

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στον «πάγο» τα σχέδια εξόδου των τραπεζών στις αγορές

Τη σιωπηρή ανοχή των εποπτικών αρχών για την έξοδο στις αγορές επιδιώκουν οι ελληνικές τράπεζες, που έχουν αναστείλει μέχρι νεωτέρας τον σχεδιασμό για την έκδοση ομολόγων λόγω των υψηλών επιτοκίων που δημιουργεί η κρίση και η άνοδος των spreads του ελληνικού Δημοσίου. Η έκδοση ομολόγων για την κάλυψη των στόχων για ίδια κεφάλαια και επιλέξιμες υποχρεώσεις (Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities), γνωστές ως MREL, που επιβάλλει ο SRB, αποτελεί ειλημμένη δέσμευση των συστημικών τραπεζών και ο σχεδιασμός για φέτος προέβλεπε συνολικές εκδόσεις ύψους περίπου 2,5 δισ. ευρώ.

Όπως γράφει το Money Review, η άνοδος των επιτοκίων για τους τραπεζικούς τίτλους έχει καταστήσει την έκδοση ομολόγων εξαιρετικά δαπανηρό εγχείρημα και είναι χαρακτηριστικό ότι τα επιτόκια για τους Tier II τίτλους έχουν φτάσει πάνω από το 8%, όταν το αντίστοιχο ομόλογο που εξέδωσε π.χ. η Εθνική διαπραγματεύονταν στις αρχές του έτους και πριν από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία κοντά στο 3,6%. Αντίστοιχα οι Tier II τίτλοι που εξέδωσε η Τράπεζα Πειραιώς διαπραγματεύονται πάνω από το 10% έως και 13%, όταν τα επιτόκια των αντίστοιχων εκδόσεων ήταν 9,75% και 5,5%, ενώ ο AT1 τίτλος που είχε εκδοθεί 8,75%, διαπραγματεύεται με επιτόκιο κοντά στο 17%. Να σημειωθεί ότι η Τράπεζα Πειραιώς έχει πάντως εξαντλήσει το περιθώριο για Tier II και AT1 τίτλους και οι πρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες θα πρέπει να καλυφθούν μέσω senior ομολόγων.

Κοντά στο 12% διαπραγματεύεται ο Tier II τίτλος που είχε εκδώσει η Alpha Bank με επιτόκιο 4,25%, ενώ το senior ομόλογο που είχε εκδοθεί έναν ακριβώς χρόνο πριν με επιτόκιο 2,5% διαπραγματεύεται σήμερα κοντά στο 7%. Πάνω από το 6% βρίσκεται σήμερα και το επιτόκιο του senior preferred (πράσινου ομολόγου) που εξέδωσε η Εθνική, δύο σχεδόν χρόνια πριν με επιτόκιο 2,75%. Κοντά στο 6% διαπραγματεύονται επίσης οι senior τίτλοι που εξέδωσε η Eurobank την προηγούμενη χρονιά με επιτόκιο λίγο πάνω από το 2%, η οποία πάντως ήταν και η μόνη τράπεζα που πραγματοποίησε έκδοση μετά το ξέσπασμα της γεωπολιτικής κρίσης, περιορίζοντας τις κεφαλαιακές της ανάγκες για την κάλυψη των στόχων MREL.

Να σημειωθεί ότι οι τέσσερις συστημικές τράπεζες θα πρέπει να επιτύχουν κεφαλαιακούς δείκτες κοντά στο 25%-26% με την προσφυγή σε εναλλακτικές πηγές κεφαλαίων –Tier II, senior preferred notes ή AT1 τίτλων– σταδιακά έως το 2025. Παρά το γεγονός ότι ο SRB έχει επιβάλλει παρόμοιους στόχους για όλες τις ευρωπαϊκές τράπεζες που παρακολουθεί, η χρονική προθεσμία του 2025 έχει δοθεί στις ελληνικές τράπεζες έπειτα από παράταση που έχει ζητηθεί έναντι του 2023 που ισχύει για τις ευρωπαϊκές. Οι στόχοι αυτοί παρακολουθούνται σε ετήσια βάση και μπροστά στην αναταραχή που υπάρχει στις αγορές, επαναπροσδιορίζονται προς τα πίσω.

