

ΕΥΘΥΤΕΝΩΣ

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



ΤΟ ΠΑΡΤΥ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΩΝ ΣΥΝΕΧΙΖΕΤΑΙ

Η πολυαναμενόμενη κατάθεση της προέδρου της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής κ. Janet Yellen στο Αμερικάνικο Κογκρέσσο την περασμένη Τετάρτη, άλλαξε την εικόνα που είχαν σχηματίσει οι διεθνείς αγορές για την πορεία των επιτοκίων. Μετά τις αυξήσεις κατά 0.25% το 2015 και το 2016 και την τελευταία αύξηση επίσης κατά 0.25% τον Μάρτιο του 2017. Η κ. Yellen σε δηλώσεις και ομιλίες της, προετοίμαζε τις αγορές για δύο ακόμη αυξήσεις μέσα στο 2017 με την πρώτη να γίνεται τον Ιούλιο του 2017. Οι αυξήσεις αυτές, σε συνδυασμό με τη φιλολογία που αναπτύχθηκε για μελλοντικές αυξήσεις, οδήγησε στην άνοδο των επιτοκίων στα ομόλογα των 10 χρόνων της Αμερικής, από 1.43% τον Ιούλιο του 2016, στο 2.35% τον Ιούλιο του 2017 δηλαδή 0.92% αύξηση. Αυτή η αύξηση κατά 0.92% αντιπροσωπεύει αύξηση κατά 64.34% επί του 1.43% που ήταν τα επιτόκια τον Ιούλιο του 2016. Η επίδραση μιας τέτοιας αύξησης στα τρισεκατομμύρια που έχουν επενδυθεί σε Αμερικάνικα ομόλογα 10 χρόνων, είναι τεράστια και κάποιοι χάνουν αυτοί που είναι καλύτερα πληροφορημένοι. Η αλλαγή που σηματοδότησε η κ. Yellen στην κατάθεσή της, θα συμπιέσει προς τα κάτω τα επιτόκια των ομολόγων ή τουλάχιστον θα σταματήσει την ανοδική τους πορεία. Ταυτόχρονα, δίνει το πράσινο φως στα χρηματιστήρια και στους επενδυτές, να συνεχίσουν να αγοράζουν μετοχές και ακίνητα, αφού υπολογίζουν πως τα επιτόκια δεν πρόκειται να ανέβουν ξανά μέσα στο 2017. Η κ. Yellen, γνωρίζοντας πολύ καλά τις επιπτώσεις που έχει η κάθε λέξη της στις διεθνείς αγορές, εμφανίστηκε λιγότερο αισιόδοξη για την πορεία τη Αμερικάνικης οικονομίας, τονίζοντας πως η οικονομία αναπτύσσεται έστω και με αργό ρυθμό και δημιουργεί νέες θέσεις εργασίας αλλά όχι πληθωρισμό. Σκιαγράφησε την μελλοντική πορεία των επιτοκίων σαν τέτοια που δεν θα χρειαστεί να ανέβουν κατά πολύ περισσότερο ώστε να μην τροφοδοτούν δυναμική οικονομική ανάπτυξη αλλά ούτε και να την εμποδίζουν. Δηλαδή, η οικονομία θα αφηθεί να αναπτύσσεται με τις

