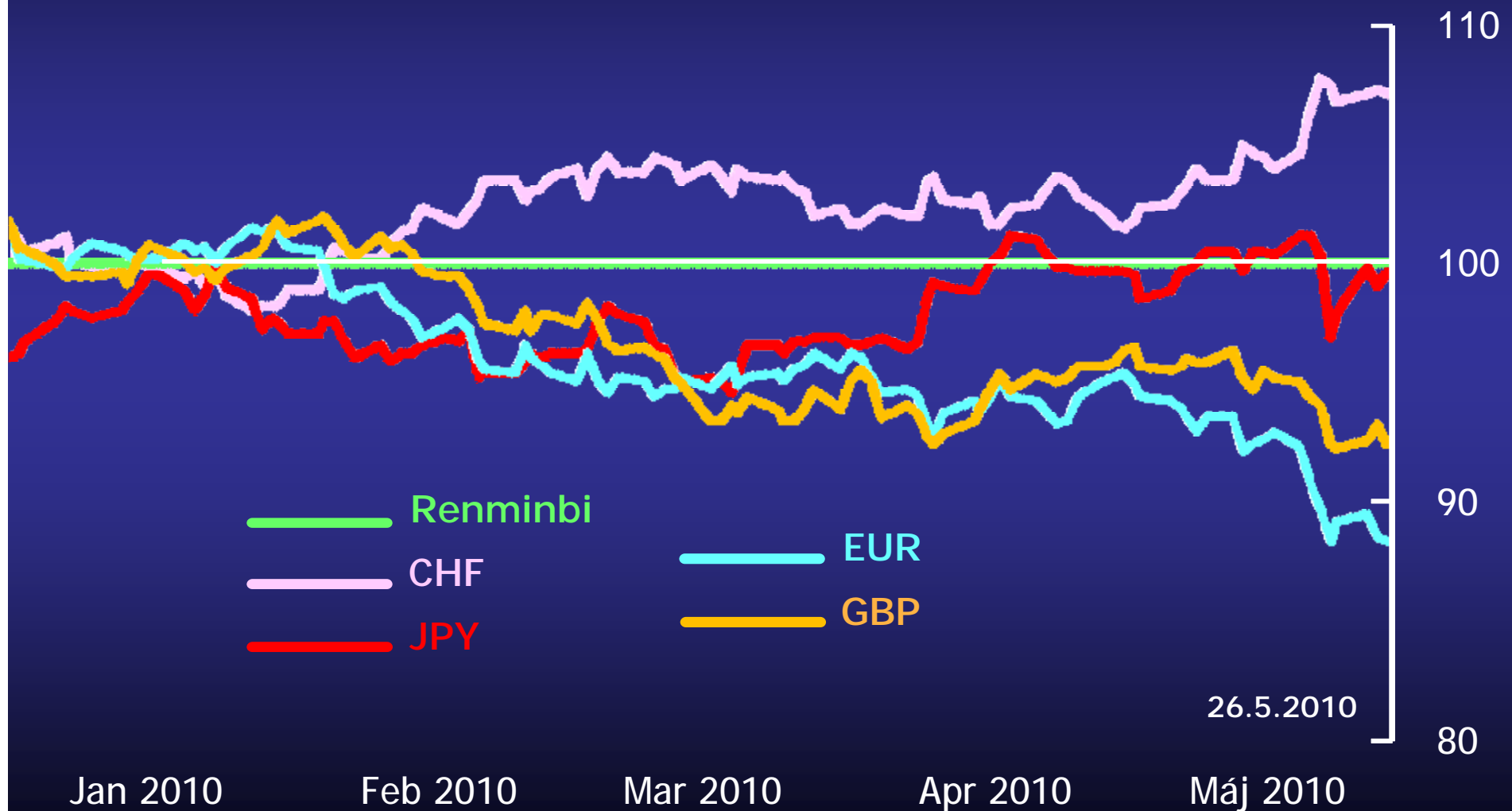
Zdroj: MMF

Devízové rezervy - 2009



Indexy vymenných kurzov

1. január 2010 = 100



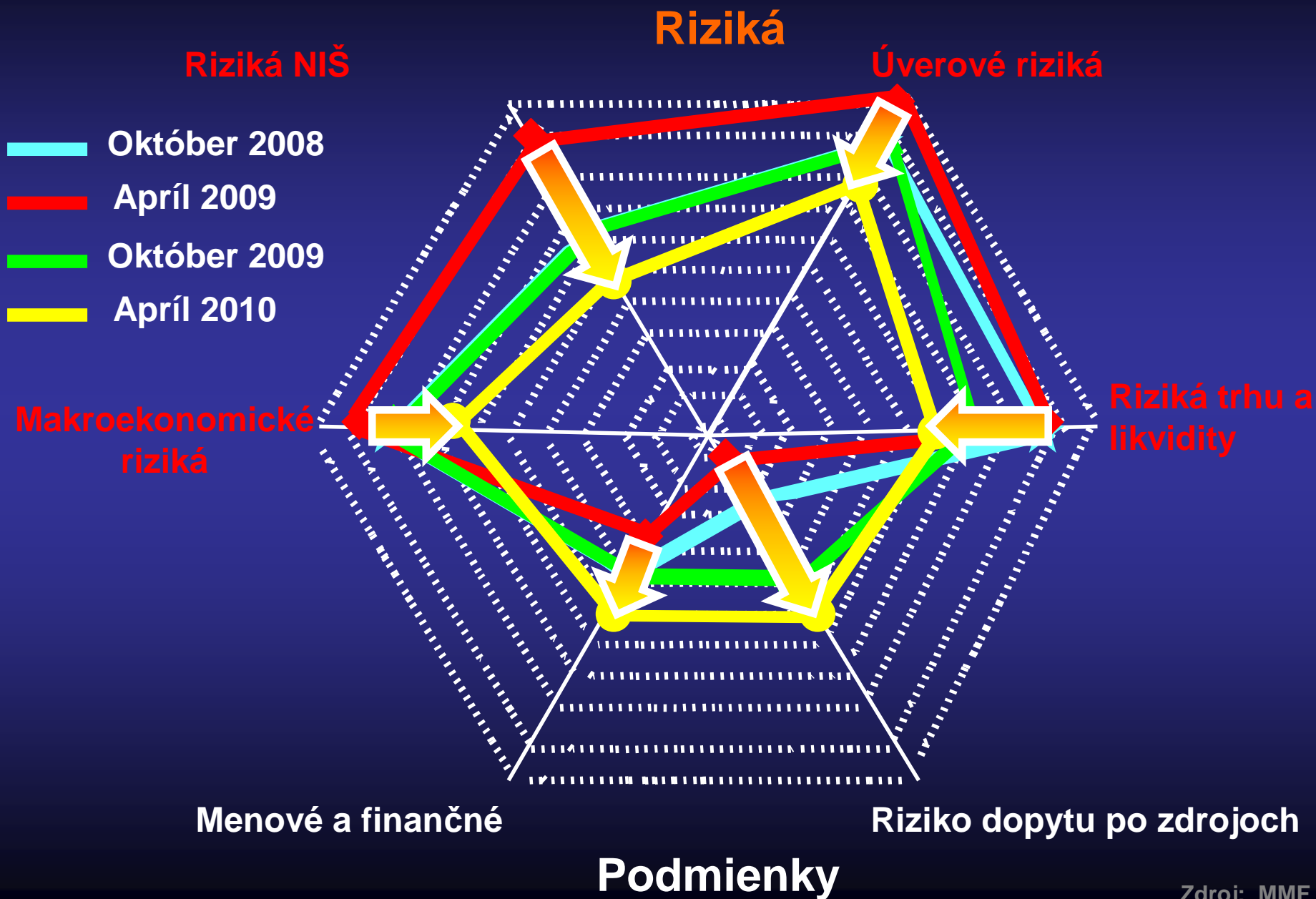
Indexy cien komodít

1. január 2010 = 100



Svetová finanční stabilita

