

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Morgan Stanley: Ζοφερές οι προοπτικές για τις αγορές, σε νέα χαμηλά επίπεδα η Wall

Σε νέα χαμηλά επίπεδα αναμένεται να φτάσει η Wall Street εντός του εντός, σύμφωνα με τον αναλυτή της τράπεζας Michael Wilson, με τις προοπτικές να είναι ζοφερές.

Ειδικότερα, έπειτα από αρκετές εβδομάδες, με τις μετοχές να σημειώνουν άνοδο παρά τις εκτιμήσεις, «η καταστροφή και η κατήφεια» επιστρέφουν, με την τρέχουσα πτώση να θεωρείται μόνο η αρχή όσον δυσάρεστων πρόκειται να ακολουθήσουν.

Εν προκειμένω αξίζει να σημειωθεί πως δεν αποτελεί έκπληξη το γεγονός ότι μια από τις μεγαλύτερες αρκούδες της Wall Street, ο Wilson, είχε προβλέψει ότι η αύξηση στις αποτιμήσεις το διάστημα Ιουνίου – Αυγούστου δεν θα ήταν παρά ένα bear market ράλι.

Πού τελειώνει η ύφεση;

Πλέον, λοιπόν, σύμφωνα με τον αναλυτή της Morgan Stanley, το μείζον ερώτημα είναι πού τελειώνει η ύφεση... Απαντώντας σε αυτό το ερώτημα, προειδοποίησε τους επενδυτές λέγοντάς τους πως πρέπει να επενδυτές να προετοιμαστούν για περισσότερο πόνο καθώς «οι αμερικανικοί χρηματιστηριακοί δείκτες δεν έχουν φτάσει στα χαμηλά τους για το έτος».

«Ο δείκτης είναι συνήθως το τελευταίο πράγμα που πέφτει» είπε ο Wilson, ο οποίος προέβλεψε σωστά το φετινό sell off των μετοχών, παρόλο που σχεδόν όλοι οι όμοιοί του περίμεναν ότι ο S&P θα ανέβαινε εύκολα και θα διατηρούνταν πάνω από τις 5.000 μονάδες. «Ο Ιούνιος πιθανότατα έδωσε τα χαμηλά για τη μέση μετοχή, αλλά ο δείκτης, πιστεύουμε, έχει περιθώριο πτώσης».

Αυτό είναι αξιοσημείωτο, διότι όπως εξηγήσαμε πριν από αρκετές εβδομάδες, ο S&P, αφού επανήλθε από το -50% σε σχέση με τα ιστορικά υψηλά του Ιανουαρίου, κατά τη διάρκεια της πτωτικής αγοράς τον Ιούνιο, δεν υπήρξε ποτέ «bear market ράλι».

Αντίθετα, συνέχισε να κινείται προς χαμηλότερα επίπεδα. Με άλλα λόγια, προβλέποντας νέα χαμηλά φέτος, ο Wilson αναμένει από τον S&P να κάνει κάτι που δεν έχει κάνει ποτέ πριν.

«Είτε στο σενάριο της ύφεσης είτε στην περίπτωση της ομαλής προσγείωσης, ο S&P 500 θα μειωθεί στις 3.400 μονάδες», σημείωσε ο Wilson.

«Λειτουργικά περιθώρια»

Στο μεταξύ, ο Wilson δεν σταματά να επαναλαμβάνει ότι οι τάσεις στα λειτουργικά περιθώρια ήταν χειρότερες από τις προβλέψεις, ενώ αναμένει ότι αυτή η αρνητική κατεύθυνση θα συνεχιστεί.

«Η εκτίμηση για τα P/E είναι λάθος όχι επειδή η Fed θα είναι επιθετική, αλλά επειδή η αγορά μετοχών είναι πολύ αισιόδοξη» είπε ο Wilson, προσθέτοντας ότι «πολλαπλάσια θα αρχίσουν να μειώνονται καθώς μειώνονται τα κέρδη ενώ στη συνέχεια, κάπου στη μέση αυτής της διαδικασίας περικοπής κερδών, η αγορά θα φτάσει στο κάτω μέρος. Αυτό πιστεύουμε ότι αυτό είναι πιθανώς μεταξύ Σεπτεμβρίου και Δεκεμβρίου».

Αργεί η Fed...

