



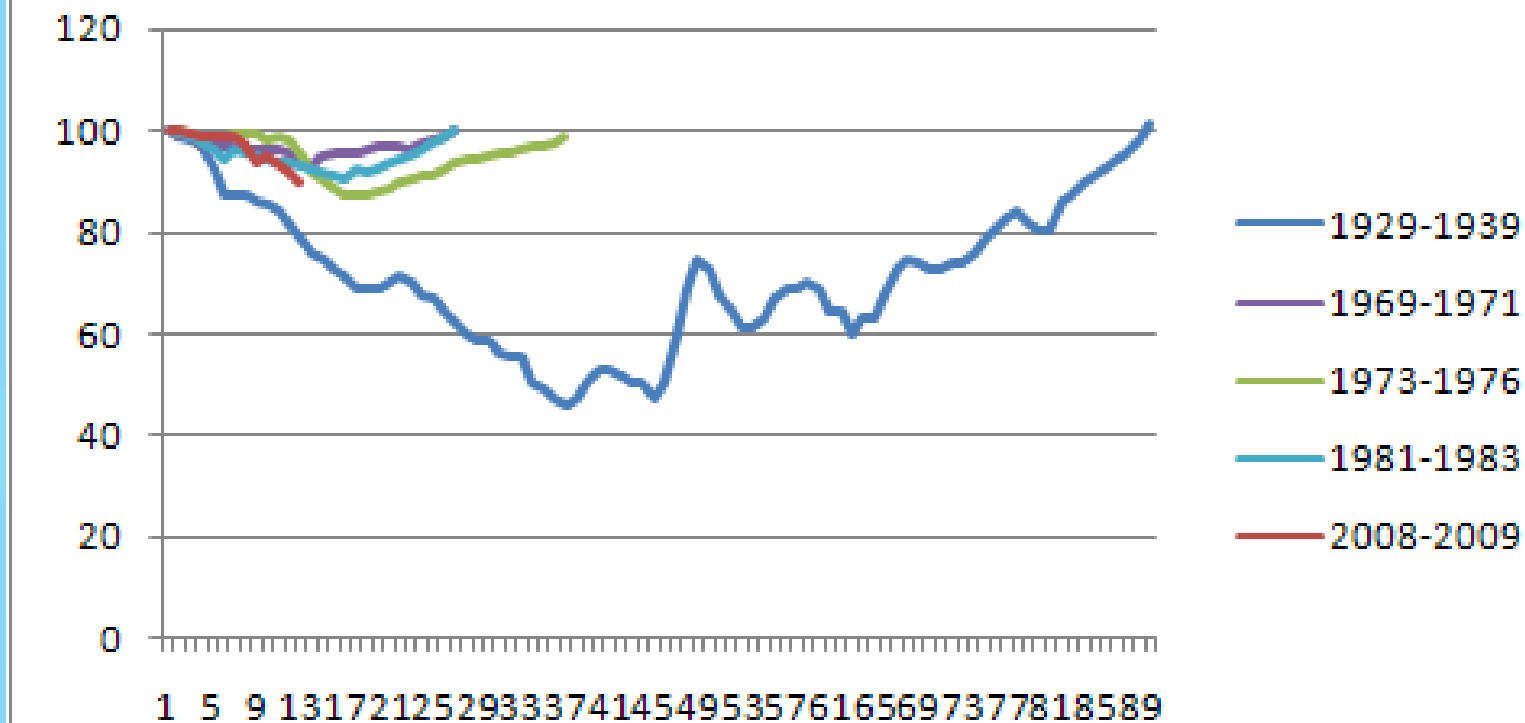
Makrogazdasági kilátások

Barcza György
2010. Február 4.

