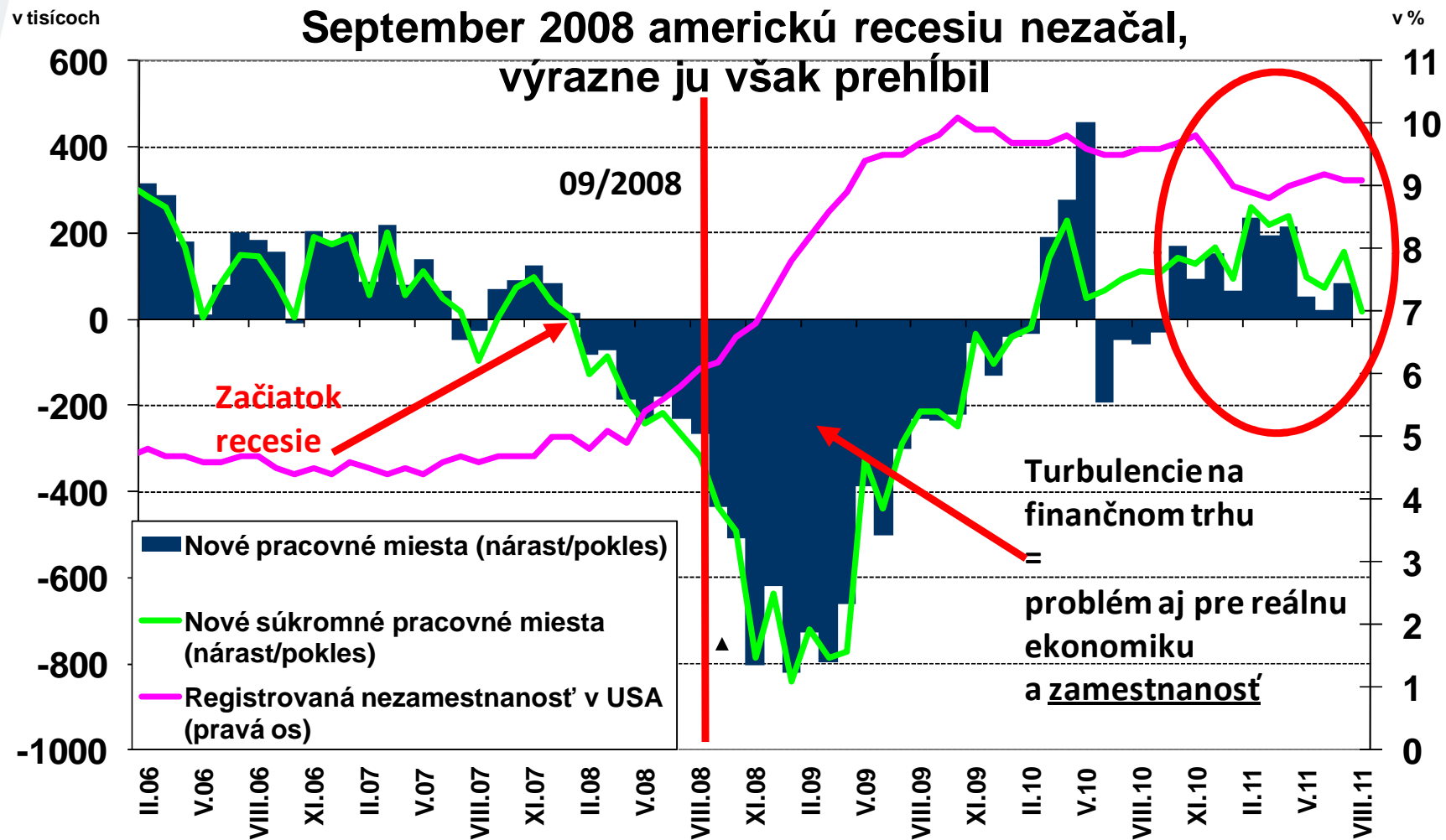


# Turbulencie v eurozóne a ich vplyv na realitný trh

Vladimír Vaňo

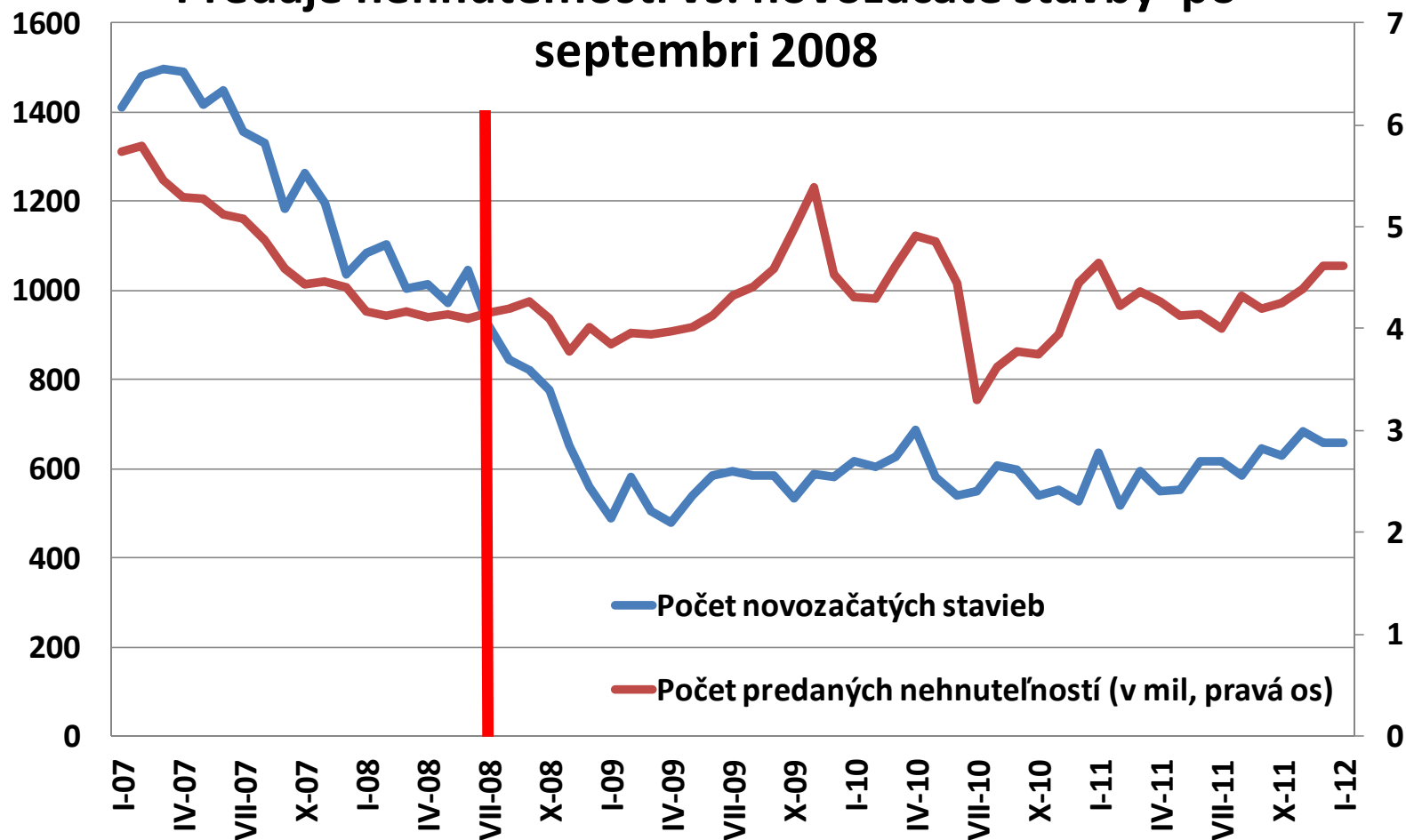
26.1.2012

# Finančný trh verzus reálna ekonomika



# Finančný trh verzus realitný trh

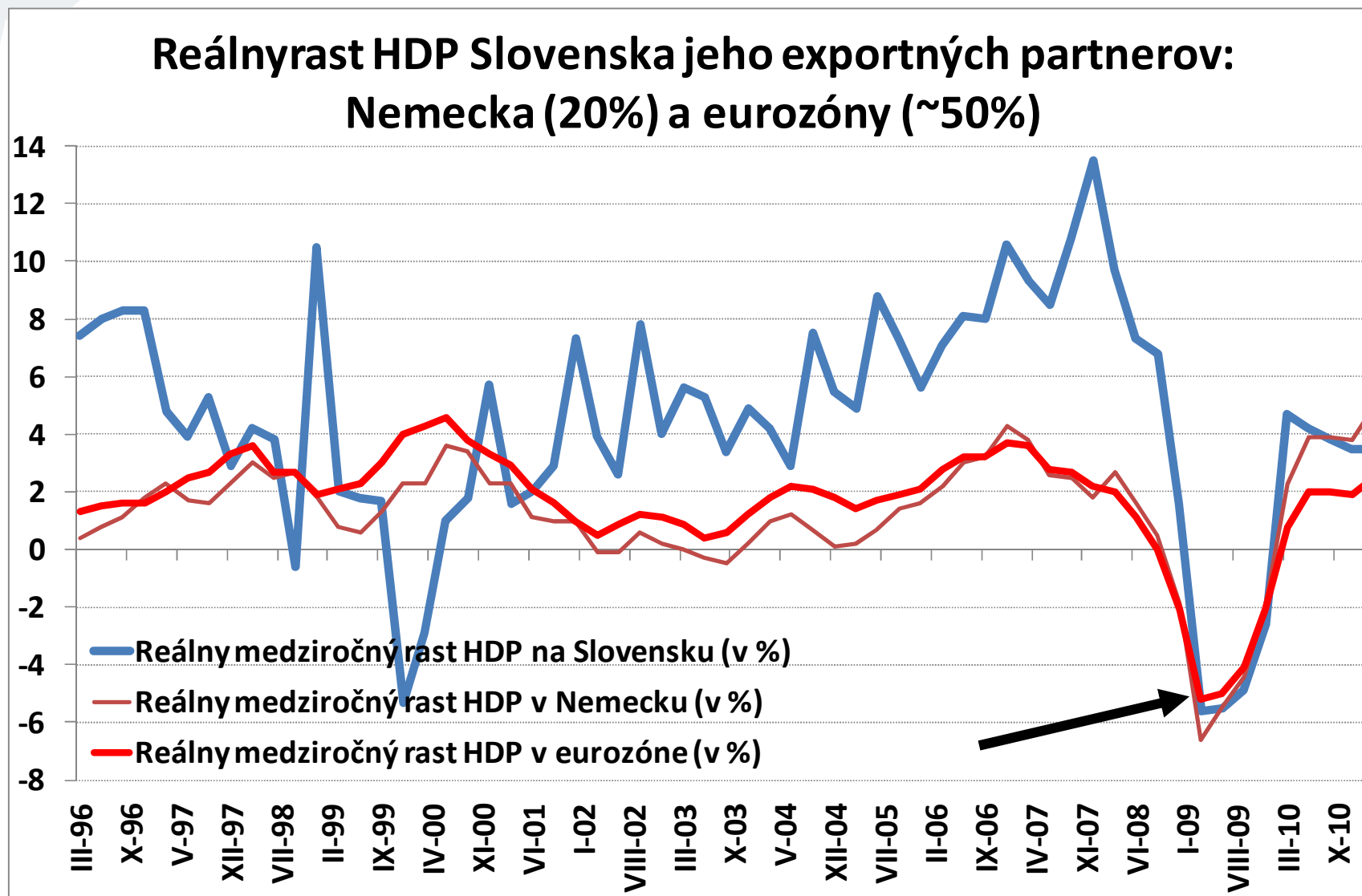
## Predaje nehnuteľností vs. novozačaté stavby po septembri 2008



