

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΚΕΠΕ : «Εφιαλτικό» το α' τρίμηνο με ύφεση 10,4% – Ανάπτυξη 3% στο β' τρίμηνο

Το τρίτο κύμα επέλασης της πανδημίας του κορωνοϊού δοκιμάζει τις αντοχές της κοινωνίας και της οικονομίας, υπογραμμίζει στην τελευταία έκθεσή του το ΚΕΠΕ που υπογράφει ο επικεφαλής του καθηγητής Παναγιώτης Λαργακίβας ο οποίος υπολογίζει την ύφεση του πρώτου τριμήνου του 2021 σε 10,4%, μετά τη βουτιά του ΑΕΠ κατά 9,9% ολόκληρο το 2020:

Τα συμπεράσματα της έρευνας:

Σχεδόν ένα χρόνο μετά την εμφάνιση του κορωνοϊού, η Ελλάδα βρίσκεται αντιμέτωπη με το τρίτο κύμα επέλασης της πανδημίας. Η κυβέρνηση, έχοντας θέσει ως βασική προτεραιότητα την προστασία των ανθρώπινων ζωών, αντιμετωπίζει, μέχρι στιγμής, αποτελεσματικά το τρίτο κύμα της πανδημίας. Το δηλώνουν τα επίσημα ευρωπαϊκά στοιχεία που φέρνουν τη χώρα στην 23η θέση σε απώλειες μεταξύ των 27 χωρών της ΕΕ. Όμως το τίμημα για την οικονομία είναι μεγάλο.

Το αποδεικνύουν τα τελευταία μακρο-οικονομικά στοιχεία που φέρουν την Ελλάδα στις πρώτες θέσεις ύφεσης στην Ευρωζώνη. Η έξαρση της πανδημίας μέσα στο 2020 είχε σημαντικές επιπτώσεις στο σύνολο της οικονομίας, αλλά και τις επιμέρους αγορές. Τον περσινό Μάρτιο, ξεκίνησε η εφαρμογή μέτρων για την αντιμετώπιση του πρώτου κύματος έξαρσης της πανδημίας, με σημαντικότερο τον αυστηρό περιορισμό των μετακινήσεων που τέθηκε σε εφαρμογή από το τέλος Μαρτίου, μέχρι και τις αρχές Μαΐου. Μετά τη λήξη των αυστηρών περιοριστικών μέτρων, ξεκίνησε μεν σταδιακά από τον Μάιο το άνοιγμα της οικονομίας, αλλά μέχρι και το τέλος του μήνα συνεχίστηκε η εφαρμογή του μέτρου της εκ περιτροπής εργασίας για τον δημόσιο τομέα, η άρση του οποίου έγινε από τις αρχές Ιουνίου.

Ωστόσο, όπως είναι γνωστό, η εφαρμογή της τηλεργασίας συνεχίστηκε κατά περίπτωση στον ιδιωτικό τομέα. Επίσης, η τουριστική κίνηση του καλοκαιριού ήταν περιορισμένη σημαντικά σε σχέση με άλλα έτη. Στη συνέχεια, τον Νοέμβριο, ξεκίνησε η εφαρμογή των νέων μέτρων για την αντιμετώπιση του δεύτερου κύματος της πανδημίας. Πιο συγκεκριμένα, στις 3 Νοεμβρίου αποφασίστηκε το κλείσιμο της εστίασης και του λιανεμπορίου και στις 7 Νοεμβρίου ο περιορισμός των μετακινήσεων. Ωστόσο, από το τέλος Σεπτεμβρίου, και συγκεκριμένα από τις 25 Σεπτεμβρίου, είχαν αποφασιστεί νέα μέτρα για την αντιμετώπιση της διασποράς, μέσα στο πλαίσιο των οποίων εφαρμόστηκε υποχρεωτική τηλεργασία στο δημόσιο σε ποσοστό 40%, όπου αυτό ήταν εφικτό.

Τα παραπάνω μέτρα περιορισμού της ελεύθερης μετακίνησης, η υιοθέτηση της τηλεργασίας και το κλείσιμο των σχολείων, περιόρισαν σημαντικά τις μετακινήσεις των πολιτών. Το κλείσιμο των εμπορικών καταστημάτων και της εστίασης συνέβαλε στη μείωση των εμπορευματικών μεταφορών και την μετακίνηση των πολιτών για αγορές.

