

inefan.

2
0
2
3

**Η ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ
ΤΟΥ EUR/USD**

FINANCIAL MARKETS

Τι είναι η αγορά συναλλάγματος (Forex)

Αγορά συναλλάγματος είναι μια παγκόσμια αγορά η οποία περιλαμβάνει όλα τα χρηματοοικονομικά κέντρα του κόσμου και στην οποία γίνεται η αγοραπωλησία όλων των εθνικών νομισμάτων.

Σκοπός των αγορών συναλλάγματος είναι να πραγματοποιούν μεταφορές της αγοραστικής δύναμης από ένα νόμισμα σε ένα άλλο, δηλαδή να επιτρέπουν την διαπραγμάτευση νομισμάτων. Οι περισσότερες συναλλαγές γίνονται μέσω της διεθνούς διατραπεζικής αγοράς (interbank market) όπου οι μεγαλύτεροι τραπεζικοί οίκοι πραγματοποιούν ανταλλαγές. (Οικονομικό Ευρετήριο, 2023)

Exchange Rates: Euro vs. U.S. Dollar: 1999–Present

One Euro to U.S. Dollars, Not Seasonally Adjusted



Source: St. Louis Fed

Chart: The Balance • [Get the data](#) • [Add this chart to your site](#)

 the balance

Εικόνα 1: Η πορεία της ισοτιμίας από το 1999 μέχρι το 2023.

(Πηγή: [The Balance.com](https://www.thebalance.com))

Το EUR/USD αποτελεί μία συναλλαγματική ισοτιμία μεταξύ του ευρώ και του δολαρίου. Η συγκεκριμένη συναλλαγματική ισοτιμία αποτελεί την πιο βασική στην αγορά συναλλάγματος καθώς η αξία και των δυο νομισμάτων ανταλλάσσεται σε μεγάλη έκταση καθημερινά. Σε αυτήν την διαχρονική ανάλυση θα γίνουν αναφορές πάνω σε γεγονότα, τα οποία βελτίωσαν ή και χειροτέρεψαν την αξία του ευρώ (base currency [1]) σε σχέση με το δολάριο (quote currency [2]). Όπως θα αποτυπωθεί και σε όλη την ανάλυση της ισοτιμίας, διαπιστώνεται ότι η πορεία της ισοτιμίας μπορεί να επηρεαστεί από διάφορους παράγοντες εντός των κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά και από τις πολιτικές που ακολουθούν οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής.

Μετά την επίσημη διανομή και κατοχύρωση του ευρώ το **2004** σημειώθηκε ένα από τα πρώτα uptrend του νομίσματος. Κατά την ίδια περίοδο, οι ΗΠΑ αντιμετώπιζαν μεγάλα προβλήματα σε ότι αφορά το κρατικό χρέος τους (αύξηση της τάξεως του 60%). Έτσι, το ευρώ σημείωνε μεγαλύτερες αυξήσεις στο Forex, καθώς ακόμα και μέχρι το τέλος του 2007 η αξία του αντιστοιχούσε σε 1,46\$ σε σύγκριση με το 2002, που ήταν 0,90\$.

Στις αρχές του **2008** εμφανίστηκε η κρίση των ενυπόθηκων δανείων υψηλού κινδύνου στις ΗΠΑ. Η κρίση αυτή έπληξε την οικονομία των ΗΠΑ, έχοντας ως αποτέλεσμα την υποτίμηση του δολαρίου. Σε αυτήν την περίοδο, οι επενδυτές δυσανασχτούσαν για το εάν αυτή η κρίση θα επεκταθεί σε παγκόσμιο επίπεδο. Έτσι το ευρώ, τους πρώτους μήνες που εμφανίστηκε η κρίση, διατήρησε την αξία του καθώς έκλεισε την χρονιά στα 1,39\$.

Το **2009** σημειώθηκε το μεγαλύτερο downtrend καθώς η ΕΚΤ, με σκοπό να αποτρέψει την εξάπλωση της κρίσης στα δικά της χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, χρησιμοποίησε πολιτικές που αφορούσαν την αύξηση των επιτοκίων (+15 BP [3]). Βάση αυτού, αρκετοί επενδυτές κατέκριναν την πολιτική αυτή θεωρώντας ότι η ήπειρος θα έμπαινε σε βαθιά ύφεση.

Η ΕΚΤ αντιλαμβανόμενη την κατάσταση, άρχισε να μειώνει σταδιακά τα επιτόκια επιφέροντας μία αύξηση της αξίας του ευρώ κατά 20%. Λαμβάνοντας αυτό υπόψη, στις ΗΠΑ, με το αυξημένο κρατικό χρέος και την κρίση των τραπεζών, υπήρξαν αρκετοί επενδυτές που άρχισαν να φημολογούν και να απαξιώνουν το δολάριο πουλώντας κρατικά ομόλογα της χώρας.

Το ευρώ συνέχισε να διατηρεί την αξία του μέχρι το τέλος του 2009 κλείνοντας αντίστοιχα στα 1,43\$.

