

# Globalūs Lietuvai verslui ir ekonomikai įtaką darantys veiksniai: ar gali pasikartoti 2008 m. krizė?

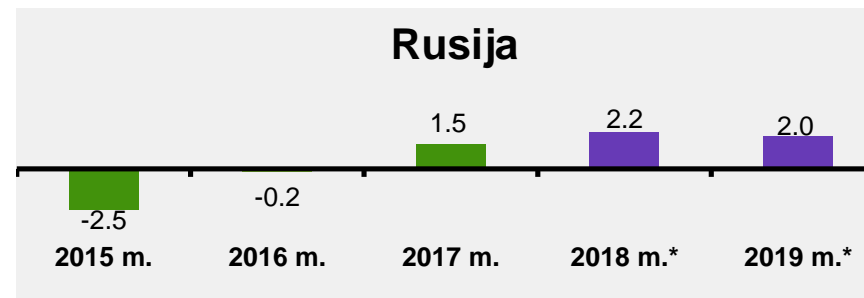
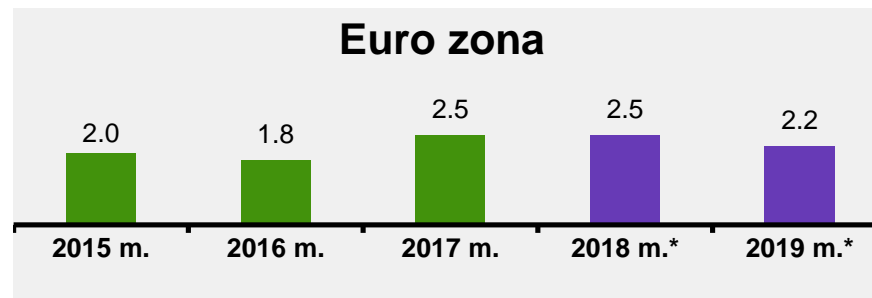
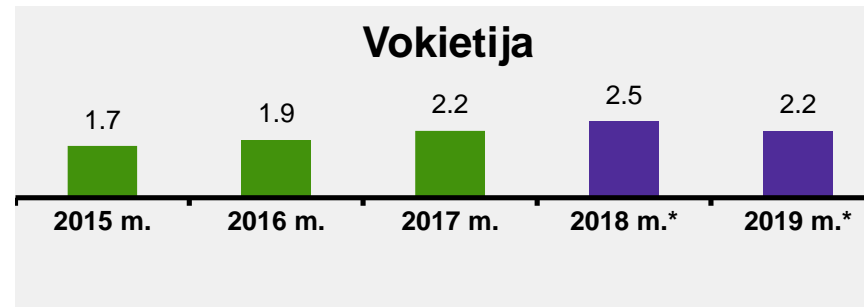
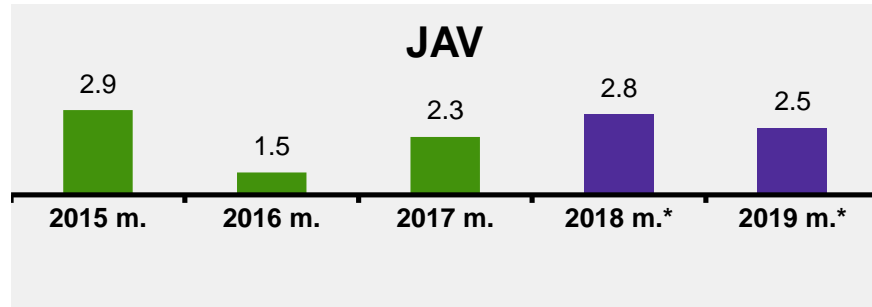
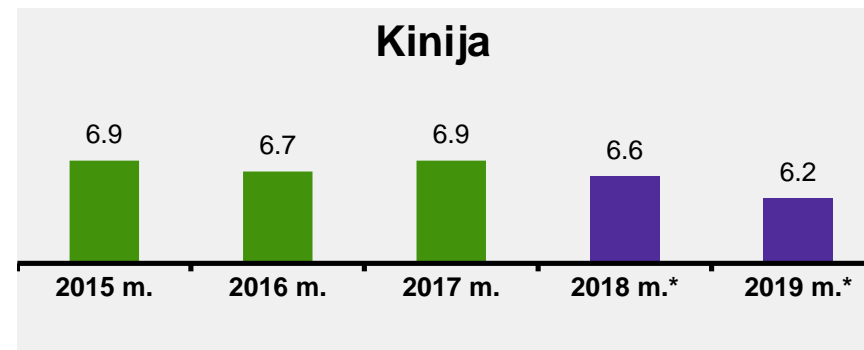
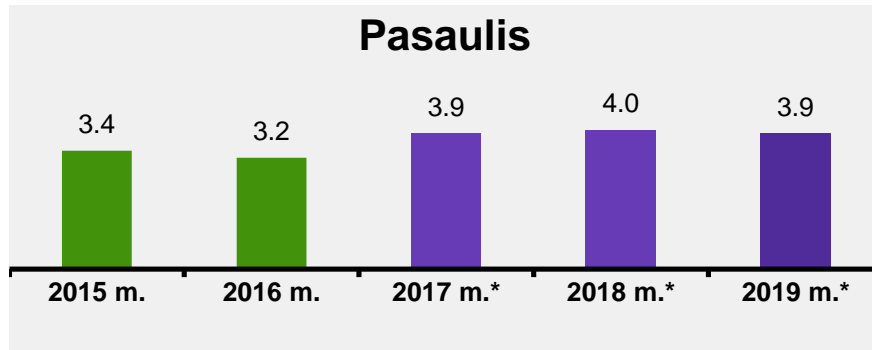
Dr. Gitanas Nausėda  
SEB banko vyriausias ekonomistas  
2018 m. kovo 7 d.





# Pasaulio ekonomika išlaiko augimo tempą

Metinis realiojo BVP pokytis (proc.)

