

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Θετική "έκπληξη" από το ΔΝΤ για τις ελληνικές τράπεζες, με εύσημα στην κυβέρνηση για "Ηρακλή" και μεταρρυθμίσεις

Θετικές διαπιστώσεις για τις ελληνικές τράπεζες, εν μέσω της χειρότερης κρίσης από το 2008, κάνει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, διαπιστώνοντας ότι αυτές αποτελούν τη λύση μέσα στην κρίση, και όχι πια το πρόβλημα.

Ο "παραδοσιακά" πιο αιχμηρός κριτής των ελληνικών τραπεζών εμφανίζεται πλέον πεπεισμένος ότι οι μεταρρυθμίσεις στον ελληνικό τραπεζικό κλάδο βρίσκονται σε σταθερή τροχιά, έχουν ήδη επιτευχθεί "κατορθώματα" σε επίπεδο μείωσης των κόκκινων δανείων με όχημα τον "Ηρακλή" και η κυβέρνηση επιταχύνει τις μεταρρυθμιστικές διαδικασίες σε όλο το φάσμα του χρηματοπιστωτικού τομέα, περιλαμβάνοντας χρηματιστήριο και κλάδο ιδιωτικής ασφάλισης.

Στο πλαίσιο της ετήσιας φθινοπωρινής συνόδου του ΔΝΤ που φέτος, λόγω κορονοϊού, έγινε διαδικτυακά, η αντιπροσωπεία των εμπειρογνομόνων του ΔΝΤ (2nd IMF Post-Program Monitoring Mission, Reforming the Financial Sector) είχε χθες διάσκεψη με την ηγεσία του Υπουργείου Οικονομικών και της Τράπεζας της Ελλάδος. Πηγές από την Ουάσιγκτον αναφέρουν ότι στη χειρότερη διεθνή κρίση από το 2008, οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται σε πολύ καλύτερη κατάσταση από το παρελθόν, χωρίς ανάγκη πρόσθετων κεφαλαίων, με δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας που πληρούν τους ευρωπαϊκούς κανόνες, με πολύ βελτιωμένες συνθήκες ρευστότητας, τόσο λόγω της ανόδου των καταθέσεων, όσο και της άπλετης και απρόσκοπτης πρόσβασής τους στη χρηματοδότηση της ΕΚΤ και με δυνατότητα να χρηματοδοτήσουν τις επιχειρήσεις.

Η "έκπληξη" από το ΔΝΤ έρχεται στον τομέα των κόκκινων δανείων. Όπως αναφέρουν οι ίδιες πηγές, τον Μάρτιο, με το ξέσπασμα της κρίσης του κορονοϊού, "το εγχείρημα του ελληνικού σχήματος για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων ("Ηρακλής"), θεωρούσαμε ότι θα αποτύχει και αντ' αυτού, εδραιώθηκε και πάνει τους στόχους για να καθαρίσει τα μισά από το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων των ελληνικών τραπεζών".

Συνέχεια....

Όπως διαπίστωσε η αντιπροσωπεία του ΔΝΤ από τη "συνάντηση" με την ελληνική πλευρά, ο "Ηρακλής" μπορεί να πάρει παράταση ("Ηρακλής 2") ώστε να αντιμετωπίσει και τα νέα μη εξυπηρετούμενα δάνεια από την κρίση του Covid-19, εφόσον πληρούν τις προϋποθέσεις για τιτλοποίηση, ενώ παράλληλα, η ελληνική κυβέρνηση είναι πολύ ανοιχτή να διερευνήσει και άλλες λύσεις για τη μείωση των NPLs. Αναφορικά με τον "Ηρακλή" επισημάνθηκε η πολύ καλή συγκυρία για τις τράπεζες να "κλειδώσουν" χαμηλή προμήθεια (λόγω της υποχώρησης των CDS), καθώς και τα πλεονεκτήματα του μηδενικού RWA για τους τίτλους των τιτλοποιήσεων που θα διακρατήσουν οι τράπεζες, όπως και η αξιολόγηση των τίτλων με BB-.