Η πίεση πάντως για κεφαλαιακές ενισχύσεις, που δεν έχουν να κάνουν με την επάρκεια κεφαλαίων, αλλά το επιπλέον κεφαλαιακό απόθεμα που πρέπει να διαθέτουν οι τράπεζες σε περίπτωση που υπάρξει ανάγκη αναδιάρθρωσης, γίνεται πιο επιτακτική λόγω της αύξησης του δανειακού χαρτοφυλακίου των τραπεζών και την ισχυρή πιστωτική επέκταση που καταγράφουν και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες το α' εξάμηνο.

Αυτό γιατί ο στόχος MREL είναι ουσιαστικά ένας κινητός στόχος, που συνδέεται με τη μεγέθυνση του δανειακού χαρτοφυλακίου και τα στοιχεία σταθμισμένου ενεργητικού (Risk Weight Assets – RWA) που έχουν στον ισολογισμό τους οι τράπεζες. Με τον τρόπο αυτό όσο αυξάνεται το δανειακό χαρτοφυλάκιο μεγεθύνεται και ο στόχος για κεφαλαιακές απαιτήσεις και οι τράπεζες καλούνται να αυξήσουν τους κεφαλαιακούς τους δείκτες είτε απευθείας με αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου είτε μέσω εναλλακτικών πηγών.



BofA: Τα χειρότερα πέρασαν στην ενεργειακή κρίση της Ευρώπης

Οι χειρότερες ανησυχίες γύρω από την ενεργειακή κρίση της Ευρώπης έχουν περάσει, εκτιμούν οι αναλυτές της Bank of America, τονίζοντας βέβαια ότι με τις τιμές του φυσικού αερίου να παραμένουν σχεδόν τετραπλάσιες σε σχέση με πέρυσι, η κρίση αυτή θα συνεχίσει να επιδρά αρνητικά στις οικονομίες τους επόμενους μήνες.

Σύμφωνα με νέα έκθεση του αμερικανικού επενδυτικού οίκου, οι αρνητικές επιπτώσεις από την ευρωπαϊκή ενεργειακή κρίση στα χρηματιστήρια της περιοχή φαίνεται να μετριάζονται. Αυτό είναι αποτέλεσμα των εξής παραγόντων:

- 1) Της αύξησης των κρατικών μέτρων στήριξης.
- 2) Της μεγαλύτερης των προβλέψεων μείωσης στη ζήτηση φυσικού αερίου, με οικονομικό κόστος που έχει υπάρξει χαμηλό μέχρι στιγμής.
- 3) Της καλύτερης από ό,τι αναμενόταν προμήθειας φυσικού αερίου στην Ευρώπη, καθώς οι υψηλότερες εισαγωγές LNG αντισταθμίζουν τις μειωμένες ροές από τη Ρωσία.

Η ισχυρότερη έκφραση αυτής της τάσης είναι, σύμφωνα με τη BofA, η μείωση των ευρωπαϊκών τιμών φυσικού αερίου κατά 30% από τα μέσα του Αυγούστου.

«Ενώ συμφωνούμε ότι η κορύφωση των φόβων της ενεργειακής κρίσης μάλλον έχει περάσει, οι σφικτές συνθήκες στην αγορά της ενέργειας αναμένεται να συνεχίσουν να επιδρούν αρνητικά στην οικονομική ανάπτυξη τους επόμενους μήνες», σημειώνουν οι αναλυτές. Και αυτό γιατί οι τιμές του φυσικού αερίου είναι σχεδόν τετραπλάσιες σε σχέση με τα περσινά επίπεδα, με τους οικονομολόγους της Bank of America να υπολογίζουν ότι τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης θα αντισταθμίσουν τις αρνητικές επιπτώσεις μόνο κατά το ήμισυ.

