

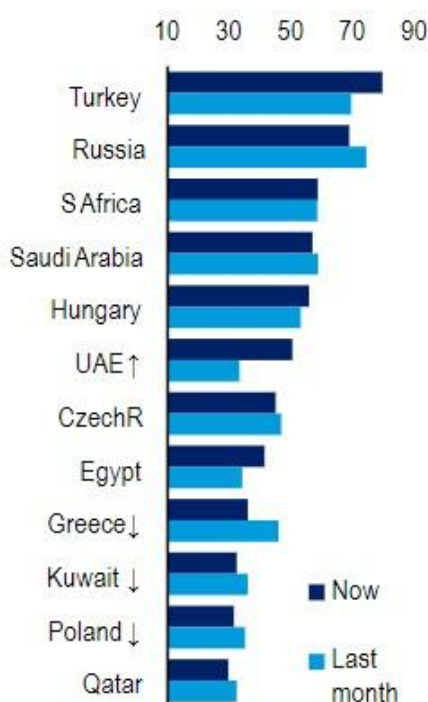
## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### **BofA: Χάνει μια θέση η Ελλάδα στο χάρτη των αναδυόμενων**

Στην τελευταία ανάλυση της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας Bank of America για τον Οκτώβριο, η θέση της εγχώριας αγοράς μετοχών εμφανίζεται επιδεινούμενη κατά μία θέση σε σχέση με την τελευταία αναφορά και τοποθετείται στην 9 θέση μεταξύ των 12 αναδυόμενων αγορών, εξακολουθώντας να βρίσκεται στις τελευταίες θέσεις, γεγονός που δείχνει ότι δεν είναι όλοι οι ξένοι αναλυτές θετικοί για τις ελληνικές μετοχές.

**Exhibit 1: EEMEA markets**

Top-down ranking of markets (100 = best, 0 = worst)



Source: BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Όπως γράφει ο Γιώργος Σαββάκης στο [euro2day.gr](http://euro2day.gr), bottom-up κατηγοριοποίηση (με βάση τον σταθμισμένο μέσο όρο έξι ποσοτικών δεικτών που αξιολογούνται επίσης ως Buy από τους αναλυτές της BofA) κυριαρχείται από την Τουρκία, τη Νότια Αφρική και τη Ρωσία και παραμένει διαφοροποιημένη σε διάφορους τομείς (υλικά, χρηματοοικονομικά και ενέργεια).

Η Absa Group, η Gazprom, η Tofas, η MMK και η CCI έχουν τις υψηλότερες θέσεις, ενώ πολλές τουρκικές μετοχές είναι νεοεισερχόμενες, καθώς οι αποτιμήσεις γίνονται φθηνότερες λόγω της πρόσφατης αδυναμίας του τουρκικού νομίσματος. Στη λίστα καλύτερης τοποθέτησης (λιγότερος συνωστισμός) κυριαρχούν οι μετοχές των MENA, της Ν. Αφρικής, οι χρηματοοικονομικές και οι πρώτες ύλες.

Η Ελλάδα τοποθετείται καλύτερα σε όρους τρεχουσών αποτιμήσεων, ενώ παραμένει χαμηλά σε σχέση με τις ιστορικές αποτιμήσεις της αγοράς, χαμηλά σε όρους upside από τοποθετήσεις των θεσμικών διαχειριστών κεφαλαίων, πολύ χαμηλά σε όρους τιμής και momentum κερδών (σ.σ. μοιάζει με το δείκτη PEG), ενώ το στοιχείο όπου πραγματικά ξεχωρίζει θετικά η αγορά είναι σε όρους μερισματικών αποδόσεων, όπως εξηγεί η BofA Securities.

Σε όρους μερισματικών αποδόσεων, και ιδιαίτερα σε σχέση με τις αποδόσεις του εγχώριου δεκαετούς, η εγχώρια αγορά μετοχών είναι σε περίοπτη θέση με 5,9% και 6,7% προσδοκώμενη μερισματική απόδοση για φέτος και το 2022.

Το ασφάλιστρο κινδύνου για τις ελληνικές μετοχές, Equity Risk Premium, όπως το υπολογίζει η BofA, είναι της τάξεως του 6,1% και είναι στη μέση του σχετικού πίνακα.