Ταυτόχρονα, δεν θα πρέπει να παραλείπουμε τις σημαντικές επιδράσεις στον τουρισμό και τον περιορισμό των τουριστικών μετακινήσεων. Τέλος, οι δυσμενείς επιπτώσεις της πανδημίας στην οικονομία συνέβαλαν στον περιορισμό του διαθέσιμου εισοδήματος των πολιτών που επηρέασε τη ζήτηση. Αποτέλεσμα όλων των παραπάνω είναι μια (εκτιμώμενη) ύφεση της τάξεως του 9,9% για το 2020.

Η ανάπτυξη θα αρχίσει να εμφανίζεται στο δεύτερο τρίμηνο του έτους

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις μας, η ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας θα εμφανιστεί στο δεύτερο τρίμηνο του έτους και θα είναι της τάξεως του 3,0%. Για να φτάσουμε όμως εκεί, θα περάσουμε από ένα «εφιαλτικό» πρώτο τρίμηνο με ύφεση 10,4%. Η προβλεπόμενη πορεία του πραγματικού ΑΕΠ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2021, και συνεπώς, οι συνολικές οικονομικές εξελίξεις στην Ελλάδα, μπορεί να εξελιχθούν σύμφωνα με ένα περισσότερο ή λιγότερο ευνοϊκό σενάριο από το εκτιμώμενο, σε εξάρτηση από τις επιδράσεις μιας σειράς σημαντικών παραγόντων, αρκετοί από τους οποίους συνδέονται άμεσα με την εξέλιξη της πανδημίας.

Το σύνολο των εν λόγω παραγόντων θα καθορίσουν, μεταξύ άλλων, τη δυναμική της ζήτησης και της προσφοράς, την εξαγωγική επίδοση της Ελλάδας, τις επενδυτικές και αποταμιευτικές αποφάσεις των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, τα μεγέθη της απασχόλησης και της ανεργίας και κατ' επέκταση τα εισοδήματα, καθώς και τις χρηματοοικονομικές συνθήκες και τα δημοσιονομικά μεγέθη.

Θετικοί καταλύτες

Πιο συγκεκριμένα, προς τη θετική κατεύθυνση περιμένουμε να λειτουργήσουν (α) η ανακοπή της πορείας της πανδημίας και η αποτελεσματική εφαρμογή του μέτρου των εμβολιασμών, μέσω της απελευθέρωσης της οικονομικής δραστηριότητας και της δημιουργίας ασφαλούς περιβάλλοντος σε εγχώριο και διεθνές επίπεδο, (β) η συνέχιση της εφαρμογής εξειδικευμένων αντισταθμιστικών μέτρων στήριξης των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων από την κυβέρνηση, μέσω του περιορισμού των δυσμενών επιπτώσεων της διαταραχής της πανδημίας σε σημαντικά μακροοικονομικά μεγέθη, μεγέθη της αγοράς εργασίας και στη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων, (γ) η συνέχιση της παροχής των εργαλείων στήριξης που εφαρμόζονται σε ευρωπαϊκό επίπεδο και η έναρξη εφαρμογής των εργαλείων του νέου πακέτου ανάκαμψης (Next Generation EU), κυρίως του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, μέσω της θετικής συνεισφοράς της παρεχόμενης στήριξης και χρηματοδότησης στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας, καθώς και των θετικών προσδοκιών που προκαλούν και (δ) η απαρέγκλιτη εφαρμογή των αναγκαίων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και η εξισορρόπηση καίριων μακροοικονομικών και δημοσιονομικών μεγεθών, μέσω της διατηρήσιμης ανάκαμψης και ενδυνάμωσης της αξιοπιστίας της χώρας.

Συνέχεια...

