

## **Výhľad pre ekonomiku a bankový sektor**

Zdenko Štefanides  
hlavný ekonóm  
VÚB a.s.

---

4. marec 2010

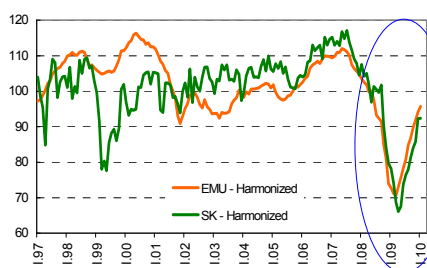
### **Obsah**

- Kríza a slovenská ekonomika
- Kríza a bankový sektor
- Čo je pred nami?

## Kríza ako lekcia z globalizácie a pokory: rast je len epizódou, netrvá večne

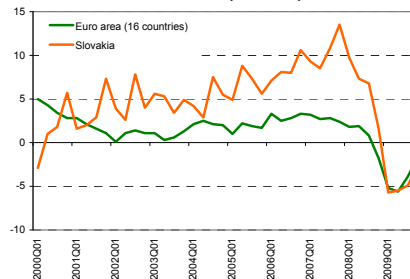
- Silná previazanosť ekonomík sveta
- Silná prepojenosť finančného sektora so sektorom reálnym
- Silná synchronizácia ekonomiky SR s ekonomikou EÚ

Sentiment: Slovensko vs EMU



Zdroj: Eurostat, VÚB

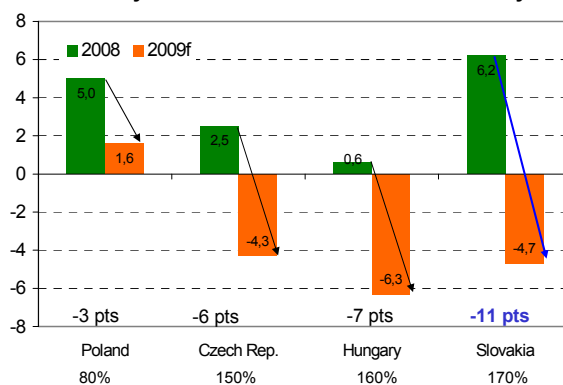
Rast HDP SR vs EMU (% romr)



Zdroj: Eurostat, VÚB

## Dopad na reálnu ekonomiku rástol s jej otvorenosťou

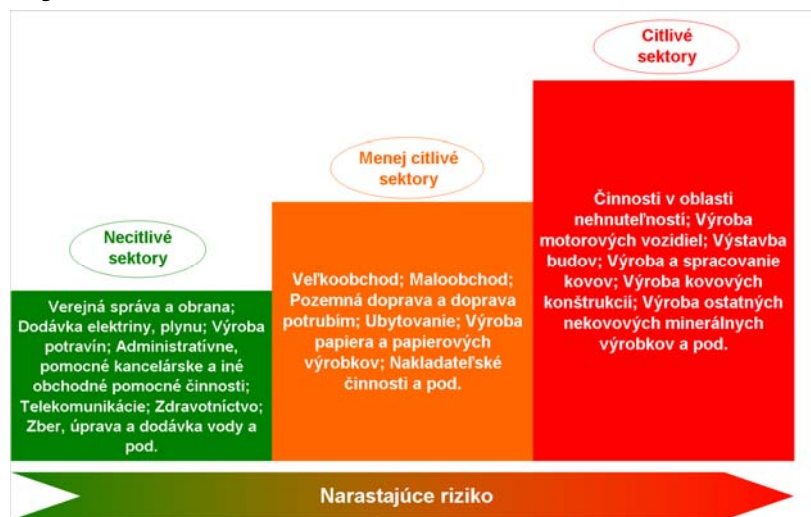
Reálny rast HDP vs otvorenosť \* ekonomiky



\*otvorenosť: export+import / HDP (údaje za r. 2008)

Zdroj: Eurostat, VÚB

## Citlivosť sektorov na ekonomický cyklus prešla prvým testom



Zdroj: NBS

VÚB BANKA

5

## Obsah

- Kríza a slovenská ekonomika
- Kríza a bankový sektor
- Čo je pred nami?