Στα χαμηλά του Ιουνίου, ο S&P 500, με όρους PE, τύγχανε διαπραγμάτευσης με 18x, πολλαπλάσιο που ξεπέρασε τις κατώτερες αποτιμήσεις που παρατηρήθηκαν σε όλους τους προηγούμενους 11 κύκλους πτώσης από τη δεκαετία του 1950. Το τρέχον P/E για τον δείκτη βρίσκεται πάνω από το 19x.

Εν τω μεταξύ, καθώς η Fed παραμένει επικεντρωμένη στα οικονομικά δεδομένα, ο Wilson πιστεύει ότι η κεντρική τράπεζα «πάντα θα καθυστερεί», καθώς βασίζεται σε δύο από τα σημεία δεδομένων: τα δεδομένα της αγοράς εργασίας και τον πληθωρισμό. «Μέχρι να καταρρεύσει η αγορά εργασίας, θα είναι πολύ αργά», είπε, αφού ως τότε, όπως είναι προφανές, η οικονομία των ΗΠΑ θα βρίσκεται σε ύφεση.

Τέλος, ενώ ο Wilson είναι ζοφέρος για τις περισσότερες μετοχές, τηρεί... μαλακή στάση για την ενέργεια, και γι' αυτό η Morgan Stanley είναι «neutral» για τον κλάδο. «Όταν η ενέργεια πάει καλά, είναι συνήθως κακό για όλα τα άλλα», είπε, προσθέτοντας ότι η απόκλιση θα συνεχιστεί. «Η ενέργεια είναι πραγματικά ο αντίποδας για οτιδήποτε άλλο» καταλήγει.



Πρώτη bear market εδώ και μια γενιά χτυπά στα ομόλογα

Υπό την πίεση των κεντρικών τραπεζών που είναι αποφασισμένες να καταπνίξουν τον πληθωρισμό ακόμη και αν αυτό οδηγήσει σε ύφεση, τα ομόλογα σε όλο τον κόσμο κατρακύλησαν στην πρώτη bear market τους εδώ και μια γενιά.

Ο Παγκόσμιος Δείκτης Συνολικής Απόδοσης του Bloomberg για κρατικά και εταιρικά ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας έχει υποχωρήσει περισσότερο από 20% από την κορυφή του 2021, στη μεγαλύτερη μείωση από τότε που ξεκίνησε το 1990. Αξιωματούχοι από τις ΗΠΑ μέχρι την Ευρώπη κατέγραψαν τη σημασία της αυστηρότερης νομισματικής πολιτικής τις τελευταίες ημέρες, βασιζόμενοι στο ισχυρό μήνυμα του προέδρου της Federal Reserve Jerome Powell στο πρόσφατο συνέδριο του Jackson Hole.

Ο πληθωρισμός και οι απότομες αυξήσεις των επιτοκίων που εφαρμόστηκαν από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής ως απάντηση, έθεσαν τέλος σε μια ανοδική αγορά ομολόγων διάρκειας τεσσάρων δεκαετιών. Αυτό δημιουργεί ένα ιδιαίτερα δύσκολο περιβάλλον για τους επενδυτές φέτος, με ομόλογα και μετοχές να βυθίζονται παράλληλα.

«Υποψιάζομαι ότι η ανοδική αγορά ομολόγων που ξεκίνησε στα μέσα της δεκαετίας του 1980 τελειώνει», είπε ο Stephen Miller, ο οποίος παρακολουθεί την αγορά από τότε και τώρα εργάζεται ως σύμβουλος επενδύσεων στην GSFM. «Οι αποδόσεις δεν πρόκειται να επιστρέψουν στα ιστορικά χαμηλά που παρατηρήθηκαν τόσο πριν όσο και κατά τη διάρκεια της πανδημίας», σημείωσε.

Ο πολύ υψηλός πληθωρισμός που αντιμετωπίζει τώρα ο κόσμος σημαίνει ότι οι κεντρικές τράπεζες δεν θα είναι έτοιμες να εφαρμόσουν το είδος της ακραίας τόνωσης που βοήθησε να πέσουν οι αποδόσεις των ομολόγων κάτω από το 1%, πρόσθεσε.

