

# **“Το Οικονομικό Περιβάλλον”**

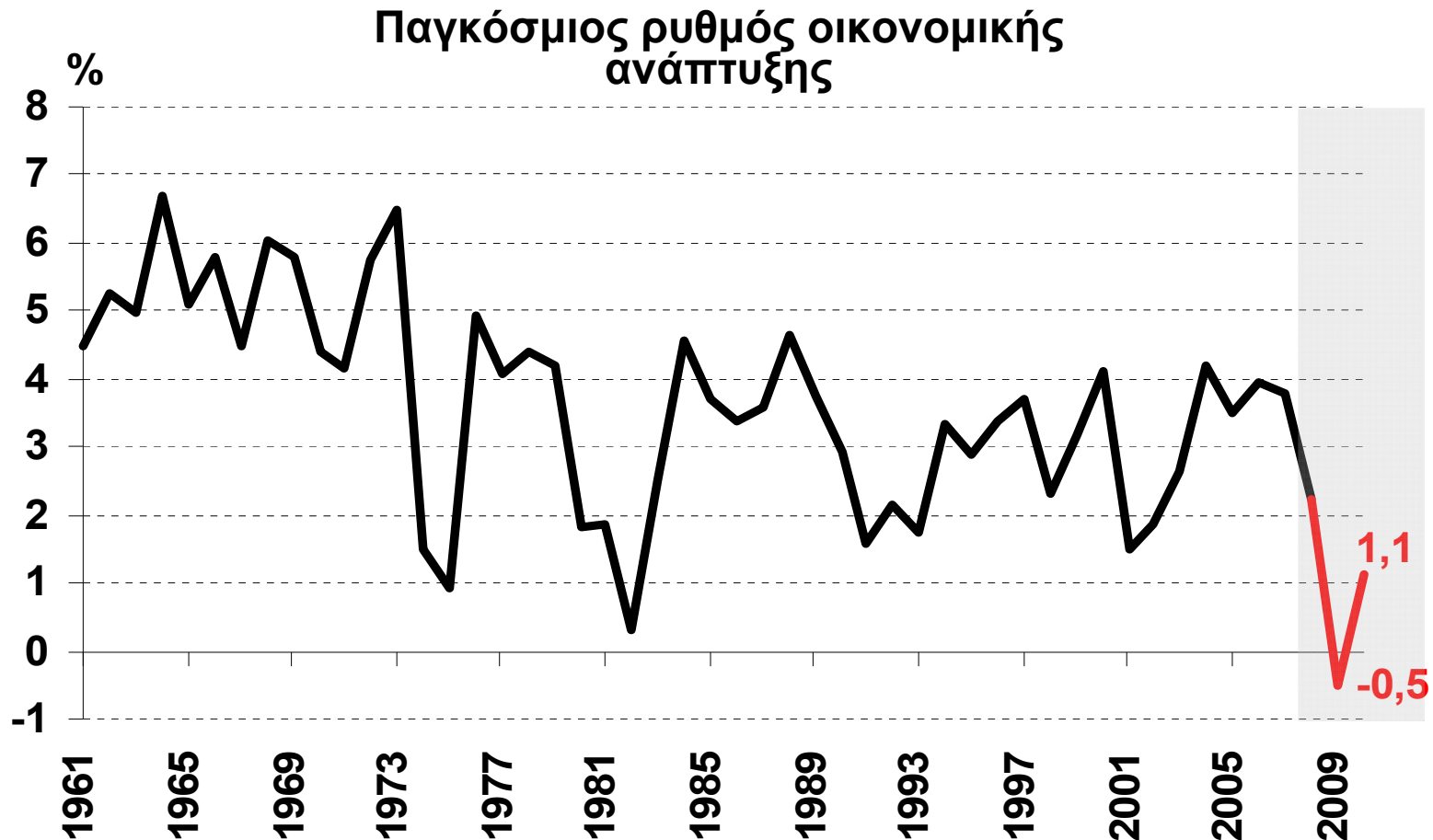
**Γκίκας Χαρδούβελης\***

Θεσσαλονίκη, 12 Φεβρουαρίου, 2009

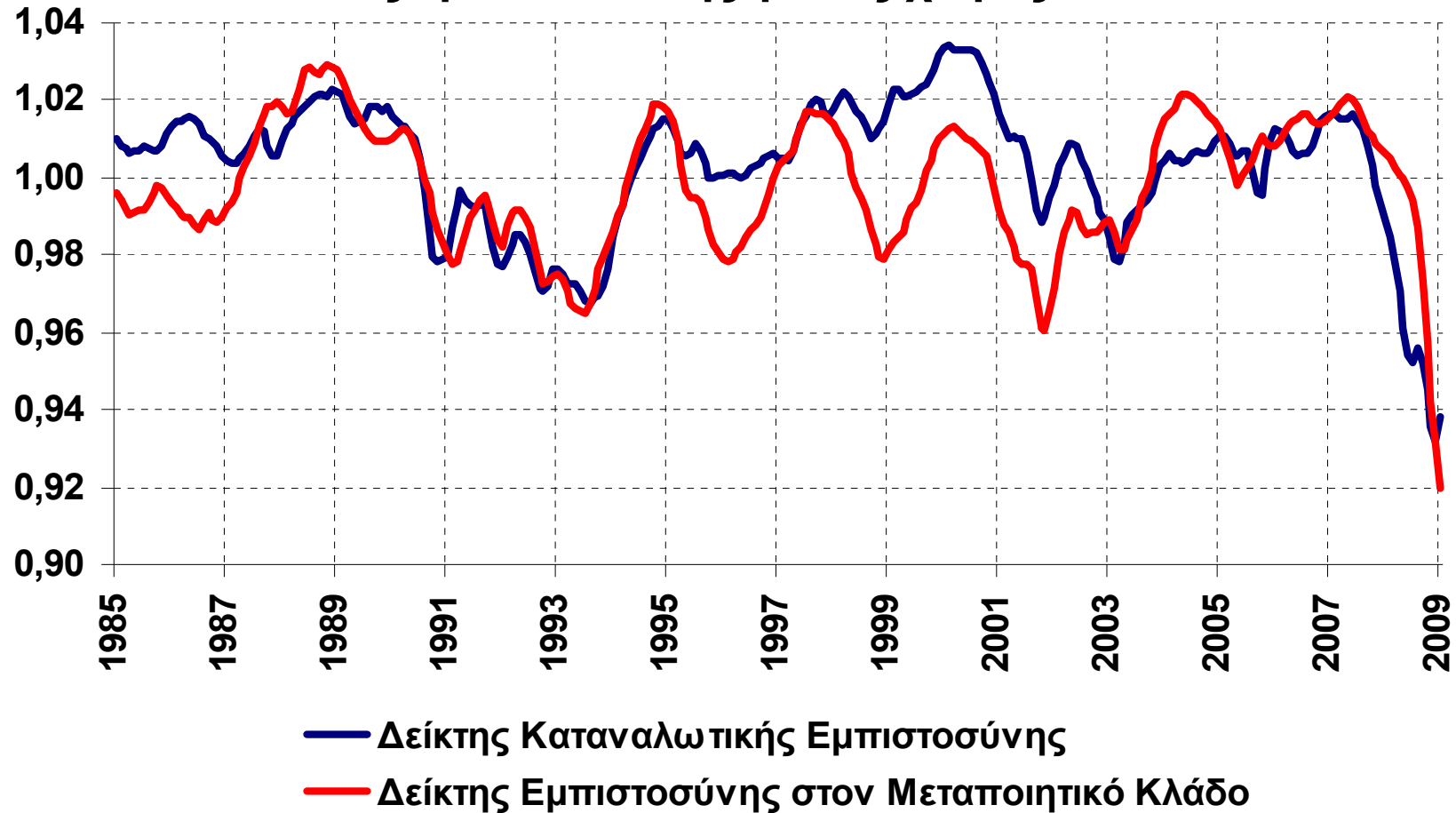
- \* **Οικονομικός Σύμβουλος, Eurobank EFG Group  
Καθηγητής, Τμήμα Χρηματοοικονομικής & Τραπεζικής Διοικητικής,  
Οικονομικό Πανεπιστήμιο Πειραιώς**

# Η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται αντιμέτωπη με τη χειρότερη ύφεση της μεταπολεμικής περιόδου

- ✓ Αναμένουμε σημαντική μείωση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης το 2009 και αναιμική ανάκαμψη το 2010.



## Δείκτες εμπιστοσύνης για τις χώρες του ΟΟΣΑ



Πηγή: Ecowin, ΟΟΣΑ

	2007	2008F	2009F
<b>Ετήσιος ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης (%)</b>			
<b>Παγκόσμιος ρυθμός ανάπτυξης</b>	3,8	2,2	-0,5
<b>ΗΠΑ</b>	2,0	1,3	-2,0
<b>Ευρωζώνη</b>	2,6	0,7	-2,2
<b>Ηνωμένο Βασίλειο</b>	3,0	0,7	-2,5
<b>Ελλάδα</b>	4,0	2,9	0,8
<b>Ιαπωνία</b>	2,4	-0,3	-3,0
<b>Κίνα</b>	13,0	9,0	6,0
<b>Ρωσία</b>	8,1	6,2	-0,5
<b>Ινδία</b>	9,2	7,5	5,0
<b>Βραζιλία</b>	5,7	5,8	1,5

Η επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης επιταχύνεται με τη:

- ✓ Ραγδαία πτώση των εξαγωγών εξαιτίας της μείωσης της παγκόσμιας ζήτησης
- ✓ Μείωση των δανείων που χορηγούν οι τράπεζες
- ✓ Πτώση των τιμών των περιουσιακών στοιχείων