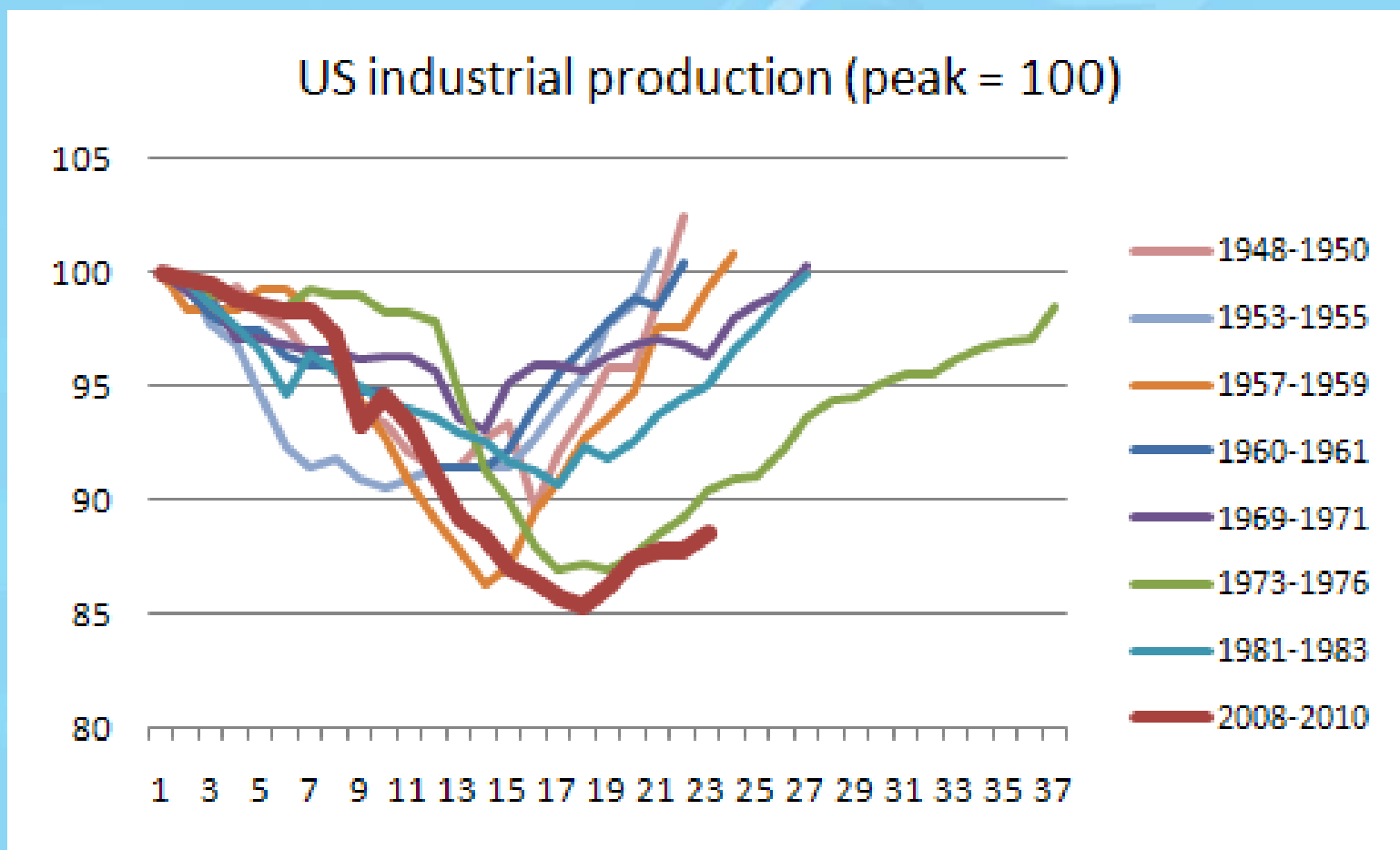


kilábalás – volt már rosszabb

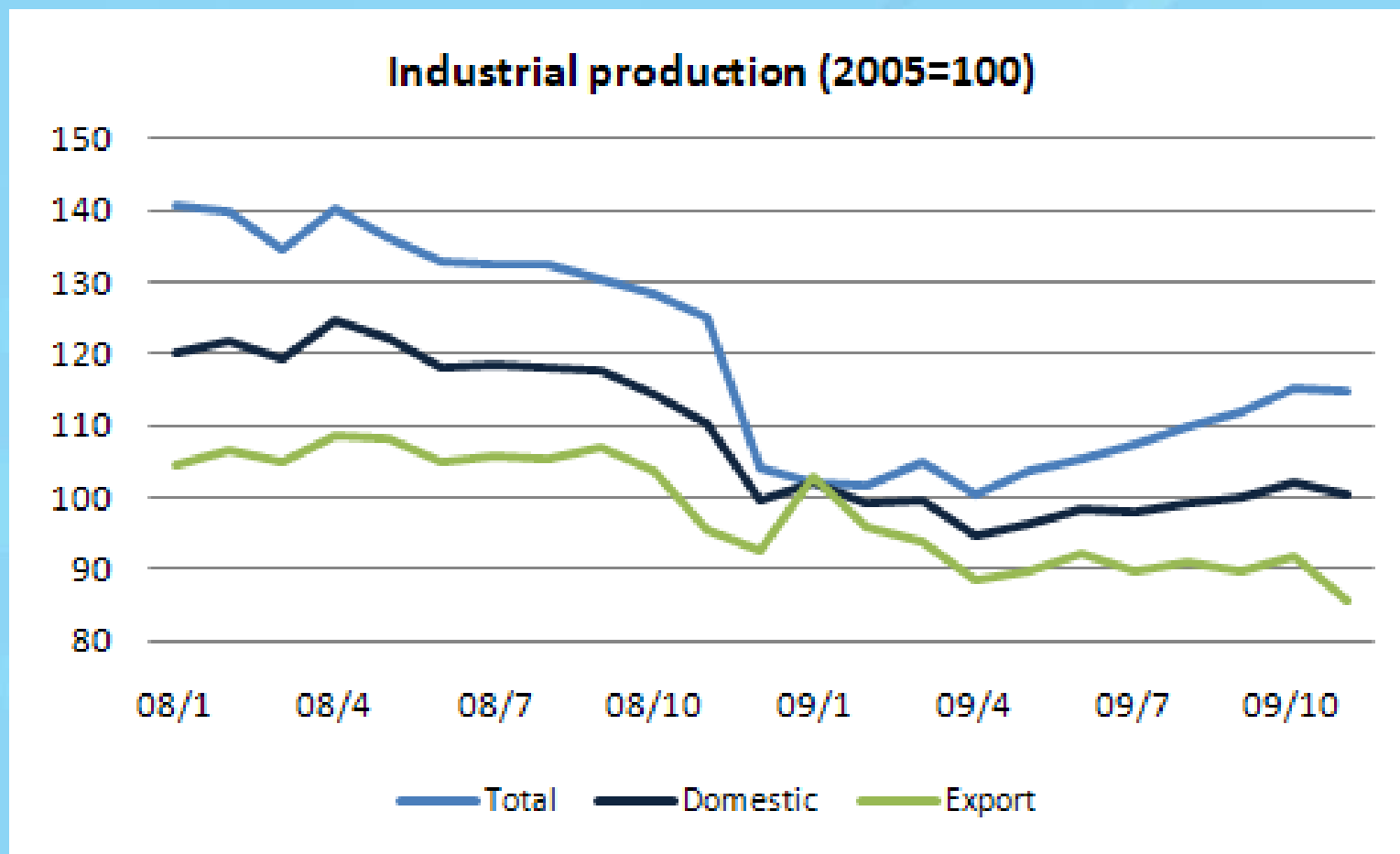
az 1929-es 37 hónapig tartott



kilábalás – mint a '70-es években



a magyar kilábalás



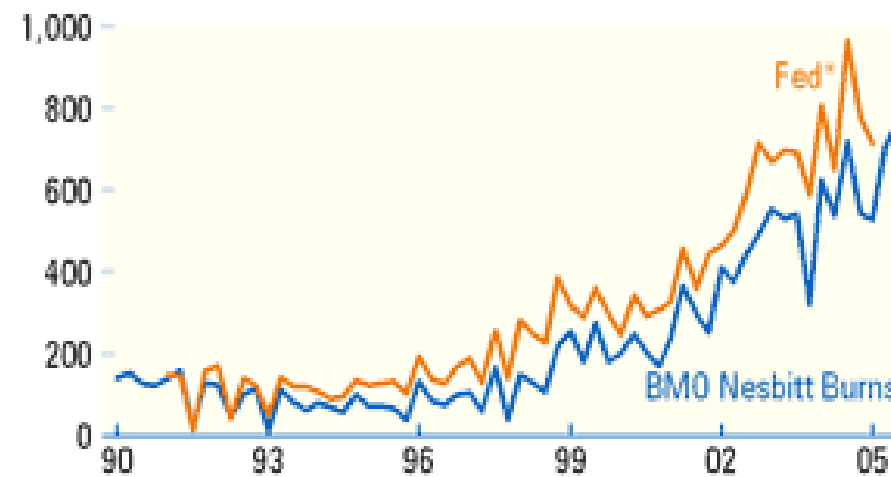
USA – ‘megették a lakásukat’

CHART 2

Milking It

United States (\$ billions)

