

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Morgan Stanley: Η Ελλάδα θα έχει τις καλύτερες επιδόσεις στην Ευρωζώνη – Οι νέες τιμές-στόχοι για τις τράπεζες

Εποικοδομητική στάση τηρεί η Morgan Stanley απέναντι στην ελληνική οικονομία, ενώ εκτιμά πως το sell-off των ελληνικών ομολόγων δημιουργεί σημαντική ευκαιρία για αύξηση των θέσεων των επενδυτών και αναμένει υπεραπόδοση των ελληνικών μετοχών έναντι των ευρωπαϊκών προχωρώντας παράλληλα σε αναβάθμιση των στόχων για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών και για την κερδοφορία τους. Αντίθετα, σε ό,τι αφορά τα ομόλογα των ελληνικών τραπεζών προτιμά να περιμένει για ένα καλύτερο σημείο εισόδου.

Πιο αναλυτικά, σε ό,τι αφορά το μακροοικονομικό περιβάλλον, η Morgan Stanley (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr) επισημαίνει πως παρά τους παγκόσμιους αντίθετους ανέμους, αναμένει ότι η ελληνική οικονομία θα έχει καλύτερες επιδόσεις φέτος με την ανάπτυξη να αγγίζει το 6,1%. Οι υψηλότερες τιμές θα πιέσουν τους καταναλωτές μέσα στον χειμώνα, αλλά τα δημοσιονομικά θα αντισταθμίσουν εν μέρει το χτύπημα. Ταυτόχρονα, αναμένει ότι η ελληνική οικονομία θα συνεχίσει να επωφελείται από την εφαρμογή του Σχεδίου Ανάκαμψης. Αν και η αύξηση του ΑΕΠ θα επιβραδυνθεί σημαντικά το 2023, πιστεύει ότι η Ελλάδα μπορεί να αποφύγει την ύφεση και να έχει καλύτερες επιδόσεις έναντι της υπόλοιπης ζώνης του ευρώ.

Μεσοπρόθεσμα, τηρεί μια εποικοδομητική στάση για την Ελλάδα, σε μεγάλο βαθμό συνδεδεμένη με την πραγματοποίηση επενδύσεων και την υλοποίηση μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο του σχεδίου ανάκαμψης.

Η ομαλοποίηση της τουριστικής δραστηριότητας θα είναι ένας από τους κύριους μοχλούς πίσω από την ισχυρότερη ανάπτυξη φέτος στην Ελλάδα, όπως τονίζει η M.S. Μια ύφεση στην υπόλοιπη ζώνη του ευρώ, που είναι το βασικό της σενάριο για το επόμενο έτος, θα προκαλέσει πιθανώς κάποια επιβράδυνση της τουριστικής δραστηριότητας το 2023. Ωστόσο, όπως υπογραμμίζει, περίπου το 40% του τουρισμού στην Ελλάδα προέρχεται εκτός Ευρώπης.

Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό αναμένεται πως φέτος θα διαμορφωθεί στο 9,5% με μέσο όρο. Οι αυξανόμενες τιμές του φυσικού αερίου θα διατηρήσουν σε υψηλά επίπεδα τις τιμές του ρεύματος το 2023, ωστόσο ένας συνδυασμός μείωσης των τιμών των βασικών αγαθών και των αποτελεσμάτων βάσης στις τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, θα πρέπει να οδηγήσει σε συγκράτηση του πληθωρισμού σε περίπου 3,3% έως τον Δεκέμβριο του 2023.

Σε ό,τι αφορά τα ελληνικά ομόλογα, η Morgan Stanley επισημαίνει πως η αγορά λαμβάνει σταδιακά υπόψη τη βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών της Ελλάδας.

Το νέο spread μεταξύ των 10ετών ελληνικών και ιταλικών ομολόγων θα πρέπει να κινηθεί από 0 έως 50 μ.β., καθιστώντας κάθε συνέχιση της πρόσφατης διόρθωσης στα 10ετή ελληνικά ομόλογα ως μια ευκαιρία για αύξηση της έκθεσης των επενδυτών σε αυτά.