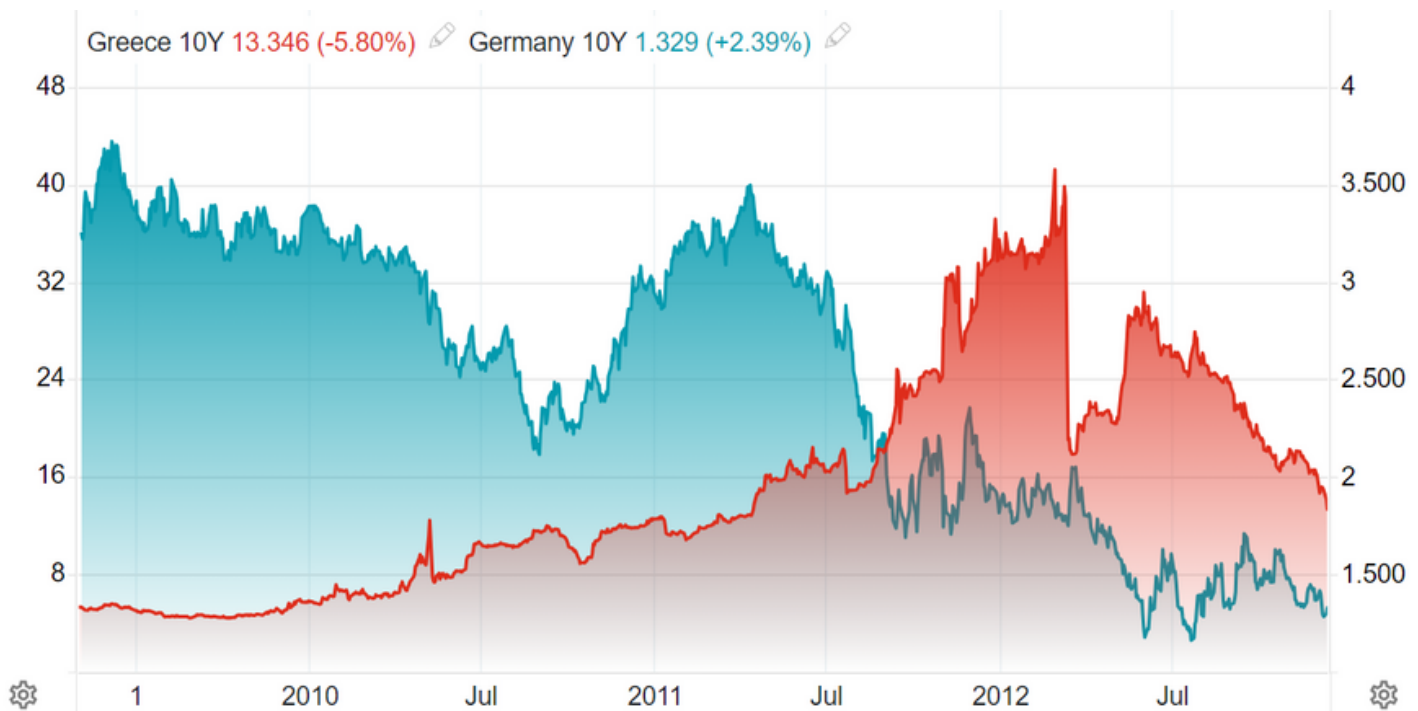
Η πτώση στο ζεύγος eur/usd προκλήθηκε κυρίως λόγω του ευρώ. Στα τέλη του 2009, η γηραιά Ήπειρος κλονίστηκε από οικονομική κρίση που σχετίστηκε με χρέη και κρατικά ελλείμματα σε πολλές χώρες της Ευρώπης. Η Ιρλανδία αποτέλεσε την πρώτη χώρα που υπέστη ύφεση, όμως το πιο ηχηρό ζήτημα ήταν αυτό της Ελλάδας. Η κρίση μεταδόθηκε αργότερα και σε άλλα κράτη όπως η Ισπανία, η Ιταλία και η Πορτογαλία, τα οποία παρουσίασαν χρέη και ελλείμματα πολύ μεγαλύτερα από 3% που είχε τεθεί από την συνθήκη του Μάαστριχτ. Παράλληλα υπήρξαν χώρες που χρειάστηκε να κρατικοποιήσουν τράπεζες (όπως η Αυστρία με την Hypo Group Alpe Adria, την 6η μεγαλύτερη τράπεζα της χώρας). Σε πολλές περιπτώσεις μάλιστα, ζητήθηκαν bailouts από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ).

Μεταξύ των κρατών-μελών που αντιμετώπιζαν μεγάλα κρατικά ελλείμματα, διακρίνεται μεταξύ άλλων **η εξέλιξη τη Ελλάδας**.