Οι «αντίρροπες δυνάμεις»

Όμως υπάρχουν και οι αντίρροπες δυνάμεις που πιέζουν για την εξουδετέρωση των θετικών επιδράσεων. Αυτές είναι (α) το τρίτο κύμα της πανδημίας που συνοδεύτηκε τον Φεβρουάριο του 2021 από τη λήψη νέων έκτακτων περιοριστικών μέτρων για την προστασία της δημόσιας υγείας, (β) ο ιδιαίτερα υψηλός βαθμός αβεβαιότητας, ο οποίος οφείλεται στην αδυναμία πρόβλεψης της εξέλιξης της πανδημίας τους επόμενους μήνες σε εγχώριο αλλά και διεθνές επίπεδο, μέσω της προκαλούμενης συγκράτησης της οικονομικής δραστηριότητας που επηρεάζει την εσωτερική αλλά και την εξωτερική ζήτηση και συγκεκριμένους κλάδους της ελληνικής οικονομίας που πλήττονται εντονότερα, καθιστώντας την ιδιαίτερα ευάλωτη και (γ) η τυχόν εντατικοποίηση των γεωπολιτικών εντάσεων, μέσω της αστάθειας και των αρνητικών επιδράσεων που θα προκληθούν.

Το κρίσιμο τρίτο (τουριστικό) τρίμηνο του έτους

Αν όλα πάνε καλά, θα υπάρξει δυνατότητα κορύφωσης της ανάπτυξης στο τρίτο (τουριστικό) τρίμηνο του 2021 που πιθανότατα θα εξουδετερώσει τις όποιες αρνητικές εξελίξεις του πρώτου τριμήνου. Όμως, για να γίνει αυτό, θα πρέπει μέχρι τον προσεχή Ιούνιο, να έχουν εμβολιαστεί πάρα πολλοί άνθρωποι όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και αλλού. Μόνο έτσι θα αρχίσει να δημιουργείται κάποια ανοσία στον κορονοϊό. Το κλίμα θα βελτιωθεί αισθητά και οι μετακινήσεις θα ομαλοποιηθούν.

Τότε λοιπόν, θα περιμένουμε στην Ελλάδα την επιστροφή των επισκεπτών μας. Δεν θα δούμε βέβαια τους τεράστιους αριθμούς που είχαμε δει το 2019, δηλαδή 31,4 εκατ. τουρίστες που δαπάνησαν γύρω στα 18 δισ. ευρώ. Όμως θα έχει αρχίσει η αντίστροφη μέτρηση για την δυναμική αύξηση των τουριστικών αφίξεων. Εδώ όμως είναι που πρέπει η κυβέρνηση να δει τα πράγματα πιο προσεκτικά έτσι ώστε να διορθώσει κάποιες χρόνιες στρεβλώσεις και να ενισχύσει στη χώρα μας κάποιες διεθνώς αναδυόμενες τάσεις.

Να διορθωθούν χρόνιες στρεβλώσεις

Πρώτα-πρώτα να εμπλουτίσουμε του τουριστικό μας προϊόν, πέρα από τον ήλιο και τη θάλασσα (που αναμφισβήτητα είναι και θα παραμείνουν συγκριτικά πλεονεκτήματα) με την ιστορία, τις παραδόσεις, την κουλτούρα, τη φύση και τις τοπικές μας συνήθειες. Να δώσουμε δηλαδή στον τουρίστα που έρχεται από το εξωτερικό, τη δυνατότητα να ζήσει με ασφάλεια και υγεία μοναδικές εμπειρίες που θα τις μεταφέρει στον τόπο του και για τις οποίες θα γίνει ο καλύτερος «πρεσβευτής» της χώρας μας.

Ο τουρίστας του καλοκαιριού 2021

Ο τουρίστας του καλοκαιριού 2021 δεν θα είναι ίδιος με τον τουρίστα του καλοκαιριού 2019. Η κυβέρνηση οφείλει, μέσω του ΕΣΠΑ και του Ταμείου Ανάκαμψης, να φροντίσει για τις βασικές και ψηφιακές υποδομές αλλά και για τις υποδομές υγείας και ασφάλειας και να δώσει κίνητρα για την προσφορά μοναδικών εμπειριών. Εάν το κάνει αυτό, θα καταφέρει να αναστρέψει στρεβλώσεις δεκαετιών όπου, για παράδειγμα, οι διανοκτερεύσεις των τουριστών και τα τουριστικά έσοδα είχαν μια συγκέντρωση πάνω από 80% σε πέντε μόνο περιφέρειες της χώρας (Νότιο Αιγαίο, Κρήτη, Κεντρική Μακεδονία, Αττική και Ιόνια νησιά) και αφορούσαν τέσσερις μόνο μήνες, από Ιούνιο μέχρι Σεπτέμβριο.