Οι ταυτόχρονες πιέσεις σε περιουσιακά στοιχεία σταθερού εισοδήματος και μετοχές υπονομεύουν τη βάση των επενδυτικών στρατηγικών τα τελευταία 40 ή περισσότερα χρόνια. Ο δείκτης ομολόγων του Bloomberg υποχωρεί κατά 16% το 2022, ενώ ο δείκτης παγκόσμιων μετοχών της MSCI Inc. έχει σημειώσει μεγαλύτερη πτώση. Αυτό ώθησε το κλασικό αμερικανικό χαρτοφυλάκιο 60/40 - όπου οι επενδύσεις κατανέμονται με αυτές τις αναλογίες μεταξύ μετοχών και ομολόγων- σε πτώση 15% μέχρι στιγμής φέτος, σε τροχιά για τη χειρότερη ετήσια επίδοσή του από το 2008.

«Βρισκόμαστε σε ένα νέο επενδυτικό περιβάλλον και αυτό είναι τεράστιο θέμα για όσους αναμένουν ότι το σταθερό εισόδημα θα είναι αντιστάθμιση κινδύνου των μετοχών», δήλωσε η Kellie Wood, διαχειριστής χρημάτων σταθερού εισοδήματος στη Schroders Plc στο Σίδνεϊ.

Τα ευρωπαϊκά ομόλογα έχουν πληγεί περισσότερο φέτος καθώς η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία εκτοξεύει τις τιμές του φυσικού αερίου στα ύψη.

Η μετάβαση σε μεγάλο μέρος του κόσμου από την άνευ προηγουμένου χαλάρωση στις πιο απότομες αυξήσεις επιτοκίων από τη δεκαετία του 1980 έχει εξαντλήσει τη ρευστότητα, σύμφωνα με την JPMorgan Chase & Co. «Οι αγορές ομολόγων και συναλλάγματος έχουν δει πιο σοβαρή και πιο επίμονη επιδείνωση των συνθηκών ρευστότητας φέτος σε σχέση με άλλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, με ελάχιστα σημάδια αντιστροφής», γράφουν σε σημείωμα οι αναλυτές στρατηγικής, συμπεριλαμβανομένου του Νικόλαου Πανγκριτζόγλου. Η πτωτική ορμή των ομολόγων πλησιάζει σε ακραία επίπεδα, είπαν.

Επιστροφή στη δεκαετία του '60

Από πολλές απόψεις, οι οικονομικές και πολιτικές πραγματικότητες που αντιμετωπίζουν τώρα οι επενδυτές παραπέμπουν στην bear market της δεκαετίας του 1960 για τα ομόλογα, η οποία ξεκίνησε το δεύτερο μισό εκείνης της δεκαετίας, όταν μια περίοδος χαμηλού πληθωρισμού και ανεργίας έφτασε ξαφνικά στο τέλος της. Καθώς ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 1970, οι αποδόσεις των ομολόγων αναφοράς αυξήθηκαν. Αργότερα θα έφταναν σχεδόν το 16% το 1981, αφού ο τότε πρόεδρος της Fed Paul Volcker είχε αυξήσει τα επιτόκια στο 20% για να τιθασεύσει τις πιέσεις των τιμών.

Ο Πάουελ ανέφερε τη δεκαετία του 1980 για να υποστηρίξει τη στάση του στο Jackson Hole, λέγοντας ότι «η ιστορία προειδοποιεί έντονα για την πρόωπη χαλάρωση της πολιτικής». Άλλοι κεντρικοί τραπεζίτες στο Jackson Hole, από την Ευρώπη έως τη Νότια Κορέα και τη Νέα Ζηλανδία, ανέφεραν επίσης ότι τα επιτόκια θα συνεχίσουν να αυξάνονται με σταθερό ρυθμό.

Ωστόσο, οι επενδυτές σταθερού εισοδήματος δείχνουν αρκετή ζήτηση για κρατικά ομόλογα καθώς οι αποδόσεις αυξάνονται, υποβοηθούμενοι από τις παρατεταμένες προσδοκίες ότι οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα πρέπει να αντιστρέψουν την πορεία τους, εάν η οικονομική επιβράδυνση συμβάλει στη μείωση του πληθωρισμού. Στις ΗΠΑ, οι αγορές δικαιωμάτων προαίρεσης εξακολουθούν να τιμολογούν τουλάχιστον μία μείωση των επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης το επόμενο έτος.

«Δεν θα χαρακτήριζα την τρέχουσα τάση ως μια νέα τεράστια bear market αλλά περισσότερο ως απαραίτητη διόρθωση από μια περίοδο μη βιώσιμων εξαιρετικά χαμηλών αποδόσεων», δήλωσε ο Steven Oh, επικεφαλής πίστωσης και σταθερού εισοδήματος στην PineBridge Investments LP. «Η προσδοκία μας είναι ότι οι αποδόσεις θα παραμείνουν χαμηλές σύμφωνα με τα μακροπρόθεσμα ιστορικά πρότυπα και το 2022 είναι πιθανό να αντιπροσωπεύει την κορυφή στις αποδόσεις των 10ετών ομολόγων στον τρέχοντα κύκλο».

