



**Túléli a Pannon
Puma?**

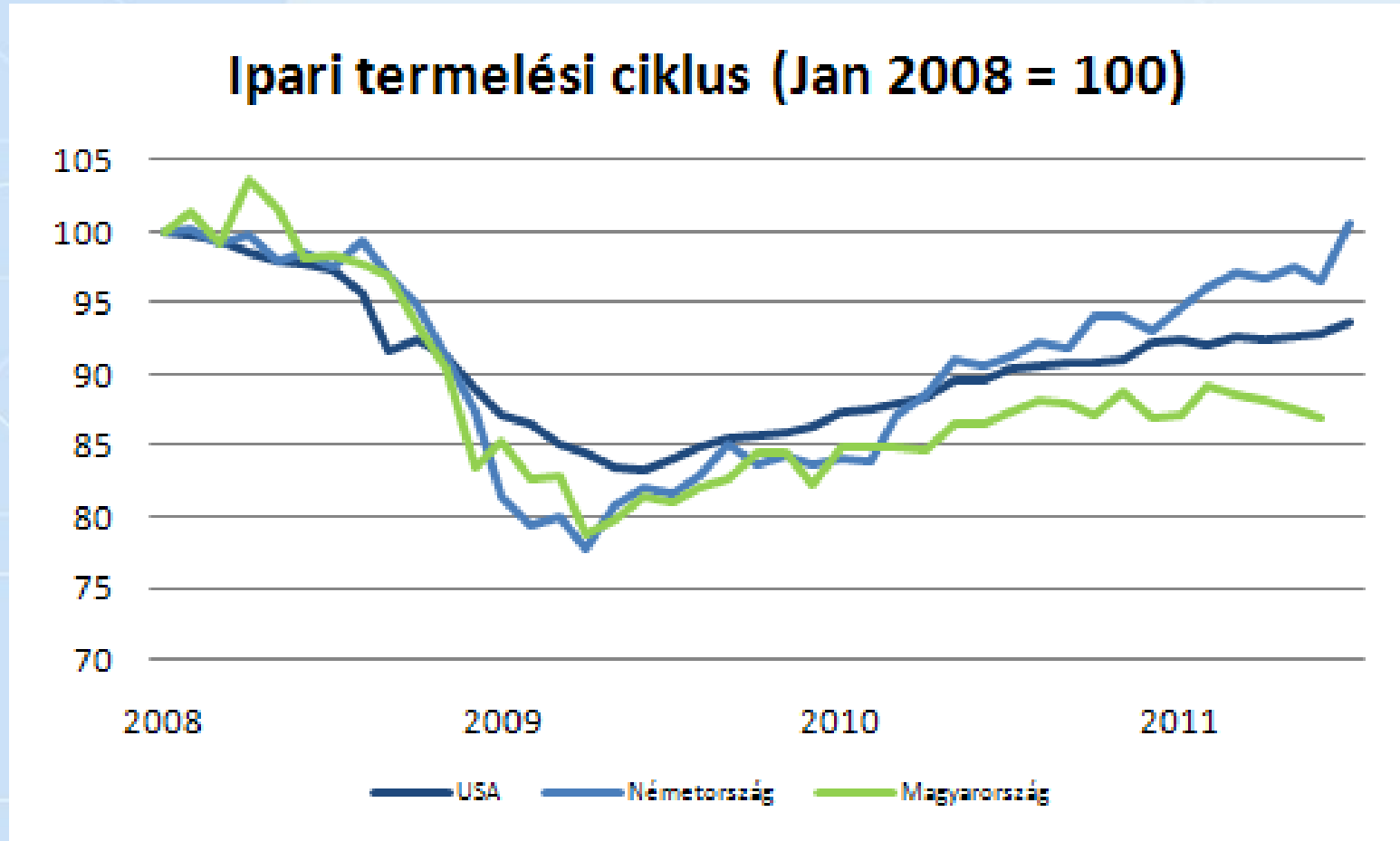
Barcza György



