

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Γραφείο Προϋπολογισμού: Οι δημοσιονομικοί κανόνες στην Ευρωζώνη είναι απίθανο να επανέλθουν με την προηγούμενη μορφή τους

Τις προτάσεις του για την αναθεώρηση των δημοσιονομικών κανόνων της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και του υφιστάμενου πλαισίου οικονομικής διακυβέρνησης καταθέτει το Γραφείο Προϋπολογισμού του Κράτους στη Βουλή, μετά από αίτημα του υπουργού Οικονομικών Χρήστου Σταϊκούρα και ενόψει της έναρξης των συζητήσεων στην Ευρώπη για τις αλλαγές στο Σύμφωνο Σταθερότητας.

Όπως επισημαίνεται, η προσωρινή αναστολή των δημοσιονομικών κανόνων και η αμοιβαιοποίηση χρέους στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, λόγω της πανδημίας, έχουν εντείνει τη συζήτηση για την αναθεώρησή τους. Η βασική διαπίστωση είναι πως οι υπάρχοντες κανόνες είναι μάλλον απίθανο να επανέλθουν ως είχαν. Ενδεχόμενη προσπάθεια επιστροφής στις προηγούμενες δημοσιονομικές συνθήκες θα απαιτούσε ιδιαίτερα αυστηρές περιοριστικές πολιτικές σε πολλές χώρες.

Σύμφωνα με το Γραφείο Προϋπολογισμού, η αποτελεσματικότητα του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης περιορίζεται σε ομαλές οικονομικές συνθήκες, ενώ σε συνθήκες κρίσης αναιρείται ή παραβιάζεται εκ των πραγμάτων. Κρίνοντας εκ του αποτελέσματος, οι χώρες με υψηλά ποσοστά χρέους δεν κατάφεραν να τα μειώσουν χάρη στη συμμόρφωση με τους κανόνες αλλά χάρη στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες χαμηλών επιτοκίων και υψηλών ρυθμών μεγέθυνσης. Τέλος, η τροποποίηση των κανόνων και η χρήση διαρθρωτικών μεγεθών (δηλαδή ανεξάρτητων από τη φάση του οικονομικού κύκλου) δεν κατάφερε να περιορίσει την κυκλικότητα στην άσκηση της δημοσιονομικής πολιτικής και να διασφαλίσει την κοινώς αποδεκτή αντικυκλική πρακτική της δημιουργίας δημοσιονομικών περιθωρίων στις περιόδους ανάπτυξης ώστε να χρηματοδοτήσουν την επεκτατική πολιτική σε περιόδους ύφεσης.

Εν προκειμένω, οι προτάσεις του Γραφείου Προϋπολογισμού είναι οι εξής:

*Το κριτήριο του χρέους στο 60% του ΑΕΠ ως τιμή αναφοράς για όλα ανεξαιρέτως τα κράτη μέλη είναι ιδιαίτερα περιοριστικό και πρακτικά ανεφάρμοστο. Το 2020 το συνολικό δημόσιο χρέος της ευρωζώνης έφτασε στο 98% του ΑΕΠ (από 84% το 2019). Σε κάποια κράτη- μέλη (Πορτογαλία, Ιταλία) το χρέος είναι υπερδιπλάσιο της τιμής αναφοράς (133,6% και 155,8%, αντίστοιχα), ενώ στην Ελλάδα είναι υπερτριπλάσιο (205,6%). Θα πρέπει να καθοριστούν ρεαλιστικοί στόχοι για το ύψος του δημόσιου χρέους, διαφορετικά για κάθε κράτος-μέλος, που θα λαμβάνουν υπόψη το αρχικό του ύψος, τις ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες, τις ευρύτερες οικονομικές συνθήκες (ονομαστική μεγέθυνση και επιτόκια δανεισμού) και τις δημοσιονομικές δυνατότητες προσαρμογής. Το κριτήριο του χρέους θα πρέπει να χαρακτηρίζεται από σημαντικό βαθμό ευελιξίας, ώστε να είναι συμβατό με τις ποικίλες εθνικές ιδιαιτερότητες και να αποφεύγονται διαταραχές στη συνοχή της ευρωζώνης. Οι στόχοι αυτοί θα προτείνονται από το κάθε κράτος- μέλος, κατόπιν ανεξάρτητης αξιολόγησης και θα εγκρίνονται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, δεσμεύοντας τη χώρα να συγκλίνει σε αυτό το επίπεδο σε ορίζοντα 5- 10 ετών.