Μετά από αυτά, η BofA παραμένει αρνητική απέναντι στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, καθώς περιμένει περαιτέρω πτώση των δεικτών PMI σε Ευρωζώνη και ΗΠΑ έως τα τέλη του έτους.

Με βάση τις μακροοικονομικές προβλέψεις του οίκου, ο πανευρωπαϊκός χρηματιστηριακός δείκτης Stoxx 600 θα σημειώσει πτώση 7% έως την τιμή-στόχο των 390 μονάδων για τα τέλη του 2022, με τις κυκλικές μετοχές να υποαποδίδουν κατά 10% έναντι των αμυντικών και τις τράπεζες να υποαποδίδουν πάνω από 20%.



Τράπεζες: Τα 5 SOS από ευρωπαϊκούς εποπτικούς μηχανισμούς για τους κινδύνους της κρίσης

Πέντε συστάσεις-κατευθύνσεις προς τις εθνικές εποπτικές αρχές, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τους συμμετέχοντες στην αγορά, ώστε να προετοιμαστούν για τις μελλοντικές προκλήσεις δίνουν οι τρεις ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές: EBA (Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών), EIOPA (Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλιστικών Εταιρειών) και ESMA-ESAs (Ευρωπαϊκή Αρχή Κεφαλαιαγορών).

Όπως γράφει η Άρτεμις Σηπλιώτη στην Ημερησία, η κοινή τους έκθεση κινδύνου για το φθινόπωρο τους 2022 έρχεται και αυτή με τη σειρά της να αποτυπώσει τις έντονες ανησυχίες για τον επικείμενο δύσκολο χειμώνα, καθώς η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία αποτέλεσαν τροχοπέδη στην οικονομική ανάκαμψη της Ευρώπης μετά την πανδημία και οι διαταραχές στο εμπόριο προκάλεσαν ταχεία επιδείνωση των οικονομικών προοπτικών.

Ο κίνδυνος επίμονου πληθωρισμού και στασιμότητας, όπως υπογραμμίζουν οι Ευρωπαίοι επόπτες, έχει αυξηθεί. Ετσι, σε αυτό το περιβάλλον υψηλού πληθωρισμού, υψηλών τιμών ενέργειας και εμπορευμάτων, με ολοένα και εντονότερες τις ανισορροπίες στην προσφορά και τη ζήτηση και αποδυνάμωσης της αγοραστικής δύναμης των νοικοκυριών, εποπτικές αρχές, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και συμμετέχοντες στην αγορά καλούνται να υιοθετήσουν συγκεκριμένες πολιτικές ώστε να αντιμετωπίσουν τους κινδύνους.

Ειδικότερα, οι EBA, EIOPA και ESMA-ESAs συστήνουν:

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να είναι προετοιμασμένα για επιδείνωση της ποιότητας των περιουσιακών στοιχείων στον χρηματοπιστωτικό τομέα και να παρακολουθούν τις εξελίξεις. Υπό το πρίσμα των επίμονων κινδύνων που έχουν ενισχυθεί από τη ρωσική εισβολή και μια επιδείνωση των μακροοικονομικών προοπτικών, σε συνδυασμό με τη συσσώρευση μεσοπρόθεσμων κινδύνων με υψηλή αβεβαιότητα, οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να παρακολουθούν στενά την ποιότητα του ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένου του δανεισμού ακινήτων, περιουσιακά στοιχεία που έχουν επωφεληθεί από προηγούμενα μέτρα στήριξης που σχετίζονται με την πανδημία και σε περιουσιακά στοιχεία που είναι ιδιαίτερα εύλωτα στον αυξανόμενο πληθωρισμό και στις υψηλές τιμές ενέργειας και εμπορευμάτων.

