

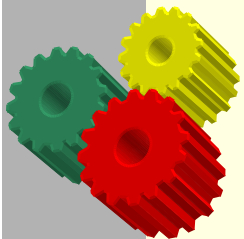
Wpływ kryzysu *subprime* na rynki finansowe.

Agnieszka Nierodka

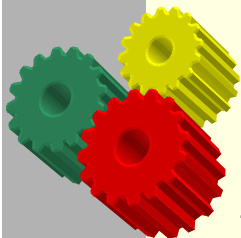
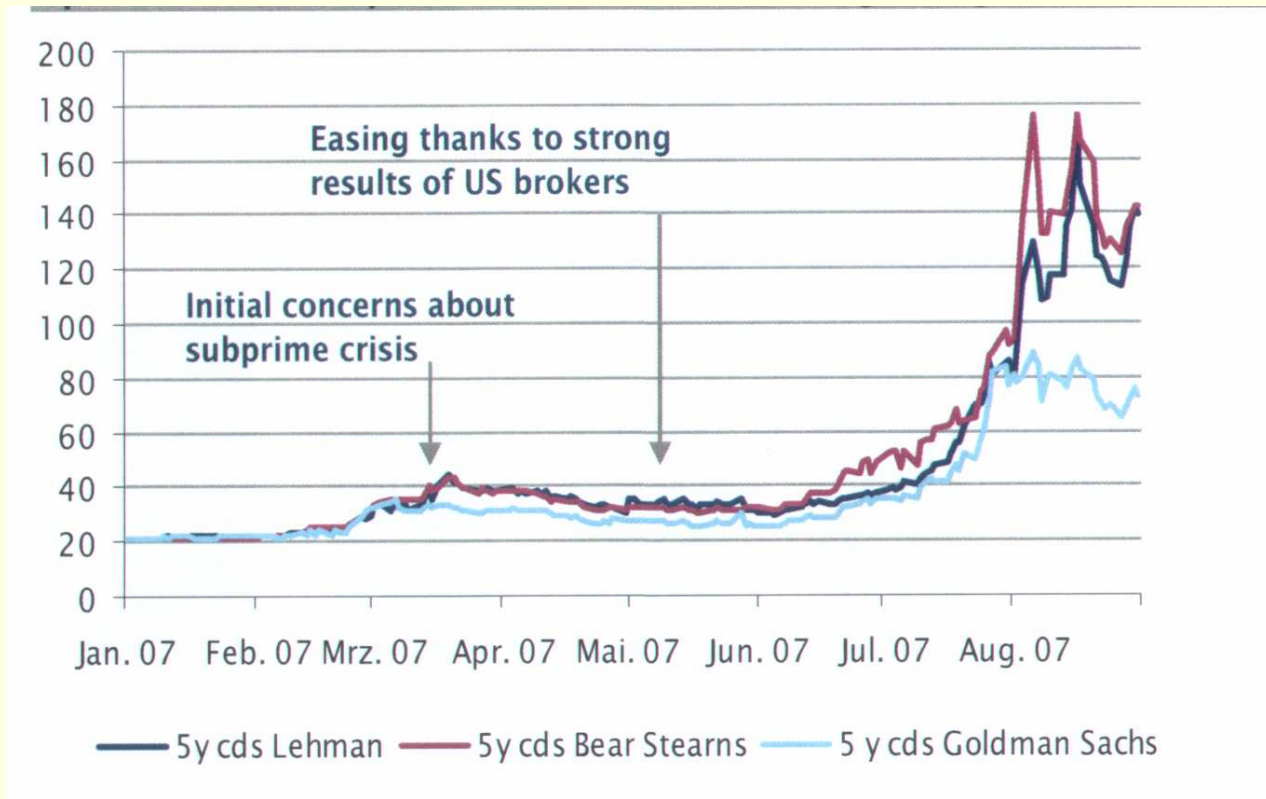
Fundacja na Rzecz Kredytu Hipotecznego

