

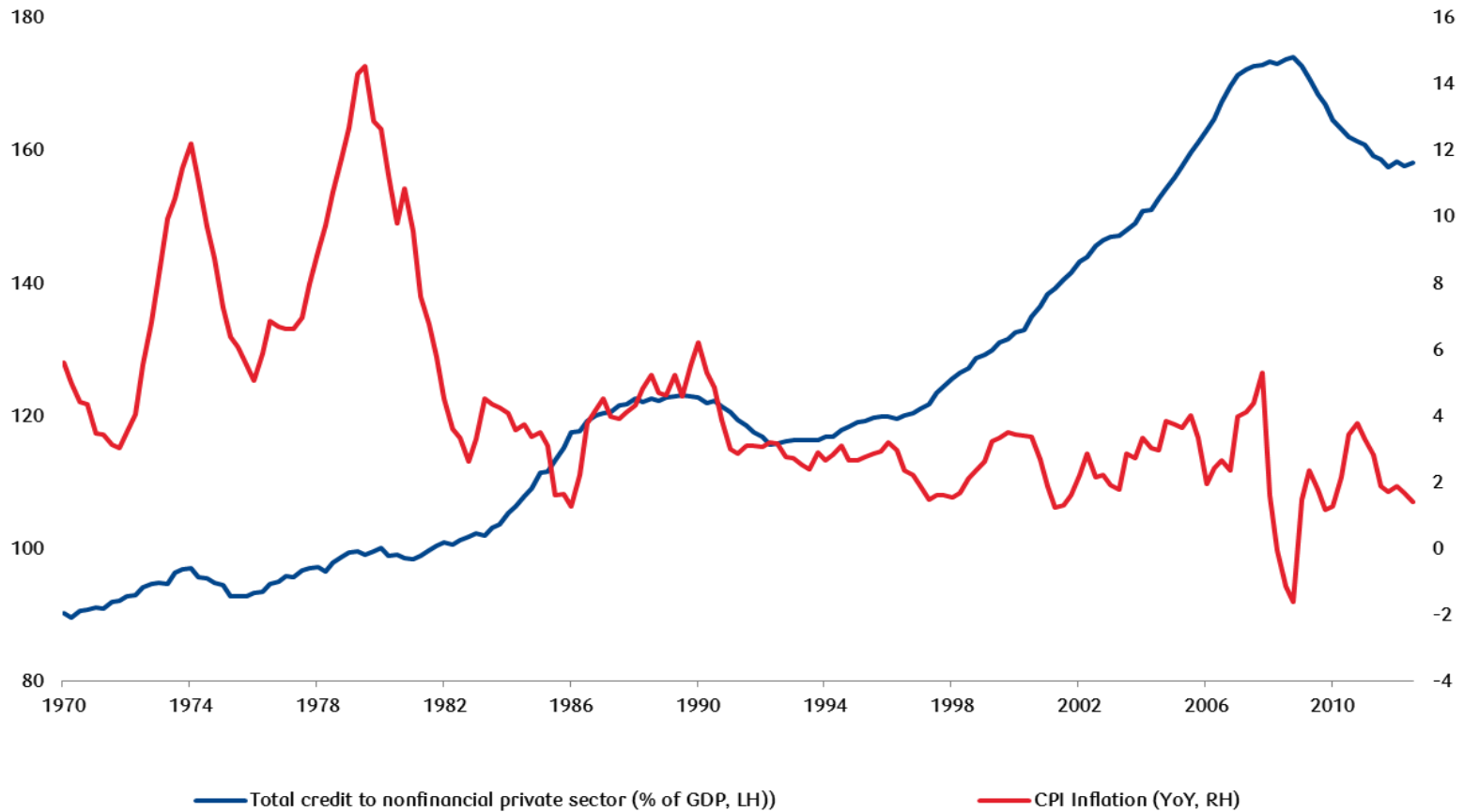


Bank Polski

Wyzwania dla rynków wschodzących w kontekście normalizacji polityki pieniężnej Fed