Πηγή: Eurobank EFG

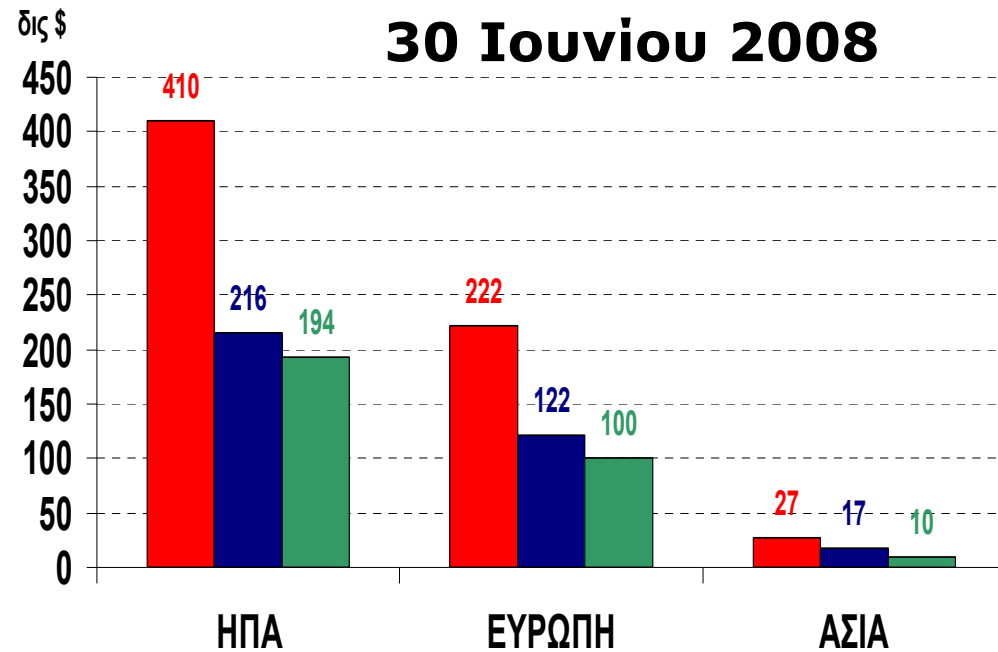
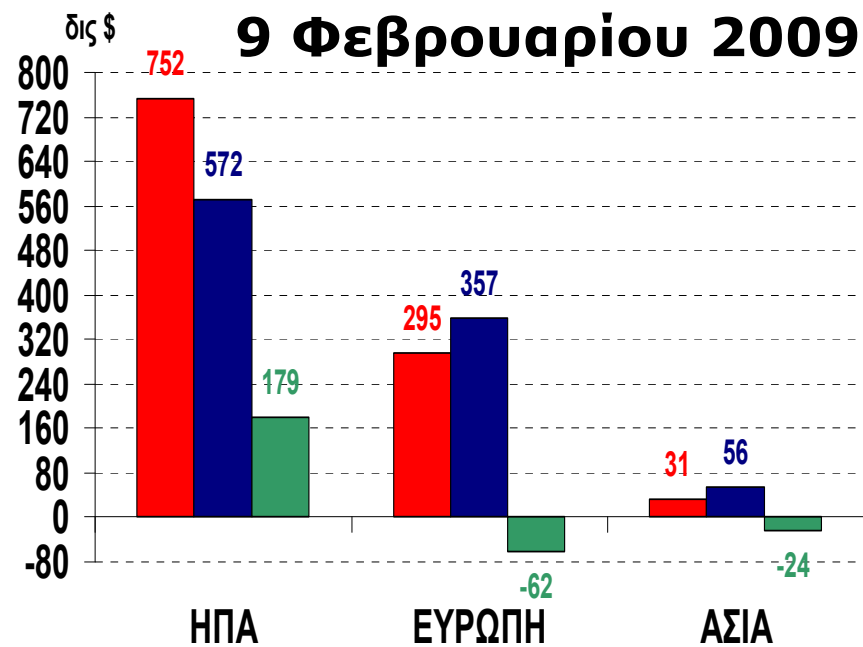
# Έλλειψη Φερεγγυότητας

- ✓ Το κενό μεταξύ απομειώσεων και κεφαλαιακών αυξήσεων έχει μειωθεί σημαντικά χάρη στην κρατική συμμετοχή.
- ✓ Το **ΔΝΤ** εκτιμά ότι το σύνολο των απομειώσεων για όλα τα ΧΙ θα φτάσει τα **\$2,2 τρισ.**

