

Gazdasági kilátások 2009-re

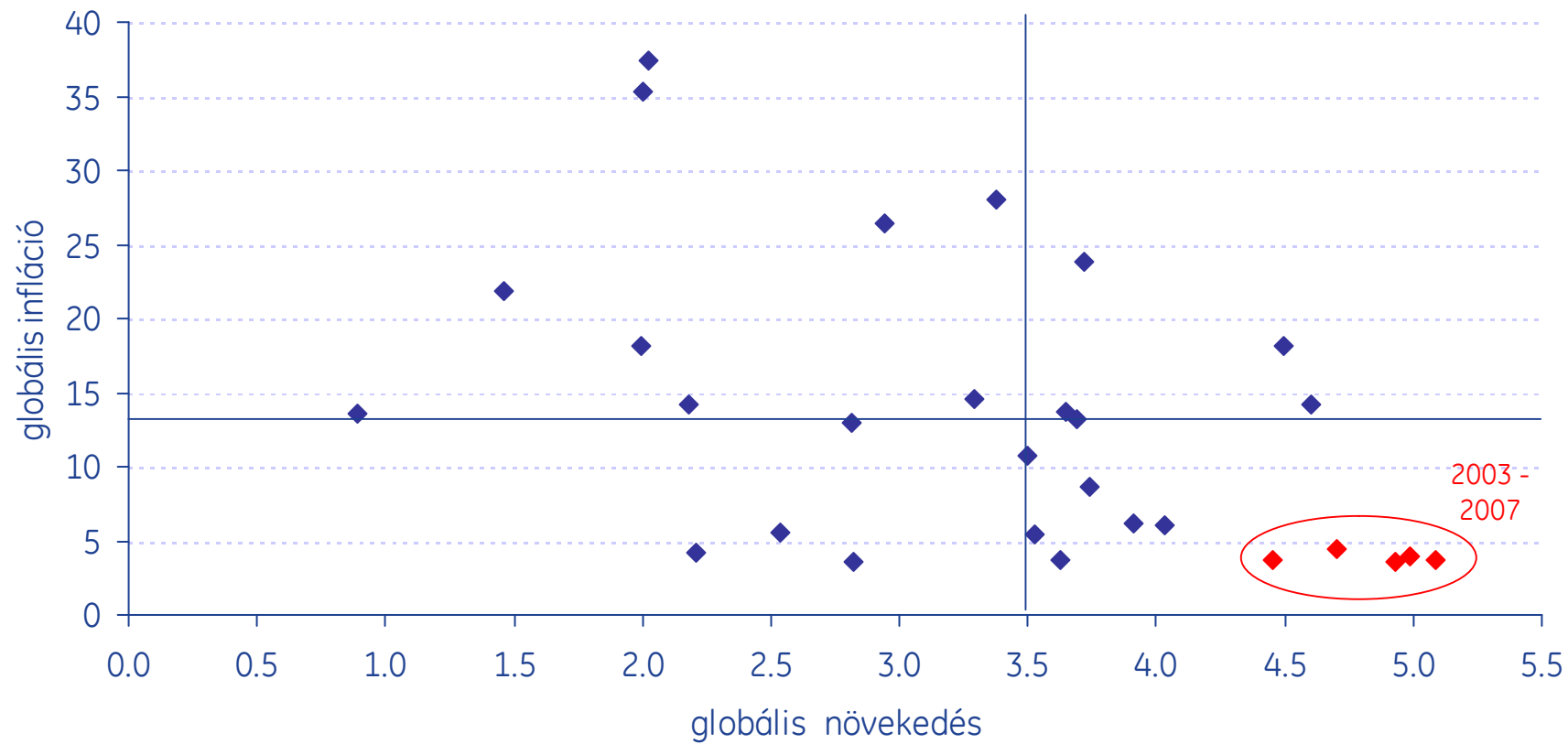
'Black Hole Sun Won't You Come And Wash Away The Rain'

Budapest Alapkezelő Zrt.