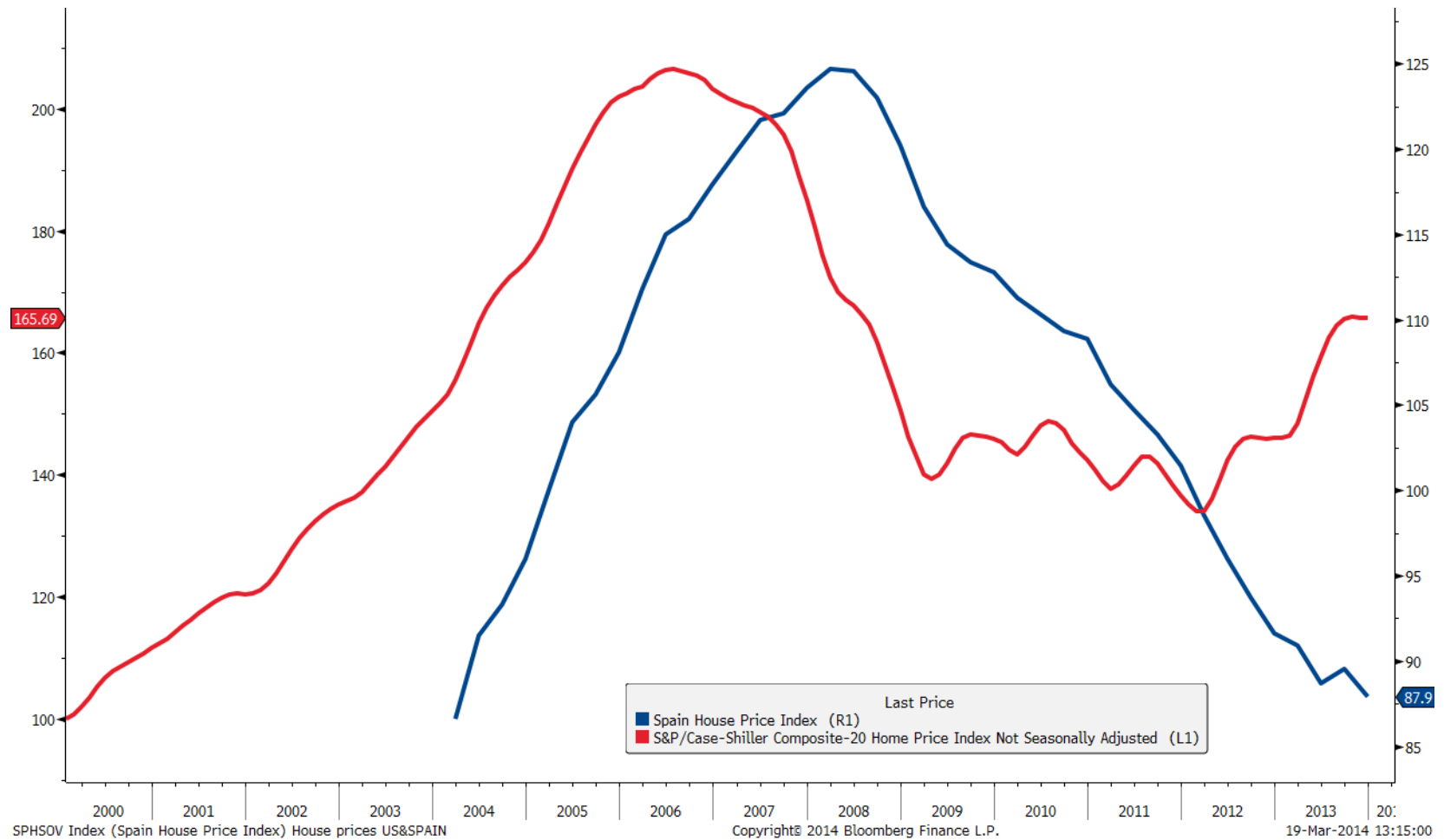
XII Konferencja PCTA
Jachranka,
20 marca 2014

