

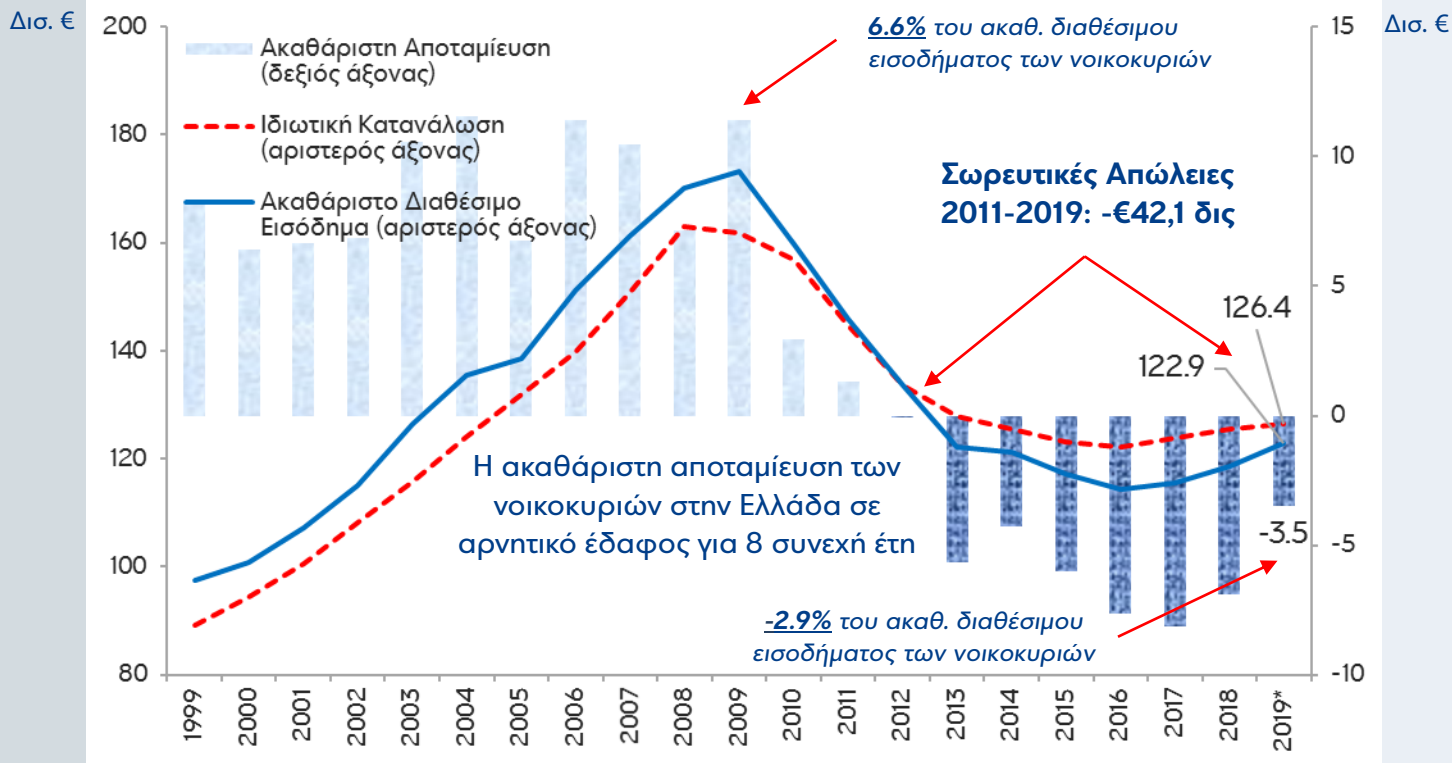
Η αποταμίευση στο νέο οικονομικό περιβάλλον

Δρ. Τάσος Αναστασάτος
Επικεφαλής Οικονομολόγος
Ομίλου Eurobank
tanastasatos@eurobank.gr