Plan prezentacji

1. Przebieg kryzysu a światowe indeksy.
2. Wpływ kryzysu subprime na płynność rynku
3. Kryzys subprime a covered bonds.

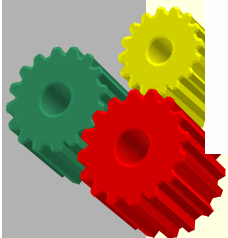
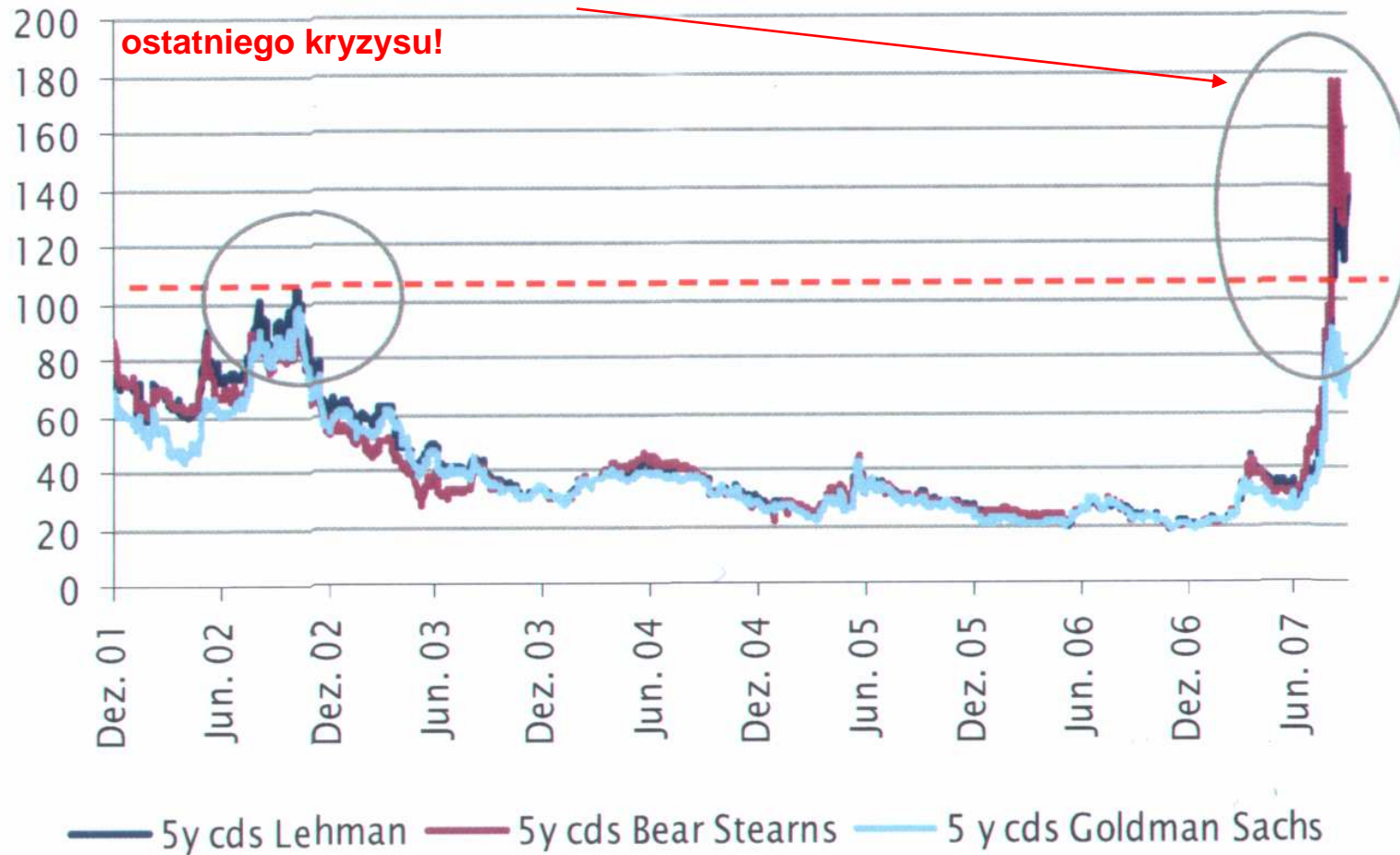


