

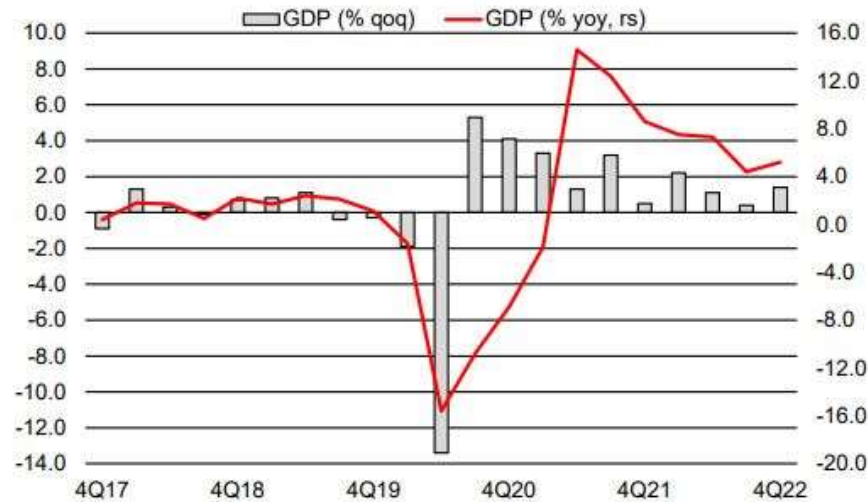
## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### UniCredit: Οι προβλέψεις για το ΑΕΠ α' τριμήνου – Βλέπει ανάπτυξη 1,4% φέτος

Αύξηση του ΑΕΠ κατά 0,3% σε τριμηνιαία βάση, εκτιμά η UniCredit ότι θα δείξουν τα στοιχεία πρώτου τριμήνου για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας που θα ανακοινωθούν την επόμενη Τετάρτη. Σύμφωνα με τον ιταλικό επενδυτικό οίκο, η χρονιά θα κλείσει με ανάπτυξη 1,4% για την Ελλάδα.

Η UniCredit περιμένει ήπια αύξηση του ΑΕΠ κατά το πρώτο τρίμηνο, έναντι ανάπτυξης 1,4% που είχε καταγραφεί το τέταρτο τρίμηνο του 2022. Έτσι, το ΑΕΠ θα διαμορφωθεί κατά 7% υψηλότερα από τα προ-πανδημίας επίπεδα.

**GDP to show a moderate increase in 1Q23**



Η βιομηχανική παραγωγή στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 2,6% σε τριμηνιαία βάση το πρώτο τρίμηνο του 2023, ανακάμπτοντας έπειτα από τη μείωση του 2,5% που είχε σημειωθεί το προηγούμενο τρίμηνο. Τα στοιχεία αυτά ευθυγραμμίστηκαν με την άνοδο του δείκτη PMI της μεταποίησης, σημειώνουν οι αναλυτές.

Την ίδια στιγμή, η δραστηριότητα στον τομέα των υπηρεσιών επιταχύνθηκε ελαφρώς, βρίσκοντας στήριξη στις καλές τουριστικές ροές. Όπως επισημαίνει η UniCredit, οι τουριστικές αφίξεις έφτασαν στο 96% των προ-πανδημίας επιπέδων έως το τέλος του πρώτου τριμήνου.

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος εκτιμά ότι η φετινή χρονιά θα κλείσει με ανάπτυξη 1,4% για την Ελλάδα, με το 2024 να φέρνει ρυθμούς 1,5%.

Ο πληθωρισμός προβλέπεται στο 6% φέτος και στο 2,8% το 2024.

Και ο προϋπολογισμός υπολογίζεται ότι θα εμφανίσει έλλειμμα 2,5% του ΑΕΠ για το 2023 και 1,9% το 2024.

## **Berenberg Bank: Πρωταγωνίστρια της Ευρωζώνης η Ελλάδα - Το θαύμα των ελληνικών ομολόγων, η αγορά έχει ήδη δώσει επενδυτική βαθμίδα**

Η αλλαγή πίστας της ελληνικής οικονομίας αποτελεί ένα από τα μεγάλα story των αγορών για το 2023, καθώς αναμένεται ευρέως πως η εκλογή μίας ισχυρής φιλοεπενδυτικής και φιλομεταρρυθμιστικής κυβέρνησης θα οδηγήσει με βεβαιότητα την Ελλάδα στο γκρουπ των ελίτ της επενδυτικής βαθμίδας, όπου εκεί θα συναντήσει ένα μεγαλύτερο και πιο ποιοτικό κοινό επενδυτών, επισφραγίζοντας την πλήρη επιστροφή στην κανονικότητα.