*Ο μεσοπρόθεσμος δημοσιονομικός στόχος είναι κριτήριο συμμόρφωσης που θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί συμπληρωματικά. Υπολογίζεται ως το πρωτογενές αποτέλεσμα, αφού εξαιρεθούν τα εφάπαξ μέτρα, ως ποσοστό του δυνητικού ΑΕΠ. Παρότι επιτυγχάνει την εξάλειψη της κυκλικότητας από τη μέτρηση του δημοσιονομικού αποτελέσματος και παρέχει ευελιξία για τη δημιουργία ελλειμμάτων σε συνθήκες ύφεσης, δεν είναι παρατηρήσιμο μέγεθος και ο υπολογισμός του προκύπτει από σχετικά περίπλοκη μεθοδολογία που το καθιστά δυσνόητο στους περισσότερους πολίτες. Μπορεί να παραμείνει ως συμπληρωματικό στοιχείο, ενδεικτικό της δημοσιονομικής κατάστασης, χωρίς όμως να αποτελεί το βασικό κριτήριο συμμόρφωσης και επιβολής κυρώσεων όπως έως σήμερα.

*Ο ρυθμός αύξησης των καθαρών δημόσιων δαπανών μπορεί να αποτελέσει το βασικό εργαλείο μέτρησης της δημοσιονομικής προσπάθειας και σύγκλισης προς το επιθυμητό ύψος δημόσιου χρέους. Το εν λόγω μέγεθος έχει οριστεί από το 2011 και υπολογίζεται από το σύνολο των δημόσιων δαπανών αφού αφαιρεθεί η εξυπηρέτηση χρέους και τα επιδόματα ανεργίας και αφού εξαιρεθούν οι (θετικές ή αρνητικές) μεταβολές των φορολογικών εσόδων που οφείλονται σε διακριτικές πολιτικές (δηλαδή αλλαγές συντελεστών). Το συγκεκριμένο μέγεθος είναι σχετικά εύκολα αντιληπτό και ο ρυθμός μεταβολής του πρέπει να καθορίζεται με τρόπο που οδηγεί στη μείωση του δημόσιου χρέους στο επιθυμητό επίπεδο. Επιπρόσθετα, μπορεί να επιτηρείται με διαφάνεια από εθνικούς και ευρωπαϊκούς φορείς ώστε να μετριέται η επίδοση της χώρας.

*Ιδιαίτερη μεταχείριση απαιτείται για τις δημόσιες επενδύσεις, οι οποίες θα πρέπει να αυξηθούν σημαντικά προκειμένου να επιταχυνθεί η ανάκαμψη και να αντιμετωπιστούν οι προκλήσεις της κλιματικής αλλαγής. Έχει διαπιστωθεί ότι σε πολλές περιπτώσεις δημοσιονομικής προσαρμογής οι δημόσιες επενδύσεις μειώνονταν δυσανάλογα, υπονομεύοντας τις μακροχρόνιες προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης. Ένα μέρος τους, σαφώς ορισμένο με αντικειμενικά κριτήρια, πρέπει να εξαιρεθεί από τον ορισμό των καθαρών δαπανών. Για να αποφευχθούν προβλήματα σχετικά με τον ορισμό των δημόσιων επενδύσεων και απόπειρες λογιστικής χειραγώγησης, θα πρέπει να υιοθετηθεί ένας αυστηρός κοινός «συμμετρικός» ορισμός που θα παρακολουθείται σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο. Ενδεικτικά, θα μπορούσαν να αφαιρούνται από τις καθαρές δαπάνες τόσο οι «πράσινες» δημόσιες επενδύσεις όσο και το κόστος μεταβασής σε καθαρές μορφές ενέργειας για κλάδους και περιοχές εξαιτίας της κλιματικής αλλαγής.