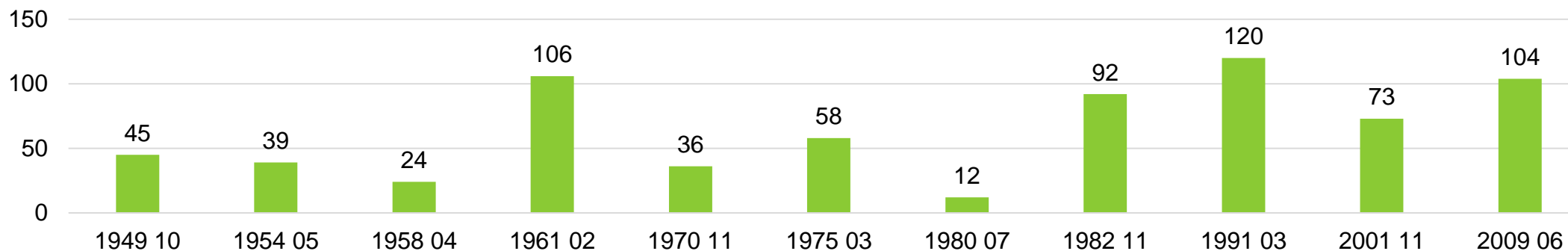


\*Progozė

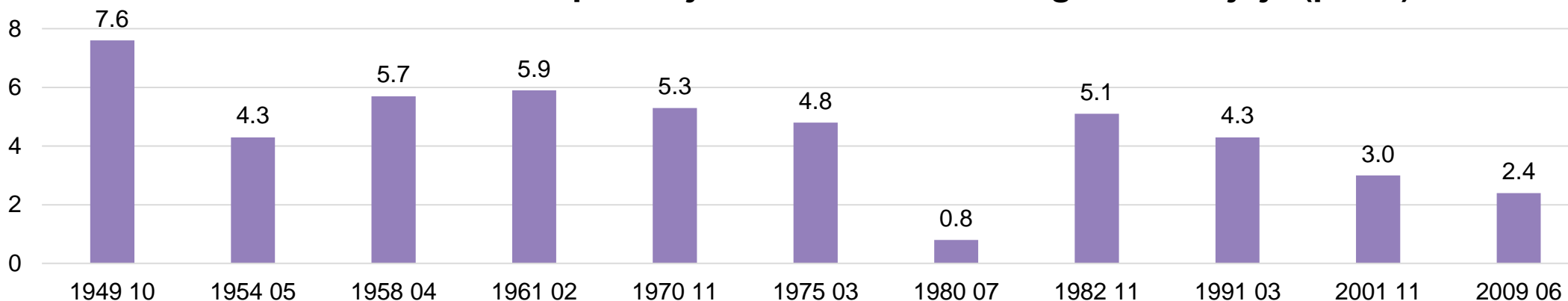
Šaltinis SEB banko grupės prognozės.

# Ekonomikos ciklai ilgėja ir plokštėja

**JAV ekonomikos augimo mėn. skaičius nuo ekonomikos ciklo dugno (mėn.)**

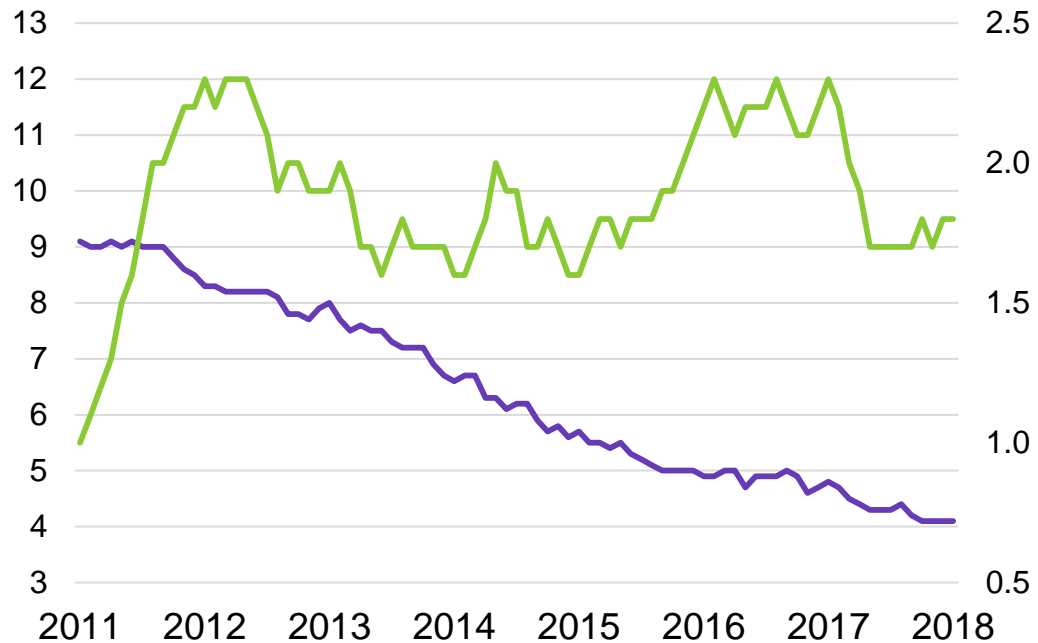


**Vidutinis metinis BVP padidėjimas ekonomikos augimo stadijoje (proc.)**



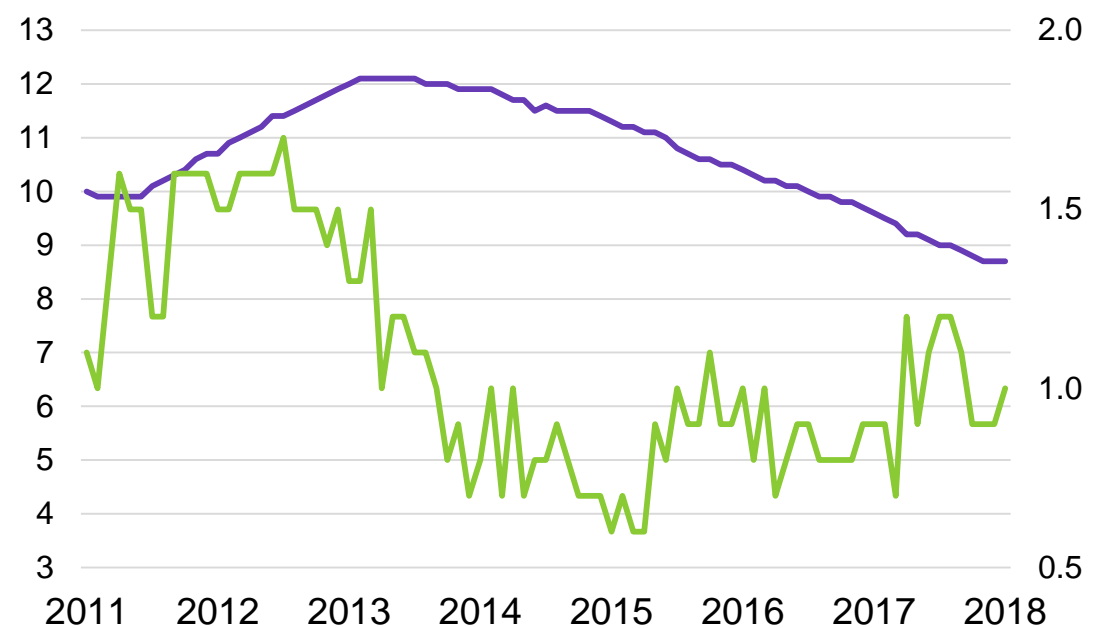
# JAV ekonomika daug labiau įkaitusi negu euro zonos ūkis

