



A mulatságnak vége

A világgazdaság a pénzügyi piacok szemüvegén át nézve

Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.



Az előadás célja

- Bemutatni a jelenlegi válsághoz vezető utat
- Elemezni a krízis legfontosabb összetevőit, okait
- Jövőbeli forgatókönyveket felvázolni
- Mindezt alapvetően a pénzügyi piacok szempontjából

Főbb kérdések

- A folyamat gyökerei a 80-as évekre nyúlnak vissza
- Ciklikusság és szerkezeti változások
- Innováció, liberalizáció, globalizáció
- A fogyasztás demokráciája, új gazdaság
- A pénzügyi piacok szerepe
- Túlzott beruházások főleg technológiában

1982-2002 – Mi történt?

- 1982-ig - Olajválság, recesszió, rossz gazdaságpolitikai válaszok
- '80-as évek - gazdasági fellendülés hitel és részvénytőzsi expanzió, fogyasztási boom
- 1987-1994 - Tőzsdekrachok, háború, de a gazdaság rendben, a show megy tovább
- 1995-2000 - beruházási boom, tőzsdei buborék, Y2K mánia (manna a tanácsadóknak)
- 2000-2001 – Összeomlás

A korszak számokban (USA)

(1982-2002)

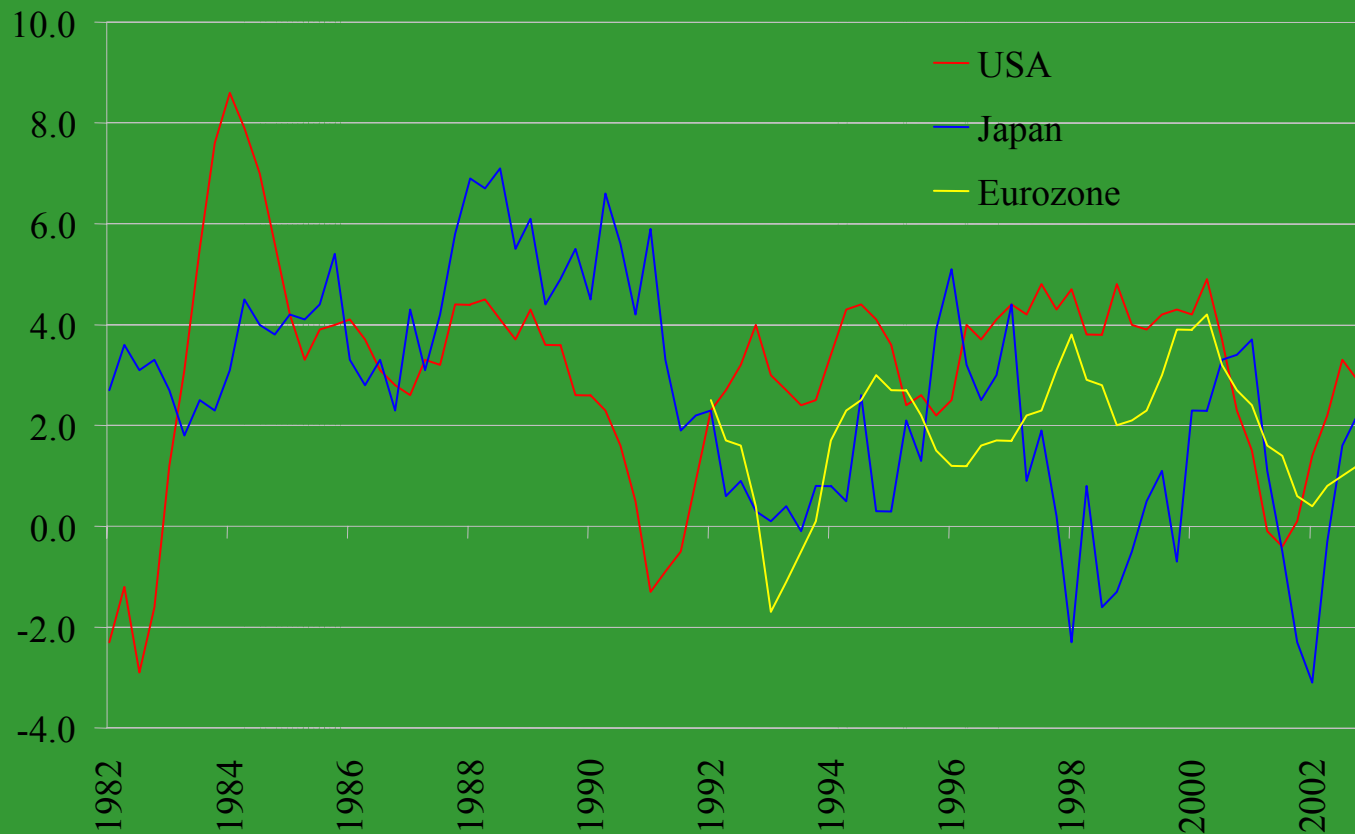
- Nom.GDP éves átlagos növekedése: 5,9%
- S&P 500 éves hozama: 9,8%
- Részvénybefektetések robbanása
 - Alapok száma 1000-ról 8000-re
 - Kezelt vagyon húszszorosára (7000 Mrd USD)
 - Részvénybe fektető háztartások száma 5 milliőről 50 millióra nőtt

Új doktrínák

- Fenntartható stabil növekedés
- Teremtő pusztítás
- Erős dollár
- Új gazdaság
- Globalizáció