# Ekonomické dôvody pre euro: >50% Vývozu → EMU

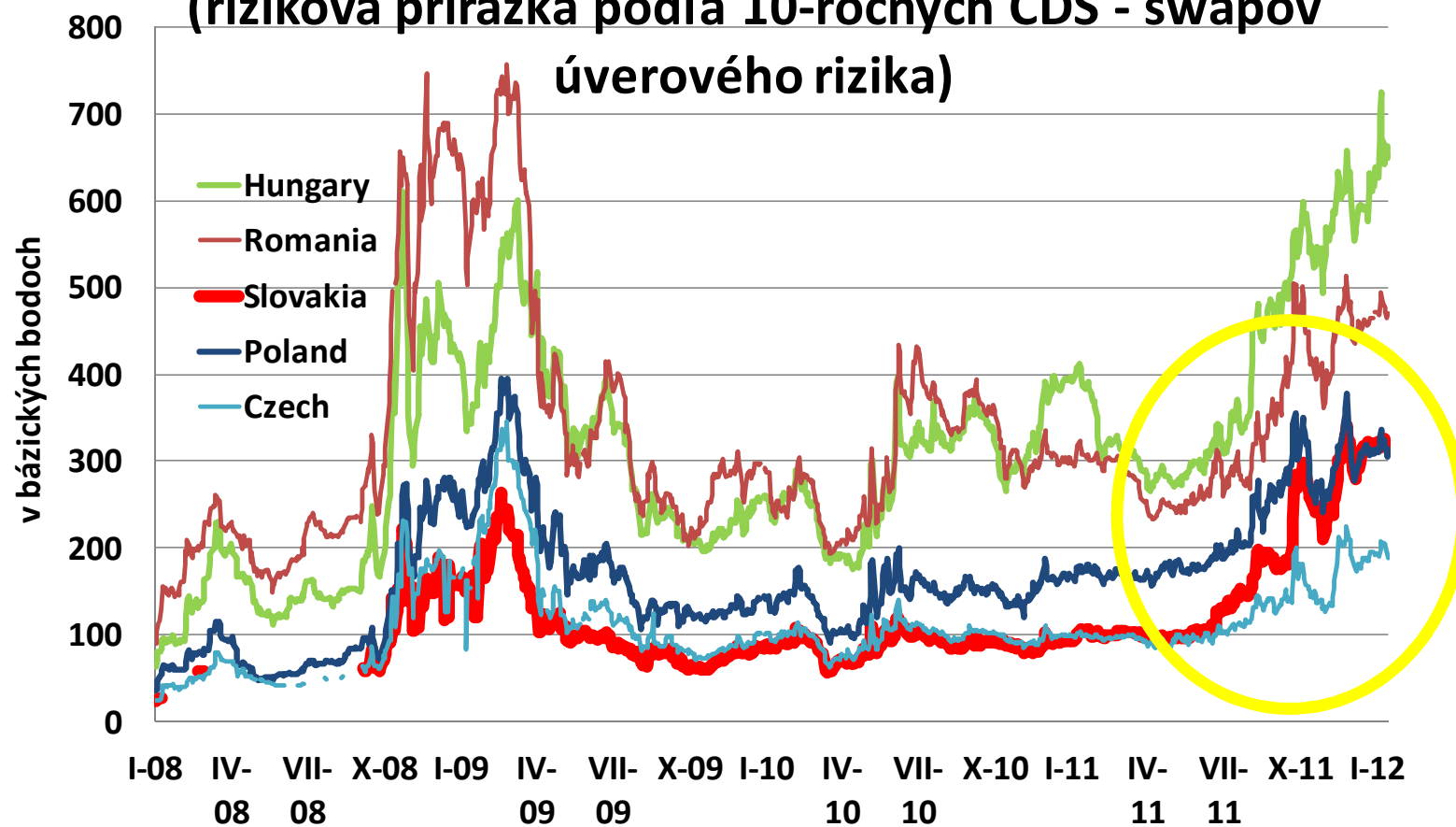


# Osud otvorených ekonomík



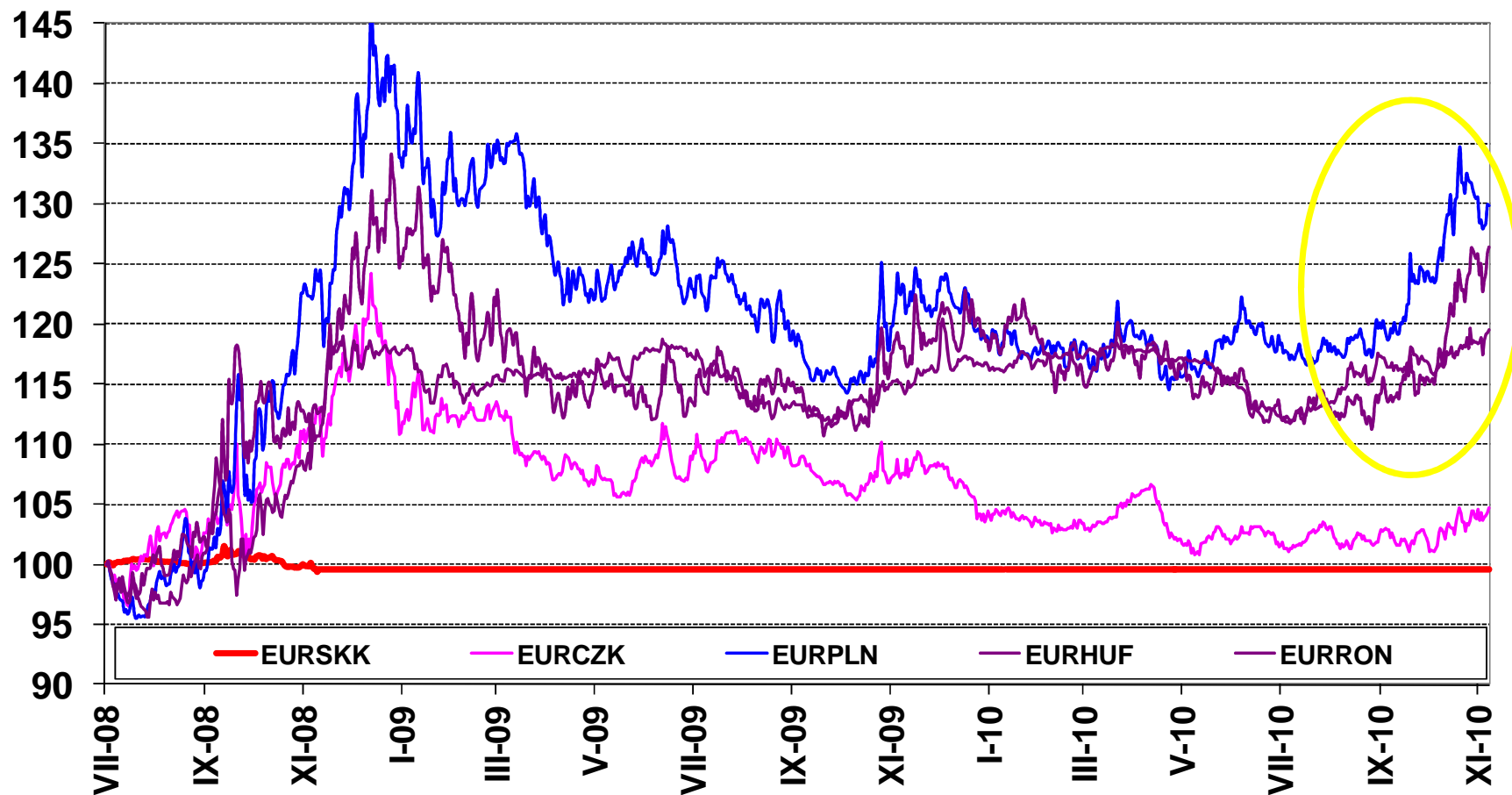
# Týka sa dlhová kríza len krajín eurozóny?

**Cena 10-ročného poistenia pred rizikom defaultu  
(riziková prirážka podľa 10-ročných CDS - swapov  
úverového rizika)**



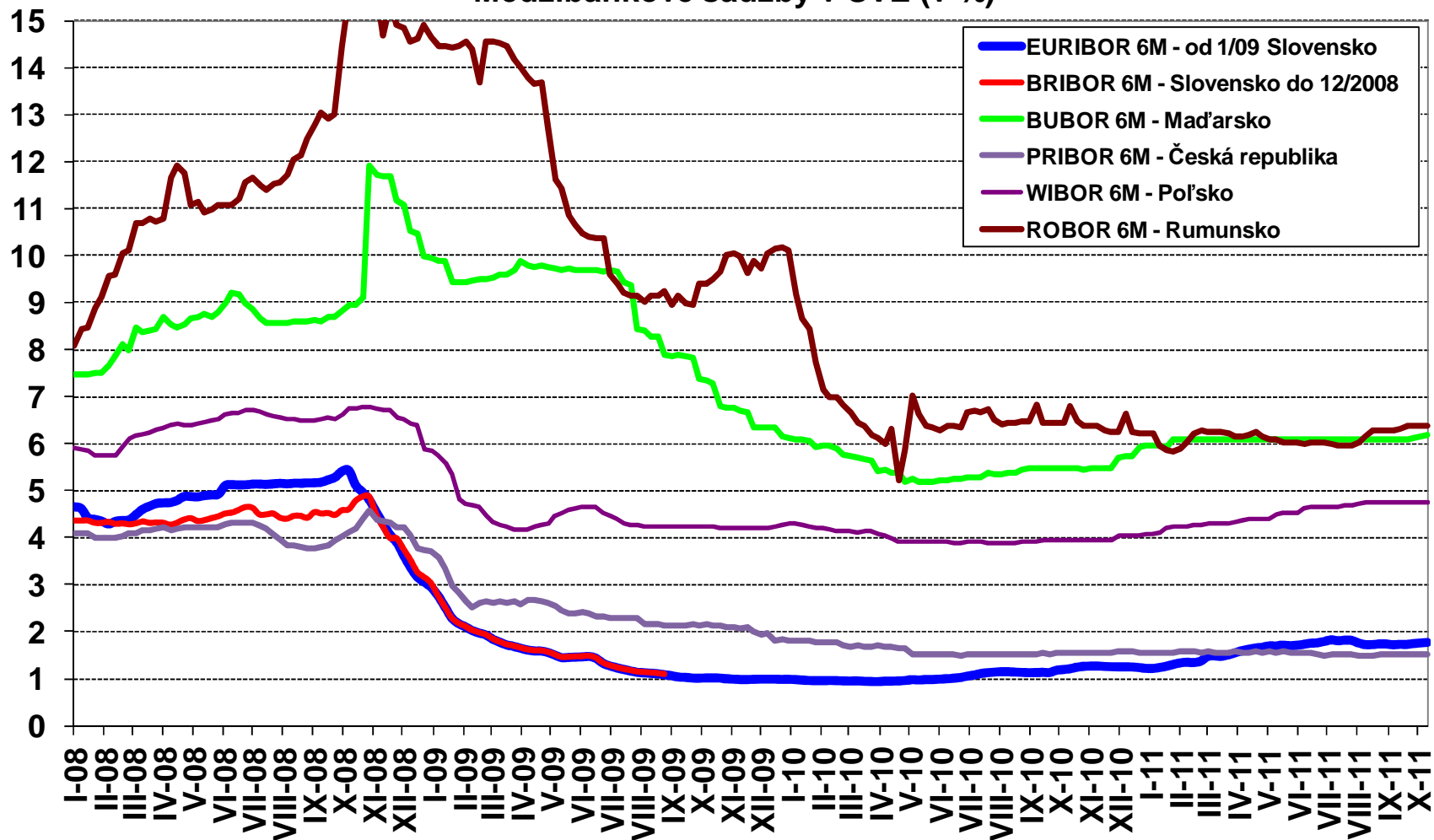
# Opakovane zraniteľné regionálne meny

Kurzové výkyvy v strednej Európe  
(index 100 = júl 2008)



