

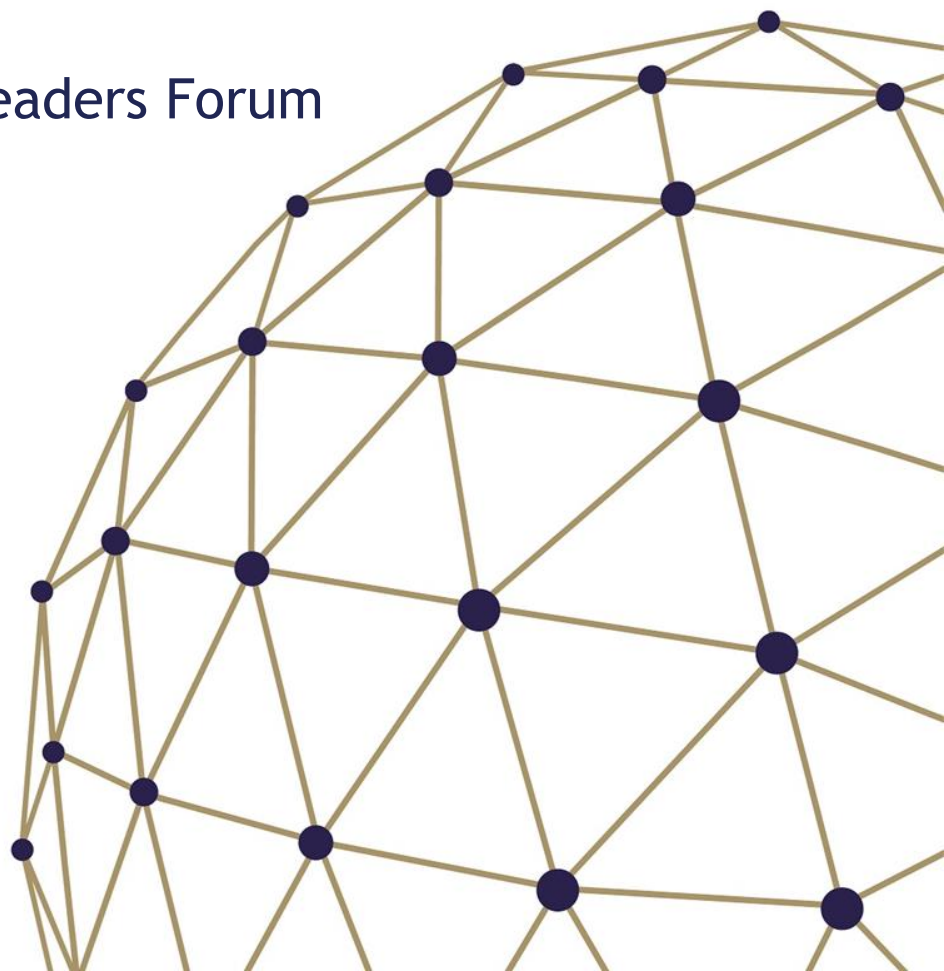


Az élet a Brexit után

- következmények, lehetőségek és kihívások

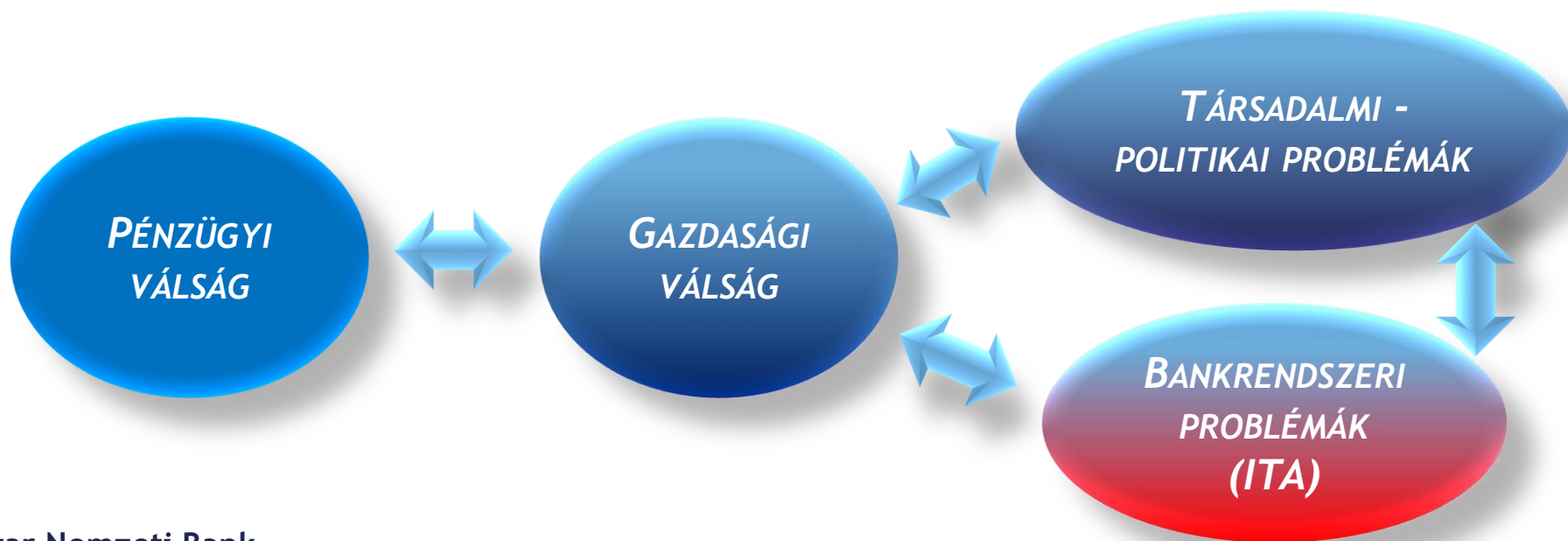
Virág Barnabás, ügyvezető igazgató
Magyar Nemzeti Bank

Hungarian Business Leaders Forum
2016. szeptember 22.





A Brexit és ami mögötte van - egy hosszú „út” vége vagy kezdete?