Για το Χρηματιστήριο Αθηνών, η αμερικανική τράπεζα επισημαίνει πως ξεχωρίζει ανάμεσα σε όλες τις ευρωπαϊκές αγορές. Η στάση που διατηρεί για το X.A είναι Equal-weight και είναι η καλύτερη σε όλο το περιβάλλον των αγορών της αναδυόμενης Ευρώπης και του EEMEA. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της αναμένεται περαιτέρω σημαντική υπεραπόδοση των ελληνικών μετοχών έναντι της ευρύτερης Ευρώπης, δεδομένης της σχετικής μακροοικονομικής ανθεκτικότητας, των ισχυρών σχετικών τάσεων κερδοφορίας (υψηλή ευαισθησία των τραπεζών στις αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ, ενεργειακές αναβαθμίσεις και γενικά αμυντική σύνθεση δεικτών) και του ακόμη μεγάλου discount. Η Morgan Stanley επίσης προτιμά τις ελληνικές τράπεζες τράπεζες σε σχέση με την περιοχή της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης, λόγω των εξής: 1) της εκκαθάρισης των ισολογισμών με αποτέλεσμα μονοψήφιους δείκτες NPE από το β' τρίμηνο του 2022, 2) της αύξησης των δανείων λόγω της ανάκαμψης των επενδύσεων και των κεφαλαίων ανάκαμψης της ΕΕ μεσοπρόθεσμα και 3) της αύξησης των καθαρών επιτοκιακών εσόδων (NII) από τις αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ. Η M.S. ενσωματώνει την αύξηση των επιτοκίων της ΕΚΤ στο 1% έναντι 50 μ.β. προηγουμένως, η οποία έχει ως αποτέλεσμα αύξηση ~5-7,5% στις εκτιμήσεις NII το 2023-2024, αύξηση ~10-15% στις εκτιμήσεις για την κερδοφορία και 11-14% αύξηση στις τιμές-στόχους των μετοχών τους.

Η Eurobank αποτελεί την κορυφαία επιλογή της και δίνει νέα τιμή στόχο στο 1,06 ευρώ από 0,95 ευρώ πριν. Για τη Alpha Bank η τιμή στόχος είναι στο 1,07 ευρώ από 0,96 ευρώ πριν, και για την Τράπεζα Πειραιώς το 1,28 ευρώ από 1,12 ευρώ πριν.

Τέλος επισημαίνει πως μετά από χρόνια καθαρισμού ισολογισμών, αξιοπρεπή απομόγλευση από καταναλωτές και εταιρείες που υποδηλώνουν ότι η ποιότητα του ενεργητικού μπορεί να μην πληγεί τόσο έντονα, και μετά από έντονη θετική επίδραση από τις αυξήσεις επιτοκίων, είναι εποικοδομητική για τις ελληνικές τράπεζες. Ωστόσο, με την προσδοκία διεύρυνσης των πιστωτικών spreads περιμένει ένα καλύτερο σημείο εισόδου στα ομόλογα των ελληνικών τραπεζών, πιθανότητα μετά από νέες εκδόσεις preferred senior τίτλων.



Ισχυρό ενδιαφέρον για τα μερίδια του ΤΧΣ στις τράπεζες

Περισσότεροι από 20 διεθνείς επενδυτικοί οίκοι, sovereign funds και ιδιωτικά κεφάλαια έχουν περάσει από την πόρτα του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) από τις αρχές του έτους, εκδηλώνοντας το ενδιαφέρον τους για τα ποσοστά που κατέχει στις ελληνικές τράπεζες.

Οι επαφές έχουν πυκνώσει το τελευταίο διάστημα και πραγματοποιούνται σε σχεδόν καθημερινή βάση, καθώς το Ταμείο ξεκινά την κατάρτιση του στρατηγικού πλάνου αποεπένδυσης, σύμφωνα με τις διαδικασίες και τα χρονοδιαγράμματα που ορίζει ο νέος νόμος που ισχύει από τα μέσα Ιουνίου. Στόχος η πρόσληψη συμβούλων για τη στρατηγική αποεπένδυσης εντός του επόμενου διαστήματος και συμβούλων διαθέσης μέσα στο 2023, ώστε να μηδενιστεί η συμμετοχή του Ταμείου στις τέσσερις συστημικές τράπεζες και την Attica Bank μέχρι τα τέλη του 2025.