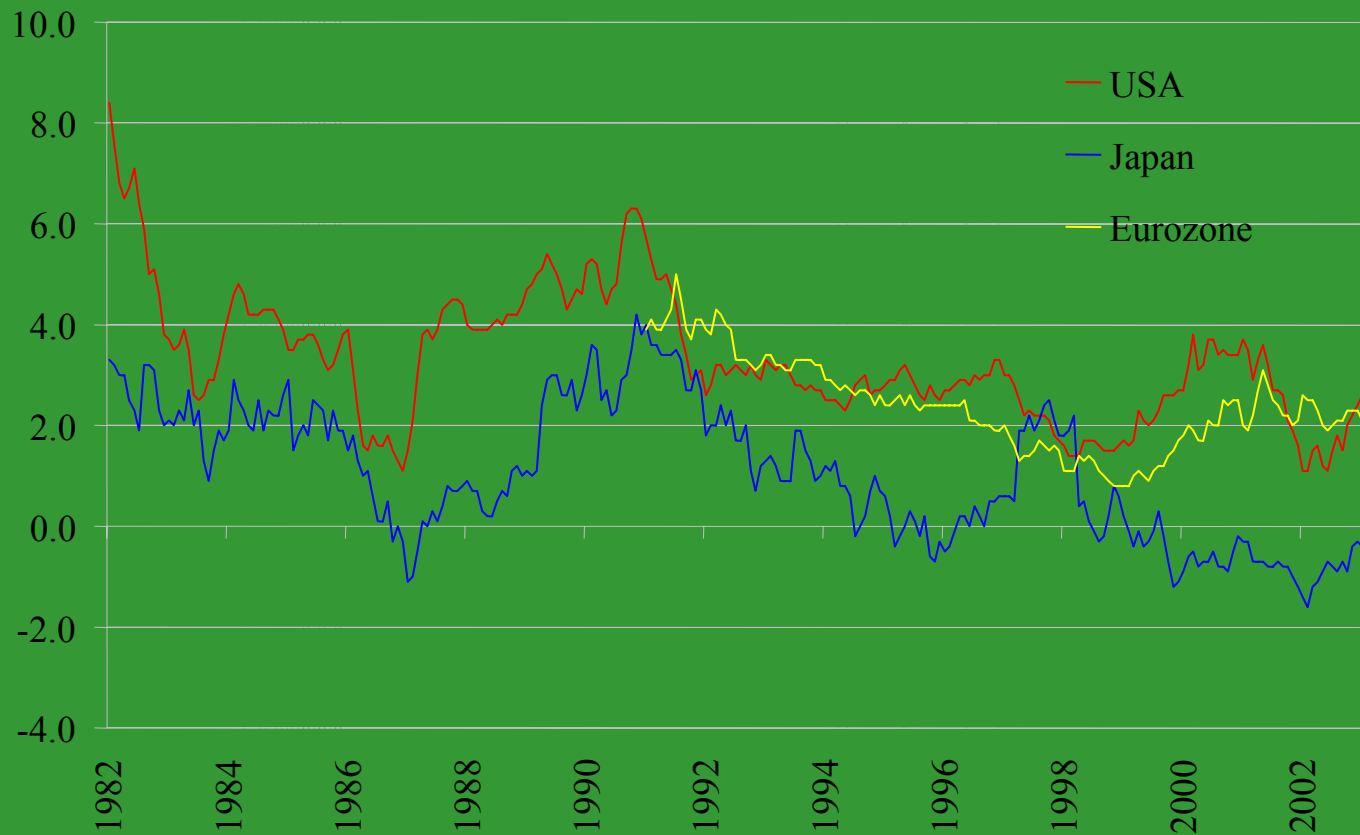
Magasabbra a tetőt ácsok

negyedéves reál GDP változás (%)