## **Σε έκδοση «πράσινου» ομολόγου προχωρεί η Τράπεζα Πειραιώς**

Ενα βήμα πιο κοντά στην έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred) φέρνει την Τράπεζα Πειραιώς η επικαιροποίηση της βαθμολογίας από τη Moody's των senior preferred ομολόγων στο «Caa1». Η τράπεζα έχει ανακοινώσει την προσφυγή στις αγορές για την άντληση κεφαλαίων έως 500 εκατ. ευρώ με την έκδοση «πράσινου» ομολόγου της κατηγορίας senior preferred έως τα τέλη του χρόνου και, σύμφωνα με πληροφορίες, η ημερομηνία τοποθετείται έως τα τέλη Οκτωβρίου. Πρόκειται για την πρώτη παρόμοια έκδοση που επιχειρεί η Τράπεζα Πειραιώς, η οποία εκτός από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου του 1,4 δισ. ευρώ, έχει αντλήσει μέχρι σήμερα 900 εκατ. ευρώ μέσω δύο εκδόσεων Tier II και άλλα 600 εκατ. ευρώ μέσω έκδοσης AT1.

Όπως γράφει η Ευγενία Τζώρτζη στην Καθημερινή, η προσφυγή στις αγορές για την έκδοση του πράσινου ομολόγου στοχεύει στην κάλυψη του ενδιάμεσου στόχου του 2021 για τις ελάχιστες απαιτήσεις ιδίων κεφαλαίων και επιλέξιμων υποχρεώσεων (Minimum Required Eligible Liabilities – MREL) που έχει θέσει το ενιαίο συμβούλιο εξυγίανσης (Single Resolution Board – SRB). Σύμφωνα με τη Moody's, η τράπεζα θα συμμορφωθεί πλήρως με τον ενδιάμεσο στόχο που έχει προσδιοριστεί στο 16,1% μέχρι το τέλος του 2021, ενώ ο στόχος για τις υποχρεώσεις MREL έχει οριστεί στο 26,5% του σταθμισμένου για κινδύνους ενεργητικού της τράπεζας και πρέπει να καλυφθεί έως το τέλος του 2025. Εκδότης των ομολόγων Tier II (η πρώτη έκδοση τον Ιούνιο του 2019 τιμολογήθηκε στο 9,75% και η δεύτερη τον Φεβρουάριο του 2020 στο 5,5%) ήταν η τράπεζα, ενώ ο AT1 τίτλος (τιμολογήθηκε στο 8,75%) εκδόθηκε από την Πειραιώς Financial Holdings, δηλαδή τον μητρικό όμιλο.

Να σημειωθεί ότι είχε προηγηθεί στις 20 Σεπτεμβρίου η αναβάθμιση από τη Moody's των μακροπρόθεσμων προοπτικών για τις καταθέσεις και για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Συγκεκριμένα, οι προοπτικές για την Εθνική Τράπεζα, τη Eurobank και την Alpha Bank είχαν αναβαθμιστεί σε B2 από το Caa1, και για την Τράπεζα Πειραιώς σε B3 από Caa2, δίνοντας σε όλες θετικές προοπτικές. Όπως είχε επισημάνει η Moody's, η αναβάθμιση της βαθμολογίας των καταθέσεων των τραπεζών αντικατοπτρίζει τις προοπτικές για τις ελάχιστες απαιτήσεις για ίδια κεφάλαια και επιλέξιμες υποχρεώσεις (MREL) έως το τέλος του 2025, γεγονός που θα αλλάξει τη δομή των υποχρεώσεων των τραπεζών και θα ενισχύσει τα διαθέσιμα αποθεματικά για την προστασία των καταθετών.