## Infliacija ir nedarbas JAV



— Nedarbo lygis, proc., kairė skalė  
— Metinė grynoji infliacija, proc., dešinė skalė

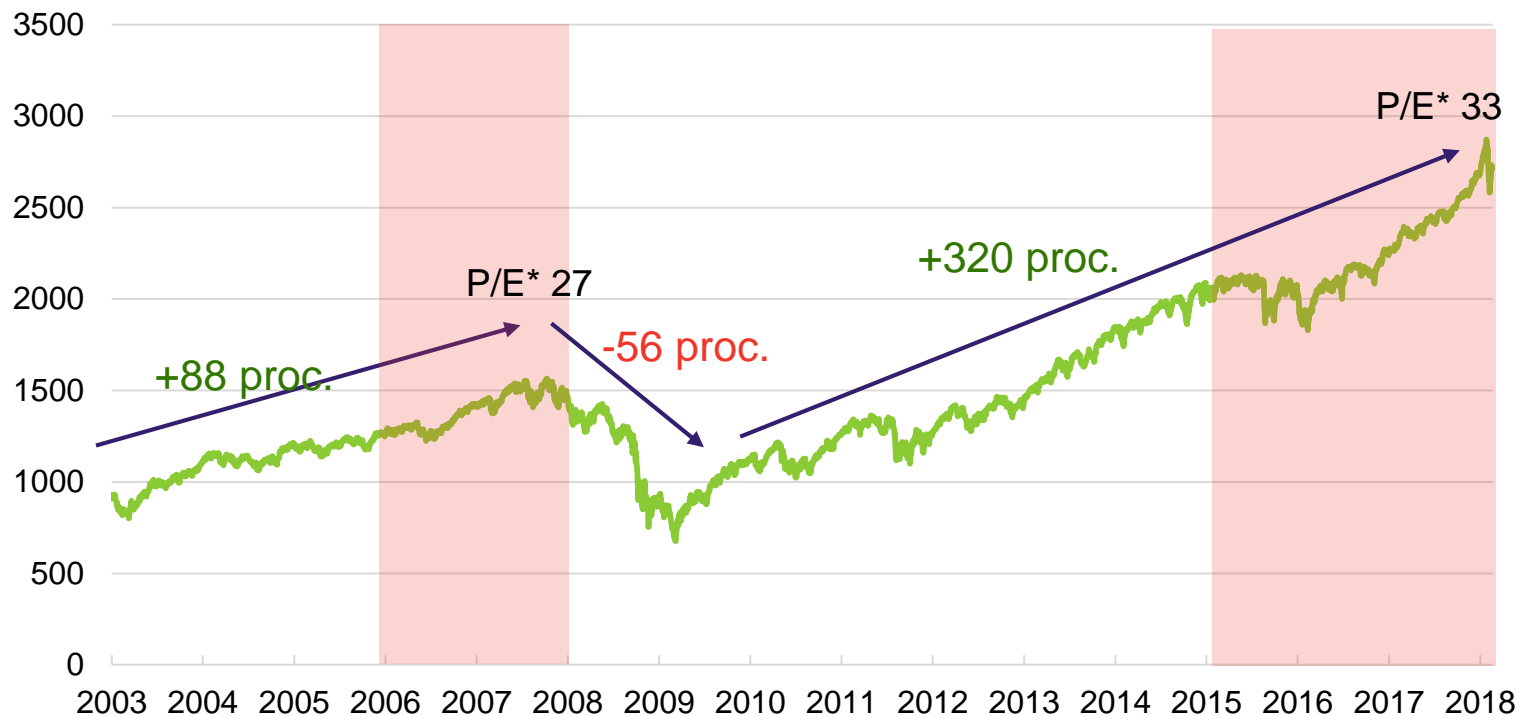
## Infliacija ir nedarbas euro zonoje



— Nedarbo lygis, proc., kairė skalė  
— Metinė grynoji infliacija, proc., dešinė skalė