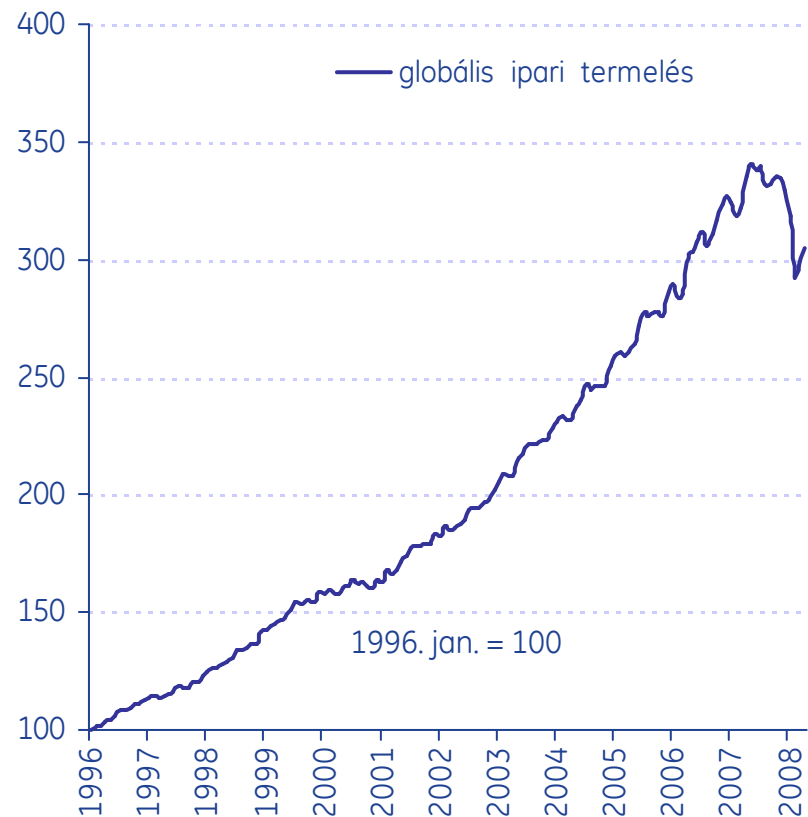


GE imagination at work

Egy csoda vége...



Recesszió...