Chronologia kryzysu - krzywa 5Y Credit Default Swaps

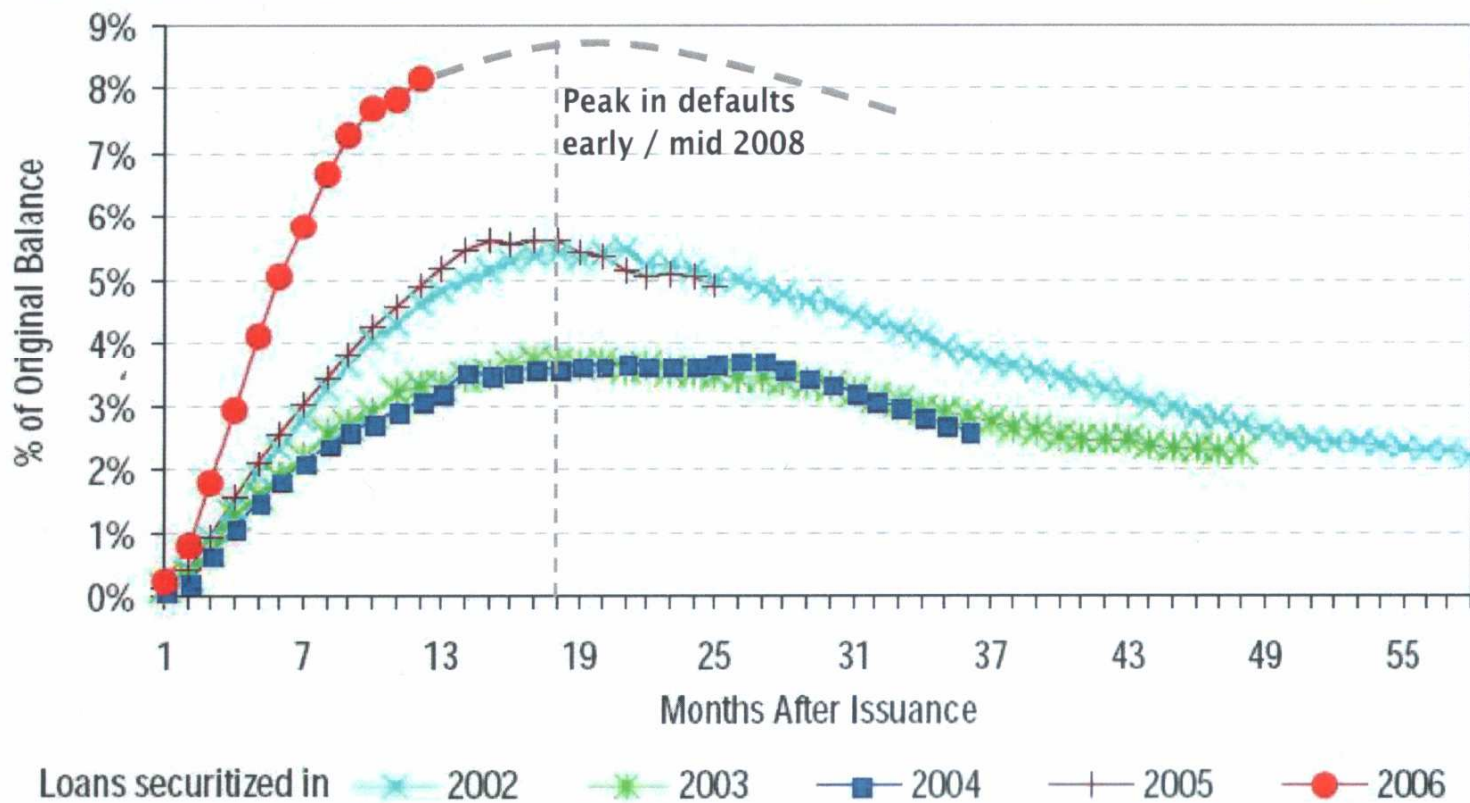


Chronologia kryzysu - krzywa 5Y Credit Default Swaps

Spread CDS wyższy niż podczas
ostatniego kryzysu!