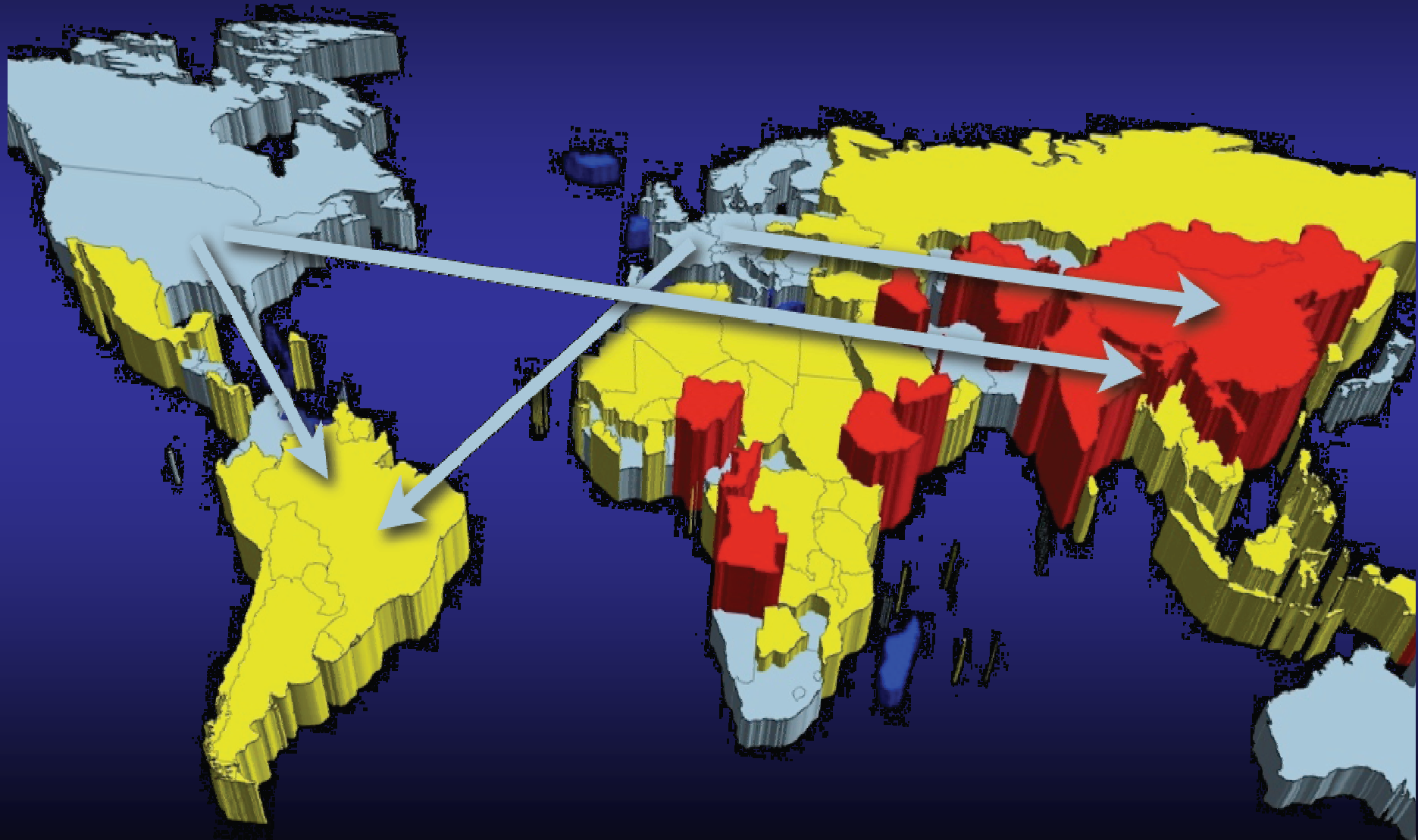
Svetová finančná stabilita



Aký bol vývoj derivátov?

Druh derivátov	H1 2008	Koniec2007	H1 2001
Úrok	\$464,7 bilión	\$382.3 bn.	\$57.305 bn.
Úver	\$54.6 bn.	\$62.2 bn.	\$631.497 bn.
Akcie	\$11.9 bn.	\$10 bn.	