# Akcijų rinkų svyravimai globalinės krizės metu ir dabar

## S&P 500 akcijų indekso dinamika



## Didžiausi akcijų nuosmukiai per dvi savaites nuo 2003 m.

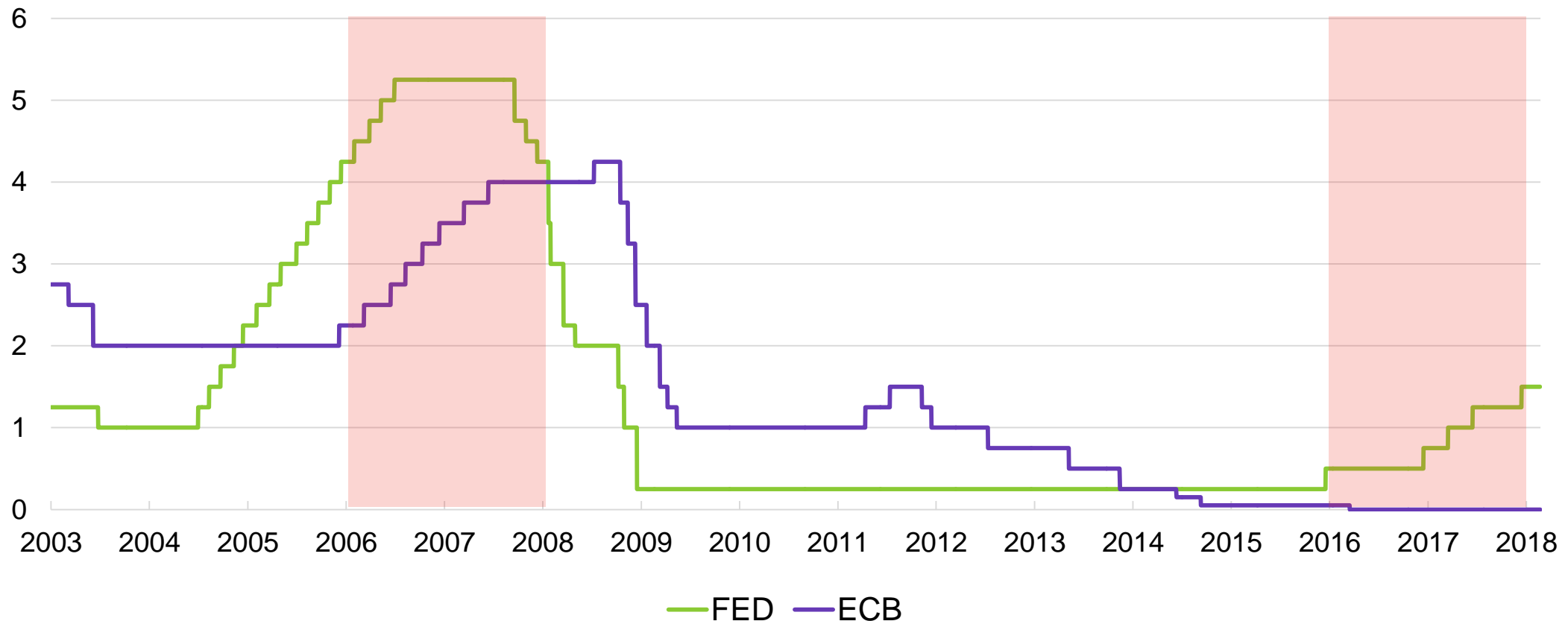
Savaitės	proc.
2008 m. 40-41 sav.	-27,6
2008 m. 46-47 sav.	-14,6
2008 m. 38-39 sav.	-13,6
2008 m. 39-40 sav.	-12,7
2011 m. 30-31 sav.	-11,1
2008 m. 45-46 sav.	-10,1
<b>2018 m. 5-6 sav.</b>	<b>-9,0</b>
2011 m. 31-32 sav.	-8,9
2010 m. 17-18 sav.	-8,9
2010 m. 25-26 sav.	-8,7

\*Cyclically adjusted P/E

Šaltinis *Macrobond*.

# FED ir ECB politika šiuo metu daug labiau ekspansinė negu 2007-2008 metais

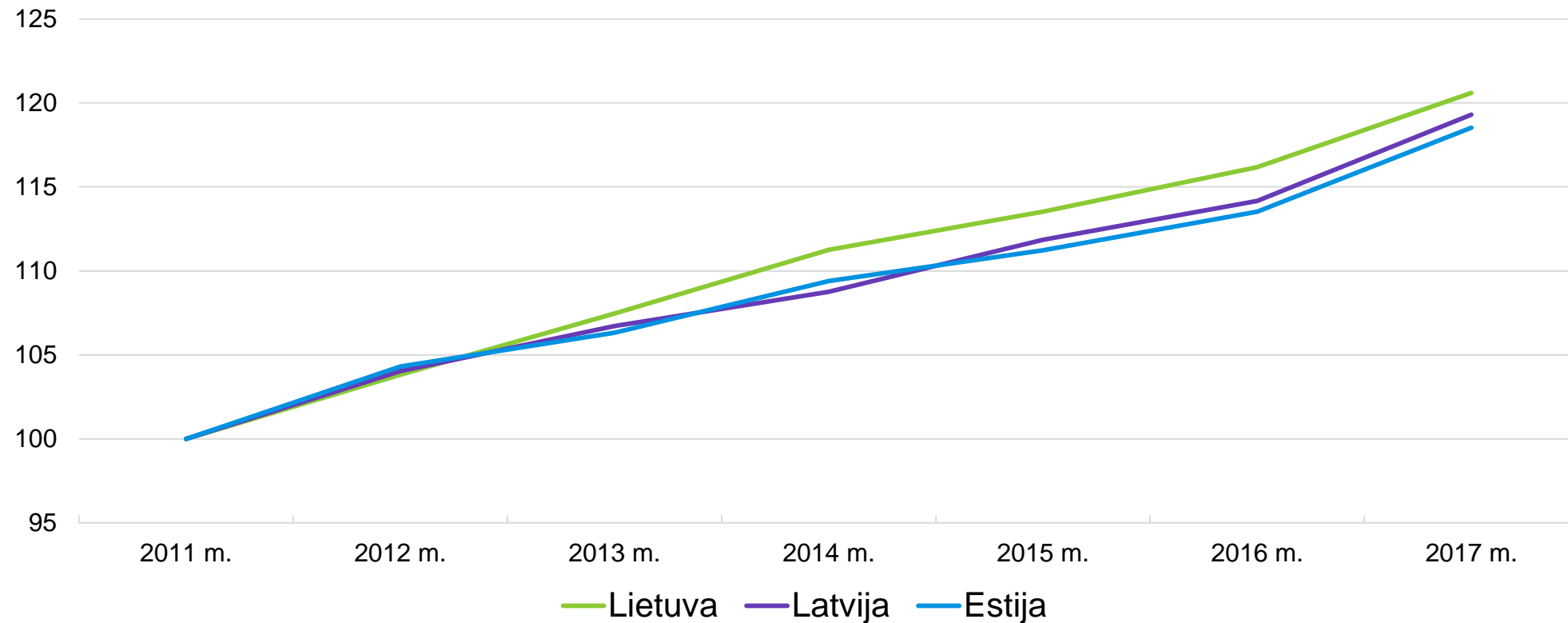
Bazinė palūkanų norma, nustatyta FED ir ECB (proc.)