Ο αντίκτυπος των περαιτέρω αυξήσεων των επιτοκίων πολιτικής και των πιθανών ξαφνικών αυξήσεων των ασφαλιστρών κινδύνου για τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τους συμμετέχοντες στην αγορά γενικά θα πρέπει να παρακολουθούνται στενά. Οι πληθωριστικές πιέσεις σε συνδυασμό με την αβεβαιότητα για την προσαρμογή των ασφαλιστρών κινδύνου εγείρουν ανησυχίες. Η αύξηση των επιτοκίων και των αποδόσεων αναμένεται να βελτιώσει τις προοπτικές κερδών για τις τράπεζες δεδομένης της ευαισθησίας τους στα επιτόκια. Θα μπορούσαν επίσης να μειώσουν την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος και να οδηγήσουν σε υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης και λειτουργικό κόστος, το οποίο μπορεί να επηρεάσει την ικανότητα των υπερχρεωμένων δανειοληπτών να εξυπηρετήσουν τα δάνειά τους. Οι πιστωτικοί κίνδυνοι που σχετίζονται με τον εταιρικό και τον τραπεζικό τομέα παραμένουν επίσης πρωταρχικό μέλημα για τους ασφαλιστές και για την πιστωτική ποιότητα των ομολογιακών κεφαλαίων. Η υψηλή αστάθεια της αγοράς που προκύπτει από την παραπάνω οικονομική και γεωπολιτική κατάσταση θα μπορούσε επίσης να εγείρει βραχυπρόθεσμες ανησυχίες και διαταραχές για τις υποδομές της αγοράς.

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι εποπτικές αρχές πρέπει να παρακολουθούν στενά τις επιπτώσεις των κινδύνων πληθωρισμού. Θα πρέπει να καταβάλουν πρόσθετες προσπάθειες για να διασφαλίσουν την ευαισθητοποίηση των επενδυτών σχετικά με τις επιπτώσεις του πληθωρισμού στις πραγματικές αποδόσεις των περιουσιακών στοιχείων και πώς αυτές μπορεί να διαφέρουν μεταξύ διαφορετικών τύπων περιουσιακών στοιχείων.

Οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να παρακολουθούν τους κινδύνους για τους ιδιώτες επενδυτές, ιδίως όσον αφορά προϊόντα στα οποία οι καταναλωτές ενδέχεται να μην αντιλαμβάνονται πλήρως την έκταση των σχετικών κινδύνων, όπως τα κρυπτογραφικά περιουσιακά στοιχεία. Τα πρόσφατα γεγονότα και οι επακόλουθες πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων κρυπτογράφησης εγείρουν ανησυχίες σχετικά με την κατάλληλη αξιολόγηση των κινδύνων και των εξελίξεων αυτού του τμήματος της αγοράς στο μέλλον και απαιτεί ιδιαίτερη προσοχή από τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και τις εποπτικές αρχές. Όπου οι γνωστοποιήσεις είναι αναποτελεσματικές, αυτοί οι κίνδυνοι επιδεινώνονται.

Τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να διαχειρίζονται προσεκτικά τους περιβαλλοντικούς κινδύνους και τους κινδύνους στον κυβερνοχώρο για την αντιμετώπιση των απειλών για την ασφάλεια των πληροφοριών και την επιχειρηματική συνέχεια.



Nassim Taleb: Τα χαμηλά επιτόκια κατέστρεψαν την οικονομία – Καρκίνος το bitcoin

Τα τόσο πολλά χρόνια μηδενικών επιτοκίων κατέστρεψαν την αμερικανική οικονομία και δημιούργησαν κερδοσκοπικές φούσκες όπως το bitcoin, δηλώνει ο συγγραφέας του βιβλίου «The Black Swan», Nassim Nicholas Taleb.

«Είχαμε 15 χρόνια, 14 και μισό χρόνια αυτής της Disneyland, που ουσιαστικά κατέστρεψε το οικονομικό οικοδόμημα. Σκεφτείτε το. Χωρίς επιτόκια», είπε ο Taleb στο CNBC.