## Χρηματοπιστωτικός τομέας\*

**Συνολικές απομειώσεις:** \$ 1.077,8  
**Συνολικές αυξήσεις:** \$ 985,1  
**Συνολική διαφορά:** \$ 92,7

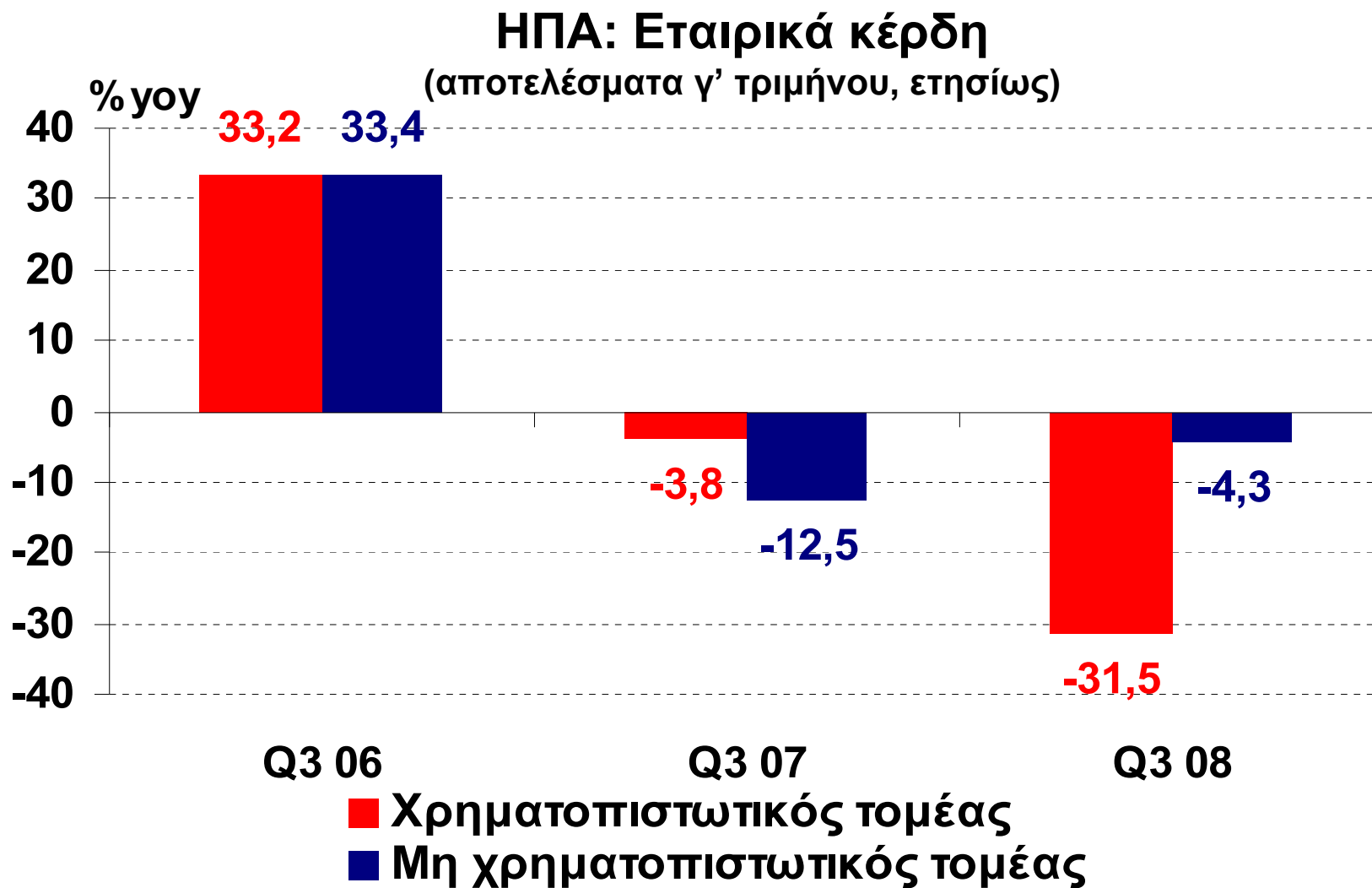
**Συνολικές απομειώσεις:** \$ 658,5  
**Συνολικές αυξήσεις:** \$ 355,3  
**Συνολική διαφορά:** \$ 303,2