# Baltijos šalių augimo ciklui jau užaugo žila barzda

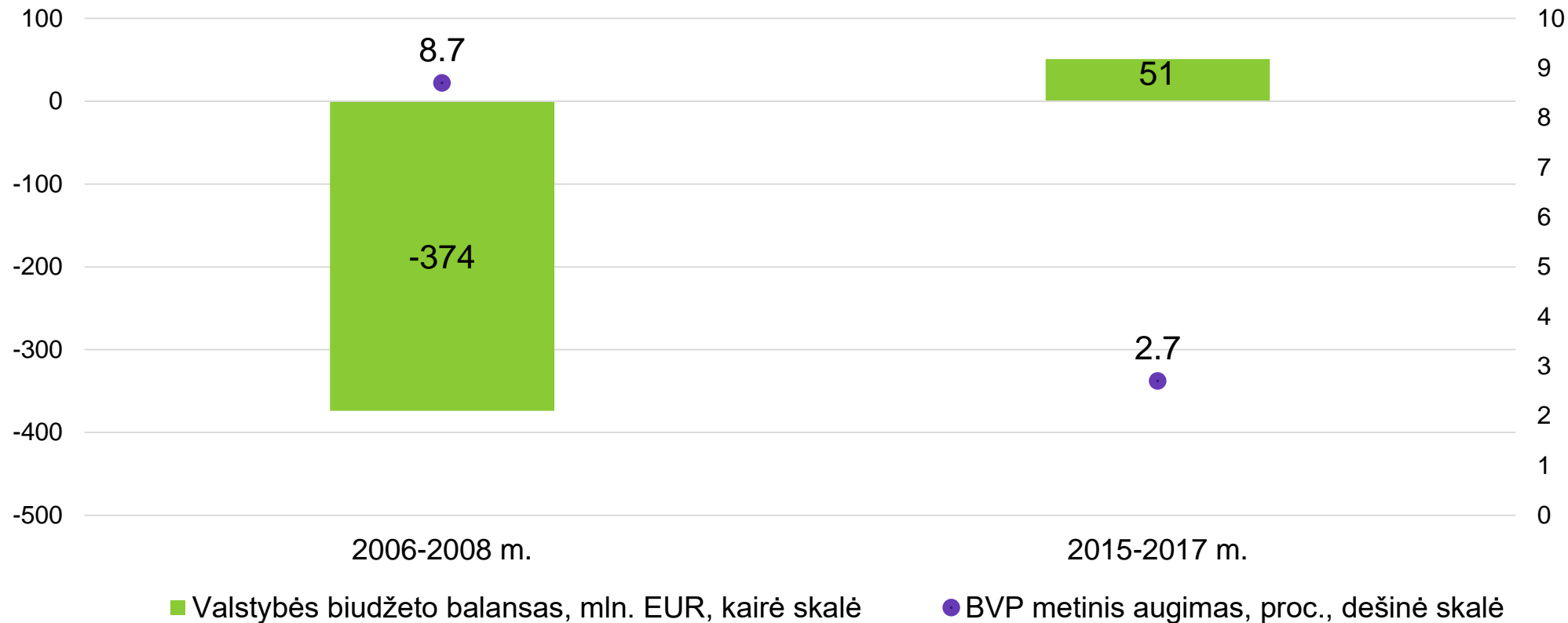
## Baltijos šalių BVP dinamika 2011–2017 metais

2011 m. BVP = 100 proc.



# Lietuvos fiskalinė politika 2006-2008 m. buvo kur kas labiau procikliška nei dabar

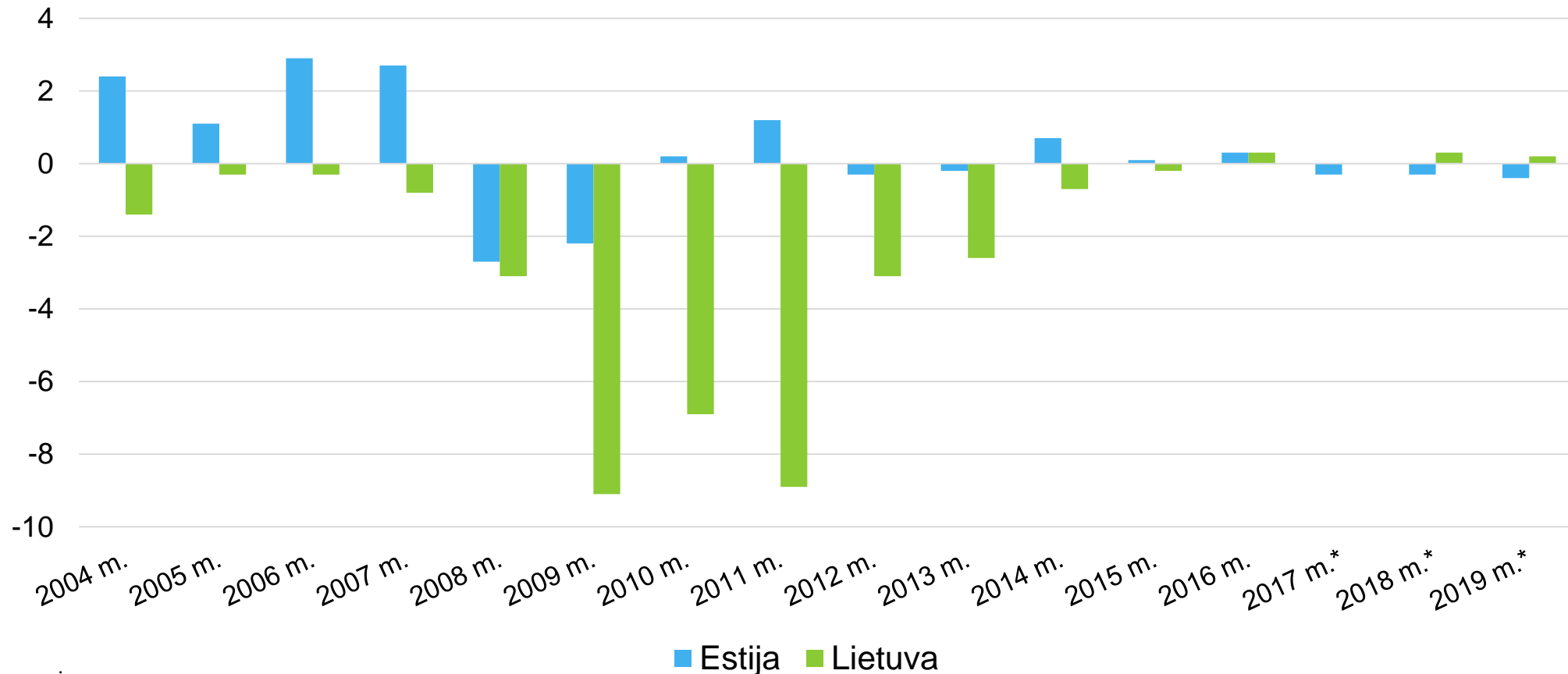
## Valstybės biudžeto balansas ir ekonomikos augimo