A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

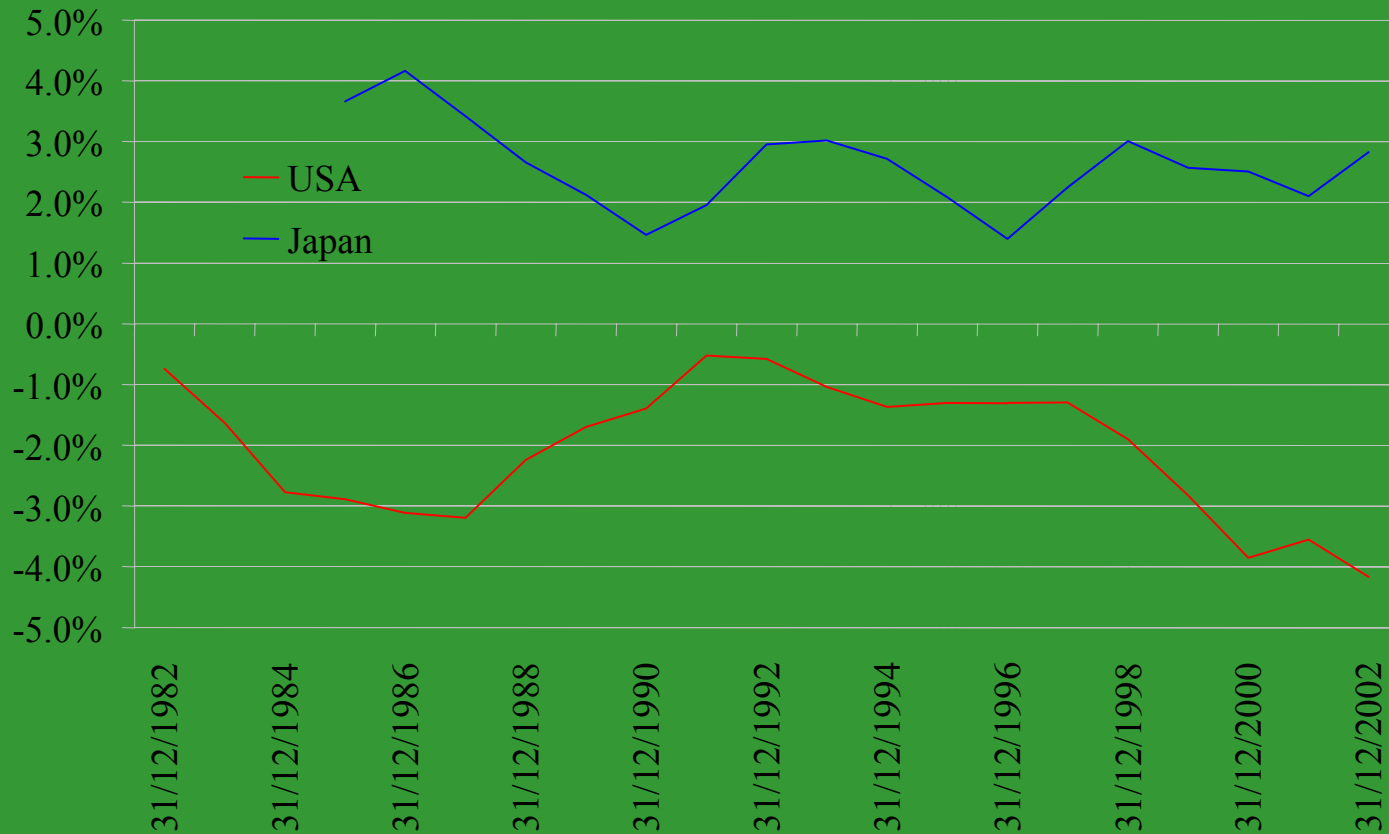
Infláció? Defláció? Hallucináció?



A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

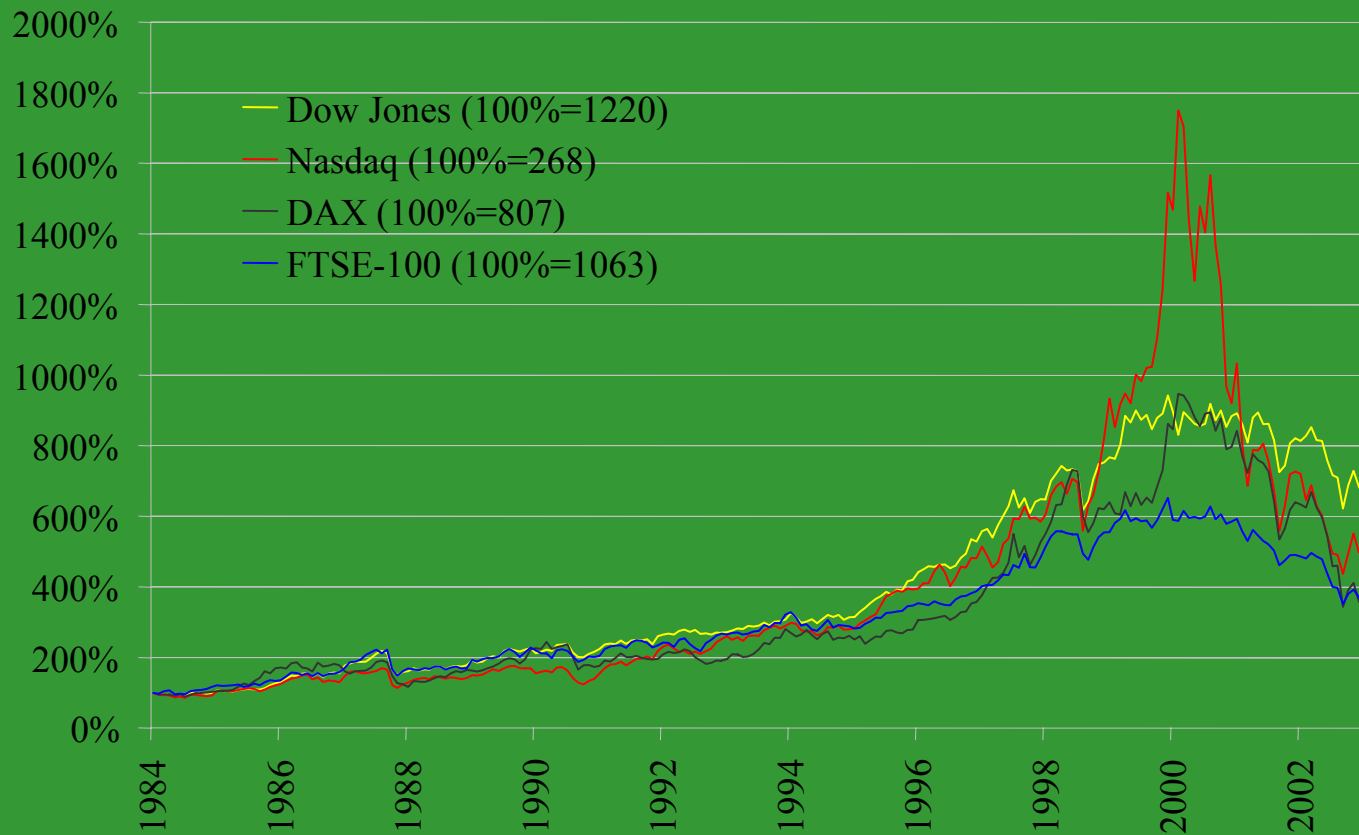
Pénzügyi egyensúly

folyó fizetési mérleg deficit (GDP %-a)