Η Schroders αρχίζει επίσης να βλέπει κάποια αξία στα κρατικά ομόλογα καθώς οι αποδόσεις αυξάνονται και προσαρμόζει χαρτοφυλάκια για τον πραγματικό κίνδυνο σοβαρής οικονομικής επιβράδυνσης, σύμφωνα με τον Wood. «Στο όχι και τόσο μακρινό μέλλον, θα υπάρξει μια μεγάλη ευκαιρία να αγοράσουμε ομόλογα, καθώς οι κεντρικές τράπεζες μας εγγυώνται μια παγκόσμια ύφεση», είπε.

Πηγή: Bloomberg, euro2day.gr



Η Ευρώπη οδεύει προς ύφεση – Πόσο άσχημα θα είναι;

Ο πόλεμος της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας, η άνιση ανάκαμψη από την πανδημία του κορωνοϊού και η ξηρασία σε ένα αρκετά μεγάλο μέρος της Ευρώπης έχουν «συνωμοτήσει» ώστε να προκαλέσουν σοβαρή ενεργειακή κρίση, υψηλό πληθωρισμό, χαμηλή ανάπτυξη – και τεράστια αβεβαιότητα για το οικονομικό μέλλον της Ευρώπης. Οι κυβερνήσεις προσπαθούν με κάθε τρόπο να βοηθήσουν τους περισσότερο ευάλωτους. Και μέσα σε όλη αυτή την ταραχή, όλοι συμφωνούν σε ένα πράγμα: η ύφεση είναι προ των θυρών.

Το πόσο άσχημη θα είναι η ύφεση εξαρτάται από το πώς θα εξελιχθεί το ενεργειακό σοκ και πώς θα ανταποκριθούν σε αυτό οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής. Αυτή την εβδομάδα, οι τιμές ενέργειας έφτασαν σε δυσθεώρητα ύψη: πάνω από 290 ευρώ (291 δολάρια) ανά μεγαβατώρα (MWh) για το φυσικό αέριο αναφοράς – το οποίο θα παραδοθεί το τέταρτο τρίμηνο του έτους (η συνήθης τιμή του πριν την πανδημία κυμαινόταν σε περίπου 30 ευρώ)- και πάνω από 1.200 ευρώ ανά MWh για την ημερήσια ηλεκτρική ενέργεια, το ίδιο τρίμηνο, στη Γερμανία (από περίπου 60 ευρώ). Το φυσικό αέριο καθορίζει ευρύτερα την τιμή της ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς αποτελεί το οριακό καύσιμο στις περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές ηλεκτρικής ενέργειας.

Η ευρωπαϊκή οικονομία εισήλθε στην κρίση, όντας σε αρκετά ισχυρή θέση. Η αγορά εργασίας εξακολουθεί να είναι σχετικά υγιής, με την ανεργία στο 6,6%, γεγονός που σημαίνει ότι, για τα μέτρια πρότυπα της Ευρώπης, πλησιάζει την πλήρη απασχόληση. Η αύξηση των μισθών θα επιταχυνθεί κατά τους επόμενους μήνες, καθώς ξεκινά η επαναδιαπραγμάτευση μακροχρόνιων συμβάσεων. Με το ξέσπασμα του πολέμου, η εμπιστοσύνη των καταναλωτών μειώθηκε σημαντικά, στην κατανάλωση, ωστόσο, δεν σημειώθηκε κάποια πτώση. Οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό έχουν, επίσης, κατά κάποιο τρόπο, υποχωρήσει.

Εντούτοις, τα πράγματα θα μοιάζουν αρκετά πιο δυσοίωνα σε λίγους μήνες, για τρεις βασικούς λόγους. Πρώτον, η βιομηχανία βρίσκεται υπό πίεση. Την άνοιξη, οι ηγέτες των μεγαλύτερων κατασκευαστών στην Ευρώπη υποστήριξαν ότι η άμεση διακοπή της ροής φυσικού αερίου από τη Ρωσία θα μπορούσε να προκαλέσει οικονομική κρίση στην ήπειρο. Παρά τις υψηλές τιμές, η βιομηχανική παραγωγή έχει παραμείνει ισχυρή, μέχρι στιγμής. «Αυτό συμβαίνει εν μέρει διότι οι επιχειρήσεις επεξεργάζονται όσες παραγγελίες είναι ακόμη σε εκκρεμότητα», αναφέρει ο Michael Hüther από το Γερμανικό Οικονομικό Ινστιτούτο, δεξαμενή σκέψης.