Φεβρουάριος 2020



I. Η ανάγκη διατήρησης του βιοτικού επιπέδου κατά τη διάρκεια της κρίσης οδήγησε σε αρνητική αποταμίευση των νοικοκυριών

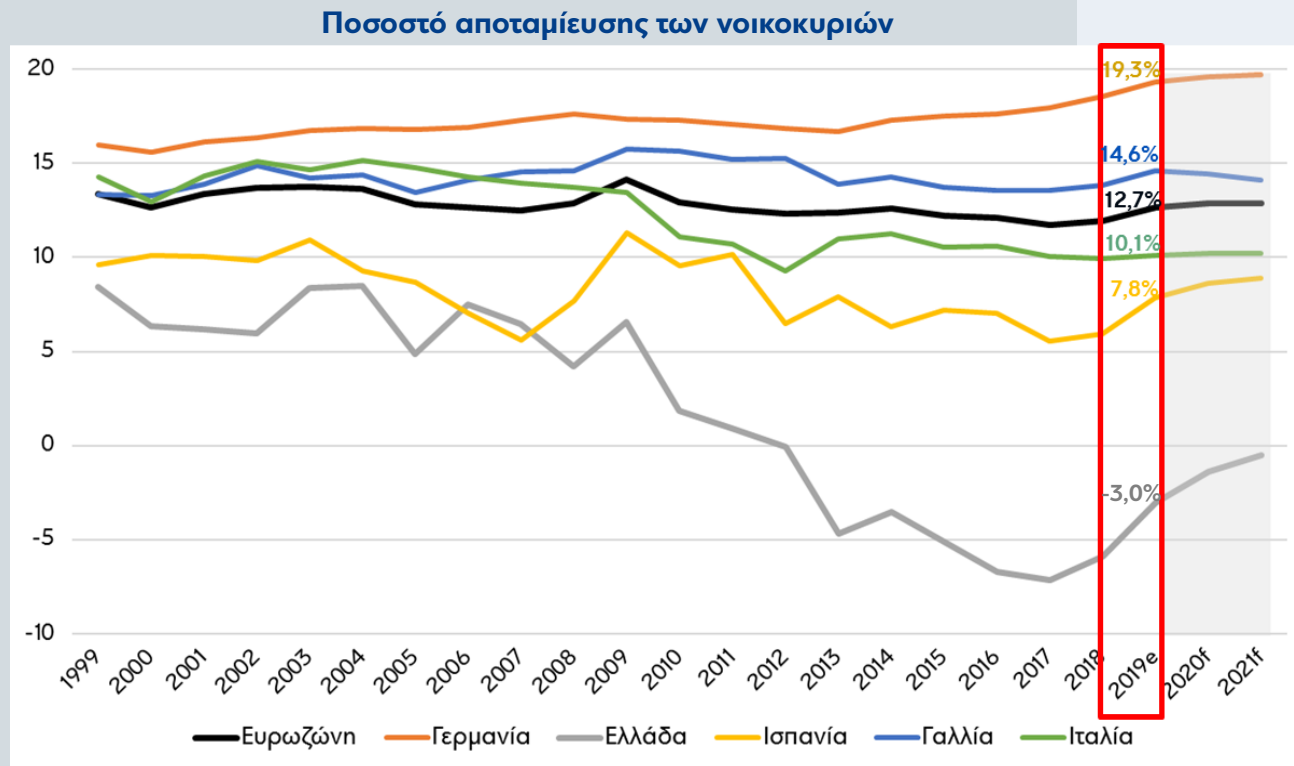


Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, Eurobank Research

Σημ: ως «αποταμίευση» νοείται η διαφορά μεταξύ διαθέσιμων εισοδημάτων των νοικοκυριών και ιδιωτικής κατανάλωσης, ανεξαρτήτως του χρηματοοικονομικού οχήματος στο οποίο τοποθετείται (τραπεζικές καταθέσεις, τραπεζοασφαλιστικά προϊόντα, αμοιβαία κεφάλαια, μετοχές κτλ)