VÚB BANKA

6

## Kríza zmenila strategické priority bankového sektora

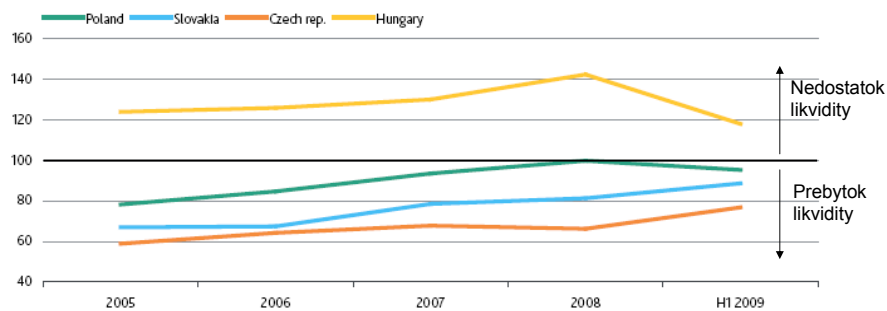
1. Likvidita
2. Kapitálová primeranosť
3. Kvalita úverového portfólia
- .
- .
- .
- n. Ziskovosť

## Obsah

- Kríza a slovenská ekonomika
- Kríza a bankový sektor
  - Pohľad na región
  - Pohľad na slovenský sektor
- Čo je pred nami?

## Prebytok likvidity celkovo poklesol len mierne, jej cena ale vzrástla, a dostupnosť najmä dlhodobých zdrojov sa výrazne zhoršila