# Lietuva turi visas galimybes siekti fiskalinio pertekliaus keletą metų iš eilės

## Valdžios sektoriaus balansas (proc. BVP)

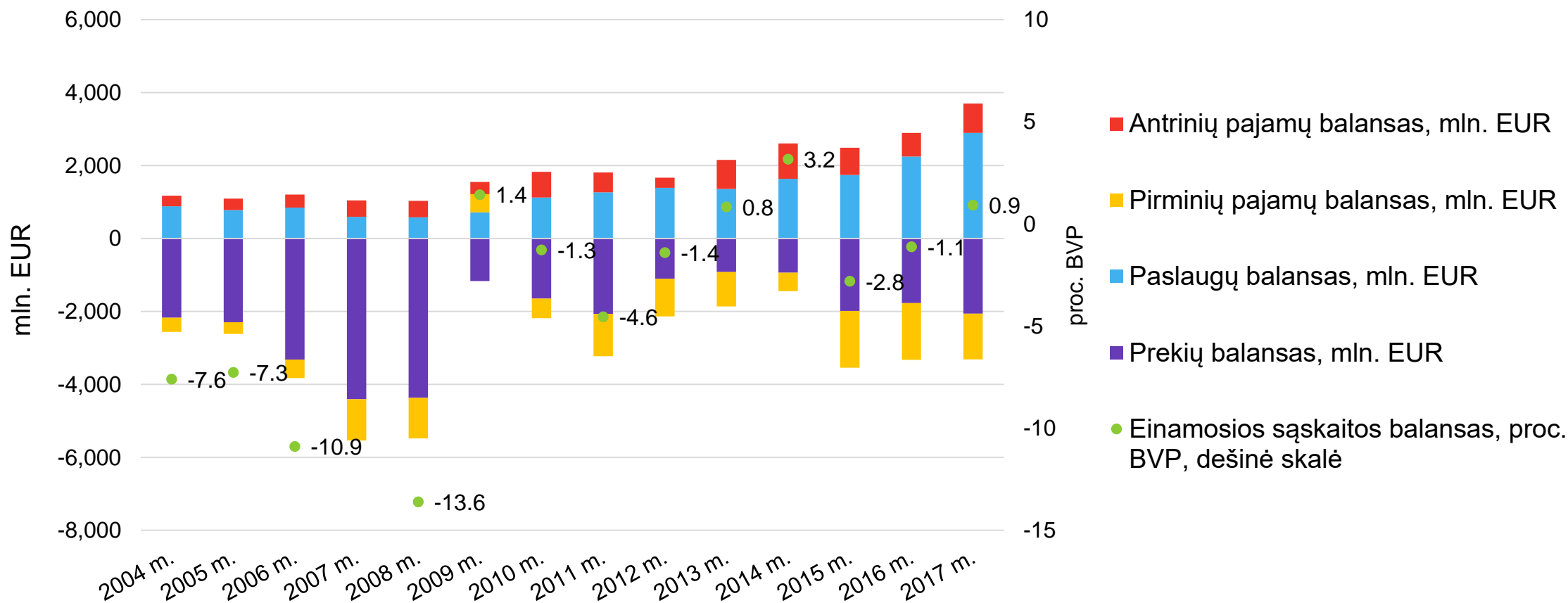


\*Progozė

Šaltiniai Eurostatas, SEB banko prognozės.

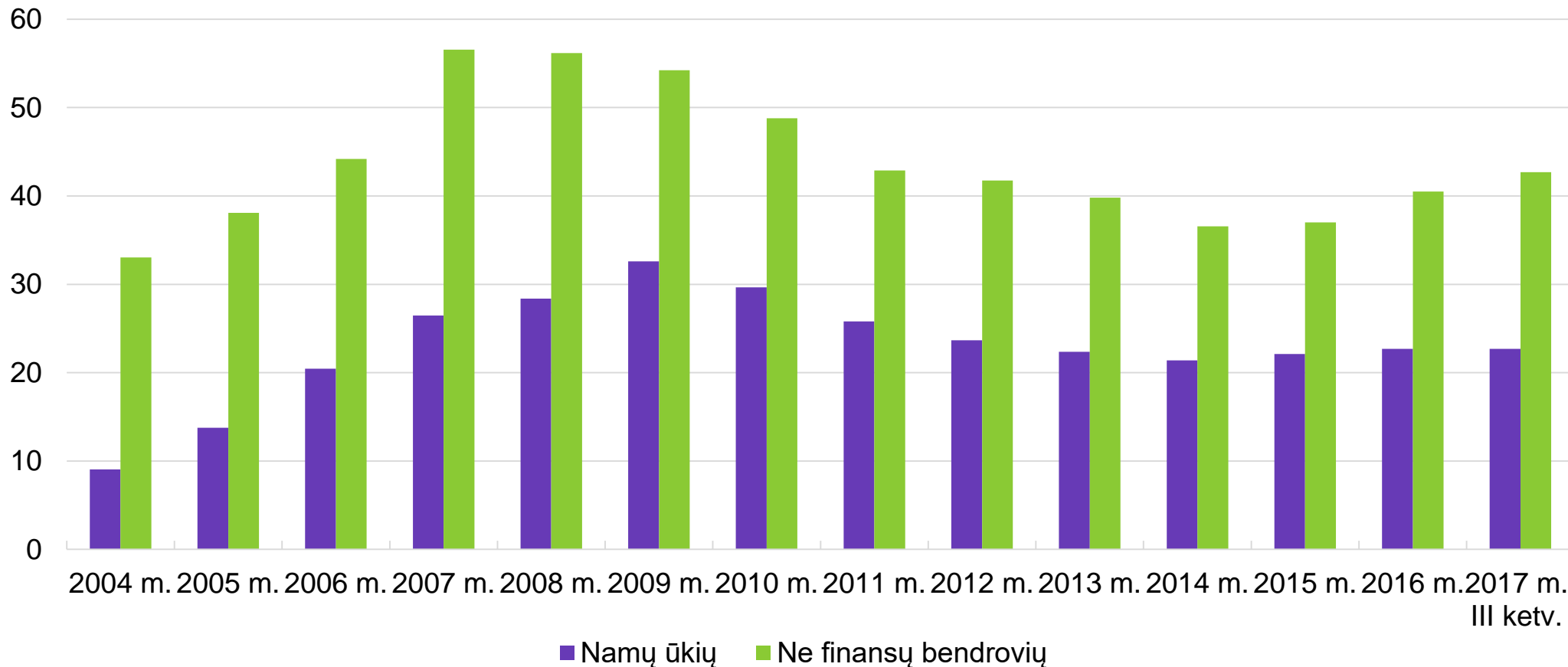
# 2007-2008 m. Lietuva sirgo klasikine „deficitų- dvynių“ liga