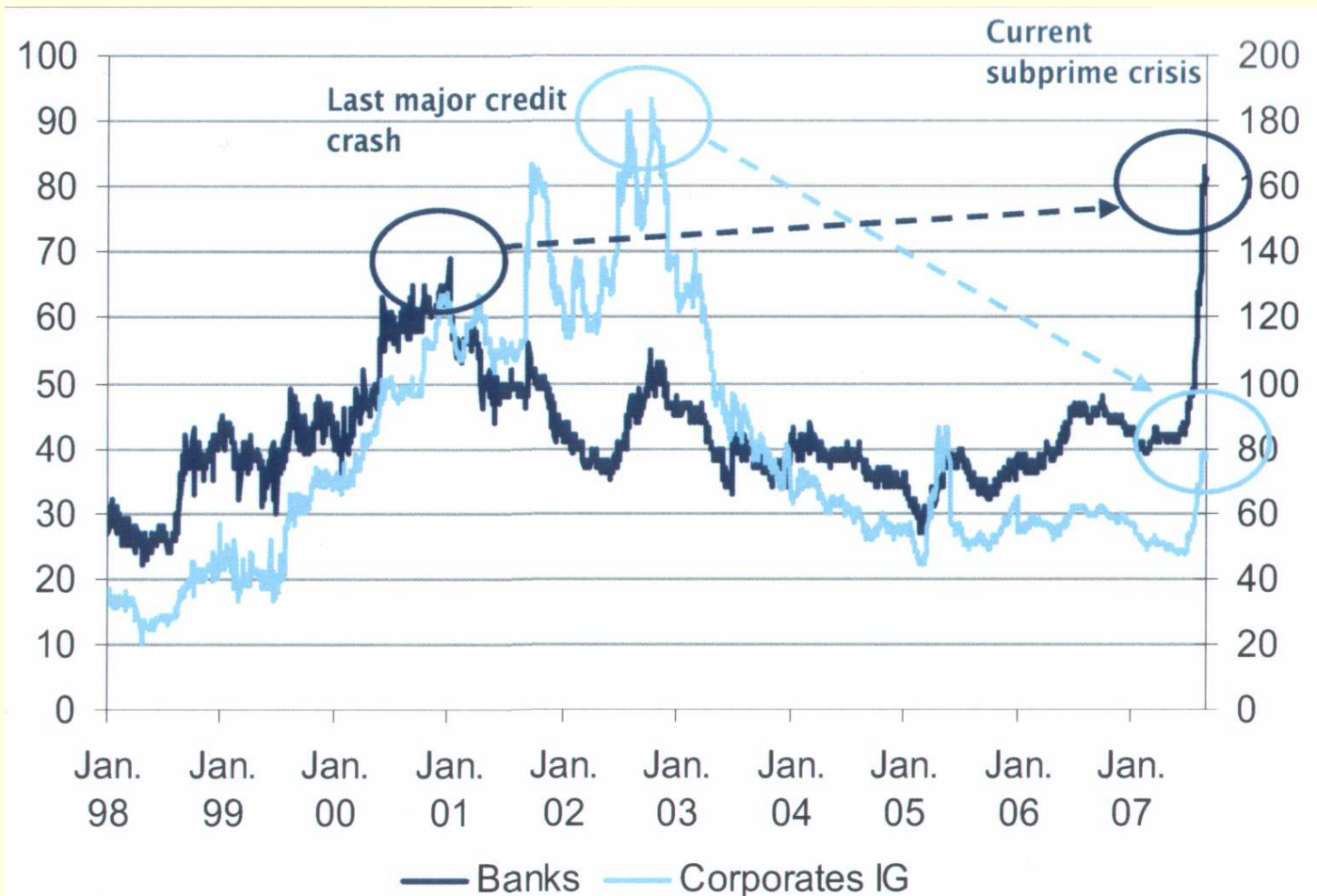


Kredyty hipoteczne *subprime* w USA a sekurytyzacja



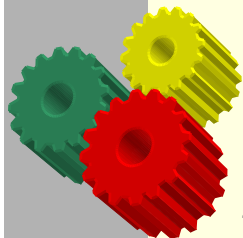
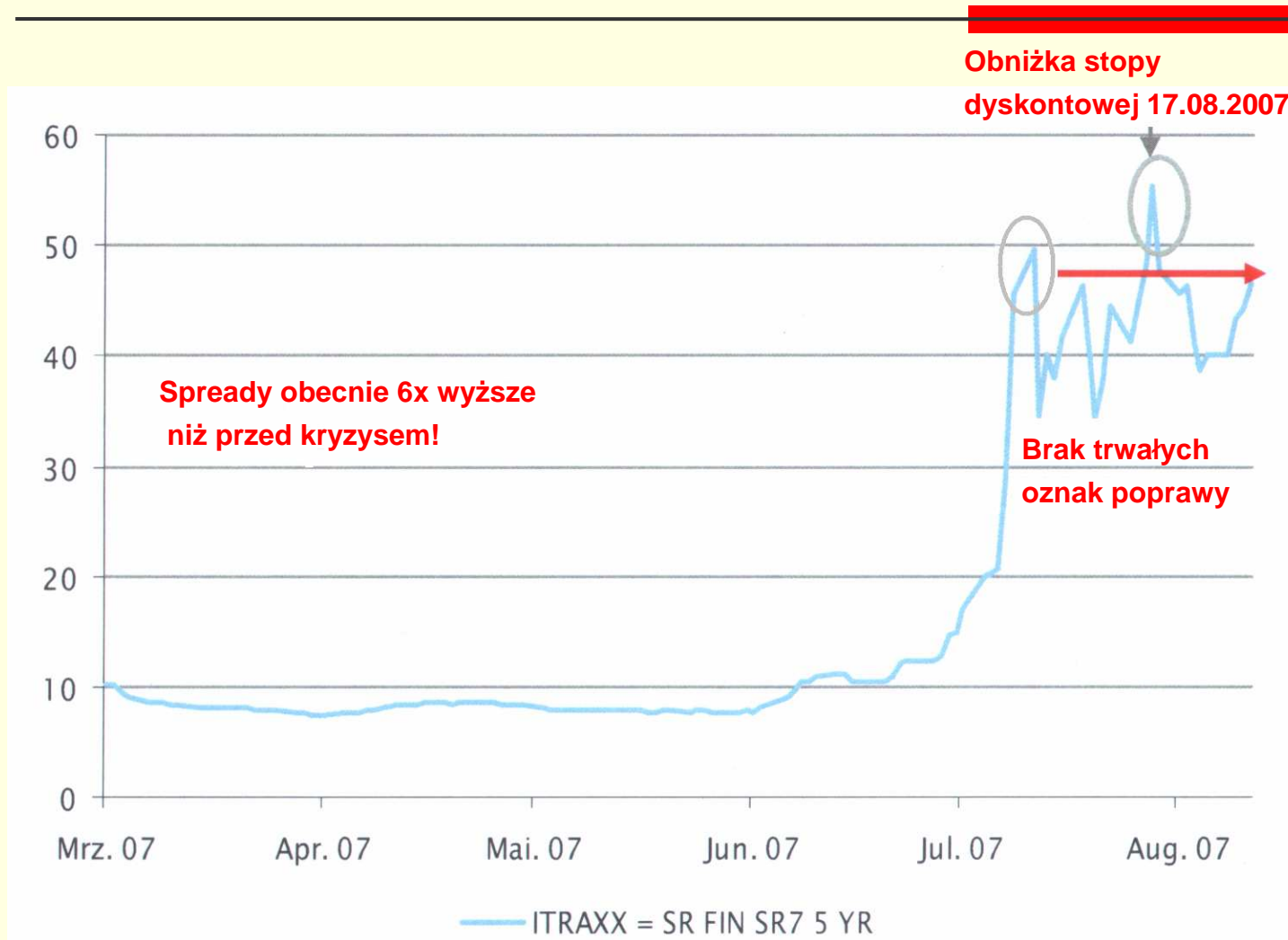
Wpływ kryzysu na rynek papierów wartościowych

Spready pap. wart. emitowanych przez banki (lewa skala) oraz przedsiębiorstwa (prawa skala).