Graf: Podiel úverov k depozitám bánk s ratingom od Moody's



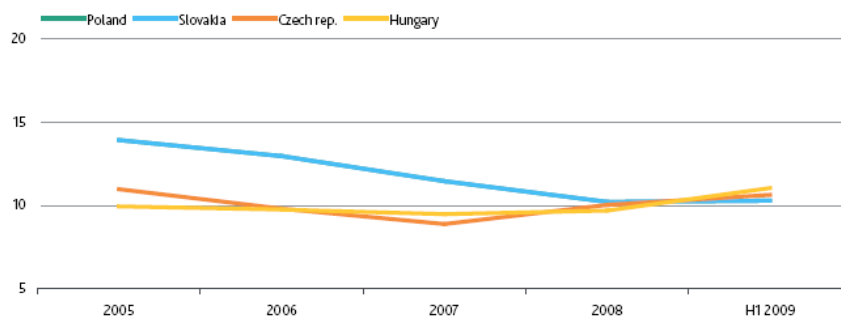
Zdroj: Moody's



9

## Kapitálová primeranosť sa zlepšila, aj keď len vďaka vlastným zdrojom (nulové dividendy)...

Graf: Tier 1 bánk s ratingom od Moody's



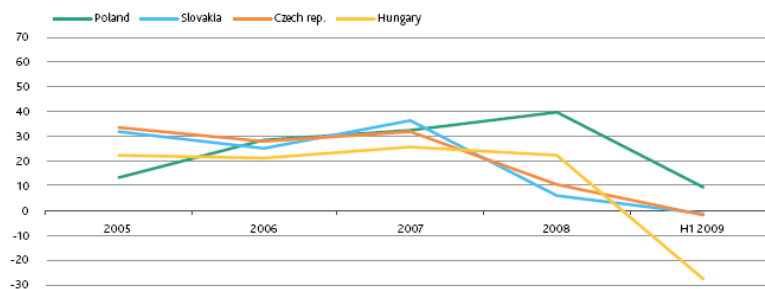
Zdroj: Moody's



10

## ...či spomaleniu rastu aktív

**Graf: Medziročný rast z hrubých úverov bánk s ratingom od Moody's**



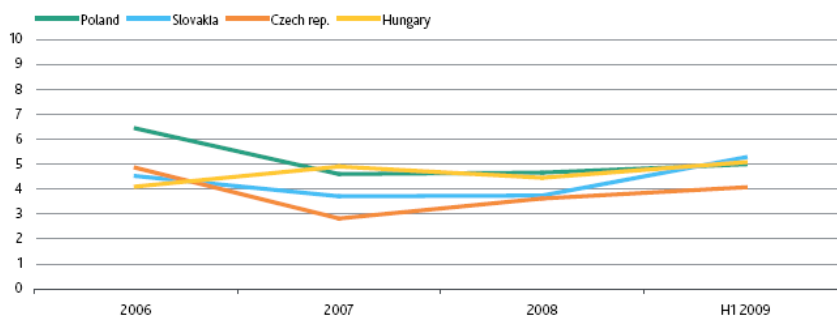
Zdroj: Moody's

 **VÚB BANKA**

11

## Kvalita úverov sa v regióne zhoršila. Najviac práve na Slovensku.

**Problémové úvery ako % z hrubých úverov bánk s ratingom od Moody's**



Zdroj: Moody's

 **VÚB BANKA**

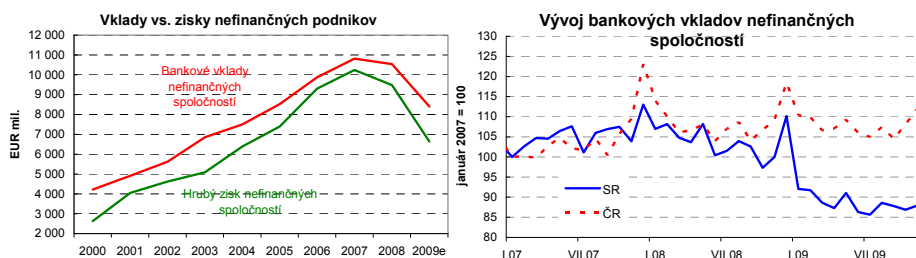
12

## Obsah

- Kríza a slovenská ekonomika
- Kríza a bankový sektor
  - Pohľad na región
  - Pohľad na slovenský sektor
- Čo je pred nami?

## Slovenské banky pocítili odlev zdrojov najmä od podnikového sektora

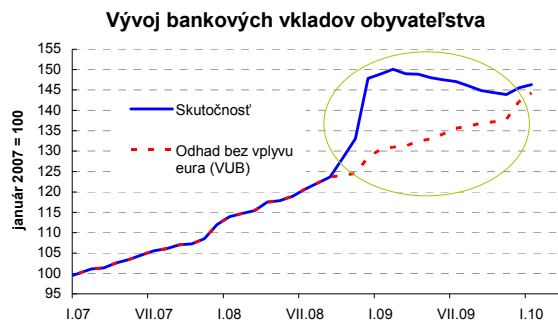
- Prepad zisku nefinančných spoločností o 35% za prvé tri kvartály 2009 sa odrazil na poklese ich vkladov v bankách o cca 15%



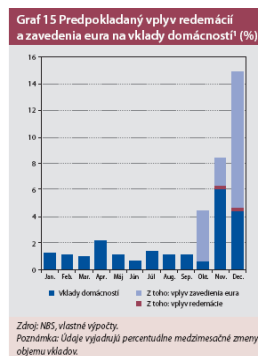
Zdroj: NBS, ŠÚSR, ČNB, VÚB

## Vklady domácností podporilo prijatie eura

- Konverzia koruny na eurá motivovala obyvateľstvo k „legitimizovaniu“ hotovostných úspor v objeme viac ako 2,5 mld € (cca 15% celkových objemov vkladov obyvateľstva pred konverziou)
- Väčšina bola termínovaná na 12M a pomohla zlepšiť likviditu sektora



Zdroj: NBS, VÚB

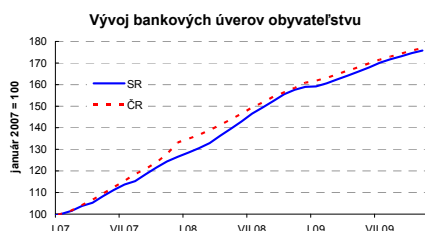


VÚB BANKA

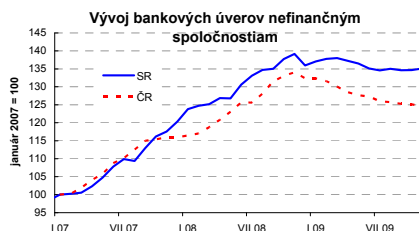
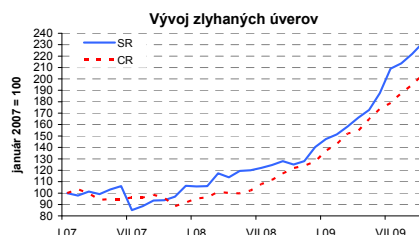
15

