

## ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

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



## ΑΛΛΑΓΗ ΣΚΗΝΙΚΟΥ ΣΤΗΝ ΑΜΕΡΙΚΗ

Στην τελευταία συνεδρίασή της στις 15 Μαρτίου, η Αποθεματική Τράπεζα της Αμερικής, είχε αποφασίσει να ανεβάσει τα επίσημα επιτόκια κατά 0.25%, στο 1.00%, όπως ήταν ευρέως αναμενόμενο. Η Αποθεματική Τράπεζα, είχε ρίξει τα επιτόκια από το 3.50% στο 0.25% μέσα στο 2008, για να αντιμετωπίσει τις αρνητικές συνέπειες στην οικονομία από την χρηματοπιστωτική κρίση. Βλέποντας όμως πως η ραγδαία μείωση των επιτοκίων δεν είχε την επιθυμούμενη αναζωογόνηση της οικονομίας, ανακοίνωσε τον Δεκέμβριο του 2008, ένα πρόγραμμα εκτύπωσης US\$600, που θα τα διέθετε για να αγοράσει ενυπόθηκα χρεόγραφα, ώστε να τονωθεί η κυκλοφορία του χρήματος στην αγορά. Σταδιακά, το πρόγραμμα επεκτάθηκε μέχρι τον Δεκέμβριο του 2013 και συνολικά τυπώθηκαν περίπου US\$3.7 τρισεκατομμύρια μόνο στην Αμερική. Επειδή όμως το παράδειγμα της Αμερικής το ακολούθησαν και άλλες χώρες, όπως η Κίνα που έχει συνδέσει την ισοτιμία του νομίσματος με το Αμερικάνικο δολλάριο, η Ιαπωνία στην προσπάθειά της να σταματήσει την συνεχιζόμενη σπειροειδή πτώση της οικονομίας της από το 1987 και τελευταία η Ευρωπαϊκή Ένωση για να τονώσει την χειμαζόμενη Ευρωπαϊκή οικονομία, η συνολική εκτύπωση χρήματος, έφτασε τα US\$12.3 τρισεκατομμύρια. Όλα αυτά τα χρήματα, διετέθηκαν για την αγορά ενυπόθηκων δανείων και κρατικών ομολόγων. Το αποτέλεσμα ήταν να πέσουν τα επιτόκια των ομολόγων 10 χρόνων της Αμερικής, από 3.76% τον Δεκέμβριο του 2008, στο 1.43% τον Ιούλιο του 2016. Όμως η οικονομία της Αμερικής δεν κατάφερε να επωφεληθεί σημαντικά από τα σχεδόν μηδενικά επίσημα επιτόκια και από τα χαμηλότερα επιτόκια των ομολόγων στην ιστορία του ανθρώπινου γένους. Ακόμη και στο μεγάλο κραχ του 1929, τα επιτόκια των ομολόγων δεν είχαν πέσει κάτω από 3.32%. Φυσικά ούτε οι οικονομίες της Ιαπωνίας και της Ευρώπης είδαν καμμία σημαντική διαφορά. Μέσα στο 2016, η Αμερικάνικη οικονομία σημείωσε ρυθμούς ανάπτυξης κατά 1.90%, της Ευρωπαϊκής Ένωσης 1.60% και της Ιαπωνίας μόλις 0.50%. Ακόμη και η Κίνα, ήταν σκιά του παλιού καλού της εαυτού και η ανάπτυξή της έπεσε στο 7.00% από το 12-13.00% που μας είχε συνηθίσει.

Τα πρακτικά της συνεδρίασης της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής που δόθηκαν στη δημοσιότητα προχθές, αποκαλύπτουν πως το σκηνικό