Σύμφωνα με τη Moody's, οι αξιολογήσεις της Τράπεζας Πειραιώς θα μπορούσαν να αναβαθμιστούν εάν η ποιότητα του ενεργητικού της τράπεζας βελτιωθεί σημαντικά σύμφωνα με το σχέδιο μετασχηματισμού Sunrise. Πρόκειται για τις δύο τιτλοποιήσεις που υλοποιεί η τράπεζα στο πλαίσιο του μηχανισμού κρατικών εγγυήσεων «Ηρακλής». Η πρώτη (Sunrise 1) ύψους 7 δισ. ευρώ ολοκληρώθηκε στα τέλη Σεπτεμβρίου, ενώ η συναλλαγή Sunrise 2 ύψους 3 δισ. ευρώ έχει λάβει πιστοληπτική διαβάθμιση και επίκειται η αίτηση για ένταξη στο πρόγραμμα «Ηρακλής». Η τράπεζα έχει υλοποιήσει σημαντικό μέρος των δεσμεύσεών της για τη μείωση των κόκκινων δανείων, καθώς το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων μειώθηκε στα 9 δισ. ευρώ στο τέλος Ιουνίου 2021 έναντι 22,5 δισ. ευρώ ένα χρόνο πριν (ο αντίστοιχος δείκτης NPE μειώθηκε στο 23% έναντι 45% στις 31 Δεκεμβρίου 2020). Μετά την ολοκλήρωση των προγραμματισμένων συναλλαγών, το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων θα μειωθεί στα 3,6 δισ. ευρώ στις αρχές του 2022. Όπως παρατηρεί η Moody's, απτές βελτιώσεις στη βασική κερδοφορία της τράπεζας, λόγω της ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας, θα οδηγήσουν επίσης σε αναβάθμιση της αξιολόγησής της.

## Knight Frank: «Γκάζι» στην αγορά ακινήτων της Αθήνας – Ως πού θα φτάσει το ράλι

Ανοίγει το βήμα της η αγορά των ακινήτων σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη, όμως εξακολουθεί να απέχει πολύ από τη μετωρική άνοδο των τιμών που παραπέμπει σε φούσκα, σε άλλα μέρη του κόσμου.

Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της Knight Frank (που παρουσιάζει το Money Review), οι τιμές των κατοικιών «έτρεχαν» με ρυθμούς 6,3% το δεύτερο τρίμηνο του έτους στην Αθήνα και 4% στη Θεσσαλονίκη.

Είναι σαφές ότι η αγορά επιταχύνει, αφού το πρώτο τρίμηνο, οι τιμές είχαν εμφανίσει ετήσια αύξηση 5,5% στην Αθήνα και 3,8% στη Θεσσαλονίκη.

