

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

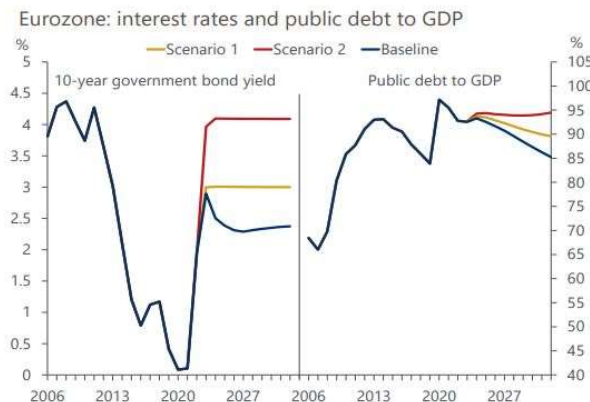


### Oxford Economics: Έρχεται νέα κρίση χρέους; Ποιες χώρες κινδυνεύουν, τι συμβαίνει με την Ελλάδα

Ιταλία και Γαλλία είναι, σύμφωνα με την Oxford Economics, οι χώρες της Ευρωζώνης που κινδυνεύουν περισσότερο από την αύξηση στις αποδόσεις των ομολόγων. Αντίθετα, και στα δύο αρνητικά σενάρια που μελετά ο οίκος, η Ελλάδα φαίνεται ασφαλής, καθώς το δημόσιο χρέος της εξακολουθεί να μειώνεται. Σε κάθε περίπτωση, οι αναλυτές εκτιμούν ότι η Ευρωζώνη μπορεί να αποφύγει μια νέα κρίση χρέους, ακόμα και στο ακραίο σενάριο. Η Oxford Economics (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) αναγνωρίζει τους κινδύνους για τα δημόσια χρέη στην Ευρωζώνη και προειδοποιεί ότι εάν οι αποδόσεις των ομολόγων αυξηθούν αρκετά υψηλότερα από ό,τι αναμένεται, τότε τα δημόσια οικονομικά των χωρών θα πληγούν σημαντικά και οι κυβερνήσεις θα αναγκαστούν να λάβουν δύσκολες αποφάσεις.

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος «έτρεξε» ένα stress test με δύο αρνητικά σενάρια. Στο πρώτο σενάριο, οι αποδόσεις των ομολόγων παραμένουν στα πρόσφατα υψηλά για μία δεκαετία, με αποτέλεσμα ο δείκτης χρέους/ΑΕΠ της Ευρωζώνης να διαμορφωθεί γύρω στο 90% έως το 2032 (και πάλι, πρόκειται για μείωση του χρέους από τα επίπεδα του 93% το 2022).

Chart 1: Public debt dynamics look sustainable even in an extreme interest rate scenario



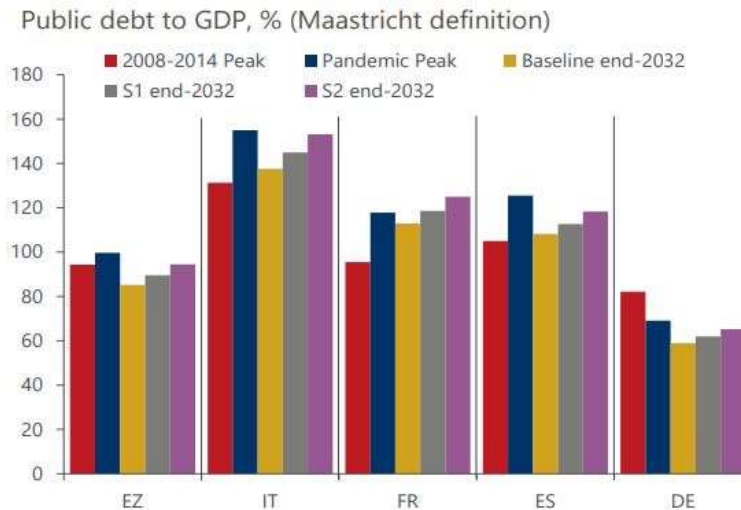
Source: Oxford Economics/Haver Analytics

Συνέχεια...

Το δεύτερο σενάριο που εξετάστηκε θέλει τις αποδόσεις των ομολόγων να κορυφώνουν σε επίπεδα κατά 100 μονάδες βάσης υψηλότερα και να παραμένουν εκεί, σπρώχνοντας το χρέος γύρω στο 95% έως το 2032 (αλλά και πάλι, είναι χαμηλότερο από τα υψηλά του 100% που σημειώθηκαν μέσα στην πανδημία).