Σημειώνεται ότι το ΔΝΤ αξιολογεί πολύ θετικά και το επικείμενο νέο πτωχευτικό δίκαιο (πλαίσιο για την φερεγγυότητα), καθώς εκτιμά ότι θα είναι καταλύτης για τη δημιουργία δευτερογενούς αγοράς NPLs, ενισχύοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών και αποτελώντας κίνητρο για επενδύσεις.

Αναφορικά με το άλλο μεγάλο θέμα που το ΔΝΤ αναδείκνυε πάντα για τις ελληνικές τράπεζες, αυτό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, το Ταμείο θεωρεί ότι ύστερα από τα τρία τραπεζικά hive – down (εταιρικός μετασχηματισμός), επί του παρόντος δεν συνιστά θέμα ανησυχίας.

Το ΔΝΤ βλέπει βελτιωμένες τις προοπτικές των ελληνικών τραπεζών ύστερα από τις μεταρρυθμιστικές κινήσεις της κυβέρνησης, αλλά και με ορίζοντα τους πόρους που θα εισρεύσουν από το Ταμείο Ανάκαμψης και θα βελτιώσουν τις μακροοικονομικές συνθήκες και την ολοκλήρωση της μεταρρύθμισης στον χρηματοπιστωτικό τομέα.

Σύμφωνα με το ΔΝΤ, τα επερχόμενα κεφάλαια από το Recovery Fund και η θετική επίδρασή τους στην Οικονομία, θα βοηθήσουν στο να αποφευχθούν περαιτέρω ζημιές σε επιχειρήσεις και τράπεζες και αυτό είναι κάτι που "βλέπουν" ήδη οι επενδυτές και αξιολογούν θετικά για τα επόμενα 1 – 2 χρόνια. Σημειώνεται ότι προτεραιότητα της ελληνικής κυβέρνησης για την αξιοποίηση των πόρων του Recovery Fund είναι ο πλήρης μετασχηματισμός του παραγωγικού δυναμικού της χώρας (το οποίο τώρα είναι κατακερματισμένο και επίσης, σε μεγάλο βαθμό, χωρίς πιστοληπτική ικανότητα για να χρηματοδοτηθεί από τις τράπεζες), καθώς και η μεταρρύθμιση σε όλο το φάσμα του χρηματοπιστωτικού τομέα (τράπεζες, χρηματιστήριο, ασφαλιστικές εταιρείες).

(Πηγή: capital.gr)



ΟΛΠ: Μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρείας κατά 5,8%, το πρώτο εξάμηνο του 2020

Στα 66,5 εκατ. ευρώ, έναντι 70,6 εκατ. της αντίστοιχης περιόδου 2019, ανήλθε το πρώτο εξάμηνο του 2020 ο κύκλος εργασιών της ΟΛΠ, παρουσιάζοντας μείωση 5,8% (4,1 εκατ. ευρώ).

Σύμφωνα με την εταιρεία, η μεταβολή αυτή οφείλεται, κυρίως, στη σημαντική μείωση των εσόδων από τον Τομέα Κρουαζιέρας κατά 83,9% (3,7 εκατ. ευρώ), των εσόδων του Τομέα Ακτοπλοΐας κατά 32,8% (1,6 εκατ. ευρώ), καθώς και των εσόδων από τη Διακίνηση Αυτοκινήτων κατά 28,3% (2,2 εκατ. ευρώ).

Η παραπάνω μείωση αντισταθμίστηκε, κυρίως, από αύξηση των εσόδων στον Σταθμό Εμπορευματοκιβωτίων κατά 17,8% (2 εκατ. ευρώ) και των εσόδων από τη Ναυπηγοεπισκευή κατά 21,8% (1,4 εκατ. ευρώ).

Τα συνολικά έξοδα ανέρχονται σε 44,8 εκατ. Ευρώ, έναντι 49,4 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2019 (- 9,2 %). Τα κέρδη προ φόρων στο εξάμηνο ανέρχονται σε 20,9 εκατ. ευρώ, έναντι 21,9 εκατ. ευρώ της αντίστοιχης περιόδου του 2019, μειωμένα κατά 4,7% και τα κέρδη μετά από φόρους ανέρχονται σε 15,5 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 2,2% σε σχέση με τα 15,9 εκατ. ευρώ το εξάμηνο του 2019.