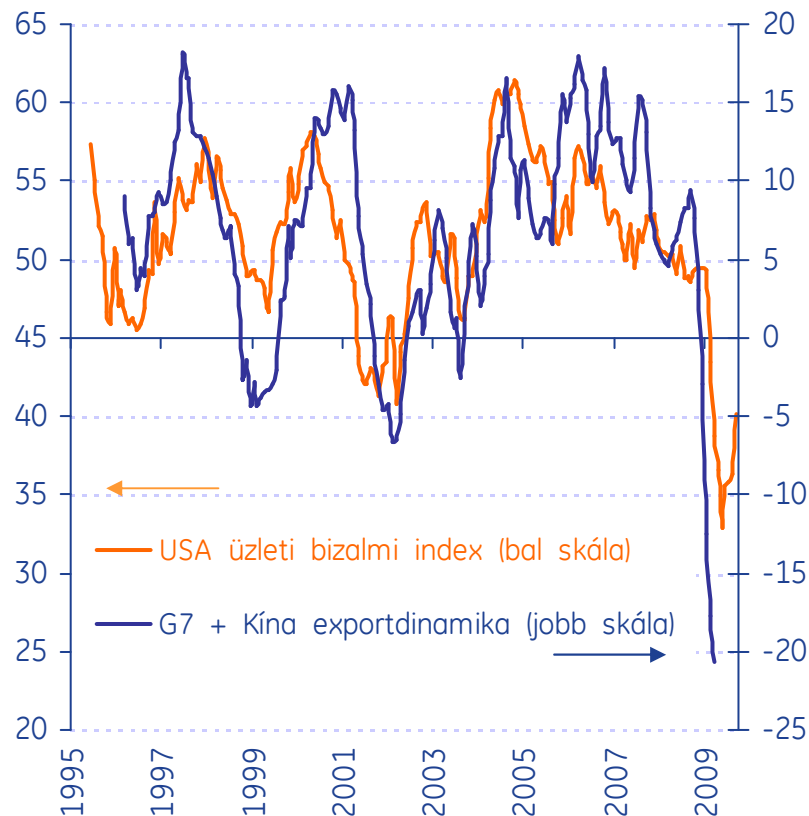
... ami globális



Source: IMF, Budapest Alapkezelő

- A világgazdaság régen nem látott korrekción megy keresztül.
- Mindenki számára meglepő a lassulás mértéke és mélysége. Egy régió sem tud előle menekülni.
- A világgazdaság sokkal összefonottab, mint eddig, ami exportálja, és egyben súlyosbítja is a problémákat.
- A kialakult helyzet nem csak az USA problémája és a megoldás sem csak rajta múlik. Ázsiának is meg kell találnia a választ a jelenlegi kihívásokra, mint ahogy nekünk is.

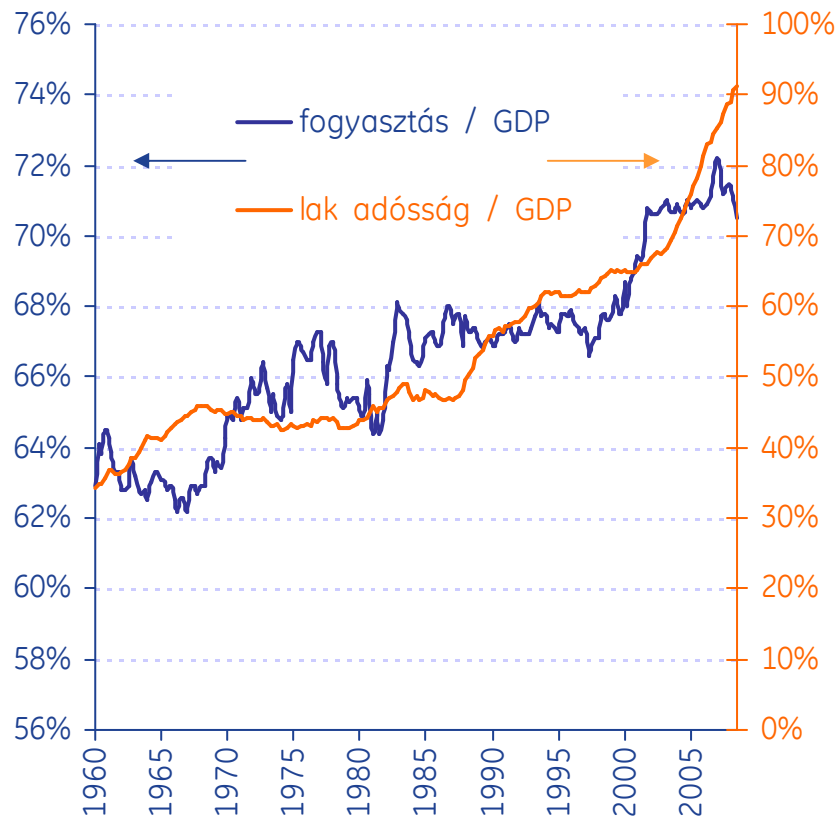
... szerte a világban



Forrás: Bloomberg, Budapest Alapkezelő

- A recessziónak még nincs vége, az első (talán a legnagyobb) sokk még mögöttünk van..
- Az ipari termelés esének még nem látjuk a végét..
- A külkeresedelmi termékforgalom 1982. óta nem látott mértékben húzódik össze.
- Az amerikai kereslet visszaesésének hatásai szétterjednek a világban, a felesleges kapacitások és készletek pedig — a visszaeső kereslet miatt — megugrottak.
- Eközben a világban **tőkehiány** van.
- **Új Gazdasági Világrend** van kialakulóban.