Tartalom

A BREXIT világgazdasági
körülmenyei

Pénzpiaci következmények

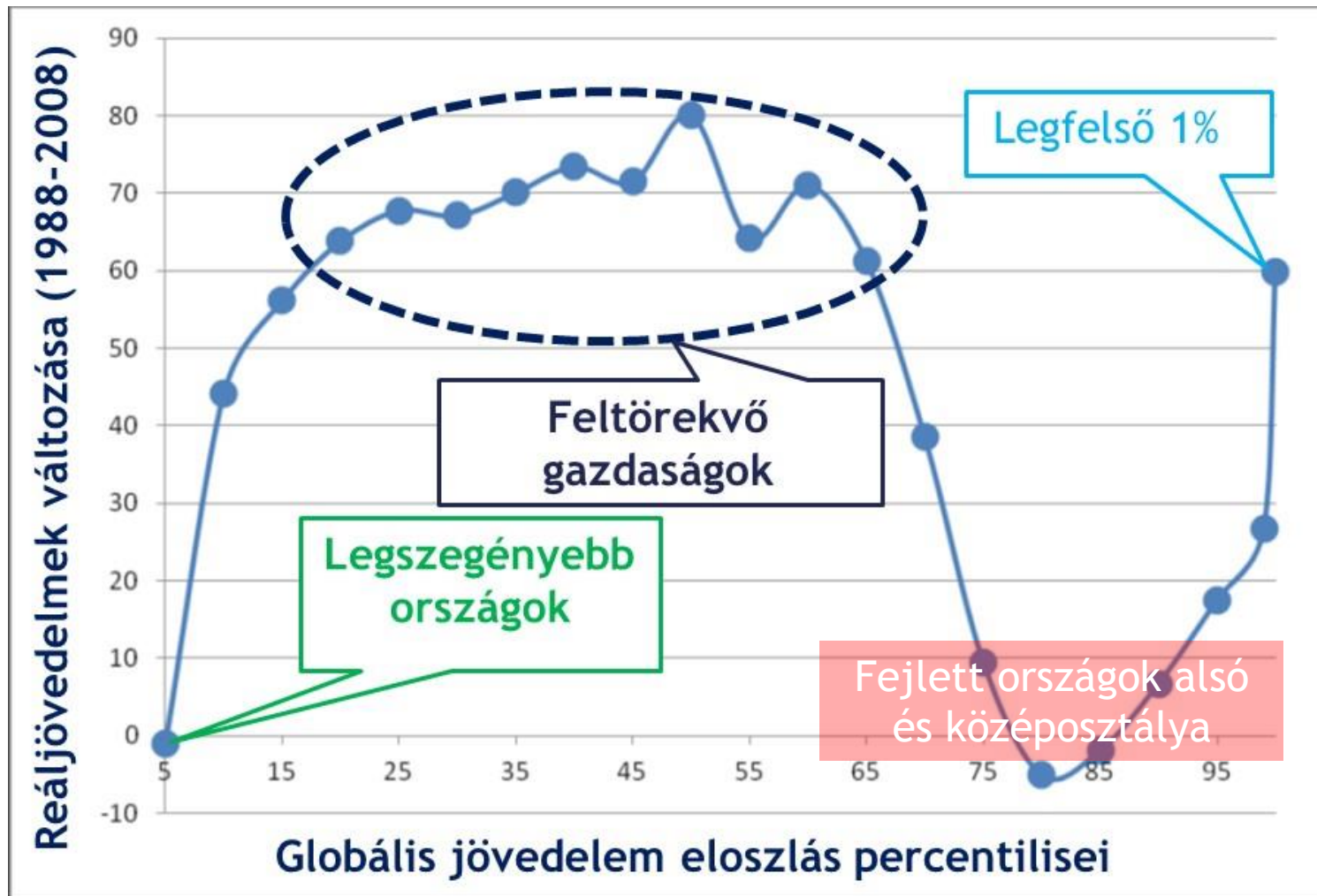
Magyar vonatkozású
fejlemények

Kihívások és lehetőségek

A BREXIT világgazdasági
körülményei – tartósan alacsony
kamatok kora

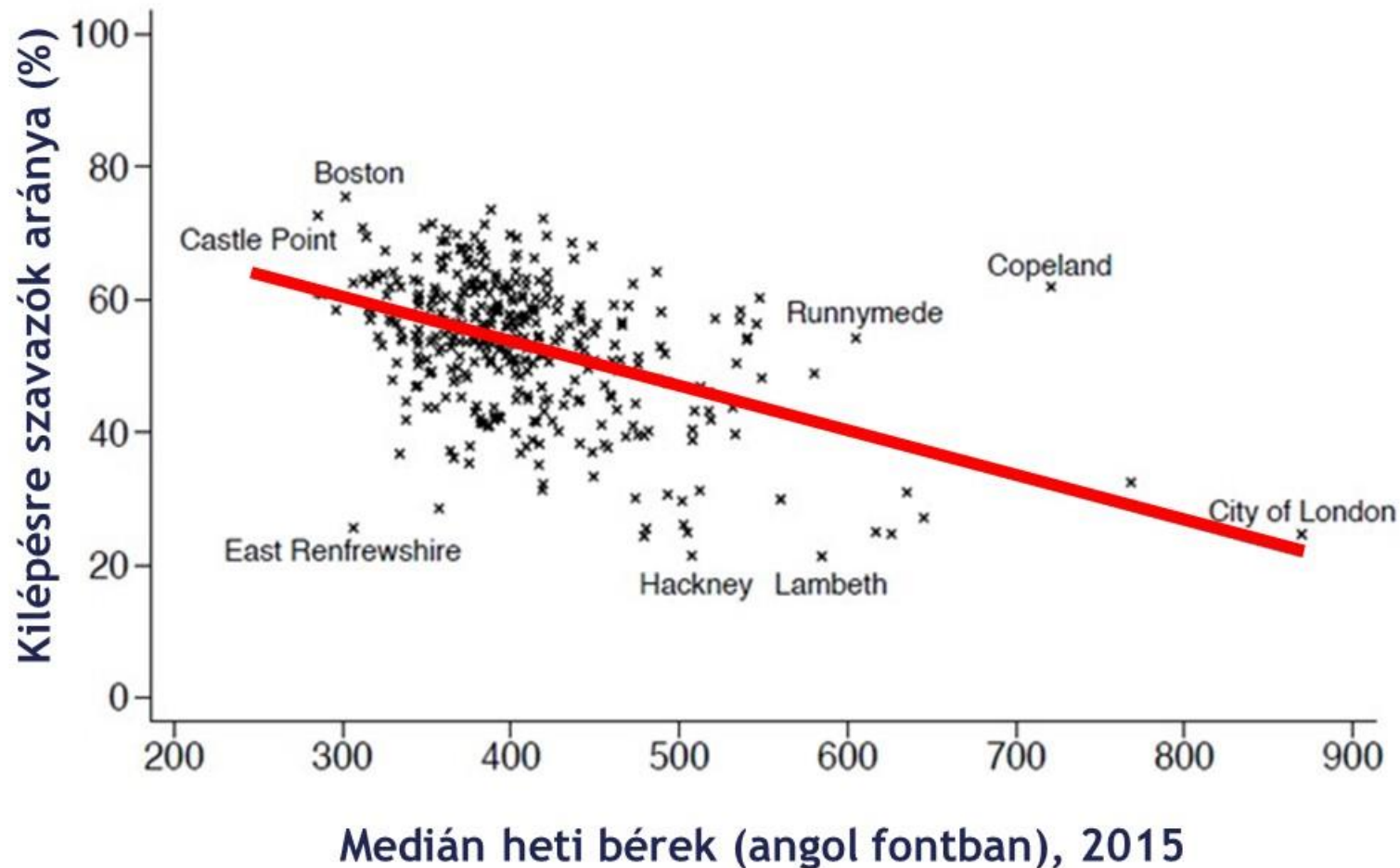


A fejlett országok társadalmainak jelentős része a globalizáció veszteseinek tartozik



