



REDGATE
CAPITAL



Arutelu: Diagnoos

Veikko Maripuu
6. veebruar 2009

Maailm – suurim paanika möödas?

iTraxx indeks, 2005 – 2009

ITRX XOVER CDSI S9 5Y 1126.7Y as of close 2/ 2 CMAN Curncy GP
OpInt n.a.

ITRX EUR CDSI GENERIC 5Y CORP **Hide** GP - Line Chart Page 1/21

Range 10/04/05 - 02/02/09 Upper Market Price Mov. Avgs Currency EUR
Period Daily Lower None Mov. Avg 15 Source CMAN **Events**




Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
H182-641-3 03-Feb-2009 18:03:24

Allikas: Bloomberg

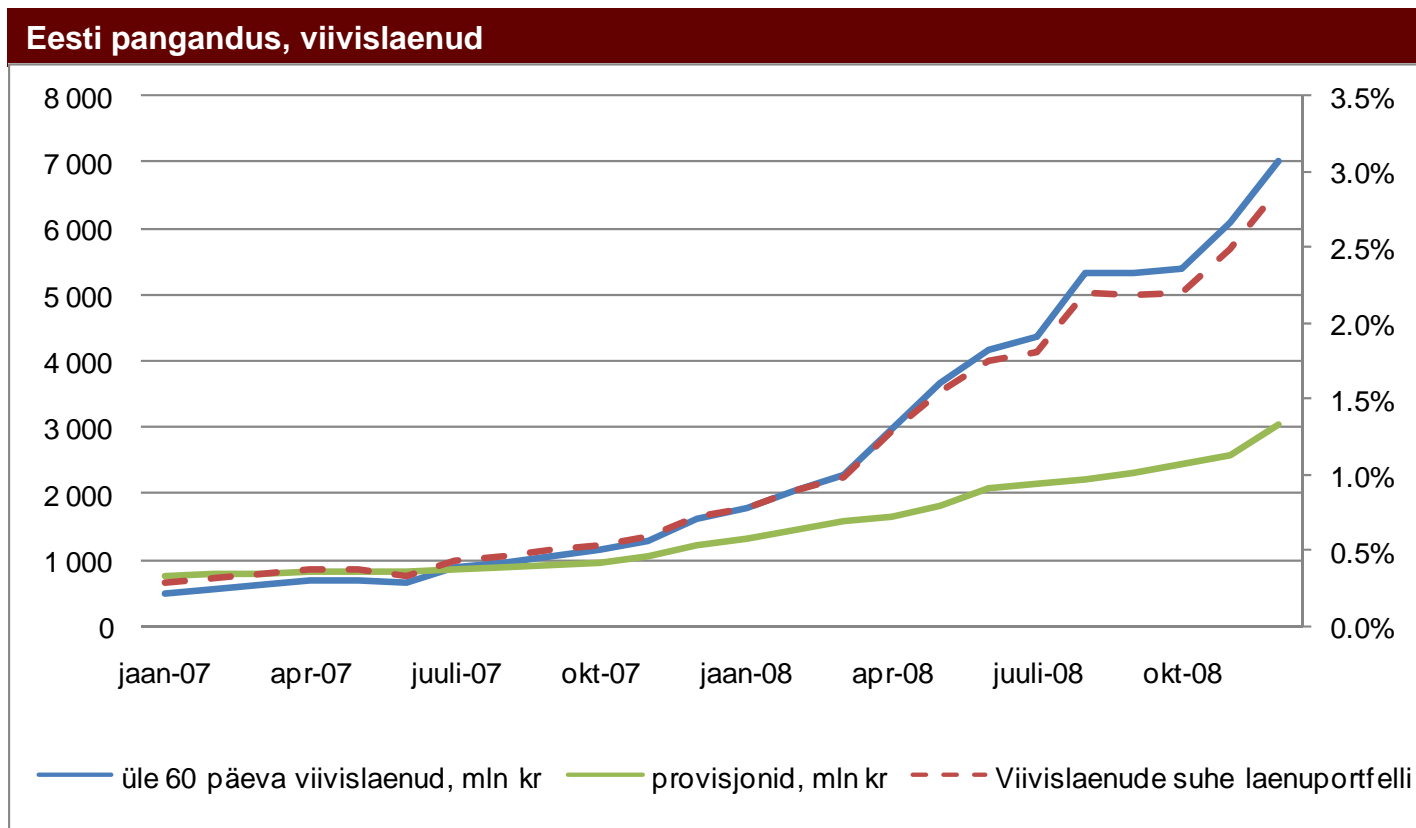
Ida-Euroopa – kriisist enim mõjutatud

- Käesolev majanduskriis mõjutab enim Ida- ja Kesk-Euroopa riike, eriti väikeseid riike
 - Krediidikriisi mõjud – varasem suurepärane ligipääs rahale on asendunud suletud ustega: *“Investors don’t need any excuses to say no”*
 - Protektsionismi kasv
 - Avatud väikeriikide majandus sõltub enamasti ekspordist, samas kriis kahandab oluliselt nõudlust välisurgudel
 - Kõige keerulisem on väikestel üleminekuriikidel, kellel pole reserve või on reservide mahud väga väikesed