Όπως γράφει ο Α. Στεργίου στο capita.gr:

Μεγάλα ονόματα

Όλες οι γνωστές επενδυτικές τράπεζες (π.χ. JPMorgan, Morgan Stanley, Goldman Sachs κ.ά.), αλλά και επενδυτικά κεφάλαια που δραστηριοποιούνται στον τραπεζικό κλάδο σε Ευρώπη και διεθνώς, ακόμα και sovereign funds (κρατικά επενδυτικά κεφάλαια) και ιδιώτες έχουν πραγματοποιήσει συναντήσεις με στελέχη του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Στις συναντήσεις αυτές οι εκπρόσωποι των επενδυτικών οίκων προσέρχονται κυρίως για ενημέρωση είτε εκ μέρους πελατών ή για δική τους. Μέχρι σήμερα έχουν εκδηλώσει το κατ' αρχήν ενδιαφέρον τους για όλα τα ποσοστά που κατέχει το ΤΧΣ στις τράπεζες, χωρίς κάποιος ενδιαφερόμενος επενδυτής ή το Ταμείου να έχουν μπει σε λεπτομέρειες για συγκεκριμένο πιστωτικό ίδρυμα, καθώς δεν υπάρχουν ακόμα στρατηγική αποεπένδυσης και πλάνα διάθεσης. Συνεπώς δεν υπάρχουν χρονοδιαγράμματα και τρόποι διάθεσης που επηρεάζουν τις αποτιμήσεις.

Συναντήσεις με επενδυτές

Ωστόσο, κατά τις συναντήσεις, οι συζητήσεις επικεντρώνονται στα χρονοδιαγράμματα. Το υψηλό ποσοστό συμμετοχής στην Εθνική Τράπεζα (40,39%) έχει τραβήξει το ενδιαφέρον, καθώς κυκλοφορούν εδώ και αρκετούς μήνες οι πληροφορίες για διάθεση του 20% στο β' εξάμηνο του 2022, όπως είχε δημοσιεύσει το Capital.gr από τις αρχές του έτους.

Επίσης, πληροφορίες έφεραν τον πρίγκιπα διάδοχο του θρόνου της Σαουδικής Αραβίας Μοχάμεντ Μπιν Σαλμάν να εκδήλωσε το ενδιαφέρον του για την περίπτωση της αποεπένδυσης του Ταμείου από την Εθνική Τράπεζα κατά την πρόσφατη επίσκεψή του στην Αθήνα. Αρμόδιες πηγές ούτε διέψευσαν ούτε επιβεβαίωσαν τις πληροφορίες.

Συνέχεια...

Επίσης, ενδιαφέρον παρουσιάζουν τα μικρά ποσοστά σε Alpha Bank (9%) και Eurobank (1,4%), για τους επενδυτές που ενδιαφέρονται για διάθεση μικρότερων ποσοστών, αλλά και η περίπτωση της Τράπεζας Πειραιώς (27%), ύστερα από τις κινήσεις κεφαλαιακής ενίσχυσης και της ταχύτατης μείωσης των κόκκινων δανείων που πέτυχε σε ένα χρόνο.

Διανομή μερισμάτων

Επιπλέον, η παράμετρος του χρόνου επηρεάζει τις αποτιμήσεις καθώς οι τέσσερις συστημικές τράπεζες έχουν ανακοινώσει την πρόθεση διανομής μερίσματος, ξεκινώντας από τις Eurobank και Εθνική Τράπεζα (20% από τα κέρδη του 2022 και οι δύο) και στη συνέχεια από Alpha Bank (20%-35% από τη χρήση του 2023) και από την Τράπεζα Πειραιώς (20% από τα κέρδη του 2023 ή 35% από τη χρήση του 2024).

Οι αποφάσεις σε ΤΧΣ και ΥΠΟΙΚ

Επισημώς, οι τράπεζες παραπέμπουν σε ό,τι αφορά στις προθέσεις και τα χρονοδιαγράμματα στον μέτοχο, δηλαδή στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και το τελευταίο στον νέο νόμο που ψήφισε η κυβέρνηση. Ο νέος νόμος προβλέπει συγκεκριμένα βήματα και ειδικές διαδικασίες που πέραν της κατάρτισης στρατηγικού πλάνου και σχεδίου διάθεσης, θα πρέπει να εγκρίνονται επίσης από το υπουργείο Οικονομικών.