a KBC csoport tagja

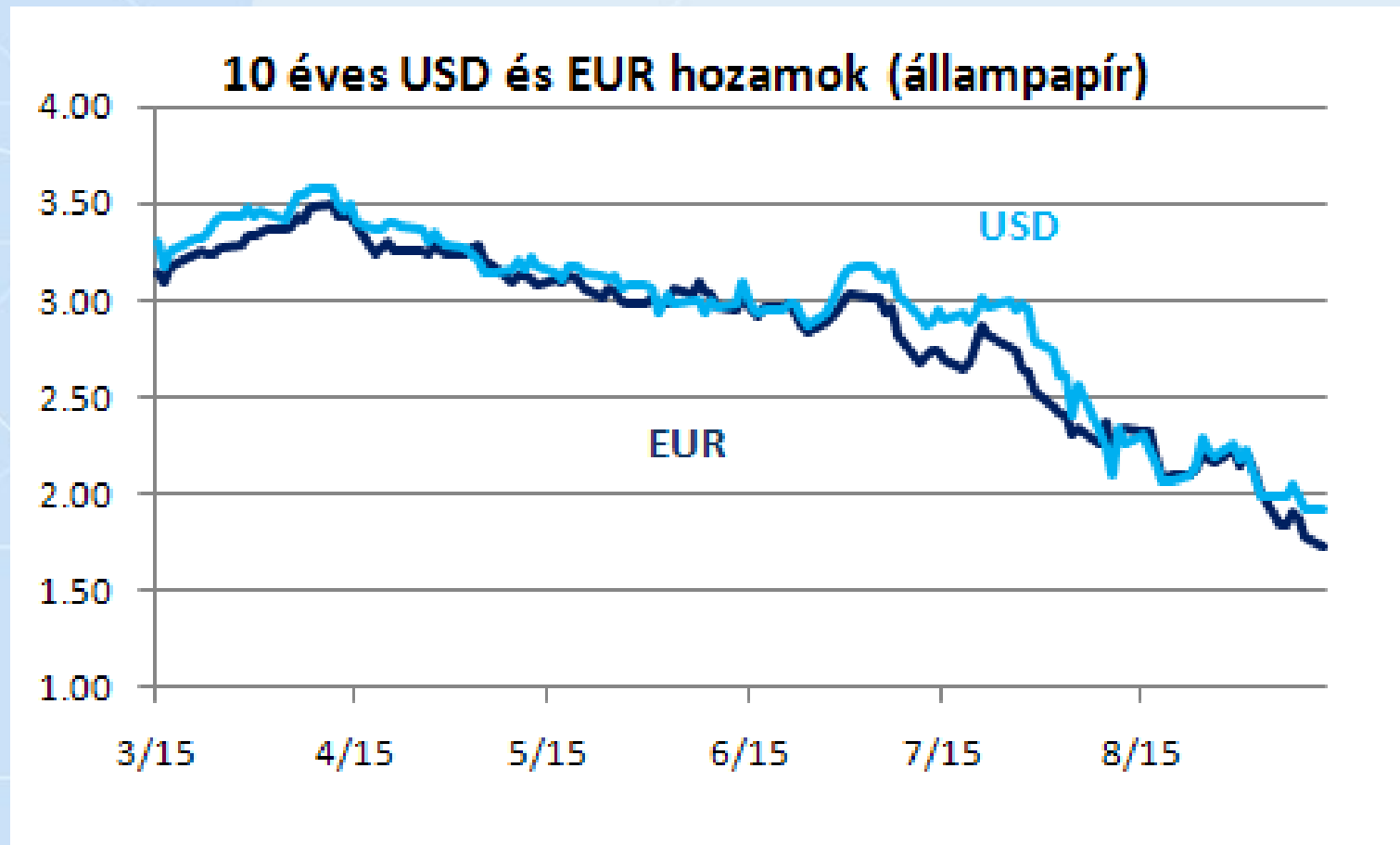


kilábalás – lesz-e ‘W’?



