Θέμα: Σύγκριση ΧΑΑ με τα χρηματιστήρια της Πορτογαλίας, Ισπανίας, Ιταλίας πριν την είσοδο στην ΟΝΕ

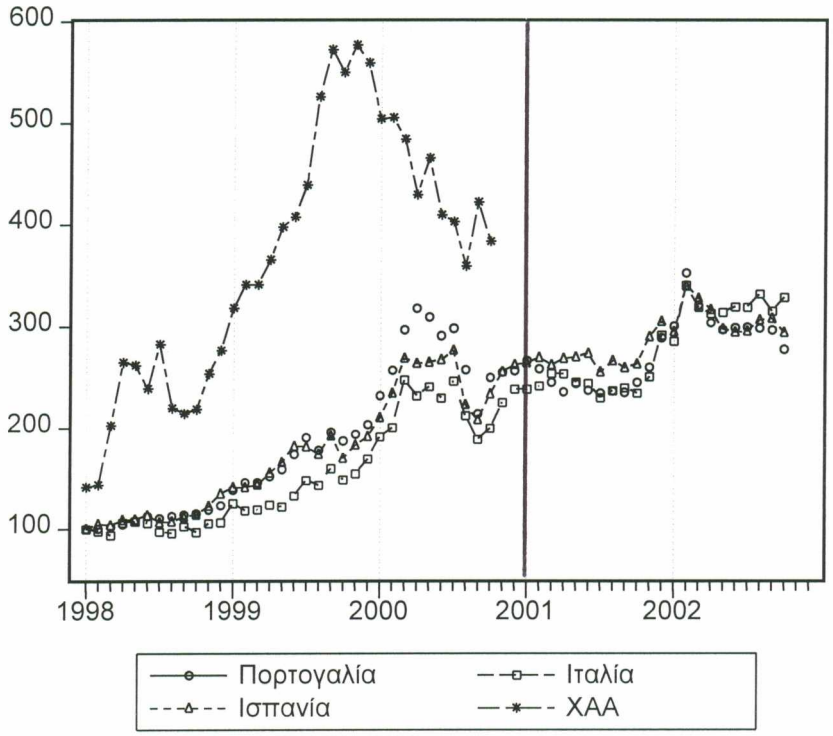
Περίληψη

Το ΧΑΑ παρουσίασε μεγαλύτερη διακύμανση σε σχέση με τα χρηματιστήρια της Πορτογαλίας, Ισπανίας, Ιταλίας πριν την είσοδο στην ΟΝΕ, αλλά περίπου τις ίδιες σωρευτικές αποδόσεις

Κύριε Πρόεδρε,

Στο παρακάτω Διάγραμμα περιγράφεται η πορεία του ΧΑΑ από την 1/1/1998 έως σήμερα, καθώς και η αντίστοιχη συμπεριφορά των χρηματιστηρίων των χωρών του ευρωπαϊκού νότου από την 1/1/1996 έως σήμερα. Για ευκολία σύγκρισης, έχουν μετακινηθεί τα διαγράμματα αυτά δύο χρόνια μπροστά, ώστε η κάθετη γραμμή την 1/1/2001 να αντιπροσωπεύει την ημερομηνία εισόδου στην ΟΝΕ τόσο της Ελλάδος όσο και των χωρών αυτών.

Η πορεία του ΧΑΑ σε αντιπαραβολή με το "παίγνιο" σύγκλισης για Ιταλία, Ισπανία και Πορτογαλία



Οικονομικό Γραφείο του Πρωθυπουργού, Αθήνα 4/12/2000

Παρατηρήσεις

1. Η άνοδος του ΧΑΑ ενόψει της ΟΝΕ ξεκίνησε ένα χρόνο νωρίτερα, αλλά η σωρευτική του απόδοση στην τριετία ήταν περίπου ίδια με τις υπόλοιπες χώρες. Η σωρευτική απόδοση του δείκτη στο τέλος κάθε έτους (ξεκινώντας στις 31/12/1997 για την Ελλάδα, αλλά στις 31/12/1995 για τις άλλες χώρες) είναι:

	1996	1997	1998
Ιταλία:	6,5% (Δεκ),	69,4% (Δεκ),	125,5% (Νοεμ)
Ισπανία:	34,6% (Δεκ),	91,5% (Δεκ),	155,8% (Νοεμ)
Πορτογαλία:	23,2% (Δεκ),	103,5% (Δεκ),	155,4% (Νοεμ)

	1998	1999	2000
Ελλάδα:	96,2% (Δεκ),	296,6% (Δεκ),	132,6% (Νοεμ)

2. Η πτώση των χρηματιστηρίων της Πορτογαλίας, Ισπανίας και Ιταλίας τη χρονιά πριν την ένταξη (1998, αλλά στο Διάγραμμα εμφανίζεται ως 2000) οφείλεται κυρίως στη διεθνή χρηματιστηριακή κρίση της περιόδου αυτής (γεγονότα Ασίας), η οποία επέδρασε και στο ΧΑΑ (βλέπετε πτώση μέσα στο 1998). Αντίθετα, η πτώση του ΧΑΑ τη χρονιά πριν την ένταξη (2000) οφείλεται κυρίως σε εγχώριους παράγοντες (ξεφούσκωμα).

3. Στη συνέχεια, το 1999 και το 2000, λόγω της καλής πορείας της παγκόσμιας αλλά και της εγχώριας οικονομίας τους, η σωρευτική απόδοση στα χρηματιστήρια των τριών αυτών χωρών συνέχισε να αυξάνεται (ξεκινώντας πάντοτε από τις 31/12/1995) ως εξής:

	1999	2000
Ιταλία:	192,0% (Δεκ)	223,0% (Νοεμ)
Ισπανία:	205,3% (Δεκ)	168,5% (Νοεμ)
Πορτογαλία:	189,2% (Δεκ)	168,8% (Νοεμ)

4. Αυτό όμως δεν σημαίνει ότι και το ελληνικό χρηματιστήριο θα έχει ανάλογη θετική πορεία τα επόμενα δύο χρόνια. Η πορεία του χρηματιστηρίου είναι δύσκολο να προβλεφθεί. Μάλιστα, λόγω αύξησης των τιμών του πετρελαίου, ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομίας ίσως επιβραδυνθεί, που ίσως επηρεάσει αρνητικά όλα τα χρηματιστήρια.

Ανακεφαλαιώνοντας, πρέπει να είμαστε προσεκτικοί στις συγκρίσεις. Η πορεία των υπολοίπων χρηματιστηρίων φαίνεται πιο ομαλή από τη δικιά μας.