Και σε αυτήν τη φάση δεν έχει προσληφθεί ούτε ο σύμβουλος για την κατάρτιση της στρατηγικής αποεπένδυσης, κάτι, όμως που έχει ξεκινήσει και ενδεχομένως να ολοκληρωθεί μέσα στο φθινόπωρο.

Attica Bank

Στην παρούσα φάση, το μόνο που υπάρχει στην ατζέντα είναι η δρομολογημένη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Attica Bank κατά 365 εκατ. ευρώ μέχρι το τέλος του έτους και πιθανότατα άλλη μία ή δύο αυξήσεις κεφαλαίου, ώστε το ιδιωτικό σχήμα της Ellington να καλύψει τις επιπλέον ζημιές και να αποκτήσει την πλειοψηφία της Τράπεζας. Από το επιχειρησιακό σχέδιο και το κεφαλαιακό πλάνο που θα κατατεθεί στην Τράπεζα της Ελλάδος και τον SSM μέχρι τα τέλη Σεπτεμβρίου θα προκύψει το ύψος και η τμηματική κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών. Σε επίπεδο μετόχων έχει συζητηθεί και το σενάριο τμηματικών αυξήσεων κεφαλαίου εντός του 2023 και του 2024.

Τι προβλέπει ο νόμος

Σύμφωνα με τον νέο νόμο, πέραν από την πρόσληψη συμβούλου για τη στρατηγική αποεπένδυσης, απαιτείται ειδική έκθεση από ανεξάρτητο σύμβουλο για τη διάθεση των μετοχών ανά πιστωτικό ίδρυμα (σύμβουλος διάθεσης). Η διάθεση των μετοχών θα γίνεται μέσω βιβλίου προσφορών, η τιμή διάθεσης και το ελάχιστο ποσοστό κάλυψης θα ορίζονται από το Δ.Σ. του ΤΧΣ, με βάση την έκθεση αποτίμησης του συμβούλου διάθεσης.

Δικαίωμα βέτο

Στην περίπτωση πώλησης πακέτων μετοχών από το Ταμείο, ο υπουργός Οικονομικών λαμβάνει τις σχετικές εκθέσεις και αποτιμήσεις και έχει δικαίωμα βέτο, αν η προτεινόμενη τιμή διάθεσης βρίσκεται εκτός του εύρους των αποτιμήσεων.

Για την επιλογή του συμβούλου διάθεσης, το υπουργείο Οικονομικών παρέχει τη γνώμη του προς το Ταμείο σε λίστα με τουλάχιστον 3 υποψήφιους συμβούλους. Για διάστημα 1 έτους από τη λήξη της σύμβασης, ο σύμβουλος διάθεσης δεν μπορεί να παρέχει συμβουλευτικές υπηρεσίες σε οποιοδήποτε τρίτο πρόσωπο ή φορέα για οποιοδήποτε ζήτημα που σχετίζεται με το περιεχόμενο της στρατηγικής αποεπένδυσης.

Σημειώνεται ότι η στρατηγική αποεπένδυσης θα πρέπει να επικαιροποιείται, λαμβάνοντας τις αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς και άλλες σημαντικές μεταβολές στα πιστωτικά ιδρύματα και να ενημερώνεται το υπουργείο Οικονομικών.

Πηγή: capital.gr



ΔΝΤ: Προειδοποιεί για κρίσεις χρέους στην ΕΕ

Την αναγκαιότητα της μεταρρύθμισης του δημοσιονομικού πλαισίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης τονίζει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) σε δημοσίευσή του τη Δευτέρα. Το ΔΝΤ κάνει λόγο για περιβάλλον υψηλού χρέους και αύξησης των επιτοκίων, τονίζοντας ότι οι μεταρρυθμίσεις είναι κρίσιμες για την αποφυγή κρίσεων χρέους που «θα μπορούσαν να θέσουν την ίδια την ΕΕ σε κίνδυνο».