■ Απομειώσεις ■ Αυξήσεις Κεφαλαίου ■ Διαφορά

■ Απομειώσεις ■ Αυξήσεις Κεφαλαίου ■ Διαφορά

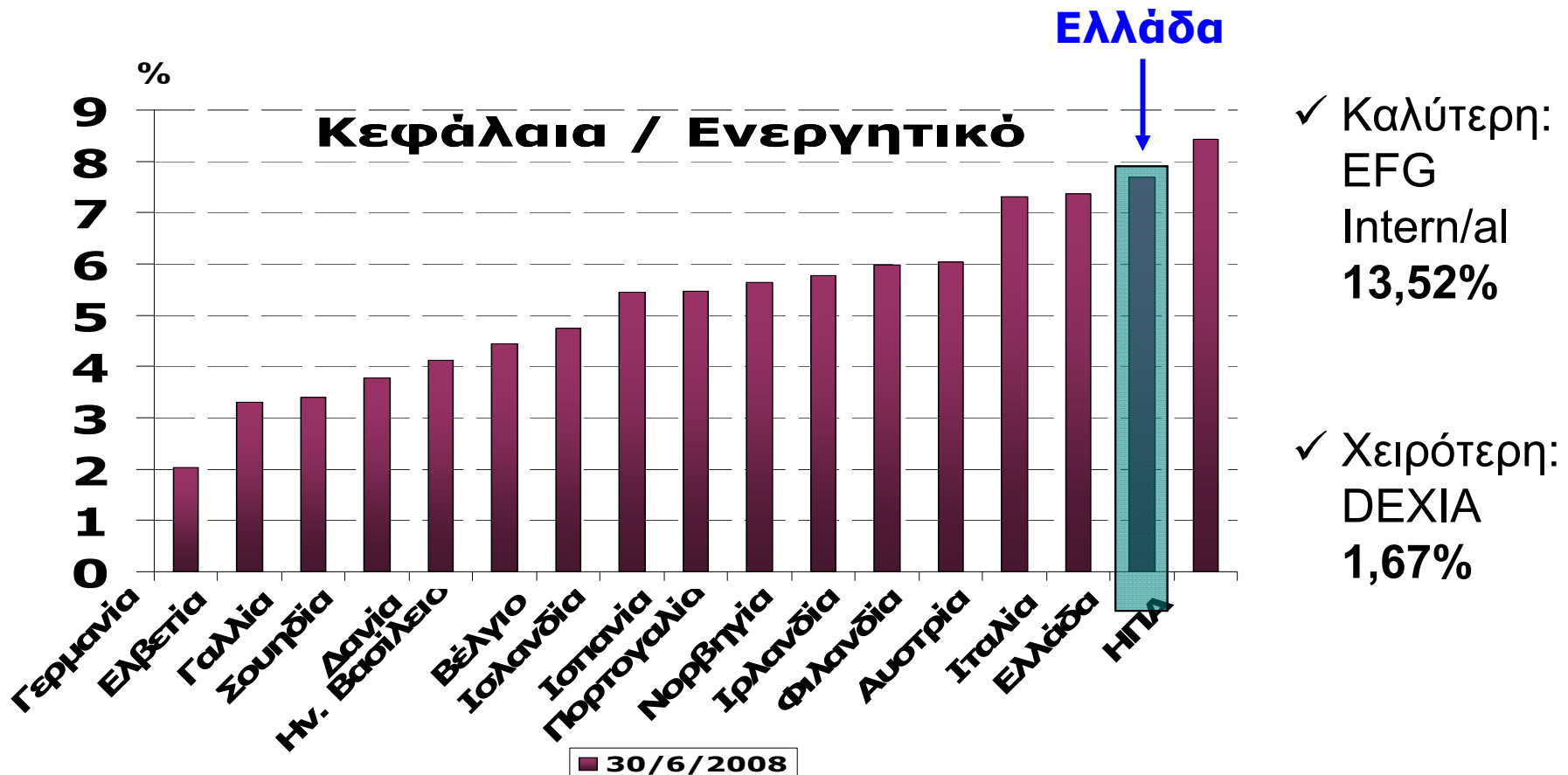
# Μείωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων



Πηγή: US Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis, National Economic Accounts