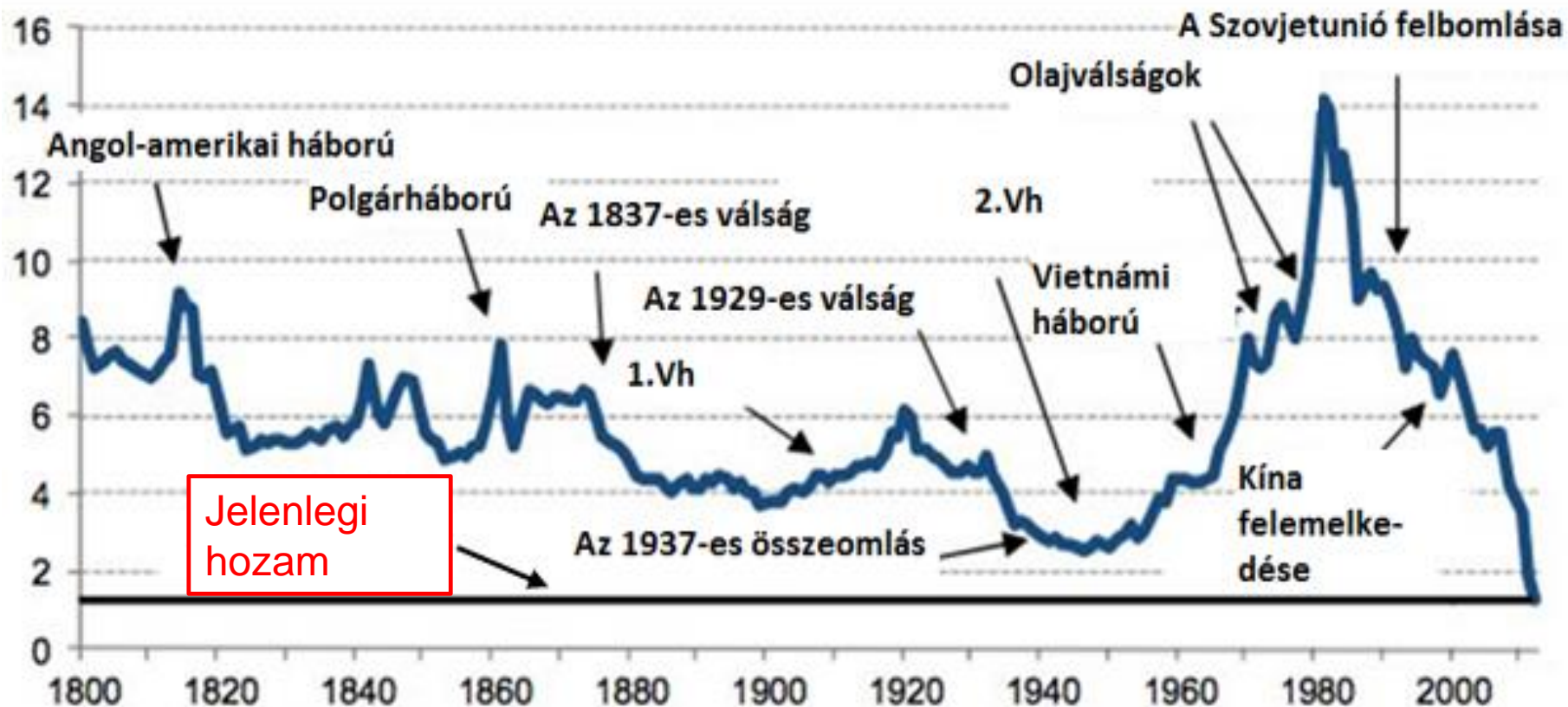


Az alacsonyabb fejlettségű régiókban többen szavaztak a kilépésre





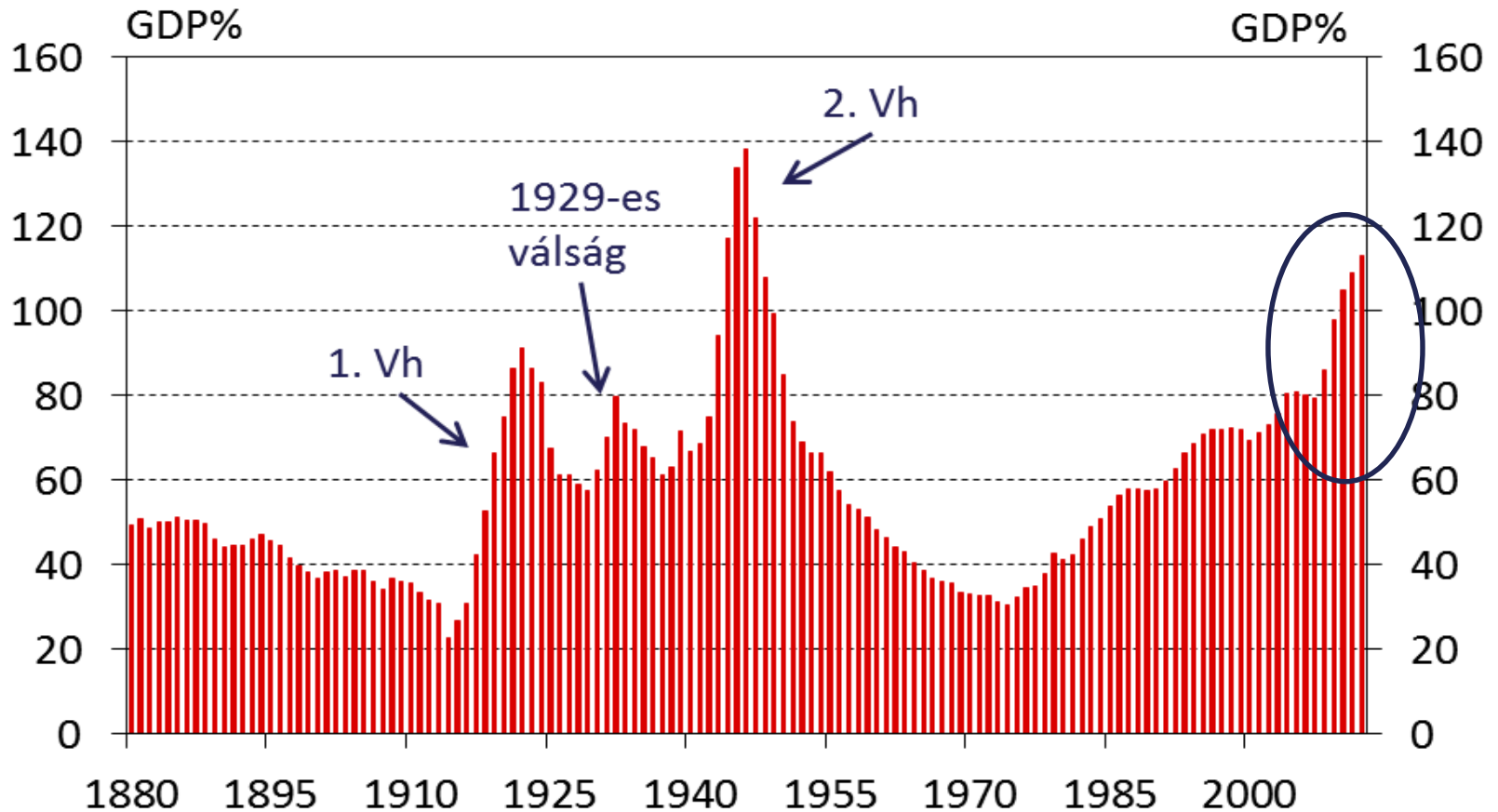
Az egyensúlyi kamatszint világszerte számottevően és trendszerűen csökkent



Állampapírhozamok az Egyesült Államokban (%)



Háborús időszakokra emlékeztető adósságszint a fejlett országokban

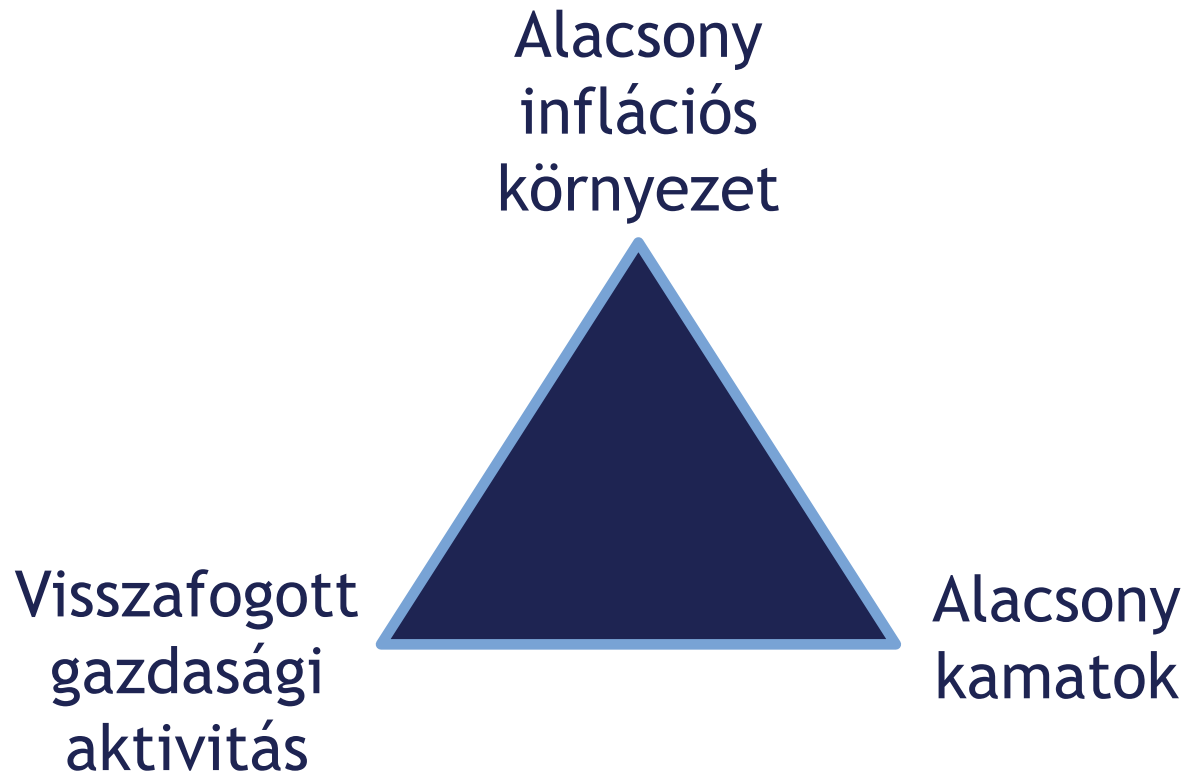


G-20 fejlett országok államadóssága a GDP arányában

Megjegyzés: GDP (PPP) alapú súlyozás szerinti átlag.



Globálisan alacsony inflációs-, növekedési és hozamkörnyezet



Mivel magyarázható? → Eltérő megoldási lehetőségek



Egyre több jegybank emeli ki a támogató fiskális politika fontosságát



„it would be helpful for the overall stance of policy if fiscal policy could play a greater role alongside monetary policy, and I believe there is scope for this, while taking into account our specific initial conditions and legal constraints”

Mario Draghi, EKB (Jackson Hole, 2014)



„Beyond monetary policy, fiscal policy has traditionally played an important role in dealing with severe economic downturns. A wide range of possible fiscal policy tools and approaches could enhance the cyclical stability of the economy.”