αλλάζει στην Αμερική. Μέχρι τώρα, γνωρίζαμε πως τα επιτόκια θα συνεχίσουν να αυξάνονται μέσα στο 2017, με πιθανές 2-3 αυξήσεις κατά 0.25% η κάθε μία. Γνωρίζαμε επίσης πως η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, είχε σταματήσει να τυπώνει δολλάρια για την αγορά ομολόγων, τον Οκτώβριο του 2014. Πρακτικά αυτό σημαίνει πως όταν τα ομόλογα λήγουν, η Αποθεματική τράπεζα θα τα εξαργυρώνει και θα παίρνει πίσω το κεφάλαιο, αποσύροντας έτσι χρήματα από την αγορά. Η Τράπεζα, θα επενδύει πλέον σε ομόλογα, σε ποσότητες που επένδυε πριν από την χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Δηλαδή από τον Οκτώβριο του 2014 μέχρι και τον Οκτώβριο του 2024, η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, θα αποσύρει από την αγορά το μεγαλύτερο μέρος των US\$ 3.7 τρισεκατομμυρίων. Θα κρατάει μόνο τα ομόλογα των 15 ή 30 χρόνων που δεν θα έχουν λήξει. Τα πρακτικά όμως μας λένε πως η απόφαση των μελών είναι να μειώσουν τα ομόλογα που κατέχει η Τράπεζα, τους επόμενους μήνες, στα μέσα του 2017. Αυτό θα γίνει όταν θα έχουν ενημερώσει την αγορά ακριβώς για τις προθέσεις τους και θα συμπεριλαμβάνει την πώληση ομολόγων και χρεογράφων στην ανοικτή αγορά. Με τον τρόπο όμως που λειτουργεί η αγορά ομολόγων, όταν υπάρχει μεγάλη ζήτηση, ανεβαίνει η τιμή τους και πέφτει το επιτόκιο. Αντίθετα, όταν υπάρχει μεγάλη προσφορά, πέφτει η τιμή τους και ανεβαίνει το επιτόκιο. Με αυτόν τον τρόπο, έπεσαν τα επιτόκια των ομολόγων όταν αγόραζε US\$700 δισεκατομμύρια το χρόνο η Αποθεματική Τράπεζα, διότι δημιουργούσε μεγάλη ζήτηση. Τώρα που όχι μόνο δεν θα αγοράζει αλλά θα πουλάει και από αυτά που ήδη κατέχει, ποιός θα είναι αυτός που θα τρέξει να αγοράσει μεγάλες ποσότητες ώστε να κρατηθούν τα επιτόκια χαμηλά; Οι ξένοι επενδυτές έχουν χάσει την επιθυμία που είχαν για την αγορά Αμερικάνικων ομολόγων και ιδιαίτερα η Κίνα που έχει επενδύσει πάνω από US\$1.70 τρισεκατομμύρια στην Αμερική και βάλλεται από τον κ. Τραμπ. Το κράτος όχι μόνο δεν θα αγοράσει ομόλογα, αλλά αντίθετα θα πουλήσει για να καλύψει το έλλειμμα στον προϋπολογισμό που θα είναι πάνω από US\$200 δισεκατομμύρια. Επομένως όταν η Αποθεματική Τράπεζα και το κράτος πουλάνε ταυτόχρονα ομόλογα, η προσφορά θα είναι μεγάλη και οι ιδιώτες επενδυτές θα απαιτήσουν υψηλότερα επιτόκια για να αγοράσουν ομόλογα. Ήδη τα ομόλογα της

Αμερικής για 10 χρόνια, ανέβηκαν από το 1.43% που ήταν τον Ιούλιο του 2016, στο 2.34% σήμερα. Η απόφαση της Αποθεματικής Τράπεζας της Αμερικής να αρχίσει να πουλάει ομόλογα, θα οδηγήσει τα επιτόκια σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα και αυτό θα έχει επίδραση στις οικονομίες όλων των χωρών. Σήμερα τα επίσημα επιτόκια στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ιαπωνία είναι στο 0.00%, στη Μεγάλη Βρετανία 0.25%, στην Αυστραλία 1.50%, στην Κίνα 4.35%, στις Ινδίες 6.35%, στη Νότια Αφρική 7.00%, στη Ρωσία 9.75% και στη Βραζιλία 12.35%. Τα χρέη όμως των περισσότερων χωρών και ιδιωτών, βρίσκονται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα από αυτά που βρίσκονταν πριν τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Για παράδειγμα, η Αυστραλία δεν είχε καθόλου χρέος και σήμερα το χρέος ξεπερνά τα \$430 δισεκατομμύρια. Πιθανή εκτόξευση των επιτοκίων κατά 2.00% μέσα στα επόμενα δύο χρόνια, θα έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στις αναπτυσσόμενες χώρες και κατά πάσα πιθανότητα θα τις ρίξει σε βαθιά οικονομική ύφεση. Όμως ούτε οι αναπτυσσόμενες

οικονομίες θα μπορέσουν να ξεφύγουν από μιά έστω πιά ήπια μορφή ύφεση ή χαμηλότερης οικονομικής ανάπτυξης σε χώρες όπως η Αυστραλία και ο Καναδάς. Τα πράγματα θα γίνουν ακόμη χειρότερα αν οι αυξήσεις στα επιτόκια των ομολόγων ξεπεράσουν το 2.00% όπως είναι πολύ πιθανόν.

Η προειδοποίηση της Αποθεματικής Τράπεζας της Αμερικής είναι σαφής ως προς την κατεύθυνση που πρόκειται να ακολουθήσει. Μένει να αποσαφηνίσει το χρονοδιάγραμμα των μελλοντικών της κινήσεων. Οι αγορές προς το παρόν κινούνται σαν να μην άκουσαν τίποτα ή να μην τις αφορούν οι προθέσεις της Αποθεματικής Τράπεζας της Αμερικής. Όπως πάντα, οι διαχειριστές των χρημάτων του κοινού στα συνταξιοδοτικά ταμεία και τα διαχειριζόμενα επενδυτικά κεφάλαια, έχουν την προσοχή τους στραμμένη στο μπόνους του επόμενου τριμήνου. Μακροπρόθεσμα σχεδιάζει μόνο το λεγόμενο «έξυπνο χρήμα» και αυτό δεν το διαχειρίζονται οι κοντόφθαλμοι διαχειριστές των χρημάτων του απλού εργαζόμενου.



**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

**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](mailto:chris@rothsaymiranda.com)**  
**Ph: (02) 9544 6108 Fax: (02) 9522 2981**