## Lietuvos einamosios sąskaitos balansas



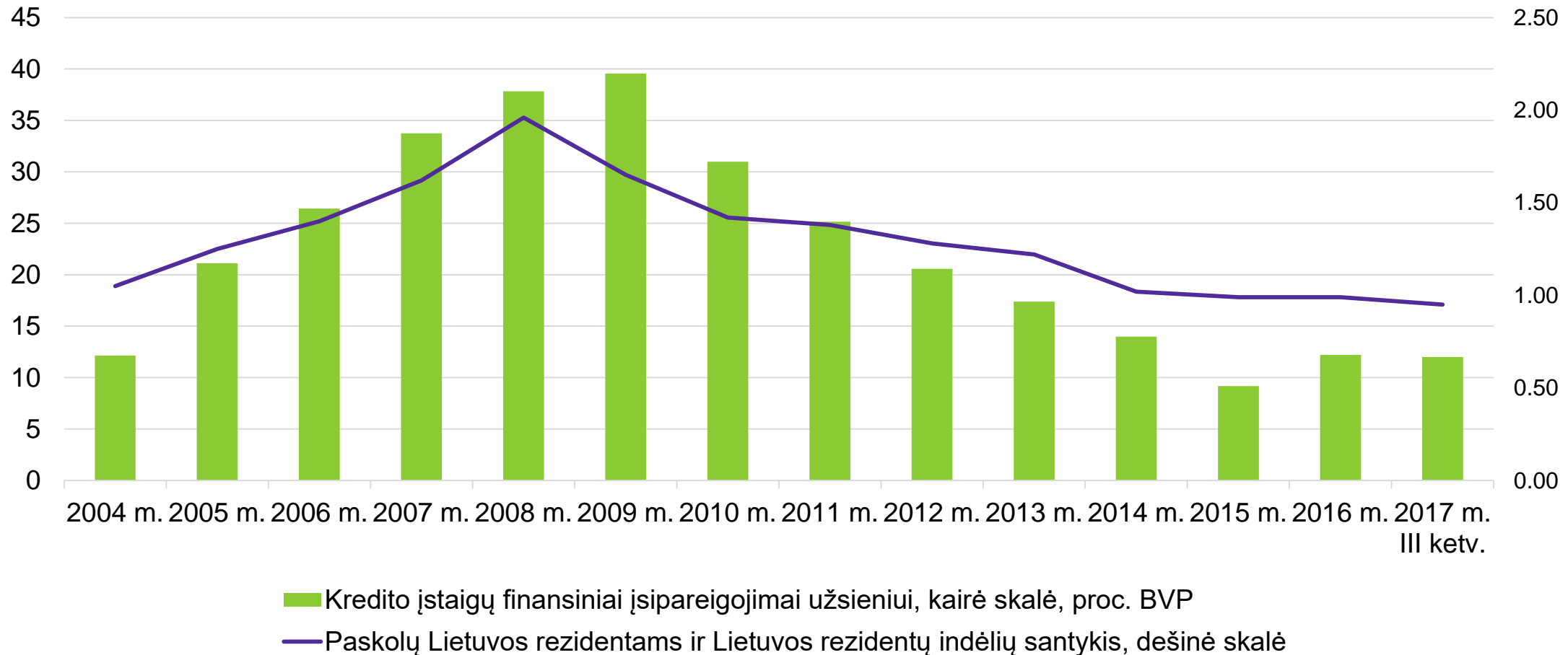
# Nors namų ūkių ir verslo įsiskolinimas auga, jis yra mažesnis nei prieš dešimtmetį