Ο πρόεδρος του ΔΣ ΟΛΠ ΑΕ, YU Zenggang σχολίασε: «Παρά τον αναμφισβήτητο αντίκτυπο του COVID-19 στις δραστηριότητες του ΟΛΠ, καταβάλλουμε μεγάλες προσπάθειες ώστε να περιορίσουμε τις αρνητικές παρενέργειες στα οικονομικά μας αποτελέσματα. Το δεύτερο εξάμηνο αναμένεται ακόμα πιο δύσκολο λόγω των επιπτώσεων σε Κρουαζιέρα και Ακτοπλοΐα, ωστόσο ενισχύουμε τις ενέργειές μας σε όλους τους υπόλοιπους τομείς, ιδιαίτερα σε Container και Car Terminal».



Οι κεντρικοί τραπεζίτες & Τα 9 τρις δολάρια

Όπως έγραψε το Bloomberg σε δημοσίευμα του στην αρχή της εβδομάδας, η πανδημία ήρθε να αλλάξει πολλά στον τρόπο που διαχειρίζονται οι κεντρικές τράπεζες τα τεράστια οικονομικά προβλήματα που έχουν ανακύψει.

Είναι χαρακτηριστικό πως το Bloomberg αναφέρει ως πρώτο παράδειγμα, αναφέρει άρθρο του Bloomberg, η Τράπεζα της Αγγλίας που τον περασμένο Ιούνιο έδωσε τη στήριξη της στην Tottenham Hotspur ύψους 175 εκατ. στερλίνες ως μαξιλάρι για την εκτιμώμενη ζημιά άνω των 200 εκατ. στερλινών σε έσοδα από ακυρωμένους αγώνες μέχρι τον Ιούνιο του 2021, λόγω κορωνοϊού.

Ήταν η πρώτη ομάδα της Πρέμιερ Λιγκ που πήρε στήριξη της κεντρικής τράπεζας, η οποία προχώρησε σε έκτακτες επιχειρήσεις διάσωσης ως απάντηση στην πανδημία. Υπό κανονικότερες συνθήκες, τα λεφτά αυτά θα χρησιμοποιούνταν για τη διάσωση τραπεζών ή άλλων δανειστών για να αποτραπούν φαινόμενα ντόμινο. Με τον Covid-19, αυτό άλλαξε φέτος.

Στις ΗΠΑ, για πρώτη φορά στην ιστορία της η Federal Reserve αγόρασε μια ευρεία γκάμα εταιρικού χρέους από «βαριά» χαρτιά του χρηματιστηρίου, όπως η Apple αλλά και ομόλογα «σκουπίδια» από εταιρείες με μεγαλύτερο ρίσκο.

Η Τράπεζα της Ιαπωνίας ξεκίνησε ένα πακέτο στήριξης μέσω δανείων ύψους 940 δισ. δολαρίων για τις επιχειρήσεις. Οι παραπάνω κινήσεις είναι μόνο ένα μικρό παράδειγμα για το πώς οι κεντρικές τράπεζες «βουτάνε» όλο και πιο βαθιά στις νομισματικές εργαλειοθήκες τους, για να μετριάσουν το σοκ που προκαλείται από τον Covid-19 στην παγκόσμια οικονομία.

Η πανδημία άλλαξε την ιδέα ότι οι τράπεζες είχαν κάνει ήδη ό,τι μπορούν. Αντ' αυτού, επιτάχυνε τη μετατροπή των νομισματικών «μανδρινών» που εστιάζουν στον πληθωρισμό σε θεματοφύλακες που καταπολεμούν την ανισότητα, την κλιματική αλλαγή κλπ – αφήνοντας όλο και λιγότερο περιθώρια για επιστροφή σε κάτι απλούστερο. Ήδη οι τράπεζες αναγκάστηκαν να μπουν βαθύτερα στα «πολιτικά χωράφια» από τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008.