*Το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας θα πρέπει να μετεξελιχθεί σε έναν μόνιμο μηχανισμό μακροοικονομικής σταθεροποίησης. Ο μηχανισμός αυτός θα πρέπει να υποστηρίζεται από ένα μεγάλο προϋπολογισμό σε επίπεδο ΕΕ, ο οποίος θα πρέπει να χρηματοδοτείται μέσω φορολογίας και θα πρέπει να έχει τη δυνατότητα δανεισμού από τις διεθνείς αγορές. Η κύρια στόχευσή του θα πρέπει να είναι στη χρηματοδότηση επενδύσεων και στην αντιμετώπιση μεγάλων, εξωγενών διαταραχών.

*Καθώς κανένα πλαίσιο κανόνων δεν μπορεί να προβλέψει όλα τα πιθανά ενδεχόμενα, είναι απαραίτητο να διαμορφωθούν προϋποθέσεις για την ενεργοποίηση εθνικής ρήτρας διαφυγής, εφόσον συντρέχουν ιδιαίτερα δυσμενείς συνθήκες. Η ύπαρξη αυτών των συνθηκών θα πρέπει να πιστοποιείται από ανεξάρτητη εθνική αξιολόγηση και να εγκρίνεται από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.



Νέα "ψήφος" εμπιστοσύνης για τα ελληνικά ομόλογα - Αντλήθηκαν 2,5 δισ. ευρώ με τις προσφορές να φτάνουν τα 19 δισ. ευρώ

Νέα «ψήφο» εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία έδωσαν σήμερα οι αγορές, καθώς εκδηλώθηκε υψηλή προσφορά για την επανέκδοση 5ετών και 30ετών ομολόγων.

Οι προσφορές για τα 5ετή και για τα 30ετή ανήλθαν στα 19 δισ. ευρώ, με το Ελληνικό Δημόσιο να αντλεί 2,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων το 1 δισ. από το 30ετές ομόλογο, με επιτόκιο 1,67% και το 1,5 δισ. ευρώ από το 5ετές ομόλογο, με επιτόκιο σχεδόν στο μηδέν.

Ήταν η πέμπτη κατά σειρά έξοδος του Δημοσίου στις αγορές από τις αρχές του 2021.

Ήδη από τις προηγούμενες εκδόσεις το Ελληνικό Δημόσιο έχει αντλήσει από τις αγορές περίπου 11,5 δισ. ευρώ, καλύπτοντας έτσι το στόχο του δανειακού προγράμματος που είχε τεθεί για φέτος. Βέβαια ο συγκεκριμένος στόχος που είχε τεθεί με την κατάθεση του Προϋπολογισμού στηριζόταν σε διαφορετικά δεδομένα από αυτά που δημιούργησε η πανδημία. Για παράδειγμα όταν συντάχθηκε ο Προϋπολογισμός του 2021, πέρυσι το φθινόπωρο, το πακέτο για την ανακούφιση των συνεπειών από την κρίση του κορονοϊού υπολογίζονταν στα 7,5 δισ. ευρώ, ενώ πλέον αισίως έχει ξεπεράσει τα 15 δισ. ευρώ.

Το Ελληνικό Δημόσιο έχει προχωρήσει στις εξής εκδόσεις ομολόγων:

- Ιανουάριος 2021, 10ετές ύψους 3.5 δισ. ευρώ
- Μάρτιος 2021, 30ετές ύψους 2,5 δισ. ευρώ
- Μάιος 2021, 5ετές ύψους 3 δισ. ευρώ
- Ιούνιος 2021, 10ετές ύψους 2,5 δισ. ευρώ.

