

# ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

Χρήστος Μπελέρχας → Διευθύνων Σύμβουλος Rothsay Accounting Services Miranda P/L



## ΤΑ ΑΝΕΒΑΣΕ Η YELLEN ΣΤΗΝ ΑΜΕΡΙΚΗ

**Ε**να χρόνο μετά την εκλογή της στη θέση της προέδρου της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής, π. κ. Janet Yellen και το Διοικητικό Συμβούλιο της, αποφάσισαν ομόφωνα να ανεβάσουν τα επίσημα επιτόκια από το 0.00 στο 0.25%. Είναι η πρώτη φορά που τα επιτόκια ανεβαίνουν στην Αμερική κατά τα τελευταία 7 χρόνια και η κίνηση αυτή δεν ξέφωνε κανένα. Επί ένα χρόνο, πριν από την κάθε μπνιαία συνεδρίαση της Αποθεματικής Τράπεζας, επισείονταν η «απειλή» της ανόδου των επιτοκίων. Μέχρι τώρα δεν είχε προχωρήσει σε αυτή την κίνηση η Αποθεματική Τράπεζα, λόγω της αδυναμίας της Αμερικανικής οικονομίας να ξεβαλτωθεί από τον εγκλωβισμό της σε μπδενική ανάπτυξη. Ακόμα και τώρα που προχώρησε στην άνοδο των επιτοκίων, η γλώσσα που χρησιμοποιήσε, δείχνει αβεβαιότητα για το μέλλον και προϊδεάζει την αγορά πως δεν θα υπάρξουν αλλεπάλληλες αυξήσεις των επιτοκίων και αν γίνουν κάποιες μελλοντικές αυξήσεις, θα γίνουν σε αραιά χρονικά διαστήματα. Η κ. Yellen, δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο να ξαναρίξει τα επιτόκια σύντομα, αν συμβεί κάποιο απρόβλεπτο γεγονός.

Η αντίδραση στις παγκόσμιες αγορές ήταν ασήμαντη, αφ' ενός διότι είχαν προειδοποιηθεί επανειλλημένως οι αγορές για την επικείμενη άνοδο των επιτοκίων και αφ' ετέρου διότι δεν συμφωνούν όλοι για τις συνέπειες που θα έχει αυτή η άνοδος στο μέλλον. Οι αισιόδοξοι, πιστεύουν πως η Αμερικανική οικονομία αναπύσσεται με ικανοποιητικούς ρυθμούς κάτω από συνθήκες χαμπλού πληθωρισμού και δημιουργούνται νέες θέσεις εργασίας. Οι σκεπτικιστές δεν βλέπουν την οικονομία στο επίπεδο που θα ήθελαν και διστάζουν να πάρουν επενδυτικές πρωτοβουλίες οι οποίες θα συνέβαλλαν σε μεγαλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης. Σε αυτούς απευθύνθηκε η κ. Yellen, όταν δίλωσε, «Νομίζω λοιπόν, πως το πρώτο πράγμα που θα πρέπει να καταλάβουν οι Αμερικανοί, είναι πως η σημερινή απόφαση της Αποθεματικής Τράπεζας, αντικατοπρίζει την εμπιστοσύνη μας στην Αμερικανική οικονομία». Αυτή και μόνο η φράση, δείχνει πως και η Αποθεματική Τράπεζα πιστεύει πως οι Αμερικανοί πολίτες και επιχειρηματίες δεν έχουν εμπιστοσύνη στην Αμερικανική οικονομία και θα πρέπει η κ. Yellen να στρέψει την προσοχή τους προς αυτή την κατεύ-

θυνσην και να τους παροτρύνει να εμπιστευτούν τη γνώμη της Αποθεματικής Τράπεζας.

Οι Αμερικανοί πολίτες, αλλά και οι διεθνείς αγορές, διατηρούν πολλές επιφυλάξεις ως προς την αξιοπιστία της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής και τις πραγματικές προθέσεις της. Άλλωστε κάτω από την επίβλεψή της και μερικές φορές σαν αποτέλεσμα της δικής της πολιτικής, ήρθε η «Μαύρη Δευτέρα» τον Οκτώβριο του 1987 με την κατάρρευση του χρηματιστηρίου, η φούσκα με τις εταιρείες υψηλής τεχνολογίας (Dot Com) που όταν έσκασε, άφησε πίσω της πολλά θύματα που έχασαν ολόκληρες περιουσίες και η φούσκα στην αγορά των υποπροϊόντων (Sub-prime Mortgages), που οδήγησε στην παγκόσμια πιστωτική κρίση. Η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, αν δεν δημιούργησε, δεν μπόρεσε να σταματήσει αυτές τις κρίσεις που συνετάραξαν την παγκόσμια οικονομία με δραματικές επιπτώσεις για κράτη, επιχειρήσεις και λαούς ολόκληρους με πρώτο τον Αμερικανικό λαό. Μεγάλα ερωτηματικά παραμένουν στην οικέψη πολλών Αμερικανών για την αποτελεσματικότητα του προγράμματος της ποσοτικής χαλάρωσης (Quantitative Easing) και την εκτύπωση σχεδόν τεσσάρων τρισεκατομμυρίων δολλαρίων «για να τονωθεί η οικονομία», η οποία όμως επτά χρόνια αργότερα παραμένει σε λήθαργο. Η αλλαγή προσώπων, από τον «μάγο της οικονομίας» κ. Allan Greenspan, στον «θα κάνω ρίψεις δολλαρίων από ελικόπερα αν χρειαστεί», κ. Ben Bernanke και τώρα στην συμπαθέστατη «Εμπιστευθείτε με» κ. Janet Yellen, απλά σηματοδοτεί το πέρασμα σε μιά άλλη πολιτική της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής, χωρίς όμως να αλλοιώνει τη φύση της, τη δομή της και τους στόχους της. Όπως γίνεται συνήθως, οι πραγματικοί στόχοι, καλλύπονται από μία δημόσια ρητορική, που προσανατολίζει τους πολίτες στη λάθος κατεύθυνση. Οι πραγματικοί στόχοι της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής δεν είναι εμφανείς αυτή τη στιγμή αλλά σίγουρα δεν είναι αυτοί που διακρηύσσονται επίσημα. Οι επιπτώσεις από αυτή την πρώτη άνοδο στα επιτόκια στην Αμερική θα είναι διαφορετικές για την κάθε χώρα. Κατ' αρχήν, τη Αμερικανικό δολλάριο θα έχει ανοδική τάση απέναντι στα νομίσματα των περισσοτέρων χωρών, διότι θεω-

