

ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

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



ΜΗΝΥΜΑ ΜΕ ΠΟΛΛΟΥΣ ΑΠΟΔΕΚΤΕΣ

Tην περασμένη εβδομάδα, τα χρηματιστήρια σε όλες τις αναπτυγμένες χώρες, σημείωσαν οπομαντικές πτώσεις. Τα πρωτοσέλιδα στις εφημερίδες, τόνιζαν με μεγάλα γράμματα το πόσα δισεκατομμύρια χάθηκαν από την πτώση. Η μεγάλη αυτή πτώση αποδόθηκε στις φόμιες για επικείμενη άνοδο των επιτοκίων στην Αμερική στην συνεδρίαση της στις 21 Σεπτεμβρίου. Οι αγορές πάντοτε αντιδρούν περισσότερο στις φόμιες, παρά στα πραγματικά γεγονότα και το ίδιο έπραξαν και την περασμένη εβδομάδα. Στην πραγματικότητα, αυτό που επιζητούν οι μεγάλοι επενδυτές του χρηματιστηρίου, είναι ένα κλίμα μεταβλητότητας με αυξομείωσεις στις τιμές. Μέσα σε ένα τέτοιο κλίμα, τα κέρδη τους είναι μεγαλύτερα. Χρησιμοποιούν διάφορες τεχνικές που τους επιτρέπουν να κάνουν κέρδη ακόμη και όταν το χρηματιστήριο πέφτει. Για παράδειγμα πουλάνε μετοχές που δεν έχουν στην κατοχή τους (short selling) και ρίχνουν την τιμή και κατόπιν αγοράζουν στην χαμηλότερη τιμή για να παραδώσουν τις μετοχές που πούλησαν στον αγοραστή. Με την χρησιμοποίηση των διαφόρων παραγώγων, αγοράζουν δικαιώματα που τους επιτρέπουν την αγορά μετοχών σε χαμηλότερη τιμή και όταν πέσει η τιμή της μετοχής, πουλάνε τα δικαιώματα σε υψηλότερη τιμή. Έχοντας μεγάλα πακέτα μετοχών και τεράστια ποσά στη διάθεσή τους, δημιουργούν ένα κλίμα ευφορίας ή πανικού και το εκμεταλλεύονται για να μεγαλώσουν τα κέρδη τους. Κάτι τέτοιο συνέβη και την περασμένη εβδομάδα, όταν δημιουργήθηκε ένα κλίμα πανικού, πως τάχα της Αποθεματικής Τράπεζας της Αμερικής, θα ανέβαζε τα επιτόκια. Στην πραγματικότητα, τα στοιχεία που ανακοίνωνται στη Στατιστική Υπηρεσία της Αμερικής, έδιναν μία εικόνα της οικονομίας που σε ορισμένους τομείς έδειχνε θετικά σημεία ανάπτυξης και σε άλλους σημεία αδυναμίας. Κάτω από τέτοιες συνθήκες, δεν δικαιολογείται άνοδος των επιτοκίων, όμως δεν μπορεί κανείς και να την αποκλείσει με βεβαιότητα. Υπάρχει πάντα το ενδεχόμενο, τα μέλη του Δ.Σ. της Αποθεματικής Τράπεζας, να ερμπνεύσουν τα στοιχεία με διαφορετικό τρόπο, να γνωρίζουν κάτι που δεν έχει ανκονωθεί δημόσια ή ακόμα να εξυπρετούν κάποιους άλλους στόχους, άγνωστους στο ευρύ κοινό. Γι αυτό, οι αγορές αντιδρούν στις φόμιες, ιδιαίτερα όταν συνοδεύονται από αγορά ή πώληση μεγάλων πακέτων μετοχών, από τα «βαριά» ονόματα της αγοράς και το επωνομαζόμενο «έξυπνο χρήμα». Όμως πάντοτε φτάνει η ώρα που οι