Στις 2 Σεπτεμβρίου του 2009 ανακοινώθηκαν πρόωρες εκλογές τις οποίες κέρδισε στις 4 Οκτωβρίου το σοσιαλιστικό κόμμα. Λίγες μέρες αργότερα, στις 20 Οκτωβρίου γνωστοποιήθηκε πως το κρατικό έλλειμμα θα κυμανθεί (σε ποσοστό του ΑΕΠ) στο 12,5%, διαψεύδοντας την προηγούμενη πρόβλεψη των 6%. Οι εξελίξεις αυτές θεωρήθηκαν βαρύνουσας σημασίας και οι πρώτες αντιδράσεις δεν άργησαν να εμφανιστούν. Ο Οίκος Αξιολόγησης Fitch στις 22 Οκτωβρίου υποβάθμισε την Ελλάδα σε A- από A, ενώ αντίστοιχες υποβαθμίσεις ακολούθησαν και από τους οίκους Moody's και Standard & Poor's(S&P). Μάλιστα, η Standard & Poor's στις 27 Απριλίου του 2010 αξιολόγησε την Ελλάδα ως Junk Status [4], πράξη που εφάρμοσαν ομοίως και οι άλλοι δύο οίκοι. Βέβαια, αξίζει να σημειωθεί πως προτού η S&P λάβει αυτήν την απόφαση είχε προηγηθεί επανεκτίμηση του κρατικού ελλείμματος του 2009 από την Eurostat (22 Απριλίου 2010) σε 13,6%, γεγονός που προκάλεσε περαιτέρω πτώση του ευρώ. Λόγω αναξιοπιστίας των ελληνικών στατιστικών δεδομένων ακολούθησε ακόμα μια επανεκτίμηση του ελλείμματος με τα νέα δεδομένα να είναι και πάλι αποθαρρυντικά. Το έλλειμμα εκτιμήθηκε σε 15,4%, ξεπερνώντας και το μέχρι τότε υψηλότερο ευρωπαϊκό έλλειμμα της Ιρλανδίας, ενώ το χρέος της Ελλάδας το 2009 έφτασε στο 126,8% του ΑΕΠ (από την εκτίμηση στο 115,1% τον Απρίλιο).

Όλες αυτές οι ειδήσεις είχαν ως αποτέλεσμα οι αποδόσεις στα ελληνικά ομόλογα να φτάσουν σε ύψη ρεκόρ, θέτοντας ουσιαστικά την Ελλάδα “εκτός αγορών”. Αναφέρουμε ως χαρακτηριστικό παράδειγμα πως η διαφορά ανάμεσα στα 10ετη ομόλογα Ελλάδας και Γερμανίας μετά την αναθεώρηση του ελλείμματος τον Απρίλιο του 2010 προκάλεσε περαιτέρω αύξηση 26bps (από 516bps σε 542bps).

Παρακάτω παραθέτουμε την εξέλιξη των 10ετών ομολόγων της Ελλάδας και της Γερμανίας στα χρόνια της ευρωπαϊκής κρίσης. Είναι φανερό πως οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων ήταν απαγορευτικά υψηλές, γεγονός που κατέστησε αδύνατη την αποπληρωμή των δανείων από την Ελλάδα ή σφαιρικά τον δανεισμό σε αυτήν, χωρίς την βοήθεια της ΕΚΤ και του ΔΝΤ.

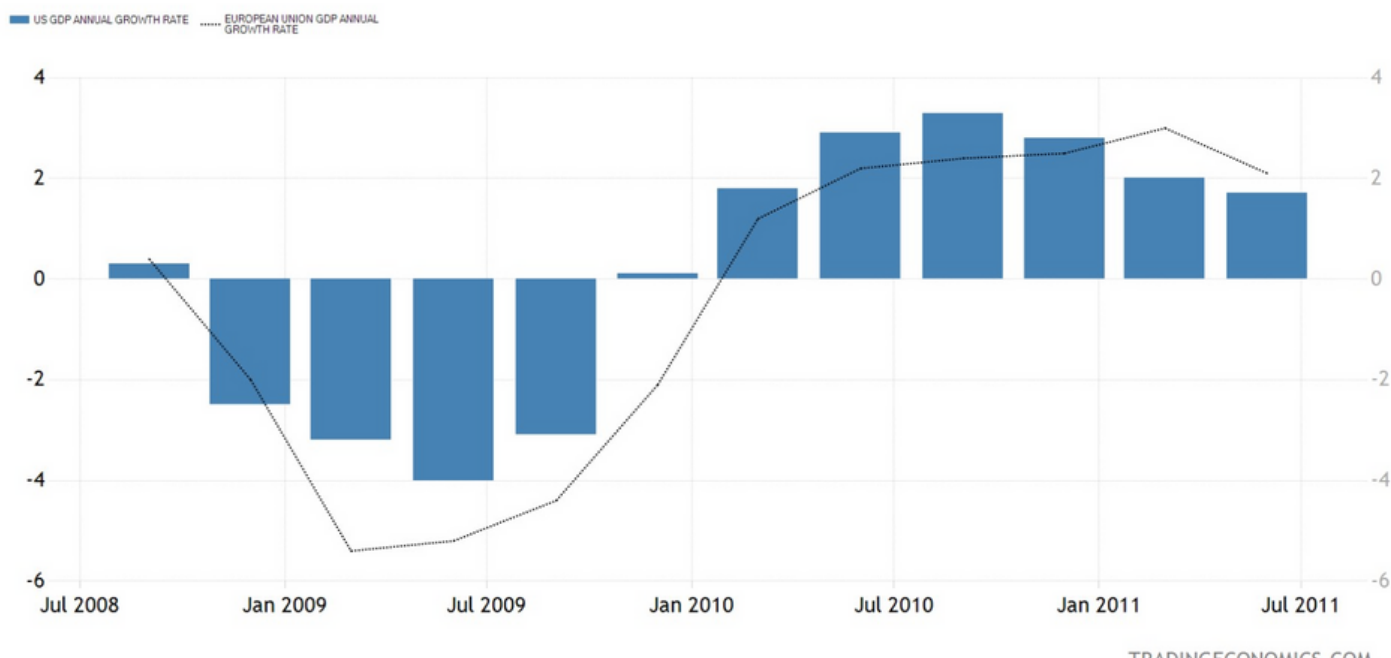


Εικόνα 2: Η πορεία του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας και της Γερμανίας.
(Πηγή: [Trading Economics](#))

(Στον αριστερό κάθετο άξονα αποτυπώνονται οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων δεκαετίας, ενώ στον δεξιό άξονα αποτυπώνονται οι αντίστοιχες γερμανικές)

Από την άλλη πλευρά του Ατλαντικού, η **Αμερική** φαίνεται να ξεπερνάει το Great Recession με την οικονομία της να εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης. Αξίζει να σημειωθεί πως η οικονομία των ΗΠΑ δεν ήταν η ιδανική (με το υπέρογκο χρέος) ωστόσο ήταν συγκριτικά καλύτερη από αυτή της Ευρώπης, ένα δεδομένο αρκετό για να προκαλέσει πτώση του EUR/USD.