Όπως λέει ο Στίβεν Κινγκ, ανώτερος οικονομικός σύμβουλος της HSBC, «παλιά, η νομισματική πολιτική ήταν λίγο ως πολύ μια ιστορία σχετική με τη σταθερότητα των τιμών. Με ένα εργαλείο: τα επιτόκια και έναν σκοπό: τη σταθερότητα των τιμών. Εύκολο!».

Τώρα όμως με τον κορωνοϊό, οι κεντρικές τράπεζες από την Ουάσινγκτον ως το Ουέλινγκτον πλημμύρισαν τις χρηματαγορές με ρευστότητα. Υποστήριξαν εταιρείες. Βοήθησαν στη χρηματοδότηση μαζικών κυβερνητικών μέτρων στήριξης. Εγιναν 164 περικοπές επιτοκίου σε 147 ημέρες, σύμφωνα με την Bank of America Corp. Συνολικά, οι τράπεζες έριξαν νομισματική στήριξη 8,5 τρις. δολαρίων και οι κυβερνήσεις πρόσθετα δημοσιονομικά κίνητρα ύψους 11,4 τρις. δολαρίων – σχεδόν 20 τρισεκατομμύρια δολάρια στο σύνολο.

Πριν την πανδημία, η ανησυχία που εκφραζόταν κυρίως σε συνέδρια όπως πχ. το φόρουμ του Νταβός στην Ελβετία, ήταν ότι οι κεντρικές τράπεζες δεν μπορούν να αντιμετωπίσουν μια κρίση δεδομένου ότι τα επιτόκια είναι ήδη τόσο χαμηλά.

Δεν ήταν όλοι πεπεισμένοι ότι η ροή φθηνότερης ρευστότητας στις αγορές θα λειτουργούσε ξανά, δεδομένου ότι μια δεκαετία φθηνού χρήματος δεν ήταν αρκετή για να αποτρέψει την απειλή της παγκόσμιας στασιμότητας.

Όμως φέτος, μέσα σε λίγες εβδομάδες μετά τις παρεμβάσεις των κεντρικών τραπεζών, οι παγκόσμιες αγορές άρχισαν να ανακάμπτουν και μέχρι τον Αύγουστο οι μετοχές σε όλο τον κόσμο είχαν φτάσει σε επίπεδα ρεκόρ, παίρνοντας ενίσχυση σε μεγάλο βαθμό από το εξαιρετικά φθηνό χρήμα.

Σύμφωνα με τον Φίλιπ Λέιν, μέλος του εκτελεστικού συμβουλίου της ΕΚΤ, «το παγκόσμιο ιστορικό και οι απαντήσεις στην τρέχουσα πανδημία δείχνουν ότι οι κεντρικές τράπεζες έχουν πολύ εκτεταμένες δυνατότητες για τη διαμόρφωση των χρηματοοικονομικών συνθηκών». Ο ίδιος, ως επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ, έχει πρωταγωνιστικό ρόλο στην οικοδόμηση πολιτικής, όπως το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων ύψους 1,4 τρις. δολαρίων.

Αυτό που είναι λιγότερο σαφές είναι το αν θα λάβει ανάλογη ώθηση και η πραγματική οικονομία. Γι' αυτό και το «αφεντικό» του Λέιν, η Κριστίν Λαγκάρντ, προειδοποίησε τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις ότι η αποτυχία να δώσουν δημοσιονομική στήριξη εγκυμονούσε τον κίνδυνο της οικονομικής καταστροφής.

Ομοίως, ο πρόεδρος της Fed, Τζερόμ Πάουελ, μίλησε για τα όρια στις δυνατότητες της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ, τονίζοντας ότι μπορεί να δανείσει χρήματα, αλλά όχι να τα ξοδέψει. Πριν από την πανδημία, ο Πάουελ ήταν υπερήφανος για τη δουλειά που είχε κάνει η τράπεζα στη διαχείριση της οικονομίας. Πιέζοντας το ποσοστό ανεργίας στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 50 ετών ήτοι στο 3,5%, η Fed επέτρεπε, ώστε τα ευεργετήματα της ιστορικής επέκτασης των ΗΠΑ να φτάσει σε πολλούς Αμερικανούς που ιστορικά είχαν μείνει πίσω.