I. Η αποταμίευση των νοικοκυριών στην Ελλάδα ήταν χαμηλή –και μειώθηκε κατά την κρίση.... αλλά αρχίζει να ανακάμπτει

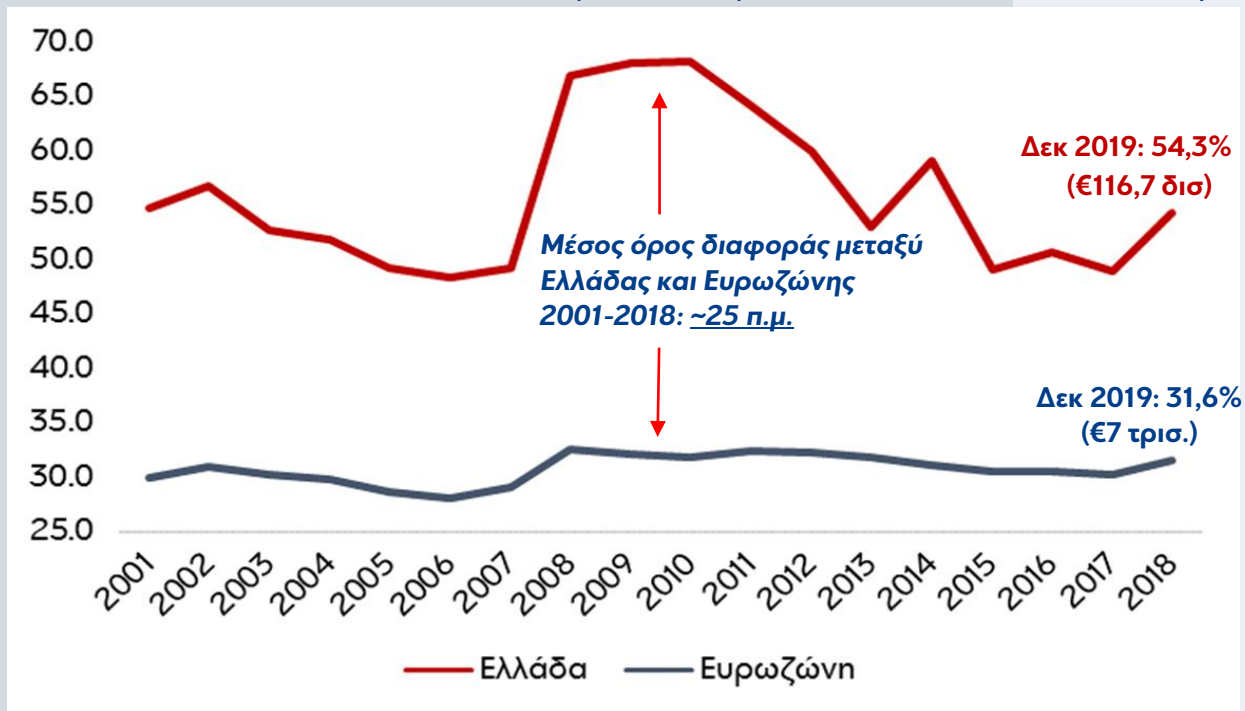
- Η βελτίωση εισοδημάτων & προσδοκιών (αλλά και η ανάγκη αναπλήρωσης των απωλειών), οδηγεί σε αύξηση της αποταμίευσης: «επιστροφή στην κανονικότητα»



II. Τα νοικοκυριά στην Ελλάδα τοποθετούν μεγαλύτερο μέρος της αποταμίευσής τους σε καταθέσεις σε σχέση με το σύνολο της Ευρωζώνης

- Η διαφορά μεγεθύνθηκε κατά τη διάρκεια της κρίσης λόγω και της κατάρρευσης των υπόλοιπων αξιών αλλά ήταν και παραμένει σημαντική (~25 π.μ.)