Παρακάτω φαίνεται η μεγέθυνση των ΗΠΑ και της Ευρώπης. Παρατηρείται πως οι ΗΠΑ ύστερα από τέσσερις περιόδους μείωσης επανήλθαν σε θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης, δείγμα πως ξεπερνούσαν την Μεγάλη Ύφεση του 2008. Είναι φανερό πως οι ρυθμοί μεγέθυνσης της Αμερικής ήταν υψηλότεροι της Ευρώπης.



Εικόνα 3: Η εξέλιξη του ρυθμού μεγένθυσης του ΑΕΠ των ΗΠΑ και της ΕΕ απο το 2008 μέχρι το 2011

(Πηγή: TradingEconomics.com)

Στα επόμενα έτη, και κυρίως στην χρονολογικό διάστημα **2011 - 2014**, η ισοτιμία ακολούθησε μια πορεία η οποία βασίστηκε στις πολιτικές που εφαρμόστηκαν από την ΕΕ και τις ΗΠΑ.

Στις ΗΠΑ αυτό που ακολούθησε μέχρι και το **2019** ήταν η υποχώρηση της κρίσης και η σταθερότητα του δολαρίου. Η Fed μαζί με την πολιτική των επιτοκίων και την χρήση νομισματικών πολιτικών, χορήγησε δάνεια στις τράπεζες και κατάφερε να ξεπεράσει αντίστοιχα την κρίση.

Αντίθετα το ευρώ δεν ακολούθησε την ίδια πορεία. Στις αρχές του **2011** η ΕΚΤ αύξησε το βασικό επιτόκιο (αυτό που δανείζουν οι τράπεζες μεταξύ τους) που είχε ως αποτέλεσμα να αυξήσει την αξία του νομίσματος στα 1,47\$ χωρίς όμως να λαμβάνεται υπόψη ένα άλλο πρόβλημα που υπήρχε στην ΕΕ.

Αρκετά κράτη/μέλη της, ακόμα και με την ένταξη τους στην Ευρωζώνη, αντιμετώπιζαν αδυναμίες σε ότι αφορά την κάλυψη των κρατικών ελλειμμάτων και του χρέους. Έτσι, χώρες όπως η Ισπανία, η Ιταλία και η Ελλάδα επηρέασαν αρκετά την πορεία του ευρώ στο Forex καθώς οποιαδήποτε διαπραγμάτευση ή πολιτική, επηρέαζε συλλογικά την Ευρωζώνη.

Αυτό επομένως που έγινε για τα επόμενα χρόνια ήταν να δημιουργούνται μεγάλα downtrends τα οποία οφείλονταν στην ξέσπασμα της κρίσης του χρέους. Σε αυτό, την μεγαλύτερη επίδραση την είχε η Ελλάδα. Το Ελληνικό κράτος αδυνατούσε να καλύψει τις δανειακές συμβάσεις που είχε συμφωνήσει από προηγούμενα έτη και διαπραγματευόταν για νέες μνημονιακές συμφωνίες. Με αφορμή αυτό και με τις ΗΠΑ να δείχνουν πλέον θετικά σημάδια ανάπτυξης, ανατράπηκε η πορεία του δείκτη.

Η απόδοση του ευρώ το **2014** ξεκίνησε στα 1,38\$, έφτασε στο ετήσιο ανώτατο όριο των 1,39\$ στις 7 Μαΐου 2014, αλλά υποχώρησε λόγω της κλιμάκωσης της έντασης στην Ουκρανία[1]. Διατηρήθηκε πάνω από 1,30\$ για τους επόμενους μήνες.

Η πτώση του EUR/USD ξεκίνησε τον Ιούλιο του 2014, με ποικίλους παράγοντες να συνεισφέρουν. Αρχικά τα ενθαρρυντικά νέα από την οικονομία των ΗΠΑ έδωσαν το έναυσμα, με το δολάριο να εμφανίζει άνοδο εναντίον όλων των σημαντικών νομισμάτων στο 2H2014. Οι ΗΠΑ στο 3Q2014 παρουσίασαν μεγέθυνση της τάξεως των 5% ενώ παράλληλα δημιούργησαν πολλαπλές θέσεις εργασίας. Τα δεδομένα αυτά, επέτρεψαν στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ(Fed) να εγκαταλείψει τις πολιτικές τόνωσης της οικονομίας, γνωστές και ως **Ποσοτική Χαλάρωση** [5], που εφάρμοσε το 2008 για να αντιμετωπιστεί η ύφεση. Ακολούθησαν οι συζητήσεις και η αναμονή περί αύξησης των επιτοκίων από τα ιστορικά χαμηλά, οι οποίες προκάλεσαν το ενδιαφέρον των επενδυτών οι οποίοι τα τελευταία χρόνια έβγαζαν χρήματα εκτός ΗΠΑ αναζητώντας καλύτερες αποδόσεις.