## Namų ūkių ir bendrovių finansinė skola (proc. BVP)



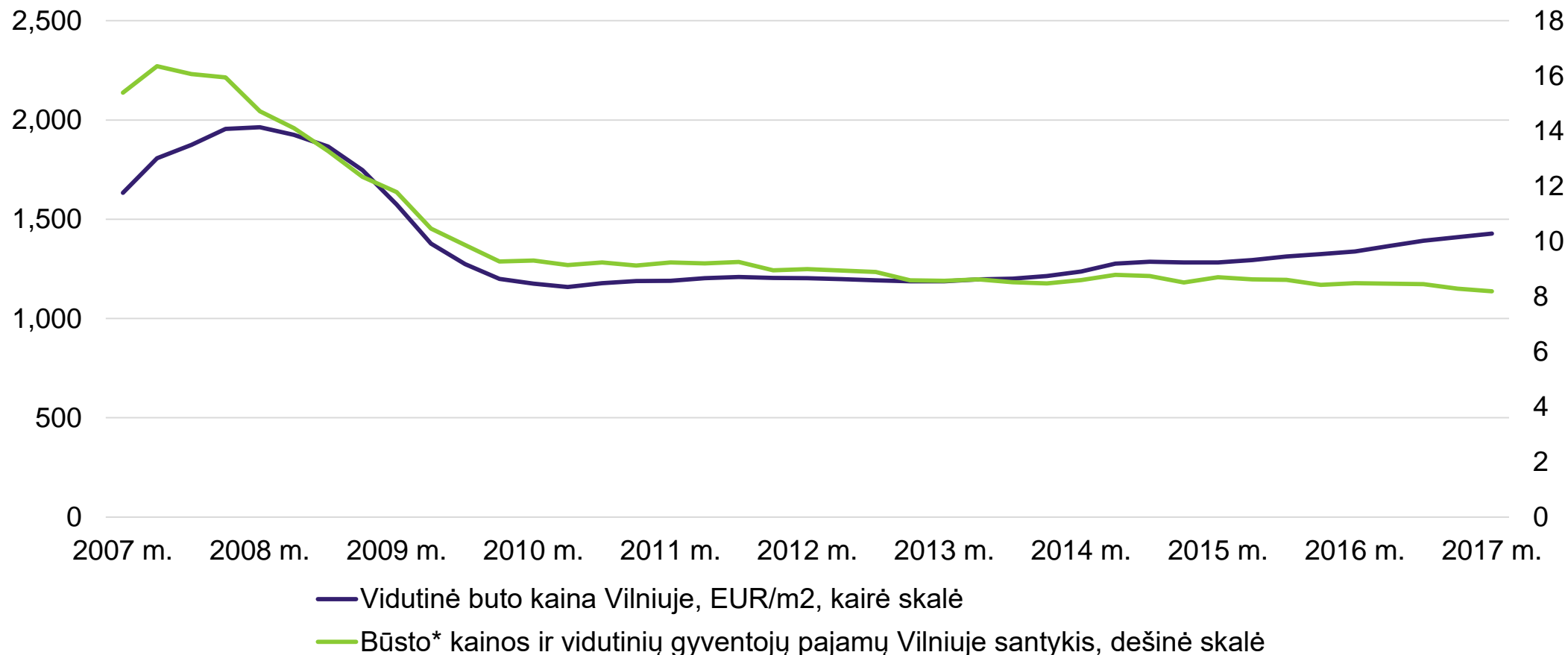
# Paskolos yra kur kas mažiau finansuojamos iš užsienio šaltinių nei prieš dešimtmetį

## Finansų sektoriaus priklausomybė nuo finansavimosi užsienyje



# Būsto įperkamumas yra dvigubai didesnis, o kainos – penktadaliu mažesnės nei 2007 m.

## Būsto kaina ir jo įperkamumas



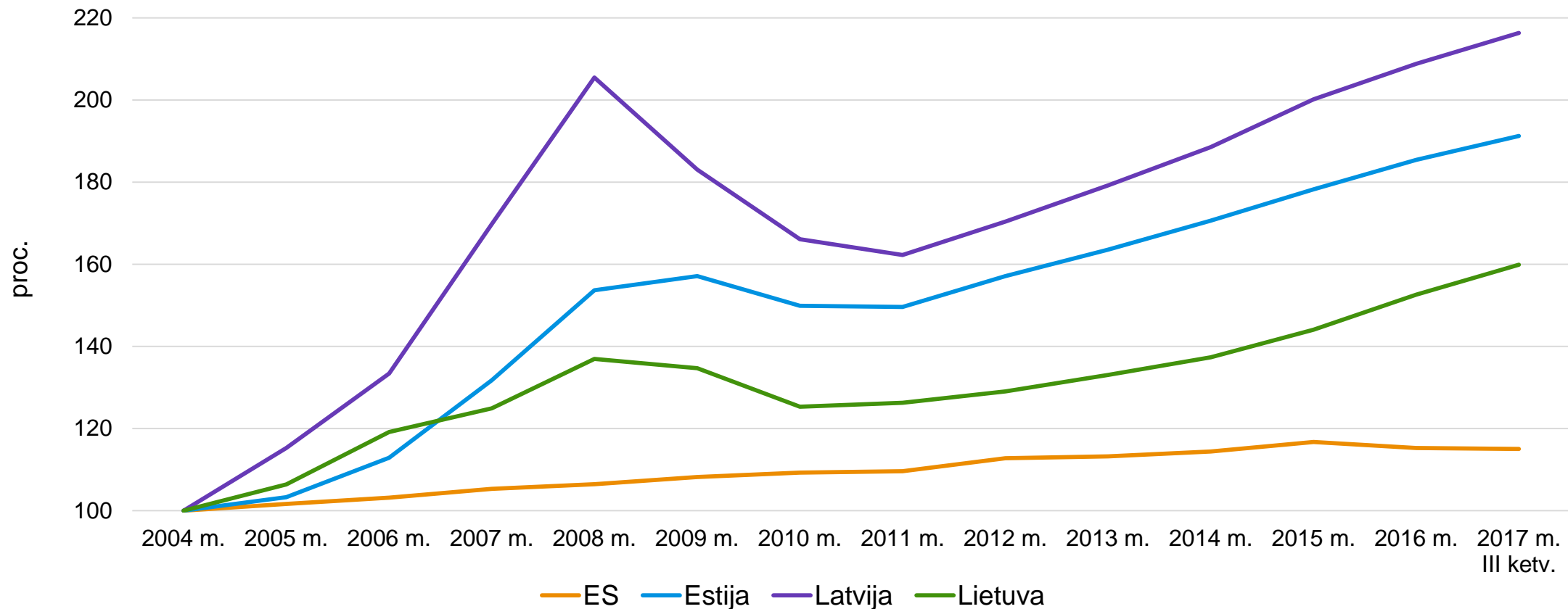
\*50 m<sup>2</sup> butas Vilniuje.

Šaltinis Lietuvos bankas, SEB banko skaičiavimai.



# 2005-2008 m. darbo užmokesčio sąnaudos išaugo daugiau nei per pastarųjų septynerių metų laikotarpį

Vienetinės darbo sąnaudos (2004 m. lygis = 100 proc.)



- Tarptautinė ekonomikos konjunktūra yra palanki, nes atskirų valstybių plėtra yra gana tolygiai pasiskirsčiusi
- Lietuvos fiskalinė politika yra mažiau procikliška, o einamoji sąskaita labiau subalansuota nei prieš dešimtmetį
- Nekilnojamojo turto rinka vėsta taip ir nepasiekusi labai aukštos „temperatūros“
- Vienetinių darbo užmokesčio sąnaudų didėjimas blogina konkurencingumą, tačiau šią problemą pirmiausia privalo spręsti įmonės aktyviau investuodamos

**Ačiū už dėmesį**