Trwały spadek inflacji przyczynił się do spektakularnego przyrostu kredytu



Źródło: Datastream

Nieruchomości – od boomu do pęknięcia bańki



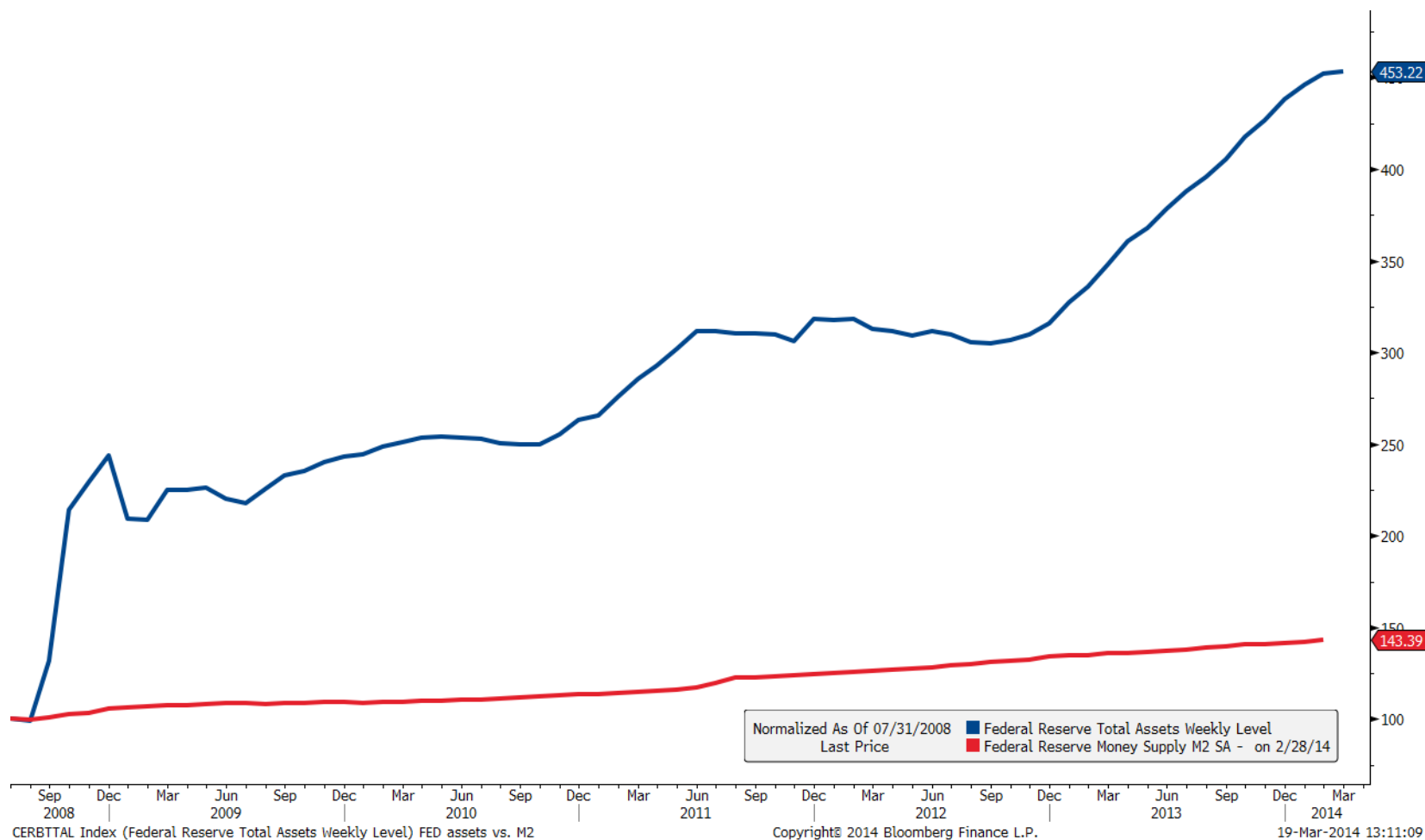