CITY	12-MONTH CHANGE (%)	CITY	12-MONTH CHANGE (%)	CITY	12-MONTH CHANGE (%)
1 HALIFAX	30.8%	51 SOFIA	11.9%	101 SHANGHAI	4.6%
2 IZMIR	30.0%	52 CARDIFF	11.8%	102 PARIS	4.6%
3 SEOUL	30.0%	53 GUANGZHOU	11.4%	103 PRAGUE	4.5%
4 PHOENIX	29.3%	54 BRISBANE	11.2%	104 RIGA	4.4%
5 MOSCOW	28.8%	55 EXETER	11.1%	105 NANJING	4.4%
6 HAMILTON	28.0%	56 QUEBEC	10.8%	106 SAO PAULO	4.4%
7 SAN DIEGO	27.1%	57 VIENNA	10.7%	107 TIANJIN	4.3%
8 ST. PETERSBURG	26.7%	58 WINNIPEG	9.9%	108 THESSALONIKI	4.0%
9 ISTANBUL	26.4%	59 HAMBURG	9.1%	109 SKOPJE	4.0%
10 OTTAWA GATINEAU	25.8%	60 MUNICH	9.1%	110 SANTIAGO	3.9%
11 ANKARA	25.8%	61 BIRMINGHAM	8.9%	111 ABERDEEN	3.7%
12 SEATTLE	25.1%	62 BERLIN	8.6%	112 SHENZHEN	3.6%
13 WELLINGTON	24.7%	63 XI'AN	8.4%	113 KYIV	3.5%
14 HOBART	24.6%	64 KUALA LUMPUR	8.3%	114 BOGOTA	3.4%
15 CANBERRA	23.5%	65 WARSAW	8.3%	115 ZAGREB	3.3%
16 BRATISLAVA	22.6%	66 BRISTOL	8.2%	116 ZHENGZHOU	3.2%
17 SAN FRANCISCO	22.0%	67 CHONGQING	8.1%	117 BUCHAREST	3.0%
18 DALLAS	21.3%	68 LJUBLJANA	7.8%	118 MADRID	2.8%
19 MIAMI	20.1%	69 EDINBURGH	7.8%	119 LIMASSOL	2.8%
20 DENVER	19.6%	70 FRANKFURT	7.6%	120 LISBON	2.7%
21 COPENHAGEN	19.4%	71 AMSTERDAM	7.5%	121 HANGZHOU	2.7%
22 MONTREAL	19.4%	72 GENEVA	7.2%	122 MILAN*	2.6%
23 MALMO	19.4%	73 SINGAPORE	7.1%	123 SEVILLA	2.6%
24 DARWIN	19.3%	74 TALLINN	7.1%	124 HONG KONG**	2.6%
25 REYKJAVIK	19.1%	75 BERN	6.8%	125 RIO DE JANEIRO	2.3%
26 STOCKHOLM	19.0%	76 PORTO	6.7%	126 MALAGA	2.3%
27 LOS ANGELES	18.7%	77 BRUSSELS	6.7%	127 LIMA	2.1%
28 SYDNEY	18.7%	78 CHANGSHA	6.7%	128 BARCELONA	1.8%
29 BOSTON	18.6%	79 VALENCIA	6.7%	129 ROME*	1.8%
30 AUCKLAND	18.6%	80 WUHAN	6.6%	130 TURIN*	1.5%
31 LUXEMBOURG	17.0%	81 MARSEILLE	6.5%	131 NAGOYA	1.4%
32 NEW YORK	16.8%	82 DUBLIN	6.5%	132 HAIFA	1.4%
33 ATLANTA	16.6%	83 MEXICO CITY	6.5%	133 JAKARTA	1.2%
34 GOTHENBURG	16.5%	84 TOKYO	6.5%	134 HYDERABAD	1.0%
35 DETROIT	16.4%	85 LILLE	6.4%	135 ABU DHABI	0.8%
36 WASHINGTON	16.2%	86 HELSINKI	6.3%	136 DELHI	0.5%
37 TORONTO	15.9%	87 ATHENS	6.3%	137 AHMEDABAD	0.3%
38 MANCHESTER	15.4%	88 ZURICH	6.2%	138 NICOSIA	0.2%
39 OXFORD	15.0%	89 TEL AVIV	6.2%	139 BANGKOK	0.1%
40 VANCOUVER	14.7%	90 OSAKA	6.1%	140 BUDAPEST	-0.9%
41 UTRECHT	14.0%	92 CALGARY	6.0%	141 BENGALURU	-1.2%
42 ADELAIDE	13.9%	91 WUXI	5.9%	142 PUNE	-1.5%
43 MINNEAPOLIS	13.8%	93 LYON	5.9%	143 FLORENCE*	-1.6%
44 MELBOURNE	13.7%	94 EDMONTON	5.5%	144 MUMBAI	-2.0%
45 CHICAGO	13.3%	95 JERUSALEM	5.1%	145 CHENNAI	-2.0%
46 OSLO	13.3%	96 LONDON	5.0%	146 PALERMO*	-2.4%
47 ROTTERDAM	12.9%	97 QINGDAO	5.0%	147 GENOA*	-3.3%
48 PERTH	12.5%	98 BEIJING	4.9%	148 DUBAI	-4.4%
49 GLASGOW	12.4%	99 TAIPEI CITY	4.9%	149 KOLKATA	-5.2%
50 VILNIUS	11.9%	100 NINGBO	4.7%	150 VENICE*	-6.3%

Source: Knight Frank Research \*Asking prices \*\*Provisional

Τα στοιχεία της Knight Frank αποτυπώνουν το παγκόσμιο «μπουμ» των ακινήτων, και όπως σημειώνουν οι αναλυτές του διεθνούς κτηματομεσιτικού γραφείου, διαφεύδουν όσους πίστεψαν ότι η πανδημία θα «σκοτώσει» τις πόλεις.

Για την ακρίβεια, οι τιμές των κατοικιών αυξήθηκαν το δεύτερο τρίμηνο κατά 9,2% σε 55 χώρες, όμως εμφάνισαν αύξηση 9,8% κατά μέσο όρο στα 150 αστικά κέντρα τα οποία παρακολουθεί η Knight Frank.