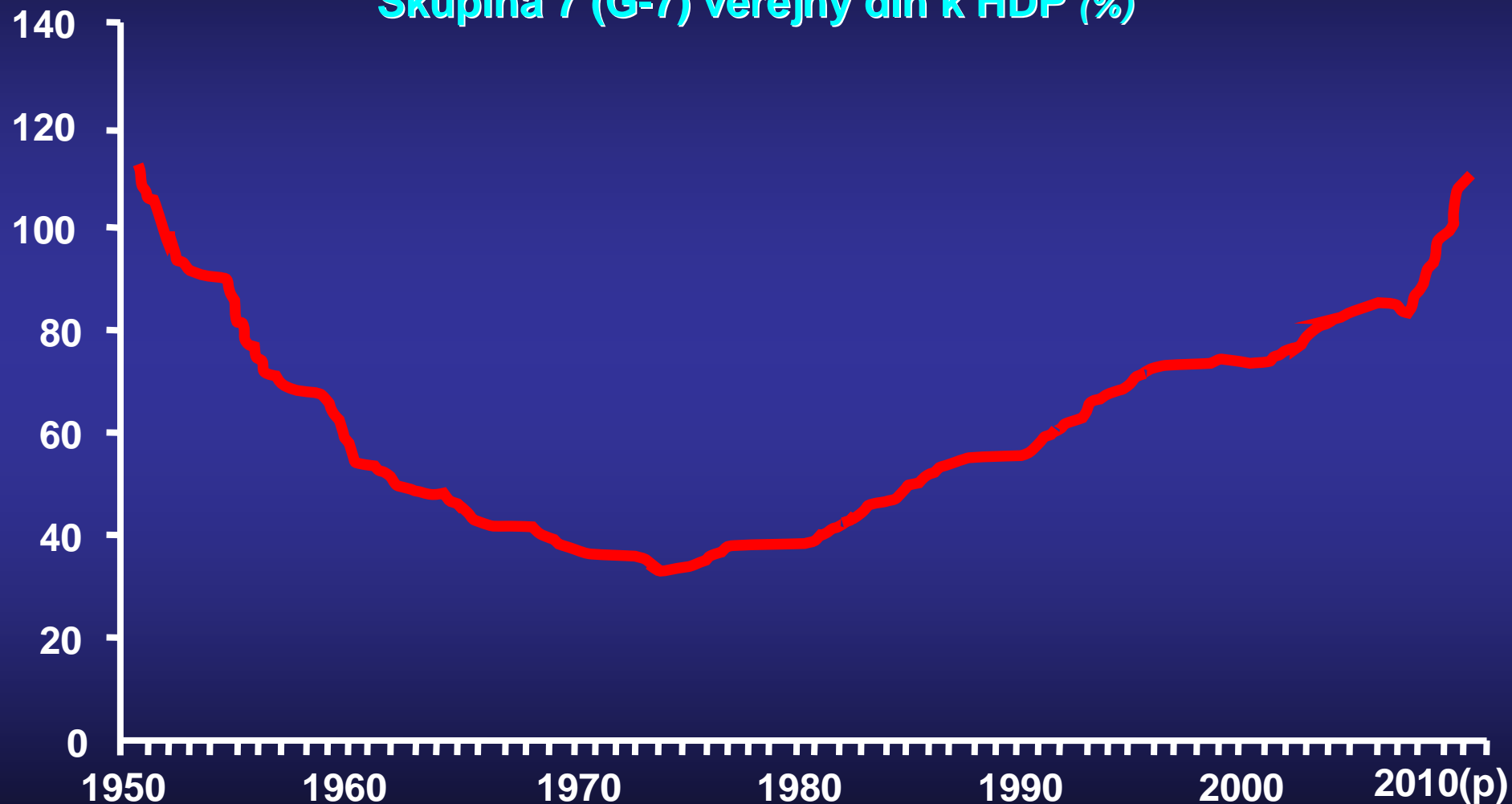
Tok kapitálu



Verejný dlh

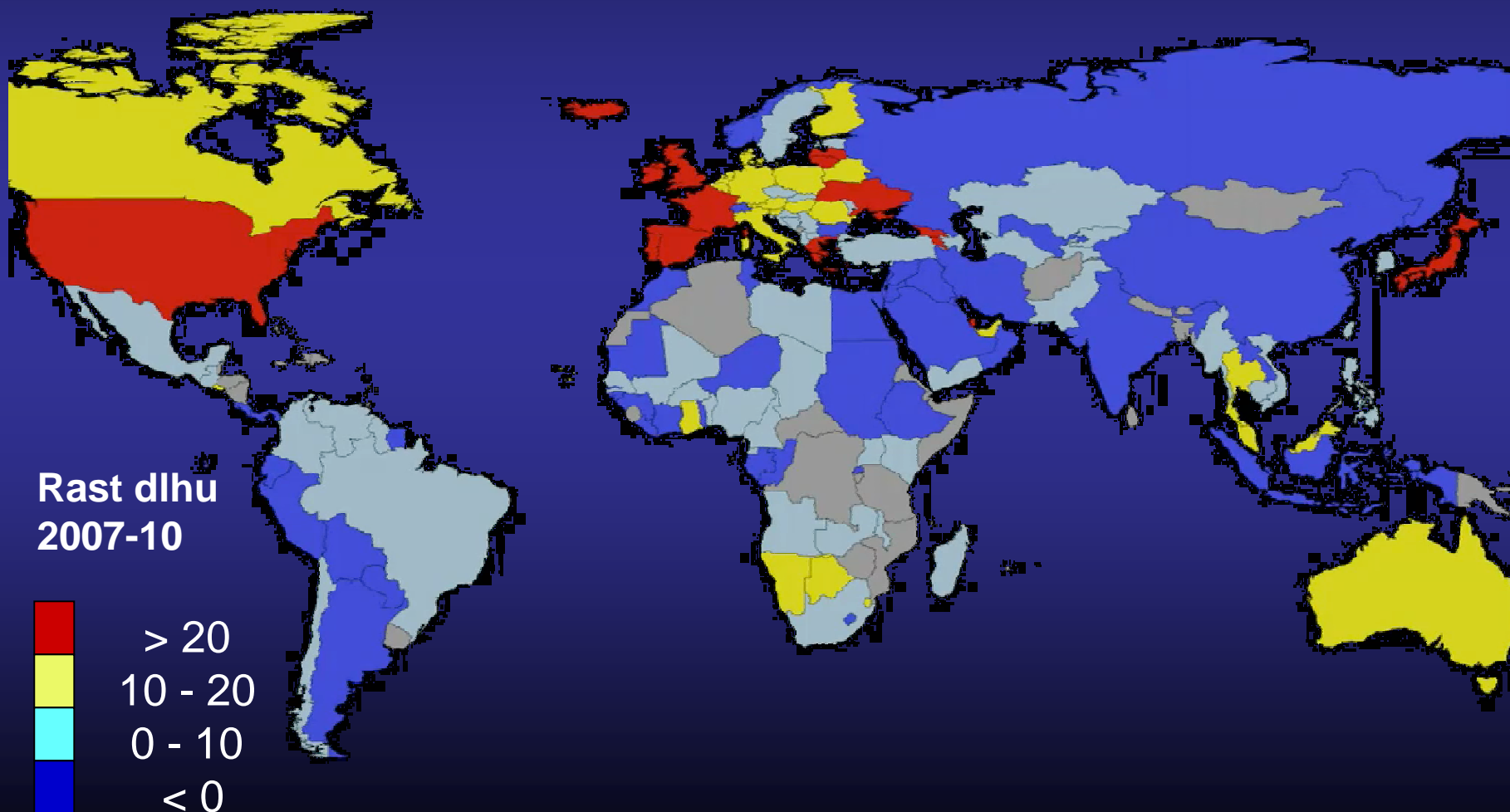
Problém veřejného dluhu

Skupina 7 (G-7) veřejný dluh k HDP (%)

