

Αυστραλιανό δολάριο και κινεζική οικονομία

Το αυστραλιανό δολάριο (aussie) μπορεί να χαρακτηρίζεται από ορισμένους «εξωτικό νόμισμα», στην πραγματικότητα όμως βρίσκεται ανάμεσα στα νομίσματα με τη μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα, καθώς η πορεία αυτού εξαρτάται από τις τιμές των βασικών εμπορευμάτων, αλλά και από ένα σύνολο παραγόντων που σχετίζονται με την πορεία των μεγαλύτερων οικονομιών του πλανήτη. Συγκεκριμένα, το αυστραλιανό δολάριο, γνωστό και ως «νόμισμα εμπορευμάτων» (commodity currency) έχει καταγράψει μια έντονα καθοδική πορεία τα τελευταία χρόνια, που είναι έμμεσα συνδεδεμένη με τις τιμές των εν γένει εμπορευμάτων στα οποία έχει παρατηρηθεί ιδιαίτερα μεγάλη διακύμανση στις τιμές τους, που ύστερα από την κορύφωσή τους το 2008 παρουσιάζουν πρωτόγνωρη αδυναμία. Ενώ οι επιμέρους παράγοντες (νομισματικές πολιτικές, παγκόσμια ανάπτυξη) έχουν παίζει σημαντικό ρόλο, οι περισσότερες από αυτές τις εξελίξεις έχουν ένα κοινό στοιχείο: την Κίνα και την οικονομία της.



Της Ιωάννας Καραμάνη*

Η συσχέτιση της κινεζικής οικονομίας με την πορεία του αυστραλιανού νομίσματος είναι μεγάλη, καθώς εδώ και πολλά χρόνια η Κίνα θεωρείται βασικός εμπορικός εταίρος της Αυστραλίας, κυρίως στην τροφοδότηση χαλκού και σιδηρομεταλλευμάτων και λιγότερο αγροτικών προϊόντων. Σύμφωνα με τα

τελευταία στοιχεία που εξέδωσε το κινεζικό κράτος σχετικά με την πορεία της οικονομίας του για το πρώτο τρίμηνο του 2015, διαφάνηκαν κάποια σημαντικά σημάδια ανησυχίας σχετικά με τον ρυθμό ανάπτυξης, ο οποίος ανήλθε στο 7%, δηλαδή ο μικρότερος ρυθμός ανάπτυξης που έχει καταγραφεί μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Τη χαμηλή ανάπτυξη επηρεάζουν οι επενδύσεις, που αυξάνονται με τον κατώτερο ρυθμό από το 2000, η βιομηχανική παραγωγή, που σημείωσε τη μικρότερη αύξηση από το 2008, αλλά και η δυσόλινη εικόνα της αγοράς ακινήτων, με τις επενδύσεις στον κλάδο να έχουν αυξηθεί με τον ασθενέστερο ρυθμό από το 2009.

Αντίκτυπος των παραπάνω είναι οι έντονες πιέσεις που δέχονται οι εκάστοτε εταιρείες του μεταποιητικού κλάδου της Κίνας, καθώς σχετίζονται άμεσα με το αυξανόμενο κόστος εργασίας, την άνοδο των τιμών, τις πολιτικές της κυβέρνησης – που δεν ευνοούν καθόλου τον κλάδο των ακινήτων –, αλλά φυσικά και τον αισθητά μικρότερο όγκο βιομηχανικών παραγγελιών. Όπως γίνεται εύκολα αντιληπτό, η αγορά εργασίας έχει αλλάξει ριζικά, ενώ ο οικονομικά ενεργός πληθυσμός της έχει συρρικνωθεί. Λαμβάνοντας όλα τα παραπάνω υπ' όψιν, είναι ευκόλως εννοούμενο πως το οικονομικό μοντέλο της Κίνας τείνει να αλλάξει

από παραγωγικό σε καταναλωτικό, έχοντας βασική συνέπεια τη μείωση ζήτησης ορισμένων αγαθών ζωτικής σημασίας για την Αυστραλία, όπως τα σιδηρομεταλλεύματα που αναφέραμε παραπάνω.