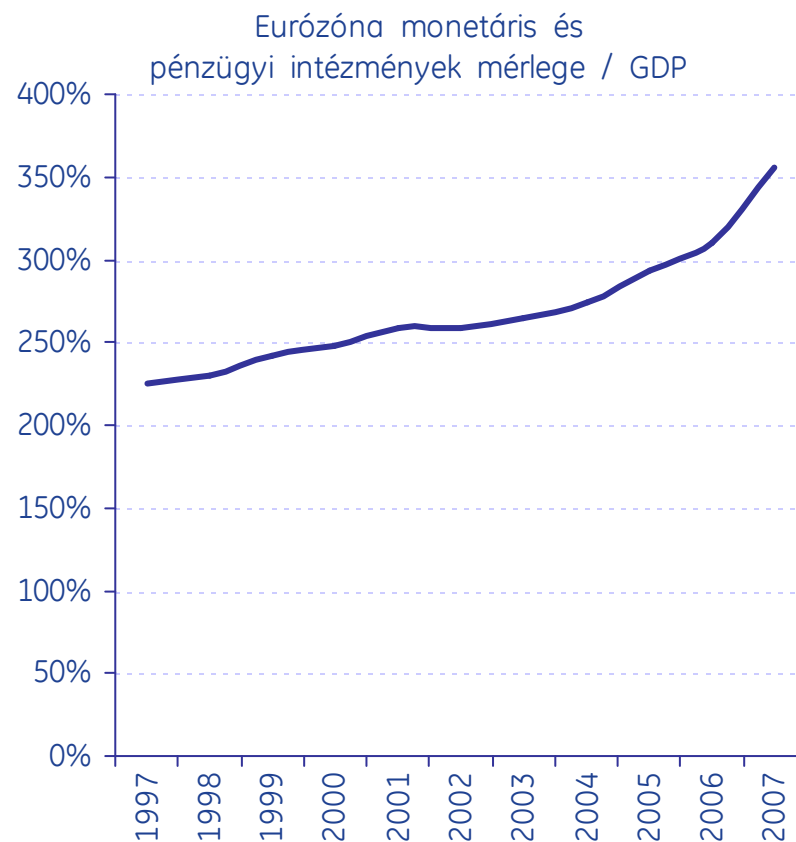
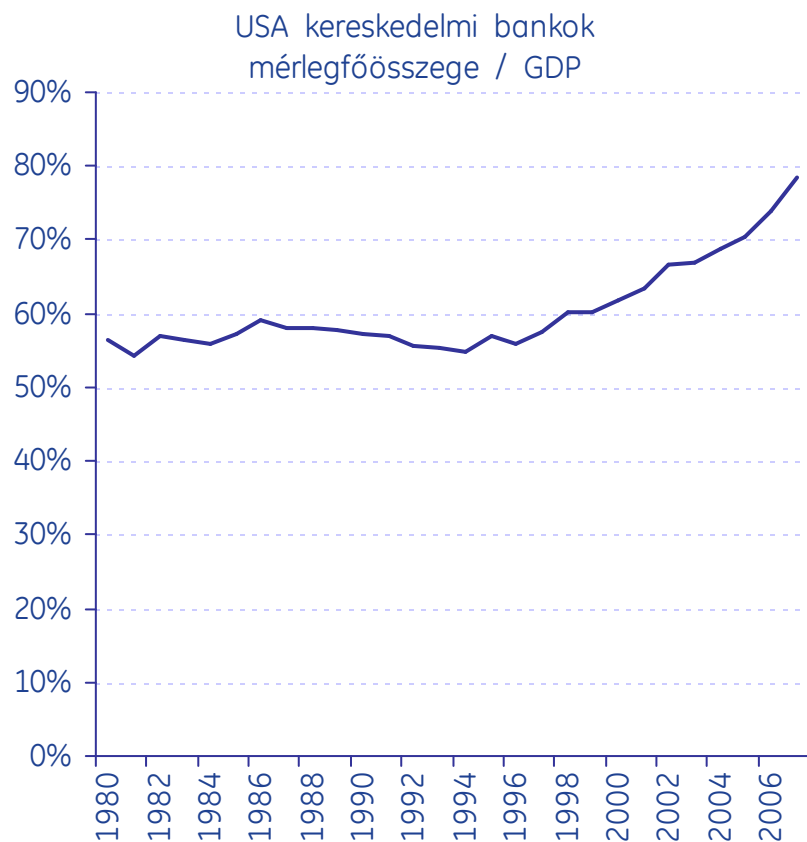
A dolgok rákfenéje