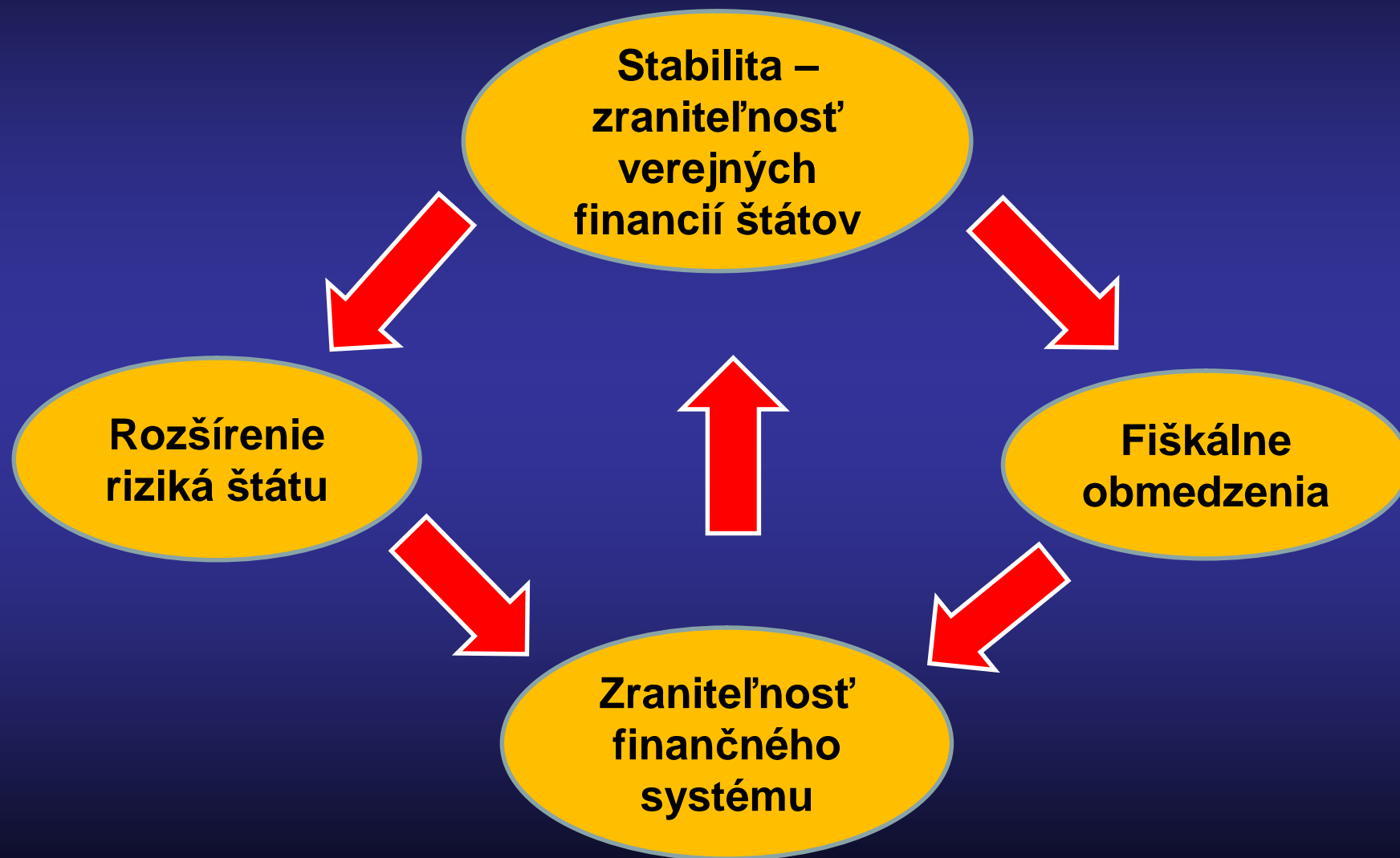


Zdroj: MMF, GFSR

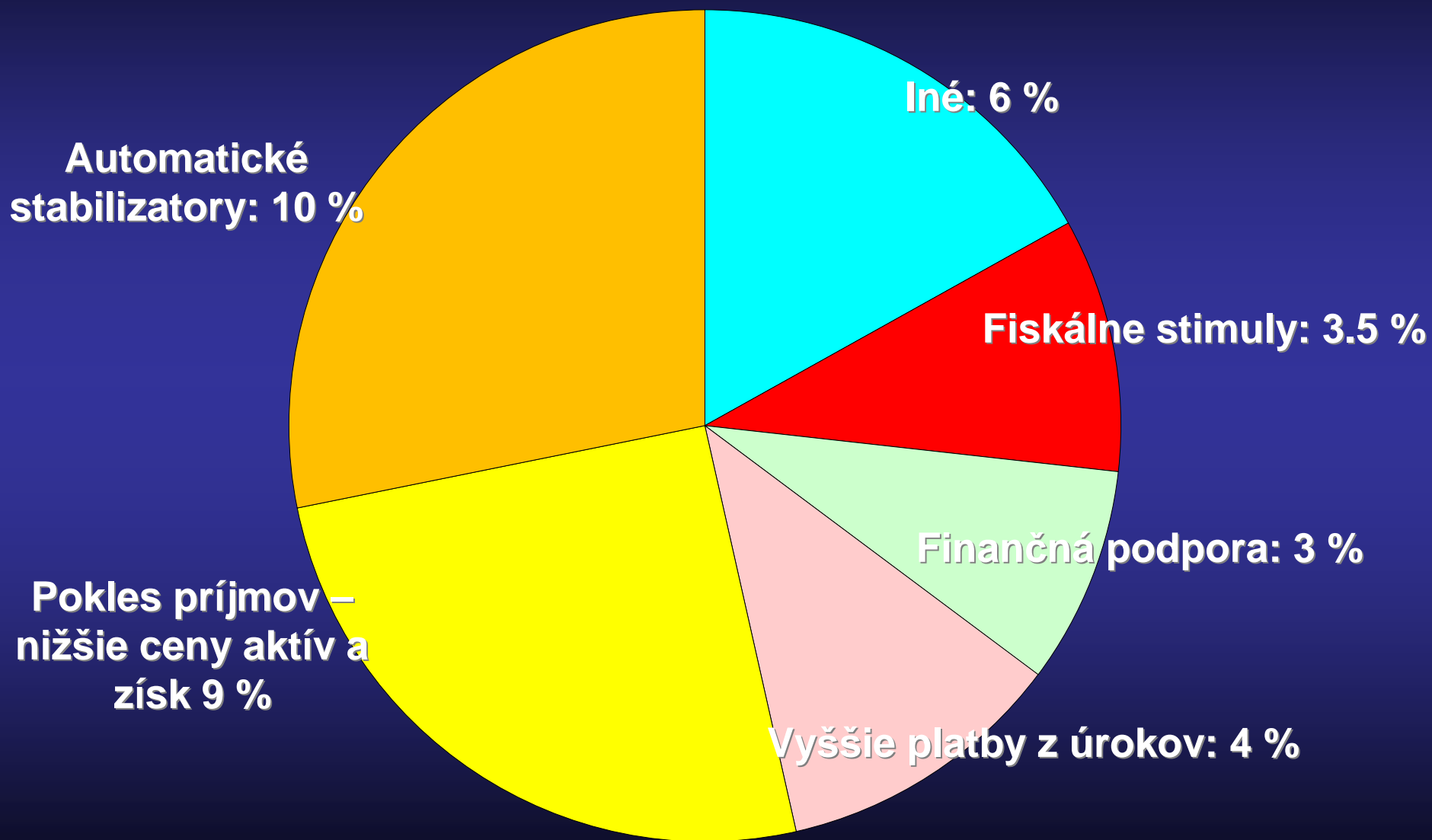
Štátny dlh



Rozšírenie rizík štátu – „Spillover“



Aké je zloženie verejného dlhu?