Μάλιστα, το 38% από αυτές τις πόλεις εμφανίζει διψήφιος ρυθμός αύξησης των τιμών. Στην κορυφή της λίστας βρίσκεται το Χάλιφαξ του Καναδά, η Σμύρνη της Τουρκίας και η Σεούλ της Ν. Κορέας, με αύξηση 30% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο του 2020.

«Το ερώτημα τώρα είναι πόσο ακόμα θα διαρκέσει αυτό το 'μπουμ', το οποίο περιορίζεται σε μεγάλο βαθμό στις ανεπτυγμένες οικονομίες», σημειώνουν οι αναλυτές της Knight Frank. «Η άποψή μας είναι ότι η ζήτηση θα αρχίσει να εξασθενεί καθώς οι αποταμιεύσεις που συσσωρεύτηκαν στην πανδημία θα περιορίζονται και καθώς η νομισματική πολιτική θα γίνεται πιο σφικτή», εξηγούν, επισημαίνοντας ότι αφότου η Νέα Ζηλανδία έγινε η πρώτη οικονομία του G10 που αύξησε τα επιτόκια, οι ΗΠΑ και η Βρετανία θα ακολουθήσουν σε βραχυπρόθεσμο έως μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Σε άλλες αγορές, λαμβάνονται ακόμα πιο δραστικά μέτρα για τον περιορισμό της αύξησης των τιμών των ακινήτων. Ακολουθώντας το παράδειγμα της Νέας Ζηλανδίας, ο Τριντό επανεκλέχθηκε στον Καναδά με την υπόσχεση να εφαρμόσει απαγόρευση δύο ετών σε όλες τις αγορές ακινήτων από ξένους στη χώρα.

«Έπειτα από 18 μήνες εσωστρέφειας, οι κυβερνήσεις με υπερθερμασμένες αγορές κατοικιών σχηματίζουν τις πολιτικές με τις οποίες θα απαντήσουν, κάτι που σημαίνει ότι τους επόμενους 12 ή ακόμα και 6 μήνες, η κατάσταση των πόλεων θα είναι πολύ διαφορετική», καταλήγει η Knight Frank.





## Ο στασιμοπληθωρισμός είναι εδώ

Οι διαταραχές στην αλυσίδα εφοδιασμού που σαρώνουν τις μεγάλες οικονομίες έχουν αφυπνήσει μια παλιά νέμεση για τους επενδυτές: τον στασιμοπληθωρισμό.

Το άγχος για τον αυξανόμενο πληθωρισμό ήταν συνέχεια παρόν στις αγορές φέτος. Αλλά με το πετρέλαιο να ξεπερνά τα 80 δολάρια το βαρέλι, τις παγκόσμιες τιμές των τροφίμων να εκτοξεύονται κατά ένα τρίτο πάνω από ό, τι ήταν πριν από ένα χρόνο και άλλα προϊόντα στα υψηλότερα επίπεδα της δεκαετίας, οι επενδυτές λένε ότι μια μεγαλύτερη από την αναμενόμενη πληθωριστική άνοδος συμπίπτει με μια επιβράδυνση της ανάπτυξης- και την επιδεινώνει.

Οι οικονομολόγοι και οι επενδυτές υποβαθμίζουν τις συγκρίσεις με τις συνέπειες του πετρελαϊκού σοκ της δεκαετίας του 1970, που προκάλεσε τον όρο «στασιμοπληθωρισμό». Την εποχή εκείνη, ο πληθωρισμός και τα επιτόκια διπλασιάστηκαν, η ανεργία αυξήθηκε και το ΑΕΠ ανέκαμψε αργά μετά από επανειλημμένες αποτυχίες.

Αλλά με τους λογαριασμούς ενέργειας τώρα να εκτοξεύονται, πολλοί ανησυχούν για επιβράδυνση της ανάπτυξης σε μια εποχή που οι κεντρικές τράπεζες στρέφονται προς την άρση των επιτοκίων σε μια προσπάθεια ναβάλουν φραγή στον μακροπρόθεσμο πληθωρισμό.