Όπως αναφέρεται στην έκθεση (την παρουσιάζει το capital.gr, εκτός από τις επιδόσεις του ελληνικού χρηματιστηρίου, το ράλι των ελληνικών ομολόγων έχει εντυπωσιάσει την αγορά καθώς, όχι μόνο έχουν καταφέρει να διαπραγματεύονται σε (μόνιμα πλέον) χαμηλότερα επίπεδα αποδόσεων από αυτά των ιταλικών ομολόγων, αλλά πλησιάζουν τις αποδόσεις της Ισπανίας και της Πορτογαλίας, ενώ –αν και η σύγκριση είναι άνιση καθώς πρόκειται για έκθεση σε άλλα νομίσματα– διαπραγματεύονται σε χαμηλότερα επίπεδα και από τα αμερικάνικα αλλά και τα βρετανικά ομόλογα.

Σημειώνεται πως η απόδοση του ελληνικού 10ετούς σήμερα είναι στο 3,7%, έναντι 4% του αντίστοιχου ιταλικού, 3% του πορτογαλικού, 3,3% του ισπανικού, 3,6% του 10ετούς των ΗΠΑ και 4,2% του 10ετούς του Ηνωμένου Βασιλείου.

Οι οικονομολόγοι, αν και δηλώνουν εντυπωσιασμένοι από την εξαιρετική επίδοση των ελληνικών ομολόγων, εξηγούν πως δεν αποτελεί έκπληξη. Ο επικεφαλής οικονομολόγος της Berenberg Bank, Holger Schmieding, τονίζει στο Capital.gr πως υπό την κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας, η οποία ήρθε στην εξουσία το 2019, η Ελλάδα έχει μετατραπεί στον απόλυτο πρωταγωνιστή στην περιοχή της ζώνης του ευρώ

"Είμαι ενθουσιασμένος, αλλά όχι και πολύ έκπληκτος από τις κινήσεις της αγοράς. Η Ιταλία αποδίδει εξαιρετικά καλά υπό την Τζόρτζια Μελόνι. Αλλά υπό τον Κυριάκο Μητσοτάκη, η Ελλάδα έχει μετατραπεί σε πρωταγωνιστή μεταξύ των πιο σημαντικών χωρών της Ευρωζώνης. Μόλις ο Κυριάκος Μητσοτάκης επιβεβαιωθεί στην εξουσία, η Ελλάδα θα πρέπει να είναι σε καλό δρόμο για να ανακτήσει την αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας για τα κρατικά της ομόλογα. Αυτό θα μπορούσε να δώσει νέα ώθηση στα ελληνικά ομόλογα. Ωστόσο, πιθανότατα έχει αποτιμηθεί σε μεγάλο βαθμό, επομένως, το spread θα περιοριστεί αλλά μέτρια το επόμενο διάστημα", σημειώνει στο Capital.gr ο κ. Schmieding.

Μιλώντας για τις εντυπωσιακές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας, ο επικεφαλής οικονομολόγος της Berenberg τονίζει πως από το ανώτατο όριο του 206% το 2020, ο δείκτης του ελληνικού δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ είχε πέσει στο 171% μέχρι το τέλος του 2022. Σύμφωνα με τις τρέχουσες τάσεις, ο δείκτης χρέους της Ελλάδας φαίνεται ότι θα υποχωρήσει κάτω από αυτόν της Ιταλίας έως το 2026, και πιθανώς ακόμη και κάτω από αυτόν των Ηνωμένων Πολιτειών λίγα χρόνια αργότερα, εκτός εάν οι ΗΠΑ νοικοκυρέψουν τα δημοσιονομικά τους. Σε αντίθεση με την Ιταλία και την Ισπανία, η Ελλάδα απολαμβάνει ευνοϊκή μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση από επίσημους πιστωτές. Επομένως, είναι λιγότερο εκτεθειμένη σε αυξήσεις επιτοκίων από άλλες οικονομίες, επισημαίνει ο κ. Schmieding. Τα ισχυρά κέρδη στο ονομαστικό και πραγματικό ΑΕΠ με χαμηλό κόστος χρηματοδότησης αποτελούν συνταγή επιτυχίας.