## V úverovaní banky spomalili, ale nie tak výrazne ako sa miestami prezentuje

- Objem úverov podnikom klesol oveľa menej ako napríklad v ČR, hoci podiel nesplácaných úverov u nás rastie rýchlejšie



Zdroj: NBS, ČNB, VÚB



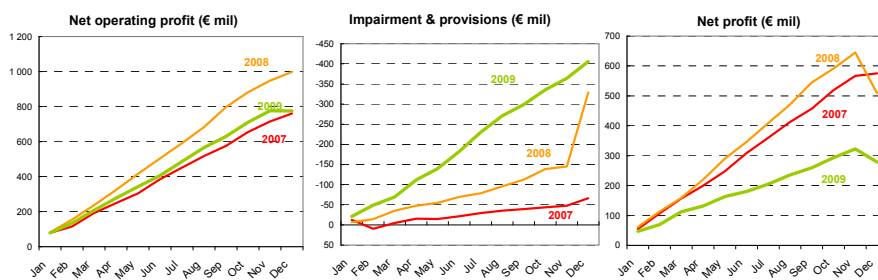
VÚB BANKA

16



## Príjmy bánk boli ovplyvnené najmä výpadkom príjmov z obchodovania kvôli euru, čistý zisk poklesol hlavne kvôli nesplácaným úverom

- Príjmy sektora spadli o 14%
- Náklady boli znížené o 7%
- Prevádzkový zisk spadol o 22%
- Čistý zisk, po oprávkach na zlé úvery, klesol ešte viac, o 45%!



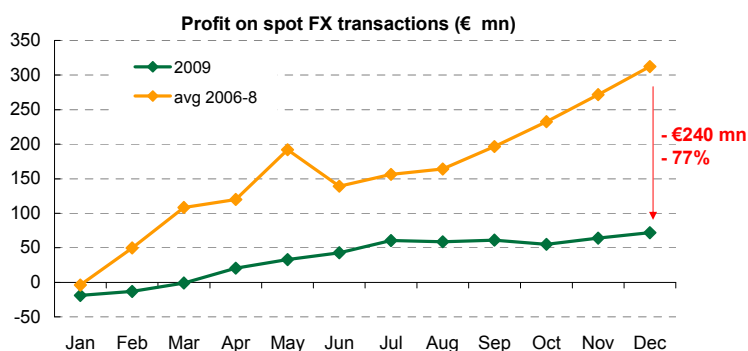
Zdroj: NBS, VÚB



17

## Straty z príjmu bánk = podpora podnikateľského sektora

- Zníženie čistého príjmu bánk zo spotových FX operácií o 240 miliónov euro oproti priemeru minulých troch rokov = podpora podnikateľského sektora, ktorý ušetril na hedge-ovaní kurzového rizika



Zdroj: NBS, VÚB

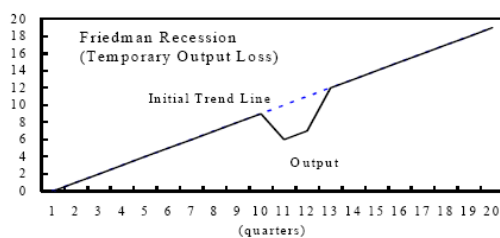


18

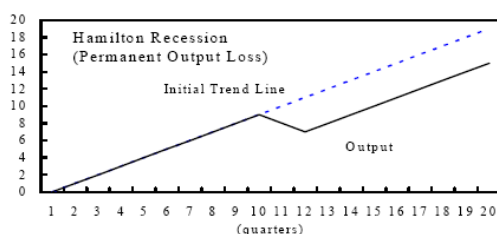
## Obsah

- Kríza a slovenská ekonomika
- Kríza a bankový sektor
- Čo je pred nami?

## Možné trajektórie pokrízového vývoja – teória



- Recesia môže implikovať rýchly a nadpriemerný rast vo fáze oživenia, ktorý dobehne straty HDP počas recesie...