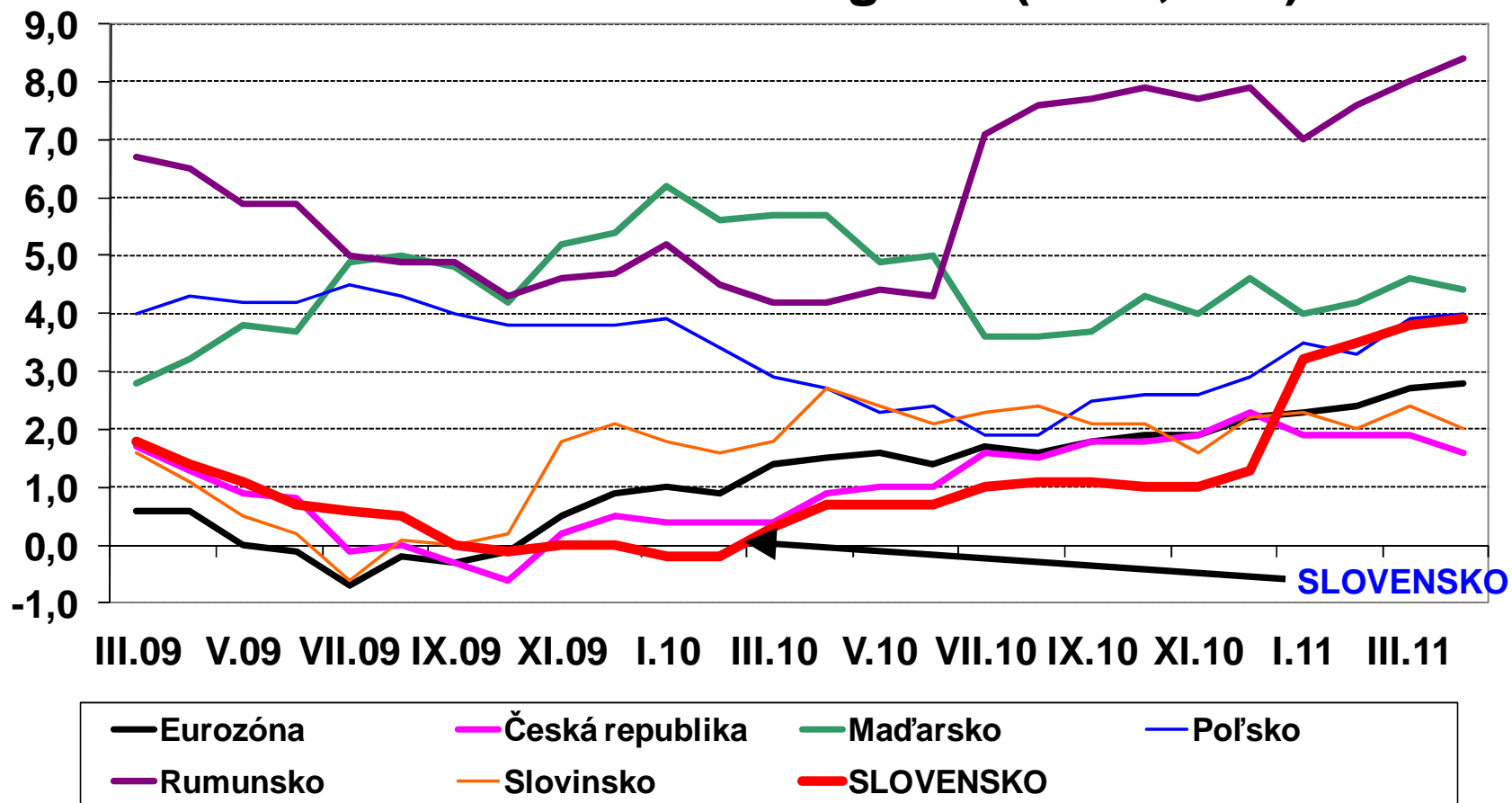
# Dostupnosť a cena úverov

Medzibankové sadzby v SVE (v %)

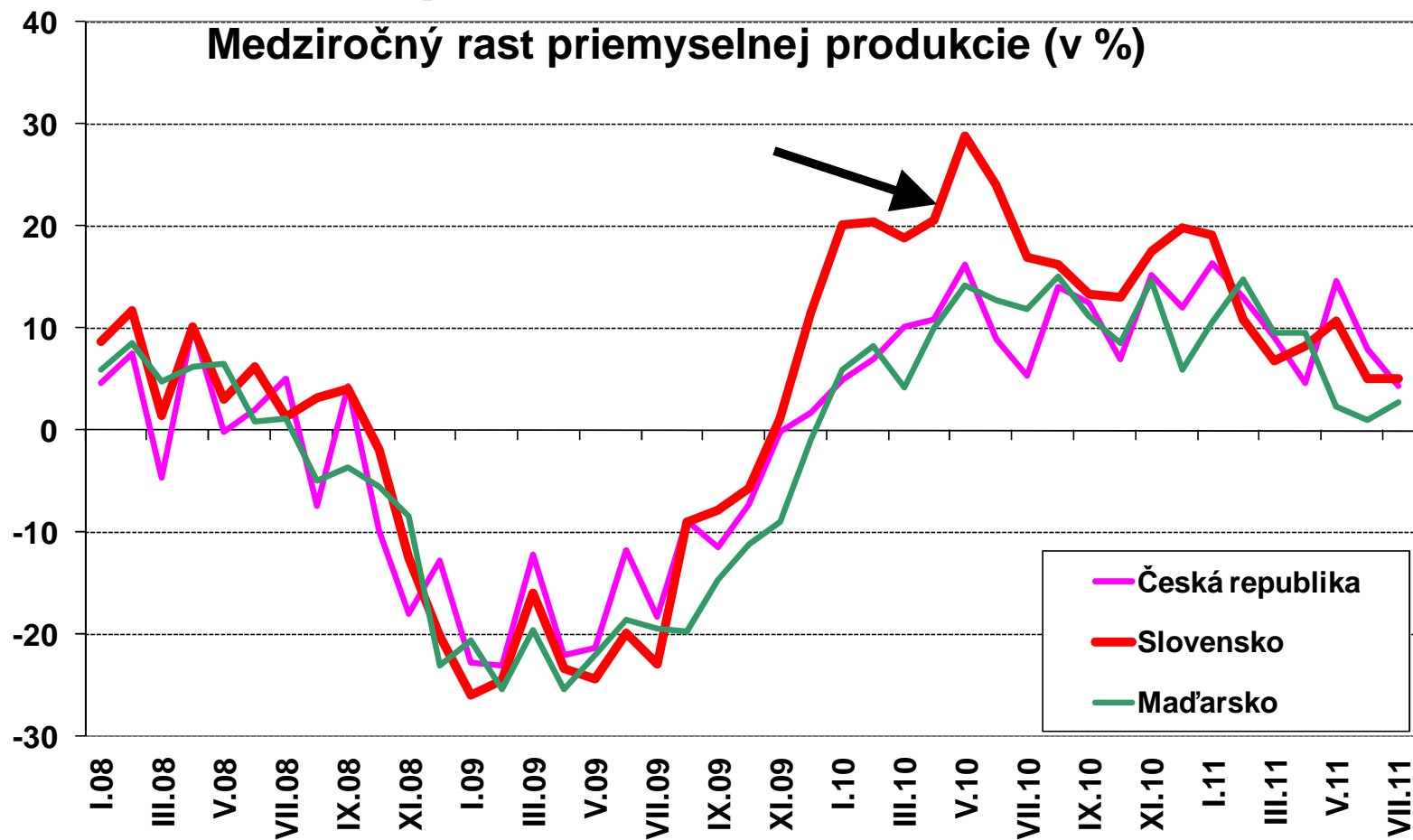




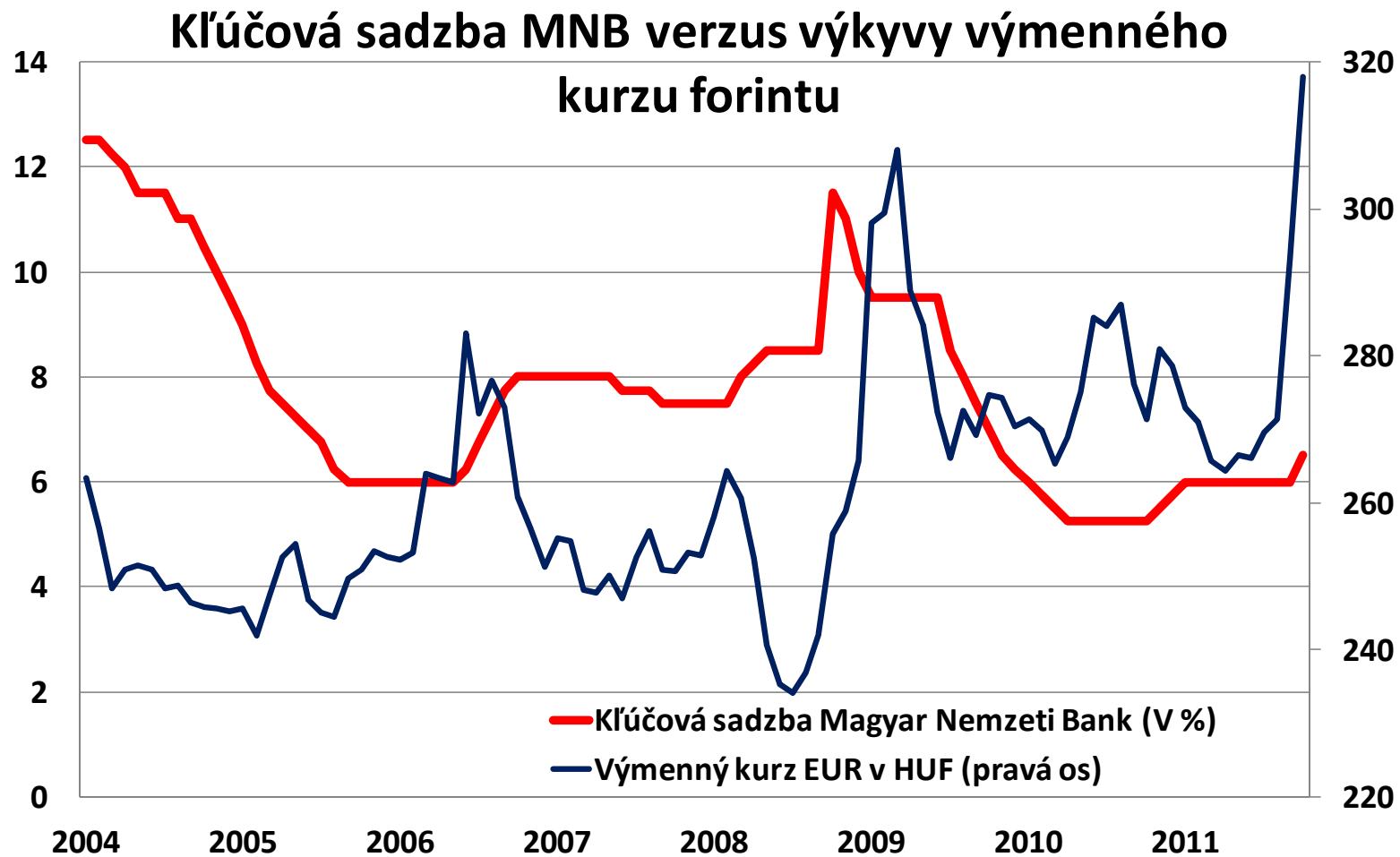
## Inflácia spotrebiteľských cien na Slovensku a v regióne (HICP, v %)