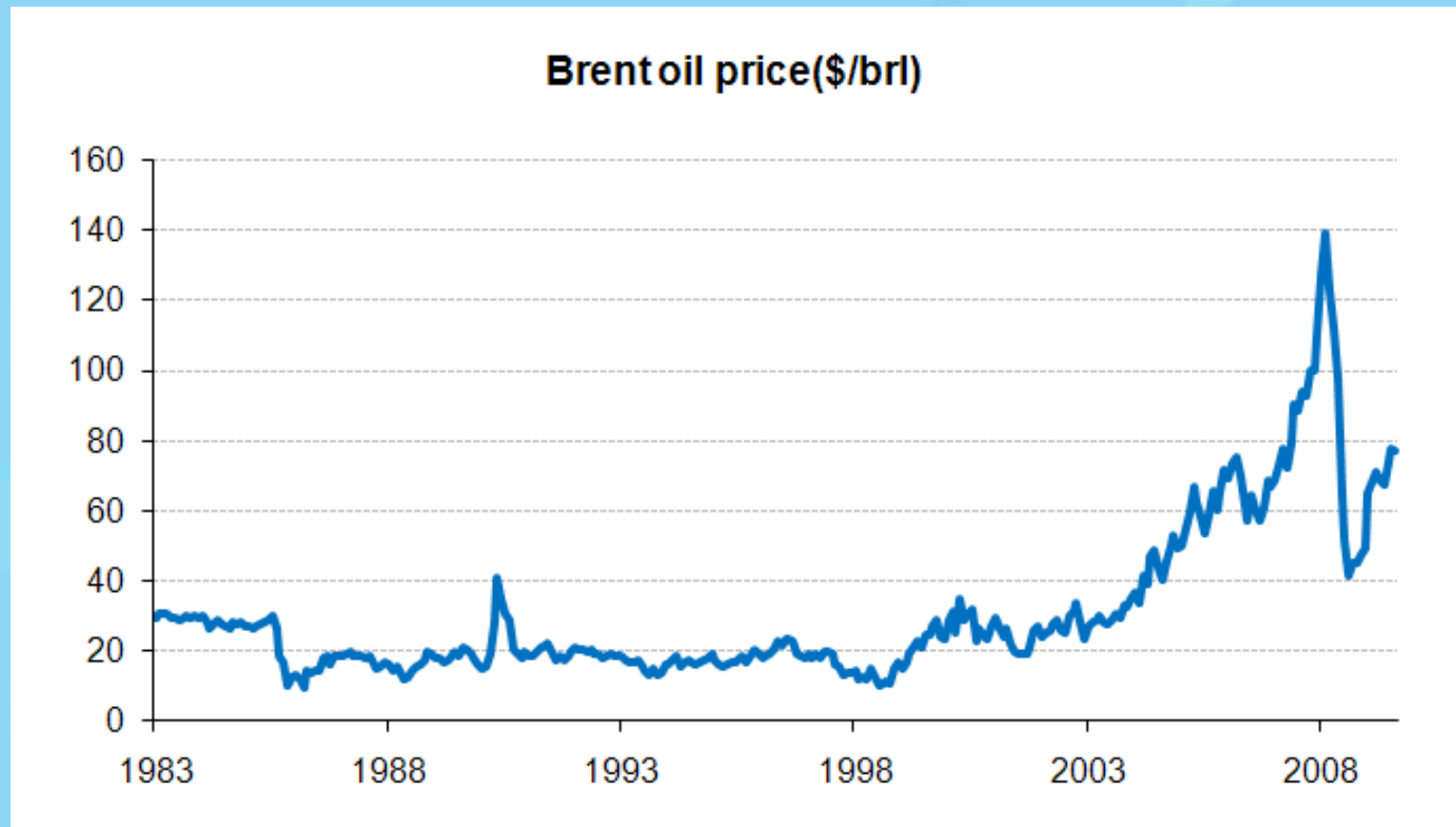
Mortgage Equity Withdrawal



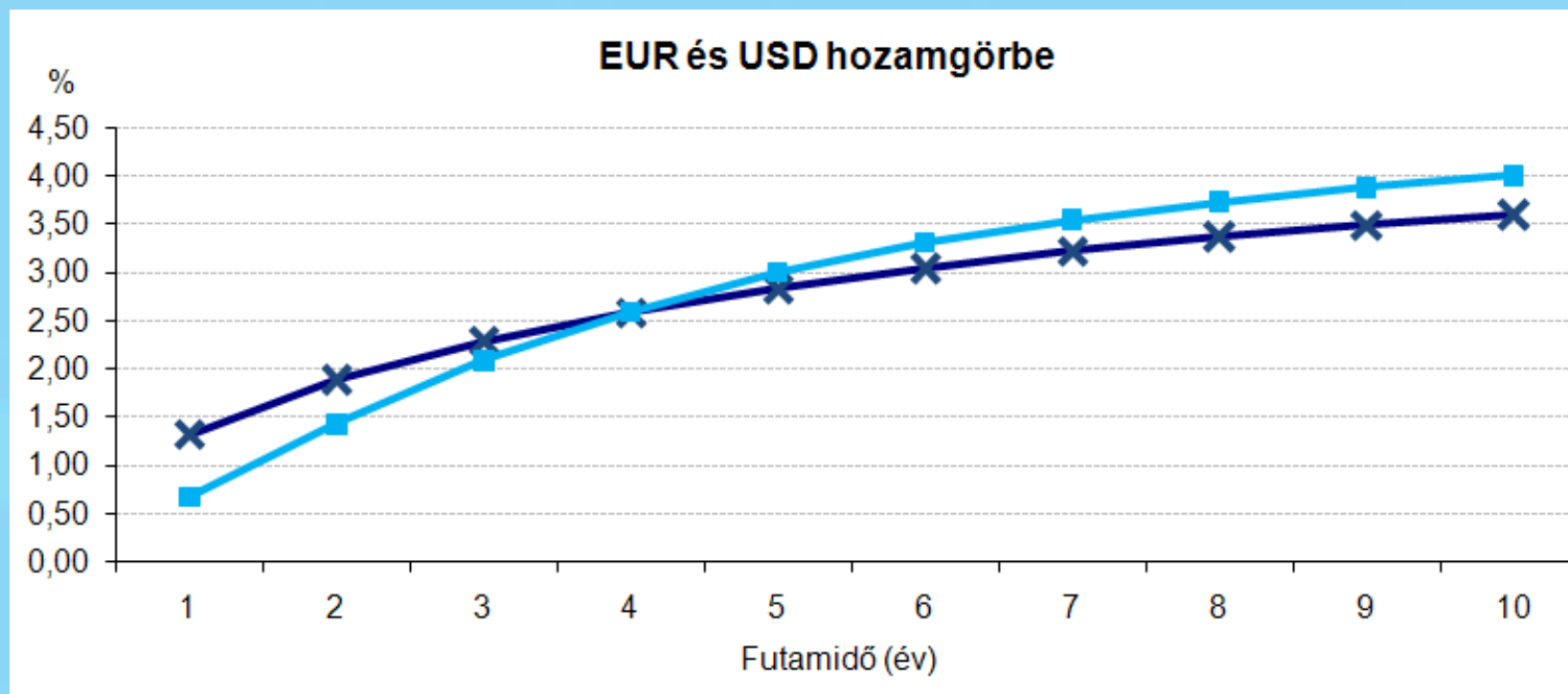
* Greenspan-Kennedy

S
E
P
T
E
M
B
E
R
2
0
0
5

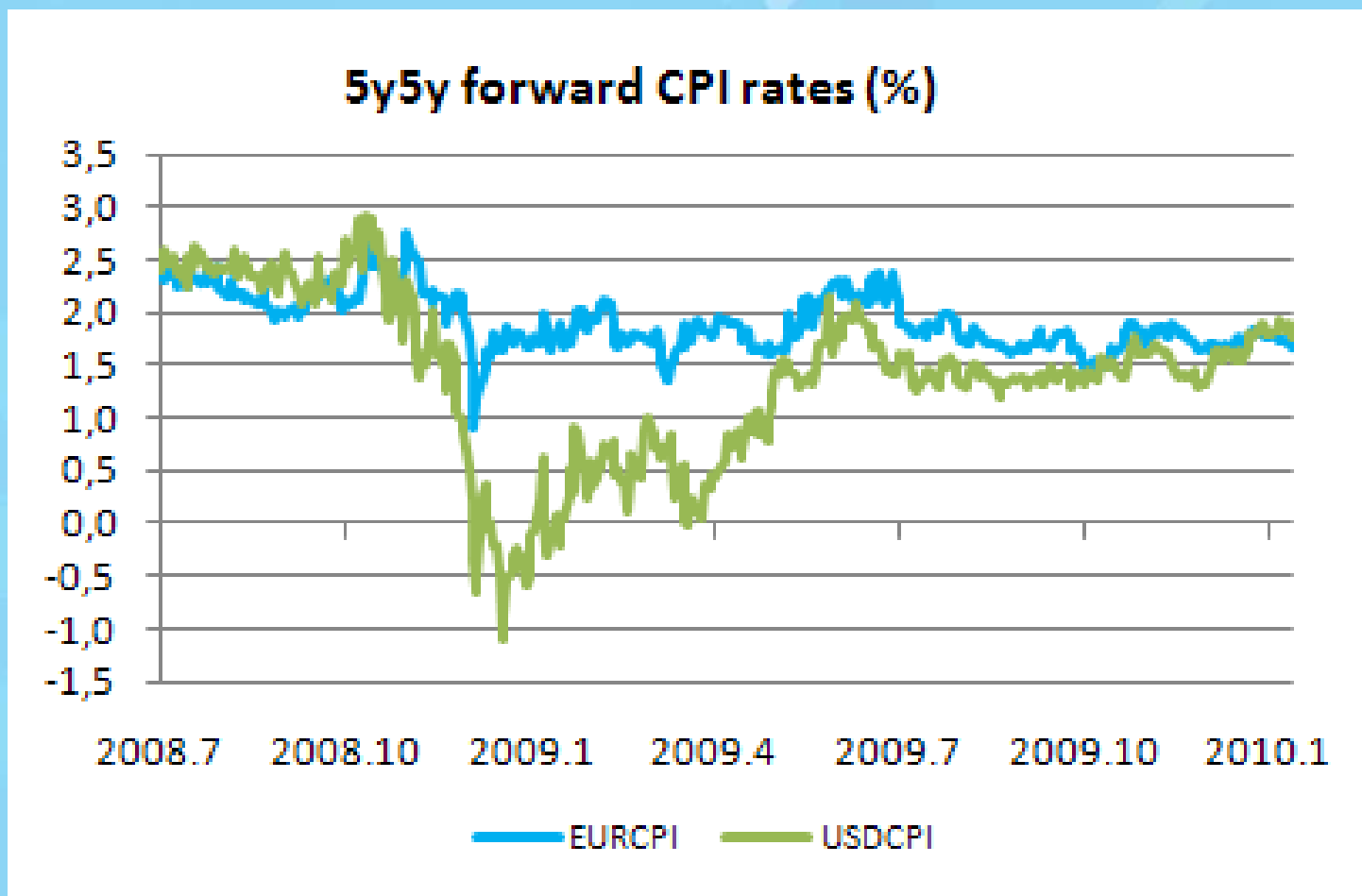
erősödő globális kereslet – emelkedő olajár