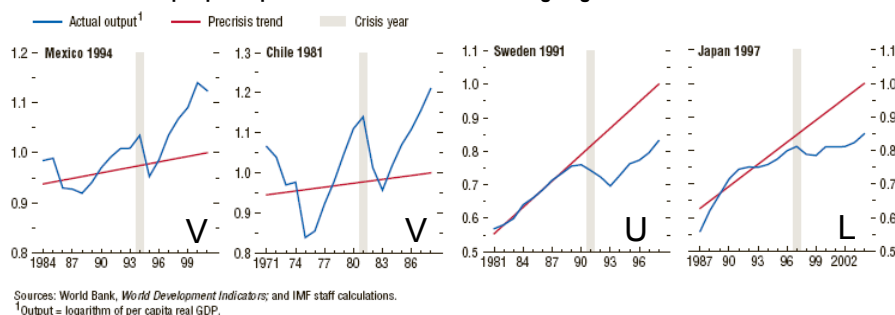
- ...alebo permanentnú stratu HDP ak sa rast ekonomiky len vráti k predchádzajúcemu trendu alebo sa dokonca oproti nemu ešte aj zníži

Source: V. Cerra and S. Saxena, 2007, "Growth dynamics: the myth of economic recovery", BIS WP 225

## Možné trajektórie pokrízového vývoja - prax

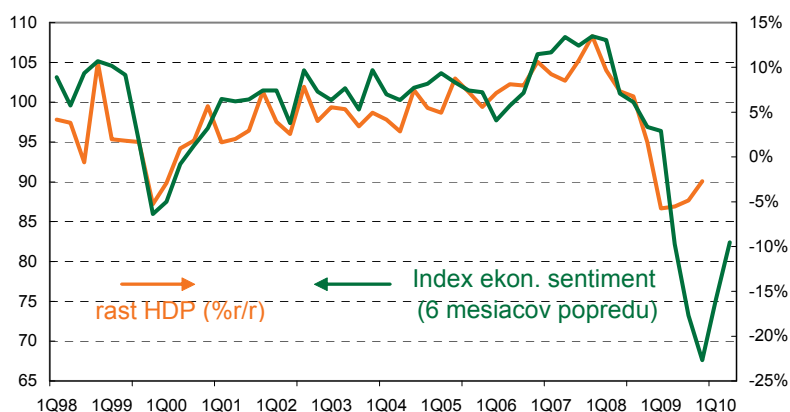
- Optimistický (Friedmanov) scenár (V) vyžaduje reštrukturalizáciu a reformy, ktoré zlepšia alokáciu zdrojov a zvýšia rast produktivity
- Negatívny (Hamiltonov) scenár (U,L) zvyčajne nastáva po bankových a finančných krízach, ktorým predchádzalo neúmerne zadlžovanie

Medium-term output per capita in selected countries undergoing financial crisis



## Slovenská ekonomika je (dúfajme) z najhoršieho von

Slovensko: HDP vs. dôvera v ekonomiku

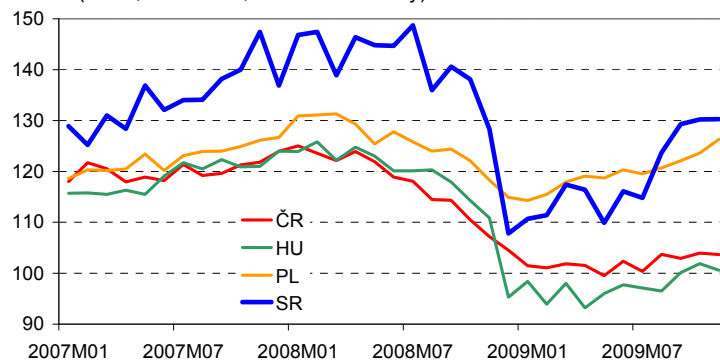


Zdroj: ŠÚSR, VÚB

## Otvorenosť slovenskej ekonomiky v čase globálneho oživenia je opäť výhodou

Graf: Priemyselná výroba vo V4

(index, 2005=100, sezónne očistený)