Σύμφωνα με την ανάλυση της Oxford Economics, οι πιο εκτεθειμένες χώρες στην αύξηση των αποδόσεων είναι η Ιταλία και η Γαλλία. Στο πρώτο σενάριο, το χρέος της Ιταλίας ως προς το ΑΕΠ παραμένει αμετάβλητο το 2032 σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα του 145%, ενώ στο πιο αρνητικό σενάριο, το χρέος ξεπερνά το 150% του ΑΕΠ και κινείται πολύ υψηλότερα από τις τρέχουσες προβλέψεις που το θέλουν να διαμορφώνεται στο 138% του ΑΕΠ το 2032.

### Chart 6: Italy and France would be hit the most by higher interest rates



Source: Oxford Economics/Haver Analytics

Στην περίπτωση της Γαλλίας, το χρέος διαμορφώνεται γύρω στο 120% του ΑΕΠ στο πρώτο σενάριο και κάτω από το 130% στο πιο δυσμενές σενάριο. Πρόκειται για επίπεδα που είχαν δεκαετίες να καταγραφούν στη Γαλλία. Τα μοντέλα που «έτρεξαν» οι αναλυτές της Oxford Economics δείχνουν ότι η Ελλάδα, όπως και η Πορτογαλία (μία ακόμα χώρα υψηλού χρέους), θα μπορέσουν να μειώσουν το χρέος τους ως προς το ΑΕΠ ακόμα και στο πιο δυσμενές σενάριο.

Όμως το Βέλγιο θα δεχθεί βαρύ πλήγμα, με το χρέος να σημειώνει νέο ιστορικό υψηλό, κοντά στο 115% του ΑΕΠ στο δεύτερο σενάριο, έναντι 101% που είναι το κεντρικό σενάριο της Oxford Economics.

Κατόπιν τούτων, ο οίκος προειδοποιεί ότι εάν οι αγορές γίνουν ανυπόμονες απέναντι στα χρέη των χωρών της Ευρωζώνης, η Ιταλία και η Γαλλία θα είναι οι πιο προφανείς στόχοι. Όμως, η προηγούμενη εμπειρία έχει δείξει ότι η επιδείνωση των συνθηκών στην αγορά μπορεί να επιδεινωθεί και να επηρεάσει πολύ σύντομα και τα ομόλογα άλλων χωρών.

Σε κάθε περίπτωση, οι αναλυτές εκτιμούν ότι τα μαθήματα από την κρίση χρέους, ο ισχυρότερος σχεδιασμός των θεσμών της Ευρωζώνης –μεταξύ των οποίων και οι δυνατότητες που έχει η ΕΚΤ να λειτουργήσει ως ανάχωμα-σε συνδυασμό και με το μέγεθος των οικονομιών που απειλούνται, σημαίνουν ότι μια νέα ευρωπαϊκή κρίση χρέους μπορεί να αποφευχθεί, ακόμα και στο πιο ακραίο σενάριο.

Αυτό δεν σημαίνει, ωστόσο, ότι οι κυβερνήσεις δεν θα νιώσουν τις επιπτώσεις, καθώς θα πιεστούν από τις αγορές να ακολουθήσουν κινήσεις δημοσιονομικής προσαρμογής.



## **ΔΝΤ: Νέες ανησυχίες για τους κεντρικούς τραπεζίτες**

Η δυναμική του πληθωρισμού ανάγκασε τις κεντρικές τράπεζες να αναθεωρήσουν τον τρόπο με τον οποίον ασκούν τη νομισματική πολιτική.

Η Γκίτα Μπατ επικεφαλής Πολιτικής Επικοινωνίας του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και αρχισυντάκτρια του περιοδικού Finance & Development του ΔΝΤ, αναλύει τη νέα τάση.

«Η δουλειά της κεντρικής τράπεζας είναι να ανησυχεί». Έτσι περιέγραψε το έργο των υπευθύνων χάραξης νομισματικής πολιτικής η Alice Rivlin, αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Federal Reserve τη δεκαετία του 1990. Τότε, οι κεντρικοί τραπεζίτες είχαν ένα βασικό μέλημα: να διατηρήσουν τον πληθωρισμό υπό έλεγχο.

Τώρα, σύμφωνα με την Γκίτα Μπατ, ο πληθωρισμός είναι μία από τις πολλές ανησυχίες που αντιμετωπίζουν οι κεντρικές τράπεζες.