Στη μεγάλη αυτή πτώση ωστόσο του EUR/USD συνέβαλαν και παράγοντες από την Ευρώπη. Συγκεκριμένα ενώ η οικονομία της Αμερικής ανέκαμπτε, η Ευρώπη βρισκόταν αντιμέτωπη με υψηλούς δείκτες ανεργίας, την οικονομία σε στασιμότητα και ισχυρούς φόβους για αποπληθωρισμό.

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι εισήγαγε το φημισμένο πρόγραμμα Ποσοτικής Χαλάρωσης, με το ευρώ να υποτιμάται αμέσως κατά 1% στα 1,30\$. Στη συνέχεια, έφτασε σε χαμηλό δύο ετών στα 1,25\$ τον Νοέμβριο, όταν η ΕΚΤ δήλωσε ότι θα διατηρήσει τα επιτόκια σε χαμηλά επίπεδα. Μέχρι το τέλος του έτους, είχε υποχωρήσει περαιτέρω στα 1,21\$ λόγω ανησυχιών για ενδεχόμενη έξοδο της Ελλάδας από την ευρωζώνη μετά τις εκλογές της 28ης Ιανουαρίου.

Έτσι, ενώ η Fed βρισκόταν σε συζητήσεις για άνοδο επιτοκίων, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αποφάσισε στις 22 Ιανουαρίου 2015 να ανακοινώσει **νέο γύρο ενίσχυσης της οικονομίας/QE** προκειμένου να σταθεροποιηθούν οι τιμές και να αποφευχθεί ο αποπληθωρισμός. Αναλυτικά, αποφασίστηκε να αγοραστούν κρατικά ομόλογα αξίας 1,14 τρις σε διάστημα 18 μηνών, στην προσπάθεια να πλημμυρίσουν την αγορά με ευρώ. Η διαφοροποίηση της νομισματικής πολιτικής της Fed και της ΕΚΤ έκανε τους επενδυτές να εγκαταλείψουν το ευρώ και να κατευθυνθούν στο ελκυστικότερο δολάριο, οδηγώντας στη βύθιση του EUR/USD.

Παρ' όλα αυτά, πέρα από τα μέτρα της ΕΚΤ, επίδραση στην πτώση του ζευγαριού EURUSD είχε και η Ελλάδα. Η χώρα με τις εκλογές της 25 Ιανουαρίου του 2015 ανανέωσε τους φόβους της ευρωζώνης σχετικά με κρατικά ελλείμματα. Το ενδεχόμενο αποχώρησης της χώρας με το δημοψήφισμα στις 5 Ιουλίου του ίδιου έτους προκάλεσε έντονες ανησυχίες στην αγορά συναλλάγματος, υπό το πρίσμα ενός **“Domino Effect”** που θα κινητοποιούσε και άλλες χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Στην πραγματικότητα αυτή η συνεχόμενη υποτίμηση του ευρώ, σήμανε από οικονομικούς αλλά και από επενδυτικούς όρους, την μεγαλύτερη πτώση του συναλλάγματος, της τάξεως του 16% εντός 12 μηνών.

Στις 12 Μαρτίου 2015, η ΕΚΤ ξεκίνησε τις αγορές ομολόγων της, με αποτέλεσμα το ευρώ να βυθιστεί στο χαμηλό 12 ετών του 1,05\$. Όλο το καλοκαίρι του 2015, το ευρώ κατάφερε να ανακάμψει και έφτασε στο 1,10\$, σηματοδοτώντας **σημάδια οικονομικής βελτίωσης**.

Ωστόσο, στις 31 Οκτωβρίου, η ΕΚΤ δήλωσε την πρόθεσή της να μειώσει τα επιτόκια και **έδωσε εντολή στις ελληνικές τράπεζες να συγκεντρώσουν 15,9 δισεκατομμύρια δολάρια για την κάλυψη των κόκκινων δανείων** [6]. Η ανακοίνωση αυτή άσκησε πτωτική πίεση στο ευρώ, πυροδοτώντας ανησυχίες για αναζωπύρωση της ελληνικής κρίσης. Ταυτόχρονα, τον Δεκέμβριο του 2015, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ αύξησε το επιτόκιο των ομοσπονδιακών κεφαλαίων, γεγονός που ώθησε περαιτέρω το ευρώ προς τα κάτω στα 1,07 δολάρια. Τελικά, το ευρώ έκλεισε το έτος στα **1,05\$**.

Από **το 2015 μέχρι και το 2021**, το ευρώ δεν ξανά υπέστη τέτοια υποτίμηση σε αντιστοιχία με το δολάριο. Παρότι σε αυτό το χρονικό πλαίσιο ακολούθησαν γεγονότα όπως το **Brexit**, όπου επηρεάστηκε η φερεγγυότητα των επενδυτών προς την Ένωση, το σημαντικότερο γεγονός που τάραξε την αγορά συναλλάγματος προήλθε από τα εσωτερικά ζητήματα των ΗΠΑ.