Η ευχέρεια του Δημοσίου να δανειζεται από τις αγορές -παρόλο που τα ελληνικά ομόλογα δεν διαθέτουν από τους οίκους αξιολόγησης την αναγκαία προς επένδυση βαθμολογία- στηρίζεται τόσο στη βιωσιμότητα του Δημοσίου Χρέους, την οποία αναγνώρισε στην τελευταία του έκθεση το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, αλλά κυρίως στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων της πανδημίας PEPP -και τις επεκτάσεις του- που έχει υιοθετήσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Χάρη στο πρόγραμμα αυτό η ΕΚΤ μέχρι το τέλος Ιουλίου είχε αγοράσει ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου ονομαστικής αξίας 29,4 δισ. ευρώ. Το πρόγραμμα αυτό ολοκληρώνεται τον Μάρτιο του 2022 ωστόσο σε κάθε περίπτωση η ΕΚΤ θα διατηρήσει την αξία του χαρτοφυλακίου αυτού τουλάχιστον μέχρι το τέλος του έτους. Πράγμα που σημαίνει ότι η ΕΚΤ για κάθε ομόλογο που λήγει και αποπληρώνεται, θα αγοράζει ένα ισόποσο από την ελληνική αγορά.

Η συγκυρία στην οποία επιχειρήθηκε η έξοδος του Δημοσίου στις αγορές δεν είναι ιδιαίτερα ευνοϊκή καθώς η άνοδος του πληθωρισμού στην ευρωζώνη έχει προκαλέσει ισχυρές πιέσεις στις τιμές των ομολόγων με ταυτόχρονη άνοδο των αποδόσεων τους. Παράλληλα η αυξημένη προσφορά νέων ομολόγων επηρεάζει αρνητικά την αγορά. Σημειώνεται ότι αυτή την εβδομάδα εκτός από την Ελλάδα, έχουν προγραμματίσει ν' αντλήσουν από την αγορά περισσότερα από 30 δισ. ευρώ οι Ολλανδία, Ιταλία, Γερμανία, Ισπανία και Γαλλία.

Χρ. Σταϊκούρας: Ιδιαίτερως επιτυχής η νέα διπλή έκδοση ομολόγων

Ιδιαίτερως επιτυχή χαρακτηρίσε ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας την ταυτόχρονη έκδοση δύο ομολόγων 5ετούς και 30ετούς διάρκειας, κάτι που συμβαίνει για πρώτη φορά.

«Η διπλή αυτή έξοδος, από την οποία το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε συνολικά 2,5 δισ. ευρώ, πραγματοποιήθηκε παρότι έχει καλυφθεί ο εφειτός στόχος του δανειακού προγράμματος. Όμως, η αυξημένη ζήτηση για ελληνικούς ομολογιακούς τίτλους, και μάλιστα από μεγάλη μερίδα θεσμικών επενδυτών, έδωσε την ευκαιρία στη χώρα να βελτιώσει τη ρευστότητα της καμπύλης αποδόσεων σε ακόμη δύο σημεία, αντλώντας, παράλληλα, κεφάλαια με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους» αναφέρει σε ανακοίνωση του ο κ. Σταϊκούρας.

Σημειώνεται επίσης ότι η έκδοση του 5ετούς ομολόγου έγινε με σχεδόν μηδενικό επιτόκιο, που αποτελεί νέο ιστορικό χαμηλό -ανεξαρτήτως διάρκειας-, ενώ αυτή του 30ετούς ομολόγου έγινε με επιτόκιο χαμηλότερο από την προηγούμενη έκδοση, η οποία είχε πραγματοποιηθεί τον Μάρτιο του 2021.

Όπως επισημαίνει ο υπουργός Οικονομικών από την αρχή της διακυβέρνησης της χώρας από τη Νέα Δημοκρατία έως σήμερα η Ελλάς η Ελλάδα έχει αντλήσει -συνολικά- 30 δισ. ευρώ από τις αγορές, εκ των οποίων τα 23,5 δισ. ευρώ κατά τη διάρκεια της πανδημίας.