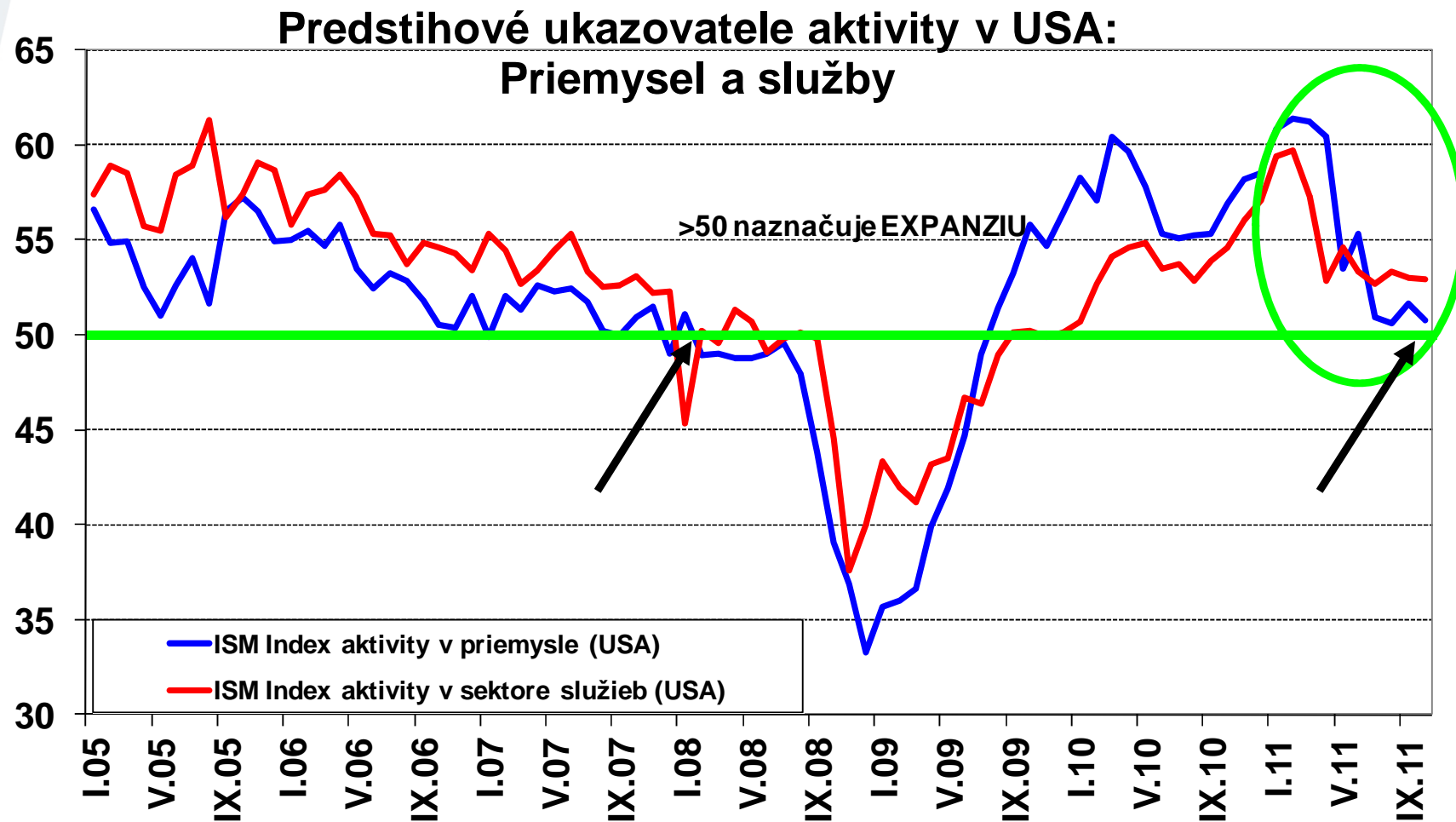
# Vplyv eura na konkurencieschopnosť: teória verzus prax



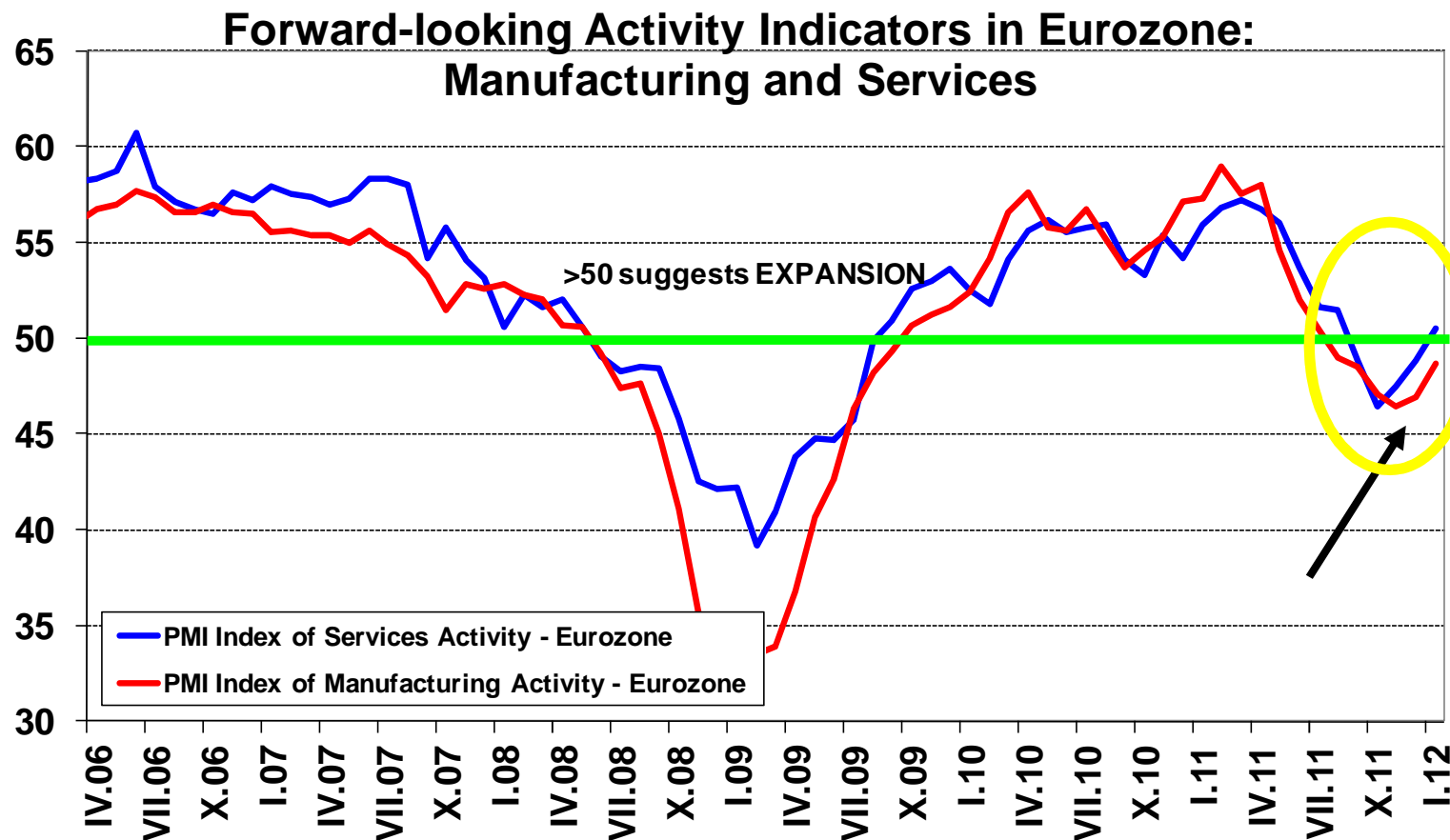
# Vlastná menová politika v časech turbulencií