δικές της δυνάμεις χωρίς βοήθεια από τη Αποθεματική Τράπεζα αλλά και χωρίς περαιτέρω εμπόδια από πολύ υψηλότερα επιτόκια. Το αποτέλεσμα στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης ήταν άμεσο και έστειλε τον βιομηχανικό δείκτη Dow Jones σε νέο επίπεδο ρεκόρ στις 21,532 μονάδες, μία αύξηση κατά 123 μονάδες. Είναι ξεκάθαρο πλέον πως οι αγορές δεν περιμένουν νέα αύξηση των επιτοκίων πριν το 2018 και συνεχίζουν την ανοδική τους πορεία μέχρι να αντιστραφεί το κλίμα. Φυσικά, η κατάθεση της κ. Yellen, επηρέασε και το δολλάριο της Αμερικής, το οποίο σημείωσε πτώση απέναντι σε πολλά ξένα νομίσματα και μεταξύ αυτών απέναντι στο δολλάριο Αυστραλίας, το οποίο συνέχισε την ανοδική του πορεία πλησιάζοντας τα 77 σεντς του δολλαριου Αμερικής. Όμως η κ. Yellen, δεν αποκάλυψε όλα τα χαρτιά της αφού δεν ανέφερε τι πρόκειται να κάνει η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, με την πώληση μέρους των ομολόγων που αγόρασε κάτω από το πρόγραμμα της «ποσοτικής χαλάρωσης», σύμφωνα με το οποίο, η Αποθεματική Τράπεζα Αμερικής, δημιουργούσε νέο ηλεκτρονικό χρήμα και αγόραζε κρατικά ομόλογα. Μέχρι να τελειώσει αυτό το πρόγραμμα, είχε αγοράσει ομόλογα αξίας \$US4.5 τρισεκατομμυρίων, τα οποία βέβαια προστέθηκαν στο δημόσιο χρέος, το οποίο έφτασε τα \$US20 τρισεκατομμύρια. Ο προηγούμενος πρόεδρος της Αποθεματικής Τράπεζας Αμερικής κ. Bernanke σταμάτησε αυτό το πρόγραμμα τον Οκτώβριο του 2014, ενώ η κ. Yellen είχε δηλώσει περσι πως η Αποθεματική Τράπεζα, θα πουλήσει σταδιακά ένα μεγάλο μέρος από τα ομόλογα, μετατρέποντάς τα σε δολλάρια που θα πάνε στο ταμείο της. Μία τέτοια κίνηση, ανάλογα με το πόσο μεγάλη θα είναι η αξία των ομολόγων που θα πουλήσει η Αποθεματική Τράπεζα και σε πόση χρονική περίοδο, έχει τη δύναμη να κόψει τον ενθουσιασμό των αγορών και να στείλει τα χρηματιστήρια σε απότομο καταράκλιση και να εκτοξεύσει τα επιτόκια των ομολόγων στα ύψη. Οι αγορές βέβαια πιθανολογούν πως η Αποθεματική Τράπεζα δεν πρόκειται να κάνει κάποια απότομη κίνηση πουλώντας τεράστιες ποσότητες ομολόγων σε μικρό

χρονικό διάστημα. Κάτι τέτοιο θα έχει σαν αποτέλεσμα την απότομη αύξηση των επιτοκίων και την πτώση στην αξία των ομολόγων και θα ζημιώσει την ίδια την Αποθεματική Τράπεζα αφού θα χάσει ένα μέρος των κεφαλαίων που επένδυσε. Η πιο πιθανή τακτική της Αποθεματικής Τράπεζας θα είναι, η πώληση μικρών ποσοτήτων ομολόγων και η μη ανανέωση αυτών που λήγουν. Όταν λήξει ένα ομόλογο, το κράτος επιστρέφει στον κάτοχο του ομολόγου το αρχικό κεφάλαιο. Γνωρίζουμε πως η πρώτη ποσοτική χαλάρωση που ξεκίνησε τον Νοέμβριο του 2008, περιλάμβανε \$US600 δισεκατομμύρια διαφόρων χρεογράφων από τα οποία τα περισσότερα έχουν λήξει. Υπάρχουν όμως και ομόλογα 10 χρόνων, τα οποία λήγουν τον Νοέμβριο του 2018 και κατά πάσα πιθανότητα δεν θα αντικατασταθούν. Οι αγορές στρέφουν την προσοχή τους πλέον και στα χρεώγραφα 3 χρόνων που λήγουν φέτος, για να διαπιστώσουν πόσα

από αυτά δεν θα αντικατασταθούν, ώστε να σχηματίσουν μία γενική εικόνα για τους στόχους της Αποθεματικής Τράπεζας. Αυτό που θα πρέπει να θεωρείται βέβαιο, είναι πως ο κ. Τραμπ θα δυσκολευτεί να βρει τα χρήματα που χρειάζεται για να χρηματοδοτήσει τα προγράμματα που θα «κάνουν την Αμερική μεγάλη ξανά» και όταν τα βρει, θα πληρώνει υψηλότερα επιτόκια. Αυτό θα τον σπρώξει σε ακόμη μεγαλύτερες περικοπές των κοινωνικών προγραμμάτων και ειδικότερα της δημόσιας υγείας και θα τον οδηγήσει στην άσκηση μεγαλύτερης πίεσης στους συμμάχους για τη χρηματοδότηση του NATO αλλά και για την αγορά Αμερικανικών όπλων. Οι αναπτυσσόμενες χώρες, κερδίζουν ακόμη μερικούς μήνες για να αναπροσαρμόσουν τα προγράμματά τους και τις οικονομίες τους, ώστε η μελλοντική φυγή των δολλαρίων Αμερικής που έχουν επενδυθεί στις οικονομίες τους, να μην προκαλέσει μεγάλους κλυδωνισμούς.



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 Αλέξ 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
Ph: (02) 9544 6108 Fax: (02) 9522 2981