Źródło: Bloomberg

Wybuch kryzysu wywołał wzrost stopy oszczędzania



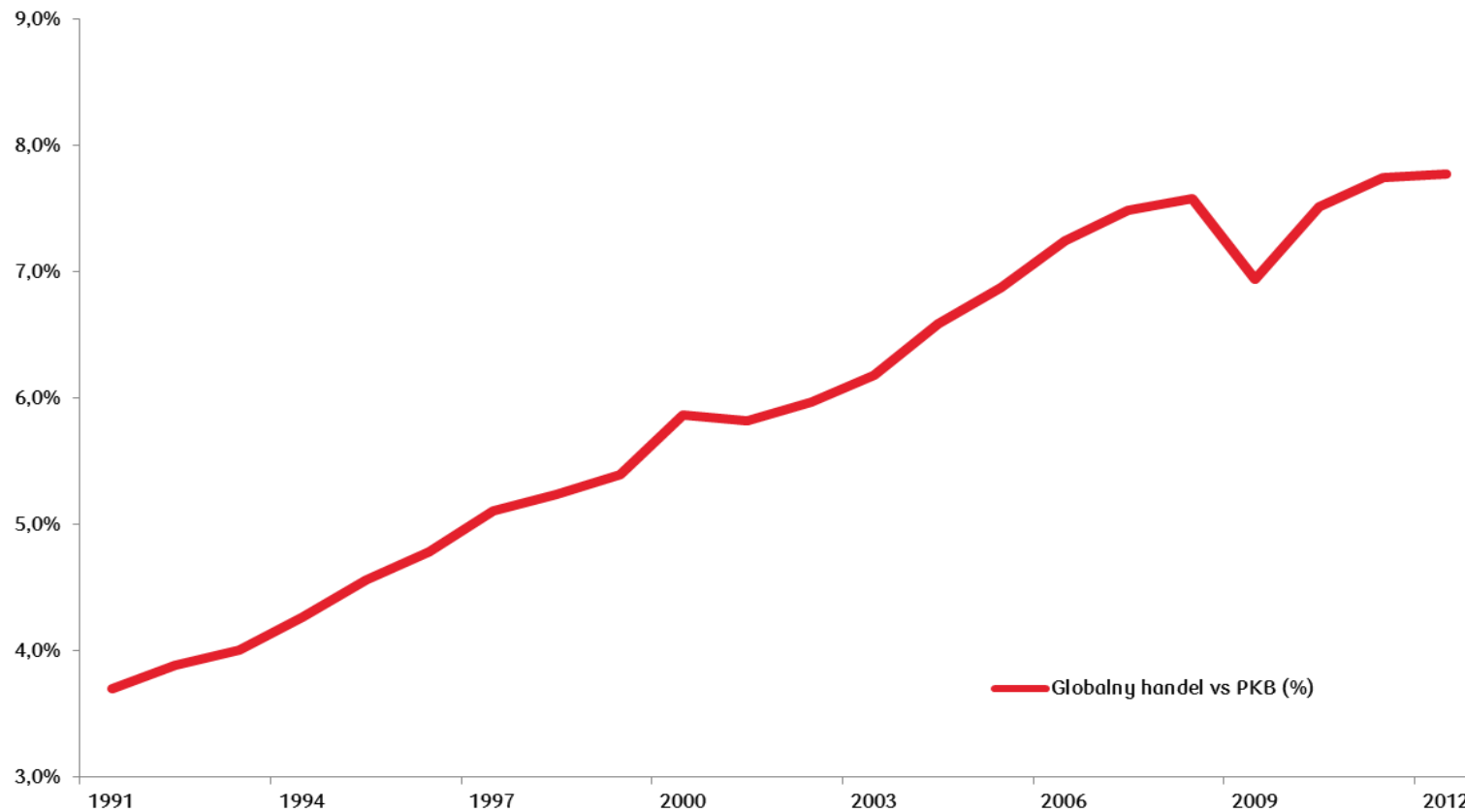
Źródło: Datastream

Luzowanie ilościowe (QE) nie wywołało inflacji, bo nie ruszył kredyt