Οι εν λόγω παραγγελίες, όμως, δεν θα διαρκέσουν για πάντα, ενώ, παράλληλα, οι εκτιμήσεις ορισμένων δεικτών μοιάζουν αρκετά δυσοίונες. «Οι νέες παραγγελίες μείον τα αποθέματα έχουν μειωθεί απότομα», αναφέρει ο Robin Brooks από το Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο, το οποίο εκπροσωπεί τράπεζες και θεσμικούς επενδυτές. Η πτώση αντανάκλα την αποδυνάμωση της παγκόσμιας, και ιδίως της κινεζικής, οικονομίας. Όπως σημειώνει ο Brooks, μια τέτοια πτώση μπορεί να αποτελέσει σημείο καμπής στον οικονομικό κύκλο.

Οι βιομηχανίες που θα πληγούν περισσότερο θα βρίσκονται πιθανότατα ανατολικά του Ρήνου. Πρόσφατες έρευνες σε διευθυντές εταιρειών στη Γερμανία και την Αυστρία δείχνουν συρρίκνωση. Η μη υγιής εξάρτηση της Γερμανίας από τους Κινέζους αγοραστές κινδυνεύει να συμπαρασύρει τη ζήτηση για αγαθά σε όλη την Τευτονική εφοδιαστική αλυσίδα. Η ιταλική βιομηχανία μοιάζει να βρίσκεται σε ελεύθερη πτώση. Η Πολωνία και η Τσεχική Δημοκρατία, οι οποίες βρίσκονται εκτός της ευρωζώνης, είναι επίσης ευάλωτες. Εξαίρεση αποτελεί η Ουγγαρία, όπου η μεταποίηση επεκτείνεται με υγιείς ρυθμούς, χάρη στις επενδύσεις σε μπαταρίες, την άνθιση της αγοράς ηλεκτρικών οχημάτων και τα μακροπρόθεσμα συμβόλαια ενέργειας (αν και ορισμένα από αυτά θα λήξουν σύντομα).

Συνέχεια....

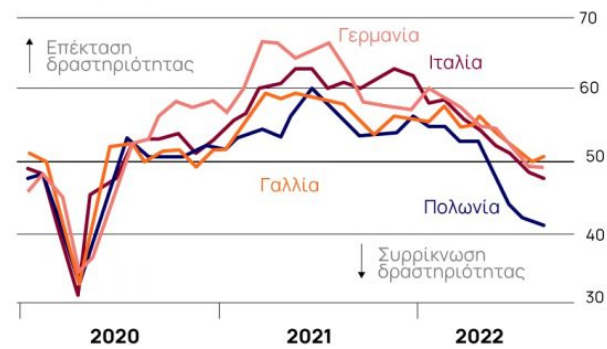
Δυσανεστημένη Ένωση

Ευρωπαϊκή Ένωση, Οικονομικό κλίμα
Μακροπρόθεσμος Μέσος = 100



OT

Δείκτης PMI για τον τομέα μεταποίησης* Επέκταση δραστηριότητας



*Βάσει έρευνας σε στελέχη αγοράς

OT Πηγές: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, S&P Global Market Intelligence

Ο δεύτερος λόγος για τη συνολική δυσανεστικότητα που επικρατεί είναι ότι οι καταναλωτικές δαπάνες για υπηρεσίες δεν θα μπορέσουν εύκολα να συγκρατήσουν την οικονομία της ηπείρου. Έπειτα από μια ισχυρή τουριστική σεζόν στη Γαλλία και τη νότια Ευρώπη, καθώς οι παραθεριστές σπαταλούσαν τις αποταμιεύσεις στις οποίες είχαν προβεί κατά τη διάρκεια της πανδημίας, ο τουρισμός κατάφερε να συμβάλει σημαντικά στην ανάπτυξη, κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Το θετικό, όμως, αυτό κλίμα έχει αρχίσει να χαλάει, με τους καταναλωτές να «σφίγγουν το ζωνάρι τους», ώστε να προετοιμαστούν για έναν μακρύ, κρύο χειμώνα. Οι υπηρεσίες πιθανότατα να παραμείνουν στάσιμες, κατά τους επόμενους μήνες, με τα ακίνητα και τις μεταφορές να αντιμετωπίζουν ιδιαίτερα σοβαρές δυσκολίες, σύμφωνα με τον δείκτη PMI της S&P Global.