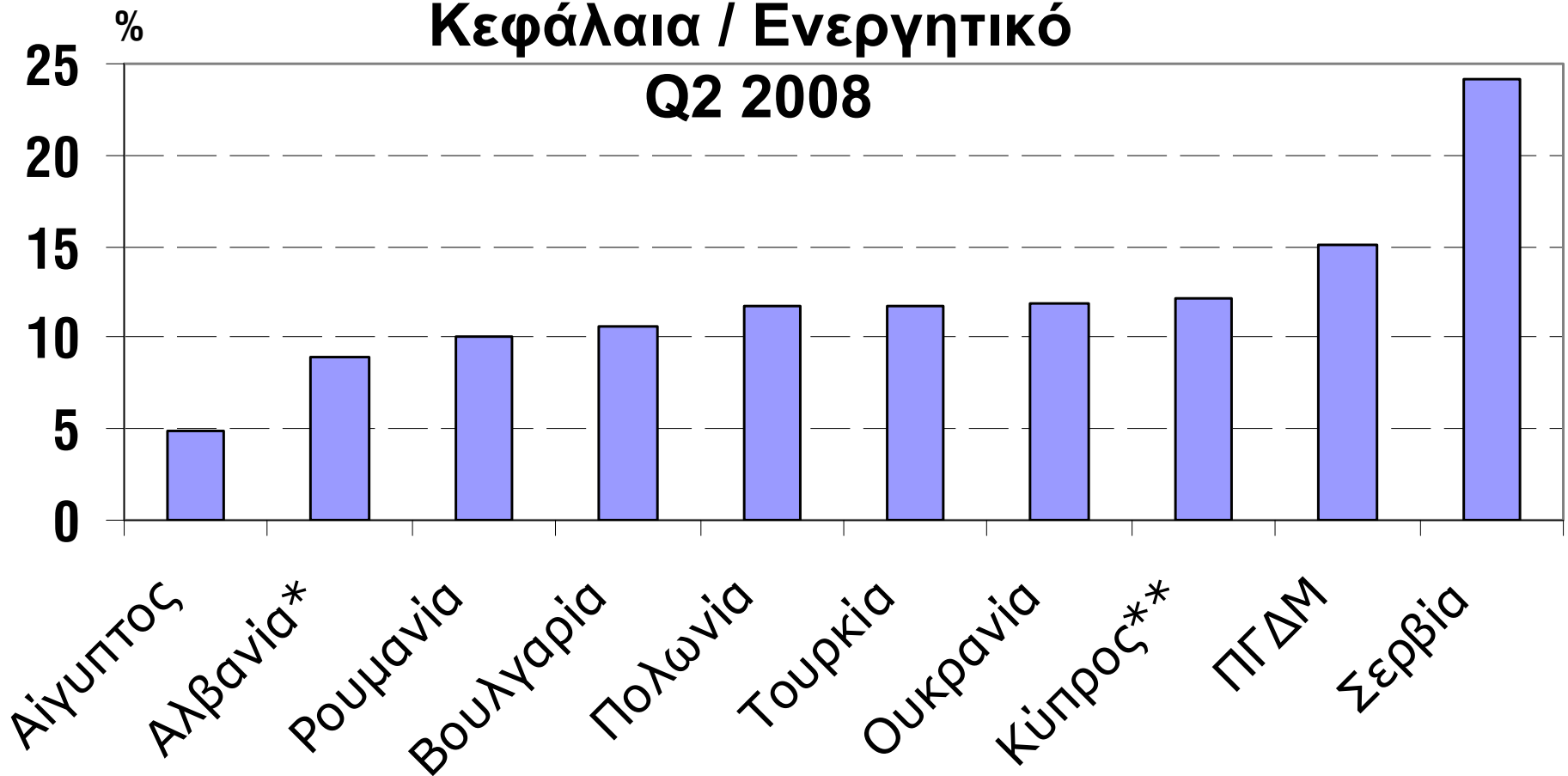
# Ελλάδα: Το ισχυρό τραπεζικό σύστημα βοήθησε να μην γίνει πλήρως αισθητή η κρίση έως το Σεπτέμβριο 2008

- ✓ Οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες έχουν την ισχυρότερη κεφαλαιοποίηση στην Ευρώπη



# Οι τράπεζες της Νέας Ευρώπης έχουν ισχυρότερη κεφαλαιοποίηση από αυτές της Δυτικής Ευρώπης

## Κεφάλαια / Ενεργητικό Q2 2008



\* Αλβανία, στοιχεία Δεκεμβρίου 2007

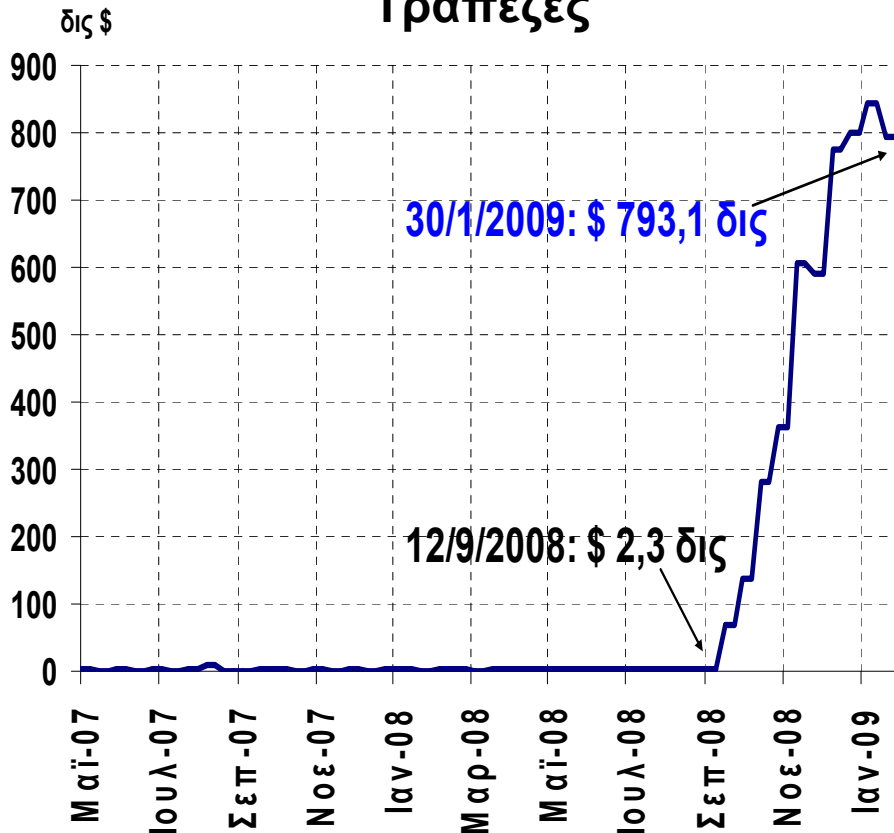
\*\* Κύπρος, τα στοιχεία αναφέρονται στο κεφάλαιο Tier I