Και μετά, «ο κόσμος γύρισε ανάποδα» όπως είπε στον ίδιο τον Πάουελ η Αμάντα Κέιτς, μια ειδική του τομέα ανάπτυξης του εργατικού δυναμικού, τον περασμένο Μάιο. Η ανεργία αυξήθηκε σε επίπεδα που είχαμε να δούμε από τη Μεγάλη Ύφεση. Η ίδια εκτιμά με φόβο, ότι εκατομμύρια θέσεις εργασίας που χάθηκαν στους τομείς φιλοξενίας και στον τομέα παροχής υπηρεσιών υγείας δεν θα ξαναπάρουν – και μάλιστα είναι δουλειές που τις έκαναν συνήθως έγχρωμοι εργαζόμενοι (κυρίως στις ΗΠΑ). Παράλληλα, «βλέπουν» και νέο τσουνάμι απώλειας θέσεων εργασίας.

Στα τέλη Μαΐου ο Πάουελ αρνήθηκε ότι οι πολιτικές της Fed διευρύνουν τις ανισότητες μεταξύ πλούσιων και φτωχών. Για να κάνει περισσότερα για την πραγματική οικονομία, ο Πάουελ και οι συνεργάτες του εφάρμοσαν το πρόγραμμα Main Street Lending νωρίτερα φέτος. Εγγυάται την πληρωμή στο 95% της αξίας των δανείων που πραγματοποιούνται από τράπεζες σε επιλέξιμες μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις.

Η ΕΚΤ είχε μεγαλύτερη επιτυχία από την Fed στο να προωθή τραπεζικό δανεισμό προς τις επιχειρήσεις.

Χρησιμοποιεί ένα πρόγραμμα που ξεκίνησε 6 χρόνια πριν σε μια ευρωζώνη που εξαρτιόταν πολύ περισσότερο από τέτοιου είδους χρηματοδότηση από ό,τι οι ΗΠΑ. Αντί να μειώσει τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια και ελπίζοντας ότι θα περάσουν στα δάνεια, έδωσε εξαιρετικά φθηνή μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση στις τράπεζες. Ο όρος ήταν ότι θα τη χρησιμοποιούσαν για να δίνουν πιστώσεις σε εταιρείες και νοικοκυριά, εξαιρουμένων των ενυπόθηκων δανείων. Το πρόγραμμα αυτό ανέρχεται τώρα σε περίπου 1,5 τρις. δολ. ή πάνω από το 1/10 της οικονομίας της ευρωζώνης.

Όπως αναφέρει η Ανελίζ Ράιλς, καθηγήτρια στο Northwestern University, οι κεντρικοί τραπεζίτες κυρίως τον τελευταίο χρόνο, φαίνονται πιο πρόθυμοι να εξηγούν τις πράξεις τους και τον τρόπο αντίδρασής τους στο ευρύ κοινό, το οποίο μέσω των μέσων κοινωνικής δικτύωσης δείχνει μεγαλύτερη ενδιαφέρον να μαθαίνει τις εξελίξεις αναφορικά με την κρίση.

Στο πλαίσιο της πρώτης στρατηγικής αναθεώρησης από το 2003, η ΕΚΤ, για παράδειγμα, σχεδίασε εκδηλώσεις παρόμοιες με τη φετινή της Fed («Fed Listens»), αλλά η πανδημία ανάγκασε τον Λαγκάρντ να καθυστερήσει την εφαρμογή της. Είπε ότι θέλει να κάνει την κεντρική τράπεζα να σκεφτεί περισσότερο για δημοφιλή θέματα όπως η κλιματική αλλαγή.