"Από την ανάληψη των καθηκόντων του Κυριάκου Μητσοτάκη στα μέσα του 2019, οι ελληνικές επενδύσεις (ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου) έχουν αυξηθεί κατά 44,2% σε πραγματικούς όρους, καθώς οι εγχώριες και ξένες επιχειρήσεις ανταποκρίθηκαν στην ατζέντα του υπέρ της ανάπτυξης. Ως αποτέλεσμα, το ελληνικό ΑΕΠ ξεπέρασε το επίπεδο προ πανδημίας κατά 6,4% στα τέλη του 2022, υπεραποδίδοντας σημαντικά έναντι του 1,3% που σημείωσε αντίστοιχα η Ευρωζώνη. Η απασχόληση αυξήθηκε κατά 5,9% υπό την εποπτεία του. Η εντυπωσιακή αύξηση των εξαγωγών, από μόλις 19% του ΑΕΠ το 2009 σε 49% το 2022, αντανάκλα την ισχυρότερη ανταγωνιστική θέση της Ελλάδας", προσθέτει χαρακτηριστικά.

Κατά τον οικονομολόγο, οι προοπτικές για μια σταθερή κυβέρνηση υπό τον Κυριάκο Μητσοτάκη για τα επόμενα τέσσερα χρόνια εξηγούν πιθανώς και τις ισχυρές επιδόσεις των βραχυπρόθεσμων ελληνικών ομολόγων, πέραν του ράλι του 10ετούς.

Άλλωστε, σε σημερινό της σημείωμα και η Citigroup επισημαίνει πως η συρρίκνωση των ελληνικών spreads θα συνεχιστεί μετά τον δεύτερο γύρο των εκλογών.

Το spread 10ετών ελληνικών ομολόγων, όπως σημειώνει, διαπραγματεύεται στις 144 μονάδες βάσης σήμερα, περίπου 30 μ.β. κάτω από τα ιταλικά. Η πρόσφατη πτώση οδηγήθηκε από τις εκλογές της 21ης Μαΐου και μετά από αυτές εν αναμονή της αναβάθμισης της αξιολόγησης της Ελλάδας σε investment grade και της επακόλουθης συμπερίληψης της στους διεθνείς δείκτες επενδυτικής βαθμίδας, όπως τονίζει η Citi.

Και η Société Générale δηλώνει σήμερα πως διατηρεί την επικοδομητική της στάση για τα ελληνικά ομόλογα, καθώς είναι οι τίτλοι που ξεχωρίζουν στο σύνολο της αγοράς ομολόγων της ευρωζώνης χάρη στη συνεχή βελτίωση των δημοσιονομικών της Ελλάδας, έστω και αν η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας έχει λίγο πολύ αποτιμηθεί από την αγορά.

Αξίζει να σημειώσουμε πως η πρώτη αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας θεωρείται πιο πιθανό να δοθεί είτε από την DBRS τον Σεπτέμβριο, είτε από την S&P τον Οκτώβριο.

Ειδικότερα, οι επόμενες ημερομηνίες για τις αξιολογήσεις των οίκων είναι: Fitch στις 9 Ιουνίου και πριν τις δεύτερες κάλπες, Scope Ratings στις 4 Αυγούστου (ωστόσο ο οίκος δεν ανήκει στους big 4 που "ακούει" η EKT), DBRS στις 15 Σεπτεμβρίου, Moody's στις 20 Οκτωβρίου, S&P στις 20 Οκτωβρίου και πάλι Fitch την 1η Δεκεμβρίου.