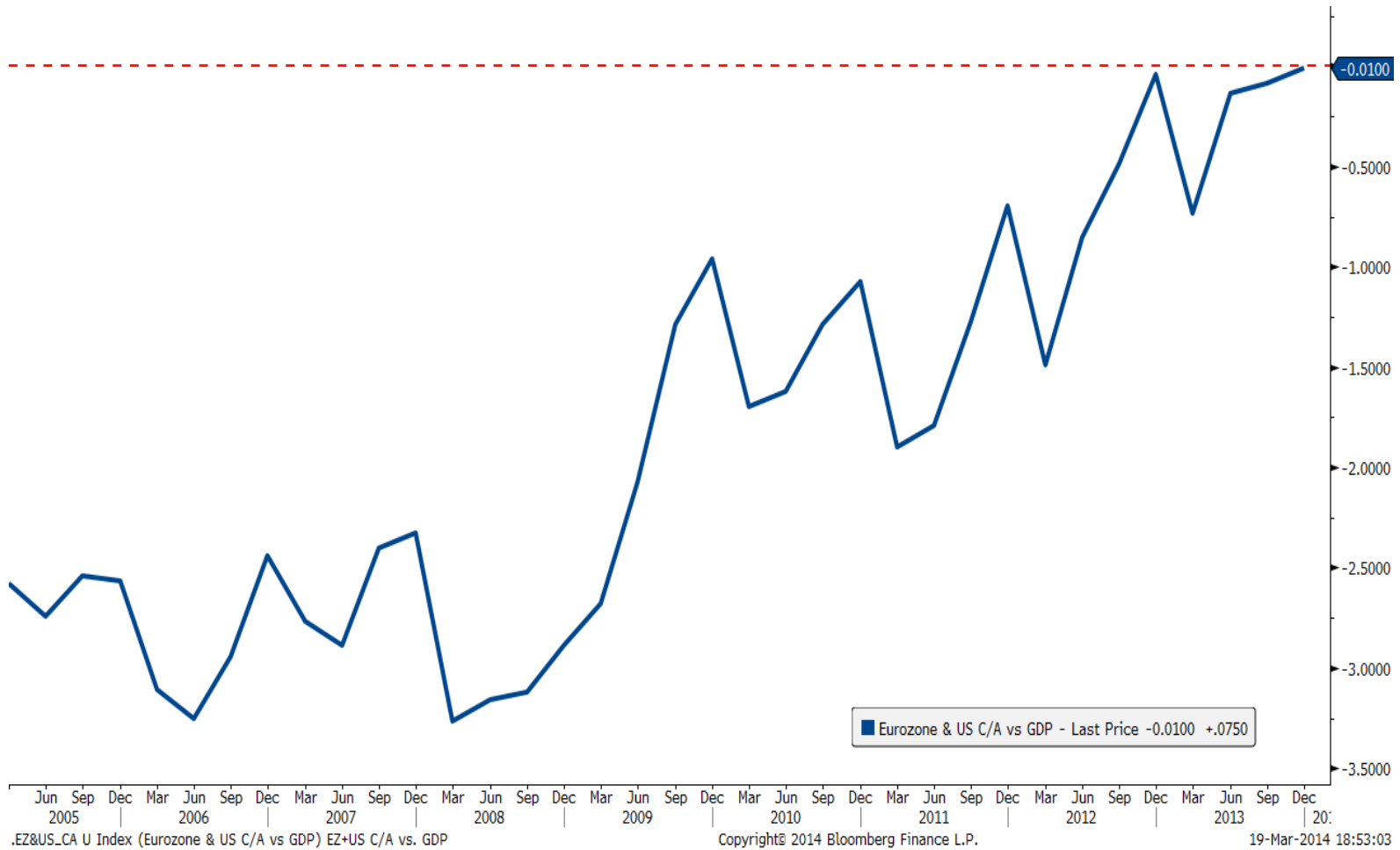
Źródło: Bloomberg

Kryzys ograniczył globalną wymianę handlową – główne źródło wzrostu krajów rozwijających się