- Αμερικανικές & Ευρωπαϊκές τράπεζες διακρατούν μετρητά

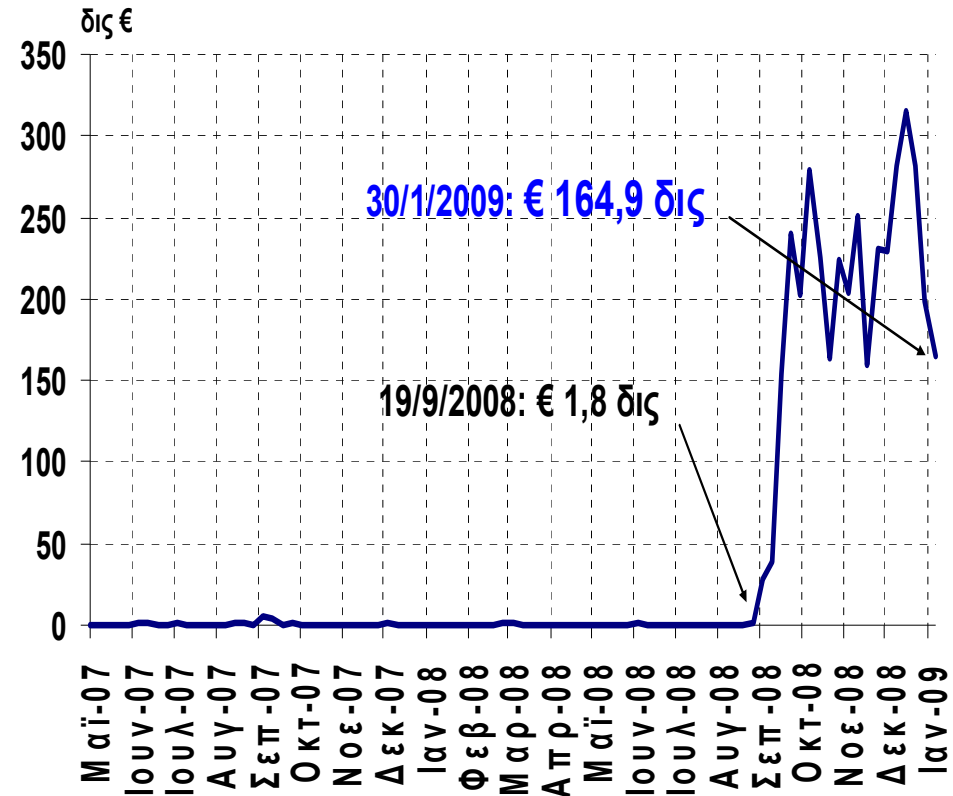
## ΗΠΑ

### Πλεονάζουσα Ρευστότητα στις Τράπεζες



## ΕΥΡΩΖΩΝΗ

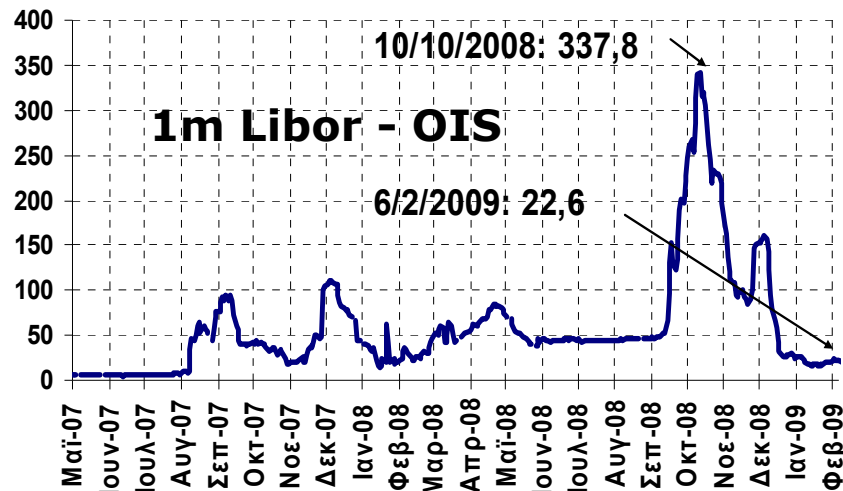
### Καταθέσεις στην ΕΚΤ



Πηγή: Federal Reserve, ECB

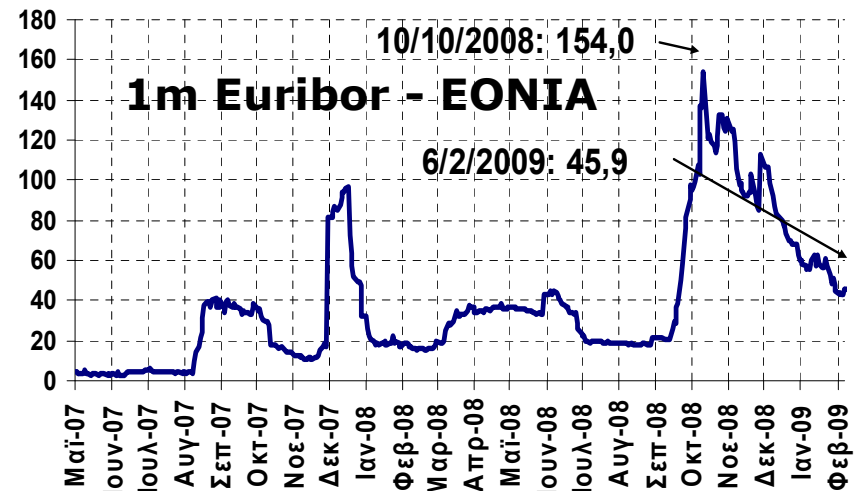
## ΗΠΑ

Περιθώριο ακάλυπτου-καλυμμένου δανεισμού 1-μηνός διατραπεζικά επιτόκια

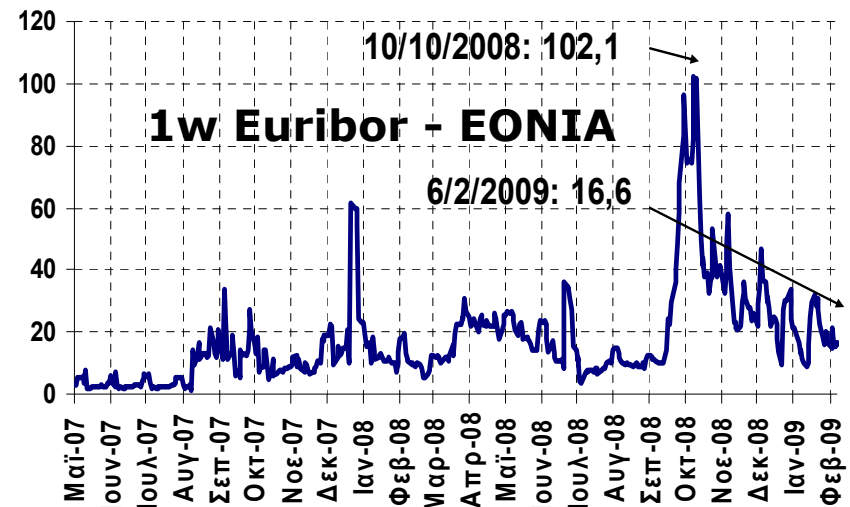
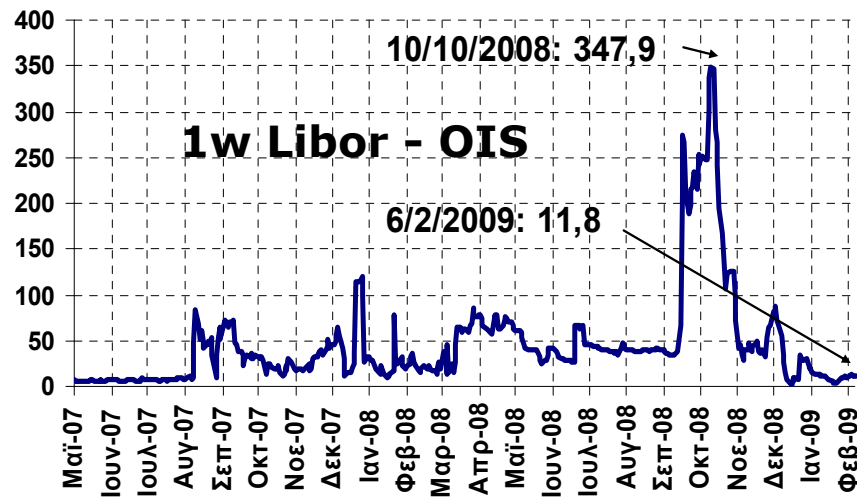