Janet Yellen, Fed (Jackson Hole, 2016)

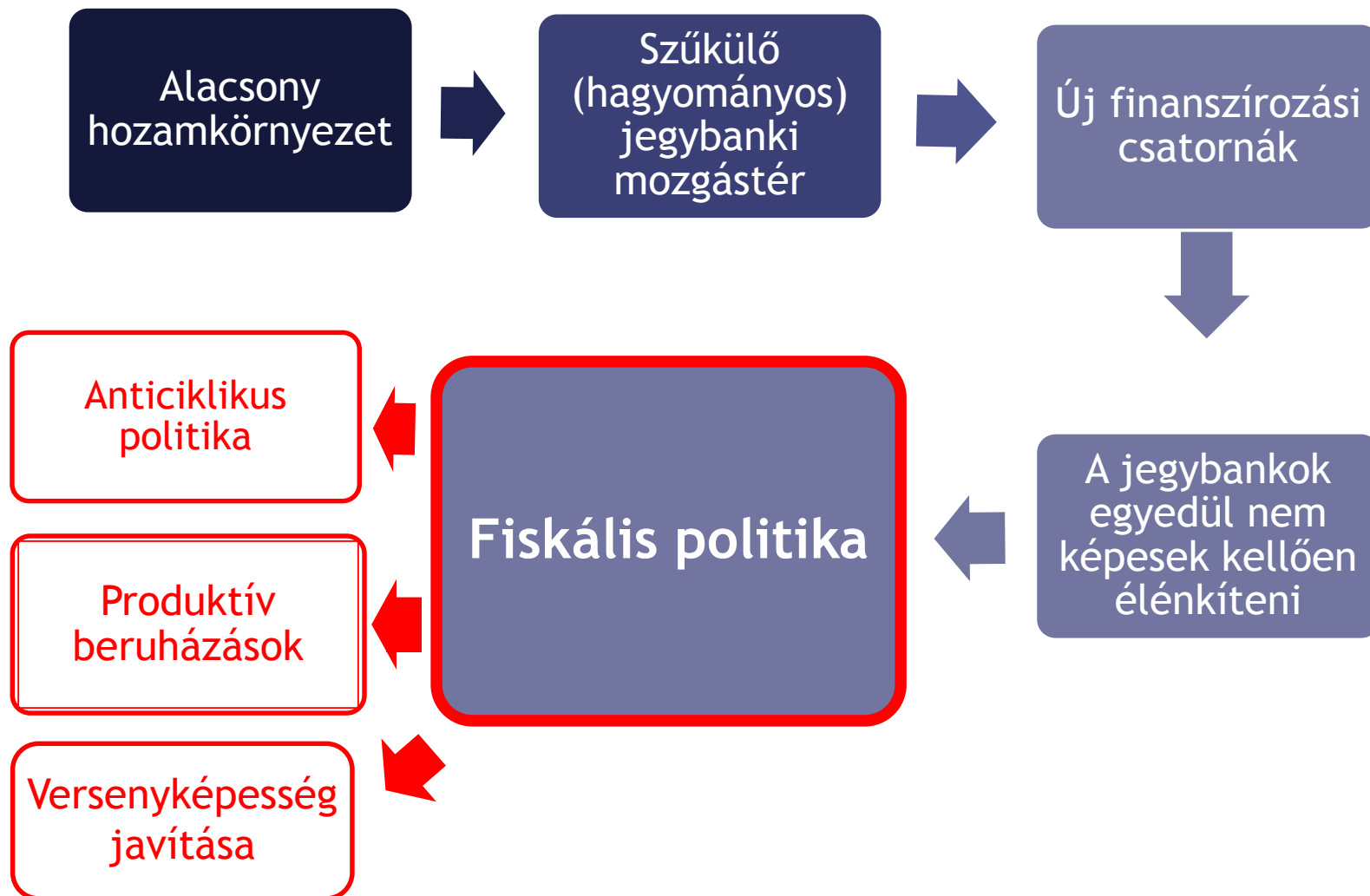


„There are limits to what monetary policy can and, indeed, should do. The burden must also fall on fiscal and other policies to do their part to help create conditions conducive to economic stability.”

John Williams, Fed (2016)