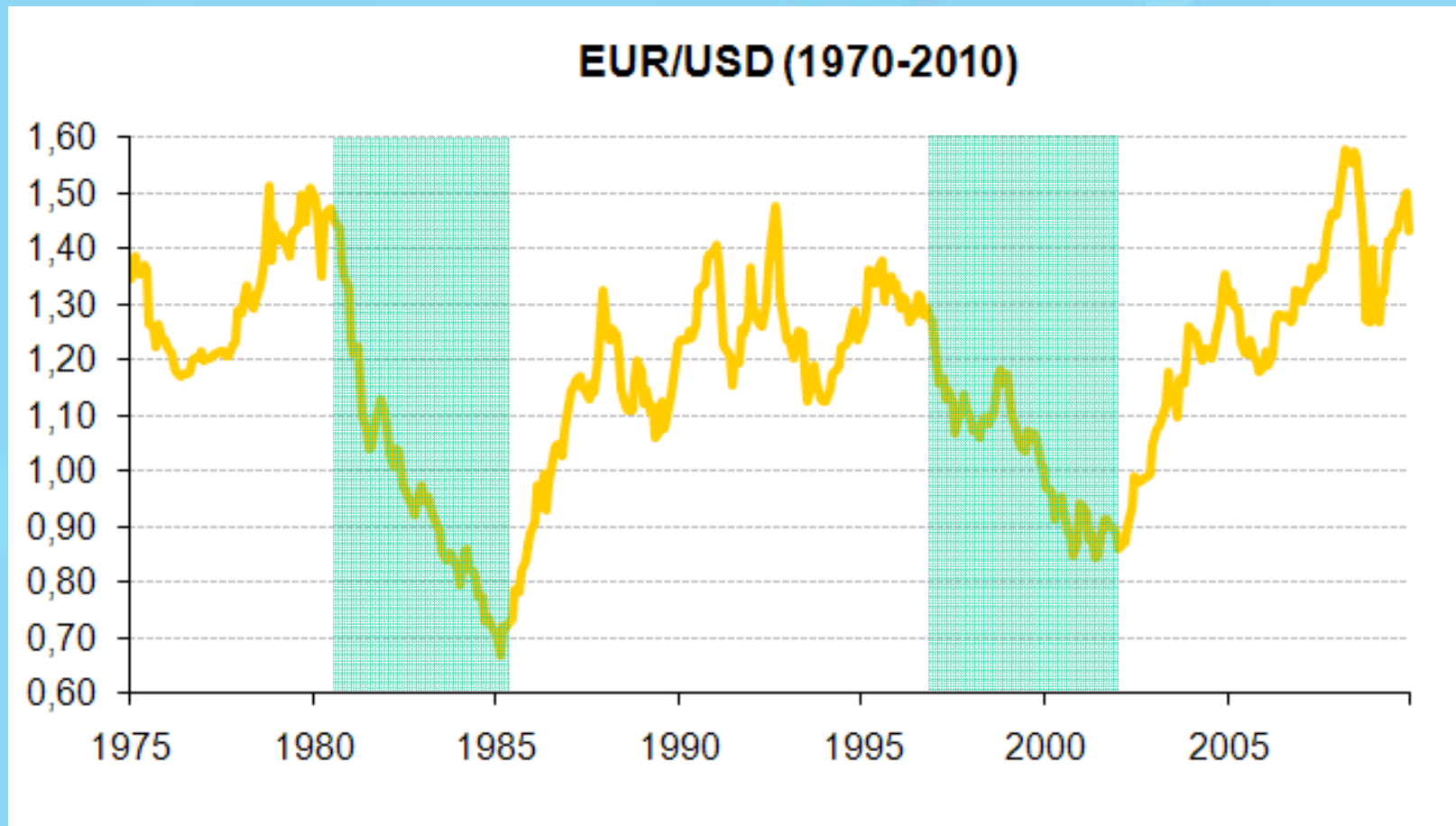
egyre meredekebbek a hozamgörbék



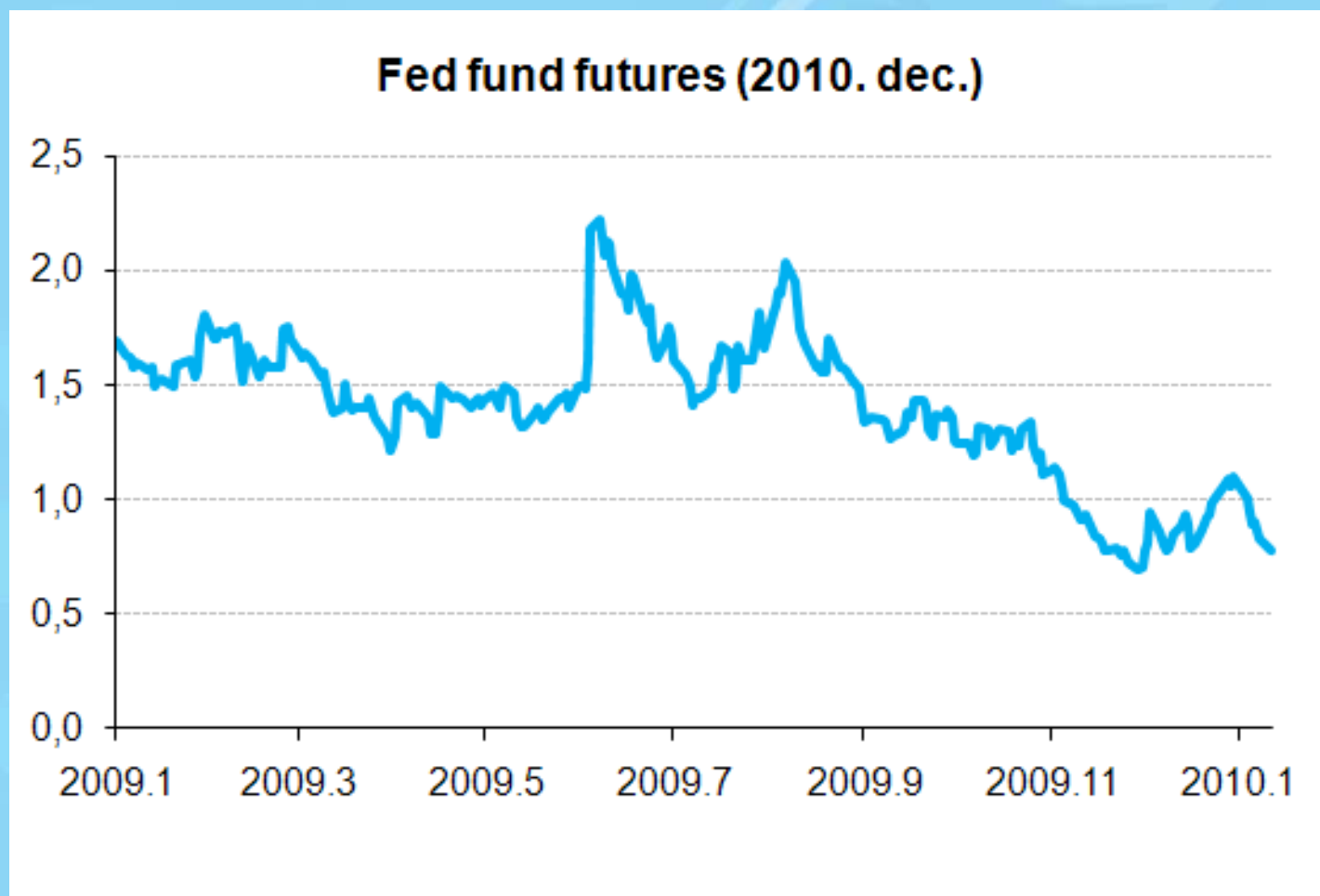
emelkedő USD inflációs várakozások



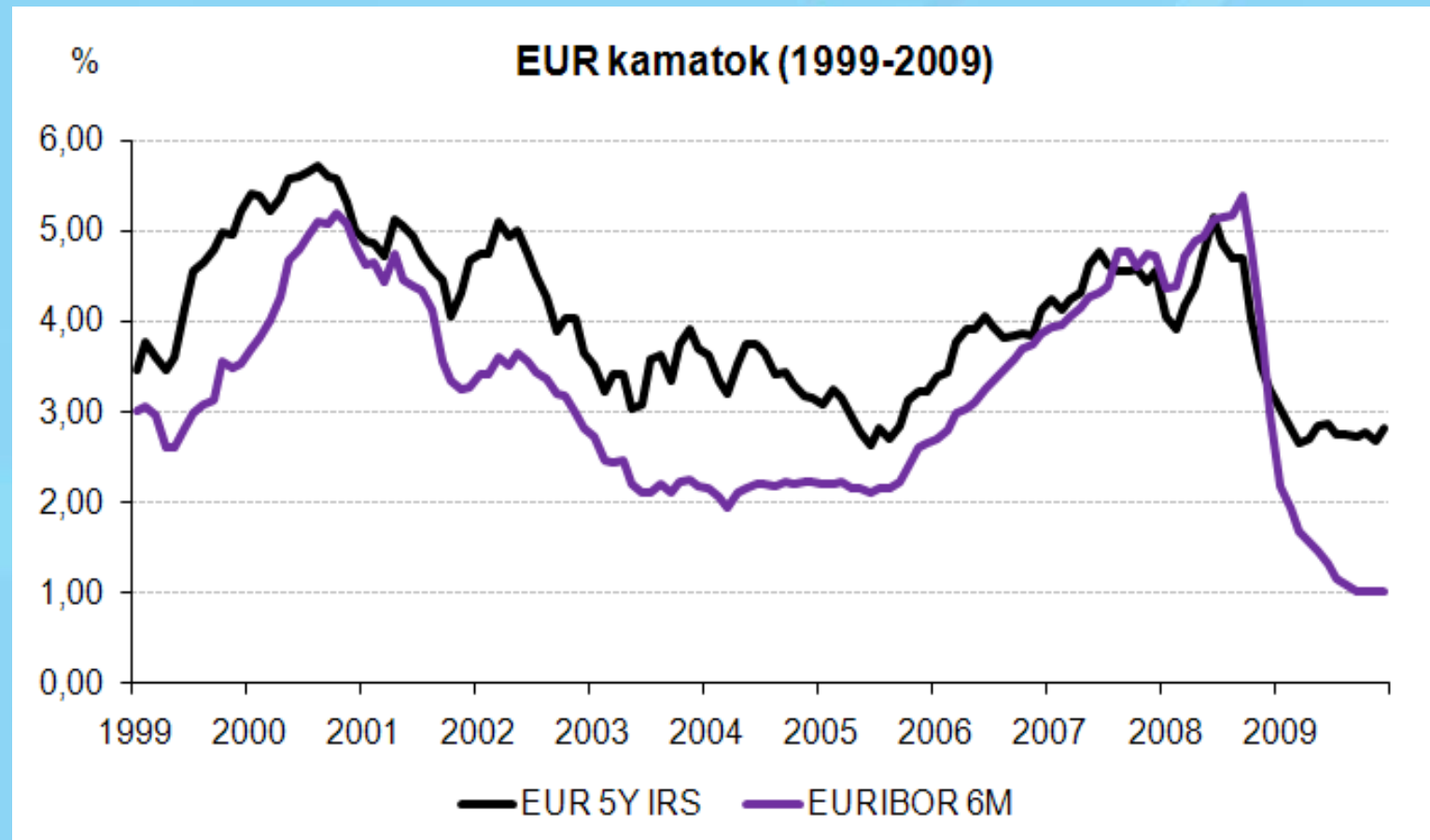