Πάντως, οι αναλυτές των Société Générale και Barclays, βλέπουν την 20ή Οκτωβρίου ως την πρώτη πιο πιθανή ημερομηνία για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από την Ελλάδα. "Μία αναβάθμιση στις 9 Ιουνίου από τη Fitch φαίνεται απίθανη με τον δεύτερο γύρο των εκλογών να ακολουθεί στα τέλη του μήνα, ωστόσο η αναβάθμιση στις 20 Οκτωβρίου από την S&P ή την 1η Δεκεμβρίου από τη Fitch είναι σχεδόν βέβαιον", τόνισε πρόσφατα η γαλλική τράπεζα.

Η Barclays εκτιμά πως, αν και δεν αποκλείεται εντελώς μία αναβάθμιση από την Fitch τον Ιούνιο, ωστόσο το πιο πιθανό είναι ο οίκος να αναβαθμίσει τότε τις προοπτικές της χώρας σε θετικές (από σταθερές) και να δώσει το εισιτήριο της επενδυτικής βαθμίδας τον Δεκέμβριο, κατά την επόμενη αξιολόγησή του. Και η βρετανική τράπεζα θεωρεί πως η S&P, η οποία ήδη έχει αναβαθμίσει τις προοπτικές της Ελλάδας σε θετικές, είναι πιο πιθανό να είναι ο πρώτος οίκος που θα φέρει τη χώρα στο γκρουπ του investment grade. Συνολικά, εκτιμά πως η ένταξη των ελληνικών ομολόγων στους διεθνείς δείκτες ομολόγων επενδυτικής βαθμίδας –που απαιτεί τουλάχιστον δύο οίκους να βαθμολογούν με επενδυτική βαθμίδα μία χώρα–, είναι συνεπώς αρκετά πιθανή μέχρι το τέλος του 2023.



## **Τράπεζες: Σπάνε τα ταμπού για τα ΑΤ1 ομόλογα – Μεγάλοι χαμένοι οι traders**

Οι καιροί αλλάζουν και τα δεδομένα δεν είναι στάσιμα, ούτε ίδια στον τραπεζικό τομέα, όχι μόνο στη χώρα μας αλλά και παγκοσμίως. Στο πλαίσιο αυτό, οι επενδυτές που κέρδισαν εύκολα χρήματα με ομόλογα υψηλού κινδύνου που «γεννήθηκαν» μετά την οικονομική κρίση, αναγκάζονται να αποδεχτούν ότι οι κανόνες έχουν αλλάξει: μπορεί και να μην πληρωθούν.

Οι τράπεζες πουλούσαν συνήθως αυτά τα επισφαλή ομόλογα, γνωστά ως ΑΤ1, πέντε χρόνια πριν ενεργοποιηθεί η επιλογή αποπληρωμής. Και –όπως τονίζεται- στο παρελθόν οι επενδυτές έπαιρναν τα χρήματά τους πίσω και οι τράπεζες αντικαθιστούσαν τα ομόλογα με νέα. Πλέον ορισμένα ιδρύματα αλλάζουν πορεία.

Η τάση αυτή υπογραμμίζει την ευπάθεια του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού τομέα, καθώς αντιμετωπίζει το αυξανόμενο κόστος δανεισμού και τον αντίκτυπο του πολέμου στην Ουκρανία.

Νωρίτερα φέτος, η παρόλιγο κατάρρευση της Credit Suisse οδήγησε σε μια επιχείρηση διάσωσης με την υποστήριξη της ελβετικής κυβέρνησης που «εξάφηνισε» δισεκατομμύρια δολάρια ομολόγων ΑΤ1, εντυπωσιάζοντας τους επενδυτές και αυξάνοντας το κόστος για άλλες τράπεζες που θέλουν να πουλήσουν τα δικά τους.

Τώρα ορισμένες μικρότερες τράπεζες δεν αποπληρώνουν πλέον τα ομόλογα – σε μια ανεπιθύμητη εξέλιξη για τους επενδυτές – επιλέγοντας αντ' αυτού να τα διατηρούν ανοιχτά πέραν των πέντε ετών και να πληρώνουν τόκους για αυτά.

Όπως μεταδίδει το Reuters, η Αυστριακή Raiffeisen Bank International (RBI) πρόκειται να παραλείψει ξανά μια επιλογή αποπληρωμής του ομολόγου ΑΤ1 ύψους 650 εκατομμυρίων ευρώ στα μέσα Ιουνίου. «Η RBI έχει δεσμευτεί να κινηθεί και να αναχρηματοδοτήσει το συντομότερο δυνατό, υπό την προϋπόθεση ότι τα οικονομικά στοιχεία έχουν νόημα», δήλωσε εκπρόσωπος της RBI.