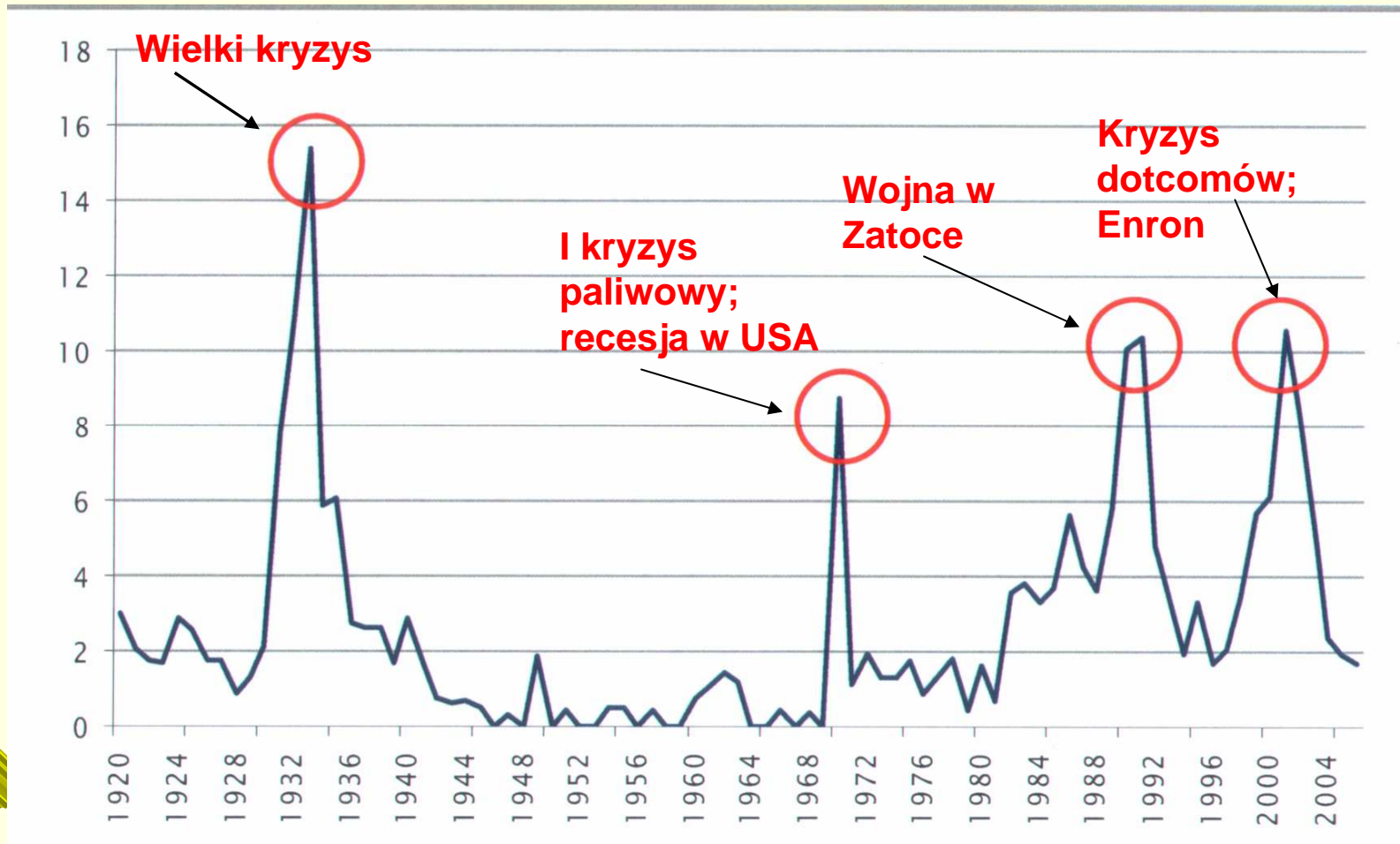


Źródło: LBBW

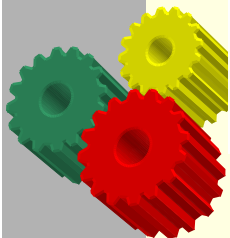
Indeks iTraxx – nie wskazuje jeszcze na trwałą poprawę!