Δυστυχώς, όλα τα προηγούμενα χρόνια η τουριστική στρατηγική της Ελλάδας ήταν αποσπασματική, ουσιαστικά δεν υπήρχε. Είναι ευκαιρία, στην μετά κορονοϊό εποχή να διαμορφώσουμε μια νέα στρατηγική που θα βασίζεται στην ανθεκτικότητα, στη μακροχρόνια βιωσιμότητα, στον ψηφιακό μετασχηματισμό και στις συνέργειες με τις τοπικές κοινωνίες, έτσι ώστε να ενισχυθεί η τοπική εφοδιαστική αλυσίδα του τουρισμού.

Οι επενδύσεις, το βασικό (και αναγκαίο) στοιχείο του τέταρτου τριμήνου

Όσο για το τελευταίο τρίμηνο, τη σκυτάλη αναμένεται να πάρουν οι επενδύσεις. Τότε, τα επιδημιολογικά δεδομένα θα βρίσκονται σε σημαντική ύφεση, το οικονομικό κλίμα θα έχει βελτιωθεί αισθητά, πολλά έργα θα έχουν ωριμάσει, τα πρώτα κονδύλια από το Ταμείο Ανάκαμψης θα έχουν πέσει στην οικονομία. Τότε θα πρέπει να δούμε μαζικά τις επενδύσεις να παίρνουν σάρκα και οστά. Ωστε να καλύψουμε το χαμένο έδαφος της τελευταίας δεκαετίας όπου ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου – δηλαδή ο οικονομικός δείκτης που αποτυπώνει την συνολική πορεία των επενδύσεων- έχει «κολλήσει» στα 20-25 δισ ευρώ το χρόνο, αισθητά χαμηλότερα από τα 60,5 δισ ευρώ το 2007.

Οι μεταρρυθμίσεις αποτελούν την αναγκαία προϋπόθεση

Βασική προϋπόθεση για να γίνουν επενδύσεις είναι ότι, νωρίτερα, θα έχουμε κάνει όλα όσα πρέπει. Δηλαδή μεταρρυθμίσεις. Από την αλλαγή των όρων εισαγωγής στα ΑΕΙ και την ασφάλεια στα πανεπιστήμια, μέχρι την μεταρρύθμιση στο ΕΣΥ. Από την αξιολόγηση των εκπαιδευτικών των σχολικών μονάδων μέχρι την αναμόρφωση του δικαίου των δημοσίων συμβάσεων και την απλοποίηση της αδειοδότησης επιχειρηματικών δραστηριοτήτων που θα επιτρέψει την ανάπτυξη επενδυτικών σχεδίων και τη δημιουργία νέων και καλά αμειβόμενων θέσεων εργασίας. Από τις προωθούμενες αλλαγές στην αγορά εργασίας και στο ασφαλιστικό, μέχρι την επιτάχυνση του ρυθμού απονομής δικαιοσύνης.

Από τη μείωση του κόστους εργασίας, όπως εισηγείται η έκθεση Πισσαρίδη, έως την περαιτέρω ψηφιοποίηση του Δημοσίου, την μείωση του ενεργειακού κόστους για την βιομηχανία, την μείωση του μεγέθους του κράτους μέσω ιδιωτικοποιήσεων αλλά και τις συγχωνεύσεις οργανισμών που κάνουν παρόμοια πράγματα, επιβαρύνοντας τον κρατικό προϋπολογισμό και τους φορολογούμενους πολίτες. Παράλληλα, είναι απαραίτητο να δημιουργηθεί από την κυβέρνηση ένα κοινωνικό δίκτυο για τους συμπατριώτες μας και τις οικογένειές τους, που θα πληγούν πιο άμεσα από την επικείμενη αναδιάρθρωση της οικονομίας. Αλλά από μόνο του δεν αρκεί. Οι μεταρρυθμίσεις αποτελούν το εργαλείο για τη λύση προβλημάτων όπως τα παραπάνω, όχι το αντίστροφο. Όσο περισσότερο αναβάλλουμε τις μεταρρυθμίσεις, τόσο περισσότερο συσσωρεύουμε προβλήματα. Δεν έχουμε την πολυτέλεια να περιμένουμε.