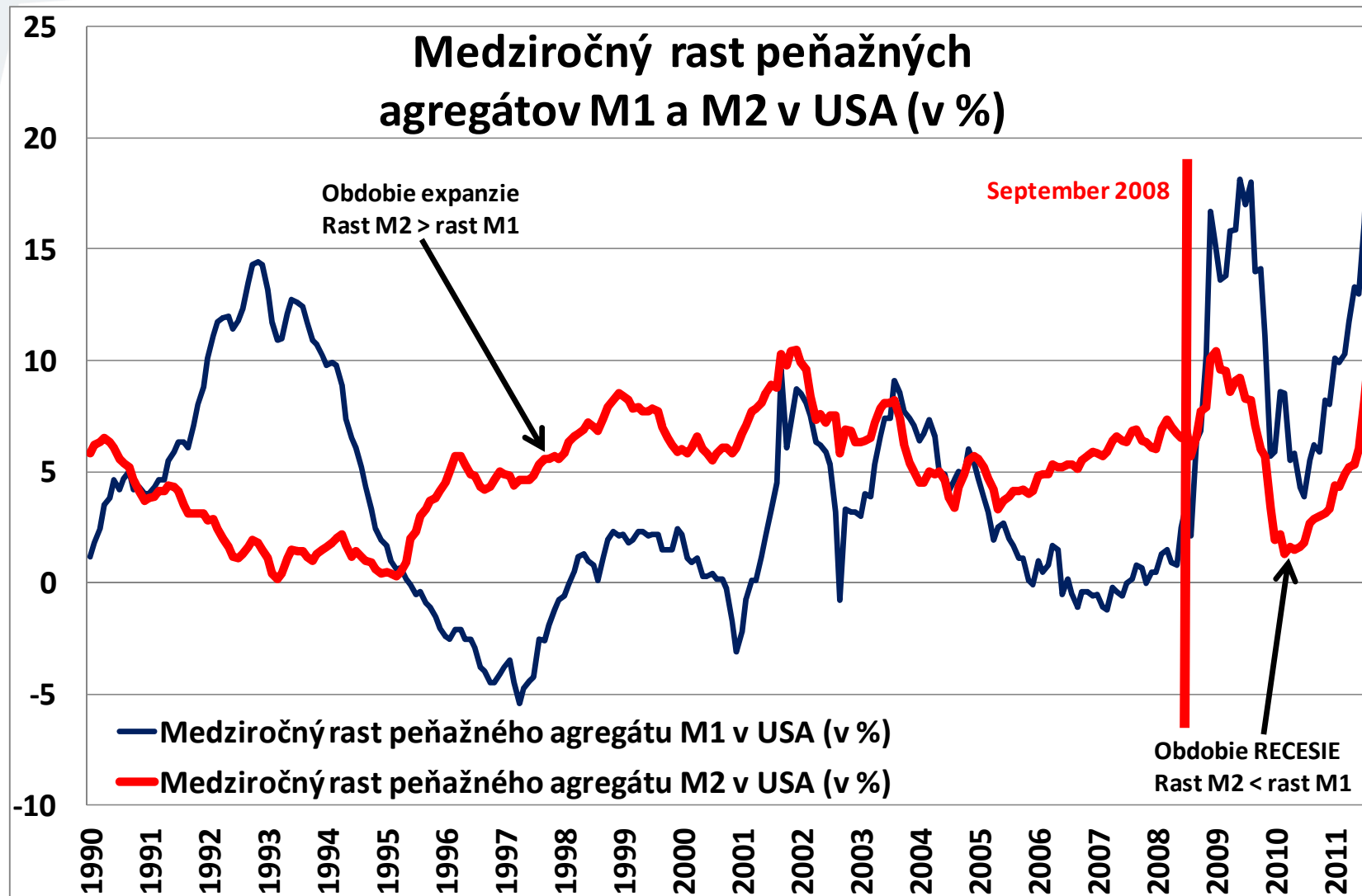
# Najbližšie vyhladky v USA

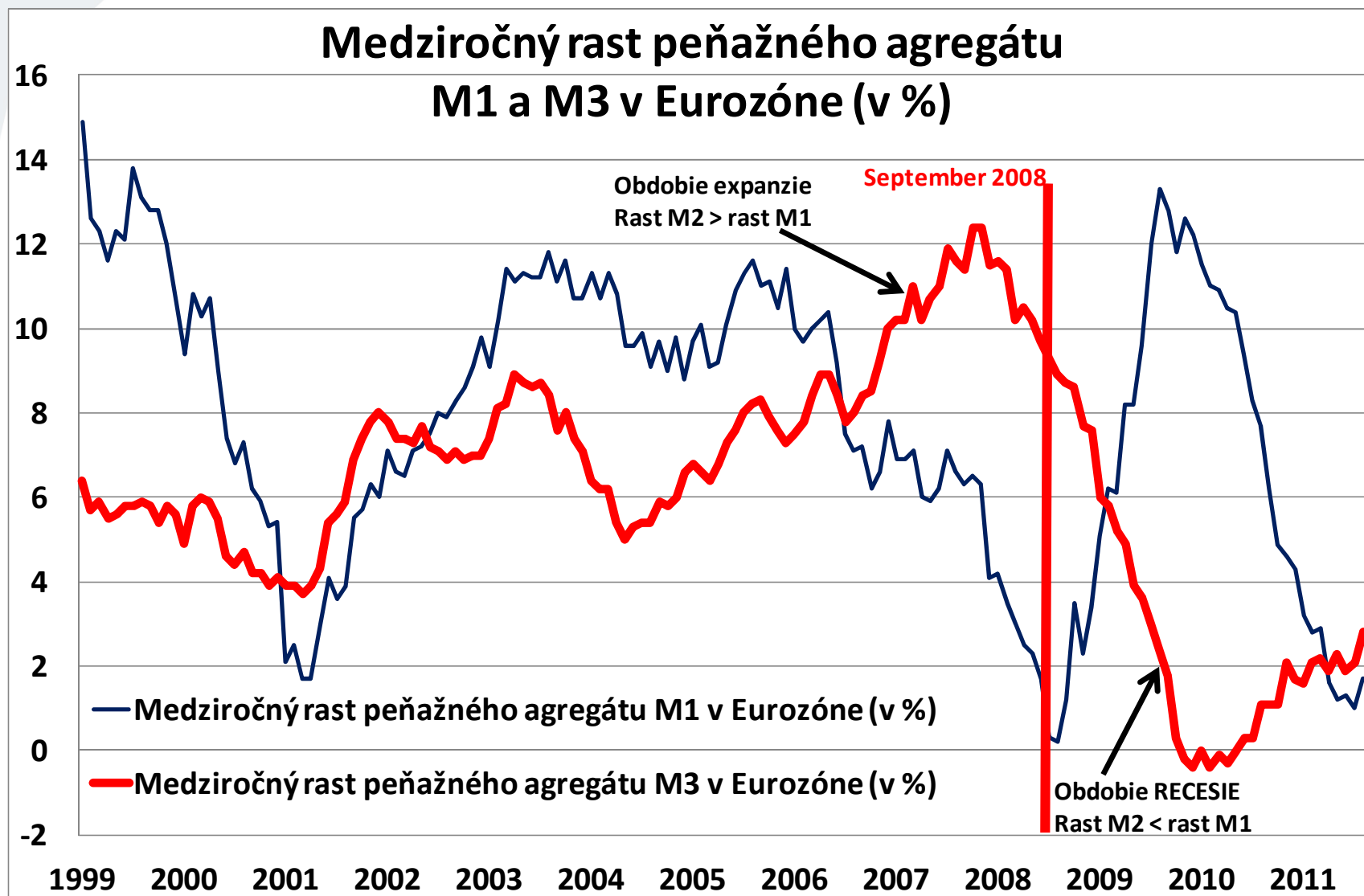


# Najbližšie vyhladky v Eurozóne



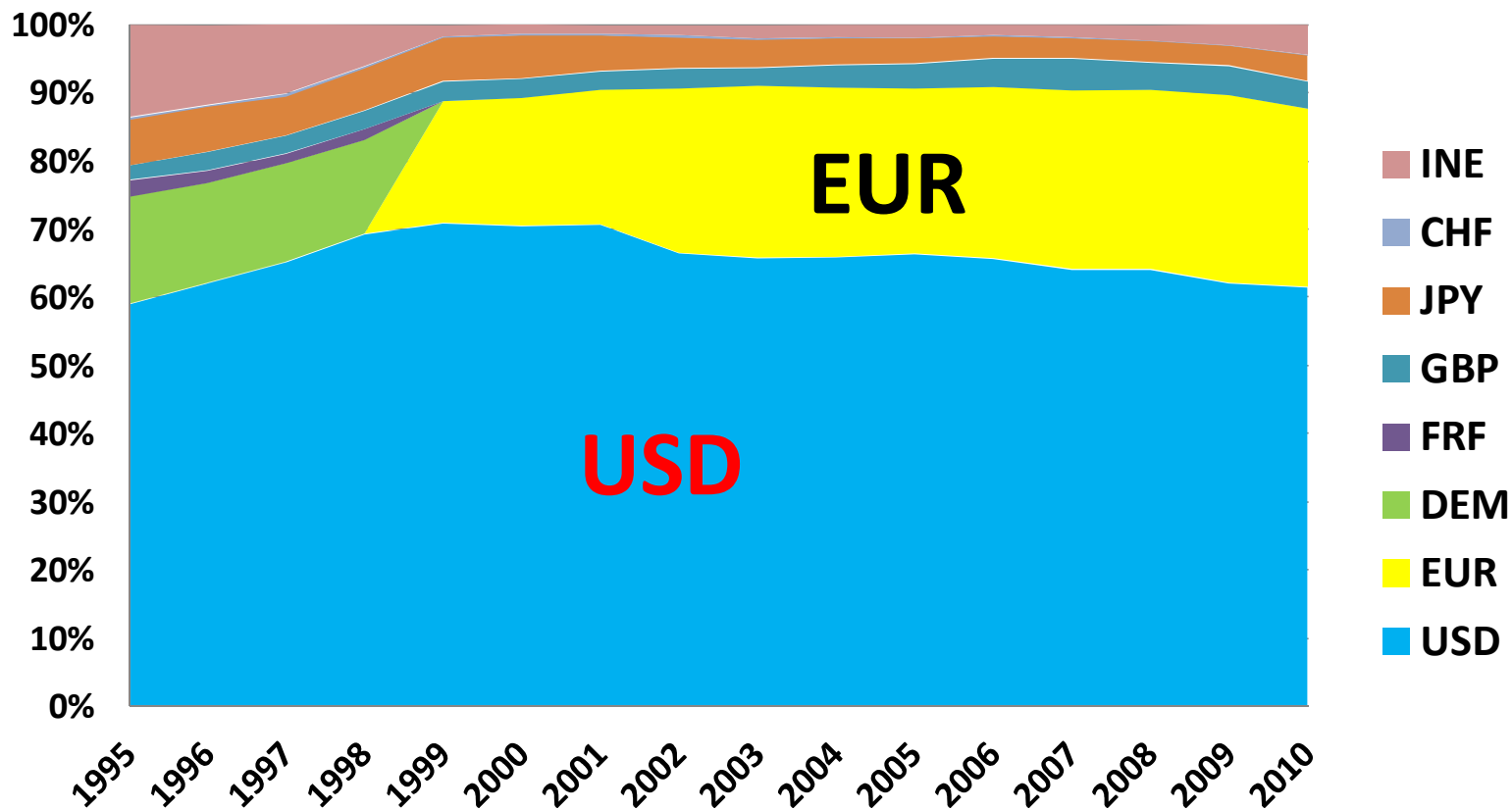
# Uvoľnenie menovej politiky FED-u





# Prečo tak záleží na kredibilite EURa

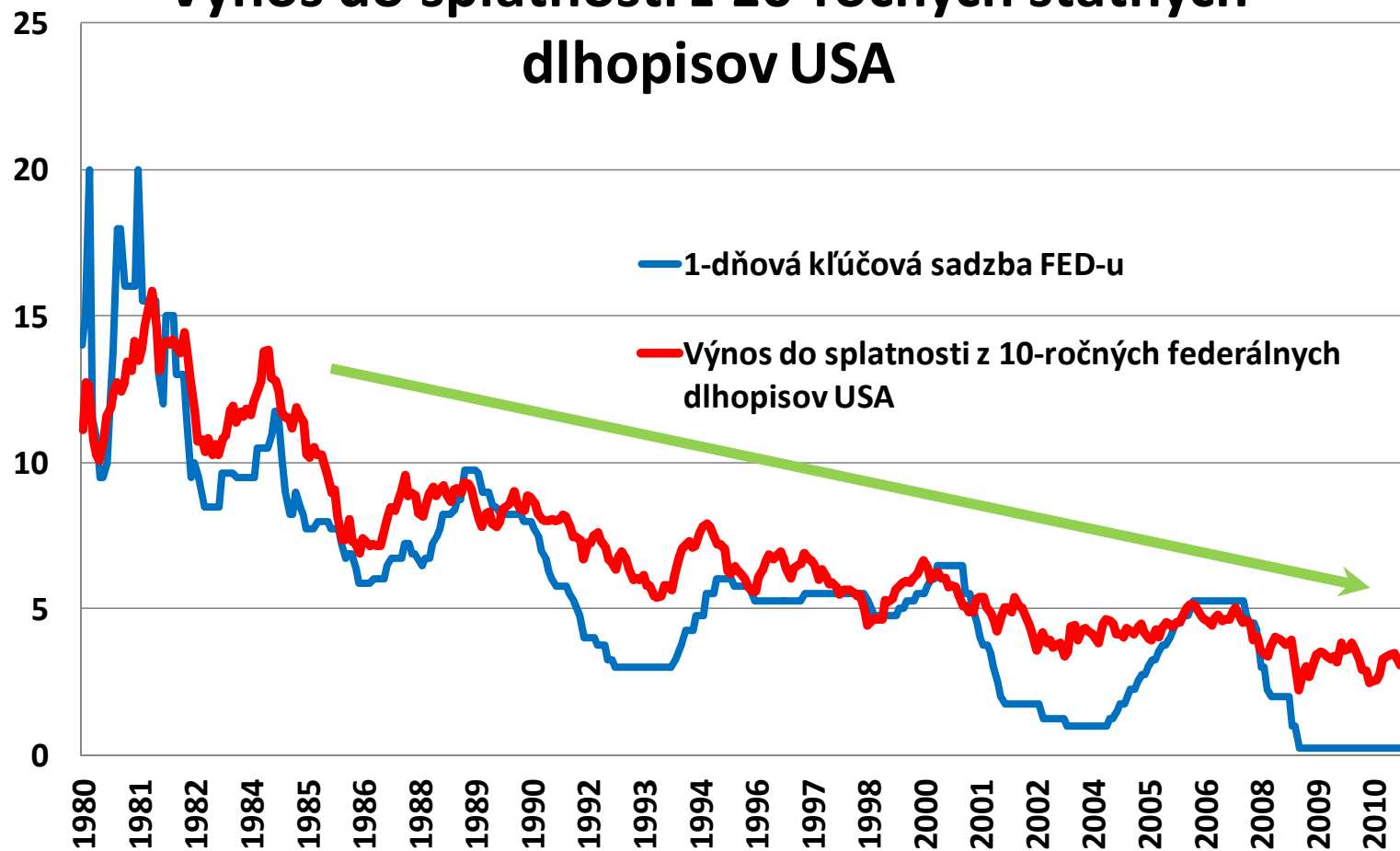
## Zloženie devízových rezerv svetových centrálnych bánk