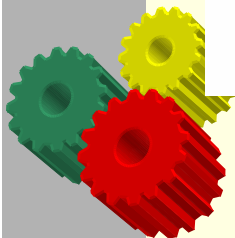
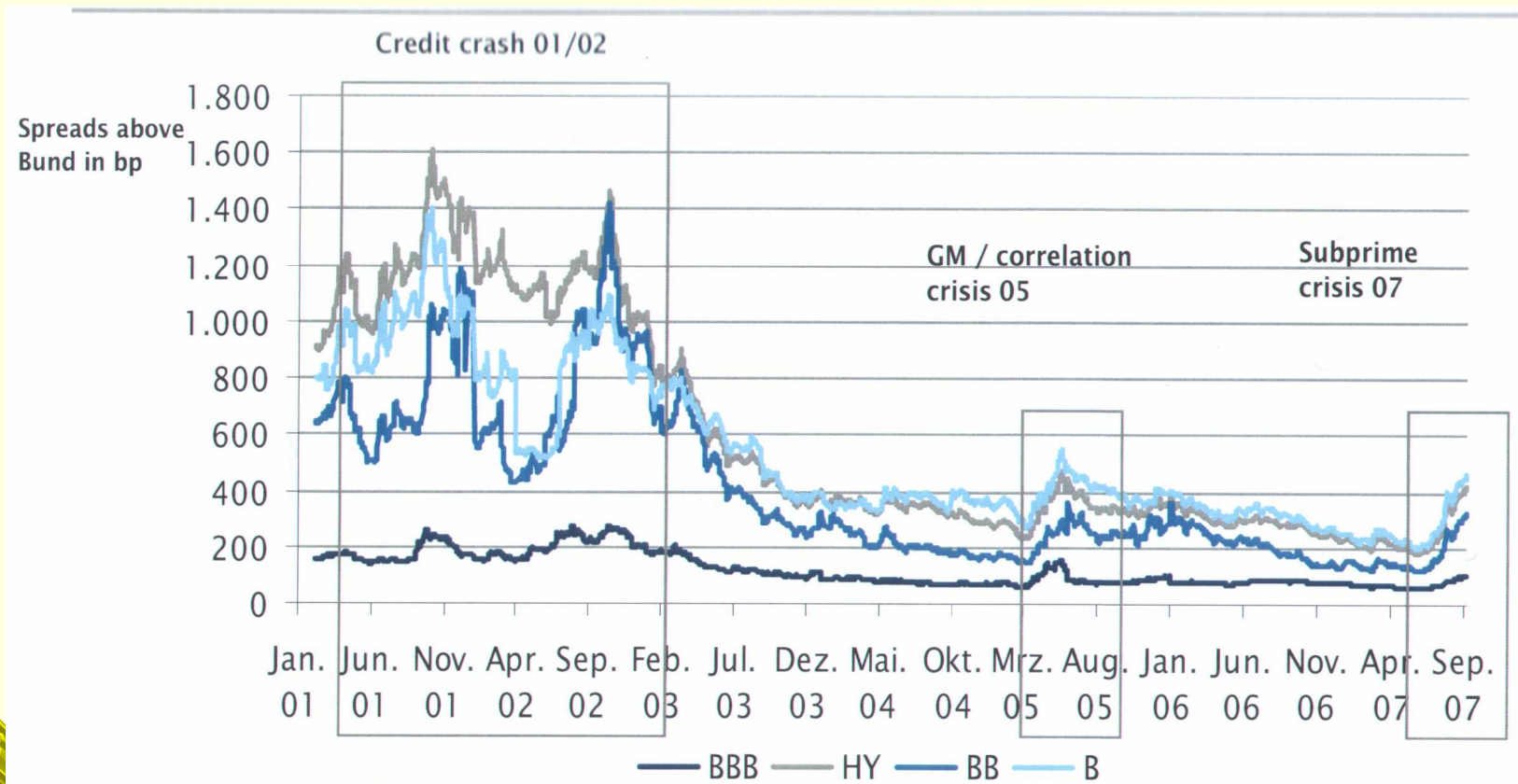
Wskaźnik default na rynku HY - USA historycznie