«Η συζήτηση γύρω από τον πληθωρισμό έχει σίγουρα αλλάξει», δήλωσε ο Σίμα Σαχ, επικεφαλής στρατηγικός αναλυτής στην Principal Global Investors. «Υπάρχει ακόμη μια ευρεία συμφωνία ότι πολλά από αυτά είναι παροδικά, αλλά εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι θα διαρκέσει έως το 2022 και θα αρχίσει πραγματικά να πλήττει τις καταναλωτικές δαπάνες».

«Δεν είναι η δεκαετία του 1970, αλλά αυτός είναι ο σύγχρονος στασιμοπληθωρισμός».

Τα σήματα της Federal Reserve και της Τράπεζας της Αγγλίας την περασμένη εβδομάδα ότι θα μπορούσαν σύντομα να ξεκινήσουν αύξηση των επιτοκίων τροφοδότησαν ένα μεγάλο ξεπούλημα ομολόγων την τελευταία μιάμιση εβδομάδα. Σε αντίθεση όμως με τις συναλλαγές εν όψει ανάκαμψης στις αρχές του τρέχοντος έτους, οι μετοχές δεν μπόρεσαν να αντλήσουν παρηγοριά από την προοπτική ότι η αυστηρότερη νομισματική πολιτική θα συνοδεύεται από επιτάχυνση της ανάπτυξης.

Πολλά στοιχεία υποδηλώνουν ότι το σοκ από την έλλειψη προσφοράς που αντηχεί σε όλο τον κόσμο, σε συνδυασμό με τις επιδημίες της παραλλαγής Delta του κορωνοϊού, μετριάζει την ανάκαμψη της ανάπτυξης.

Τα στοιχεία που κυκλοφόρησαν αυτήν την εβδομάδα δείξαν μια απότομη επιβράδυνση της κινεζικής μεταποίησης, καθώς οι ρυθμιστικές πιέσεις και οι υψηλές τιμές της ενέργειας περιόρισαν την παραγωγή. Επιχειρηματικές έρευνες από τις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο και την ευρωζώνη υποδηλώνουν ότι η δραστηριότητα έχει επιβραδυνθεί καθώς οι χρόνοι παράδοσης επιμηκύνονται και συσσωρεύονται οι καθυστερήσεις.

Η δραστηριότητα πωλήσεων εξαπλώθηκε στις αγορές μετοχών αυτήν την εβδομάδα, αφού τα στοιχεία δείξαν ότι η εμπιστοσύνη των καταναλωτών στις ΗΠΑ είχε πέσει σε χαμηλό εξαμήνου τον Αύγουστο.

Το Ηνωμένο Βασίλειο βρέθηκε στο οξύτατο άκρο των ανησυχιών για τον στασιμοπληθωρισμό, με την αύξηση των τιμών της ενέργειας να συνοδεύεται από τις ελλείψεις οδηγών που προκάλεσαν τις ελλείψεις στις αντλίες βενζίνης.

Ενώ τα αναθεωρημένα δεδομένα δείχνουν ότι η δραστηριότητα επέστρεψε ταχύτερα από ό, τι πιστεύαμε το καλοκαίρι, η ανάκαμψη τώρα φαίνεται να παραπαίει. Ο διοικητής της Τράπεζας της Αγγλίας, Αντριου Μπέιλι, αναγνώρισε αυτήν την εβδομάδα ότι τα σημεία συμφόρησης στην προσφορά και η έλλειψη εργατικού δυναμικού επιδεινώνονται και μπορεί να συγκρατήσουν την ανάπτυξη και να τροφοδοτήσουν τον πληθωρισμό για τους επόμενους μήνες.

«Η ανάκαμψη επιβραδύνθηκε και η οικονομία χτυπήθηκε από πρόσθετους κραδασμούς», είπε σε ομιλία του στην Εταιρεία Επαγγελματιών Οικονομολόγων. Οι ανησυχίες για την ανάπτυξη είναι ένας λόγος για τον οποίο η λίρα δεν επωφελήθηκε από την απότομη αύξηση των αποδόσεων κρατικών ομολόγων του Ηνωμένου Βασιλείου, όπως είναι το σύνθημα, αφού ο Μπέιλι σήμανε ότι η αύξηση των επιτοκίων θα μπορούσε να έρθει και εντός του έτους. Αντ' αυτού, η στερλίνα έχει υποχωρήσει στο χαμηλότερο επίπεδο του 2021 έναντι του δολαρίου, καθώς ορισμένοι επενδυτές φοβούνται ότι οι πρόωρες αυξήσεις των επιτοκίων θα μπορούσαν να αποτρέψουν μια εύθραυστη ανάκαμψη.