ha szigorít a Fed, erősödhet a dollár



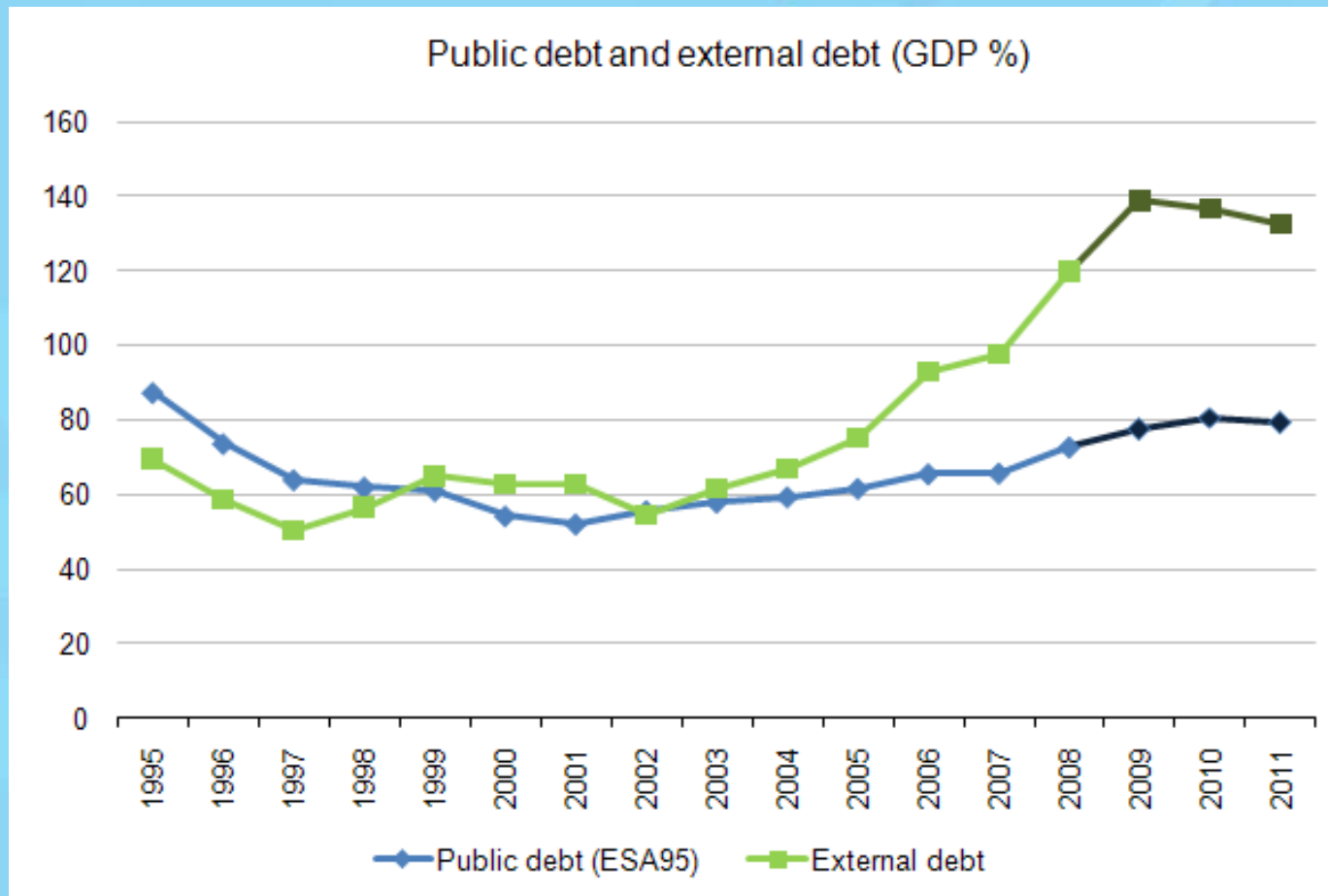
a piac szerint a Fed kivár az emeléssel



EUR kamatok: történelmi mélyponton

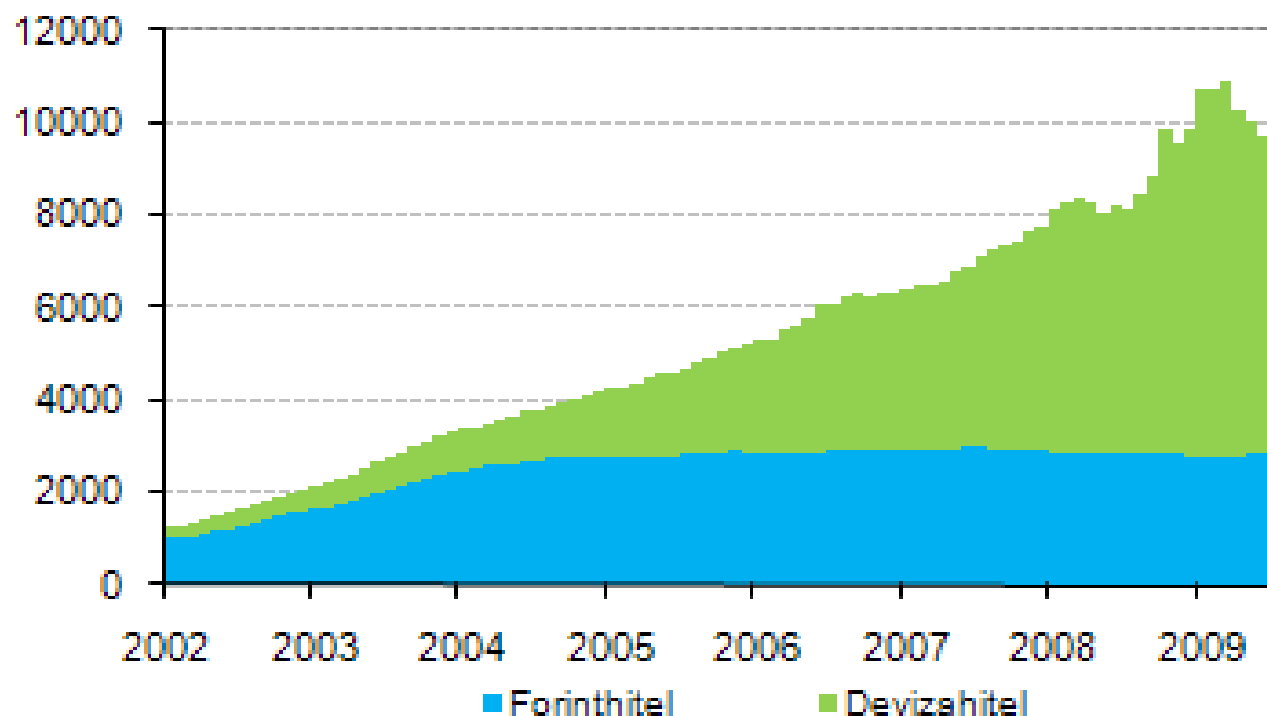