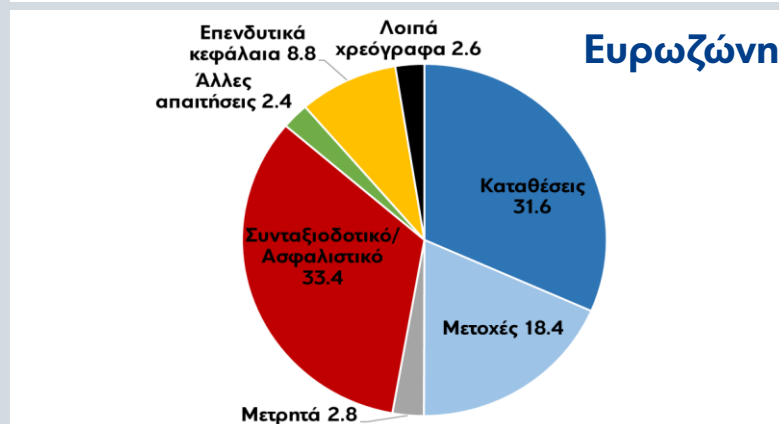
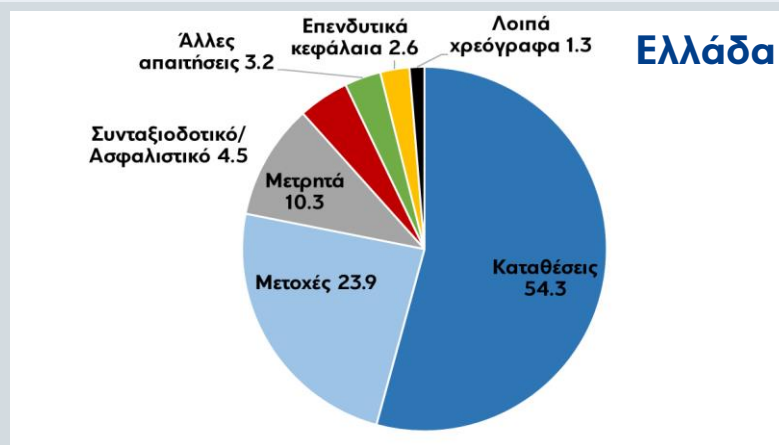
Καταθέσεις ως ποσοστό του συνολικού ύψους των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών



II. Σύθεση του χρηματοοικονομικού πλούτου των νοικοκυριών, 2018

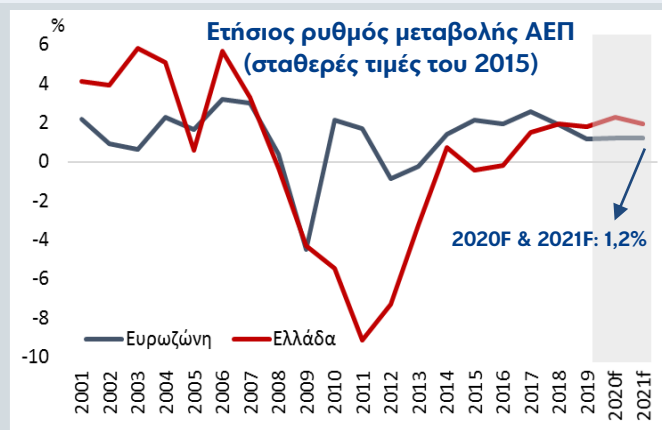
Ελλάδα σε σχέση με την Ευρωζώνη

- Οι διαφορές αντανακλούν, μεταξύ άλλων, κι ένα έλλειμμα πληροφόρησης



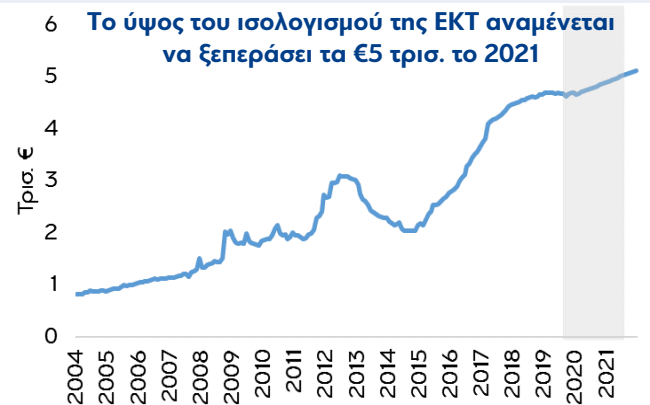
III. Η πολιτική της ΕΚΤ αναμένεται να κρατήσει χαμηλά τα επιτόκια για παρατεταμένο χρονικό διάστημα

- Η οικονομική ανάπτυξη και οι πληθωριστικές πιέσεις στην Ευρωζώνη είναι χαμηλές: «οικονομία του 1%»
- Η ΕΚΤ είναι υποχρεωμένη να συνεχίσει την μη συμβατική νομισματική επέκταση παρά την εξάντληση της αποτελεσματικότητάς της και παρά τις παρενέργειες