Source: Bloomberg, Budapest Alapkezelő

- Az amerikai lakossági fogyasztás 17 év óta először nem nőtt.
- A megtakarítási ráta most nőtt meg 0 (nulla) százalékról 4 százalékra. Ez a nyolcvanas években 8-12% volt...
- A lakossági eladósodottság még mindig magas.
- A második világháború óta soha nem vesztette el ilyen sok ember egyszerre a munkáját.
- A háztartásoknak nincs sok választásuk: adósságrátájukat mihamarabb a húsz évvel ezelőtti szintre kell csökkenteniük.
- **Ahhoz, hogy a fogyasztás / GDP-arány 68 százalékra essen vissza, a GDP-nek 10 százalékkal kell csökkennie...**

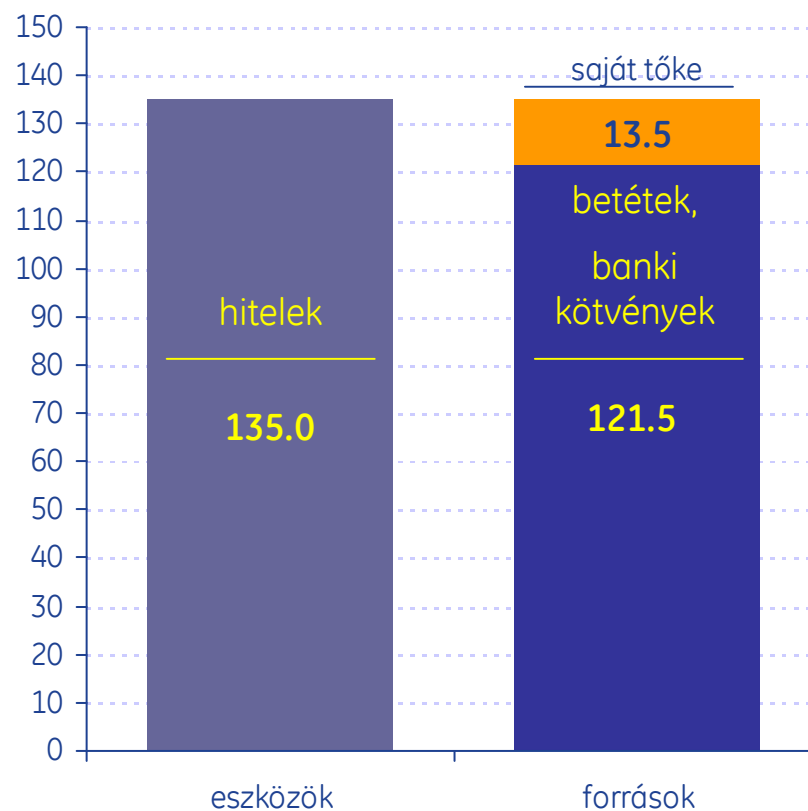
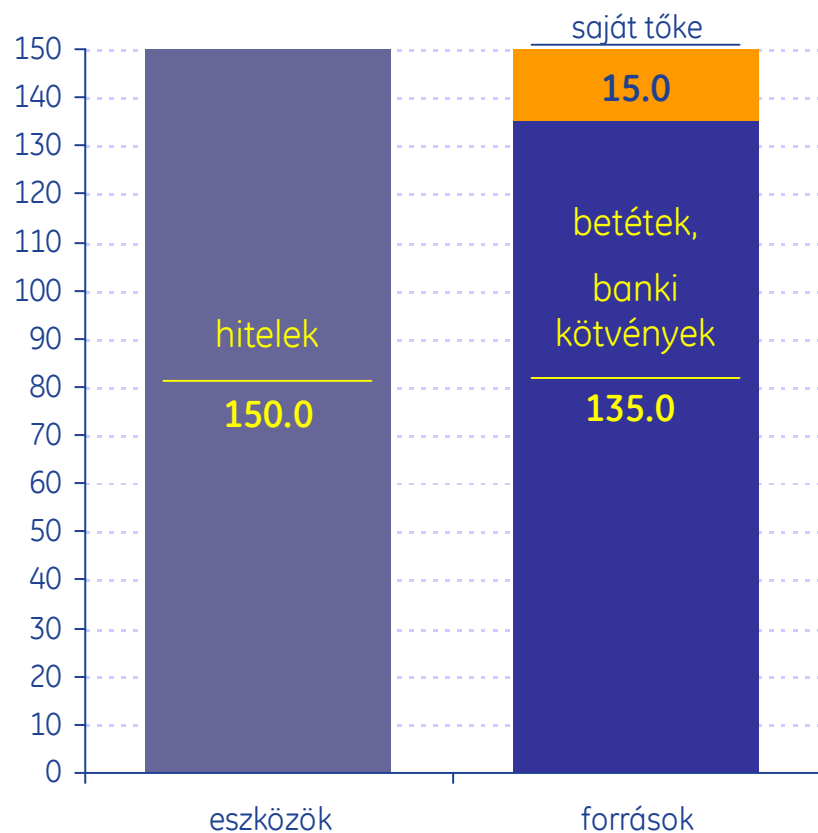
Növekvő bankrendszer, folyamatosan növekvő hitelezés



Forrás: ECB, Federal Reserve, IMF, Budapest Alapkezelő



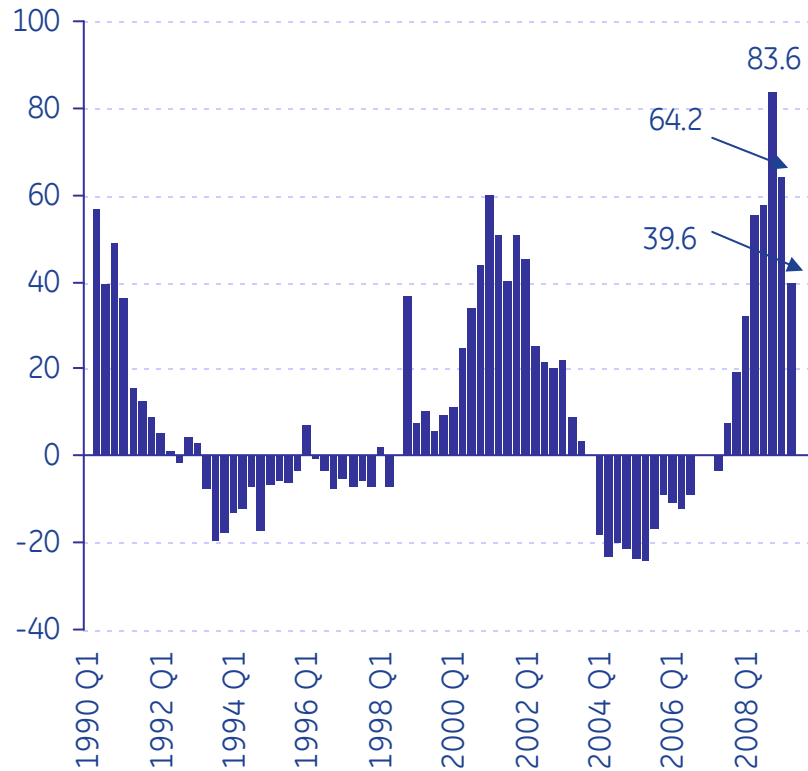
Mi történik, ha a bankrendszer saját tőkéje 10%-kal csökken?