Το αποτέλεσμα αυτού θα είναι ενδεχομένως η περαιτέρω υποχώρηση του αυστραλιανού νομίσματος, αλλά και η πρώτη γνωριμία της Αυστραλίας με την ύφεση, καθώς ένα μεγάλο κομμάτι της στηρίζεται στις εξαγωγές προς την Κίνα. Ακόμα κι αν η ζήτηση για σιδηροεμπορεύματα από πλευράς Κίνας μειωθεί σταδιακά, η προσφορά παραμένει τόσο μεγάλη, λόγω υπερ-επενδύσεων από πλευράς των μεταλλουργικών εταιρειών, που σε συνδυασμό με την τιμή οριακού κόστους σιδηρομεταλλεύματος στα 25 δολάρια που έχει θέσει η Κίνα, θα εντείνει την πίεση στην αυστραλέζικη οικονομία. Η ύπαρξη του προβλήματος επίσης μπορεί να διαπιστωθεί αν μελετήσουμε εις βάθος χρόνο τη σχέση σιδηρομεταλλεύματος και AUD/USD, η οποία σχέση εμφανίζει μια χρονική στένωση στον συγχρονισμό της. Τέλος, δεν θα προκαλέσει έκπληξη η περαιτέρω πτώση του αυστραλιανού νομίσματος έναντι του δολαρίου αλλά και των υπόλοιπων αντίστοιχων νομισμάτων (NZD, CAD, NOK) αν η κινεζική οικονομία συνεχίσει με αυτούς τους ρυθμούς.

*Η Ιωάννα Καραμάνη είναι trader στο Τμήμα Ξένων Αγορών της Prelium Χρηματιστηριακής ΑΕΠΕΥ

Ανοποίηση ευθύνης: Το παρόν κείμενο δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή.



ΙΣΟΤΙΜΙΑ ΕΥΡΩ / ΔΟΛΑΡΙΟΥ

Σε σταθερή ανοδική πορεία κινήθηκε η ισοτιμία EUR/USD την εβδομάδα που πέρασε, σημειώνοντας υψηλό δύο εβδομάδων στο 1,1380 την Πέμπτη 4 Ιουνίου. Ώθηση στην ισοτιμία έδωσαν οι δηλώσεις του Μάριο Ντράγκι πως η ΕΚΤ αναθεώρησε ανοδικά τις προβλέψεις του πληθωρισμού για το 2015 και πιθανότατα να μην υπάρξει λόγος επέκτασης του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης. Πολιτικοοικονομικές εξελίξεις για το ελληνικό ζήτημα αλλά και τα καλύτερα

των αναμενόμενων στοιχείων της Αμερικής συνεχίζουν να επηρεάζουν το ευρωπαϊκό νόμισμα, δείχνοντας την αδυναμία της ισοτιμίας να κρατήσει το 1,13. Ειδικότερα, τα στοιχεία απασχόλησης των ΗΠΑ επηρέασαν σημαντικά την ισοτιμία και συγκεκριμένα οι αιτήσεις επιδομάτων ανεργίας, οι οποίες μειώθηκαν σε σχέση με τις προβλέψεις των αναλυτών. Εν αναμονή των αμερικανικών οικονομικών στοιχείων την Παρασκευή 5 Ιουνίου, η ισοτιμία βρισκόταν στο 1,1232.

ΣΥΜΒΟΛΙΑΙΟ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ (ΠΡΩΤΗΣ ΣΕΙΡΑΣ - WTI CRUDE)

Παρόλο το θετικό ξεκίνημα της εβδομάδας (2/6) που σημείωσε το αργό πετρέλαιο ποικιλίας WTI Crude, δεν κατάφερε να διατηρήσει τα κέρδη του κατά τη διάρκεια της υπόλοιπης εβδομάδας μέχρι και την Πέμπτη (4/6), καθώς το ενδιαφέρον του επενδυτικού κοινού μονοπωλήθηκε από τη συνεδρίαση του ΟΠΕΚ που έλαβε χώρα την Παρασκευή 5/6. Τα σενάρια ωστόσο σχετικά με την έκβαση της συνέλευσης ήταν δύο: Το ενθαρρυντικό εξ αυτών είναι η μείωση