Τράπεζες: Τα τρία στοιχεία της εαρινής αξιολόγησης

Σε τρία μέτωπα θα κριθεί η μεταρρυθμιστική πρόοδος στον χρηματοοικονομικό τομέα στη 10η μεταμνημονιακή αξιολόγηση που ξεκινά στα μέσα Απριλίου: τον «Ηρακλή 2», τον νόμο του ΤΧΣ και τον πτωχευτικό κώδικα.

Υψηλόβαθμες πηγές του υπουργείου Οικονομικών προτάσσουν, σε δηλώσεις τους στην imerisia.gr, την επέκταση της συστημικής λύσης «Ηρακλής» για τα κόκκινα δάνεια ως βασική προτεραιότητα για την εαρινή αξιολόγηση, μαζί με τη νομοθετική ρύθμιση για τη συμμετοχή του Δημοσίου σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων τραπεζών. Δρομολογημένος θεωρείται ο νέος πτωχευτικός νόμος μέσα από μια σειρά υλοποιήσεων που βρίσκονται σε εξέλιξη.

Όπως γράφει η Βάσω Αγγελάτου στην Ημερησία, σε ό,τι αφορά στον Ηρακλή, σε εξέλιξη βρίσκονται αυτή τη στιγμή οι σχετικές συζητήσεις με την Κομισιόν και στις αρχές Μαρτίου αναμένεται να υποβληθεί η επίσημη πρόταση του ΥΠΟΙΚ προς έγκριση από τις Βρυξέλλες. Η διαδικασία αναμένεται να ολοκληρωθεί στα τέλη Μαρτίου, διαβεβαιώνουν οι ίδιες πηγές, προκειμένου να τεθεί σε ισχύ το ανανεωμένο πλαίσιο στις αρχές Απριλίου που εκπνέει το υφιστάμενο.

Ο νέος νόμος για τη λειτουργία του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας αναμένεται να είναι έτοιμος το πρώτο 15μερο Μαρτίου, σύμφωνα με τις ίδιες πηγές. Οι διατάξεις τις οποίες επεξεργάζεται το ΥΠΟΙΚ και θα θέσει προς επικύρωση στη Βουλή εντός του ερχόμενου μήνα αφορά στη δυνατότητα του Δημοσίου να συμμετέχει σε αυξήσεις μετοχικών κεφαλαίων τραπεζών -σε αντίθεση με προηγούμενη (μνημονιακή) ρύθμιση που δεν επέτρεπε τις ανακεφαλαιοποιήσεις τραπεζών με χρήματα φορολογουμένων εξαιτίας των κρατικών ενισχύσεων.

Ο λόγος που θεωρείται επιβεβλημένη η αλλαγή του καταστατικού νόμου του Ταμείου είναι επειδή μετά τη μετατροπή των Coco's της Πειραιώς στις αρχές Ιανουαρίου, το Δημόσιο (ΤΧΣ) κατέγραψε ζημίες 1,1 δις. ευρώ, ενώ το ποσοστό του στην τράπεζα εκτινάχθηκε στο 61,3%. Παρότι στόχος της κυβέρνησης είναι η αποεπένδυση του Δημοσίου σε ποσοστό κάτω του 30%, ωστόσο, είναι αναγκαίο το ΤΧΣ να μπορεί να ασκήσει το δικαίωμά του να μετέχει στην ΑΜΚ έως το ποσοστό που κατέχει πλέον, ώστε να μην ζημιωθούν οι φορολογούμενοι. Ταυτόχρονα, με αυτόν τον τρόπο θα λειτουργήσει ως εγγυητής της επιτυχούς έκβασης της ΑΜΚ που προγραμματίζεται για τον επόμενο μήνα.

Το τελευταίο κρίσιμο στοιχείο του υπουργείου Οικονομικών ενόψει της επόμενης αξιολόγησης είναι η προετοιμασία του πλαισίου λειτουργίας του νέου Πτωχευτικού Νόμου. Θυμίζεται ότι την 1η Μαρτίου θα τεθούν σε εφαρμογή οι διατάξεις που αφορούν στις μεγάλες επιχειρήσεις, ενώ την 1η Ιουνίου θα λειτουργήσει η πλατφόρμα εξωδικαστικού συμβιβασμού για τα νοικοκυριά και τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις.