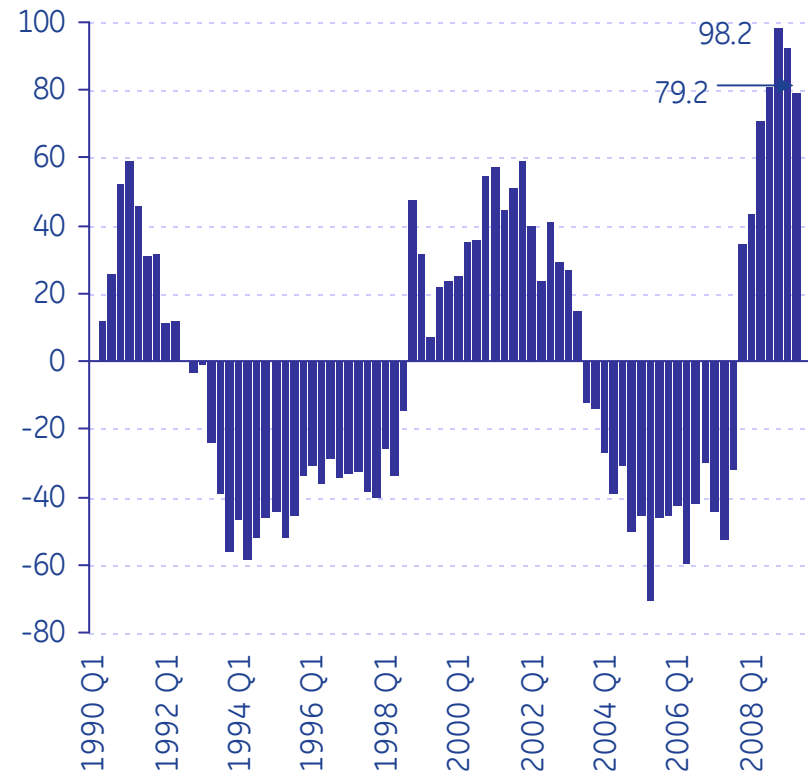
A bankrendszer válasza a válságra: szigorodó hitelfeltételek..