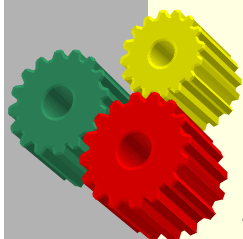
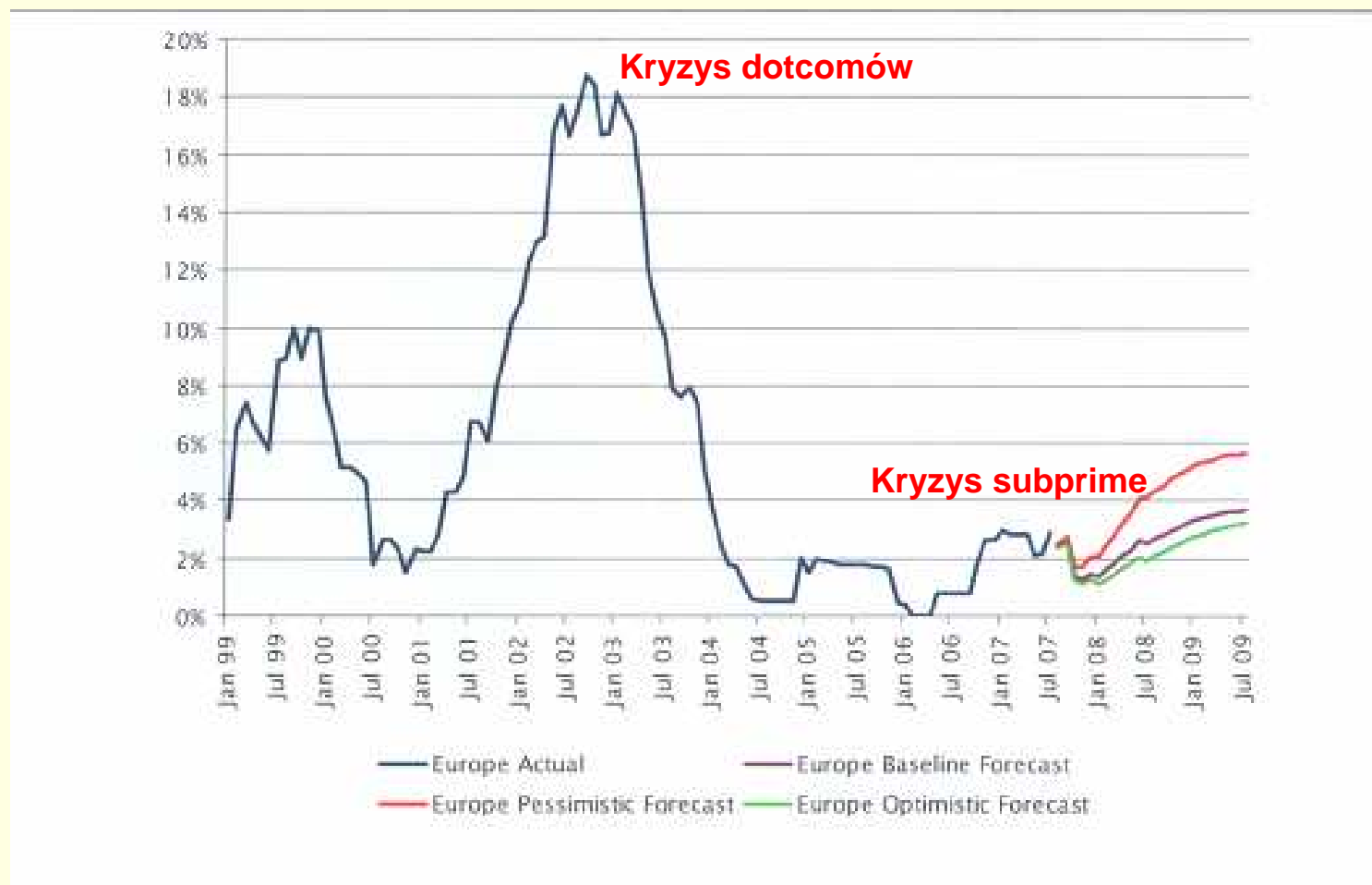
Źródło: LBBW



Wskaźnik default na rynku HY - USA obecnie

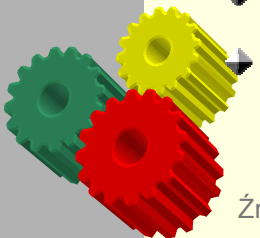


Wskaźnik default na rynku HY - Europa



Wpływ kryzysu subprime na płynność rynku – rola EBC

- ➔ 09.08.2007 – pierwsze sygnały o braku płynności na rynku europejskim, stopa O/N – 4,70 (stopa referencyjna EBC – 4%);
- ➔ 09-13.08.2007 – zwiększenie podaży płynnych rezerw w operacjach z bankami komercyjnymi o 100 mln €; podobne posunięcia – FED i Bank Japonii;
- ➔ 15.08.2007 – stopa O/N powróciła do 4%, ale problem z funduszami inwestycyjnymi typu SIV (finansują się sprzedażą krótkoterm. papierów opartych na aktywach) -> banki zaczęły wysysać z rynku kredyty 3M -> USD LIBOR oraz EURLIBOR znacząco ponad stopy referencyjne banków centralnych;
- ➔ 16.08.2007 – FED obniża stopę dyskontową o 50 bp do 5,75%;
- ➔ 22.08.2007 – EBC pożyczka bankom 40mld €;
- ➔ 12.09.2007 - EBC pożyczka bankom 75mld € - obie pożyczki na 3M!
- ➔ 17.09.2007 – FED tnie stopę referencyjną o 50 bp do 4,75%.



Wpływ kryzysu subprime na rynek covered bonds

Rynki CB - przeciętne odchylenie spreadu