A monetáris politika egyedül nem lesz képes kezelni a kihívásokat

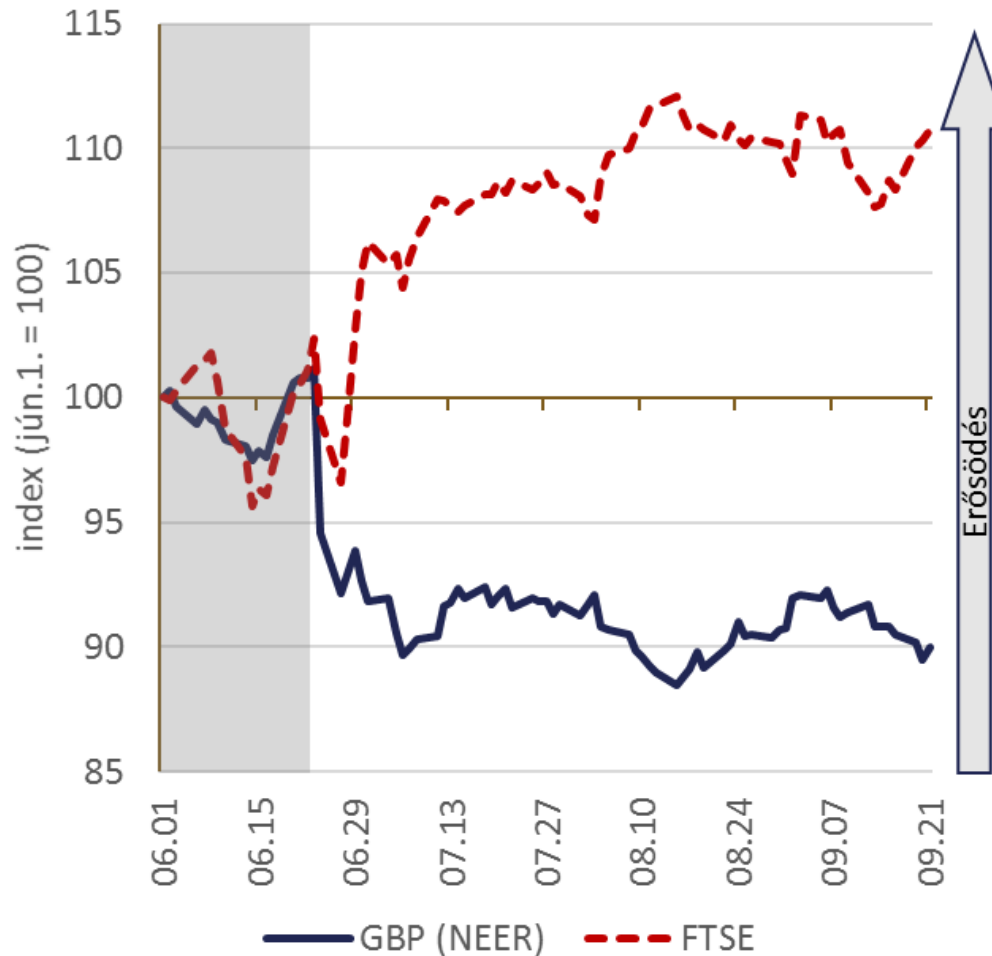


Piaci reakciók a Brexit után



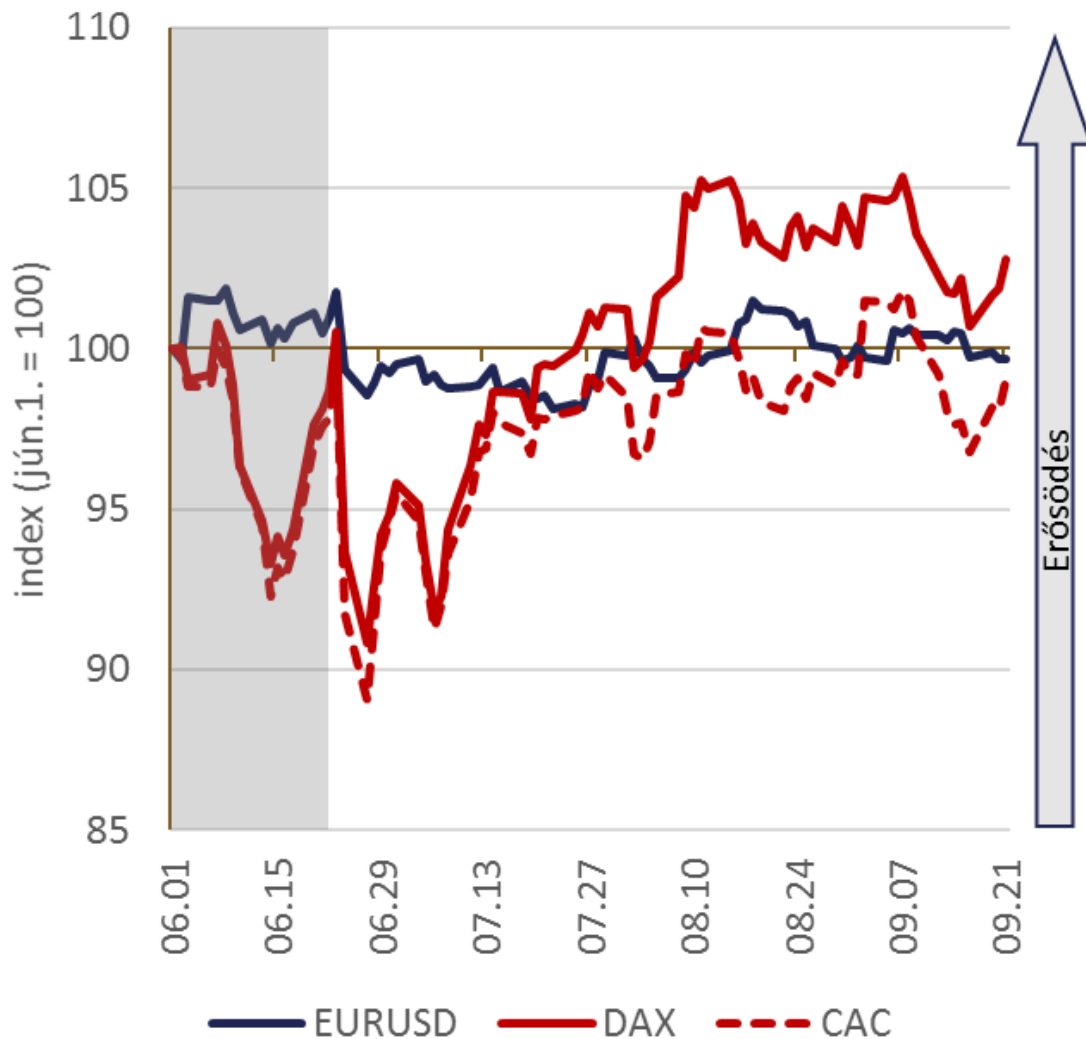
Piaci reakció a Brexit után - UK

A tőzsde korrigált, az árfolyam gyengébb maradt



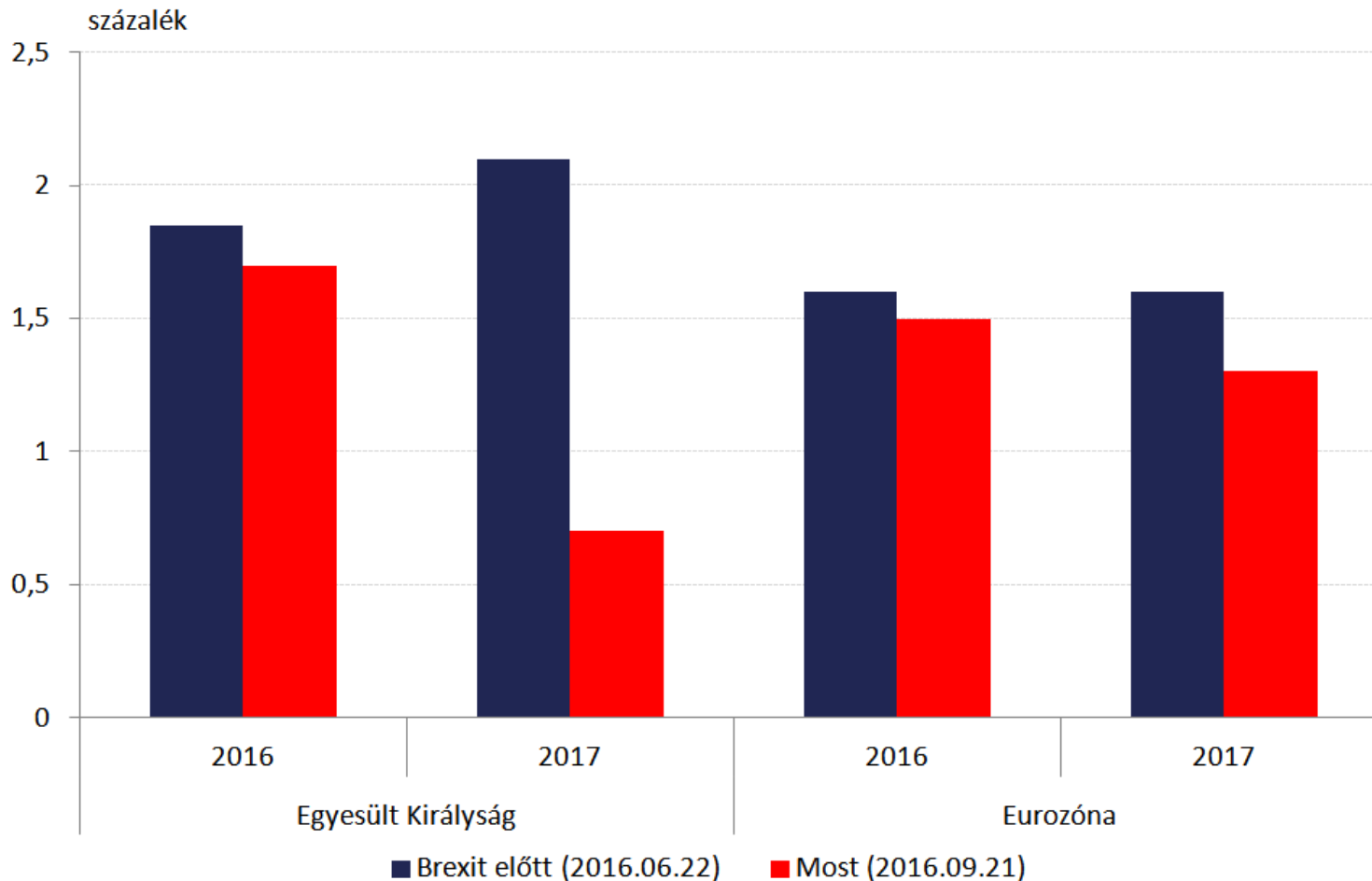


Piaci reakció a Brexit után - Eurozóna Nem látszik tartós sokkhatás





Mérséklődtek a UK és Eurozóna növekedési kilátásai a Brexitet követően



GDP növekedési várakozások alakulása az Egyesült Királyságban és az Eurozónában



Csak átmeneti megingást okozott a Brexit a régiós hozamokban és árfolyamokban, de összességében...

- Enyhén csökkentek a régió hitelkockázati mutatói
- Jelentősen estek a hosszú lejáratú állampapír hozamok
- Enyhén erősödtek a régiós devizák (a negatív értékek erre utalnak)

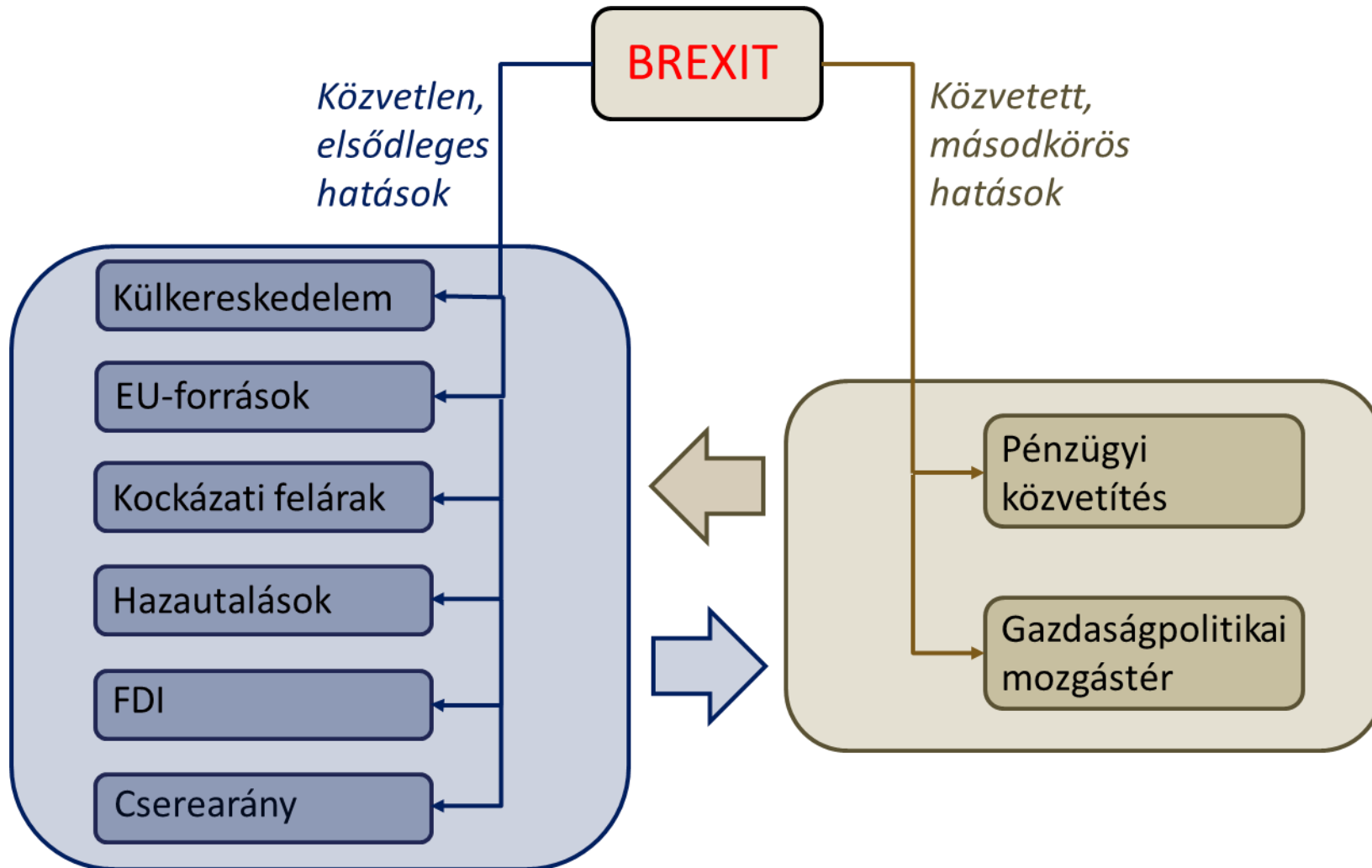
Változás a pénzügyi mutatókban a Brexit óta			
	5 éves CDS felár változása	10 éves hozam változása	Devizaárfolyam változása az eurohoz képest
Magyarország	-18 bázispont	-52 bázispont	-1,41 százalék
Lengyelország	-8 bázispont	-30 bázispont	-1,96 százalék
Románia	-8 bázispont	-63 bázispont	-1,66 százalék