Το ευρώ παρουσίασε ισχυρές επιδόσεις έναντι του δολαρίου το **2017**, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 14%. Ξεκίνησε το έτος με τιμή 1,05\$ και διατήρησε ένα εύρος μεταξύ 1,05\$ και 1,09\$ μέχρι τον Μάιο. Μέχρι τις 8 Σεπτεμβρίου, είχε εκτιναχθεί στα 1,20\$, και αυτό αποδόθηκε σε μεγάλο βαθμό στο ότι η Ευρώπη εμφανιζόταν ως μια πιο ισχυρή οικονομική επιλογή, λόγω της ενδεχόμενης εμπλοκής του προέδρου των ΗΠΑ σε πιθανές διασυνδέσεις μεταξύ της κυβέρνησης και της Ρωσίας. Μετά τις εκλογές στη Γερμανία, το ευρώ υποχώρησε για λίγο στα 1,16\$, αλλά στη συνέχεια ανέκαμψε για να ολοκληρώσει τη χρονιά στα 1,20\$.

Το 2018, το ευρώ άνοιξε το έτος στα 1,20\$, αλλά υποχώρησε στα 1,12\$ στις 27 Μαρτίου. Η αισιοδοξία των επενδυτών σχετικά με την λήξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (QE) της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και την αύξηση των επιτοκίων ενίσχυσε παροδικά το ευρώ. Ωστόσο, οι ανησυχίες για το φορολογικό σχέδιο του Προέδρου Τράμπ για την αύξηση του χρέους των ΗΠΑ οδήγησαν σε αποδυνάμωση του δολαρίου έναντι του ευρώ. Αυτή η εμπιστοσύνη διήρκησε για λίγους μήνες καθώς τα αποτελέσματα των λαϊκιστικών εκλογών της Ιταλίας αποτελούσαν απειλή για την ευρωζώνη, με αποτέλεσμα το ευρώ να υποχωρήσει στο χαμηλό του 1,13\$ στις 15 Αυγούστου.

Μεταβαίνοντας στο 2019, το ευρώ ξεκίνησε τη χρονιά στα 1,14\$, αλλά υποτιμήθηκε σταθερά καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Οι επενδυτές αναζήτησαν καταφύγιο στο δολάριο ΗΠΑ λόγω ανησυχιών **για την πτώση του παγκόσμιου εμπορίου που προέκυψε από τον εμπορικό πόλεμο του Προέδρου Τράμπ**. Μέχρι τις 16 Αυγούστου, το ευρώ είχε πέσει στα 1,11\$.

Από τις αρχές του 2021 μέχρι και την άρση των lockdowns, άρχισε να εμφανίζεται το ρεαλιστικό αντίκτυπο της πανδημίας στις αγορές, γεγονός που έκανε το ευρώ να υποτιμηθεί στο χαμηλότερο συνάλλαγμα, στα **0.96\$**.

Από την εκκίνηση της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία το ζευγάρι eurUSD καταγράφει μια φθίνουσα πορεία. Η πτώση του ευρώ είναι αποτέλεσμα της ανησυχίας που επικρατεί αναφορικά με την υγεία της Ευρωζώνης. Η ενεργειακή κρίση (αποτέλεσμα του πολέμου) με τις τιμές ενέργειας να κορυφώνονται και την αβεβαιότητα επάρκειας αυτής έντονη, ο υψηλός πληθωρισμός και τέλος η ανησυχία περί μεγάλης ύφεσης είναι ενδεικτικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η Ευρώπη. Η τάση του EUR/USD δικαιολογείται επίσης από τις πολιτικές που ακολουθούν η ΕΚΤ στην Ευρώπη και η Fed στις ΗΠΑ.

Συγκεκριμένα, η Fed προκειμένου να καταπολεμήσει τον πληθωρισμό εφαρμόζει δυναμική και ταχεία των επιτοκίων, όπως παρατηρείται στον παρακάτω πίνακα.

FOMC Meeting Date	Rate Change (bps)	Federal Funds Rate
Nov 2, 2022	+75	3.75% to 4.00%
Sept 21, 2022	+75	3.00% to 3.25%
July 27, 2022	+75	2.25% to 2.50%
June 16, 2022	+75	1.50% to 1.75%
May 5, 2022	+50	0.75% to 1.00%
March 17, 2022	+25	0.25% to 0.50%

Εικόνα 4: Η μηνιαία μεταβολή των επιτοκίων των ΗΠΑ, το έτος του 2022.
(Πηγή: [Forbes.com](https://www.forbes.com))

Σε αντίθεση, η ΕΚΤ αύξησε τα επιτόκια, ωστόσο, σε αρκετά μικρότερο επίπεδο, καθώς είναι πιο δύσκολο αυτή να εφαρμόσει μια πιο σφιχτή νομισματική πολιτική δεδομένου του φόβου πως το κόστος δανεισμού των υπερχρεωμένων κρατών της Ευρωζώνης θα μπορούσε να διολισθαίνει.

Αποτέλεσμα αυτού είναι οι αποδόσεις στις ΗΠΑ να είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες της Ευρωζώνης και άρα περισσότερο ελκυστικές για τους επενδυτές, οι οποίοι εγκαταλείποντας το ευρώ για το δολάριο θα οδηγήσουν στην πτώση του EUR/USD.

Τέλος, ένας ακόμα λόγος που εν καιρώ διάχυτης κρίσης στον κόσμο το EUR/USD πέφτει, οφείλεται στην αντιμετώπιση του δολαρίου ως Safe Haven [7] νόμισμα, λόγω της φερεγγυότητας των επενδυτών προς το αμερικανικό δημόσιο. Έτσι σε περιόδους που στις αγορές υπάρχει ανησυχία, οι επενδυτές απολαμβάνουν την σχετική ασφάλεια που προσφέρει το δολάριο σε σχέση με άλλα νομίσματα.