«Εν μέσω της έκτακτης οικονομικής αβεβαιότητας και των δημοσιονομικών προκλήσεων που έρχονται, η μεταρρύθμιση του δημοσιονομικού πλαισίου της ΕΕ δεν μπορεί να περιμένει», έγραψαν οι Βίτορ Γκασπάρ, Άλφρεντ Κάμερ και Τσέιλα Παζαρμπασιόγλου.

Οι τρεις βασικές συστάσεις του ΔΝΤ είναι:

Τα κράτη μέλη να αναπτύξουν τα δικά τους μεσοπρόθεσμα δημοσιονομικά σχέδια τα οποία θα αξιολογηθούν από ένα νέο, ανεξάρτητο Ευρωπαϊκό Δημοσιονομικό Συμβούλιο. Οι χώρες της ΕΕ να ορίσουν επίσης πολυετή ετήσια ανώτατα όρια δαπανών.

Τα κράτη μέλη με «εύθραυστα» οικονομικά θα πρέπει να δημοσιεύουν ισοσκελισμένο προϋπολογισμό ή πλεόνασμα για τρία έως πέντε χρόνια, ενώ τα κράτη με μικρότερο χρέος θα έχουν μεγαλύτερη ευελιξία.

Δημιουργία της Δημοσιονομικής Ικανότητας της ΕΕ, που να χρηματοδοτείται μέσω κοινής έκδοσης χρέους, και θα μπορούσε να βοηθήσει τα μέλη της Ευρωζώνης να διαχειριστούν καλύτερα την οικονομική ύφεση και να παρέχουν δημόσια αγαθά.

Η δημιουργία της Δημοσιονομικής Ικανότητας της ΕΕ πρόκειται για μια ιδέα που είναι στο πνεύμα του ευρωπαϊκού Ταμείου Ανάκαμψης για την πανδημία, και την δέσμευση για δανεισμό χρημάτων ως Ένωση και όχι μεμονωμένα ως κράτη-μέλη.

Η πρόταση του ΔΝΤ περιλαμβάνει ένα ταμείο επενδύσεων για το κλίμα για να βοηθήσει τις χώρες να μειώσουν τις εκπομπές άνθρακα και να τερματίσουν την εξάρτησή τους από το ρωσικό αέριο. Αυτή η σύσταση είναι μέρος μιας ευρύτερης πρότασης αναθεώρησης του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης, του κύριου πλαισίου για τη δημοσιονομική πολιτική της ΕΕ, για το οποίο πρόκειται να συζητήσουν αυτήν την εβδομάδα οι Ευρωπαίοι υπουργοί Οικονομικών.

Το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης απαιτεί από τις χώρες της ΕΕ να στοχεύουν σε δημοσιονομικά ελλείμματα κάτω από το 3% του ΑΕΠ. Ο κανόνας ορίζει επίσης ότι το χρέος πρέπει να είναι στο 60% του ΑΕΠ. Οι στόχοι αυτοί παραμένουν σε ισχύ βάσει της πρότασης του ΔΝΤ.

Πάντως, όπως παρατηρεί το Bloomberg, λίγες χώρες-μέλη πληρούν επί του παρόντος αυτά τα κριτήρια, μετά το διπλό σοκ της πανδημίας και του πολέμου στην Ουκρανία. Η ΕΕ ανέστειλε τους κανόνες το 2020 και έχει παρατείνει το «πάγωμά» τους μέχρι το τέλος του επόμενου έτους. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχει «μια ευκαιρία» για να αναληφθούν μεταρρυθμίσεις, κάτι που «δεν πρέπει να χαθεί», έγραψαν οι διευθυντές των τμημάτων του ΔΝΤ.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή πρόκειται να παρουσιάσει τις προτάσεις της για δημοσιονομική αναμόρφωση τις επόμενες εβδομάδες. Οι κυβερνήσεις των μελών έχουν διχαστεί ως προς το πόσο φιλόδοξες θα έπρεπε να είναι, με ορισμένες να εγκρίνουν τα μέτρα για την κάλυψη των επενδυτικών αναγκών, ενώ άλλες να επικεντρώνονται στη δημοσιονομική σταθερότητα.