Pénzügyi mutatók változása a Brexit előtthöz viszonyítva a régió országaiban (2016. szeptember 21-ei állapot a Brexit előtti júniusi átlaghoz képest)

Magyar vonatkozású fejlemények

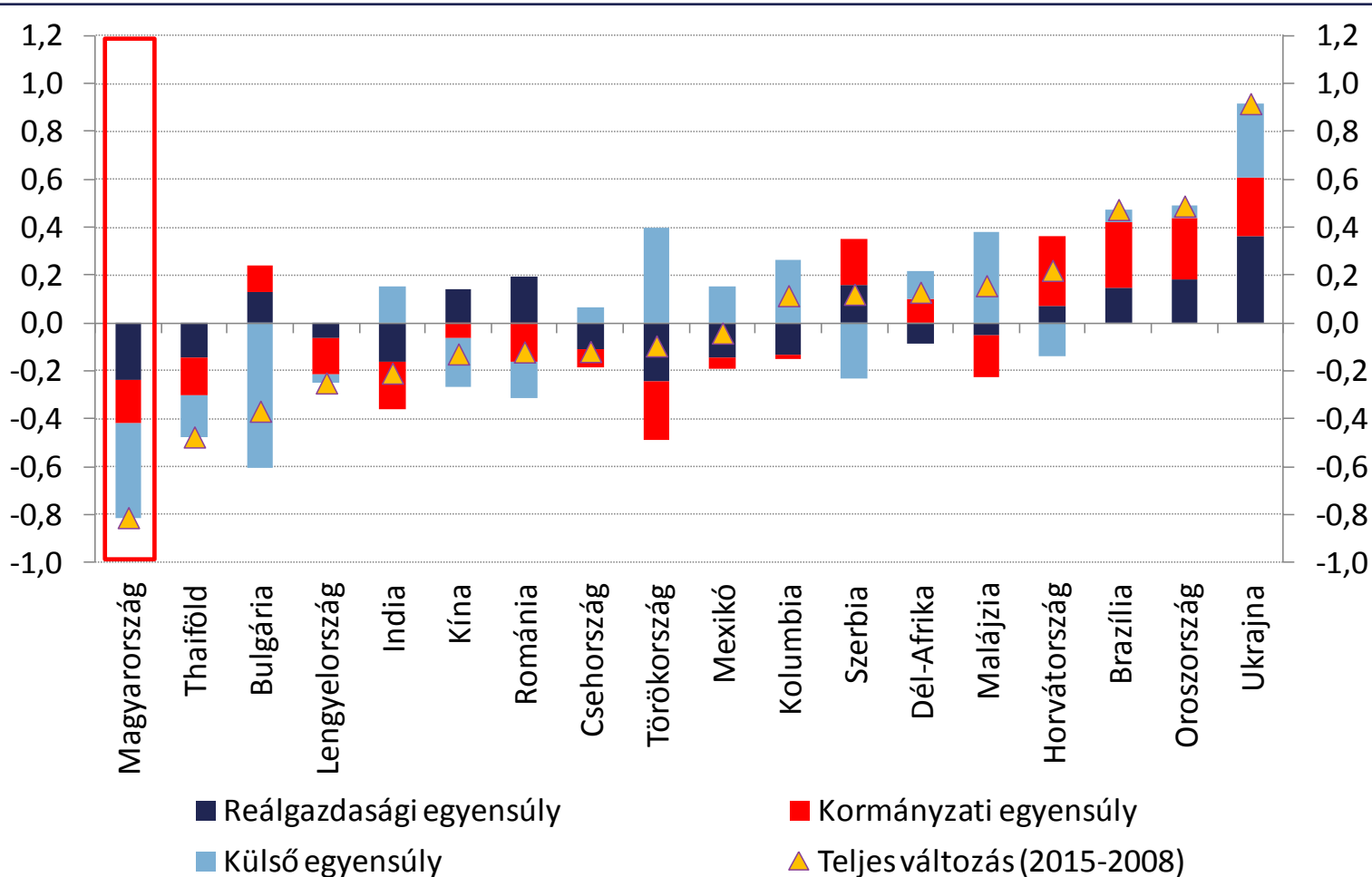


A Brexit hatásmechanizmusa





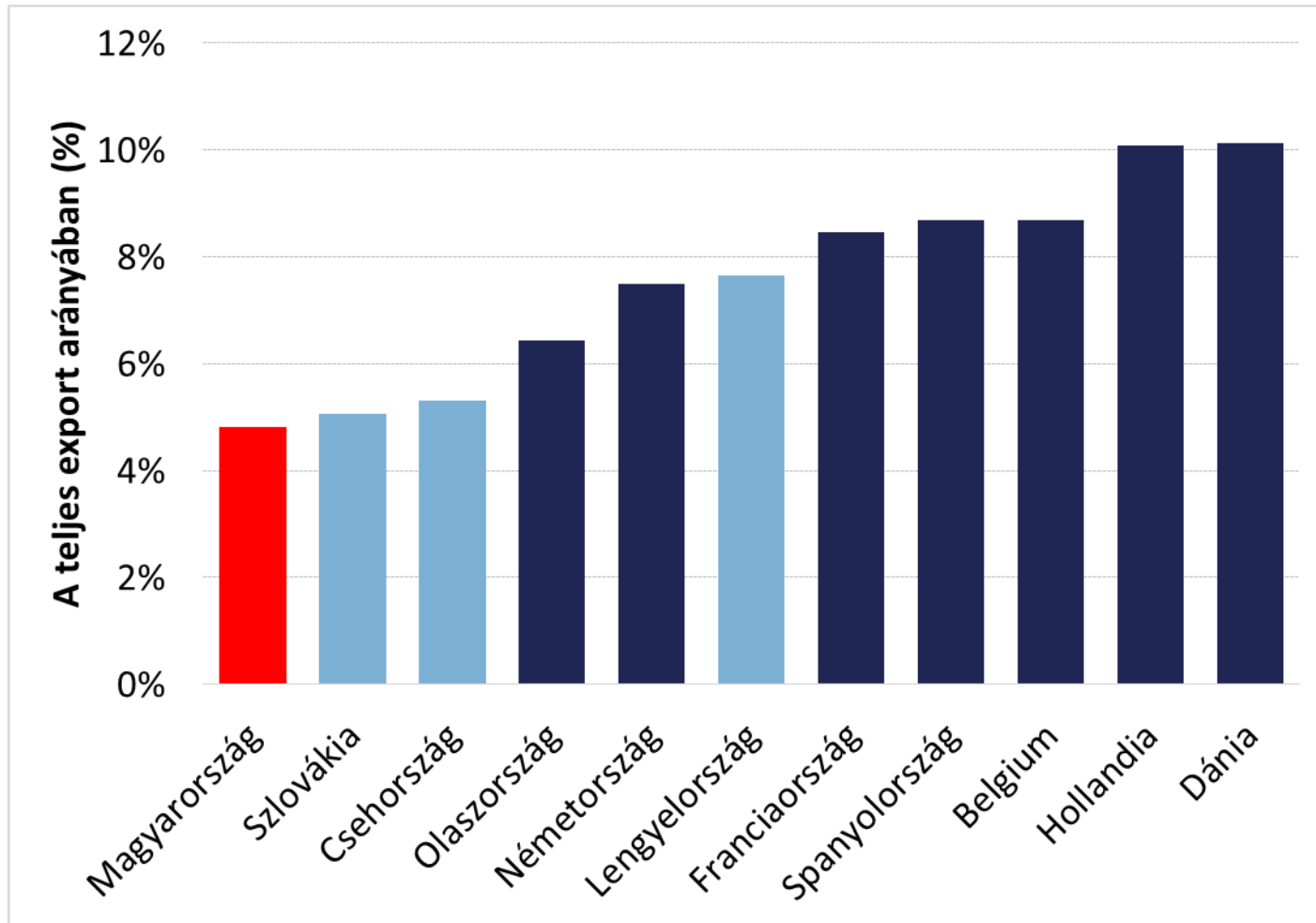
Magyarország megítélése számottevően javult