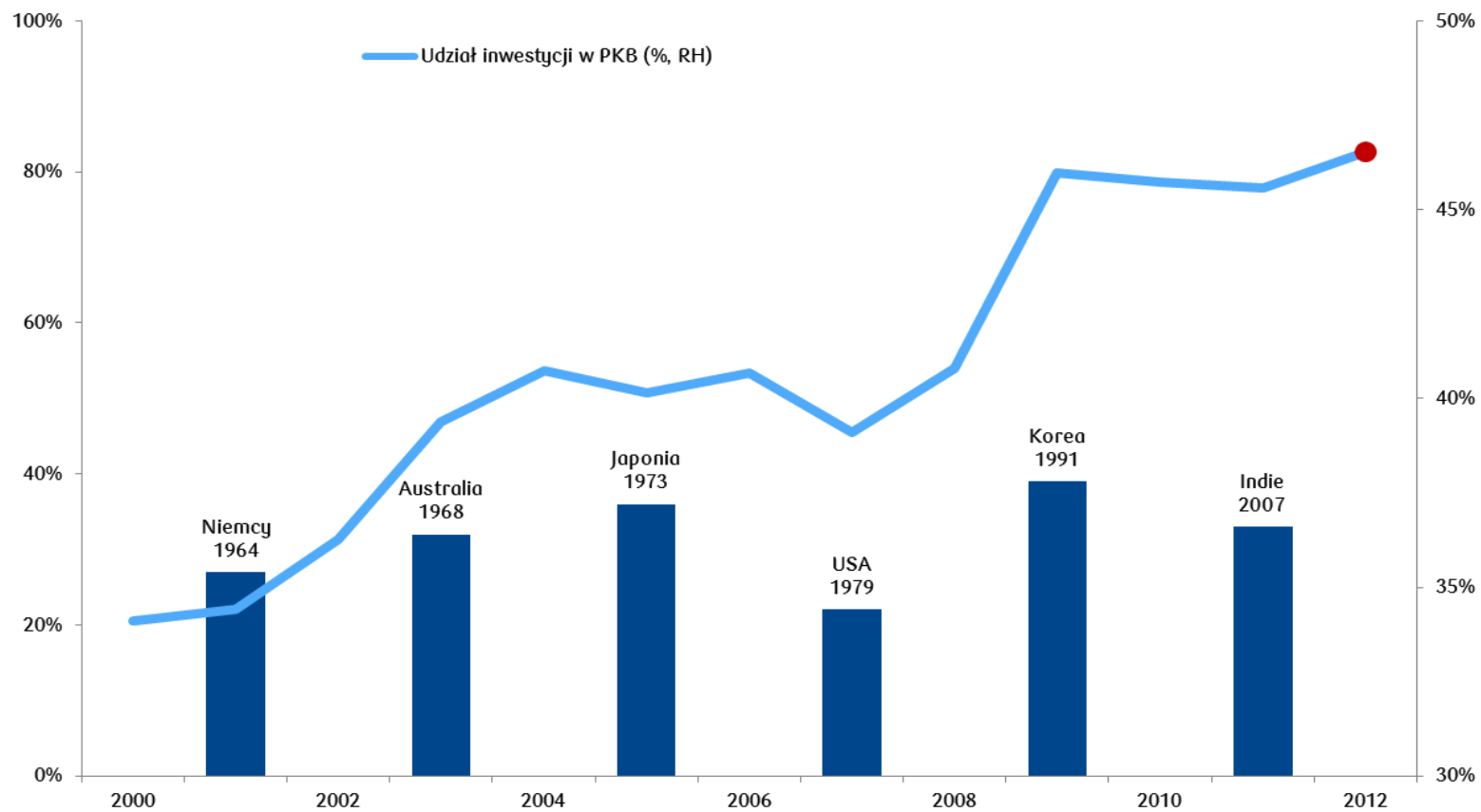
Źródło: Datastream

Kryzys ograniczył popyt ze strony rynków rozwiniętych



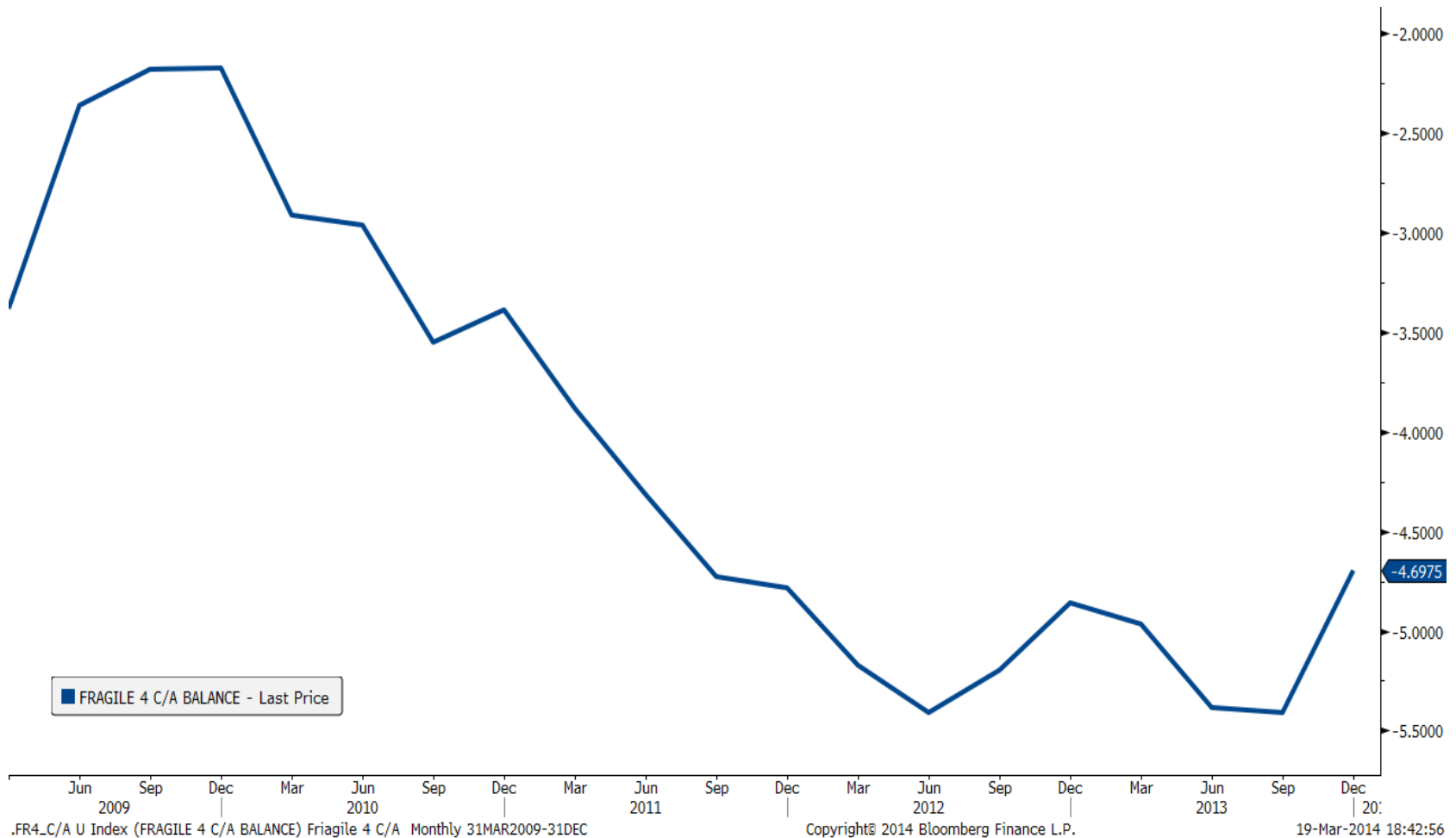
Źródło: Bloomberg

Chiny kompensują osłabienie rynków eksportowych inwestycjami