fenntartható adósságpálya

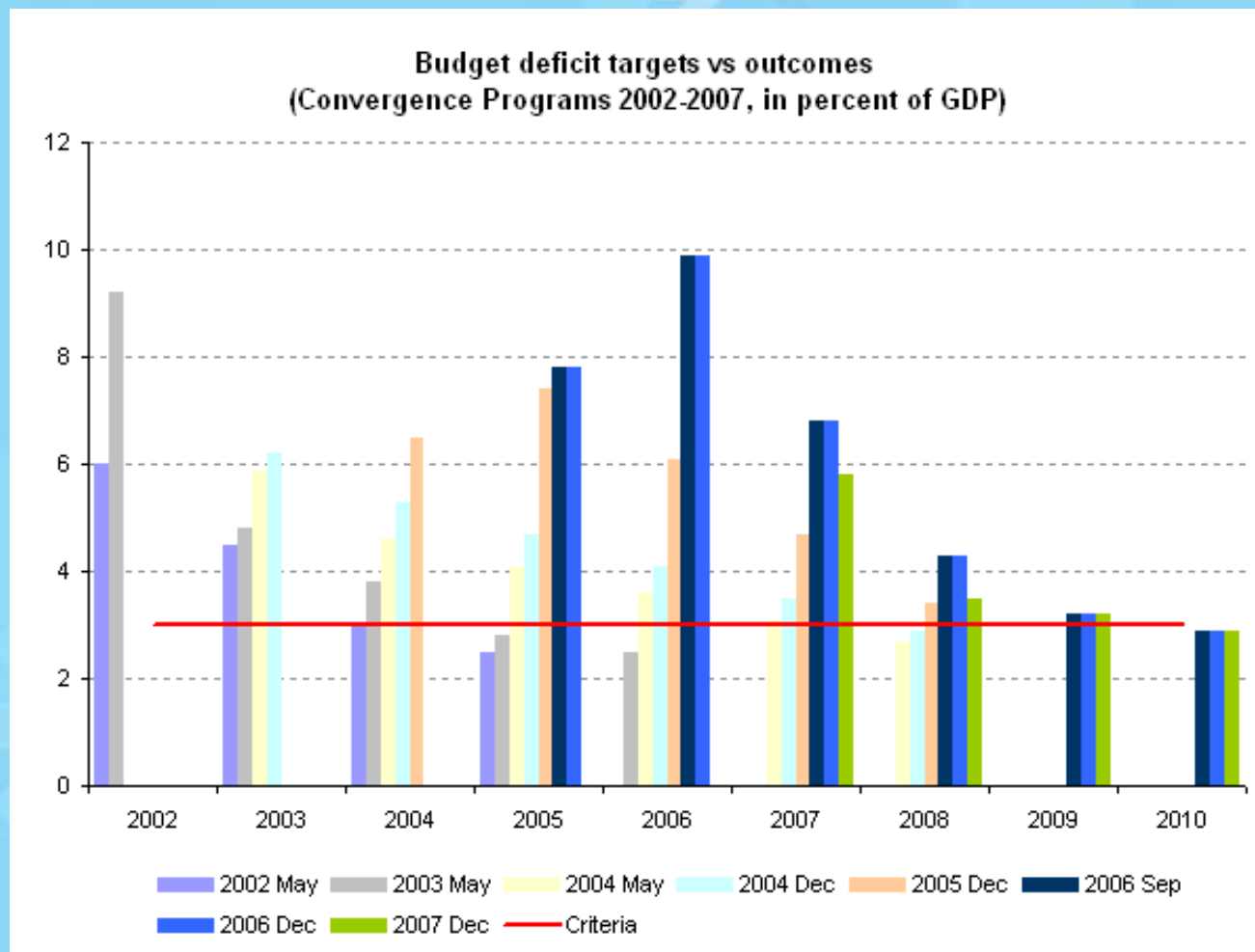


csökkenő lakossági eladósodás

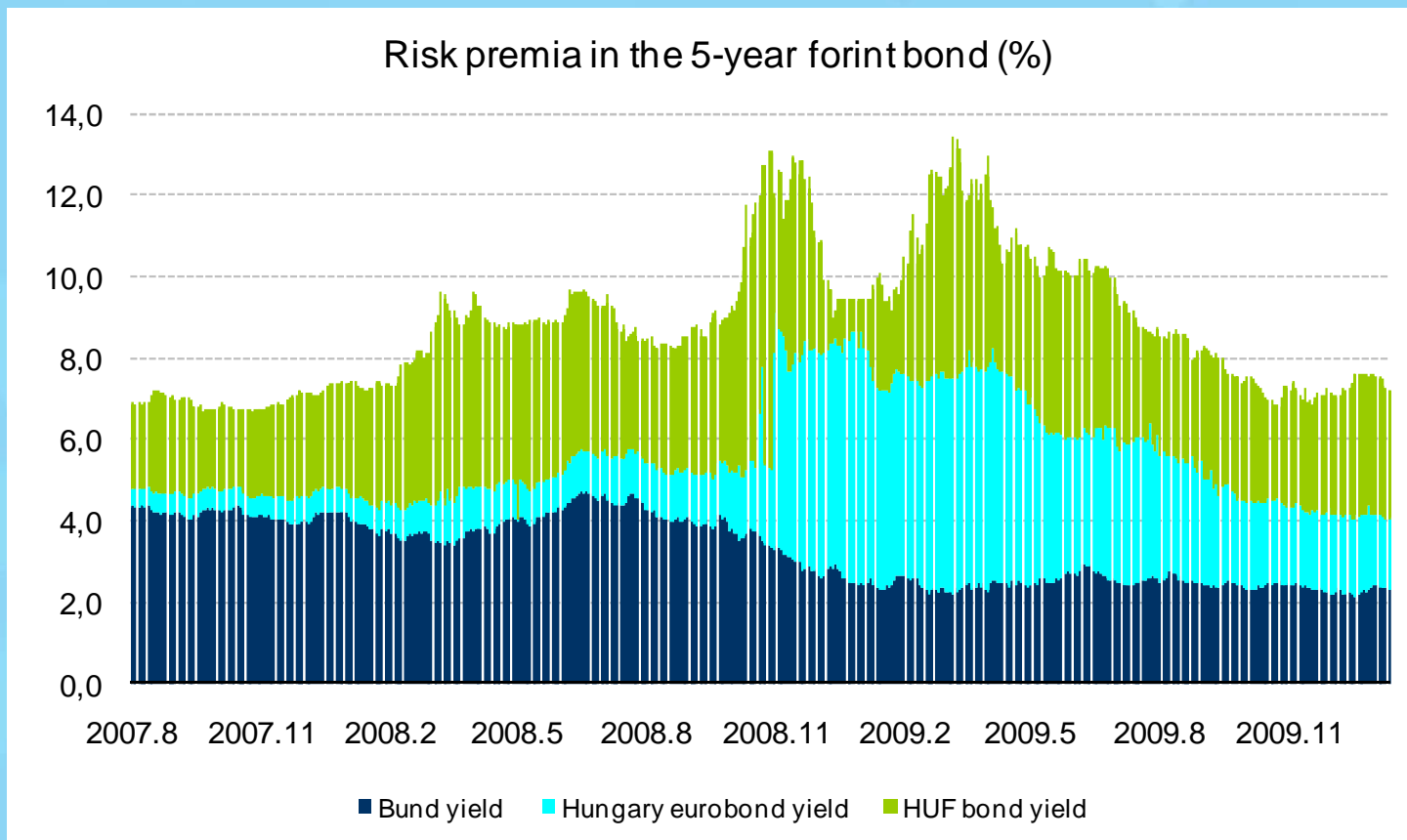
Lakossági hitelállomány (mrd Ft)