Συμπεράσματα

Συμπερασματικά, το ζευγάρι EUR/USD στην διάρκεια της εικοσαετούς ανάλυσης που μελετήθηκε παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις. Ποικίλοι παράγοντες δύναται να προσμετρηθούν στον καθορισμό της ισοτιμίας, όπως οι νομισματικές πολιτικές των κεντρικών τραπεζών ή διάφορες κρίσεις από την χρηματοπιστωτική και την πραγματική σφαίρα της οικονομίας. Παρόλα αυτά με γνώμονα τον τρόπο που αντιδρούν οι αγορές στις σύγχρονες εξελίξεις, εκτιμάται πως τα μελλοντικά ζητήματα των δύο χωρών, όπως για παράδειγμα αυτό της ενέργειας για την Ευρωπαϊκής Ένωσης και αντίστοιχα αυτό του χρέους των ΗΠΑ, θα δημιουργήσουν επιπρόσθετες διακυμάνσεις σε μελλοντικές αναλύσεις του συναλλάγματος EUR/USD.

Καταληκτικά κρίνεται ορθό να σημειωθεί πως οι διακυμάνσεις της ισοτιμίας μπορεί να μην καθορίζονται αποκλειστικά από τους παραπάνω παράγοντες που σχηματίζουν το αίσθημα της αγοράς (market sentiment [8]). Το ζεύγος EUR/USD δεδομένης της απήχησης και του μεγέθους των συναλλαγών, προκαλεί την προσοχή των κερδοσκόπων που προσπαθούν να εκμεταλλευτούν την ρευστότητα αυτού. Οι κινήσεις τους, συλλογικά, ενδέχεται να επηρεάσουν έστω και σε μικρό βαθμό την ισοτιμία, πάντα προς όφελος αυτών.

Υπόμνημα

[1]Base currency: Αποτελεί το πρώτο νόμισμα που αναγράφεται σε ένα ζεύγος συναλλαγματικών ισοτιμιών. Στα πλαίσια της ανάλυσης αυτο είναι το ευρώ.

[2]Quote currency: Αποτελεί το δεύτερο νόμισμα που αναγράφεται σε ένα ζεύγος συναλλαγματικών ισοτιμιών. Στα πλαίσια της ανάλυσης αυτο είναι το δολάριο.

[3]Basis points(BP): Μονάδα μέτρησης για την καταμέτρηση των επιτοκίων και άλλων ποσοστών στα χρηματοοικονομικά. 1BP ισοδυναμεί με 0,01%, δηλαδή 100BPs ισοδυναμούν με 1% ποσοστιαία αλλαγή.

[4]Junk status/grade: Η βαθμίδα κατα την οποία τα ομόλογα της χώρας (ή της εκάστοτε επιχείρησης) δεν θεωρούνται επενδυτικά, μα κερδοσκοπικού χαρακτήρα. Τα ομόλογα αυτά συνδέονται με υψηλές αποδόσεις στην προσπάθεια αντισταθμισμού του υψηλού ρίσκου.

[5]Ποσοτική Χαλάρωση/Quantitative Easing(QE): Μη συμβατική επεκτατική νομισματική πολιτική από τις Κεντρικές Τράπεζας (στην περίπτωση μας Federal Reserve και ΕΚΤ) με αγορές στοιχείων ενεργητικού (αγορές ομολόγων μακροχρόνια, σε μεγάλη έκταση) με σκοπό την επαναφορά του πληθωρισμού στα επιθυμητά όρια.

[6]Κόκκινα Δάνεια: Πρόκειται για μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Αναφέρεται για την μη πληρωμή τόκων ή κεφαλαίου σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο (90 ή 180 ημέρες)

[7]Safe Haven Currency: Νόμισμα το οποίο αναμένεται να διατηρήσει ή ακόμα και να αυξήσει την αξία του σε περιόδους αναταραχής στις αγορές. Συνήθως πρόκειται για νομίσματα που έχουν υψηλή ρευστότητα, σταθερό πολιτικό σύστημα και συγκριτικά χαμηλό πληθωρισμό.

[8]Market Sentiment: Το συναίσθημα της αγοράς αναφέρεται στη συνολική στάση των επενδυτών έναντι της χρηματοπιστωτικής αγοράς. Η διάθεση της αγοράς, επηρεασμένη από την ψυχολογία των επενδυτών, αποκαλύπτεται μέσα από τη δραστηριότητα και τις κινήσεις των τιμών στην αγορά. Σε γενικές γραμμές, οι αυξανόμενες τιμές υποδηλώνουν ανοδικό κλίμα στην αγορά, ενώ οι πτωτικές τιμές υποδηλώνουν πτώση των τιμών.