«Έτσι, παρά τις αυξημένες δυσκολίες και την πρωτόγνωρη αβεβαιότητα -σε διεθνές επίπεδο- καταφέρνουμε να διατηρούμε τα ταμειακά διαθέσιμα της χώρας σε ασφαλές ύψος. Το υπουργείο Οικονομικών και ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους θα συνεχίσουμε την υλοποίηση μιας έξυπνης και διορατικής εκδοτικής στρατηγικής, με συνεπή παρουσία στις διεθνείς αγορές» καταλήγει η ανακοίνωση.

Ο Αύγουστος των ρεκόρ στα χρηματιστήρια

Η πανδημία μπορεί να απειλεί ακόμη την παγκόσμια οικονομία με ένα σαρωτικό τέταρτο κύμα, οι επενδυτές όμως επιμένουν να κοιτούν τη... φωτεινή πλευρά του φεγγαριού. Και οδηγούν τις αγορές μετοχών των ΗΠΑ και της Ευρώπης σε ένα παρατεταμένο καλοκαίρι υψηλής κερδοφορίας, με αρκετούς αναλυτές να «στοιχηματίζουν» σε διατήρηση της χρηματιστηριακής ευφορίας και στους μήνες του φθινοπώρου.

Όπως γράφει η Νικόλ Λειβαδάρη στην Ναυτεμπορική, οι μεγάλοι πρωταγωνιστές σ' αυτό το καλοκαιρινό «πάρτι», που κορυφώθηκε τον Αύγουστο, ήταν οι μετοχές του S&P στη Wall Street. Χθες, τελευταία ημέρα του Αυγούστου, η αγορά άνοιξε με τάσεις σταθεροποίησης, όμως ο S&P κατέγραψε το μεγαλύτερο μηνιαίο σερί ανόδου της τελευταίας τετραετίας και τον έβδομο συνεχόμενο μήνα κερδοφορίας του.



Μηνιαία κέρδη 3%

Μόνον μέσα στον Αύγουστο αποκόμισε κέρδη της τάξης του 3%, με την ισχυρή τελική ώθηση να δίνεται την περασμένη Παρασκευή από το Τζάουελ Χολ και τον πρόεδρο της Fed Τζέρομ Πάουελ.

Το μήνυμα Πάουελ ότι η αμερικανική ομοσπονδιακή τράπεζα δεν θα επιδείξει σπουδή ως προς τον τερματισμό των αγορών κρατικών ομολόγων -και πολύ περισσότερο ως προς την αύξηση των επιτοκίων της- ήταν το «σήμα» που περίμεναν οι αγορές για να παρακάμψουν τη διπλή αβεβαιότητα που δημιουργούν η πληθωριστική απειλή και οι εστίες αναζωπύρωσης της πανδημίας.

«Το θετικό κλίμα για την αμερικανική αγορά μετοχών παρατείνεται», επεσήμανε στο Reuters ο επικεφαλής στρατηγικής της Kingsland Growth Advisors Άρθουρ Βάις, τονίζοντας ότι οι μεγαλύτερες προσδοκίες εξακολουθούν να εστιάζουν στις τεχνολογικές μετοχές. Οι big techs ευνοούνται τόσο από τα ισχυρά θεμελιώδη δεδομένα της αγοράς όσο και από τη μακροπρόθεσμη αναπτυξιακή δυναμική τους, που υπερβαίνει τον κίνδυνο των όποιων άμεσων επιπτώσεων της πανδημίας και των περιοριστικών μέτρων στην οικονομία.

Σε αυτό το κάδρο, η πιο συντηρητική εκτίμηση που κάνουν οι αναλυτές για τη Wall Street είναι πως ο S&P θα διατηρηθεί στα τρέχοντα επίπεδα-ρεκόρ έως το τέλος του έτους. Αυτή ήταν και η μέση εκτίμηση στο τελευταίο poll του Reuters την περασμένη εβδομάδα, ενώ πολύ πιο αισιόδοξη είναι η πρόβλεψη που περιλαμβάνει η ανάλυση της Wells Fargo προεξοφλώντας περαιτέρω άνοδο του S&P έως το τέλος του 2021.

