

KÜLPIACI HELYZET ÉS FINANSZÍROZÁS A VÁLSÁG UTÁN



SZÉCHENYI 2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Szociális
Alap



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

A Lehman volt a negyedik legnagyobb amerikai befektetési bank, egyben a világ vezető brókercege. A 158 éves New York-i cég korábban már számos krízist, például az 1800-as évek vasúti csődjeit, majd az 1929-33-as nagy gazdasági világválságot is átvészelte, 2008-ban azonban a nemfizető adósok, és az ő hitelekkel fedezett értékpapírok árfolyamának összeomlása végül bedöntötte.

Lehman Brothers volt a legnagyobb csőd az amerikai vállalatok történelmében.

2007 július Fannie Mae és a Freddie Mac

2007 augusztus Bear Stearns befektetési bank 2 nap alatt csődbe megy

2008 szeptember Lehman Brothers csőd

Azonnali bizalomvesztés a Bankok és a Hitelezők között szinte teljesen leáll a Bankok közötti finanszírozás

Ki lesz a következő??

SZÉCHENYI  2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

Nagy Britannia 610 milliárd eurót költött bankmentő csomagra.
Németország 500 milliárd eurót,
Franciaország 265 milliárd eurót
Hollandia 200 milliárd eurót,
Svédország 150 milliárd eurót,
Ausztria 100 milliárd eurót,
Magyarország 2,25 milliárd eurót.

Államosítottak több pénzintézetet a világon (Bankokat, biztosítótársaságokat).
Hetente mennek csődbe bankok és pénzintézetek.

Betétgaranciát 100.000,- EUR emelik

FED eszközvásárlási programot hirdet 85 MRD dollár/hó

SZÉCHENYI  2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

FED már csak havi 20 Mrd

Japán jegybank 60 Mrd

Európai Központi Bank keretet ad utoljára 1.000 Mrd euro

SZÉCHENYI  2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

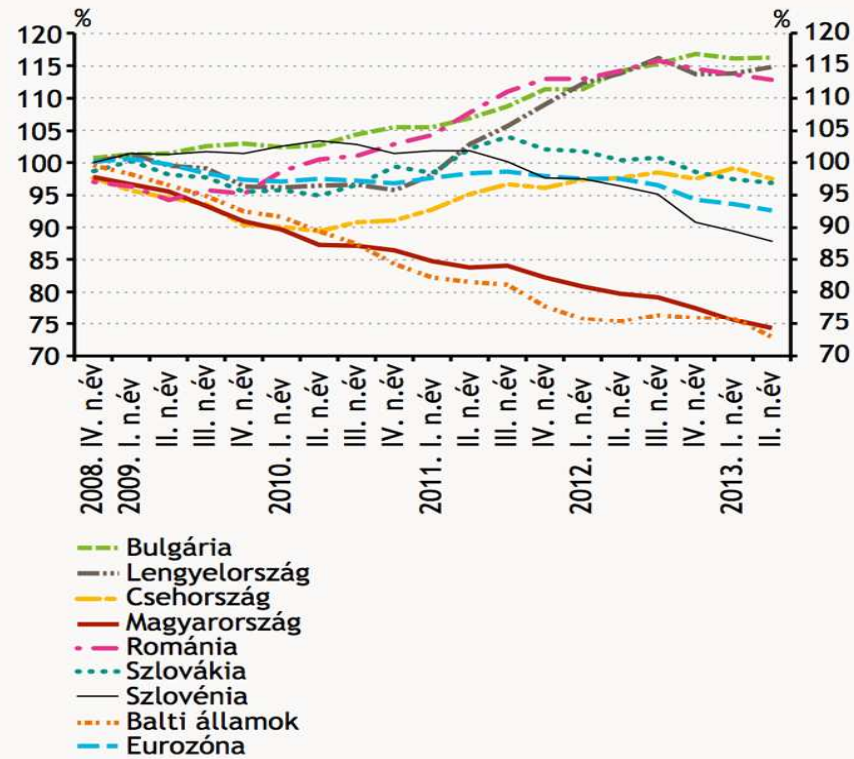
Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

A vállalatihitel-állományok alakulása nemzetközi összehasonlításban

(2008. okt. = 100, árfolyamszűrt)



SZÉCHENYI 2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

Növekedési Hitelprogram (NHP)