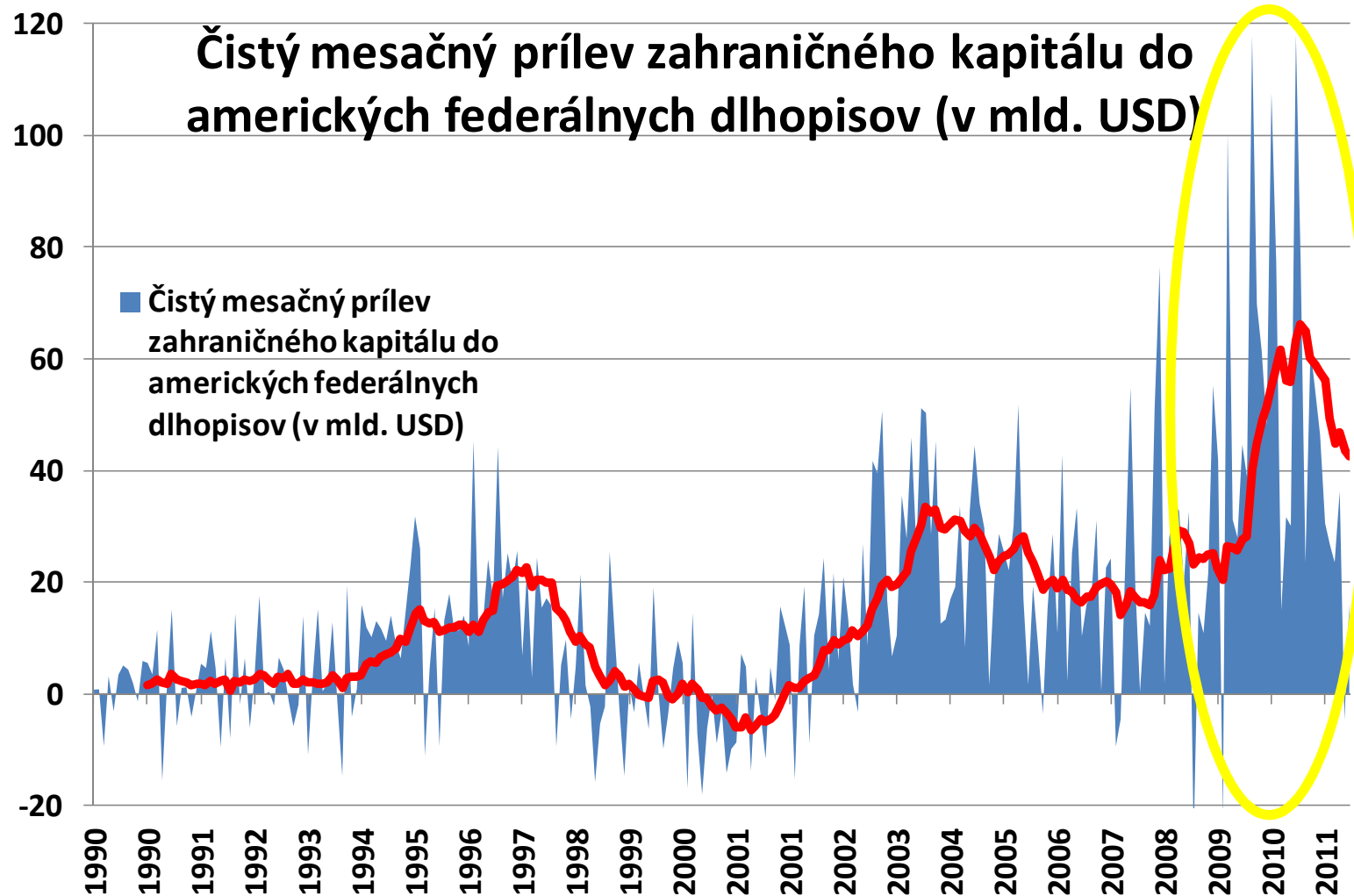


# Výhoda statusu rezervnej meny

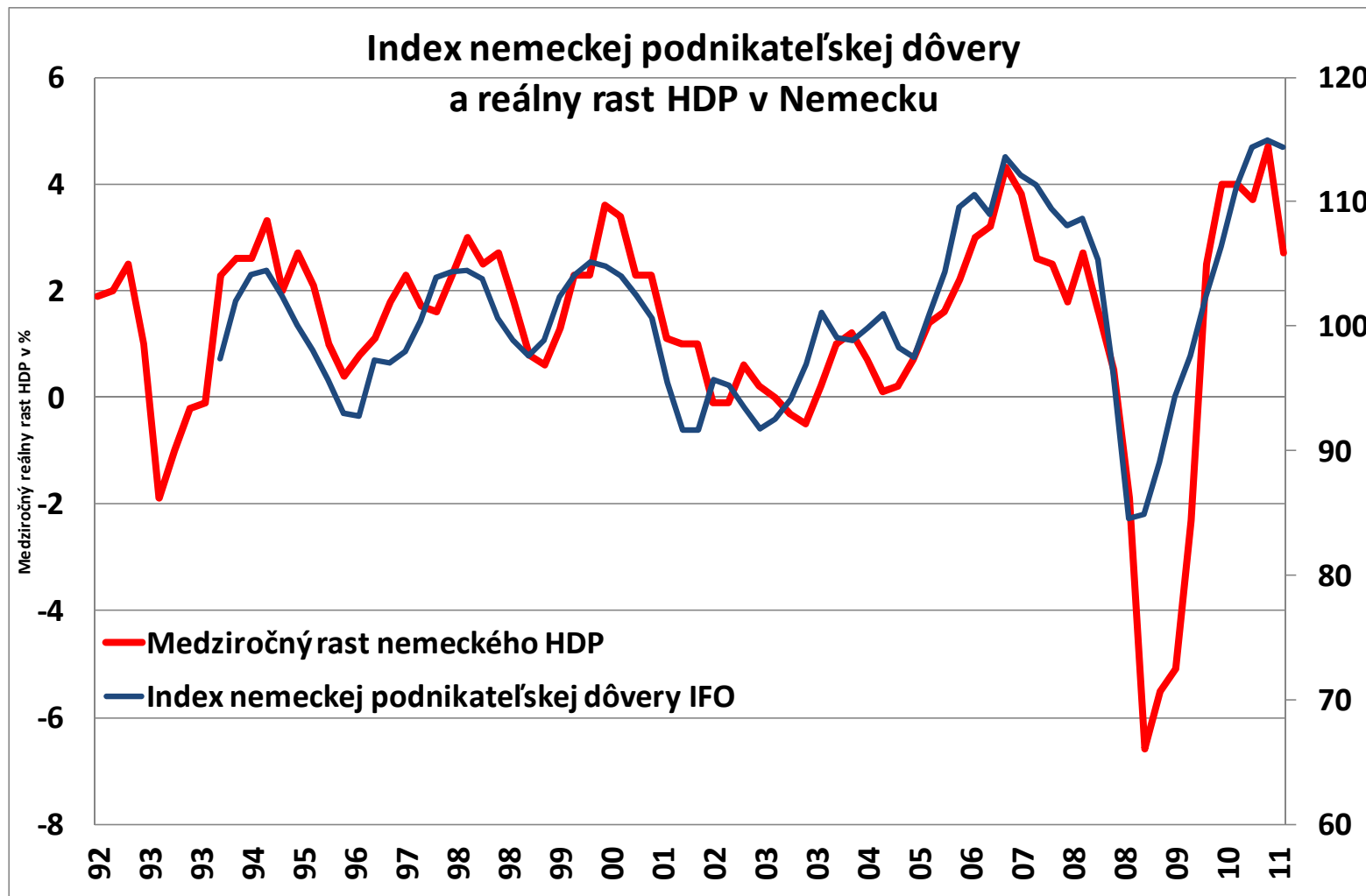
## Výnos do splatnosti z 10-ročných štátnych dlhopisov USA