Για τη δεύτερη αυτή υλοποίηση, τα αρμόδια τμήματα του ΥΠΟΙΚ έχουν «ανασκουμπωθεί» και εργάζονται επτά ημέρες την εβδομάδα προκειμένου οι σχετικές πλατφόρμες να είναι έτοιμες για πλήρη λειτουργία στην αρχή του καλοκαιριού, σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες. Ιδίως μετά την καθυστέρηση εξαμήνου στην εφαρμογή του νέου πτωχευτικού πλαισίου, αλλά και τη λήξη της προστασίας για τα ευάλωτα νοικοκυριά και την πρώτη κατοικία, θεωρείται δεδομένο ότι θα τηρηθούν τα χρονοδιαγράμματα για τον νέο πτωχευτικό νόμο και αυτό ακριβώς το στοιχείο σπεύδουν να κερδίσουν υπουργείο και τράπεζες.



EKT: Μία αύξηση στις πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων πρέπει να οδηγήσει σε νέα μέτρα στήριξης

Την πρόσφατη άνοδο των αποδόσεων των ομολόγων στην Ευρωζώνη, εν μέσω μίας ανοδικής τάσης τους παγκοσμίως, σχολίασαν σήμερα αξιωματούχοι της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Σε ομιλία της σε συνέδριο του Ευρωπαϊκού Δημοσιονομικού Συμβουλίου (European Fiscal Board), η Ίζαμπελ Σνάμπελ, μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής της EKT, δήλωσε ότι πρόβλημα δεν θα ήταν μία αύξηση των ονομαστικών αποδόσεων, αλλά των πραγματικών (δηλαδή, των ονομαστικών μείον τον πληθωρισμό).

«Για παράδειγμα», είπε, «μία αύξηση των αποδόσεων που αντανακλά υψηλότερες πληθωριστικές προσδοκίες είναι καλοδεχούμενη ένδειξη ότι τα μέτρα της πολιτικής φέρνουν καρπούς. Ακόμη και σταδιακές αυξήσεις στις πραγματικές αποδόσεις μπορεί να μην αποτελούν αναγκαστικά πηγή ανησυχίας, εφόσον αντανακλούν μία βελτίωση των προοπτικών ανάπτυξης. Ωστόσο, μία αύξηση των πραγματικών μακροπρόθεσμων επιτοκίων στα πρώτα στάδια της ανάκαμψης, ακόμη και αν αντανακλούν βελτιωμένες προοπτικές ανάπτυξης, μπορεί να αποσύρουν πολύ πρόωρα και πολύ απότομα την καίριας σημασίας στήριξη της πολιτικής, δεδομένου ότι η κατάσταση της οικονομίας είναι ακόμη εύθραυστη. Η πολιτική θα πρέπει τότε να αυξήσει το επίπεδο της στήριξής της».

Λέιν: Η EKT μπορεί να σταθεροποιήσει την αγορά αν υπάρξουν μεγάλες αυξήσεις των αποδόσεων

Ο επικεφαλής οικονομολόγος της EKT Φίλιπ Λέιν δήλωσε σε συνέντευξή του στην ισπανική εφημερίδα *Expansión* ότι αν υπάρξουν σημαντικές αυξήσεις των αποδόσεων, όπως πέρυσι τον Μάρτιο, τότε η κεντρική τράπεζα θα μπορέσει με παρεμβάσεις της να σταθεροποιήσει την αγορά, αλλά πρόσθεσε ότι η EKT δεν έχει στόχο να κρατήσει σταθερές συγκεκριμένες αποδόσεις.

Ερωτηθείς αν μπορεί η αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων να αποτελέσει πρόβλημα, στην περίπτωση που συνεχισθεί πριν ανακάμψει η οικονομία, ο Λέιν απάντησε: «Μπορεί να είναι προβληματική, αν η αισιοδοξία της αγοράς προηγηθεί της τρέχουσας κατάστασης της οικονομίας. Παρακολουθούμε προσεκτικά την αύξηση των αποδόσεων. Τα θέματα αυτά θα βρεθούν στο επίκεντρο, ιδιαίτερα όταν θα έχουμε τη νέα πρόβλεψη για τον πληθωρισμό. Σε κάθε περίπτωση, είναι σημαντικό να θυμηθούμε ότι το έκτακτο πρόγραμμά μας αγορών ομολόγων λόγω της πανδημίας (PEPP) θα χρησιμοποιηθεί με ευελιξία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς. Έχουμε τις τακτικές συνεδριάσεις μας για τη νομισματική πολιτική, αλλά οι πράξεις μας στην αγορά μπορούν να γίνουν ευέλικτα και μεταξύ των συνεδριάσεων, αν χρειαστεί».