Συγγραφική Ομάδα



Μιχαήλ Σπανός,
Inefan Chief in Editor,
Φοιτητής Οικονομικών Επιστημών ΑΠΘ,
michailspanos1@gmail.com
www.linkedin.com/in/michail-spanos



Θεόδωρος Τσουλφαΐδης,
Financial Reports Manager,
Φοιτητής Οικονομικών Επιστημών ΑΠΘ,
tsoulf.theodore@gmail.com
www.linkedin.com/in/theodorostsoulfaidis

Disclaimer

Υπό το πρίσμα του επιχειρησιακού πλαισίου της οργάνωσης, ως μη κερδοσκοπικής οργάνωσης (ΜΚΟ), αυτή η έκδοση διαδίδεται αποκλειστικά για **ενημερωτικούς σκοπούς και μόνο**. Η ανάλυση που περιέχεται στο παρόν αρχείο δεν υποστηρίζει καμία συναλλαγή που περιλαμβάνει την αγορά ή την πώληση χρηματοοικονομικών μέσων. Το **Inefan** αποποιείται κάθε ευθύνη για ζημίες που ενδέχεται να προκύψουν σε σχέση με τέτοιες συναλλαγές σύμφωνα με την υπόστασή του.

Βιβλιογραφία

MarketWatch. (2009, December 14). Austria nationalizes Hypo Group Alpe Adria. MarketWatch.

<https://www.marketwatch.com/story/austria-nationalizes-hypo-group-alpe-adria-2009-12-14>

Bigg, C. (2012, February 2). 2009: A Roller-Coaster Year For The Dollar. RadioFreeEurope/RadioLiberty.

https://www.rferl.org/a/A_RollerCoaster_Year_For_The_Dollar/1917422.html

Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ. (2022, October 24). Το χρονικό από την ένταξη στα μνημόνια έως την έξοδο από την ενισχυμένη εποπτεία. Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ.

<https://www.naftemporiki.gr/finance/1363548/to-chroniko-apo-tin-entaxi-sta-mnimonia-eos-tin-exodo-apo-tin-enischymeni-eropteia/>

Reporter, B. C. S. S. (2010, April 27). Greece, Portugal debt downgraded by S&P - Apr. 27, 2010.

https://money.cnn.com/2010/04/27/news/international/Greece_debt_downgrade_d/

Reuters. (2010, April 22). Greek 2009 deficit revised higher, euro falls. Reuters.

<https://www.reuters.com/article/us-eu-deficits-idUSTRE63L1G420100422/>

BBC News. (2010, November 15). Greece's budget deficit worsens. BBC News.

<https://www.bbc.com/news/business-11755320>

Ross, A. (2014, December 31). Dollar surges in 2014 on rate rise hopes. Financial Times.

<https://www.ft.com/content/5f6be486-9111-11e4-914a-00144feabdc0>

Thompson, M. (2015, January 5). 3 reasons the euro is plunging. CNNMoney.

<https://money.cnn.com/2015/01/05/investing/euro-slump-deepens/index.html>

European Central Bank. (2015, January 22). ECB announces expanded asset purchase programme.

https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2015/html/pr150122_1.en.html

BBC News. (2015, March 11). Euro hits 12-year low against dollar. BBC News.

<https://www.bbc.com/news/business-31833200>

Pandey, A. (2023, May 24). Why the euro's weakness is a big deal. dw.com. <https://www.dw.com/en/why-the-euro-weakness-is-a-big-deal/a-62909600>

Cherry, L. (2022, July 13). EUR/USD: Why is euro falling to parity with US dollar? Will it drop further? Bloomberg.com. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-07-08/why-the-euro-has-tumbled-near-parity-to-the-us-dollar-quicktake>

Davies, K. (2023, April 6). Euro forecast: Will EUR continue rising? Capital Com SV Investments Limited. <https://capital.com/euro-forecast#:~:text=driving%20the%20euro%3F-,Slowing%20growth%20and%20inflation,is%20not%20doing%20so%20well>

European Central Bank. (2011, October 21). The ECB's monetary policy during the crisis. https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2011/html/sp111021_1.en.html

Brady, S. (2020, August 26). Draghi wows but market remains fixated on QE | Euromoney. Euromoney. <https://www.euromoney.com/article/b12kkkdg1ttfxz/draghi-wows-but-market-remains-fixated-on-qe>

Horowitz, J. (2018, March 5). In Italy Election, Anti-E.U. Views Pay Off for Far Right and Populists. The New York Times. <https://www.nytimes.com/2018/03/04/world/europe/italy-election.html>

National debt growth by year. (n.d.). MacroTrends. <https://www.macrotrends.net/2496/national-debt-growth-by-year>

Amadeo, K. (2022, March 31). Euro-to-Dollar conversion and its history. The Balance. <https://www.thebalancemoney.com/what-is-the-euro-to-dollar-conversion-its-history-3306091>

Amadeo, K. (2022b, March 31). Euro-to-Dollar conversion and its history. The Balance. <https://www.thebalancemoney.com/what-is-the-euro-to-dollar-conversion-its-history-3306091>

Theophanopoulos, A. (2023, October 19). Forex History: The history of trading the EUR USD currency pair. Admirals.

<https://admiralmarkets.com/education/articles/forex-analysis/a-brief-history-of-the-euro-to-dollar-currency-pair>

Larres, K. (2020). Trump's trade wars: America, China, Europe, and global disorder. *Journal of Transatlantic Studies*, 18(1), 103–129.

<https://doi.org/10.1057/s42738-019-00040-y>

European Central Bank. (2015, October 31). ECB finds total capital shortfall of €14.4 billion for four significant Greek banks. European Central Bank - Banking Supervision.

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2015/html/sr151031.en.html>

European Central Bank. (2023, July 26). Μη εξυπηρετούμενα δάνεια. European Central Bank-Banking Supervision.

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/banking/priorities/npl/html/index.el.html>