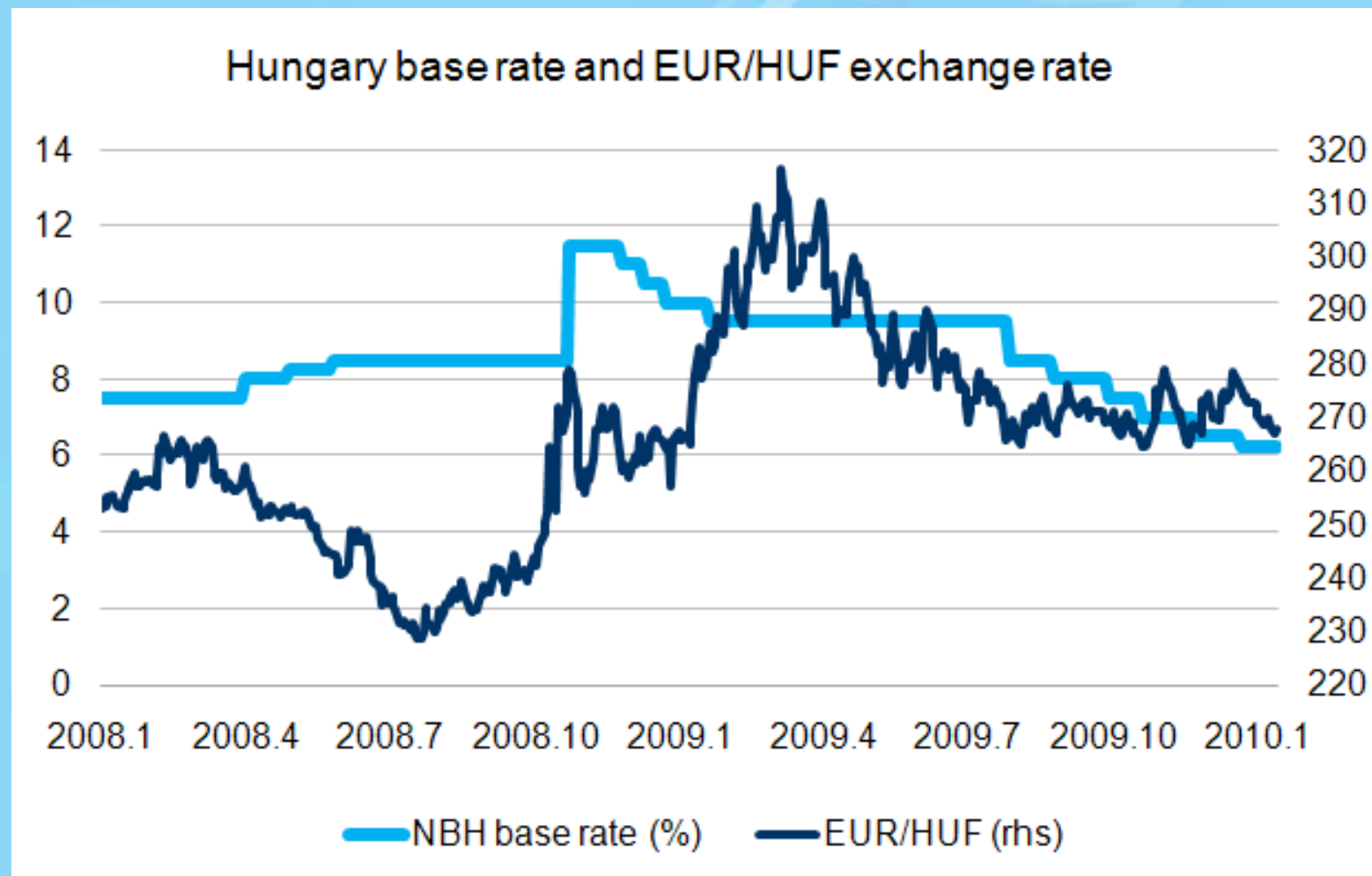
gyenge hitelesség



csökkenő forintkamatok

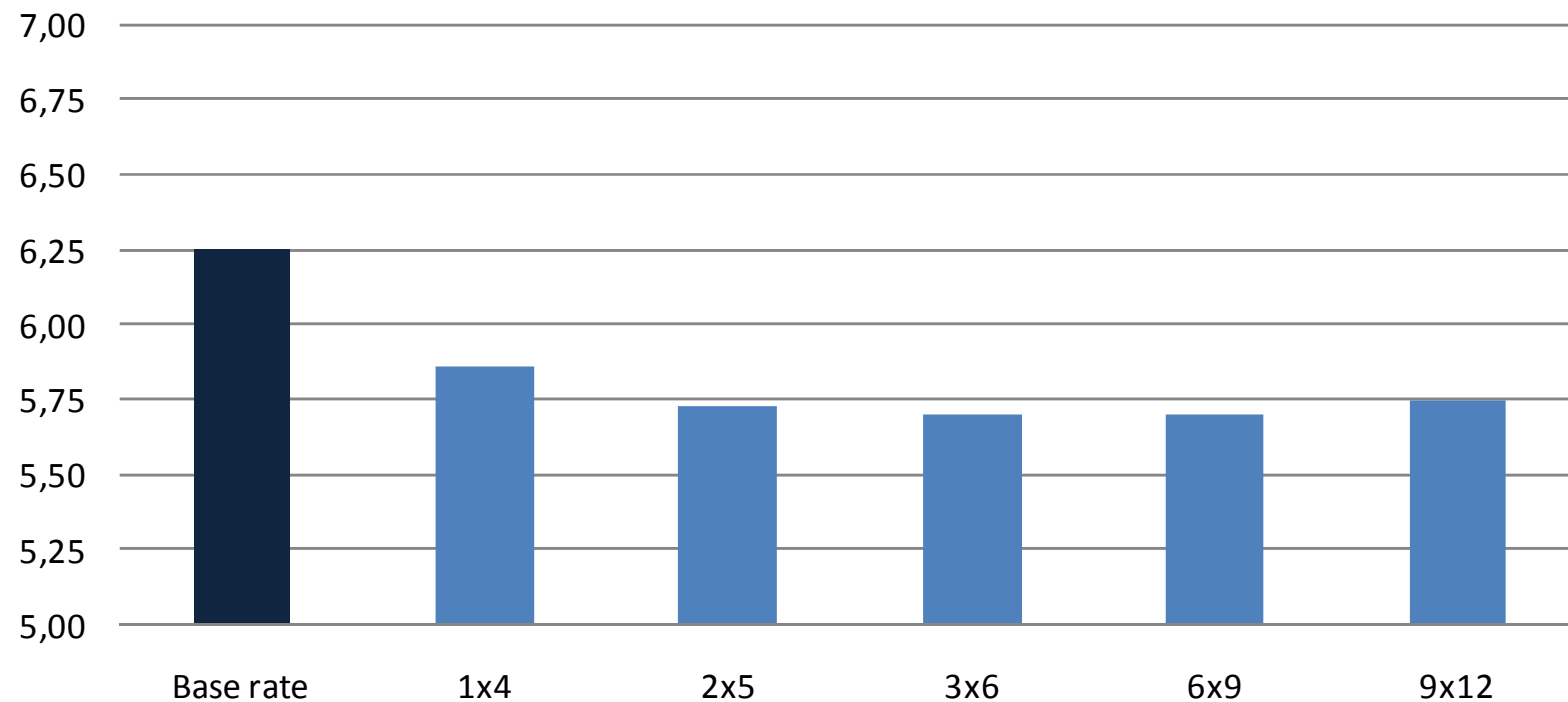


stabil forint árfolyam – de meddig?