Zdroj: Eurostat, VÚB

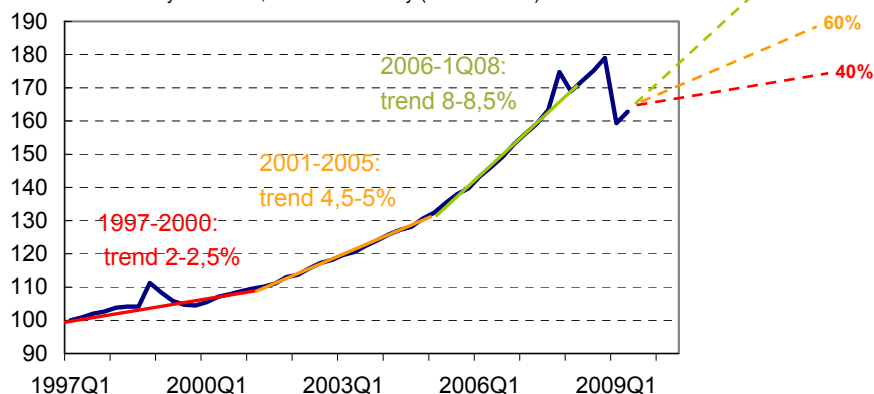
VÚB BANKA

23

## Vrátime sa k rastu ako pred recesiou?

Tri etapy, tri trendy rastu HDP v SR

Index HDP v stálych cenách, sezónne očistený (1Q1997=100)



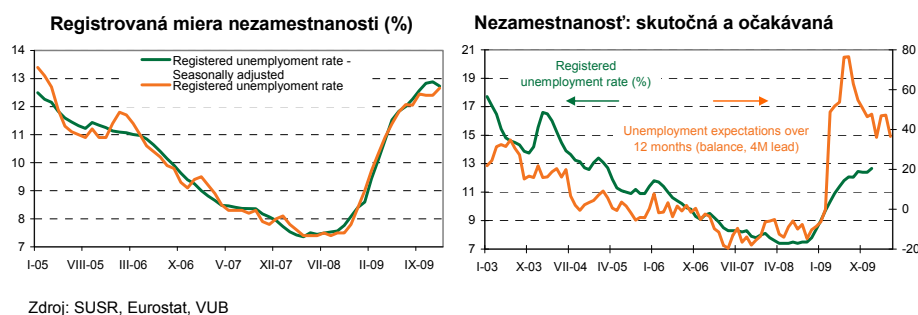
Zdroj: ŠÚSR, VÚB

VÚB BANKA

24

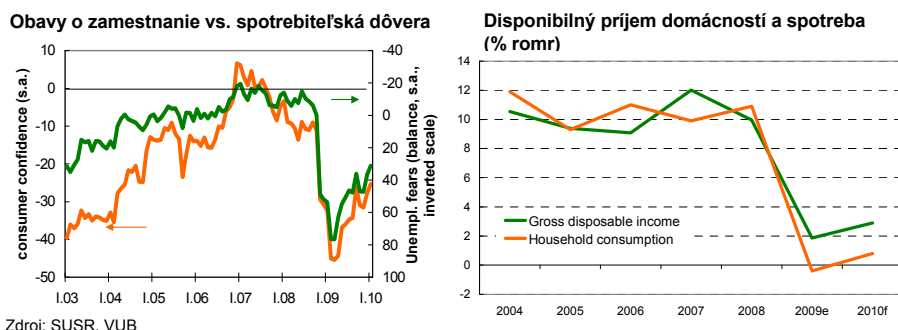
## Kľúčový problémom je rastúca nezamestnanosť...

- V r. 2009, nezamestnanosť vzrástla o 50% oproti r. 2008 (335tis. vs 220 tis.)
- Miera nezamestnanosti vzrástla na 5-r. maximum (13.9% vs 8.7% pred rokom)
- V súkromnom sektore v r. 2009 ubudlo 148 tisíc pracovných miest. Najviac postihnutý stratou miest bol priemysel (83 tis, 16%), veľkoobchod (37 tis, 27%), reštaurácie (8 tis, 21%), a stavebníctvo (6 tis, 3%).



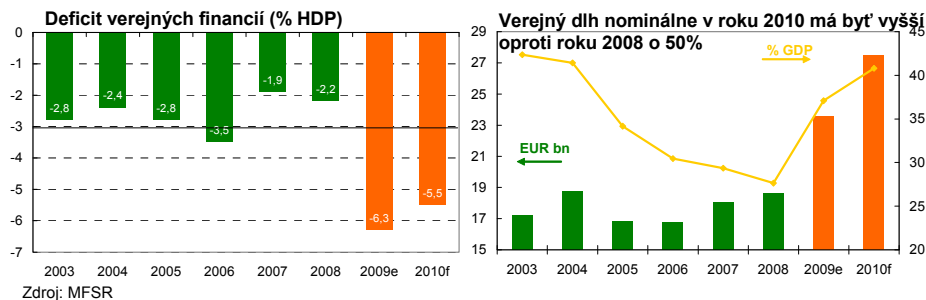
## ...ktorá potápa spotrebiteľský dopyt

- Rastúca nezamestnanosť negatívne vplyva na spotrebu domácností
- Mzdy v nominálnom vyjadrení síce v minulom roku v priemere vzrástli, o 3%, no tento rast bol štatisticky navýšený prepustením najmä podpriemerne zarábajúcich zamestnancov