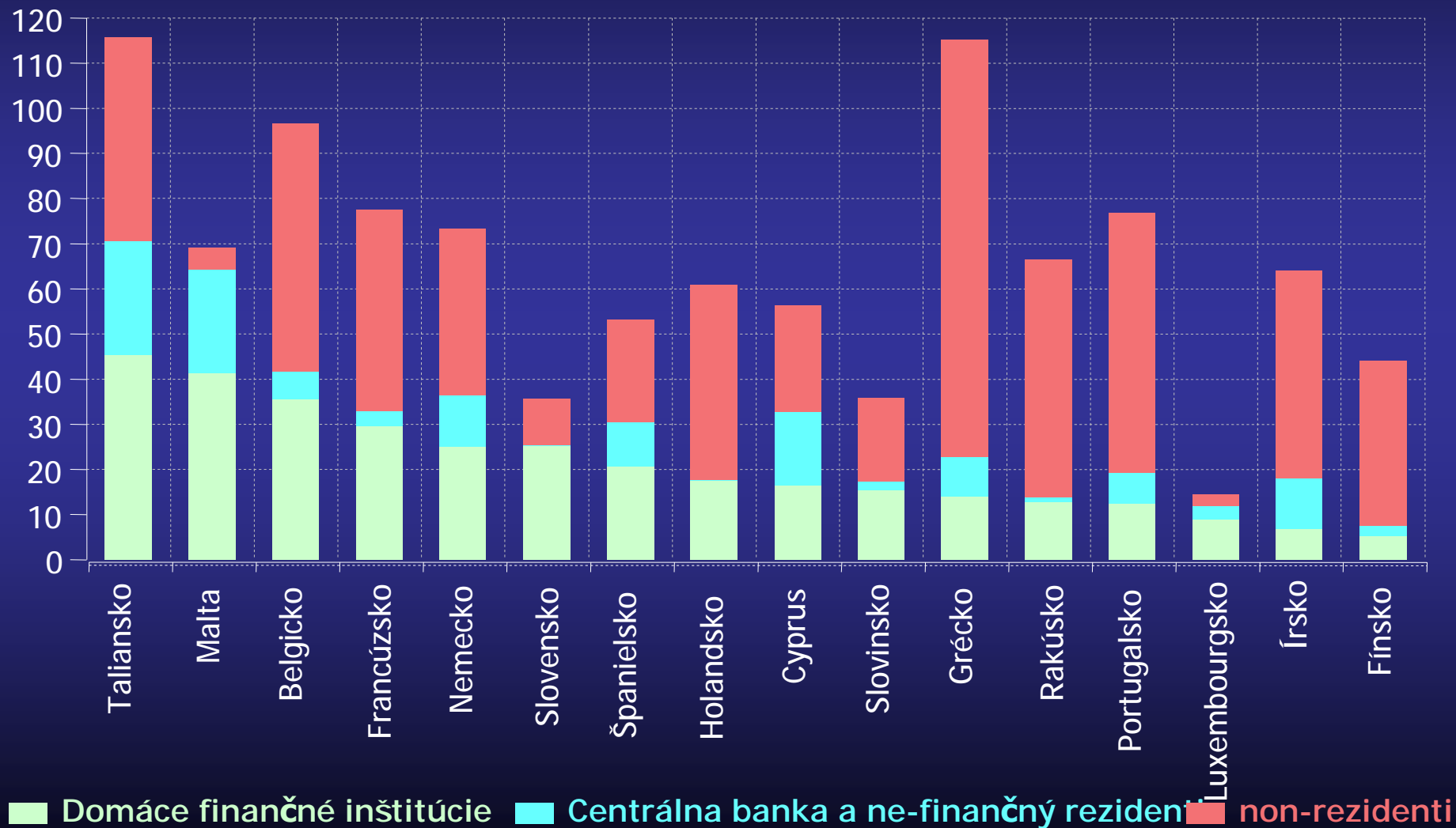
Eurozóna deficit a dlh

Pramen: EK.

	Dlh				Deficit			
	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
Belgicko	-5,9	-4,8	-4,1	-3,0	97,9	100,6	101,4	100,6
SRN	-3,2	-5,5	-4,5	-3,5	72,5	76,5	79,5	81,0
Írsko	-11,7	-11,6	-10,0	-7,2	64,5	77,9	82,9	83,9
Grécko	-12,7	-8,7	-7,5	-6,7	113,4	120,4	120,6	117,7
Španielsko	-11,4	-9,8	-7,5	-5,3	55,2	65,9	71,9	74,3
Francúzsko	-7,9	-8,2	-6,0	-4,6	77,4	83,2	86,1	87,1
Taliansko	-5,3	-5,0	-3,9	-2,7	115,1	116,9	166,5	114,6
Cyprus	-6,1	-6,0	-4,5	-3,4	56,2	61,0	63,2	63,1
Luxembursko	-1,1	-3,9	-5,0	-4,6	14,9	18,3	23,9	29,3
Malta	-3,8	-3,9	-2,9	-2,8	66,8	68,6	68,0	67,3
Holandsko	-4,9	-6,1	-5,0	-4,5	62,3	67,2	69,6	72,5
Rakúsko	-3,5	-4,7	-4,0	-3,3	66,5	70,2	72,6	73,8
Portugalsko	-9,3	-8,3	-6,6	-4,6	77,2	86,0	89,4	90,7
Slovinsko	-5,7	-5,7	-4,2	-3,1	34,4	39,6	42,0	42,7
Slovensko	-6,3	-5,5	-4,2	-3,0	37,1	40,8	42,5	42,2
Fínsko	-2,2	-3,6	-3,0	-2,3	41,8	48,3	52,2	54,4
Euro Area	-6,3	-6,7	-5,2	-3,9	78,7	83,9	86,5	87,3