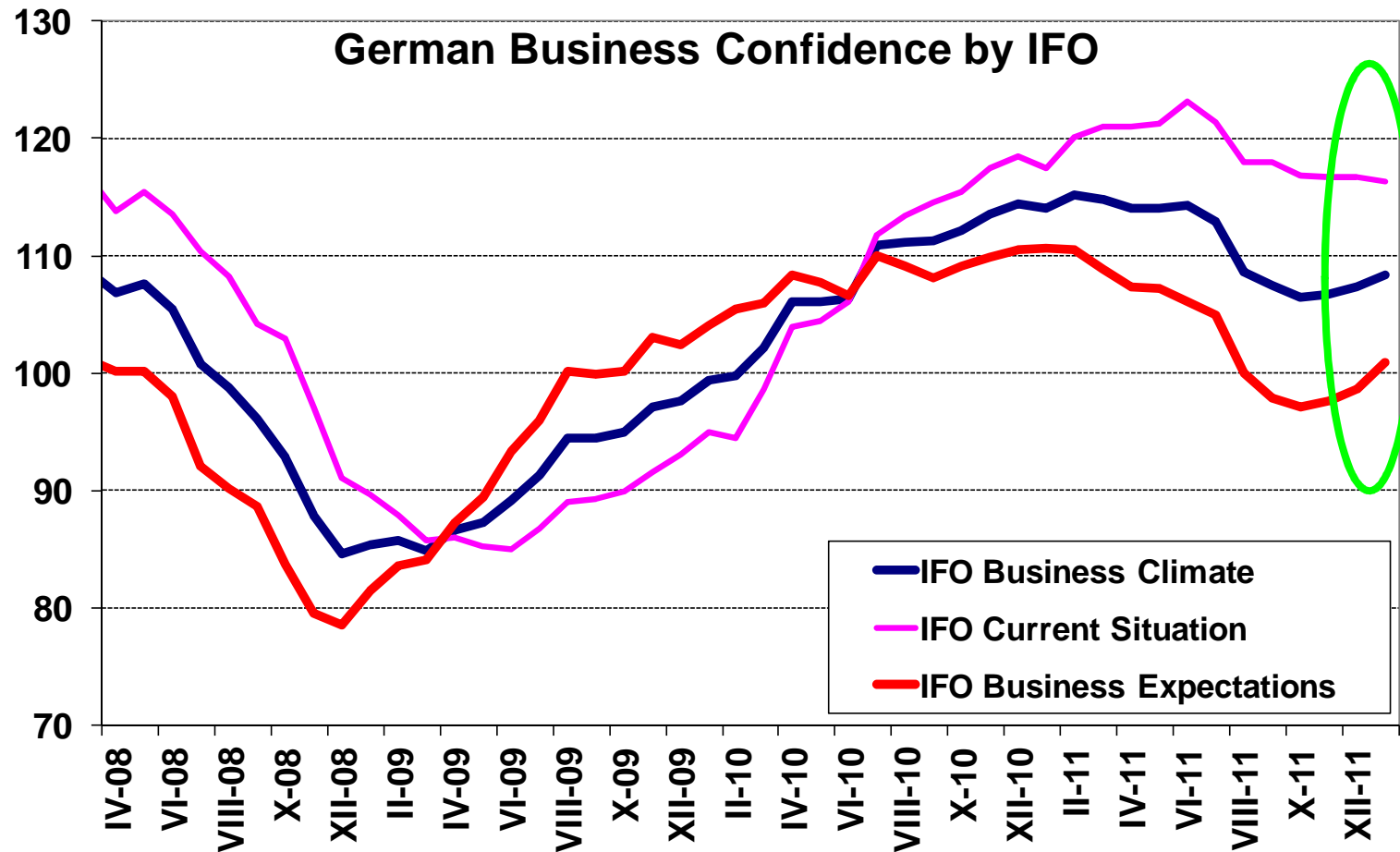
# Výhoda statusu rezervnej meny - USD



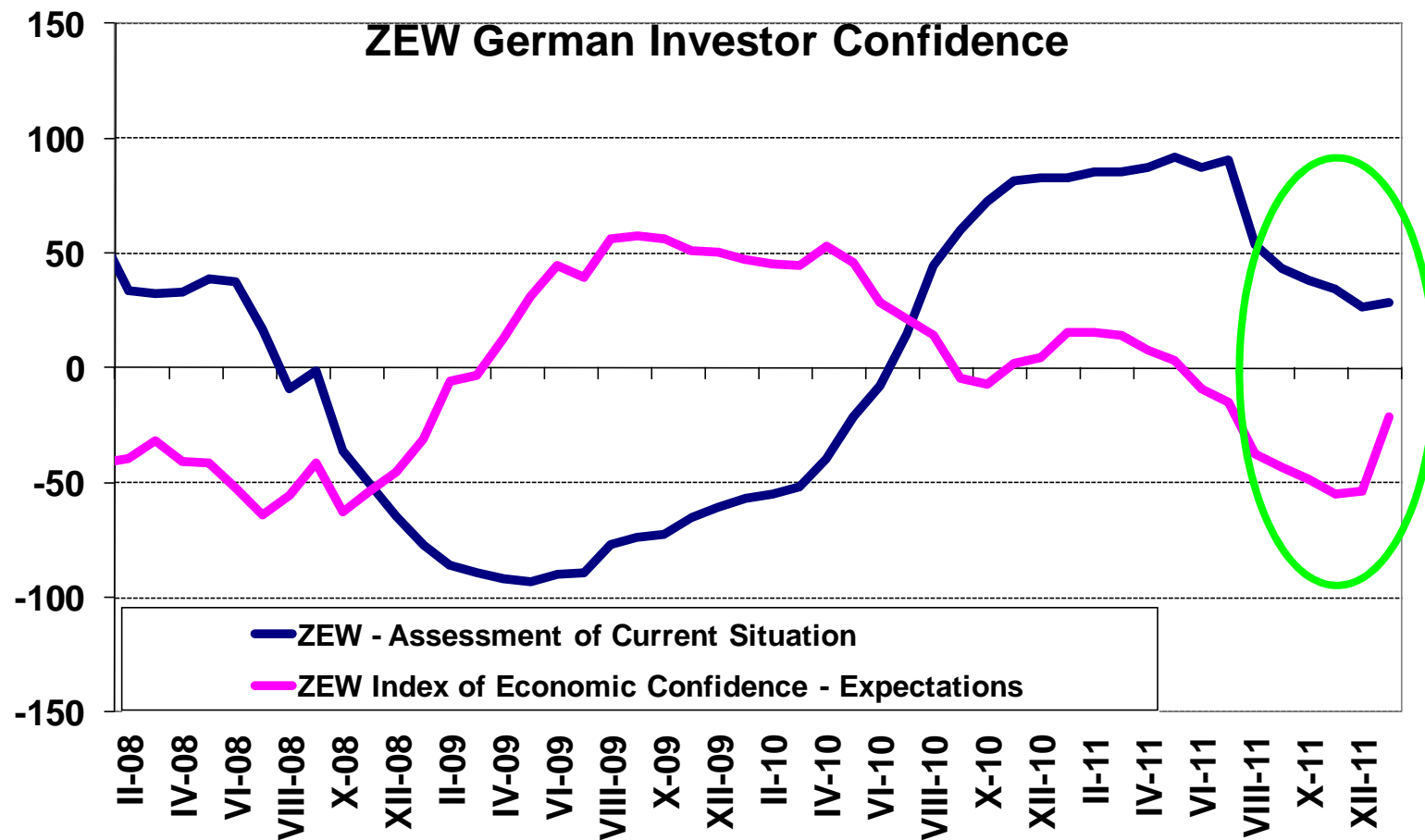
# Hospodársky cyklus a podnikateľská dôvera