## Ďalším potenciálnym rizikom pre ekonomiku je zhoršujúca sa fiškálna pozícia...

- Deficit verejných financií má podľa rozpočtu klesnúť o 0.8% bodu HDP
- Očakávania nezávislých pozorovateľov ohľadom splnenia tohto plánu sú však skeptické, napríklad aj kvôli pôvodne neplánovanému zníženiu dane z minerálnych olejov, ktoré vláda prijala po štrajku autodopravcov nespokojných s novým systémom mýta (opatrenie bude stáť štátny rozpočet cca €100 mln alebo 0.1-0.2% HDP na nižšom výnose dane)



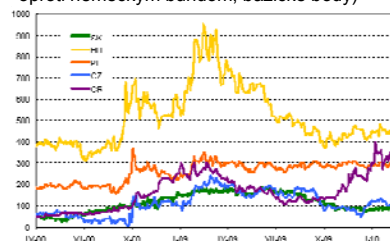
VÚB BANKA

27

## ...ktorá môže zvýšiť náklady na požičiavanie či eventuálne aj daňové zaťaženie

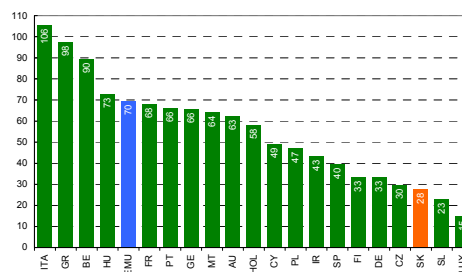
- K dnešnému dňu zhoršujúca sa finančná pozícia nemala výraznejší vplyv na úrokové miery Slovenského štátneho dlhu, pretože tento dlh je stále relatívne nízky oproti susedným krajinám či iným krajinám eurozóny
- Takýto stav a vnímanie investormi sa však časom môže zhoršiť, napríklad v súvislosti s fiškálnymi problémami Grécka či iných krajín Eurozóny

**Slovensko si požičiava za najnižšie sadzby v regióne V4 (spread 10ročných dlhopisov SR oproti nemeckým bundom, bázičné body)**



Zdroj: Bloomberg, VUB

**Verejný dlh v EMU a V3 (%HDP, 2008)**



Zdroj: MFSR, VUB

VÚB BANKA

28

## Prehľad ekonomických indikátorov

|                          |               | 2008 | 2009E | 2010F | 2011F | 2012F |
|--------------------------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|
| <b>GDP</b>               |               |      |       |       |       |       |
| Real GDP                 | y/y %growth   | 6,2  | -4,7  | 2,4   | 3,6   | 3,7   |
| Nominal GDP              | y/y %growth   | 9,2  | -5,8  | 4,1   | 7,3   | 7,2   |
| GDP (current prices)     | EUR bn        | 67,2 | 63,3  | 65,9  | 70,7  | 75,8  |
| <b>Inflation</b>         |               |      |       |       |       |       |
| CPI                      | y/y % eop     | 4,4  | 0,5   | 3,0   | 3,3   | 3,5   |
| <b>External balances</b> |               |      |       |       |       |       |
| Exports                  | y/y %growth   | 5,6  | -19,0 | 7,0   | 13,0  | 13,0  |
| Imports                  | y/y %growth   | 5,5  | -23,3 | 9,0   | 13,0  | 13,0  |
| <b>Public finances</b>   |               |      |       |       |       |       |
| Fiscal deficit           | % GDP         | -2,3 | -6,3  | -6,1  | -4,8  | -3,2  |
| <b>Labor market</b>      |               |      |       |       |       |       |
| Unemployment (LFSS)      | %, average    | 9,6  | 12,1  | 12,5  | 12,0  | 11,5  |
| Gross monthly wages      | EUR average   | 723  | 745   | 781   | 821   | 866   |
| Nominal monthly wages    | y/y %growth   | 8,2  | 3,0   | 4,3   | 5,2   | 5,5   |
| Real monthly wages       | y/y %growth   | 3,5  | 1,4   | 2,6   | 1,5   | 2,0   |
| <b>Production</b>        |               |      |       |       |       |       |
| Industrial output        | y/y % average | 3,0  | -13,9 | 2,0   | 4,0   | 4,0   |
| Construction output      | y/y % average | 12,0 | -11,4 | -     | -     | -     |