PIIGS

Štáty eurozóny



Pozície jednotlivých bánk

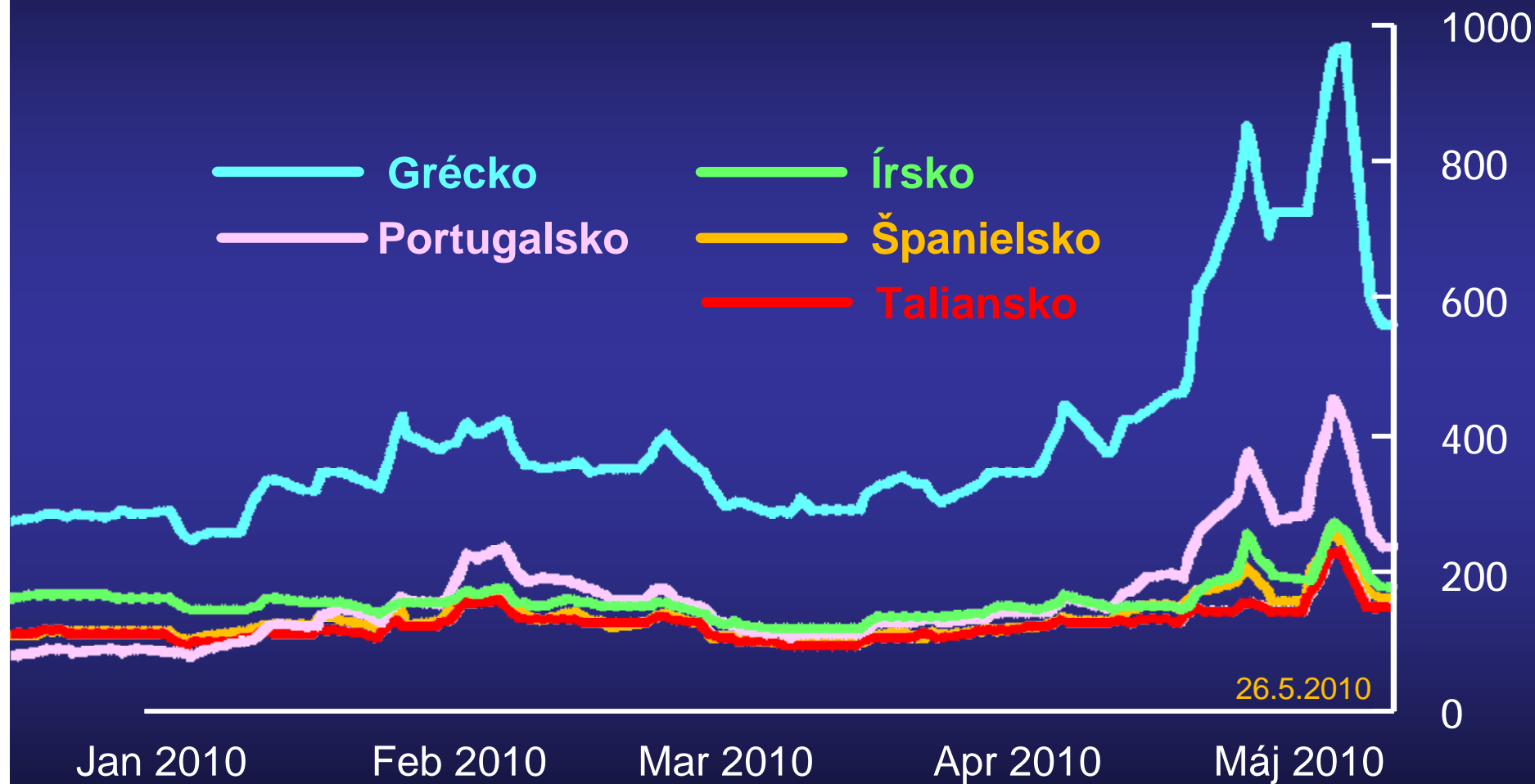


Posledný Rating PIIGS

	Moody's	S&P	Fitch
Grécko	A3 Negatívny výhľad z A2 22 apríla 2010	BB+ Negatívny výhľad z BBB+ 27 apríla 2010	BBB- Negatívny výhľad z BBB+ 9 apríla 2010
Portugalsko	Aa2 Negatívny výhľad z Aa3 4 mája 2010	A- Negatívny výhľad z A+ 27 apríla 2010	AA- Negatívny výhľad z AA 24 marca 2010
Španielsko	Aaa Stabilný výhľad z Aa2 13 dec. 2001	Aa2 Negatívny výhľad z AA+ 28 apríla 2010	AAA Stabilný výhľad z AA+ 10 dec. 2003
Taliansko	Aa2 Stabilný výhľad z Aa3 15 mája 2002	A+ Stabilný výhľad z AA- 19 okt. 2006	AA- Stabilný výhľad z AA 19 okt. 2006
Írsko	Aa1 Negatívny výhľad z Aaa 2 júla 2009	AA Negatívny výhľad z AA+ 8 júna 2009	AA- Stabilný výhľad z AA+ 4 nov. 2009