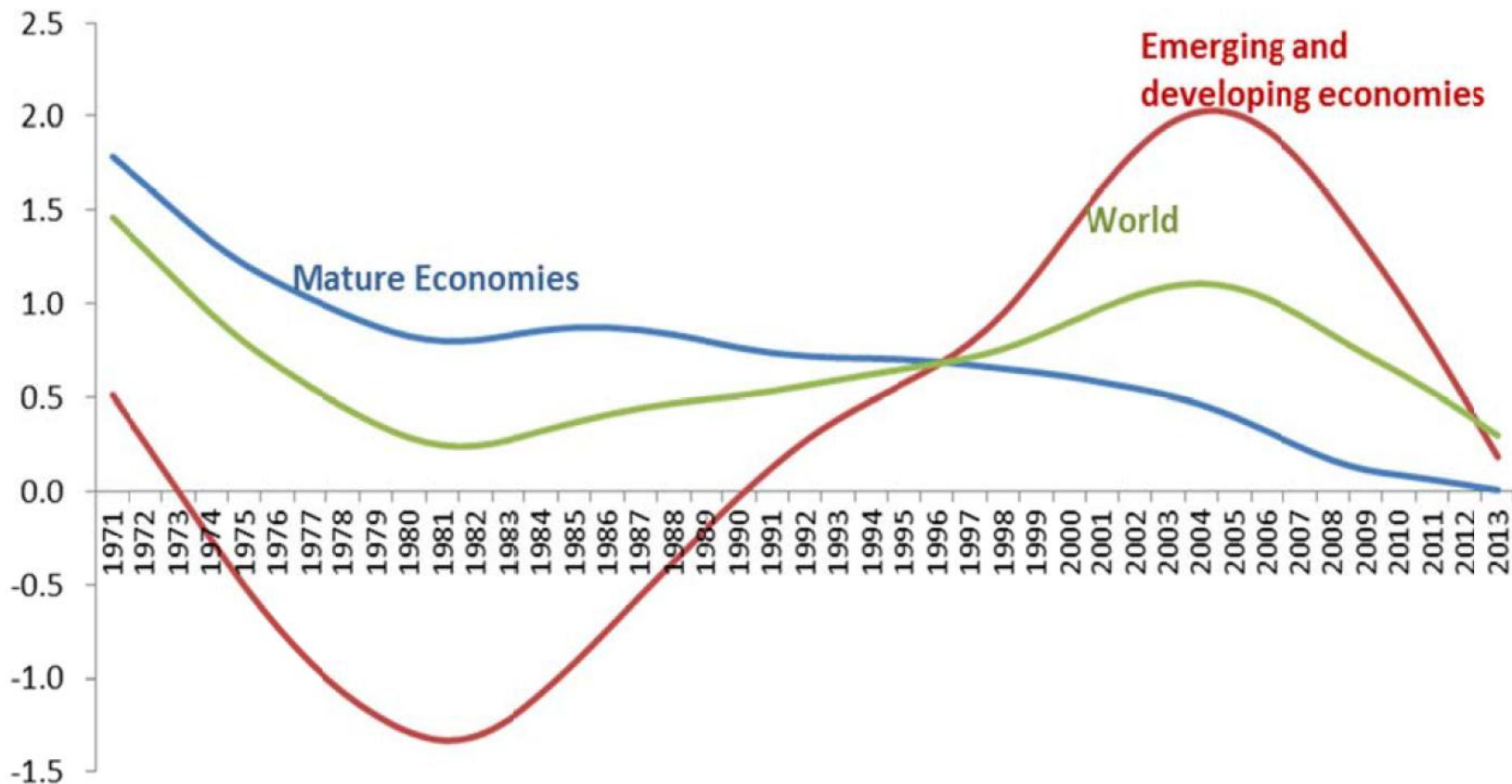
Źródło: World Bank, IMF, Datastream

Rynki wschodzące ratowały się stymulując popyt wewnętrzny (głównie konsumpcyjny), co doprowadziło do pogorszenia bilansów obrotów bieżących