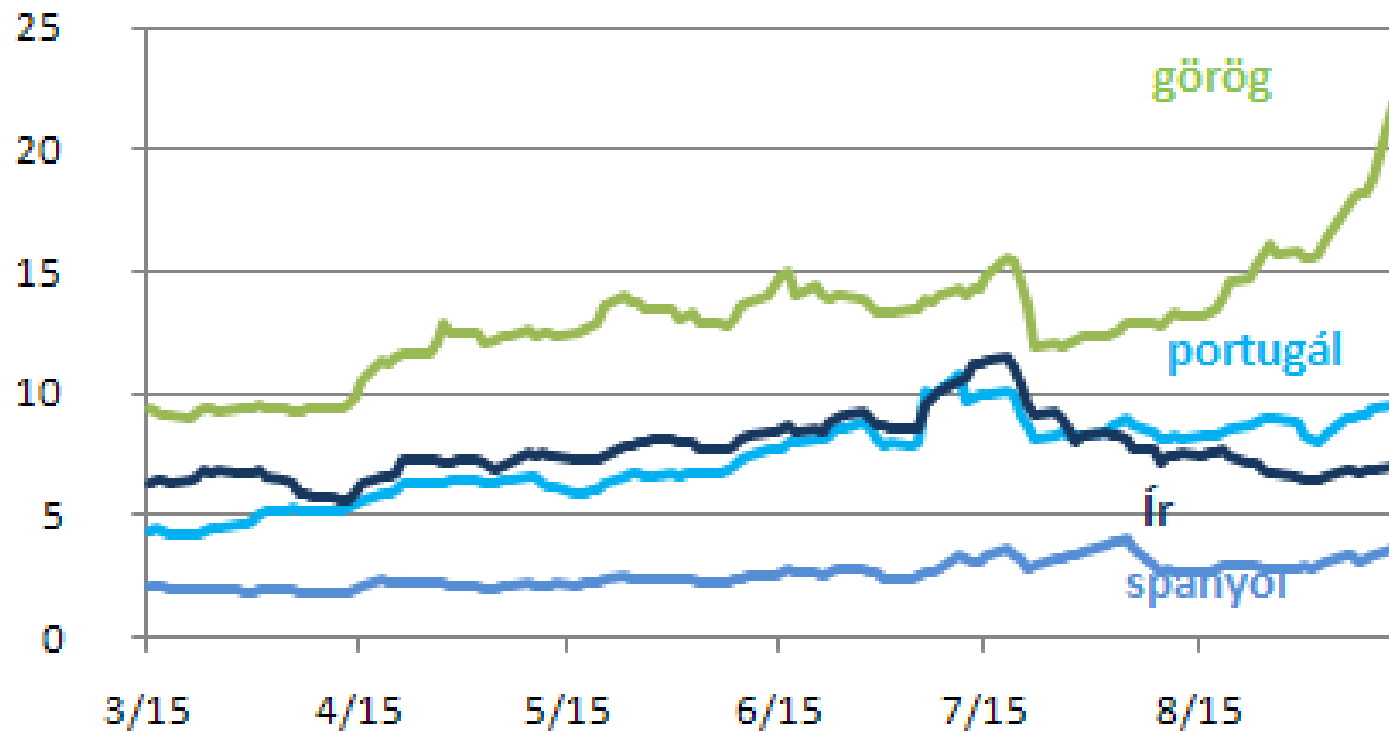


fejlett országok növekedése 1% körülire lassul



→ euróválság mélyül és szélesedik
(Olaszország)

Portugál, ír, görög, spanyol kamatkülönbözet
a némethez képest (10 éves állampapír)