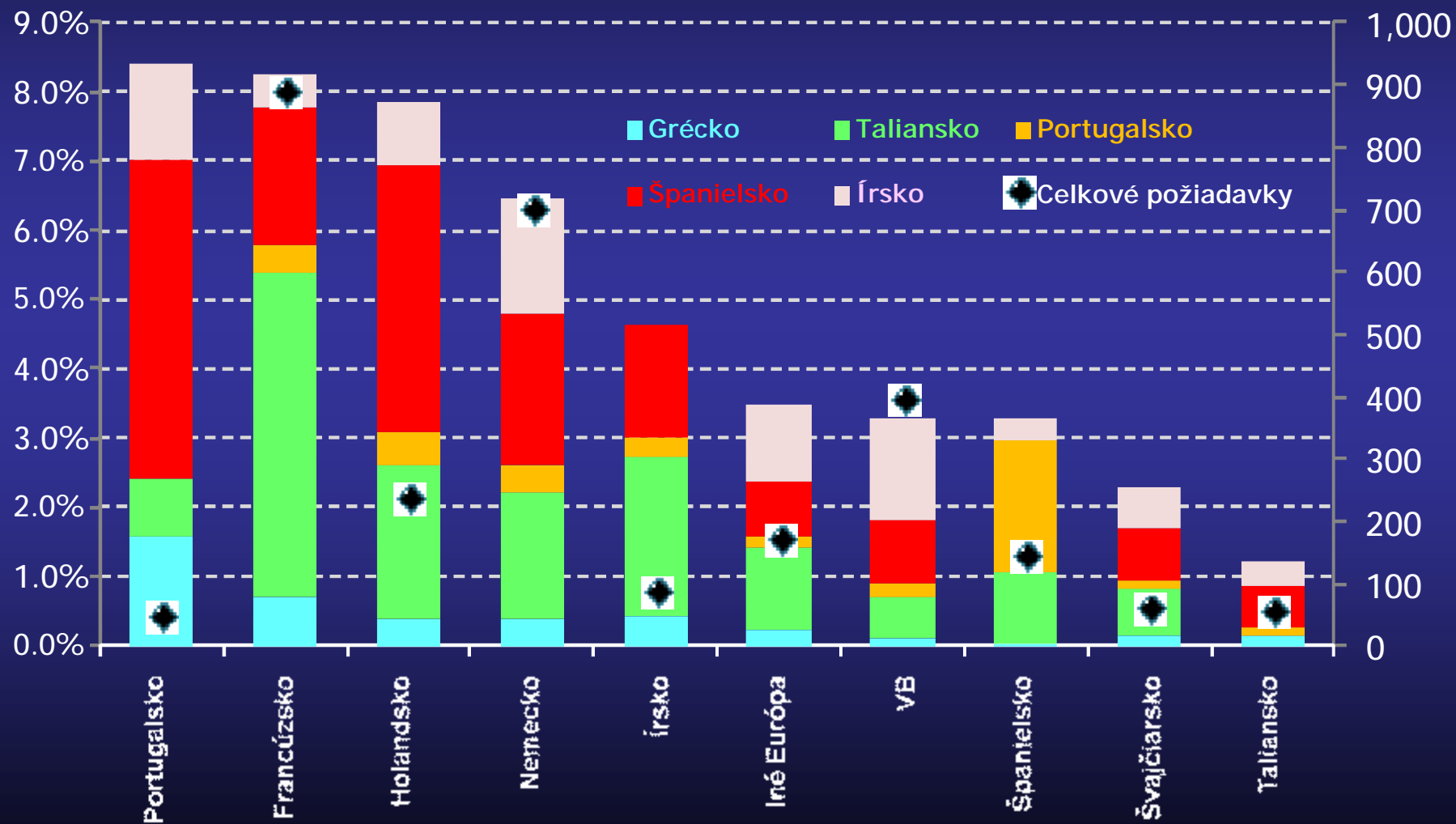
Zdroj: Moody's, S&P, Fitch

Spready - PIIGS



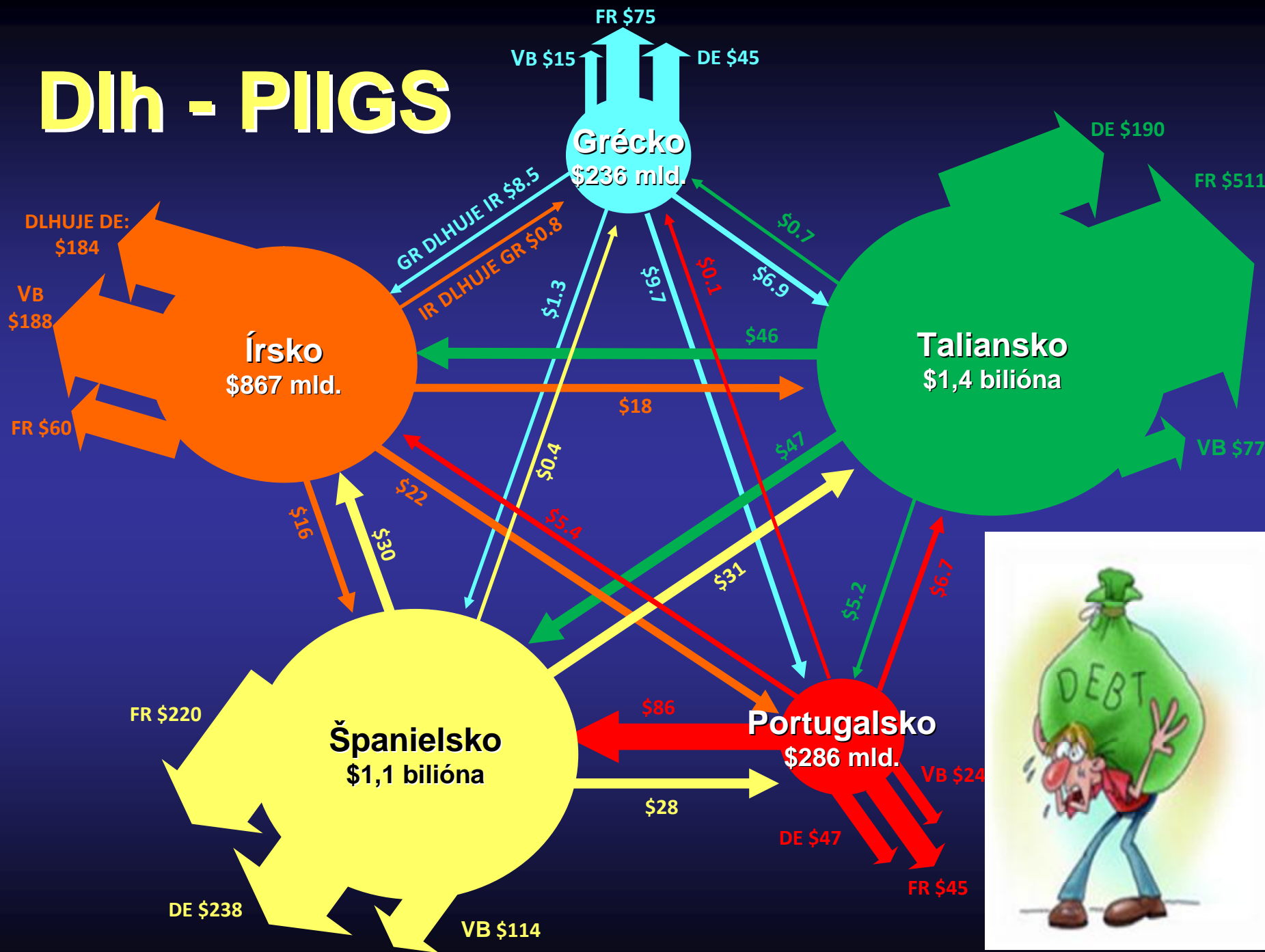
Riziká európskych bánk k PIIGS

(% of celkové bankové aktíva)