Τέλος, η Ευρώπη θα δει σχεδόν σίγουρα το ενεργειακό σοκ να συμπίπτει με την αύξηση των επιτοκίων. Έχοντας υποτιμήσει την αύξηση των τιμών, όπως και πολλές άλλες κεντρικές τράπεζες του κόσμου, η ΕΚΤ φαίνεται αποφασισμένη να επαναφέρει τον ετήσιο πληθωρισμό στον στόχο του 2%, από το ανησυχητικό 9,1%, που καταγράφηκε τον Αύγουστο. Η Ίζαμπελ Σνάμπελ, μέλος του εκτελεστικού συμβουλίου της κεντρικής τράπεζας, τάχθηκε υπέρ της πρόκλησης περισσότερου πόνου στην οικονομία για να ολοκληρωθεί το έργο στην πρόσφατη ετήσια συνάντηση κεντρικών τραπεζιτών και οικονομολόγων της Fed των ΗΠΑ στο Τζάκσον Χόλ του Γουαϊόμινγκ.

Ως εκ τούτου, οι οικονομολόγοι αναμένουν ότι η ΕΚΤ θα προσπαθήσει να ενισχύσει τα διαπιστευτήριά της για την καταπολέμηση του πληθωρισμού με μια σημαντική αύξηση των επιτοκίων στην επόμενη συνεδρίαση πολιτικής της, στις 8 Σεπτεμβρίου, αυξάνοντας, ενδεχομένως, τα επιτόκια κατά τρία τέταρτα της ποσοστιαίας μονάδας. Εν αναμονή αυτού, οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων ομολόγων σημείωσαν αύξηση, τον τελευταίο μήνα. Παρόλα αυτά, το ευρώ συνέχισε να υποχωρεί, φτάνοντας σε ισοτιμία με το δολάριο, για πρώτη φορά μετά από δύο δεκαετίες. Αυτό αντανακλά τις επιδεινούμενες προοπτικές για την ευρωπαϊκή οικονομία και την απόφαση των παγκόσμιων επενδυτών να στραφούν αλλού για επενδύσεις. Όλο αυτό αρχίζει να γίνεται ανησυχητικό για τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής της ηπείρου, καθώς ένα ασθενέστερο νόμισμα τροφοδοτεί τον πληθωρισμό, μέσω των ακριβότερων εισαγωγών, πλήττοντας τα πραγματικά εισοδήματα και, συνεπώς, την κατανάλωση.

Τα γεγονότα αυτά υποδηλώνουν ότι η ευρωπαϊκή οικονομία θα εισέλθει, σχεδόν σίγουρα, σε ύφεση, η οποία θα ξεκινήσει από χώρες όπως η Γερμανία, η Ιταλία ή και οι χώρες της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπη. Οι αναλυτές της τράπεζας JPMorgan Chase αναμένουν ετήσιους ρυθμούς ανάπτυξης -2% για την ευρωζώνη, συνολικά, το τέταρτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, -2,5% για τη Γαλλία και τη Γερμανία και -3% για την Ιταλία. Τα προβλήματα της Ιταλίας και τα υψηλά χρέη της θα μπορούσαν, ενδεχομένως, να προκαλέσουν νευρικότητα στις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων. Οι Ευρωπαίοι πολιτικοί έχουν αφιερώσει, μέχρι στιγμής, πολύ χρόνο στο να σκέφτονται πώς θα αντιδράσουν στην εκτίναξη των τιμών της ενέργειας. Σύντομα, όμως, θα έρθουν αντιμέτωποι με μία ευρύτερη κρίση.

Πηγή: The Economist, πρώτη μετάφραση Οικονομικός Ταχυδρόμος

**Μετά τη χειρότερη εβδομάδα των τελευταίων 3 μηνών ...
Αγωνία στο Χ.Α. να μη χάσει και τις στηρίξεις στα τρέχοντα
επίπεδα των 850 – 840 μονάδων και έχουμε έναν νέο
κύκλο πτώσης προς τις 800 – 790 μονάδες...**