Αυτή η κίνηση ακολουθεί δύο γερμανικές τράπεζες, τη Deutsche Pfandbriefbank και τη Aareal Bank, οι οποίες επίσης παρέλειψαν τις ημερομηνίες-ορόσημο για να αποπληρώσουν ομόλογα 300 εκατομμυρίων ευρώ έκαστη, επιλέγοντας και αυτές να τα διατηρήσουν ανοιχτά. Οι ενέργειες των τραπεζών δείχνουν πώς η εξάλειψη δισεκατομμυρίων δολαρίων των ομολόγων της Credit Suisse ΑΤ1 εξακολουθεί να αντηχεί γύρω από αυτήν την αγορά, η οποία υπολογίζεται σε περίπου 275 δισεκατομμύρια δολάρια.

Οι επενδυτές, πιασμένοι εξαπίνης, είναι πλέον πιο επιφυλακτικοί όσον αφορά την επένδυση σε τέτοια ομόλογα από μεσαίου μεγέθους τραπεζικά ιδρύματα.

Οι αποδόσεις των ομολόγων έχουν αυξηθεί πάνω από 10% από 8% πριν τη διάσωση της Credit Suisse, καθώς οι επενδυτές αναζητούν υψηλότερα ασφάλιστρα για τον κίνδυνο. «Η αγορά ΑΤ1 διασπάται», δήλωσε ο Alessandro Cameroni, διαχειριστής χαρτοφυλακίου στη Lemanik.

«Δεδομένου του στίγματος που συνδέεται με τη μη εξόφληση, οι μεγάλες τράπεζες θα ενεργήσουν ανάλογα. Αλλά για τους μικρότερους εκδότες, που θα ήθελαν να αποζημιώσουν τους επενδυτές... είναι πλέον όλο και πιο δύσκολο».

**Διαχωρισμός με κόστος**

Ο Peter Harvey, διαχειριστής κεφαλαίων στη Schroders, είπε ότι πλέον η αγορά έχει χωριστεί μεταξύ των μεγάλων ισχυρών τραπεζών και των μικρότερων ιδρυμάτων. «Με μικρότερες, πιο αδύναμες τράπεζες νομίζω ότι θα δείτε περισσότερες επεκτάσεις για την αποπληρωμή των ΑΤ1, κάτι που προφανώς θα ενοχλήσει τον κόσμο», είπε.

Οι επενδυτές στα ομόλογα της RBI δεν αναμένουν πλέον να πληρωθούν στα μέσα Ιουνίου, επειδή η τράπεζα έχασε την προθεσμία πριν από δύο εβδομάδες για να ανακοινώσει δημόσια ότι θα προχωρήσει στην αποπληρωμή. Η RBI, η οποία έχει τεθεί στο στόχαστρο των ΗΠΑ για τις συναλλαγές της στη Ρωσία, δήλωσε ότι το υψηλότερο κόστος έκδοσης ενός νέου ομολόγου έπαιξε ρόλο στην απόφασή της.

**«Αμορτισέρ»**

Τα ομόλογα ΑΤ1 σχεδιάστηκαν για να βοηθήσουν τις τράπεζες να απορροφήσουν τις ζημιές και υπολογίζονταν στα αποθέματα κεφαλαίου τους. Αλλά η όρεξη των επενδυτών μειώνεται. Οι τιμές τους βυθίστηκαν σε χαμηλά τριετίας κατά τη διάρκεια της πρόσφατης τραπεζικής αναταραχής, ενώ τα ίδια στοιχεία δείχνουν ότι οι επενδυτές αναμένουν μόνο το ένα δέκατο των ομολόγων να αποπληρωθεί κανονικά, σύμφωνα με τον διαχειριστή επενδύσεων Federated Hermes.

Βέβαια, ορισμένες μεγάλες τράπεζες, συμπεριλαμβανομένης της ιταλικής UniCredit και της βρετανικής Lloyds, έχουν αποπληρώσει τα ομόλογά τους. Αλλά υπάρχουν περισσότερα ορόσημα αποπληρωμής. Τους επόμενους 12 μήνες, η Societe Generale (ύψους 3 δισεκατομμυρίων δολαρίων), η UBS (2,5 δισ.) και η Santander (2,3 δισ.).