Sérülékenységi mutatók változása 2008-2015 között



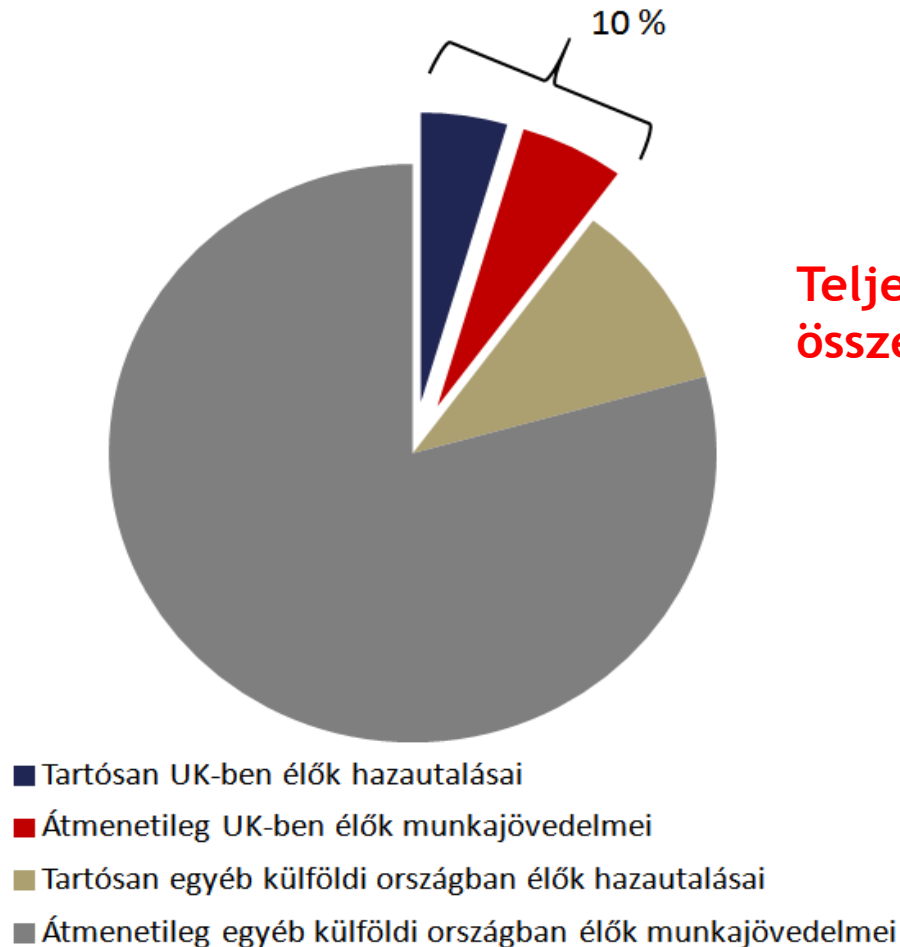
A hazai exportkitettség relatíve mérsékelt



UK külkereskedelmi kitettség (a teljes export arányában, %)



Az Egyesült Királyságból a külföldön élők hazautalt jövedelmének mindössze 10 százaléka jön



Az Egyesült Királyságból hazautalt jövedelmek részaránya, 2014



A Brexit hazai hatása mérsékelt lehet, alapvetően a közvetlen csatornákon keresztül érinthet minket

		Külső kereslet	EU források	Kockázati felárak	Haza-utalások	FDI	Csere-arány
GDP	Rövid táv (2017)	↓	↔	↓	↔	↔	↑
	Középtáv (2020)	↓	↓	↓	↔	↑	↑
Finanszírozási képesség	Rövid táv (2017)	↓	↔	↓	↓	↔	↑
	Középtáv (2020)	↓	↓	↓	↓	↑	↑
Infláció	Rövid táv (2017)	↓	↔	↑	↔	↔	↓
	Középtáv (2020)	↓	↔	↑	↔	↔	↓

Brexit hatása a növekedésre, a sérülékenységre és az inflációra

Lehetőségek és kihívások



Komoly gazdasági és pénzügyi lehetőségek nyílhatnak meg európai régió számára

LONDON ELVESZÍTHETI JELENLEGI
PÉNZKÖZPONTI SZEREPÉT A
„PASSPORT” JOGOK ELVESZTÉSÉVEL
ÉS EZ A BEFEKTETŐK ÉS
VÁLLALATOK ELFORDULÁSÁHOZ
VEZETHET

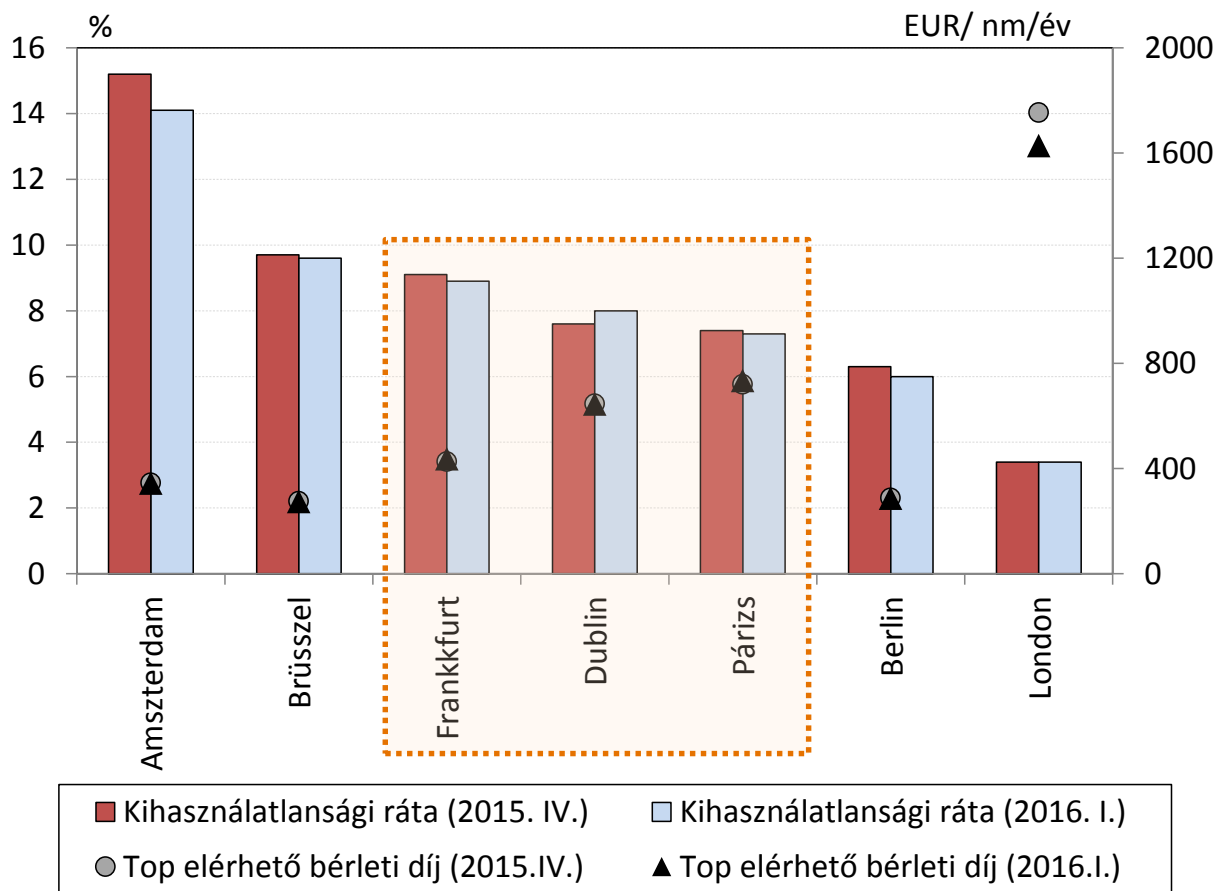


ÁTHELYEZÉSEK FŐ IRÁNYA
FRANKFURT, DUBLIN ÉS PÁRIZS
LEHET (DE RÉGIÓS TÖREKVÉSEK IS
VANNAK: VARSÓ, BUDAPEST)

