

# 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



**BEFECTETÉS 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 500 Mrd euro

**SZÉCHENYI**  2020



MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

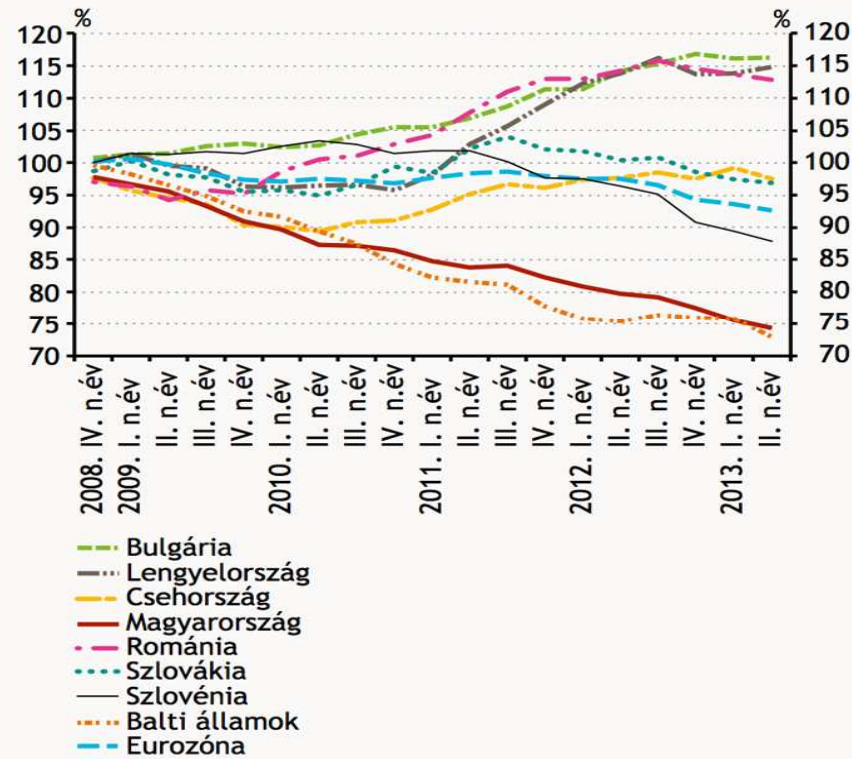
**Európai Unió**  
Európai Strukturális  
és Beruházási Alapok



**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

(negyedévégi 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, szakosított hitelintézetek, és a külföldi hitelintézetek 100 milliárd forint mérlegösszeg fölötti fióktelepeinek hitelei összesen	Mozgásgazdálkodás, erdőgazdálkodás, halgazdálkodás	Bányászat, bányászati szolgáltatás	Feldolgozóipar	Villamosenergia-, gáz, gőzellátás, légkondicionálás	Vízellátás, szennyvíz gyűjtése, kezelése, hulladék-gazdálkodás, szennyvezetés-mentesítés	Építőipar	Kereskedelem, gépjárműjavítás	Szálláshely-szolgáltatás, vendéglátás	Információ, kommunikáció	Szállítás, raktározás	Pénzügyi, biztosítási tevékenység	Ingatlanügylek	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	6 790,2	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

EUR/USD  
■ EURUSD=X

Sep 19, 2014



© Yahoo!

**SZÉCHENYI** 2020



MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

**Európai Unió**  
Európai Strukturális  
és Beruházási Alapok



**BEFEKTETÉS A JÖVŐBE**



EUR/HUF  
■ EURHUF=X

Sep 19, 2014



**SZÉCHENYI** 2020



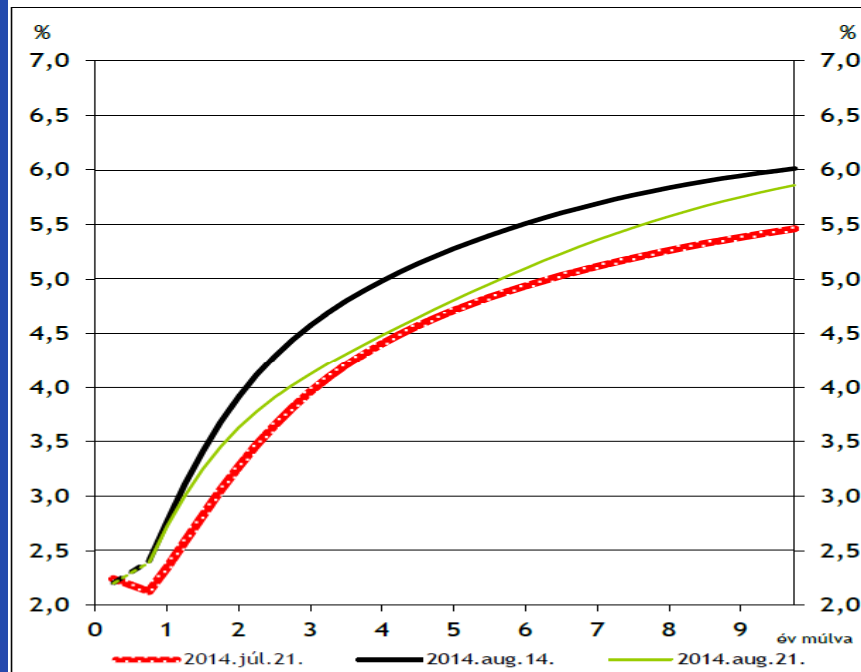
MAGYARORSZÁG  
KORMÁNYA

**Európai Unió**  
Európai Strukturális  
és Beruházási Alapok



**BEFEKTETÉS A JÖVŐBE**

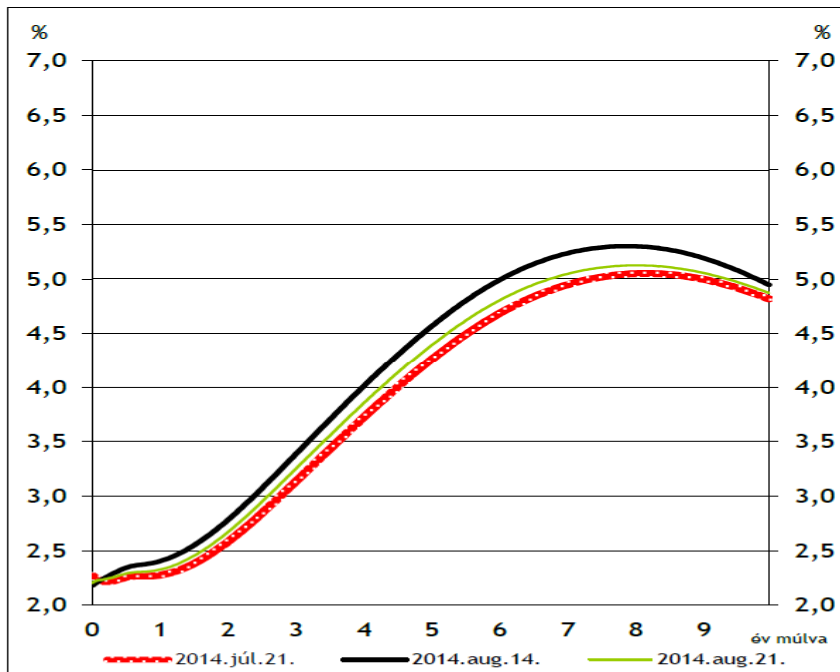
**12. A 3 hónapos származtatott forward kamat pályája (állampapír hozamokból)**



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 pénzüpiaci (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**