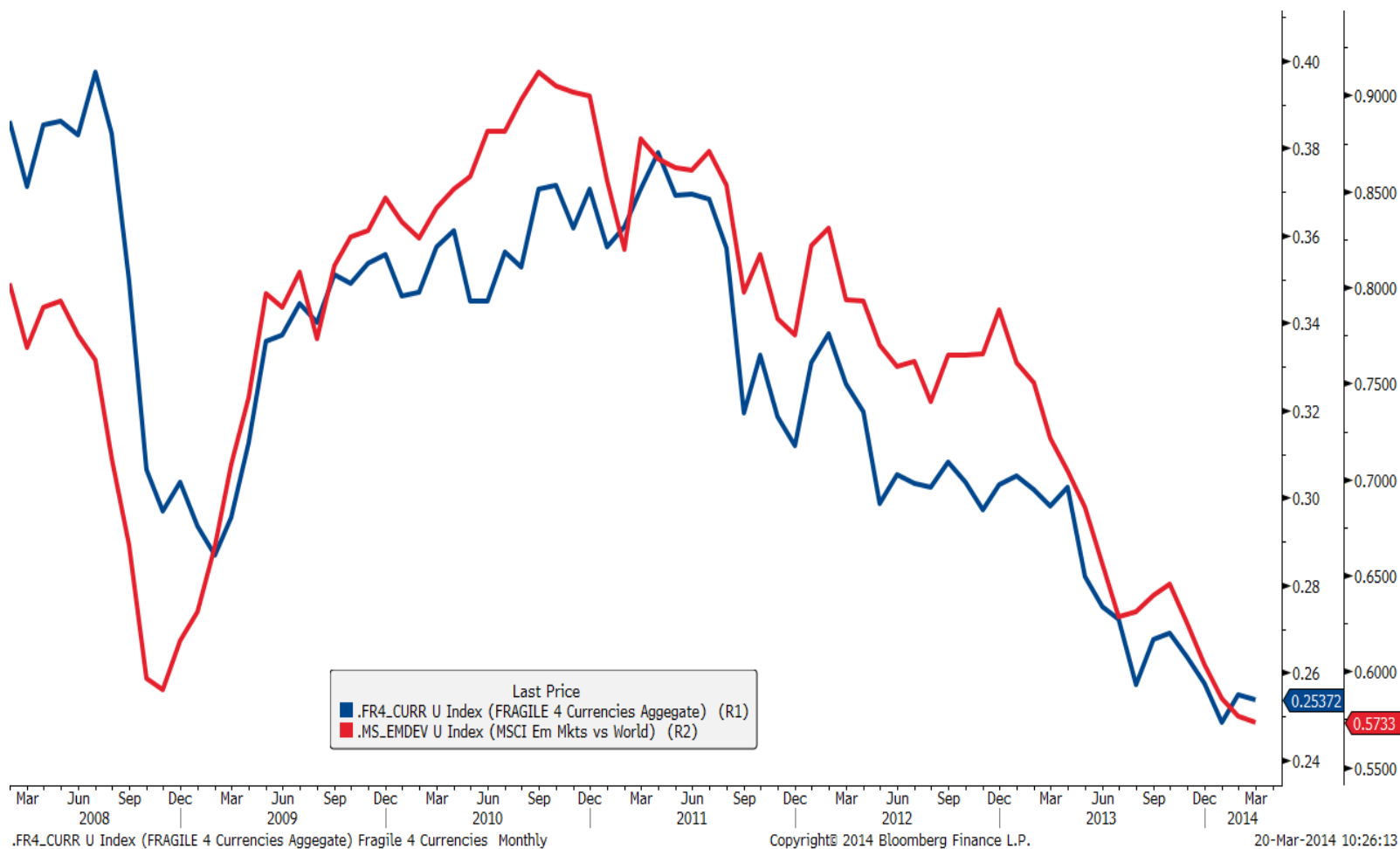
Źródło: Bloomberg

Spadająca efektywność gospodarek



Źródło: Conference Board

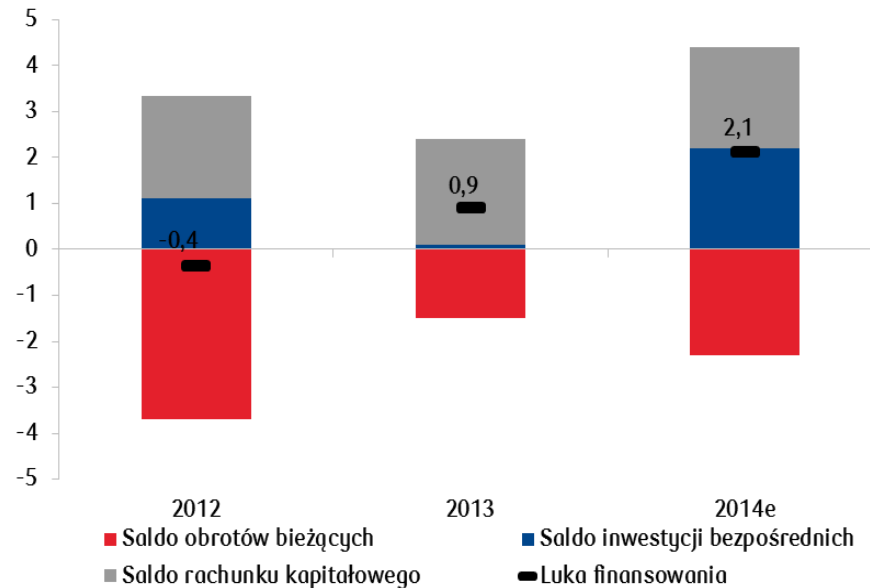
Odływ kapitału z rynków wschodzących uderzył w ich waluty i akcje



Źródło: Bloomberg

Czy Polska jest odporna na skutki normalizacji polityki pieniężnej Fed?

Luka finansowania (C/A – FDI – saldo rachunku kapitałowego) stała się dodatnia, co oznacza brak uzależnienia od kapitału portfelowego w najbliższej przyszłości, ale wysokie zadłużenie w walutach obcych stanowi zagrożenie w dłuższym terminie.



- Rezerwy walutowe vs. PKB 20%
- Dług Publiczny vs. PKB 58% (wg. ESA95)
- Dług Publiczny (FX) vs. PKB 17%
- Dług Prywatny vs. PKB 90%
- Dług Prywatny (FX) vs. PKB 23%