Καθοριστικό ρόλο για τη μεσοπρόθεσμη τάση της αγοράς θα παίξουν και τα στοιχεία για την απασχόληση στις ΗΠΑ που ανακοινώνονται αυτή την εβδομάδα, καθώς η εξέλιξη της αγοράς εργασίας είναι το δεύτερο βασικό μέτρο -μετά τον πληθωρισμό- που βάζει η Fed για τον επαναπροσδιορισμό της νομισματικής της πολιτικής.

Άνοδος 2,6%

Η εικόνα είναι αντίστοιχη και στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια που τον Αύγουστο έκλεισαν επίσης τον έβδομο συνεχόμενο μήνα κερδοφορίας. Ο δείκτης Stoxx 600 έκλεισε τον μήνα με άνοδο 2,6%, καταγράφοντας το πιο παρατεταμένο μηνιαίο σερί ανόδου της τελευταίας οκταετίας, ήτοι από το 2013.

Και στην Ευρώπη μοχλός της ανόδου των μετοχών παραμένει η προσδοκία διατήρησης των μέτρων στήριξης και της υπερχαλαρής νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ για ικανό διάστημα ακόμη, ενώ οι ανησυχίες για την επιθετική διασπορά της μετάλλαξης Δέλτα και την επιμονή της πανδημίας αντισταθμίζονται από την υψηλή κερδοφορία και τις δυναμικές προβλέψεις των μεγάλων επιχειρήσεων της περιοχής.

Στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος και της ευφορίας του Αυγούστου βρέθηκαν και στις ευρωπαϊκές αγορές οι μετοχές του τεχνολογικού κλάδου, ακολουθούμενες από εκείνες της βιομηχανίας, των χημικών και της μεταλλουργίας.



Πληθωρισμός: Αλλαγή σκηνικού; Τι έδειξε ο Αύγουστος – Το δίλημμα της ΕΚΤ

Μέχρι πριν λίγες εβδομάδες, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) εμφανιζόταν βέβαιη ότι οι πληθωριστικές πιέσεις ήταν παροδικές και οφείλονταν απλώς στο ξεμούδιασμα της αγοράς λόγω της άρσης των lockdowns η οποία ήταν φυσικό να κινητοποιήσει αυτομάτως τη ζήτηση, μόνο προσωρινά. Τα νεότερα στοιχεία ενδεχομένως δοκιμάζουν το αφήγημα της Φρανκφούρτης, καθώς ερμηνεύονται ως πιθανή ένδειξη για πιο μακροπρόθεσμα χαρακτηριστικά της πληθωριστικής ανόδου, με ό,τι αυτό συνεπάγεται για την Ευρωζώνη αλλά και την Ελλάδα.

Ο δείκτης τιμών παραμένει σε υψηλά επίπεδα – 3% των Αύγουστο – ξεπερνώντας αισθητά τον στόχο της ΕΚΤ, ο οποίος βρίσκεται σταθερά περίξ του 2%. Μία παγίωση σε αυτό το επίπεδο, πέρα από οτιδήποτε άλλο, ελλοχεύει τον κίνδυνο ανατιμήσεων σε πολλά εισαγόμενα -και όχι μόνο- προϊόντα στην Ελλάδα, ακριβαίνοντας έτσι περισσότερο το καλάθι του Έλληνα καταναλωτή.

Ήδη, εξάλλου, οι τιμές στα καύσιμα έχουν πάρει την ανιούσα, παρασύροντας το σύνολο των βασικών αγαθών, από φρούτα και λαχανικά έως ψάρια και κρέατα. Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, οι γεωργικές καταστροφές από τις πρόσφατες πυρκαγιές είναι πιθανό να επιτείνουν το πρόβλημα, σε συνδυασμό με τον παρατεταμένο καύσιμα και την πολυήμερη ανυδρία.