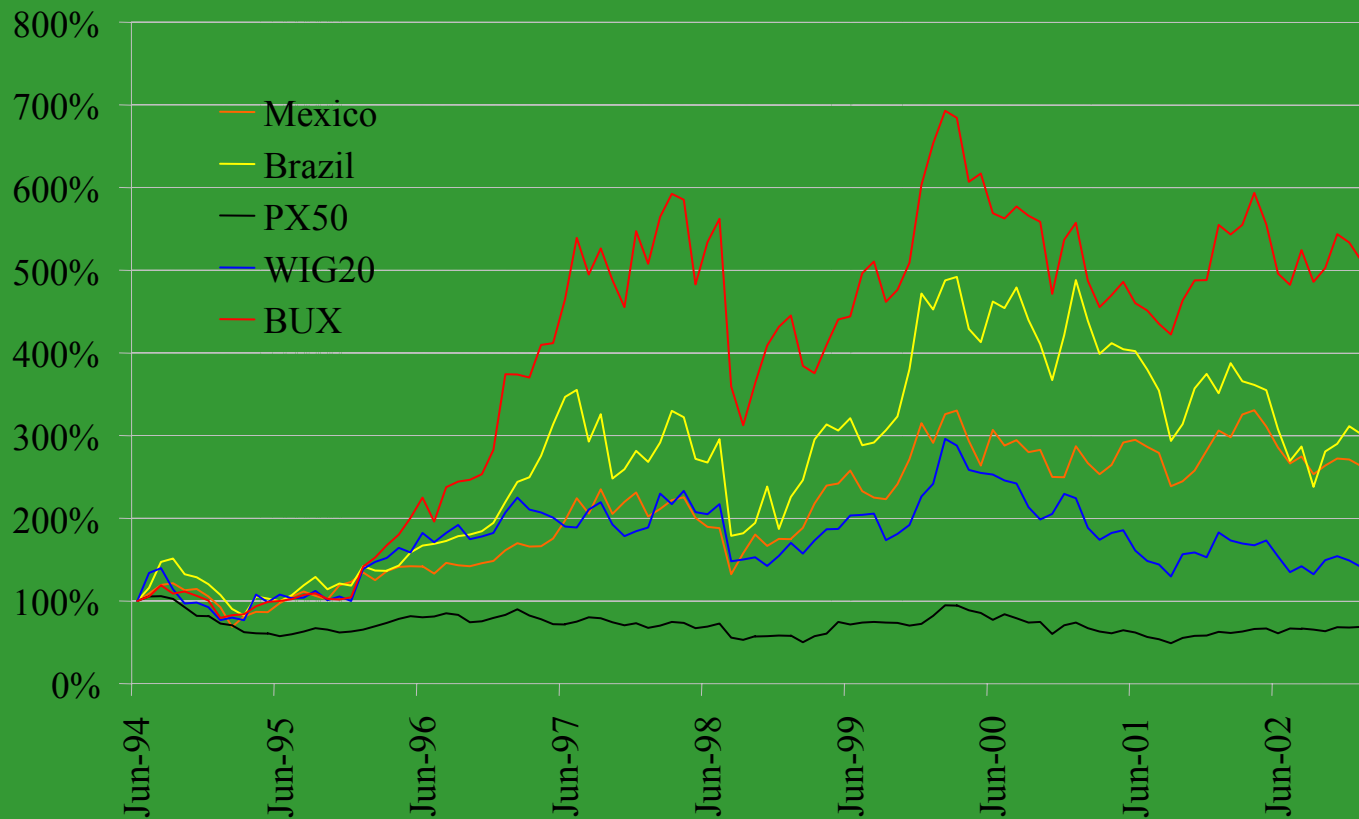
A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Big is beautiful ...



A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

... small is ugly?



A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.