Magyar Nemzeti Bank a monetáris politikai eszköztár elemeként 2013. június 1-jén elindította a három pillérből álló Növekedési Hitelprogramját (NHP), a Kis-és középvállalkozások hitelezésében megfigyelt zavarok enyhítése, a pénzügyi stabilitás megerősítése, valamint az ország külső sérülékenységének csökkentése érdekében. Ennek sikerességére tekintettel 2013. szeptember 11-én a Monetáris Tanács a program folytatása mellett döntött. A program folytatása során rendelkezésre álló keretösszeg 500 milliárd forint, amelyet a Monetáris Tanács legfeljebb 2000 milliárd forintig (6,5 Mrd Euro) megemelhet a mindenkori makrogazdasági, hitelezési és pénzügyi piaci környezet figyelembe vétele mellett

SZÉCHENYI 2020 



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

Az egyéb monetáris pénzügyi intézmények által a nem pénzügyi vállalatoknak (S.11) nyújtott hitelek nemzetgazdasági ágazatok szerint

(negyedévi állományok)

Teljes hitelállomány

	Teljes hitelállomány																					
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
	Bankok, szakszított hitelintézetek, és a külföldi hitelintézetek 100 milliárd forint mérlegfőösszeg fölötti fióktelepeinek hitelei összesen	Nemzetgazdasági vádgazdálkodás, erdőgazdálkodás, halgazdálkodás	Árnyék- és szolgáltatói	Feldolgozóipar		Élelmiszeripar, ital, dohánytermék gyártása	köszgyártás, kőolajfeldolgozás, vegyipar, gyógyszergyártás	Érem alapanyag, fémfeldolgozási termék gyártása	Égépipar	kőnyitárium	hőműveleteményi termék gyártása	Villamosenergia-, gáz, szellőzés, légkondicionálás	Vízellátás, szennyvíz gyűjtése, kezelése, hulladék-gazdálkodás, szennyvezetés-mentesítés	Építőipar	Kereskedelem, gépjárműjavítás	Szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás	Információ, kommunikáció	Szállítás, raktározás	Pénzügyi, biztosítási tevékenység	Ingtalanügylek	Szakmai, tudományos, műszaki tevékenység, adminisztratív és szolgáltatást támogató tevékenység	Egyéb tevékenységek
2008. szeptember	7 794,0	7 464,8	324,6	32,9	1 485,8	392,9	364,0	159,4	240,3	218,1	111,1	274,4	59,2	496,7	1 295,4	207,3	149,5	433,9	123,5	1 851,7	499,8	230,2
2008. december	8 078,6	7 749,3	330,2	28,6	1 524,4	416,1	324,1	167,5	253,6	234,7	128,4	289,3	55,3	484,5	1 304,5	227,3	141,1	416,5	158,2	1 995,2	535,5	258,7
2009. március	8 732,4	8 376,4	296,7	32,1	1 722,3	450,4	388,0	192,4	272,6	257,5	161,5	316,0	58,8	533,2	1 327,6	262,5	148,5	470,2	101,7	2 263,0	571,0	272,9
2009. június	7 986,2	7 631,2	276,6	26,7	1 571,3	392,9	384,1	172,9	235,9	226,6	158,8	300,0	55,0	511,6	1 141,6	246,7	163,5	454,1	94,6	2 039,8	501,8	248,0
2009. szeptember	7 798,8	7 447,7	297,8	23,5	1 452,0	380,3	330,8	188,9	219,0	220,2	112,8	263,8	57,6	605,4	1 093,8	222,3	164,3	443,1	142,8	1 962,6	469,2	249,5
2009. december	7 660,2	7 293,2	292,4	21,3	1 371,3	382,2	304,8	191,8	208,4	193,6	90,4	274,8	56,7	586,2	1 034,4	218,5	148,0	477,6	141,2	1 962,2	454,6	253,9