# Podnikateľská dôvera v Nemecku

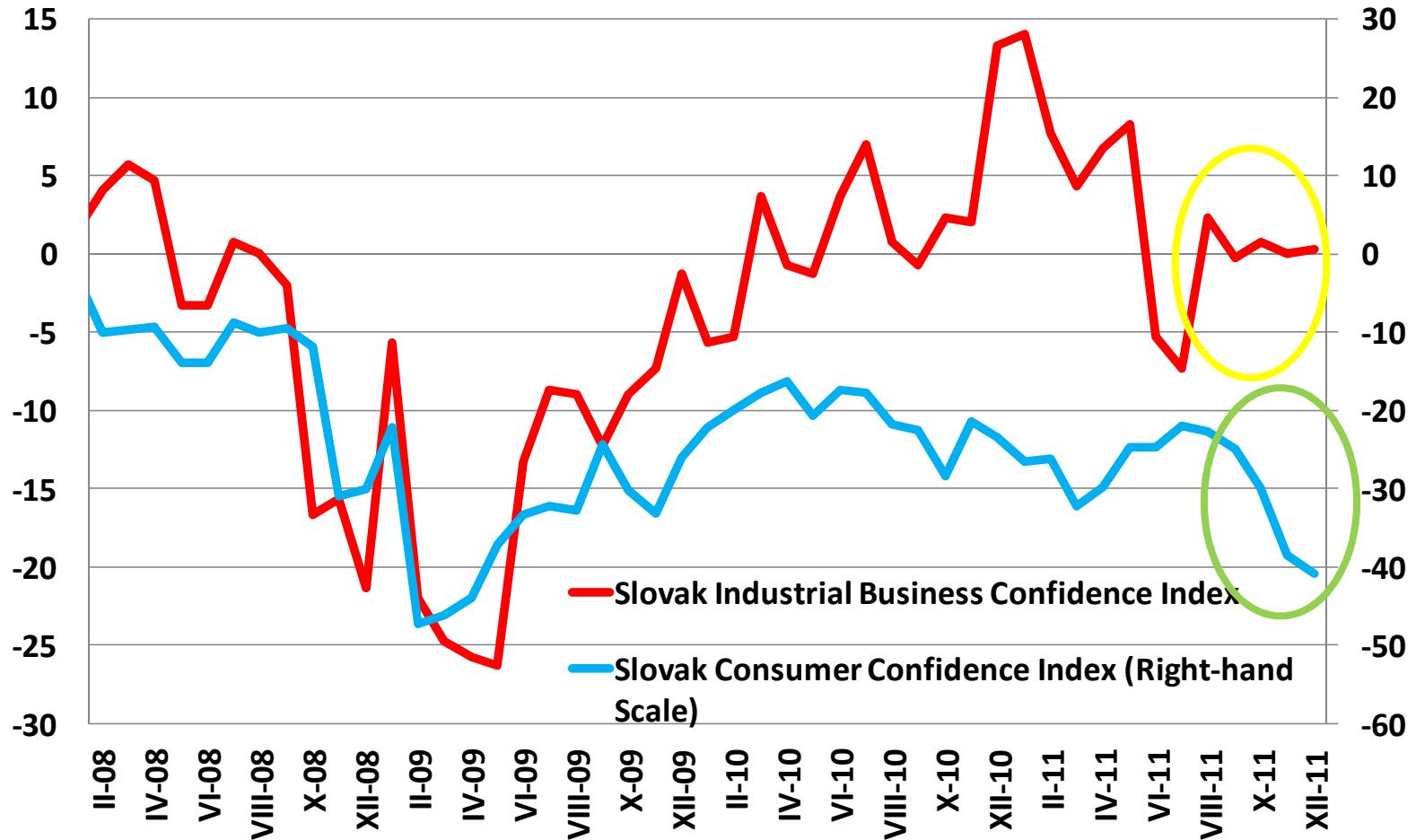


# Investorská dôvera v Nemecku

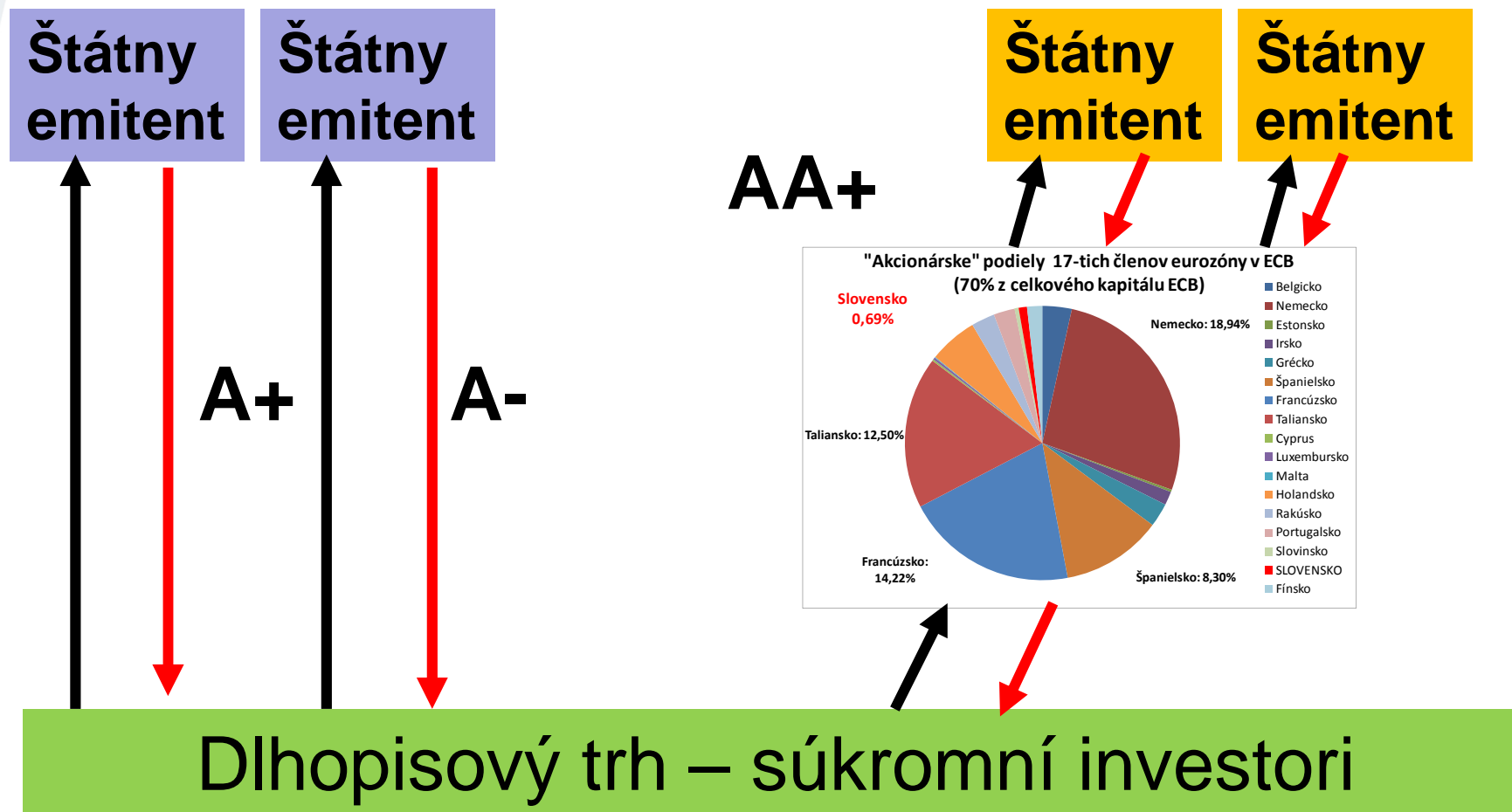


# Slovensko: Priemysel vs. spotrebitelia

## Slovak Industrial and Consumer Confidence Index

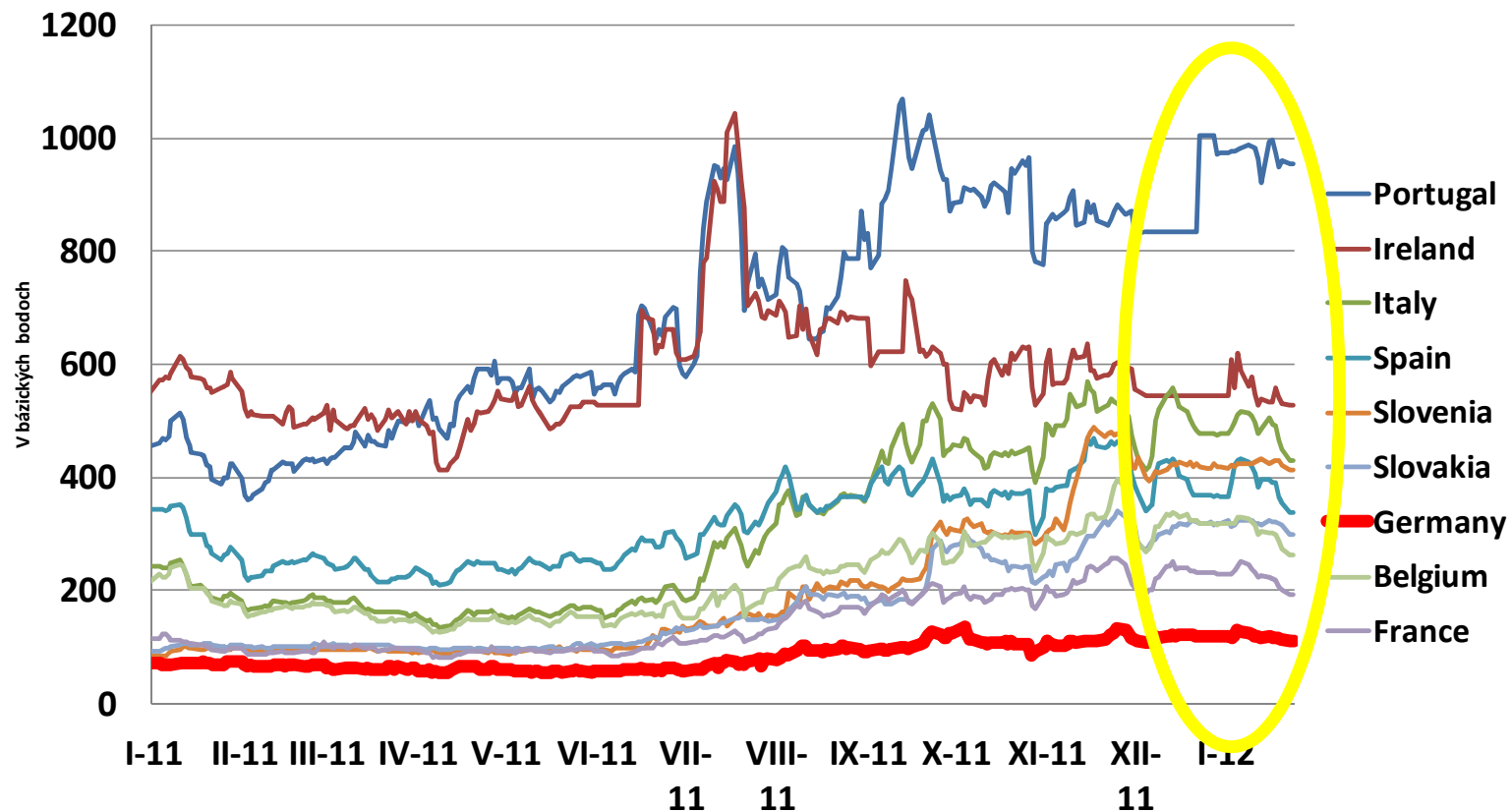


# EFSF („euroval“): Prečo a ako? [Európsky finančný stabilizačný fond]



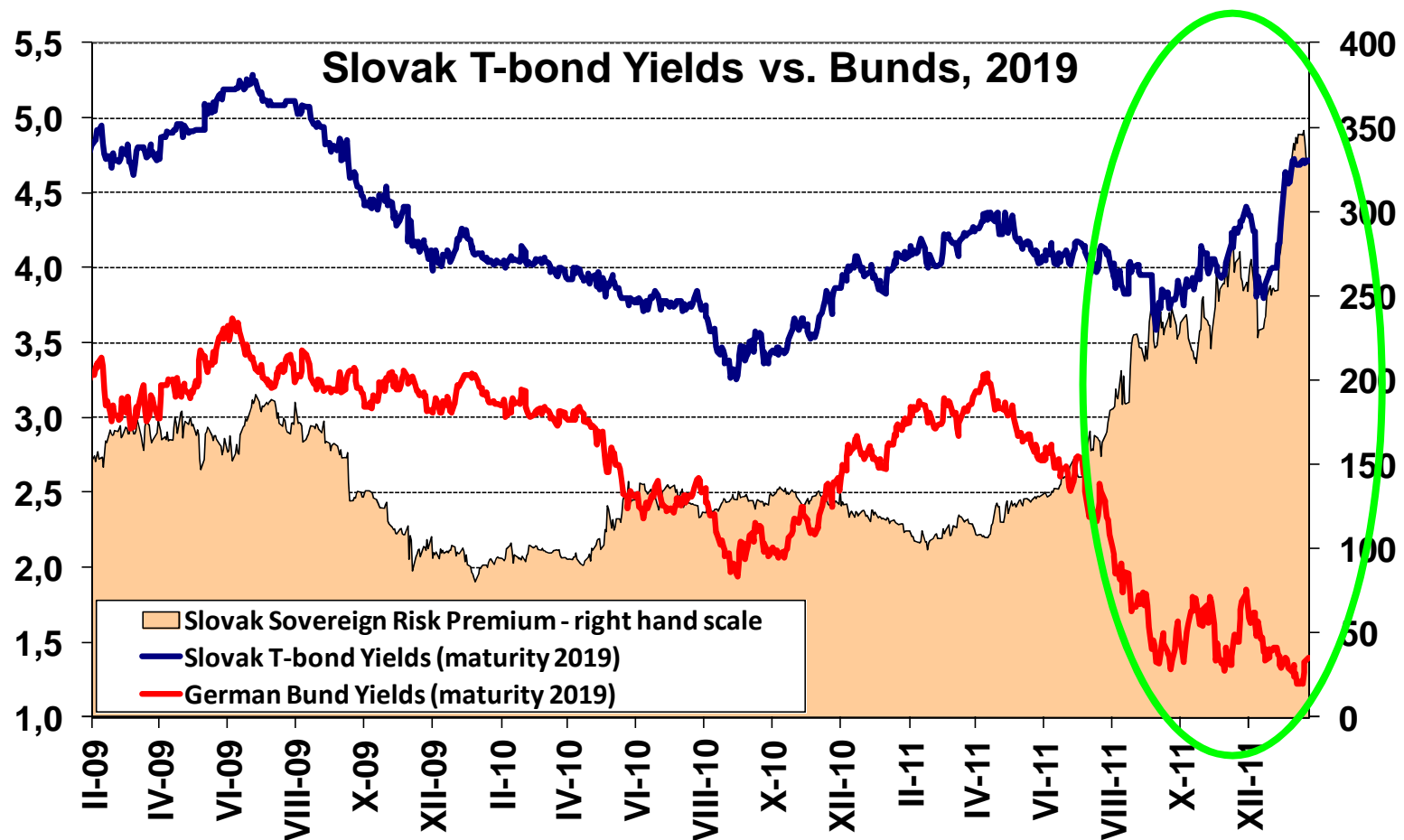
# PIIGS po decembrovom summite a zmene ratingov S&P

## Riziková prirážka 10-ročných CDS (swapov úverového rizika, v bázických bodoch)





# Riziková prirážka Slovenska



# Ďakujem za pozornosť!



## Akékoľvek otázky:

**[Vladimir.Vano@VOLKSBANK.SK](mailto:Vladimir.Vano@VOLKSBANK.SK)**

**+421-910-444-525**

### **Disclaimer/Upozornenie:**

Komentáre a názory uvedené v tomto materiáli majú výhradne informačný charakter. Sú názormi autora materiálu a netvorí komentáre alebo názory VOLKSBANK Slovensko, a. s. Materiál nie je formou investičného poradenstva, odporúčaním alebo ponukou na nákup alebo predaj finančných nástrojov alebo ponukou na poskytnutie investičnej alebo vedľajšej služby, alebo vykonanie investičnej činnosti.

Z dôvodu, že finančné trhy ako komplexné a komplikované systémy podliehajú neustálym zmenám, tento materiál neposkytuje žiadnu záruku budúceho vývoja trhov s finančnými nástrojmi, resp. budúceho vývoja cien, úrokových mier, alebo iných charakteristík finančných nástrojov, ktoré sú určujúce pri rozhodovaní sa o investičnej stratégii.

Tento materiál môže tvoriť len časť podkladov pre tvorbu investičnej stratégie, spolu so zvážením investičných cieľov, znalostí a skúseností a finančnej situácie investora. V prípade plánovania investičnej stratégie odporúčame kontaktovať VOLKSBANK Slovensko, a. s. za účelom prípadného poskytnutia bližšieho investičného poradenstva.

Informácie použité na vytvorenie tohto materiálu pochádzajú z verejných, voľne dostupných zdrojov, o ktorých platí domnienka ich úplnosti a správnosti. VOLKSBANK Slovensko, a. s., však úplnosť a správnosť informácií použitých pri vytvorení tohto materiálu nemôže garantovať.