Πουθενά δεν είναι πιο ορατή η εξάρτηση στις κεντρικές τράπεζες από ό,τι στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι μεγαλύτερες κεντρικές τράπεζες, εξαιρουμένης της Λαϊκής Τράπεζας της Κίνας, διαθέτουν πλέον περιουσιακά στοιχεία αξίας όσο σχεδόν το ένα τέταρτο της κεφαλαιοποίησης του χρηματιστηρίου παγκοσμίως – περίπου τέσσερις φορές το επίπεδο που έφτανε πριν από το 2008.

Συνέχεια....

Αυτά αναμένεται να αυξηθούν, σύμφωνα με ανάλυση της JPMorgan Chase & Co., η οποία εκτίμησε ότι από τον Φεβρουάριο οι κεντρικές τράπεζες των ΗΠΑ, της Βρετανίας, της ευρωζώνης και της Ιαπωνίας επέκτειναν τους ισολογισμούς τους κατά σχεδόν 5,7 τρις. δολ. Σύμφωνα με την JPMorgan, οι περαιτέρω αγορές περιουσιακών στοιχείων και οι πολιτικές χαλάρωσης πιστώσεων αναμένεται να αυξήσουν τους ισολογισμούς αυτών των τραπεζών από 21,5 τρις. δολάρια, ή το 57% του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος τους, σε σχεδόν 27 τρις. δολάρια, ή 67% του ΑΕΠ, έως το τέλος του 2021.

Τα οικονομικά εγχειρίδια, αναφέρει το Bloomberg, μας λένε ότι το φθηνό χρήμα που βγαίνει από τις κεντρικές τράπεζες πρέπει σταδιακά να κάνει τον κόσμο να αρχίσει να ξοδεύει ξανά και τις επιχειρήσεις να προσλαμβάνουν, οδηγώντας έτσι σε άνοδο των τιμών και των μισθών και σε δεύτερο χρόνο των τερματίσουν εντελώς μόλις γίνει αρκετά ισχυρή η ανάκαμψη.

Ωστόσο, η πρόσφατη οικονομική ιστορία δείχνει κάτι διαφορετικό.

Μετά από περισσότερες από δύο δεκαετίες αγοράς δημόσιου χρέους, η Τράπεζα της Ιαπωνίας έχει πλέον έναν ισολογισμό μεγαλύτερο από την οικονομία της χώρας, ωστόσο ο πληθωρισμός επιστρέφει περίπου στο μηδέν. Η Fed και η EKT δεν έχουν προχωρήσει τόσο μακριά. Αυτό υποδηλώνει ότι εάν οι οικονομίες τους ακολουθήσουν την ιαπωνική πορεία, θα μπορούσαν να περάσουν πολλά χρόνια – ακόμη και δεκαετίες – πριν πρέπει να επιβάλουν όρια στα προγράμματα QE τους.

Περιμένει όμως κανείς να επιστρέψει η ισχύς των τραπεζών στα επίπεδα που ήταν πριν την κρίση του 2008. Οι απαιτήσεις από αυτές αυξάνονται και εξελίσσονται με τρόπους που τις αναγκάζουν να κάνουν ακόμα περισσότερα. Να επιλύσουν την οικονομική κρίση, να αντιμετωπίσουν την κλιματική αλλαγή, να αποτρέψουν την κατάρρευση της οικονομίας λόγω πανδημίας, να βοηθήσουν στην άνοδο του πληθωρισμού στα επίπεδα που πρέπει, να τα βάλουν με τις εισοδηματικές και τις φυλετικές ανισότητες.

Κι ενώ οι κεντρικές τράπεζες αναλαμβάνουν ρόλους που κάποτε είχαν οι κυβερνήσεις, η ανεξαρτησία τους από αυτές τίθεται εν αμφιβολία. Και το πώς θα ανακτήσουν την ανεξαρτησία τους όταν (και αν) υποχωρήσει η κρίση.