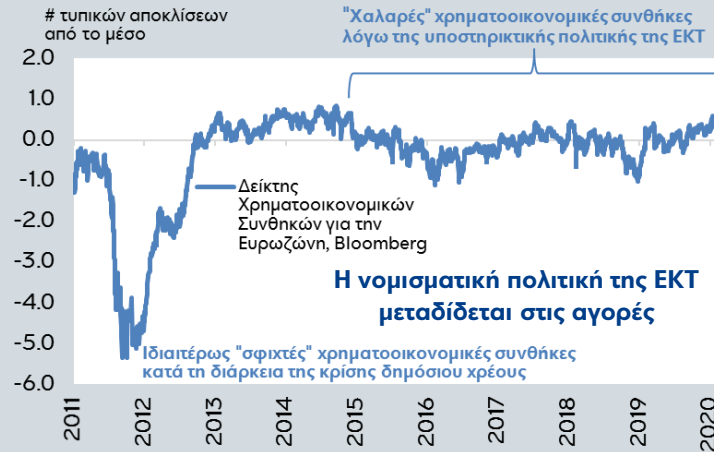


III. Η πολιτική της ΕΚΤ αναμένεται να κρατήσει χαμηλά τα επιτόκια για παρατεταμένο χρονικό διάστημα

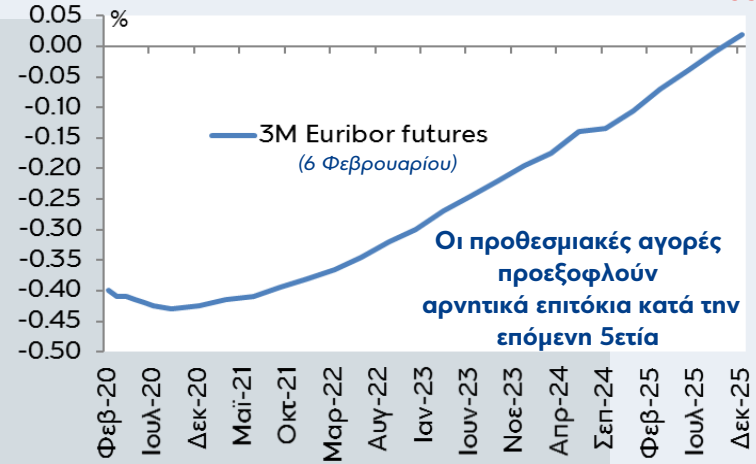
- ΕΚΤ: στάση αναμονής το 2020, πιθανή περαιτέρω νομισματική επέκταση εάν κριθεί απαραίτητο
- Αποφάσεις νομισματικής πολιτικής 23 Ιανουαρίου 2020:
- τα βασικά επιτόκια θα παραμείνουν στα σημερινά τους ή σε χαμηλότερα επίπεδα έως ότου οι προοπτικές για τον πληθωρισμό συγκλίνουν σθεναρά προς επίπεδο πλησίον αλλά κάτω του 2%
- θα συνεχιστεί η διενέργεια καθαρών αγορών στο πλαίσιο του προγράμματός για την αγορά στοιχείων ενεργητικού (APP) με ύψος 20 δισεκ. ευρώ μηνιαίως
- Θα συνεχιστεί η επανεπέδυση του συνόλου των ποσών από την εξόφληση αποκτηθέντων τίτλων κατά τη λήξη τους για μεγάλη περίοδο μετά την έναρξη αυξήσεων στα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ



III. Προσδοκία των αγορών: αρνητικά επιτόκια για 5 χρόνια, χαμηλά και μετά

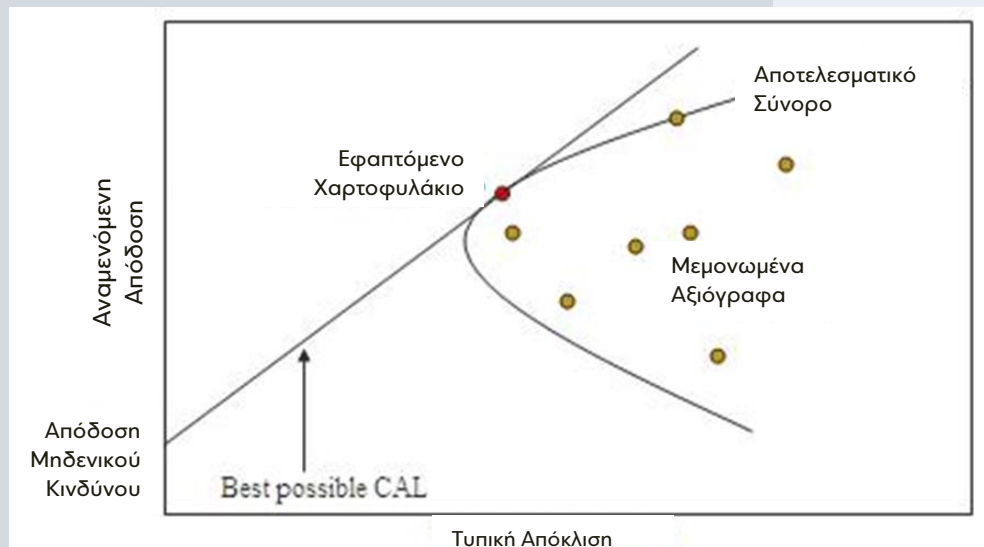


- Η αντίληψη των αναγκαιοτήτων που οδηγούν στην επεκτατική νομισματική πολιτική και η άφθονη ρευστότητα οδηγούν τις αγορές σε προσδοκίες διατήρησης των χαμηλών επιτοκίων για πολλά χρόνια



IV. Τα οφέλη της διαφοροποίησης χαρτοφυλακίου

- Βέλτιστα χαρτοφυλάκια: (1) υψηλότερη αναμενόμενη απόδοση για ένα καθορισμένο επίπεδο κινδύνου ή τον χαμηλότερο κίνδυνο για ένα δεδομένο επίπεδο αναμενόμενης απόδοσης (2) υψηλότερο βαθμό διαφοροποίησης από τα λιγότερο αποτελεσματικά χαρτοφυλάκια
- Η χαμηλότερη συνδιακύμανση μεταξύ των χρεογράφων έχει ως αποτέλεσμα χαμηλότερο ρίσκο (τυπική απόκλιση)



“Όταν ένας επενδυτής κάνει επιλογή χαρτοφυλακίου, θα πρέπει να επιδιώκει ευρεία διαφοροποίηση. Επίσης, θα πρέπει να κατανοήσει πως οι μετοχές και τα κυβερνητικά ομόλογα εμπεριέχουν κίνδυνο, ότι οι αγορές διακυμαίνονται, και ότι θα πρέπει το χαρτοφυλάκιό του να είναι τέτοιο ώστε να μπορεί να επιβιώσει και στις εύκολες αλλά και στις δύσκολες περιόδους.”

Harry Markowitz

Contact Details

Περισσότερες εκδόσεις μας διαθέσιμες στην ηλεκτρονική διεύθυνση:

<https://www.eurobank.gr/en/group/economic-research>

Εγγραφείτε ηλεκτρονικά, σε: <https://www.eurobank.gr/el/omilos/oikonomikes-analuseis/forma-ekdilosis-endiaferontos>

Ακολουθήστε μας στο twitter: https://twitter.com/Eurobank_Group

Ακολουθήστε μας στο LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/eurobank>



Disclaimer: This document has been issued by Eurobank Ergasias S.A. (Eurobank) and may not be reproduced in any manner. The information provided has been obtained from sources believed to be reliable but has not been verified by Eurobank and the opinions expressed are exclusively of their author. This information does not constitute an investment advice or any other advice or an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell or an offer or a solicitation to execute transactions on the financial instruments mentioned. The investments discussed may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives, their needs, their investment experience and financial position. No representation or warranty (express or implied) is made as to the accuracy, completeness, correctness, timeliness or fairness of the information or opinions, all of which are subject to change without notice. No responsibility or liability, whatsoever or howsoever arising, is accepted in relation to the contents thereof by Eurobank or any of its directors, officers and employees.