2010. március	7 533,9	7 163,6	283,9	24,8	1 323,3	370,1	296,9	188,6	185,7	187,9	94,2	269,4	56,8	537,8	1 024,8	222,3	136,5	491,0	97,4	1 955,2	476,8	263,5
2010. június	7 779,2	7 388,1	282,5	30,6	1 283,4	349,2	266,3	199,4	187,8	185,1	95,6	289,4	57,6	571,8	1 022,7	250,7	162,2	495,5	111,3	2 066,8	494,0	269,6
2010. szeptember	7 605,0	7 220,1	292,7	28,3	1 235,6	355,1	245,3	186,4	180,1	179,8	88,9	290,5	56,3	567,3	1 013,0	231,0	160,1	483,0	125,6	1 998,0	483,5	255,2
2010. december	7 591,3	7 202,1	265,6	28,2	1 235,2	359,3	275,1	178,0	169,4	170,9	82,5	290,7	57,9	584,7	1 032,5	233,0	145,2	472,7	136,4	1 998,3	483,3	238,3
2011. március	7 223,7	6 839,6	260,2	25,4	1 143,0	344,6	223,8	171,3	153,2	169,6	80,6	254,4	52,8	559,6	1 027,3	218,7	127,5	471,8	108,1	1 875,6	476,6	238,5
2011. június	7 190,1	6 902,2	278,3	19,0	1 157,8	320,9	262,5	174,2	155,5	166,6	78,1	263,4	51,6	566,0	986,9	220,6	147,3	413,8	107,6	1 862,6	468,5	246,8
2011. szeptember	7 568,5	7 158,6	281,1	19,1	1 193,2	335,2	250,5	185,3	171,1	170,8	80,5	282,7	50,1	600,2	1 048,6	235,1	145,7	437,5	125,3	1 985,0	503,6	251,4
2011. december	7 731,9	7 323,0	279,1	19,8	1 242,8	356,6	268,9	186,8	175,4	174,6	80,5	292,6	52,0	606,3	1 105,5	224,2	134,2	368,5	123,7	2 140,4	502,0	231,9
2012. március	7 357,7	6 958,3	252,6	11,2	1 140,1	327,6	223,2	177,9	173,2	155,4	82,7	261,4	50,2	561,6	1 091,7	215,1	135,1	360,5	135,4	2 045,2	477,0	221,2
2012. június	7 132,7	6 754,2	265,0	12,5	1 095,9	303,3	208,6	176,1	170,9	154,2	82,9	264,4	50,8	565,9	1 060,2	208,1	116,4	326,2	159,0	1 967,9	447,1	215,0
2012. szeptember	6 981,3	6 601,6	277,0	9,9	1 083,0	328,4	186,4	177,3	165,0	150,2	75,7	258,9	49,7	548,5	1 026,8	211,8	97,8	332,9	151,5	1 932,0	415,7	206,1
2012. december	6 921,0	6 544,5	265,9	9,7	1 086,6	325,5	201,7	178,0	167,3	143,6	70,5	254,2	48,7	536,0	990,3	208,9	103,2	317,1	170,6	1 919,2	427,0	207,3
2013. március	7 007,3	6 628,4	247,1	14,7	1 157,6	311,8	287,1	178,0	177,1	137,6	66,0	231,5	48,6	522,6	975,9	203,2	123,8	356,9	174,0	1 940,1	429,0	203,4
2013. június	6 776,5	6 389,5	265,7	14,0	1 058,6	291,7	229,5	173,5	169,0	133,2	61,7	215,7	46,6	492,3	930,0	191,6	155,8	329,7	197,5	1 886,7	431,0	174,5
2013. szeptember	7 006,7	6 588,0	311,0	14,2	1 044,7	314,4	189,0	173,8	163,2	147,0	57,3	211,7	49,5	486,8	975,0	202,2	161,8	358,3	270,4	1 892,2	440,1	170,2
2013. december	6 685,1	6 299,9	305,2	12,0	1 032,4	317,4	181,0	164,9	170,1	143,0	56,0	204,8	44,7	424,1	935,6	197,5	163,3	344,0	239,5	1 815,3	425,7	155,9
2014. március	6 650,9	6 326,5	304,0	8,2	1 063,7	312,0	201,4	169,3	175,8	145,0	60,2	168,1	48,2	433,6	942,6	202,5	163,1	402,7	229,2	1 865,9	335,0	159,7
2014. június	6 685,1	6 356,7	336,8	9,0	1 084,4	332,1	204,3	166,1	175,9	147,5	58,4	167,8	49,0	433,0	978,7	195,0	141,8	414,7	232,8	1 828,0	316,6	169,2