Σε υψηλό 10ετίας ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη

Ειδικότερα, χθες, η ευρωπαϊκή στατιστική αρχή (Eurostat) ανακοίνωσε ότι ο ετήσιος δείκτης τιμών καταναλωτή στις χώρες της Ευρωζώνης αυξήθηκε στο 3% τον Αύγουστο από 2,2% τον Ιούλιο, ξεπερνώντας αισθητά τόσο τον στόχο της ΕΚΤ (2%) όσο και τις εκτιμήσεις των αναλυτών (2,7%).

Μάλιστα, πρόκειται για τον υψηλότερο πληθωρισμό των τελευταίων 10 ετών, κάτι το οποίο οφείλεται στο αυξημένο κόστος των καυσίμων, στα ακριβότερα τρόφιμα, αλλά και στην άνοδο των τιμών στα βιομηχανικά προϊόντα.

Ενδεικτικό της κατάστασης είναι ότι ο πληθωρισμός στη Γερμανία, τη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωζώνης, οδεύει (σύμφωνα με αρκετούς αναλυτές) προς τα επίπεδα του 5%.

Το δίλημμα της ΕΚΤ

Σε αυτό το πλαίσιο, ολοένα και περισσότερες φωνές στο εσωτερικό της ΕΚΤ ζητούν τη σταδιακή απόσυρση των υπερχαλαρών νομισματικών μέτρων, προκειμένου να αποφευχθεί εγκαίρως το φαινόμενο του υπερπληθωρισμού και της υπερθέρμανσης της οικονομίας.

Στο επίκεντρο των αλλαγών βρίσκεται σε πρώτη φάση ο μηνιαίος ρυθμός αγοράς κρατικών ομολόγων, με αρκετά μέλη της εκτελεστικής επιτροπής -ιδίως όσα προέρχονται από τις χώρες του βορρά- να επιζητούν την αισθητή επιβράδυνση των αγορών.

Από την πλευρά της, η Κριστίν Λαγκάρντ επιμένει ότι η άρση των lockdown και η επανέναρξη της οικονομικής δραστηριότητας είναι οι No.1 παράγοντες που ωθούν τον πληθωρισμό σε υψηλά επίπεδα, και προεξοφλεί την επαναφορά των τιμών στα επίπεδα του 2% το αμέσως επόμενο διάστημα.

Γι' αυτόν τον λόγο, εξάλλου, θεωρεί ότι η υπερχαλαρή νομισματική πολιτική θα πρέπει να παραμείνει σε ισχύ, στηρίζοντας τις προσπάθειες των κρατών – μελών για ανάκαμψη από την πανδημική κρίση.

Στο «οπλοστάσιο» των επιχειρημάτων της δε, συγκαταλέγεται και η ανησυχία από τη μετάλλαξη Δέλτα, καθώς μια νέα έξαρση του ιού και μια πιθανή επαναφορά των περιοριστικών μέτρων δύνανται να торπιλίσουν τη μέχρι στιγμής πορεία της ανάπτυξης.

Η αγωνία της Ελλάδας

Όσον αφορά την Ελλάδα, οπωσδήποτε η διατήρηση των υποστηρικτικών μέτρων λειτουργεί ευεργετικά για την εγχώρια οικονομία, ενώ κρατάει σε χαμηλά επίπεδα το κόστος δανεισμού για το ελληνικό δημόσιο.

Αντίθετα, μια άμεση και αιφνίδια σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής μπορεί να προκαλέσει τριγμούς, πυροδοτώντας άνοδο των spreads και των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων.

Πάντως, σε πρόσφατη παρέμβασή του, ο Φιλίπ Λέιν, επικεφαλής οικονομολόγου της ΕΚΤ, διαβεβαίωσε ότι τα ελληνικά ομόλογα θα επανεπενδύονται από την κεντρική τράπεζα έως τα τέλη του 2023, ακόμη κι αν το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων ολοκληρωθεί, όπως προβλέπεται, τον Μάρτιο του 2022.

Πηγή: Money Review

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Αύγουστο και υτδ...