## Ευρωζώνη

Περιθώριο ακάλυπτου-καλυμμένου δανεισμού 1-μηνός διατραπεζικά επιτόκια

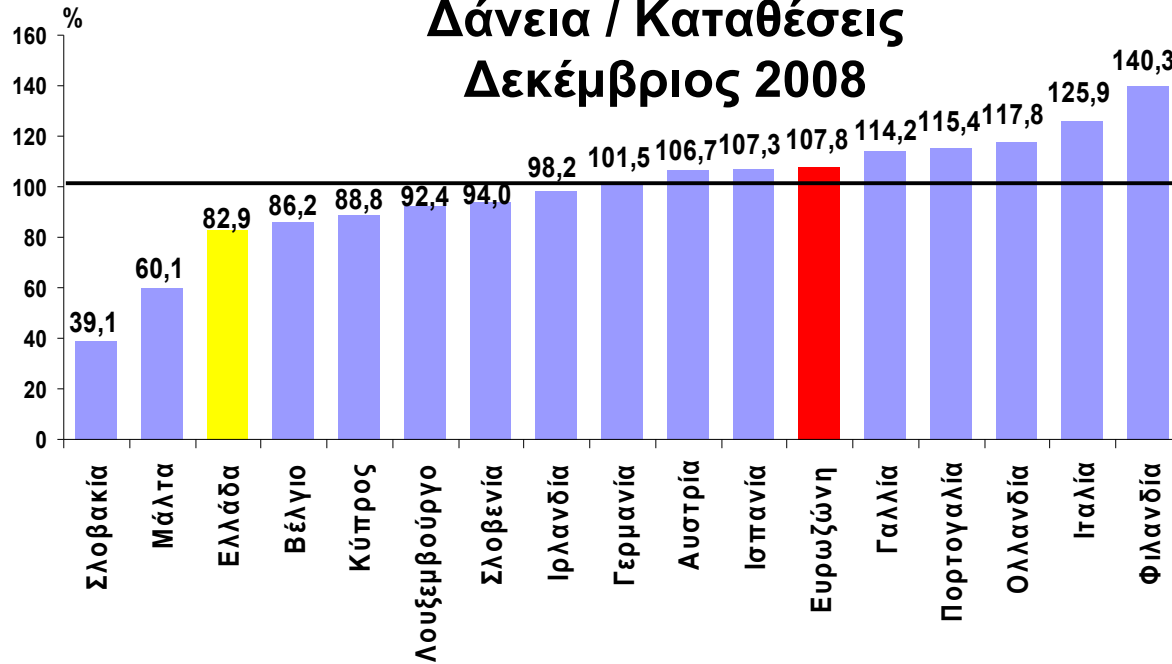


Περιθώριο ακάλυπτου-καλυμμένου δανεισμού 1-εβδομάδος διατραπεζικά επιτόκια



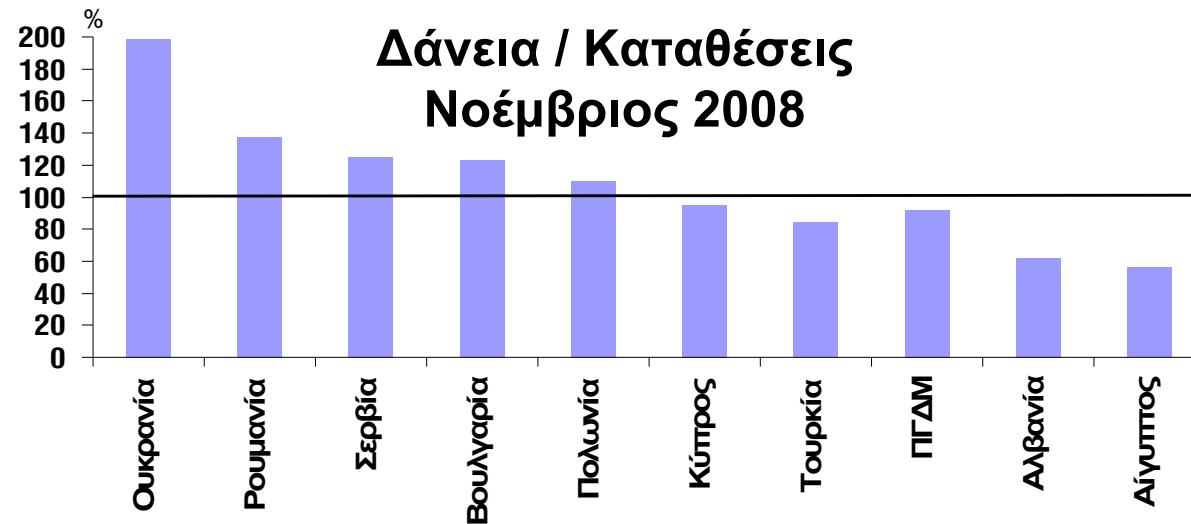
# Ρευστότητα: άφθονη στην Ελλάδα, όχι όμως και στις χώρες της Νέας Ευρώπης

## Δάνεια / Καταθέσεις Δεκέμβριος 2008



Πηγή: EKT, Balance Sheet Items data

## Δάνεια / Καταθέσεις Νοέμβριος 2008



Πηγή: Κεντρικές Τράπεζες

	Σχέδια Διάσωσης*	% 2009 ΑΕΠ
Ιταλία	€ 52 δις	3,2%
Βέλγιο	€ 19,6 δις	5,5%
Ελλάδα	€ 28 δις	10,8%
Νορβηγία	NOK 350 δις	13,5%
Πορτογαλία	€ 24 δις	13,9%
ΗΠΑ	\$ 2.600 δις	17,9%
Γαλλία	€ 360 δις	18,0%
Γερμανία	€ 500 δις	19,5%
Ισπανία	€ 250 δις	22,4%
Φιλανδία	€ 54 δις	27,3%
Ην. Βασίλειο	£ 500 δις	33,8%
Αυστρία	€ 100 δις	34,2%
Ολλανδία	€ 237 δις	39,1%
Σουηδία	SEK 1.565 δις	49,3%
Ιρλανδία	€ 410 δις	220,0%
<b>Σύνολο ΕΕ-27</b>	<b>€ 2.737 δις</b>	<b>21,2%</b>

## ΗΠΑ

✓ Αρχικό σχέδιο διάσωσης  
“**TARP**” → \$700 δις, 5% του  
ΑΕΠ

✓ Νέο σχέδιο διάσωσης  
“**Financial Stability Plan**” →  
\$2 τρις, 14% του ΑΕΠ

\* Συμπεριλαμβάνουν  
αυξήσεις κεφαλαίου,  
αγορές στοιχείων του  
ενεργητικού και  
εγγυήσεις χρέους.

	Ποσό	% 2009 ΑΕΠ
<b>ΗΠΑ</b> 2008	\$ 168 δις	<b>1,2%</b>
2009-19	\$ 838 δις	<b>6,0%</b>
<b>ΕΕ-27</b> 2009-10	€ 200 δις	<b>1,5%</b>
<b>Κίνα</b> 2009-10	CHY 4 tr	<b>15,0%</b>

	Δημοσιονομικό έλλειμμα (% του ΑΕΠ)	
	2008	2009
<b>ΗΠΑ</b>	-3,2%	-8,3%
<b>ΕΕ-27</b>	-2,0%	-4,4%
<b>Κίνα</b>	-0,1%	-2,8%

Πηγή: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Congressional Budget Office, Economist