Kapitali liikumine arenevate riikide majandustesse

USD bln (Net)	2006	2007	2008e	2009f
Private Flows	564.9	928.6	465.8	165.3
<i>Emerging Europe</i>	226.3	392.8	254.2	30.2 
Official Flows	-57.5	11.4	41.0	29.4
<i>Emerging Europe</i>	-24.7	0.1	16.5	22.0

Eesti laenuportfelli halvenev kvaliteet



Allikas: Eesti Pank

Eestis, nii nagu ka teistes Balti riikides on alanud laenuportfellide kvaliteedi halvenemine

Eesti pangandus: kasv ja tasakaalustamatus

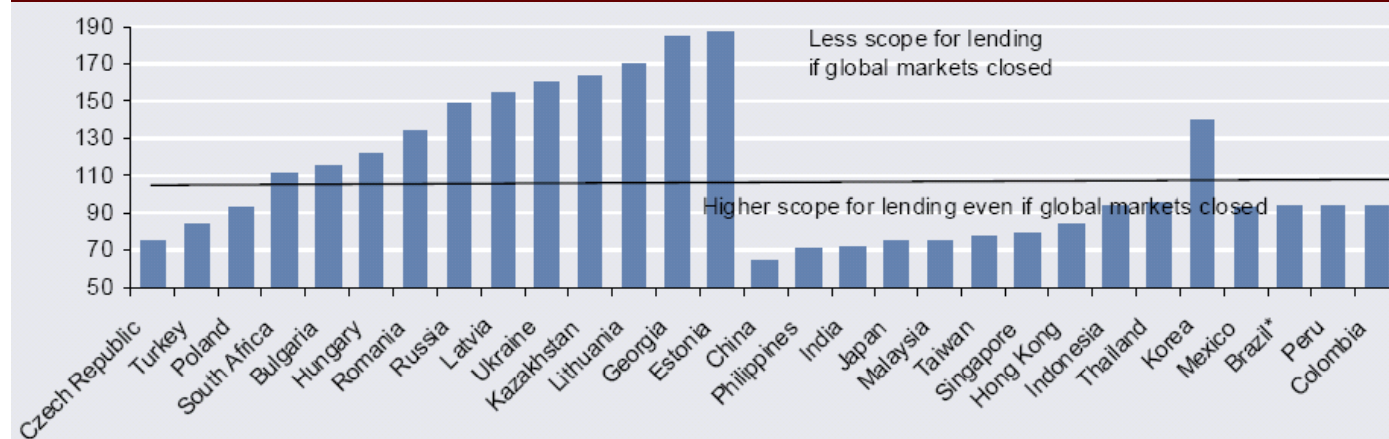
- Laenubuum tekitas suure sõltuvuse krediidist
- Säästude mõju oli laenukasvus tühine
- Eesti laenukasv jääb nõrgaks ka peale maailma krediiturgude kosumist

Laenude kasv vs SKP kasv (2001 – 2008)



Allikas: IMF, ING

Üleminekumajanduste laenu-deposiidi suhe



Allikas: ING

Kokkuvõte

- Investorid on ülimalt ettevaatlikud, kohati paaniliselt kartlikud
- Eesti majanduse stabiliseerumine sõltub globaalsetest arengutest, finantssektorist, avaliku sektori kohanemisvõimest, ettevõtjate ja tarbijate kindlustundest
- Pikaajaline eesmärk – ekspordi kasv = konkurentsivõime

TÄNAN