Μετοχή	Κλείσιμο 31/08/21	Απόδοση Αυγούστου	Απόδοση από 01/01/21
BIO	4,730	5,35%	26,47%
CENER	2,600	5,05%	50,29%
TITC	15,900	-0,38%	15,72%
EEE	30,620	-4,25%	15,90%
OTE	16,665	8,36%	26,44%
ΑΡΑΙΓ	5,480	1,48%	6,41%
TENERG	12,120	6,88%	-8,18%
ΕΠΣΙΑ	12,200		160,68%
ENTER	5,060	28,75%	94,62%
ΠΑΠ	2,260	-2,16%	-2,59%
ΑΔΜΗΕ	2,660	2,31%	0,57%
ΠΛΑΘ	8,000	4,71%	110,25%
ΜΠΡΙΚ	2,200	12,53%	11,68%
ΣΑΡ	9,000	2,27%	-3,74%
ΚΕΚΡ	2,215	4,98%	-27,26%
ΑΒΑΞ	1,248	13,45%	82,46%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,551	7,22%	25,49%
ΟΛΥΜΠ	1,782	7,22%	25,49%
ΦΡΑΚ	4,485	7,55%	12,13%
ΚΑΜΠ	2,470	-0,80%	77,70%
ΛΟΥΛΗ	2,640	1,54%	-1,49%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	9,740	2,31%	23,60%
ΙΑΤΡ	1,925	21,45%	26,23%
ΜΙΓ	0,034	22,74%	17,24%
ΜΥΤΙΑ	15,900	1,66%	33,61%
ΛΑΜΔΑ	8,295	-1,60%	16,83%
ΦΛΕΞΟ	8,000	-0,62%	-14,89%
ΙΝΤΚΑ	2,335	28,86%	178,64%
ΕΛΧΑ	1,964	1,24%	15,53%
ΕΥΠΙΚ	5,060	5,20%	5,64%
ΑΛΦΑ	1,176	7,79%	23,19%
ΑΤΤ	0,132	-13,97%	-43,68%
ΜΠΕΛΑ	13,300	-0,75%	-6,40%
ΕΤΕ	2,562	7,20%	13,36%
ΠΕΙΡ	1,430	-1,38%	-93,29%
ΑΛΜΥ	2,110	13,14%	58,05%
ΕΥΡΩΒ	0,807	1,51%	39,47%
ΕΛΠΕ	6,050	4,85%	12,04%
ΚΟΥΕΣ	14,600	-3,18%	39,71%
ΠΛΑΙΣ	4,200	5,00%	15,38%
ΠΛΑΚΡ	18,000	9,76%	19,60%
ΟΤΟΕΛ	7,500	2,74%	22,55%
ΠΕΤΡΟ	7,740	23,25%	35,79%
ΕΥΔΑΠ	8,360	5,96%	21,69%
ΒΥΤΕ	2,820	21,55%	79,62%
ΙΚΤΙΝ	0,881	4,01%	15,31%
ΕΛΤΟΝ	1,920	13,27%	38,13%
ΕΧΑΕ	3,925	-1,63%	0,77%
ΣΠΕΙΣ	9,320	1,30%	70,07%
ΑΣΚΟ	2,300	5,50%	11,11%
ΟΠΑΠ	13,280	9,03%	21,28%
ΜΟΗ	14,000	3,24%	18,64%
ΟΛΘ	26,300	-0,75%	5,62%
ΕΥΑΠΣ	4,780	3,46%	8,88%
ΙΝΚΑΤ	2,340	30,73%	72,69%
ΔΕΗ	10,030	10,83%	34,99%
ΟΛΠ	20,250	4,71%	3,85%
ΚΡΙ	8,520	-3,18%	30,28%
ΠΡΟΦ	5,780	14,68%	16,53%
ΕΛΙ	1,950	-1,02%	26,62%
ΓΔ	923,15	3,93%	14,11%
FTSE 25	2.214,27	3,83%	14,34%
Τραπεζικός Δείκτης	565,88	4,48%	9,03%