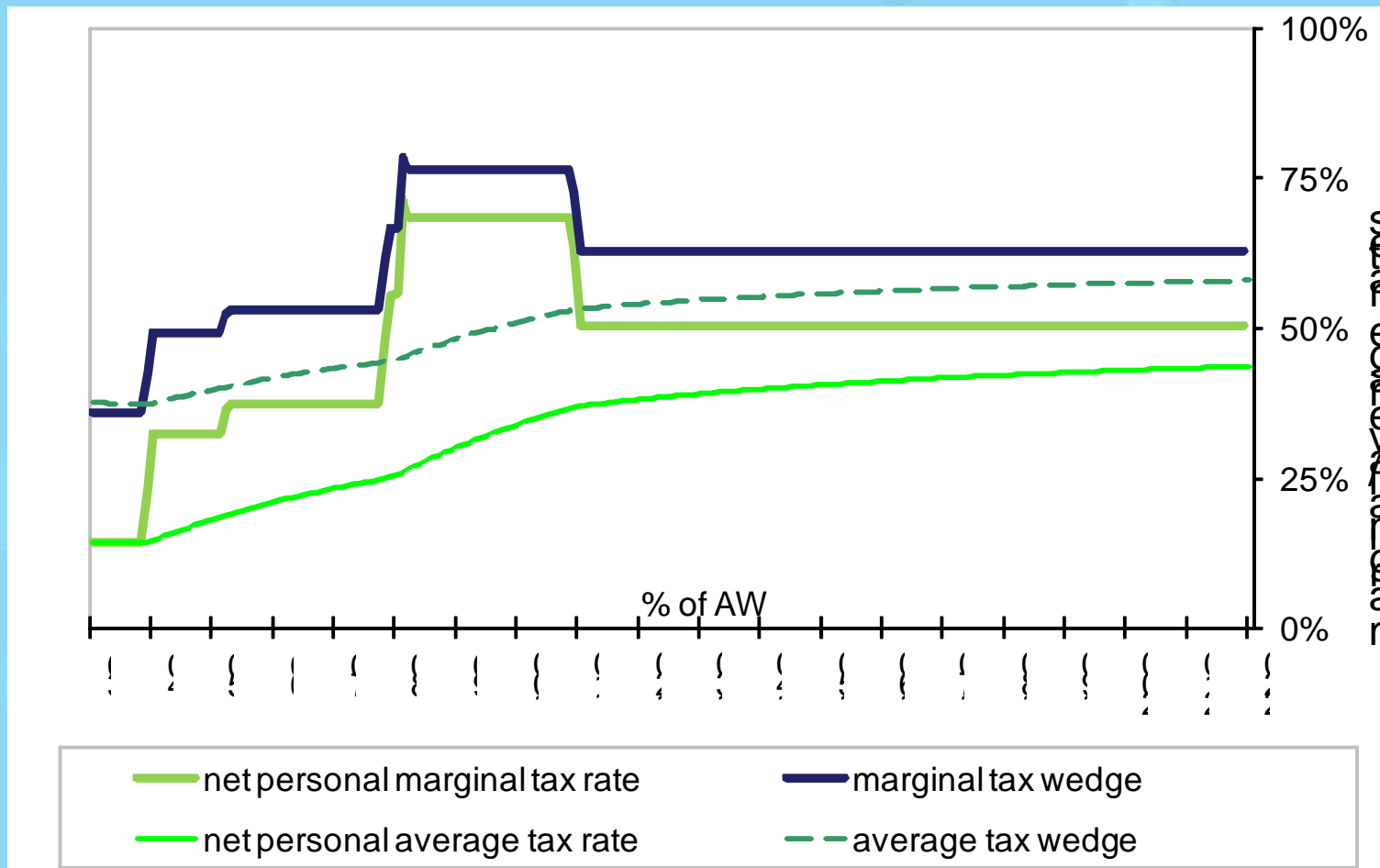


hol lesz a forint kamatciklus alja?

Interest rate expectations (FRA curve, %)

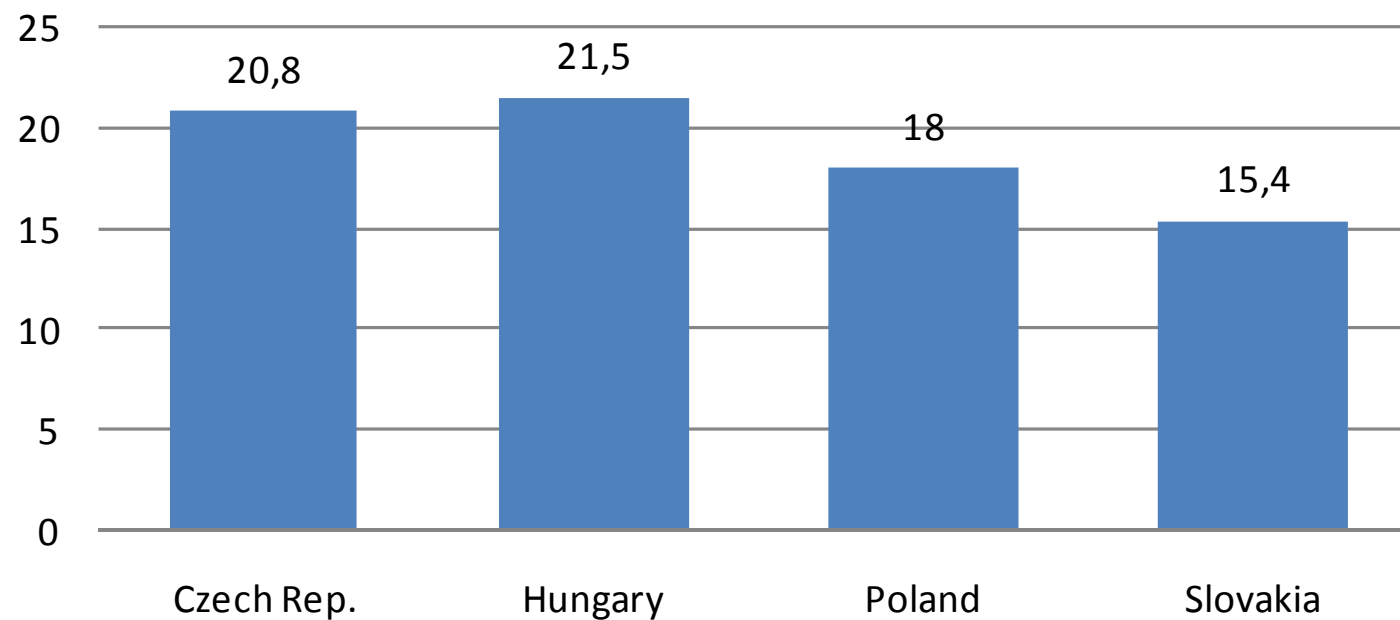


nem sok az ösztönző a nagyobb keresetre...

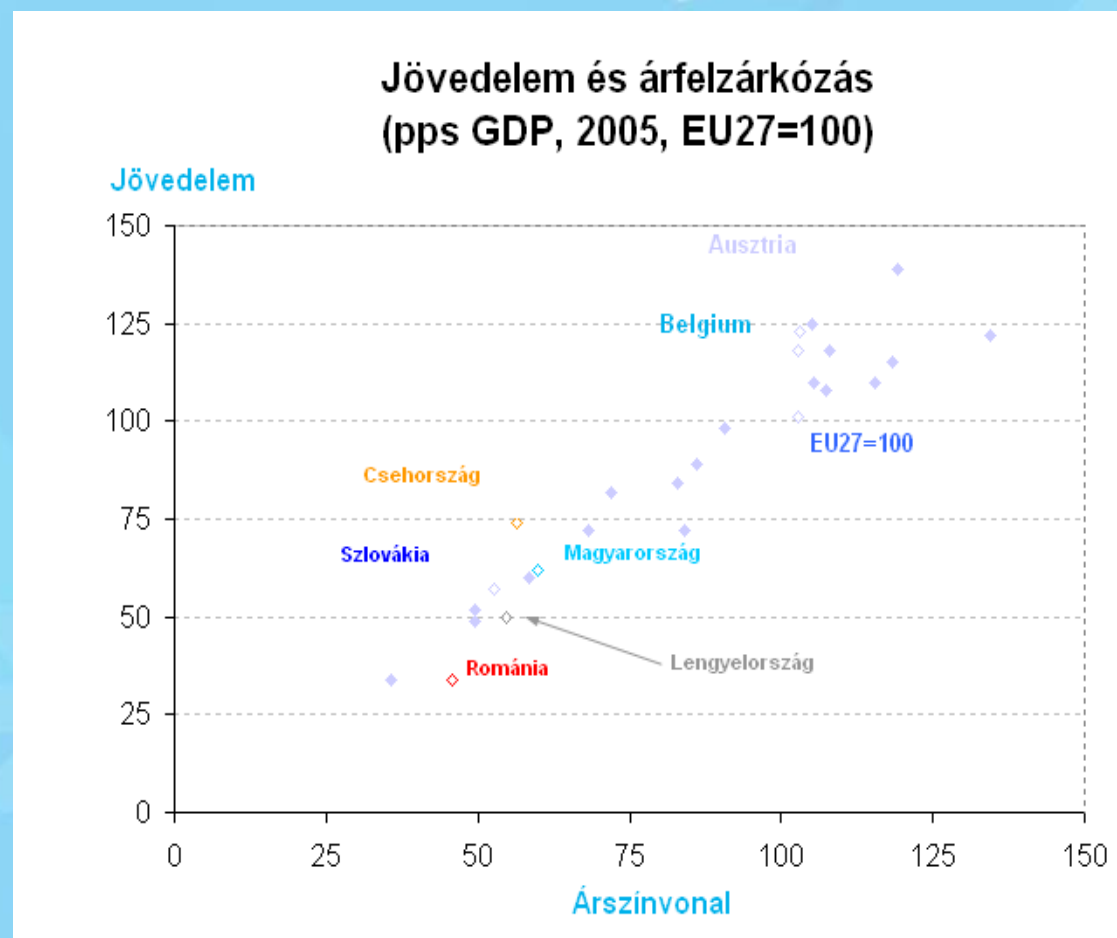


...mégis, az adóbevételek változatlanok

Personal income tax and social contribution revenues (GDP%)



miről szól a felzárkózási folyamat?



sajnos nem rólunk ☹️

Visegrádi országok felzárkózása (pps GDP, 1995-2008E)