Ένα ταχέως μεταβαλλόμενο οικονομικό σκηνικό αφήνει λιγότερο περιθώριο ελιγμών για την πολιτική, ενώ οι δομικές δυνάμεις -από την αποπαγκοσμιοποίηση έως την κλιματική αλλαγή, τη γήρανση του πληθυσμού και την έλευση του ψηφιακού χρήματος- έχουν περιπλέξει πολύ την πολιτική πρόκληση.

Οι εντολές των κεντρικών τραπεζών και ακόμη και η ανεξαρτησία τους υφίστανται αυξανόμενη πολιτική πίεση. Αυτές οι νέες δυνάμεις και άλλες εγείρουν ερωτήματα σχετικά με το πώς μπορεί να αλλάξει η νομισματική πολιτική στο μέλλον.

Στο τελευταίο μας τεύχος του περιοδικού Finance and Development, διακεκριμένοι συνεργάτες προσφέρουν πληροφορίες για το πώς οι κεντρικοί τραπεζίτες μπορούν να περιηγηθούν σε έναν όλο και πιο περίπλοκο κόσμο.

Συνέχεια..

**Οι κεντρικές τράπεζες πρέπει να παραμείνουν σε επαγρύπνηση**

Τον κώδωνα του κινδύνου για τον πληθωρισμό έκρουσε προσφάτως και η γενική διευθύντρια του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, Κρισταλίνα Γκεοργκίεβα, καλώντας παράλληλα τις κεντρικές τράπεζες παγκοσμίως πρέπει να παραμείνουν σε επαγρύπνηση έως ότου οι τιμές τεθούν σταθερά υπό έλεγχο.

«Θέλω να είμαι σαφής ότι δεν βλέπουμε ακόμη τον πληθωρισμό να μειώνεται, ώστε να φτάσει στον στόχο αρκετά γρήγορα», υπογράμμισε η κ. Γκεοργκίεβα, μιλώντας στην τηλεόραση του Bloomberg, στο περιθώριο τη συνάντησης των οικονομικών αξιωματούχων της G20 στο Μπενγκαλούρου της Ινδίας: «Οι κεντρικές τράπεζες πρέπει να παραμείνουν στην πορεία [αύξησης των επιτοκίων] μέχρι να αισθανθούμε άνετα ότι η σταθερότητα των τιμών επιστρέφει».

**Χαλαρώνουν τον ρυθμό**

Παρά το γεγονός ότι πολλοί κεντρικοί τραπεζίτες αρχίζουν να επιβραδύνουν τον ρυθμό σύσφιγξης της νομισματικής πολιτικής τους, υπό τον φόβο ύφεσης της οικονομίας, ο πληθωρισμός εμφανίζεται επίμονος σε πολλές περιοχές του πλανήτη.

Με την Κίνα να ανοίγει ξανά με ρυθμό που ξεπέρασε τις προσδοκίες, η Γκεοργκίεβα εξέφρασε την αισιοδοξία της ότι η εγχώρια κατανάλωση εκεί παραμένει κινητήριο μοχλός ανάπτυξης για τον κόσμο με μικρό κίνδυνο για πρόσθετη έξαρση του πληθωρισμού.

---

## Πρώτο στον κόσμο το Χ.Α. μέχρι στιγμής το 2023

Δείκτης	Απόδοση %
<b>Χ.Α.</b>	<b>21.59%</b>
FTSE MIB	15.91%
IBEX 35	14.16%
ATX	13.46%
CAC 40	12.27%
Euro Stoxx 50	11.72%
DAX	10.35%
Taiwan Weighted	9.66%
CSE All-Share	9.57%
Nasdaq	9.45%
AEX	9.28%
OMXS30	8.97%
S&P/BMV IPC	8.86%
Small Cap 2000	8.03%
KOSPI	7.89%
SZSE Component	6.97%
Shanghai	6.16%
DJ Shanghai	6.15%
PSI	5.78%
FTSE 100	5.70%
BEL 20	5.43%
DJ New Zealand	5.21%
Nikkei 225	5.18%
OMXC25	4.69%
MOEX	4.60%
S&P/TSX	4.31%
SMI	3.44%
S&P 500	3.40%
Budapest SE	3.37%
S&P/ASX 200	3.12%
WIG20	3.12%
China A50	3.10%
VN 30	0.97%
Karachi 100	0.22%
Hang Seng	0.02%
IDX Composite	-0.11%
PSEi Composite	-0.16%
Dow Jones	-1.48%
RTSI	-2.51%
SET	-2.78%
BSE Sensex	-3.09%
TA 35	-3.48%
Tadawul All Share	-3.59%
Bovespa	-4.38%
Nifty 50	-4.43%
S&P 500 VIX	-4.48%
BIST 100	-4.93%