Note: all data end year unless specified

Source: National Bank of Slovakia, Statistical Office of SR, National Labor Office, VÚB banka

Forecasts: VUB, Intesa Sanpaolo

## Prehľad odhadov úrokových sadzieb

|                       |         | 2008  | 2009  | 2010F | 2011F | 2012F |
|-----------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Interest rates</b> |         |       |       |       |       |       |
| ECB refi rate         | eop     | 2,50  | 1,00  | 1,25  | 2,75  | 3,75  |
| 3M BRIBOR             | eop     | 2,9   | 0,7   | 1,6   | 3,1   | 3,9   |
| 1Y BRIBOR             | eop     | 3,0   | 1,1   | 2,3   | 3,3   | 4,0   |
| 10Y SK bond yield     | eop     | 4,1   | 4,3   | 4,3   | 4,8   | 4,6   |
| 10Y EU bond yield     | eop     | 2,9   | 3,4   | 3,5   | 4,1   | 3,9   |
| <b>Exchange rates</b> |         |       |       |       |       |       |
| EUR /USD              | eop     | 1,398 | 1,500 | 1,440 | 1,450 | 1,450 |
| EUR /USD              | average | 1,471 | 1,397 | 1,436 | 1,446 | 1,450 |

Forecasts: VUB, Intesa Sanpaolo

## Globálna reštrukturalizácia bankového sektora

1. Jednoduchší a transparentnejší model bankovníctva
2. Sprísnenie regulácie a dohľadu
3. Nižší apetít akcionárov voči riziku

### 1. Jednoduchší a transparentnejší model bankovníctva

- Návrat ku klasickým bankovým produktom a službám
- Návrat od špecializovaných späť k univerzálnym bankám, zmenšenie tieňového finančného sektora
- Presun kapitálu ku kľúčovým inštitucionálnym schopnostiam a konkurenčným výhodám banky
- Väčší dôraz na riadenie rizika a kvalitu aktív

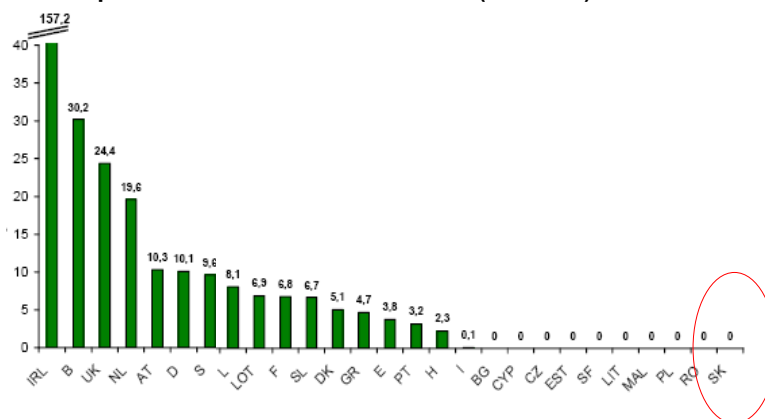


## 2. Sprísnenie regulácie a dohľadu

- Cena za vládnu pomoc sektoru v čase krízy
- Zvýšenie kapitálovej primeranosti (otázka procyklickosti, či prepojenia s rizikom likvidity)
- Presun časti dohľadu z národnej na nadnárodnú úroveň
- Okresanie odmien a kompenzácií manažmentu
- Vplyv vlády výraznejší v štátom podporovaných (spolu vlastnených) inštitúciách

## Týka sa to aj Slovenska, hoci u nás si banky žiadnu vládnu pomoc nenárokovali

Graf: Podpora finančného sektora v EU-27 (v % HDP)



Zdroj: Európska komisia, graf prebratý z prezentácie viceguvernéra ČNB, p. M.Singera 15.1.2010

### 3. Nižší apetít akcionárov voči riziku

- Dôraz na stabilnejšie aj keď nižšie výnosy
- Prelínanie sa cieľov akcionárov s cieľmi ostatných záujmových skupín, vrátane vlády a verejnosti ako takej