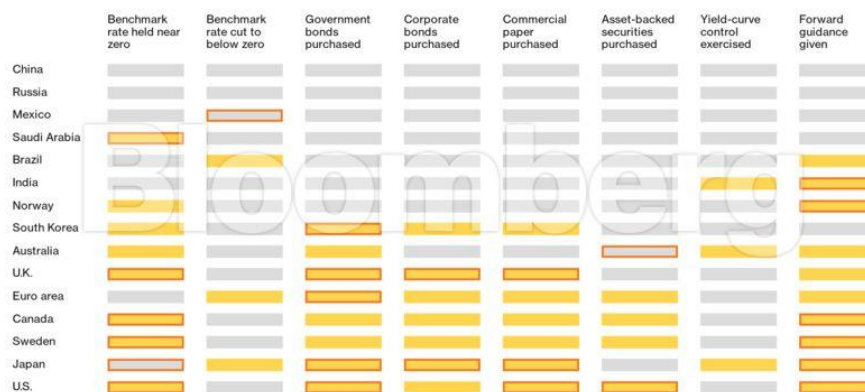
Ένα ελπιδοφόρο σενάριο είναι ότι εάν ξεθωιάσει ο αντίκτυπος της πανδημίας και οι οικονομίες αρχίσουν να αναπτύσσονται ξανά, μπορεί να υπάρχει τρόπος για τις νομισματικές αρχές να χαλαρώσουν τουλάχιστον ορισμένα μέτρα. Οι κεντρικοί τραπεζίτες επιμένουν γενικά ότι θα μπορούσαν να το κάνουν αυτό – ο Λέιν της EKT λέει ότι οι προκλήσεις «δεν πρέπει να υπερεκτιμούνται» – αλλά θα μπορούσε όλο αυτό να είναι μια μακρά και ανώμαλη διαδικασία εάν οι πολιτικοί συνεχίσουν να πιέζουν τις τράπεζες να χρησιμοποιούν περισσότερο τα εργαλεία που διαθέτουν ή να εφευρίσκουν άλλα.

Όπως εξάλλου λέει και η Τερέζα Κονγκ, διαχειρίστρια χαρτοφυλακίων στην Matthews Asia στο Σαν Φρανσίσκο, η υποστήριξη από τις κεντρικές τράπεζες «είναι σαν ναρκωτικό: όσο περισσότερα παίρνεις, τόσο μεγαλύτερη η ανοχή σου αλλά και ο εθισμός σου. Και θα πάρει πολύ χρόνο να βγούμε από αυτή τη συνήθεια».

A Tale of Two Crises

Central bank policies

Used during the financial crisis* In use during the pandemic†



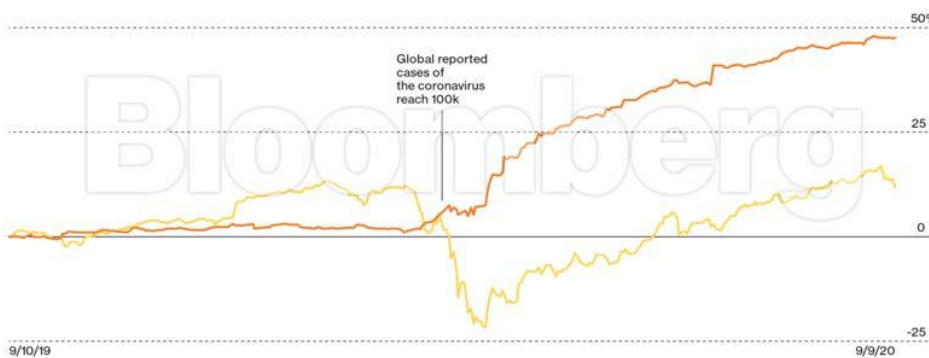
*2008 to 2010. †Through Sept. 13, 2020.
Source: Bloomberg

Bloomberg

A Rally Courtesy of the Central Banks

Percentage change since Sept. 10, 2019

Combined assets held by the Federal Reserve, European Central Bank, and Bank of Japan
Bloomberg World Exchange Market Capitalization



Sources: Federal Reserve, European Central Bank, Bank of Japan, Johns Hopkins University, Bloomberg

Bloomberg

Πηγή: Bloomberg

Αν και σε οριακή απόσταση, παραμένει χαμηλότερα των 630 – 640 μονάδων, το οποίο ανά πάσα στιγμή μπορεί να στείλει την αγορά αισθητά χαμηλότερα