«Εάν πρόκειται για στασιμοπληθωρισμό, οι κεντρικές τράπεζες βρίσκονται σε κίνδυνο», δήλωσε ο Τζιμ Λίβις, επικεφαλής τομέα σταθερού δημοσίου εισοδήματος της M&G Investments. «Η άνοδος επιτοκίων θα μειώσει λίγο τη ζήτηση και θα ενισχύσει το νόμισμα. Αλλά δεν θα έχει καμία επίπτωση σε ζητήματα αλυσίδας εφοδιασμού [...] δεν θα φέρει πίσω τους οδηγούς φορτηγών».

Αυτό το δίλημμα -στο οποίο βρίσκονται άλλες μεγάλες κεντρικές τράπεζες- θα μπορούσε να απειλήσει τις αισιόδοξες χρηματιστηριακές αγορές, σύμφωνα με τον Μοχάμεντ Ελ-Εριάν, επικεφαλής οικονομικό σύμβουλο στην Allianz.

«Οι κεντρικές τράπεζες θα διχαστούν μεταξύ της αντίδρασης στο “στάσιμο” και στον “πληθωρισμό”, είπε. «Είναι ένας κόσμος όπου η εμπιστοσύνη των επενδυτών στους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής κλονίζεται και το ανάχωμα που είχαν την τελευταία δεκαετία δεν υπάρχει πια».

Η Βίκι Ρέντγουντ, ανώτερη οικονομική σύμβουλος στην Consultancy Capital Economics, είπε ότι το «ο στασιμοπληθωρισμός λάιτ» του Ηνωμένου Βασιλείου ήταν ορατός σε πολλές χώρες – με την αύξηση του πληθωρισμού να έρχεται νωρίτερα στις ΗΠΑ, αλλά η ανάπτυξη επιβραδύνεται πλέον και εκεί ως αποτέλεσμα της εξάπλωσης της παραλλαγής του κορωνοϊού Delta.

Αλλά ο πληθωρισμός θα πρέπει να αρχίσει να χαλαρώνει το 2022 και η κατάσταση ήταν ακόμα «πολύ μακριά από οτιδήποτε σαν την δεκαετία του 1970», είπε, προσθέτοντας: «δεν θα δούμε τον πληθωρισμό να επηρεάζει το σύστημα όπως τότε».

Άλλοι προειδοποιούν, ωστόσο, ότι δεν υπάρχει ακόμη κανένα σημάδι για ανακούφιση των προβλημάτων στις εφοδιαστικές αλυσίδες και ότι ο κόσμος μπορεί να οδεύει προς μια πιο συνεχή περίοδο χαμηλής ανάπτυξης και υψηλότερου πληθωρισμού από ό, τι είχαν προβλέψει οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής.

«Είναι ένα παγκόσμιο πρόβλημα», δήλωσε ο Κάλουμ Πίκερινγκ, οικονομολόγος στην Berenberg, υποστηρίζοντας ότι οι εταιρείες δεν είχαν μεγάλη ορατότητα των «πολύ περίπλοκων αλυσίδων εφοδιασμού» και η αναστάτωση θα μπορούσε να διαρκέσει πολύ περισσότερο από ό, τι προβλεπόταν.

Εάν τα προβλήματα της αλυσίδας εφοδιασμού συνεχίζονταν για άλλους έξι έως 12 μήνες, ενώ οι καταναλωτές εξακολουθούσαν να έχουν εργασιακή ασφάλεια και ήταν πρόθυμοι να πληρώσουν για τα αγαθά που ήθελαν, είπε: «η οσμή του στασιμοπληθωρισμού μπορεί να αποβεί δυσσομία».

Πηγή: Financial Times

**Με προς στιγμήν ανακούφιση που κατά την τελευταία διόρθωση δε χάθηκαν οι στηρίξεις στις 875 – 870 μονάδες ... Ζητείται συνέχιση της χθεσινής αντίδρασης και προσέγγισης των αντιστάσεων στα επίπεδα των 900 – 910 μονάδων....**