ρείται το νόμισμα με τον μικρότερο επενδυτικό κίνδυνο. Το 0.25% τόκο που προσφέρει, το κάνει λίγο περισσότερο ελκυστικό από πριν και έτσι θα προσελκύσει κεφάλαια που πριν αναζητούσαν εισόδημα σε άλλα νομίσματα που πληρώνουν υψηλότερο τόκο αλλά εμπεριέχουν μεγαλύτερο επενδυτικό κίνδυνο. Αυτό σημαίνει πως εμπεδώνεται πλέον η ανοδική πορεία στα ομόλογα που ξεκίνησε πριν τρία χρόνια και τα μελλοντικά επιτόκια σε παγκόσμιο επίπεδο θα είναι υψηλότερα. Οι αναπτυσσόμενες χώρες που επωφελήθηκαν από το αδύναμο δολλάριο τα προηγούμενα χρόνια και προσέλκυσαν επενδυτικά κεφάλαια, θα αντιμετωπίσουν προβλήματα χρηματοδότησης των τρεχουσών αναγκών τους και θα αναγκαστούν να ανεβάσουν τα επιτόκια τους πολύ υψηλότερα από αυτά της Αμερικής, ώστε να προσελκύσουν έστω τα πιό ριψοκίνδυνα κεφάλαια. Όσες έχουν εξαγώγιμα προϊόντα που μπορούν να πουλήσουν στην Αμερικανική αγορά, θα μπορέσουν

να εξαγάγουν τα προϊόντα τους στην Αμερική ευκολότερα αφού το υψηλότερο δολλάριο θα τα κάνει πιό φθηνά. Τα υψηλότερα επιτόκια όμως σε μία εύθραστη και αδύναμη παγκόσμια οικονομία, με τη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία την Κίνα να ανακοινώνει πως το 2016 ο ρυθμός ανάπτυξής της θα πέσει στο 6.8%, θα έχουν σαν αποτέλεσμα αλυσιδωτή πτώση στις τιμές των ακινήτων, μετοχών και ομολόγων. Τα χρέα που έχουν συσωρεύσει κράτη και ιδιώτες, μπορούν να ευπρεπηθούν μόνο με μεγάλη αύξηση του πληθωρισμού πάντα διαγραφούν μέσω χρεωκοπίας. Η άνοδος των επιτοκίων στην Αμερική κάτω από συνθήκες χαμπλού πληθωρισμού, προλειαίνει το έδαφος για αλυσιδωτές χρεωκοπίες κρατών και ιδιωτών. Το ισχυρό Αμερικανικό δολλάριο, θα επιτρέψει στους Αμερικανούς και άλλους επενδυτές που έχουν Αμερικανικά δολλάρια, να αγοράσουν τα λεγόμενα «κοσμήματα» της παγκόσμιας οικονομίας σε εξευτελιστικές τιμές.



ROTHSAY ACCOUNTING SERVICES MIRANDA P/L  
Suite 4, 1<sup>st</sup> Floor, 167 Port Hacking Rd, Miranda NSW 2228

Μην αγχώνεστε με τα λογιστικά και τα φορολογικά. Ελάτε στους ειδικούς. Ο Χρήστος και ο Άλεξ Μπελέρχας και το ειδικευμένο προσωπικό τους, φροντίζουν και την παραμικρή λεπτομέρεια.

- ❖ Επενδυτές ακινήτων
- ❖ Τεχνίτες
- ❖ Μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις
- ❖ Βιομηχανίες
- ❖ Καταστήματα
- ❖ Χρηματιστές και επενδυτές μετοχών
- ❖ Προσωπικές δηλώσεις
- ❖ Συνεταιρισμοί
- ❖ Εταιρείες
- ❖ Family Trusts
- ❖ Unit Trusts
- ❖ Superannuation Funds

Επιφεληθείτε από την πείρα μας και τη μεγάλη ποικιλία υπηρεσιών που προσφέρουμε.

Για να κοιμάστε ήσυχοι.

Κλείστε το ραντεβού σας σήμερα.

Email: chris@rothsaymiranda.com  
Ph: (02) 9544 6108 Fax: (02) 9522 2981