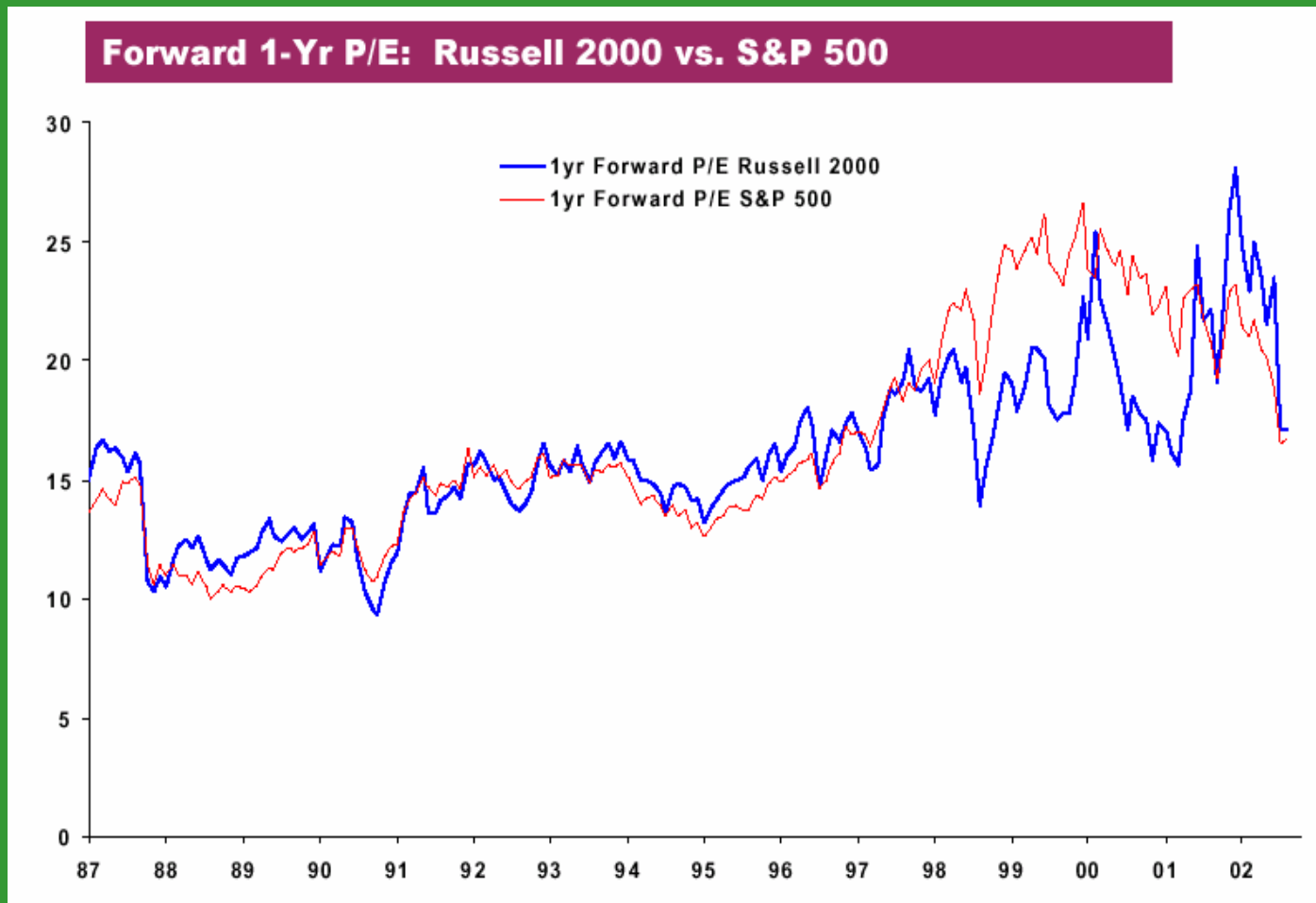
Source: Economy.com's FreeLunch



Source: Economy.com's FreeLunch

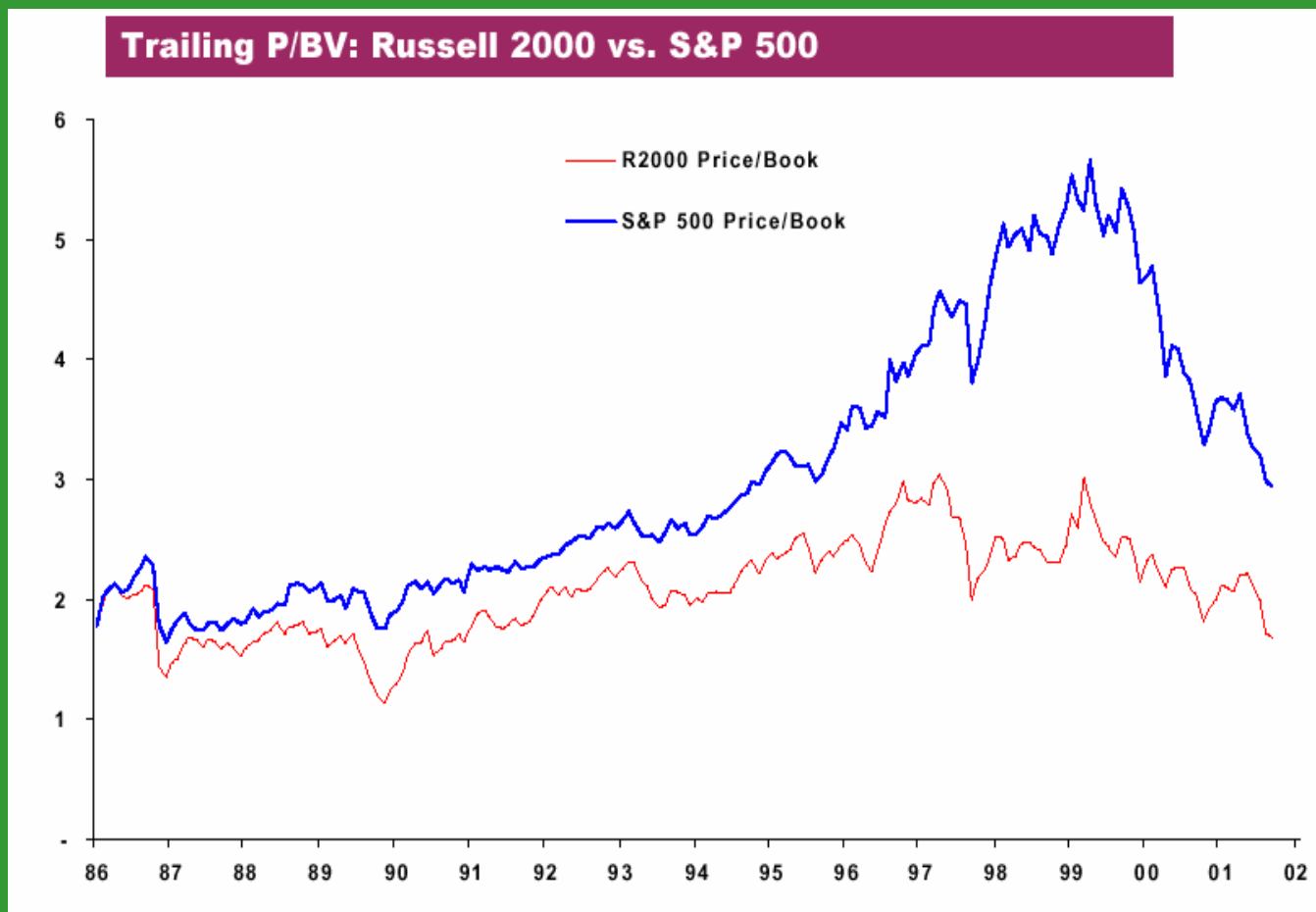
A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Optimista várakozások