παραγωγής του εμπορεύματος από τη Σαουδική Αραβία, μέσω της οποίας η τιμή του πετρελαίου θα ανακάμψει σημαντικά, κάτι που φάνηκε την Τρίτη στις 2/6 μετά τις αισιόδοξες δηλώσεις του υπουργού Πετρελαίου για ενδεχόμενο υποχώρησης του αραβικού κράτους, ενώ το αρνητικό ο συνέχισεν της ίδιας κατάστασης, η οποία φυσικά θα δημιουργήσει ενδεχόμενες νέες πιέσεις. Χωρίς αμφιβολία, κάθε απόφαση θα προκαλέσει έντονη μεταβλητότητα στην τιμή αυτού.



ΣΥΜΒΟΛΙΑΙΟ ΧΡΥΣΟΥ ΠΡΩΤΗΣ ΣΕΙΡΑΣ



Αρνητική εικόνα παρουσίασε το συμβόλαιο του χρυσού πρώτης σειράς κατά τη διάρκεια της προηγούμενης εβδομάδας από τις 1/6 έως και τις 5/6, με την τιμή αυτού να διολισθαίνει μέχρι και τα 1.175 δολάρια ανά ουγκιά (-0,8%), χαμηλά επίπεδα πέντε εβδομάδων. Η αρνητική πορεία του χρυσού ενισχύθηκε ιδιαίτερα μετά τις ανακοινώσεις των ΗΠΑ στις 4/6 σχετικά με τις νέες αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας, που δημοσιεύθηκαν καλύτερα των προ-

βλέψεων. Παρόλο που το γενικότερο κλίμα σε πολιτικοοικονομικό επίπεδο παραμένει αβέβαιο, παρατηρείται μια διάθεση σχετικά αυξημένου ρίσκου από πλευράς των επενδυτών. Ωστόσο, το παραπάνω καταδεικνύει δυο παράλληλες αλλά αντικρουόμενες μεταξύ τους καταστάσεις: από τη μια την πιθανότητα αντιστροφής του κλίματος προς το θετικότερο και από την άλλη την πιθανή κατοχύρωση κερδών στις αγορές.

STOXX EUROPE 600

Με σημαντικές απώλειες, ύψους 3,49%, και στις 392,65 μονάδες έκλεισε τη βδομάδα αυτή (29 Μαΐου - 4 Ιουνίου) ο σύνθετος ευρωπαϊκός δείκτης, με την πίεση στις παγκόσμιες αγορές ομολόγων, την άνοδο του ευρώ και την αβεβαιότητα σχετικά με τις διαπραγματεύσεις της Ελλάδας με τους πιστωτές της να δημιουργούν κλίμα νευρικότητας στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια. Σχετικά με την αγορά ομολόγων, αξίζει να σημειωθεί ότι η απόδοση του γερμανικού δεκαετούς bund άγγιξε το 0,88% - το υψηλότερο επίπεδο από την αρχή του έτους - μετά τις δηλώσεις του Μάριο Ντράγκι ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα συνεχίσει να εφαρμόζει τη στρατηγική της «κοιτάζοντας πέρα από διακυμάνσεις του πληθωρισμού προς οποιαδήποτε κατεύθυνση», όταν είχε πιάσει ιστορικό χαμηλό στο 0,05%

μόλις στις 17 Απριλίου. Οι εξελίξεις σε ό,τι αφορά την Ελλάδα θα εξακολουθούν να βρίσκονται στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος, με τις διαπραγματεύσεις να εισέρχονται στο πιο κρίσιμο στάδιο, ενώ από τη μακροοικονομική ατζέντα της βδομάδας αυτής ενδιαφέρον παρουσιάζουν ο πληθωρισμός Μαΐου για τη Γαλλία, Ισπανία και Πορτογαλία, η βιομηχανική παραγωγή Απριλίου για Γερμανία, Γαλλία, Ιταλία και Αγγλία, η Γερμανία τα στοιχεία για το εμπορικό ισοζύγιο / ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών / εισαγωγές / εξαγωγές Απριλίου και τα εργατικά κόστη για το α' τρίμηνο του έτους, και τέλος για την Ευρωζώνη η τελική μέτρηση για το ΑΕΠ α' τριμήνου και ο δείκτης επενδυτικής εμπιστοσύνης Sentix για τον Ιούνιο.