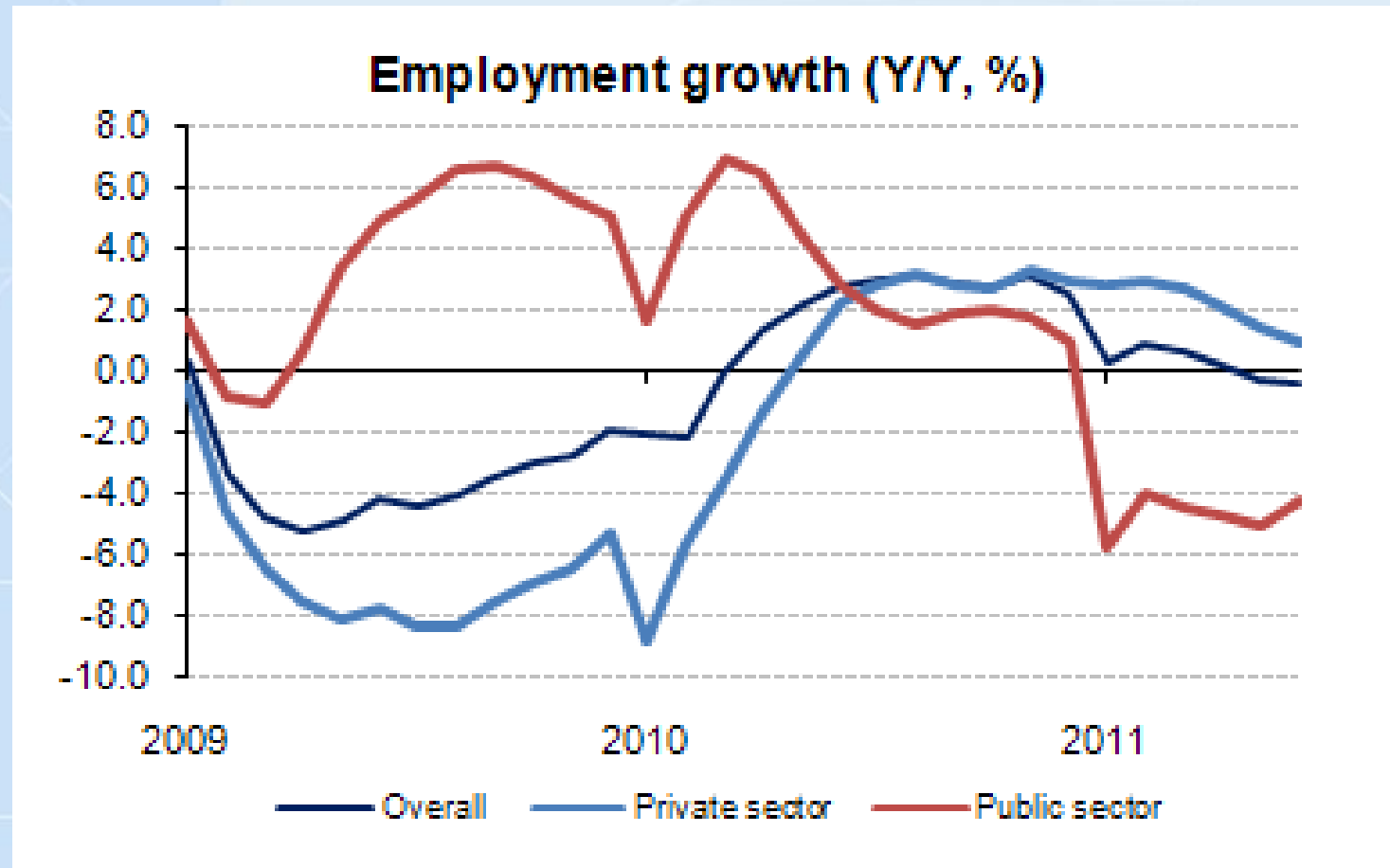




nemzetközi gazdaság kilátásai negatívak

- görög kötvények árfolyama 40% körül, azaz 60% körüli valószínűséggel államcsőd
- adósság emelkedő pályán van – kivétel Svédország, Svájc – tehát további megszorítások kellenek
- USA államadóssága szintén fenntarthatatlan pályán, Obama 450 milliárd dolláros terve megbukhat -> legalább tovább nem nő a deficit
- kötvénypiac fordulhat először, árupiacok stagnálhatnak, arany szintén

➔ **Magyarország:
foglalkoztatottság növekedése
megállt**





magyarországi kilátások – a pozitívumok:

- ➔ **visszafogott hatósági áremelések miatt infláció alacsony, először elérhető a tartósan 3%-os infláció cél**
- ➔ **forint árfolyama és a kötvénypiac július-augusztusban is viszonylag stabil**
- ➔ **2,5%-os 2012-es hiánycél tovább mérsékelheti az adósságrátát, ha a növekedés 1% felett marad**
- ➔ **devizahitelek előtörlesztésével csökken az ország devizaeladósodottsága**



magyarországi kilátások – a negatívumok:

- ➔ **költségvetésben 540 milliárd forintot kell kipótolni, ha minden nominálisan változatlan szinten marad -> növekedést lassíthatja, ha kisebb mint 1% borulhatunk**
- ➔ **végtörlesztéses árfolyamrögzítés miatt bankrendszeri veszteség (kb. 20 milliárd SFr hitel, 50 forint árfolyamveszteség, 2300 milliárd Ft banki tőke)**
- ➔ **bankok devizakereslete az árfolyamot gyengítheti**
- ➔ **autóipari beruházások gyorsíthatják a növekedést**