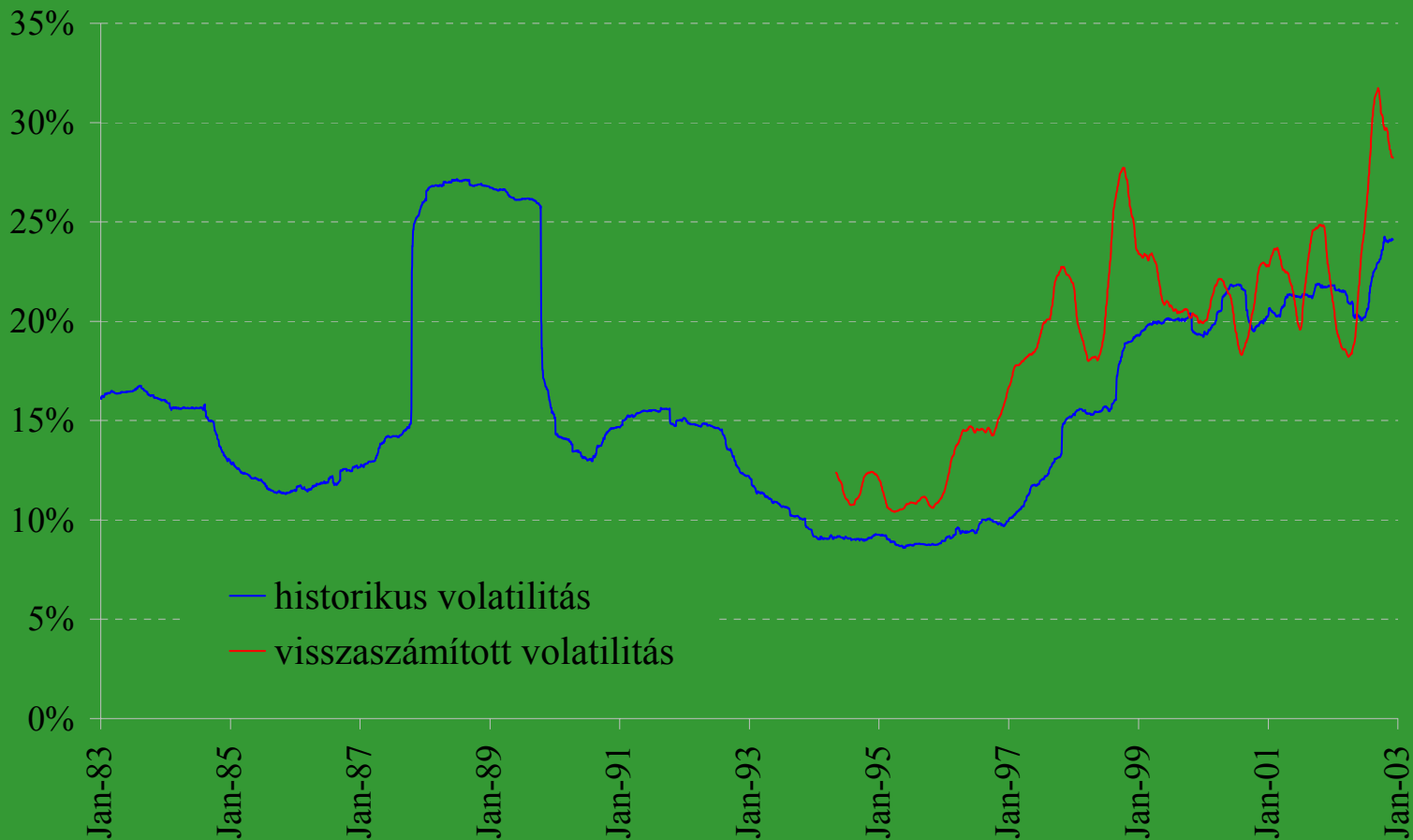
A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Ambiciózus eszköztékek