AZ EURÓPAI
FŐVÁROSOK
PÉNZÜGYI
INFRASTRUKTÚRÁJA
KOMOLY
FEJLESZTÉSEKSEL
FELZÁRKÓZHAT A
CITYHEZ



Jelentős banki szereplők tehetik át székhelyüket más európai városokba



A Londonihoz hasonló irodapiacok kihaszínatlansága és az éves bérleti díjak



A bankszektorban a megváltozott üzleti környezet alkalmazkodásra kényszerít



Digitalizáció

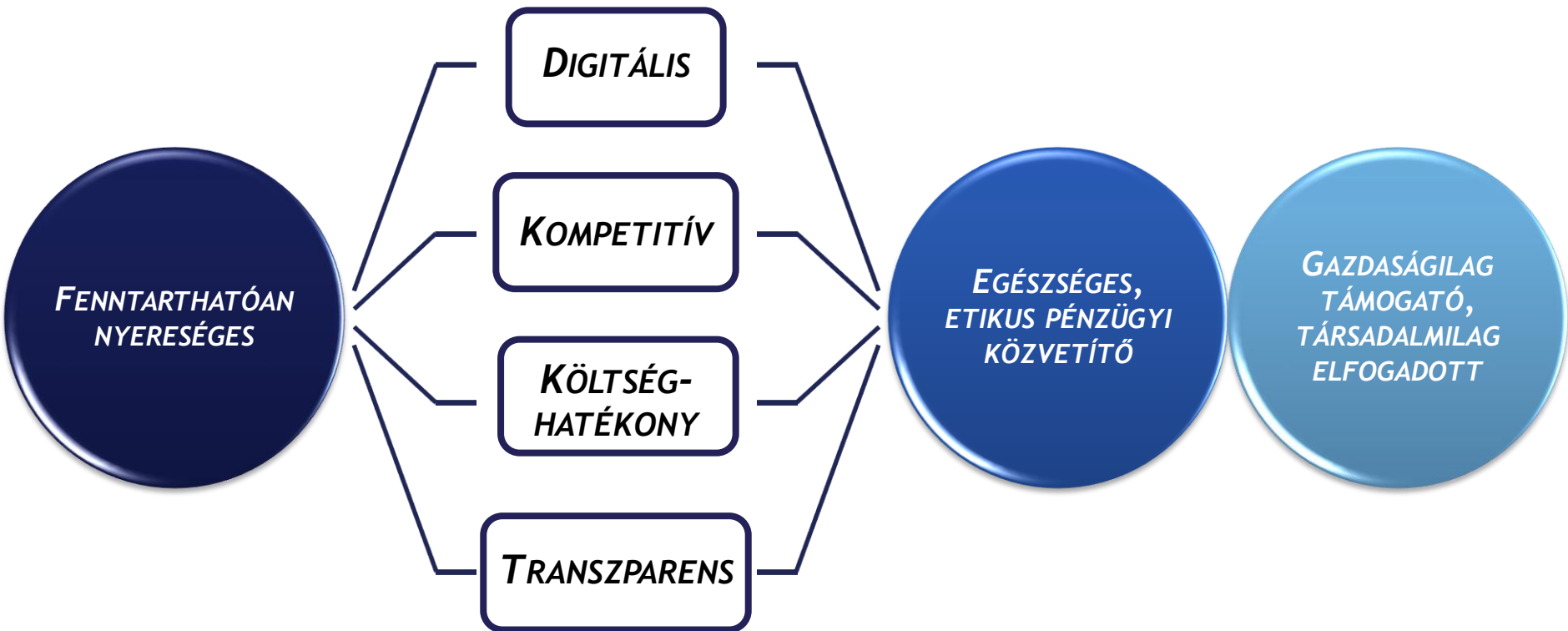
KAMATEREDMÉNY EMELÉSE

HATÉKONYSÁG JAVÍTÁSA

NEM KAMATJELLEGŰ BEVÉTELEK EMELÉSE



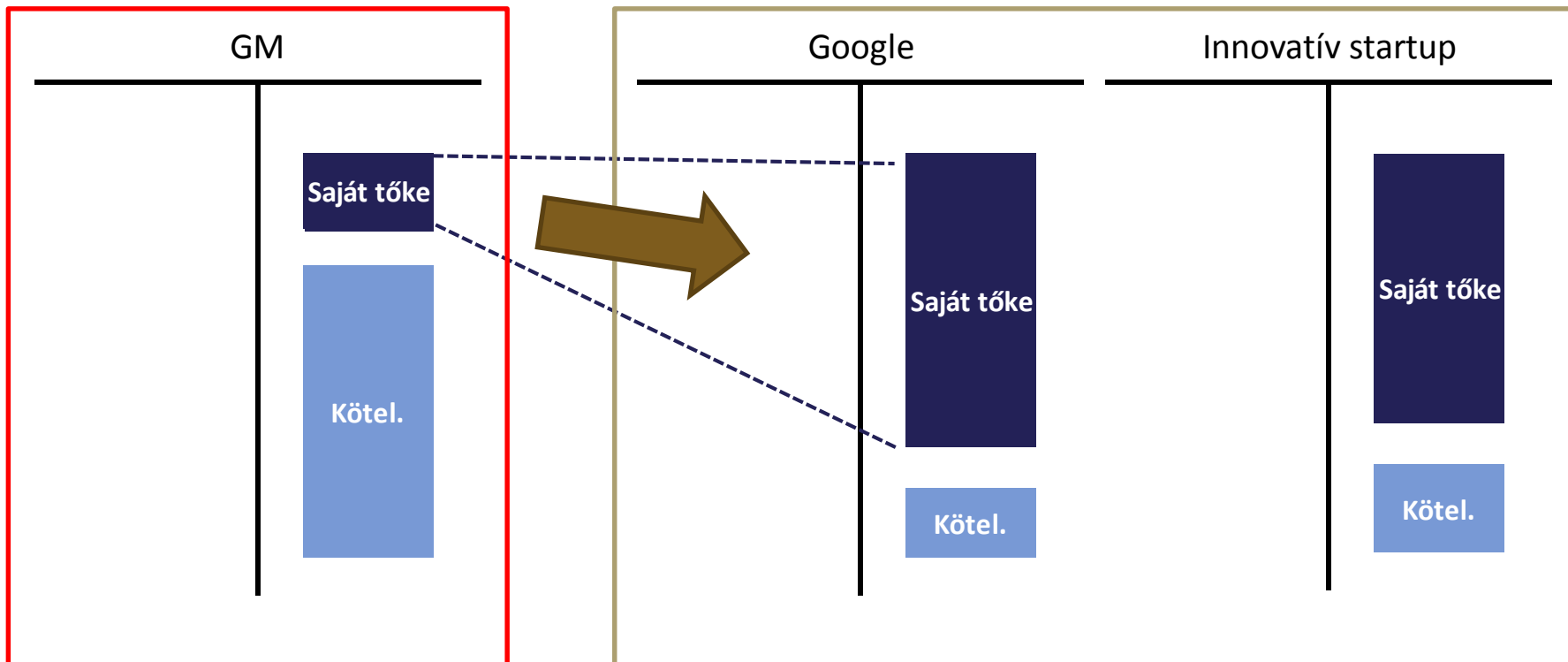
A jövő bankrendszerére Magyarországon





Az innovatív iparágak felértékelődésével a vállalatok finanszírozási szerkezete átalakulhat

Az új technológiai forradalom a vállalatok finanszírozási szerkezetét is átalakítja



A GM és a Google vállalati mérlege, illetve egy innovatív startup stilizált mérlege

Megjegyzés: GM és Google esetében utolsó elérhető negyedév.

Forrás: Morningstar, Entreprenörskaps Forum



Legfontosabb megállapítások

- **Brexit** ráerősített az eddig ismert kihívásokra
- Tartósan **alacsony kamatkörnyezetre** kell felkészülni
- A **magyar gazdaságra** gyakorolt hatás **mérsékelt maradhat**, a gazdaságpolitika reakcióképessége jelentősen emelkedett
- Az **optimális gazdaságpolitikai összhangot** kell megtalálni
- A magánszférában is további innovációk szükségesek a sikerhez
 - A *bankrendszerben* az üzleti modellek újragondolása vezethet el egy hatékonyabban működő hazai bankrendszerhez
 - A **hazai tőkepiac fejlesztése** szükséges és egyben **komoly lehetőség is**
 - A *vállalatok* **innovatív, termelékenység-növelő beruházásokkal** javíthatják növekedési potenciáljukat és versenyképességüket

**Köszönöm megtisztelő
figyelmüket!**