Egyesült Államok

Hitelfeltételek szigorítása



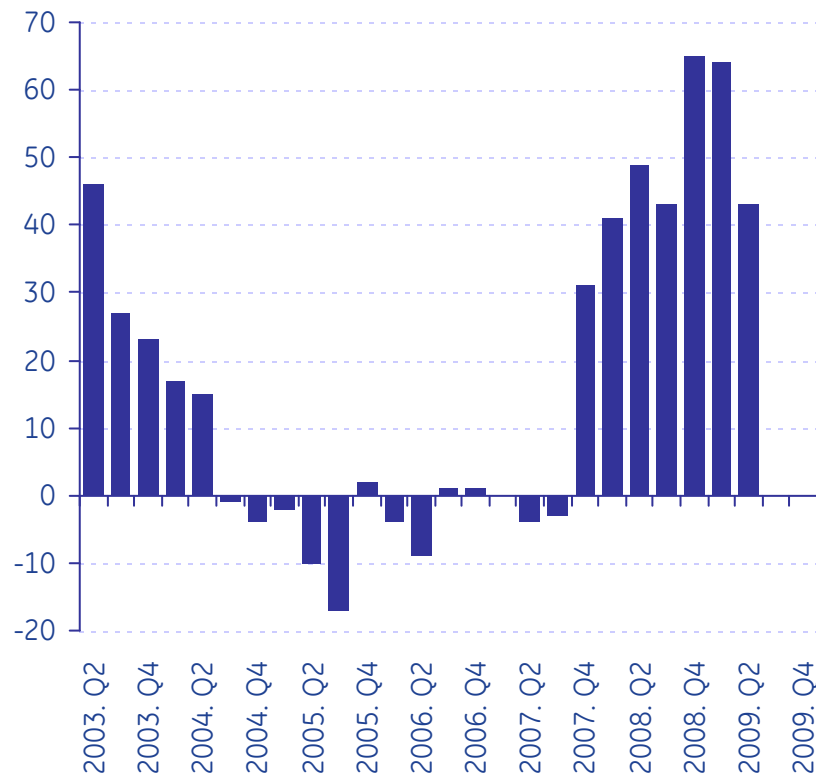
Hitelfelárak növelése



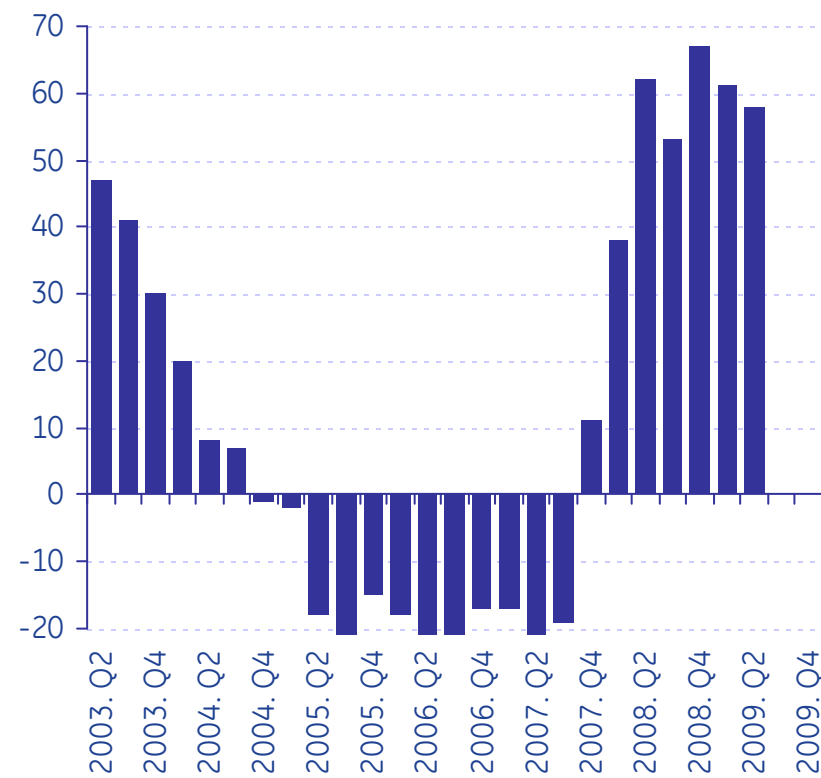
Forrás: Federal Reserve

Eurózóna

Hitelfeltételek szigorítása



Hitelfelárak növelése



Forrás: ECB

- A világgazdaság a második világháború óta nem látott válságban van.
- 1929-33: gazdasági válság ➔ bankkrízis.
- Most: bankkrízis ➔ gazdasági válság ➔ ???
- A globális bankrendszer hitelezési standardjai csökkenő ütemben, de még mindig szigorodnak.
- Jelentős állami bankmentő csomagok / konszolidációk az adófizetők pénzéből ➔ inflációs veszélyek?
- **Új Gazdasági Világrend:** relatív tőkehiány, alacsonyabb potenciális növekedés, magasabb reálkamatok.