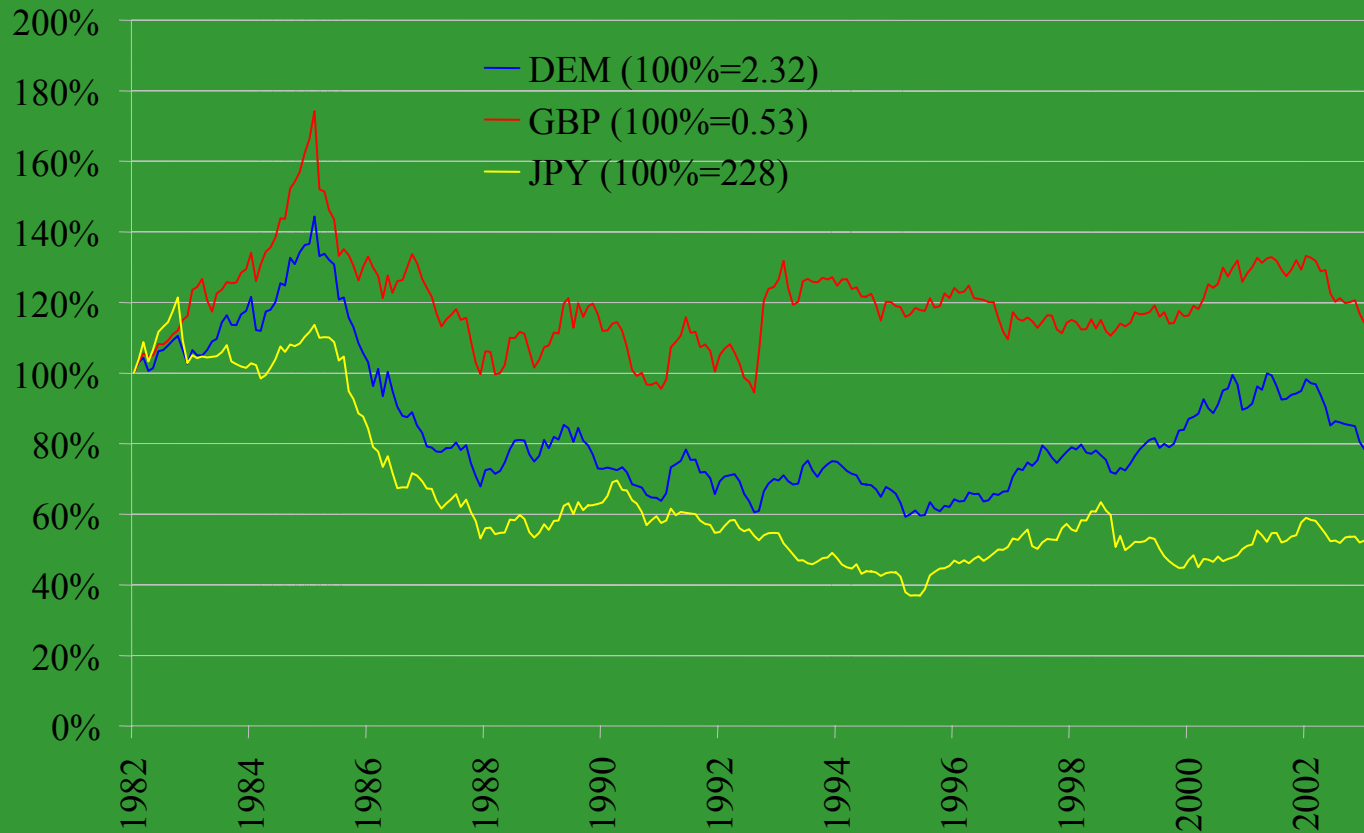
A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Az S&P 500 volatilitásának alakulása



A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Dollar was beautiful



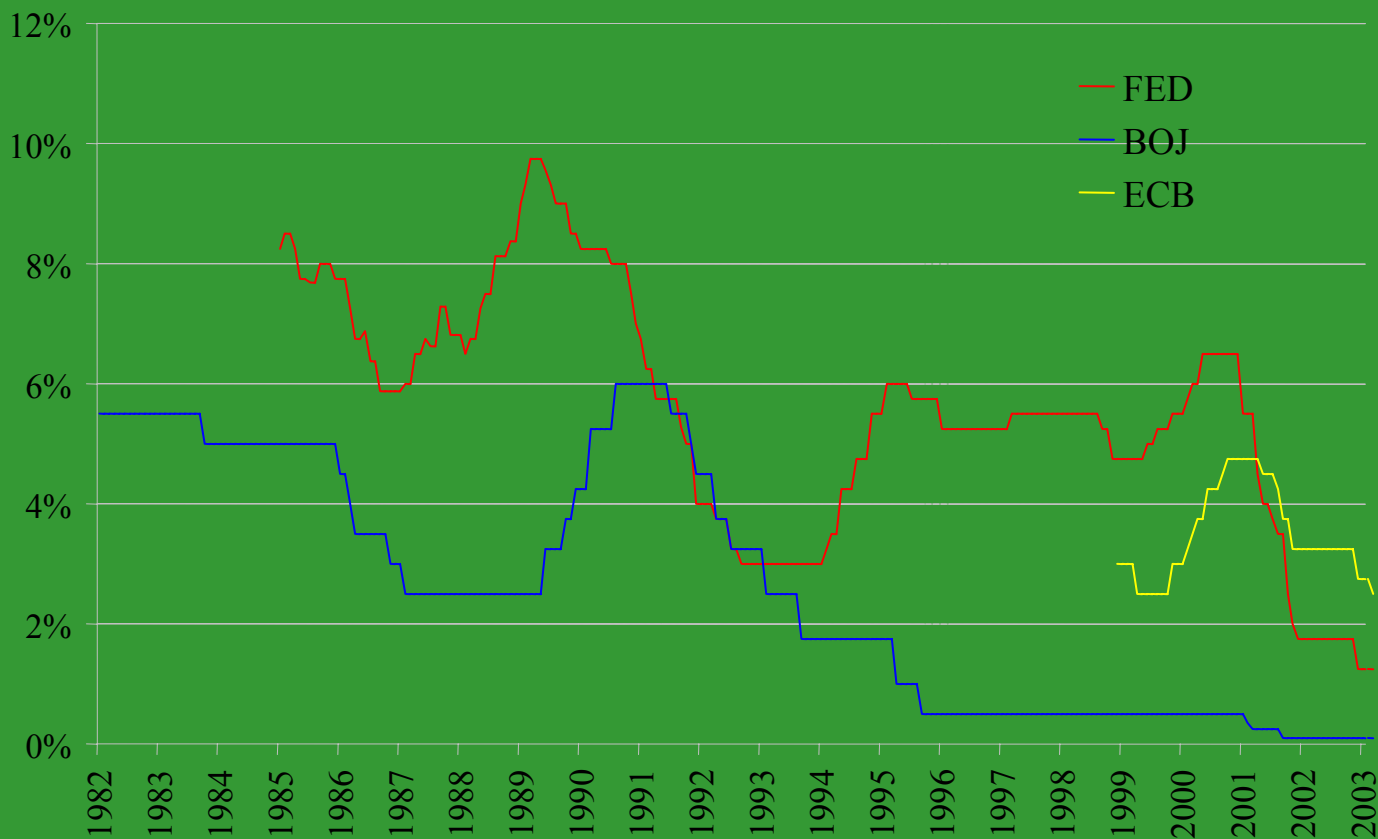
A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