Η κατάσταση αποτελεί ένα αίνιγμα για τις τράπεζες που πρέπει είτε να δανειστούν ή να προχωρήσουν σε αναχρηματοδότηση.

Σύμφωνα με αναλυτές της Morgan Stanley, οι ευρωπαϊκές τράπεζες πρέπει να εκδώσουν περισσότερα από 400 δισεκατομμύρια ευρώ χρέους ΑΤ1 τα επόμενα τρία χρόνια, ωστόσο το τρέχον υψηλό κόστος θα αποτρέψει ορισμένους. «Η εναλλακτική», είπε ο Karsten Junius, επικεφαλής οικονομολόγος της J. Safra Sarasin, «θα ήταν η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και αυτό θα ήταν ακόμη πιο δαπανηρό».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

## **Τεχνητή νοημοσύνη: Η «εισβολή» του ChatGPT στη Wall Street – Τα οφέλη και η απειλή του... κραχ**

Τα εργαλεία που λειτουργούν με την τεχνολογία της τεχνητής νοημοσύνης, όπως το πολυσυζητημένο ChatGPT, έχουν τη δυνατότητα να φέρουν επανάσταση στην αποτελεσματικότητα και την ταχύτητα της ανθρώπινης εργασίας. Και αυτό ισχύει τόσο στις χρηματοπιστωτικές αγορές όσο και σε τομείς όπως η υγειονομική περίθαλψη, η μεταποίηση και σχεδόν κάθε πτυχή της ζωής μας.

Ενώ η τεχνητή νοημοσύνη προσφέρει πολλά οφέλη, η αυξανόμενη χρήση αυτών των τεχνολογιών στις χρηματοπιστωτικές αγορές φαίνεται να ενέχει και κινδύνους. Μια ματιά στις προηγούμενες προσπάθειες της Wall Street να επιταχύνει τις συναλλαγές «αγκαλιάζοντας» την τεχνολογία και την τεχνητή νοημοσύνη προσφέρει σημαντικά μαθήματα σχετικά με τις συνέπειες της χρήσης τους στη λήψη σημαντικών αποφάσεων.

### **Η Μαύρη Δευτέρα**

Στις αρχές της δεκαετίας του 1980, τροφοδοτούμενοι από τις εξελίξεις στην τεχνολογία και τις χρηματοοικονομικές καινοτομίες, όπως τα παράγωγα, οι θεσμικοί επενδυτές άρχισαν να χρησιμοποιούν προγράμματα ηλεκτρονικών υπολογιστών για την εκτέλεση συναλλαγών με βάση προκαθορισμένους κανόνες και αλγόριθμους. Αυτό τους βοήθησε να ολοκληρώνουν μεγάλες συναλλαγές γρήγορα και αποτελεσματικά.

Τότε, αυτοί οι αλγόριθμοι ήταν σχετικά απλοί και χρησιμοποιούνταν κυρίως για το λεγόμενο αρμπιτράζ δεικτών, μια επενδυτική στρατηγική με στόχο τη δημιουργία κέρδους από τις μικρές διαφορές τιμής ανάμεσα σε παρόμοια ή απολύτως ίδια περιουσιακά στοιχεία. Συνήθως αφορά την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου από μια πηγή και την άμεση πώλησή του κάπου αλλού σε υψηλότερη τιμή.

Καθώς η τεχνολογία προχωρούσε και γινόταν διαθέσιμα περισσότερα δεδομένα, αυτό το είδος διαπραγμάτευσης γινόταν όλο και πιο περίπλοκο, με αλγόριθμους ικανούς να αναλύουν πολύπλοκα δεδομένα της αγοράς και να εκτελούν συναλλαγές με βάση ένα ευρύ φάσμα παραγόντων. Αυτοί οι έμποροι προγραμμάτων συνέχισαν να αυξάνονται σε αριθμό στους μεγάλους «διαδρόμους» συναλλαγών – στους οποίους περιουσιακά στοιχεία αξίας πάνω από ένα τρισεκατομμύριο δολάρια αλλάζουν χέρια κάθε μέρα – προκαλώντας δραματική αύξηση της αστάθειας της αγοράς.