Πηγή: Bloomberg



Νιάλ Φέργκιουσον: Τα συστατικά της κρίσης του 1970 είναι ήδη εδώ, αν και χειρότερα

Η παγκόσμια κοινότητα υπονοβατεί προς μια εποχή πολιτικής και οικονομικής αναταραχής ανάλογη της δεκαετίας του 1970, αλλά χειρότερη. Αυτό υποστήριξε, μιλώντας στο CNBC, ο διακεκριμένος ιστορικός Νιάλ Φέργκιουσον εξηγώντας πως η εποχή μας χαρακτηρίζεται από ανάλογα, αν και χειρότερα σοκ, σε σχέση με τη δεκαετία του '70.

«Τα συστατικά του 1970 είναι ήδη εδώ. Τα λάθη που έγιναν στη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική πέρυσι, πυροδοτώντας τον πληθωρισμό, είναι ανάλογα με αυτά της δεκαετίας του '60» επεσήμανε, προσθέτοντας πως, όπως και το 1973 (με τον αραβο-ισραηλινό πόλεμο), έτσι και τώρα βιώνουμε τον πόλεμο της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας.

Ο πόλεμος του 1973 είχε κινητοποιήσει τις διεθνείς δυνάμεις της εποχής, πυροδοτώντας μια ευρύτερη ενεργειακή κρίση. Με μόνη διαφορά πως η σύγκρουση τότε διήρκησε μόλις είκοσι μέρες, ενώ ο πόλεμος στην Ουκρανία έχει ήδη ξεπεράσει τους έξι μήνες. «Ο πόλεμος αυτός διαρκεί περισσότερο, οπότε και το ενεργειακό σοκ που προκαλεί θα έχει μεγαλύτερη διάρκεια».

Το 2020 χειρότερο από το 1970

Πολιτικοί και κεντρικοί τραπεζίτες εστιάζουν τις προσπάθειες τους για να αντιμετωπίσουν τις χειρότερες επιπτώσεις, αυξάνουν τα επιτόκια για να αντιμετωπίσουν τον υψηλό πληθωρισμό και προσπαθούν να μειώσουν την ενεργειακή εξάρτηση από τη Ρωσία. Όμως, κατά τον ιστορικό και συγγραφέα 16 βιβλίων, δεν υπάρχουν στοιχεία που να αποδεικνύουν πως οι τωρινές κρίσεις μπορούν να αποφευχθούν.

«Γιατί δεν θα μπορούσε να είναι τόσο άσχημα όσο το 1970; Ας σκεφτούμε δε, την πιθανότητα πως η δεκαετία του 2020 μπορεί τελικά να είναι πολύ χειρότερη από αυτή του 1970». Ως στοιχεία που συνηγορούν προς την κατεύθυνση αυτή θεωρεί την πτώση της παραγωγικότητας, τα αυξανόμενα χρέη και τα πιο δυσμενή δημογραφικά στοιχεία που επικρατούν σήμερα, σε σχέση με πενήντα χρόνια πριν.

«Τουλάχιστον τη δεκαετία του 1970 επικρατούσε ηρεμία ανάμεσα στις μεγάλες δυνάμεις. Κάτι που δεν βλέπω να ισχύει τώρα μεταξύ της Ουάσιγκτον και του Πεκίνου, αλλά μάλλον το ακριβώς αντίθετο».

Η πλάνη των παγκόσμιων κρίσεων

Οι άνθρωποι τείνουν να πιστέψουν πως τα παγκόσμια σοκ δημιουργούνται με κάποιο βαθμό τάξης και προβλεψιμότητας. Κάτι που ο Φέργκιουσον θεωρεί ότι αποτελεί πλάνη.

Η πλάνη αυτή, κατά τον ίδιο οδηγεί τους ανθρώπους να είναι υπερβολικά αισιόδοξοι και τελικά να μην είναι προετοιμασμένοι για να διαχειριστούν πολύ μεγάλες κρίσεις.

«Ξεκινάς με μια πανούκλα, ή κάτι που δεν βλέπεις συχνά όπως μια παγκόσμια πανδημία, που σκοτώνει εκατομμύρια και κλονίζει την οικονομία με πολλούς τρόπους. Μετά χτυπάς με ένα μεγάλο νομισματικό ή δημοσιονομικό σοκ και μετά προσθέτεις ένα γεωπολιτικό σοκ».

Πηγή: CNBC