SZÉCHENYI 2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

EUR/HUF
■ EURHUF=X

Sep 19, 2014



SZÉCHENYI 2020



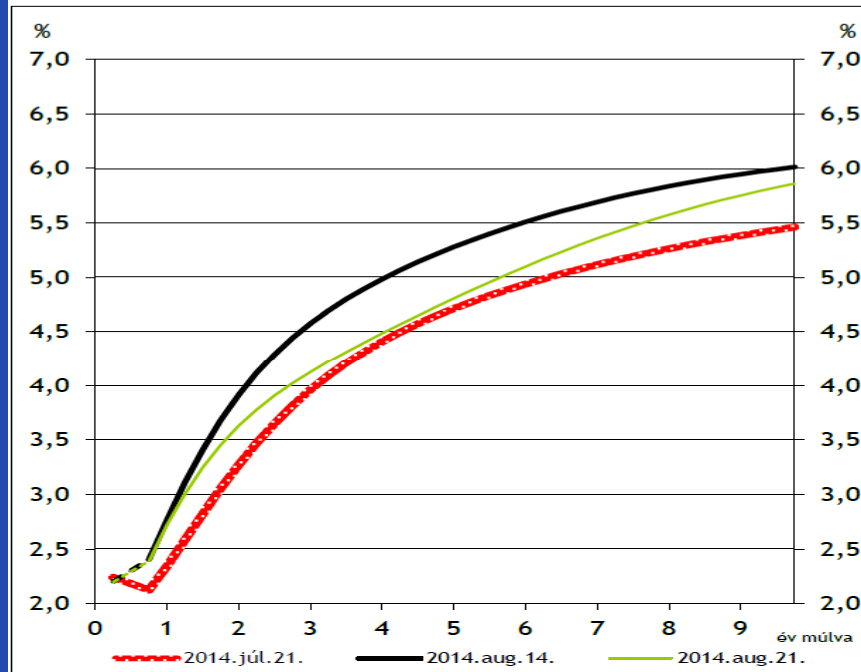
MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

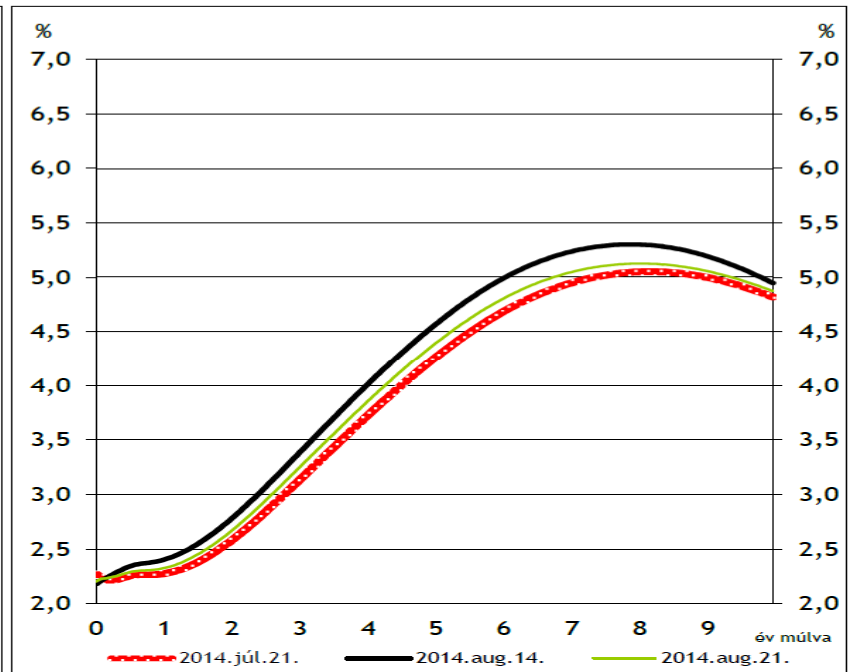
12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)



Forrás: MNB, ÁKK.

Megjegyzés: az MNB által Svensson módszerrel becsült kamatok.

13. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (bankközi hozamokból)



Forrás: MNB, Thomson Reuters.

Megjegyzés: az MNB által, bankközi pénzügyi (FRA) és kamatswap jegyzések felhasználásával, spline módszerrel becsült kamatok.

SZÉCHENYI 2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Strukturális
és Beruházási Alapok



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE

KÖSZÖNÖM A FIGYELMET!



SZÉCHENYI 2020



MAGYARORSZÁG
KORMÁNYA

Európai Unió
Európai Szociális
Alap



BEFEKTETÉS A JÖVŐBE