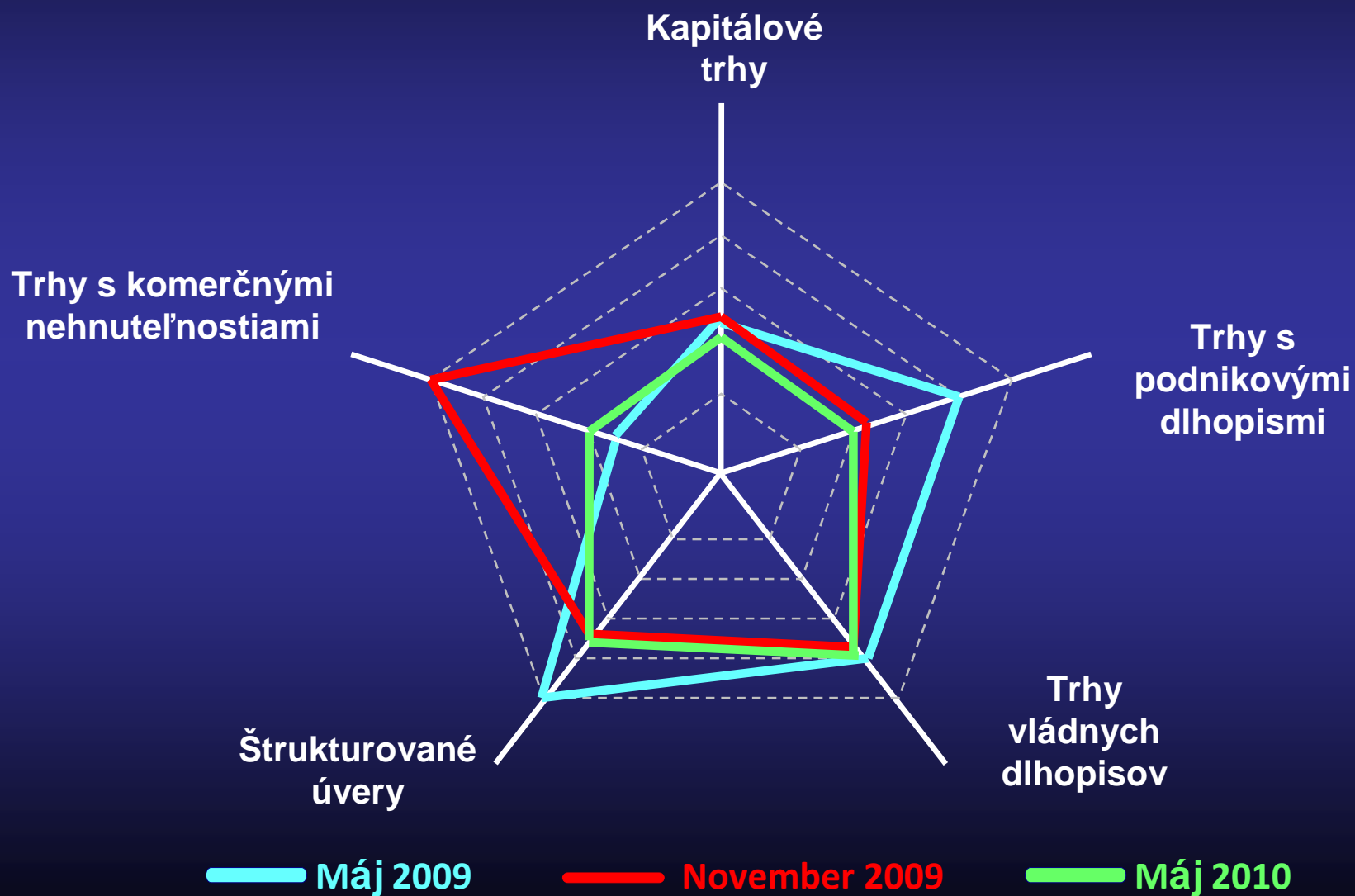
Zdroj: BIS, EBF, MMF

Dlh - PIIGS



Investície a neistota v eurozóne

úroveň neistoty sa zvýšila)



Komerčné nehnuteľnosti



Grécko





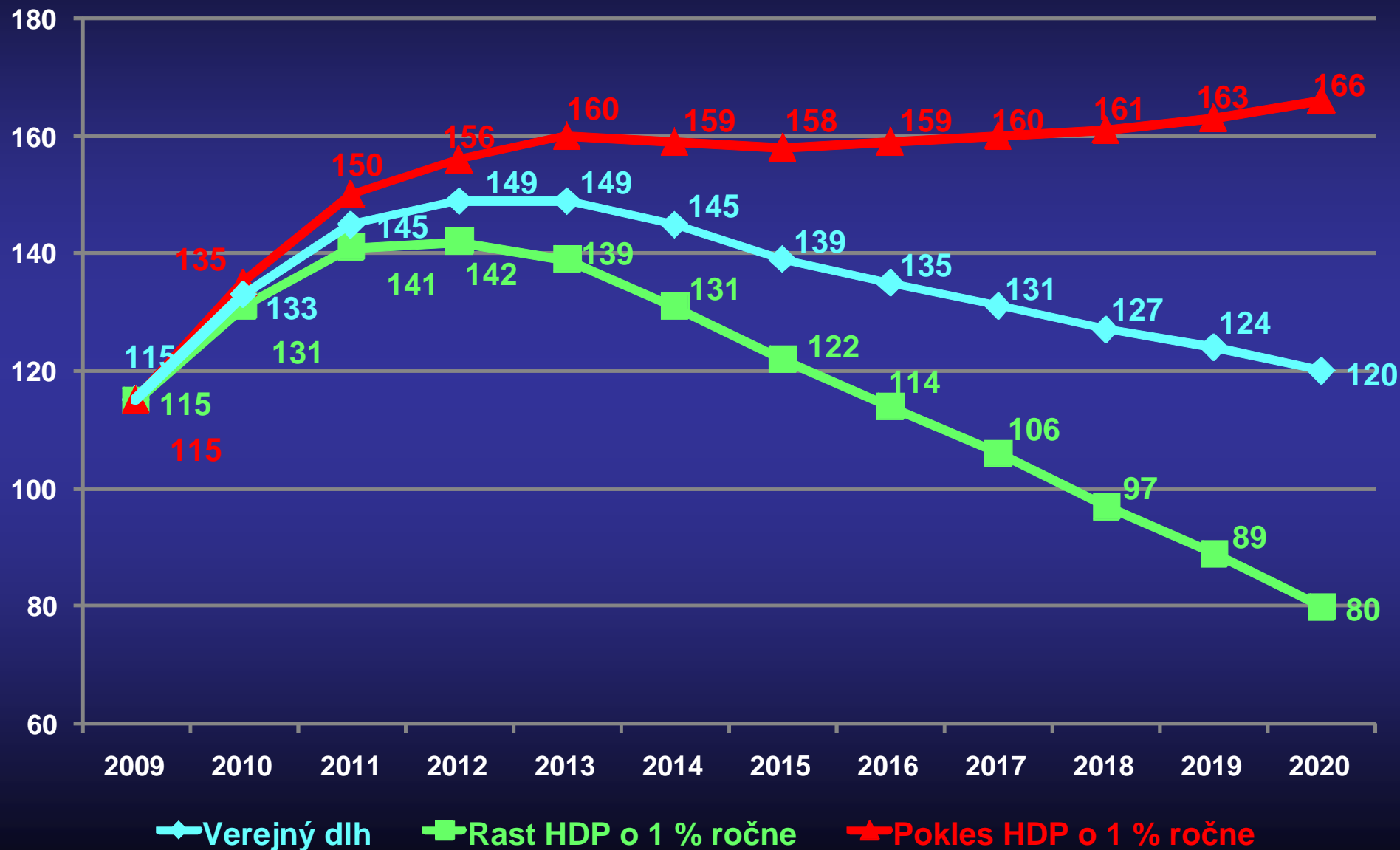
Vývoj běžného účtu PB a OB



◆ Bežný účet PB v % z HDP

■ Obchodná bilancia v % z HDP

Vývoj dlhu pri raste HDP



Rast reálného HDP Grécka v %



Ďakujem za pozornosť