Τελικά αυτό είχε ως αποτέλεσμα το τεράστιο χρηματιστηριακό κραχ το 1987, γνωστό ως Μαύρη Δευτέρα. Ο βιομηχανικός μέσος όρος Dow Jones υπέστη τη μεγαλύτερη ποσοστιαία πτώση εκείνη την εποχή στην ιστορία του και εξαπλώθηκε σε όλο τον κόσμο. Εκείνη την ημέρα ο δείκτης του Χρηματιστηρίου της Νέας Υόρκης καταβαραθρώθηκε κατά 508 μονάδες ή 22,6%. Το μεγαλύτερο ημερήσιο κραχ που γνώρισε η Wall Street. Έντεκα από τις 30 μετοχές του Dow Jones δεν εμφανίστηκαν καθόλου στο ταμπλό των συναλλαγών την πρώτη ώρα της διαπραγμάτευσης. Εξανεμίστηκαν πάνω από 1 τρισ. δολάρια από την χρηματιστηριακή αγορά.

Σε απάντηση, οι ρυθμιστικές αρχές εφάρμοσαν μια σειρά μέτρων για να περιορίσουν τη χρήση των προγραμμάτων, συμπεριλαμβανομένων των αυτόματων διακοπών που σταματούν τις συναλλαγές όταν υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στην αγορά και άλλα όρια.

### **HFT – συναλλαγές υψηλής συχνότητας**

Το 2002, το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης εισήγαγε ένα πλήρως αυτοματοποιημένο σύστημα συναλλαγών. Ως αποτέλεσμα, τα προγράμματα αυτά έδωσαν τη θέση τους σε πιο εξελιγμένους αυτοματισμούς με πολύ πιο προηγμένη τεχνολογία: Συναλλαγές υψηλής συχνότητας.

Το HFT χρησιμοποιεί προγράμματα υπολογιστών για να αναλύει δεδομένα της αγοράς και να εκτελεί συναλλαγές σε εξαιρετικά υψηλές ταχύτητες. Μπορούν να πραγματοποιήσουν συναλλαγές σε εκατομμυριστά του δευτερολέπτου.

Αυτές οι συναλλαγές είναι συνήθως πολύ βραχυπρόθεσμες και ενδέχεται να περιλαμβάνουν την αγορά και την πώληση της ίδιας κινητής αξίας πολλές φορές μέσα σε λίγα νανοδευτερόλεπτα. Οι αλγόριθμοι τεχνητής νοημοσύνης αναλύουν μεγάλες ποσότητες δεδομένων σε πραγματικό χρόνο και εντοπίζουν μοτίβα και τάσεις που δεν είναι άμεσα εμφανή στους traders. Αυτό τους βοηθά να λαμβάνουν καλύτερες αποφάσεις και να εκτελούν συναλλαγές με ταχύτερο ρυθμό.

Μια άλλη σημαντική εφαρμογή της τεχνητής νοημοσύνης στο HFT είναι η επεξεργασία φυσικής γλώσσας, η οποία περιλαμβάνει την ανάλυση και την ερμηνεία δεδομένων ανθρώπινης γλώσσας, όπως άρθρα ειδήσεων και αναρτήσεις στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης. Αναλύοντας αυτά τα δεδομένα, οι έμποροι μπορούν να αποκτήσουν πολύτιμες γνώσεις για το κλίμα της αγοράς και να προσαρμόσουν ανάλογα τις στρατηγικές συναλλαγών τους.

Συνέχεια...



## Οφέλη από το εμπόριο AI

Αυτές οι συναλλαγές υψηλής συχνότητας που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη λειτουργούν πολύ διαφορετικά από τους ανθρώπους.

Ο ανθρώπινος εγκέφαλος είναι αργός, ανακριβής και ξεχασιάρης. Είναι ανίκανος για γρήγορη, υψηλής ακρίβειας, αριθμητική που απαιτείται για την ανάλυση τεράστιων όγκων δεδομένων για τον εντοπισμό εμπορικών σημάτων. Οι υπολογιστές είναι εκατομμύρια φορές πιο γρήγοροι, με ουσιαστικά αλάνθαστη μνήμη, τέλεια προσοχή και απεριόριστη ικανότητα ανάλυσης μεγάλου όγκου δεδομένων σε κλάσματα του δευτερολέπτου.