A fekete és a sárga arany



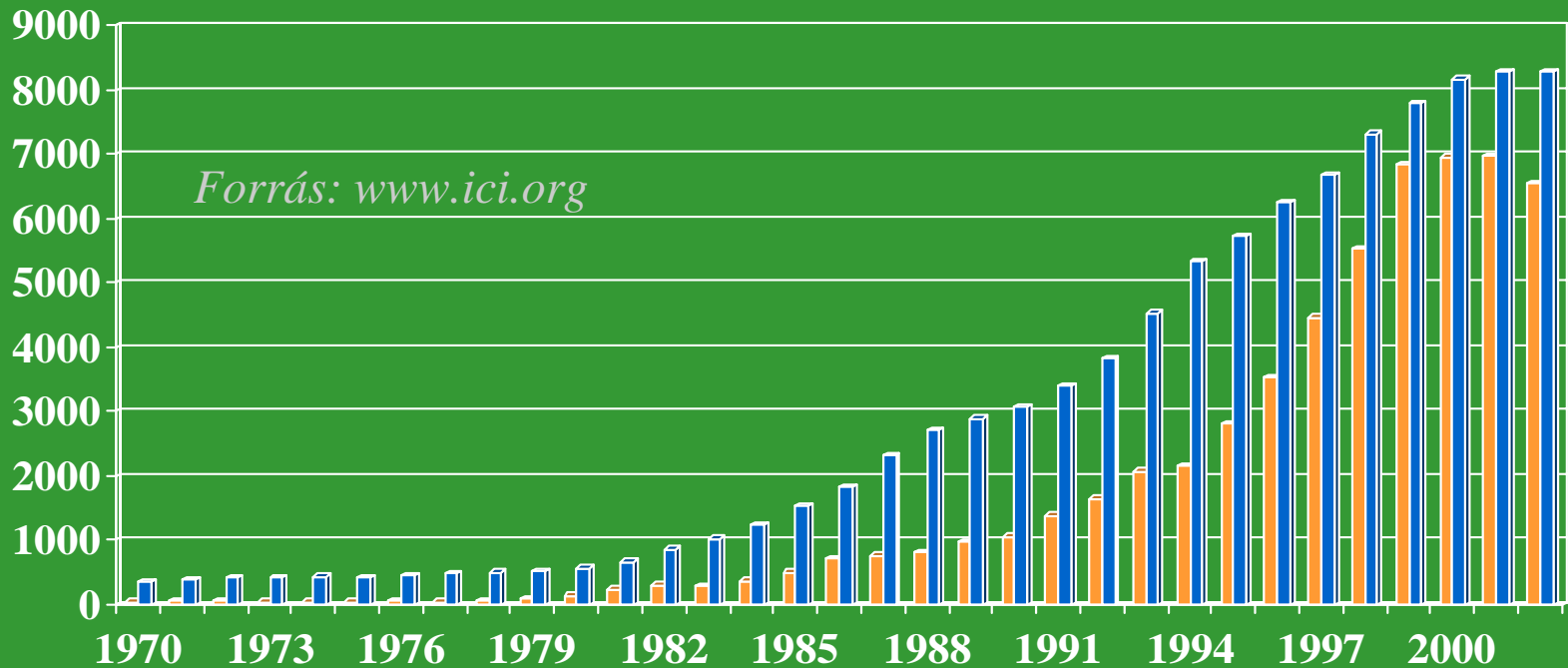
A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Kamatlábak alakulása



A világgazdaság és a pénzügyi piacok helyzete - Jaksity György, Concorde Értékpapír Rt.

Intézményi fejlődés (USA-beli befektetési alapok)



■ nettó eszközérték (mrd. USD)

■ alapok száma (db)

Növekvő kisbefektetői szerepvállalás (befektetési jegy tulajdonos háztartások az USA-ban)