Στην ερώτηση, αν οι αγορές ομολόγων από την EKT θα μπορέσουν να αντιμετωπίσουν τις αυξήσεις στις αποδόσεις των ομολόγων, εάν αυτές προκληθούν από προσδοκίες για υψηλότερο πληθωρισμό, ο Λέιν απάντησε: «Αν κοιτάξετε το μέγεθος του ισολογισμού της EKT, ο αντίκτυπος από τις αγορές ομολόγων είχε πολύ μεγάλη πτωτική επίδραση στα επιτόκια της Ευρώπης. Αυτή είναι η πλευρά του ισολογισμού - ότι το συνολικό απόθεμα ομολόγων που διακρατούμε έχει σημαντική πτωτική επίδραση. Ο άλλος μηχανισμός, η «πλευρά των ροών», είναι ότι αν υπάρξουν σημαντικές κινήσεις στην αγορά - όπως, για παράδειγμα, τον Μάρτιο του 2020 - τότε η παρέμβαση της κεντρικής τράπεζας μπορεί να παίζει σταθεροποιητικό ρόλο. Ταυτόχρονα, όμως, είναι ξεκάθαρο ότι δεν ασχολούμαστε με τον έλεγχο της καμπύλης των αποδόσεων, με την έννοια ότι θέλουμε να κρατήσουμε σταθερή μία συγκεκριμένη απόδοση».

Όσον αφορά τις αυξήσεις των τιμών, ο Λέιν είπε ότι «αυτό που βλέπουμε σήμερα είναι ένα μείγμα μίας αύξησης του πληθωρισμού και μίας αύξησης του επασφάλιστρου για τον πληθωριστικού κινδύνου. Και αυτό είναι καλό νέο, επειδή δείχνει ότι τα σενάρια αποπληθωρισμού της παγκόσμιας οικονομίας είναι πολύ λιγότερο πιθανά... Σε αυτό το στάδιο, μία υπερβολική αύξηση των αποδόσεων δεν θα ήταν συνεπής με την αντιμετώπιση του σοκ που προκάλεσε η πανδημία στην πορεία του πληθωρισμού. Αυτό είναι που είπαμε και γι' αυτό θα συνεχίσουμε να παρακολουθούμε την κατάσταση καθημερινά».

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Φεβρουάριο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Φεβρουαρίου	Απόδοση από 01/01/21
ΒΙΟ	14,88%	3,21%
ΤΙΤΣ	-3,31%	1,89%
ΕΕΕ	7,36%	-1,74%
ΟΤΕ	6,17%	-3,34%
ΑΡΑΙΓ	27,80%	1,75%
ΤΕΝΕΡΓ	-13,94%	-8,33%
ΑΔΜΗΕ	-0,84%	-10,40%
ΣΑΡ	2,32%	-0,75%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-0,79%	-19,48%
ΦΡΑΚ	7,16%	1,00%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	18,55%	7,87%
ΜΥΤΙΛ	5,72%	7,14%
ΛΑΜΔΑ	7,86%	-3,38%
ΑΛΦΑ	9,27%	-13,52%
ΜΠΕΛΑ	5,17%	-4,15%
ΕΤΕ	7,64%	-7,12%
ΠΕΙΡ	-14,56%	-40,85%
ΕΥΡΩΒ	5,72%	0,31%
ΕΛΠΕ	1,46%	3,15%
ΕΥΔΑΠ	1,98%	-2,77%
ΕΧΑΕ	5,44%	-5,39%
ΟΠΑΠ	10,08%	1,74%
ΜΟΗ	-1,90%	-3,56%
ΔΕΗ	25,97%	19,78%
ΟΛΠ	3,19%	-0,62%
ΓΔ	5,73%	-2,05%
FTSE 25	6,19%	-2,28%
Τραπεζικός Δείκτης	5,64%	-9,78%