Και, έτσι, όπως και οι περισσότερες τεχνολογίες, το HFT παρέχει πολλά οφέλη στα χρηματιστήρια.

Οι συναλλαγές υψηλής συχνότητας μπορούν επίσης να συμβάλουν στη μείωση του αντίκτυπου της αναποτελεσματικότητας της αγοράς εντοπίζοντας γρήγορα τις εσφαλμένες τιμές στην αγορά. Για παράδειγμα, οι αλγόριθμοι HFT μπορούν να ανιχνεύσουν πότε μια συγκεκριμένη μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη και να εκτελούν συναλλαγές για να επωφεληθούν από αυτές τις αποκλίσεις. Με αυτόν τον τρόπο, αυτού του είδους οι συναλλαγές μπορούν να βοηθήσουν στη διόρθωση της αναποτελεσματικότητας της αγοράς και να διασφαλίσουν ότι τα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται με μεγαλύτερη ακρίβεια.

### Τα μειονεκτήματα

Αλλά η ταχύτητα και η αποτελεσματικότητα μπορούν επίσης να αποδειχθούν ζημιογόνες. Οι αλγόριθμοι HFT μπορούν να αντιδράσουν τόσο γρήγορα σε γεγονότα ειδήσεων και άλλα σήματα της αγοράς που μπορεί να προκαλέσουν ξαφνικές αυξήσεις ή πτώσεις στις τιμές των περιουσιακών στοιχείων.

Επιπλέον, μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ταχύτητα και την τεχνολογία τους για να αποκτήσουν αθέμιτο πλεονέκτημα έναντι άλλων traders, παραμορφώνοντας περαιτέρω τα μηνύματα της αγοράς. Η αστάθεια που δημιουργήθηκε από αυτά τα εξαιρετικά εξελιγμένα εργαλεία συναλλαγών που βασίζονται σε τεχνητή νοημοσύνη οδήγησε στο λεγόμενο flash κραχ τον Μάιο του 2010, όταν οι μετοχές έπεσαν και στη συνέχεια ανέκαμψαν μέσα σε λίγα λεπτά – αποκαθιστώντας στη συνέχεια περίπου 1 τρισεκατομμύριο δολάρια σε αξία αγοράς.

Από τότε, οι ασταθείς αγορές έχουν γίνει το νέο φυσιολογικό.

Η ταχύτητα και η αποτελεσματικότητα με την οποία οι έμποροι υψηλής συχνότητας αναλύουν τα δεδομένα σημαίνει ότι ακόμη και μια μικρή αλλαγή στις συνθήκες της αγοράς μπορεί να προκαλέσει μεγάλο αριθμό συναλλαγών, οδηγώντας σε ξαφνικές διακυμάνσεις των τιμών και αυξημένη αστάθεια.

### Οι αποφάσεις των τραπεζών

Προς το παρόν, τουλάχιστον, φαίνεται ότι οι περισσότερες τράπεζες δεν θα επιτρέπουν στους υπαλλήλους τους να επωφεληθούν από το ChatGPT και παρόμοια εργαλεία. Η Citigroup, η Bank of America, η Goldman Sachs και αρκετοί άλλοι κολοσσοί έχουν ήδη απαγορεύσει τη χρήση τους στους ορόφους των αιθουσών συναλλαγών, επικαλούμενοι ανησυχίες για το απόρρητο.

Ο καθηγητής Pawan Jain, από το West Virginia University, εκφράζει την άποψη ότι, τελικά, οι τράπεζες θα αγκαλιάσουν την τεχνητή νοημοσύνη, μόλις επιλύσουν τις ανησυχίες που έχουν για αυτήν. Τα πιθανά κέρδη είναι πολύ σημαντικά για να τα παραβλέψουμε – και υπάρχει κίνδυνος να μείνουν πίσω από τους αντιπάλους τους. «Αλλά οι κίνδυνοι για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, την παγκόσμια οικονομία και για όλους μας είναι επίσης μεγάλοι, οπότε ελπίζω να προχωρήσουν προσεκτικά», επισημαίνει.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

---