φόμιες πρέπει να επιβεβαιωθούν ή απλά να αποδειχθούν φόμιες. Την Τετάρτη το μεσημέρι, συνεδρίασε η Αποθεματική Τράπεζα της Ιαπωνίας και η συνεδρίαση αυτή κρινόταν σημαντική αφού θα επιρρέαζε την πορεία του Ιαπωνέζικου γιέν, απέναντι στο δολάριο Αμερικής, αλλά και θα ξεκαθαρίζει αν θα συνεχιζόταν η μείωση των επιτοκίων στην Ιαπωνία, όπου τα επιτόκια βρίσκονται στο -0.10%. Έχουν δηλαδή, αρνητική απόδοση. Τελικά, η Αποθεματική Τράπεζα της Ιαπωνίας, αποφάσισε να μην προχωρήσει σε μείωση, αλλά δήλωσε πως είναι έτοιμη να το κάνει στο μέλλον αν η οικονομία αντιμετωπίσει μεγαλύτερες δυσκολίες. Χθές τα ξημερώματα ώρα Αυστραλίας, συνεδρίασε και η Αποθεματική Τράπεζα της Αμερικής και έβαλε τέλος στις φόμιες που η ίδια είχε δημιουργήσει με τις δηλώσεις μελών του Δ.Σ. της. Τα επιτόκια θα μείνουν σταθερά για ένα ακόμη μήνα (εκτός συγκλονιστικού απροόπου όπως τον Ιανουάριο του 2001 που τα μείωσε σε έκτακτη συνεδρίαση). Όμως, αυτή τη φορά, τρία μέλη του Δ.Σ. ψήφισαν για άμεση άνοδο των επιτοκίων. Στη συνεδρίαση του Αυγούστου ήταν δύο τα «γεράκια» που ήθελαν άνοδο των επιτοκίων. Η νέα ρητορική της Αποθεματικής Τράπεζας της Αμερικής, λέει πως ναι μεν δεν ανέβασαν τα επιτόκια τον Σεπτέμβριο, αλλά θα γίνει σίγουρα μία αύξηση μέσα στο 2016. Δηλαδή σε μία από τις τρεις μελλοντικές της συνεδρίασεις που απομένουν έως το τέλος του 2016. Τα πρώτα στατιστικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν μετά τη συνεδρίαση της Αποθεματικής Τράπεζας, ήταν ο αριθμός των αιτήσεων για δάνεια την περασμένη εβδομάδα στην Αμερική, που σημείωσε πιώση κατά 7.30%, πράγμα που δείχνει αδυναμία στην αγορά. Από μόνα τους βέβαια, αυτά τα στοιχεία δεν μας δίνουν πλήρη εικόνα της αγοράς. Μας προϊδεάζουν όμως για μεικτά στοιχεία τουλάχιστον για τον επόμενο μήνα, οπότε φυσιολογικά η ενδεχόμενη άνοδος των επιτοκίων στην Αμερική, θα πρέπει να τοποθετηθεί στον Νοέμβριο ή τον Δεκέμβριο, αν φυσικά γίνει. Τα χρηματιστήρια χαροποιήθηκαν από την απόφαση της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής και άρχισαν πάλι ανοδική πορεία, με πρώτη τη Wall Street που σημείωσε άνοδο κατά 163 μονάδες και ακολούθησαν και τα υπόλοιπα σε όλο τον κόσμο σε μικρότερο ή μεγαλύτερο βαθμό. Το μάνυμα ελπίφθη από όλους τους σημαντικούς παράγοντες του χρηματοπιστωπικού συστήματος, οι οποίοι θα συνεχίσουν να κινούνται με την προοπτική των χαμηλών επιτοκίων για τους επόμενους μήνες, με πιθανή άνοδο που ενδέχε-

ται να αποβεί καταστροφική αν έχουν πραγματοποιήσει μεγάλα ανοίγματα. Η εικόνα είναι τελείως διαφορετική στην Αυστραλία και στη Νέα Ζηλανδία, όπου τα επιτόκια έχουν παραμείνει σε υψηλότερα επίπεδα από της Αμερικής, της Ευρώπης και της Ιαπωνίας. Η Νέα Ζηλανδία, αντιμετωπίζει οσβαρά προβλήματα από την μειωμένη πιμή των γαλακτοκομικών προϊόντων στις διεθνείς αγορές και αφού αποτελούν ένα κύριο εξαγωγικό προϊόν, επιρρεάζουν αρνητικά την οικονομία της. Έτσι από τον Ιούνιο του 2015, με έξι διαδοχικές μειώσεις, έριξε τα επιτόκια από το 3.50, στο 2.00%. Στην συνεδρίαση της του Σεπτεμβρίου άφησε τα επιτόκια σταθερά στο 2.00%, αλλά δήλωσε έτοιμη να τα μειώσει περεταίρω αν τη οικονομία κειροτερέψει. Σε παρόμοια θέση βρίσκεται και η Αυστραλία, που οποία επιρρεάζεται από τις χαμηλές τιμές των ορυκτών και ανάγκασε την Αποθεματική Τράπεζα, με τρεις διαδοχικές μειώσεις, να ρίξει τα επιτόκια από το 2.25% που ήταν τον Απρίλιο του 2015, στο 1.50% όπου και παρέμειναν μετά την συνεδρίαση της του Σεπτεμβρίου. Την ώρα που γράφονται

αυτές οι γραμμές, ο νέος Διοικητής της Αποθεματικής Τράπεζας Αυστραλίας κ. Philip Lowe, καταθέτει στην Αυστραλιανή Βουλή. Μέχρι στιγμής, έχει δηλώσει πως η πτώση στις επενδύσεις στα ορυχεία θα συνεχιστεί, αλλά μένει ακόμα πτώση γύρω στο 25% μέχρι να αρχίσουν να επενδύουν ξανά αυτές οι εταιρίες σε έργα ανάπτυξης. Αυτό αποδυναμώνει την οικονομία, που όμως αναπτύσσεται δυναμικότερα στο χώρο της ανέγερσης διαμερισμάτων. Ο κ. Lowe είναι ικανοποιημένος με το φρενάρισμα της ανόδου στις τιμές των ακινήτων, ανπουχεί όμως διότι σε μερικές περιοχές η άνοδος στις τιμές συνεχίζεται με γρήγορους ρυθμούς. Μέχρι τώρα δεν έχει αναφερθεί στο επίπεδο των επιτοκίων, οπότε παραμένει η δηλώση του προκατόχου του κ. Glenn Stevens, πως αν χρειαστεί, η Αποθεματική Τράπεζα θα μειώσει τα επιτόκια ξανά, σε ανίθεση με τις άλλες κεντρικές τράπεζες που πιθανώς θα τα αυξήσουν. Ο κ. Lowe, δήλωσε πως αντιλαμβάνεται ότι υποφέρουν από τα χαμηλά επιτόκια, όσοι ζουν από τις καταθέσεις τους.



ROTHSAY ACCOUNTING SERVICES MIRANDA P/L
Suite 4, 1st 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
- ❖ Εταιρίες
- ❖ Family Trusts
- ❖ Unit Trusts
- ❖ Superannuation Funds

Επωφεληθείτε 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