S&P 500

Στις 2.095,84 μονάδες υποχώρησε τη βδομάδα αυτή (29 Μαΐου - 4 Ιουνίου) ο αμερικανικός δείκτης, καταγράφοντας εβδομαδιαίες απώλειες ύψους 1,18%, με τους επενδυτές να τηρούν ουσιαστικά στάση αναμονής με ήπιες κατοχυρώσεις κερδών, αναμένοντας κάποιους σημαντικούς καταλύτες ικανούς να δώσουν τάση στην αγορά. Η διορθωτική κίνηση του δολαρίου έναντι του ευρώ, με τις θετικές επιδράσεις του στους ισολογισμούς των αμερικανικών εισηγμένων, πρόσφερε κάποια στήριξη στην αγορά, από την άλλη όμως οι έντονες διακυμάνσεις στις αποδόσεις των αμερικανικών και των ευρωπαϊκών ομολόγων, με την απόδοση του αμερικανικού δεκαετούς να ανέρχεται την

Τετάρτη στο υψηλό έξι μηνών του 2,36%, αλλά και η υποβάθμιση των εκτιμήσεων του ΔΝΤ για την αμερικανική οικονομία το 2015 στο 2,5%, από 3,1% της πρόβλεψης του Απριλίου, προβλημάτισαν τους επενδυτές. Μάλιστα, το ΔΝΤ κάλεσε τη Fed να καθυστερήσει την αύξηση των επιτοκίων της από τα ιστορικά τους χαμηλά μέχρι το πρώτο μισό του 2016. Στο μέτωπο της οικονομίας, οι επενδυτές θα επικεντρωθούν την προσεχή βδομάδα στα στοιχεία που ανακοινώνονται για τις λιανικές πωλήσεις και τον δείκτη τιμών παραγωγού Μαΐου, στις προκαταρκτικές μετρήσεις εμπιστοσύνης του Πανεπιστημίου του Μίσιγκαν και, τέλος, στις νέες αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας.

DAX

Πτωχικά κινήθηκε για δεύτερη στη σειρά βδομάδα ο γερμανικός δείκτης, που έκλεισε την Πέμπτη στις 11.340,60 μονάδες και με εβδομαδιαίες απώλειες (29 Μαΐου - 4 Ιουνίου) ύψους 2,89%, με την εξέλιξη των διαπραγματεύσεων της Ελλάδας με τους πιστωτές της να συνεχίζει να μονοπωλεί το επενδυτικό ενδιαφέρον και τα στοιχεία που ανακοινώνονται για τη γερμανική οικονομία να παρουσιάζουν μικτή εικόνα. Ειδικότερα, και όσον αφορά στο μέτωπο της οικονομίας, οι γερμανικές λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν τον Απρίλιο κατά 1,7% σε προσαρμοσμένους όρους σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, όταν οι εκτιμήσεις των οικονομολόγων έκαναν λόγο για αύξηση 1% και ο πληθωρισμός Μαΐου ενισχύθηκε σε σχέση με τον Απρίλιο, πιάνοντας τις εκτιμήσεις των οικονομολόγων, ενώ, αντίθετα, ο βιομηχανικός και ο σύνθετος PMI για τον Μάιο υποχώρησαν σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και διαμορφώθηκαν σε επίπεδα χαμηλότερα των εκτιμήσεων των αναλυτών. Φτωχή είναι η μακροοικονομική ατζέντα της βδομάδας που ακολουθεί, με το ενδιαφέρον να μονοπωλούν η βιομηχανική παραγωγή Απριλίου, τα στοιχεία για το εμπορικό ισοζύγιο / ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών και εισαγωγές / εξαγωγές Απριλίου και τέλος τα εργατικά κόστη για το α' τρίμηνο του έτους.