«Με μηδενικά επιτόκια για μεγάλες χρονικές περιόδους, βλάπτει την οικονομία. Δημιουργείς φούσκες, δημιουργείς καρκινικούς όγκους όπως το bitcoin, δημιουργείς hedge funds που δεν θα έπρεπε να υπάρχουν αλλά υπάρχουν εδώ και 15 χρόνια», πρόσθεσε ο πρώην trader παραγωγών, του οποίου το best seller βιβλίο εστιάζει στην κατανόηση ακραίων και απρόβλεπτων γεγονότων.

Ο Taleb έχει ασκήσει κριτική στο bitcoin και στο παρελθόν, συγκρίνοντας το κρυπτονόμισμα με μια «μεταδοτική ασθένεια» και αποκαλώντας το «απαρχαιωμένο προϊόν χαμηλών επιτοκίων».

Η Federal Reserve διατήρησε το επιτόκιο σε ένα εύρος από 0% έως 0,25% μεταξύ του 2008 και του 2015, ατότου κατέφυγε στα εξαιρετικά χαμηλά επιτόκια κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης. Η Fed μείωσε ξανά τα επιτόκια κοντά στο μηδέν τον Μάρτιο του 2020 ως απάντηση στην πανδημία.

Την επόμενη εβδομάδα, η ομοσπονδιακή τράπεζα αναμένεται να ανακοινώσει την πέμπτη αύξηση των επιτοκίων για το 2022, καθώς στοχεύει να μειώσει τον πληθωρισμό επιβραδύνοντας την οικονομική δραστηριότητα.

«Λοιπόν τώρα πρέπει να επιστρέψουμε στην κανονική οικονομική ζωή. Οι άνθρωποι που έχουν εμπειρία θυμούνται ότι υπήρχε κάποια στιγμή το προεξοφλητικό επιτόκιο. Ότι οι επενδύσεις έπρεπε να προσφέρουν ταμειακές ροές. Η νέα γενιά δεν γνωρίζει όλες αυτές τις έννοιες», είπε Taleb.



Επενδυτική φυγή από την Ευρώπη έφερε το κοκτέιλ προκλήσεων

Κοντά στα 90 δισ. δολάρια εκτινάχθηκαν οι εκροές από τα ευρωπαϊκά μετοχικά αμοιβαία στη διάρκεια του τελευταίου εξαμήνου.

«Φόντο» των εκροών αποτελεί το εκρηκτικό μίγμα του πολέμου στην Ουκρανία, της ενεργειακής κρίσης με την απειλή επιβολής δελτίου, της επικείμενης ύφεσης και της άκρως επιθετικής νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ. Το «βουνό» των προκλήσεων που καλείται να αντιμετωπίσει η Ευρώπη θα επηρεάσει αναμφισβήτητα τις αγορές μετοχών.

Οι διαχειριστές κεφαλαίου απέσυραν 83 δισ. δολάρια τους τελευταίους έξι μήνες από τα ευρωπαϊκά μετοχικά αμοιβαία, ενώ μόλις την εβδομάδα έως τις 7 Σεπτεμβρίου οι εκροές ανήλθαν στα 3,4 δισ., σύμφωνα με την Deutsche Bank, επικαλούμενη στοιχεία της EPFR Global. Η εξέλιξη αυτή έκανε τους αναλυτές της Bank of America και της JPMorgan Chase & Co να αναθεωρήσουν πτωτικά τις προβλέψεις τους για το τέλος του έτους για τους δείκτες Stoxx 600 και Euro Stoxx 50 αντίστοιχα. ... Συνέχεια....

Όπως γράφει η Ναυτεμπορική, τα προβλήματα της Ευρώπης μεγάλωσαν τους τελευταίους μήνες, καθώς η περιοχή αντιμετωπίζει απειλή ύφεσης την ώρα που η ΕΚΤ εγκαινίασε μια πιο επιθετική προσέγγιση στη μάχη κατά του πληθωρισμού. Την ίδια ώρα, η χρήση της ενέργειας ως «όπλου» από τη Ρωσία επιδεινώνει την ενεργειακή κρίση, που θα μπορούσε να οδηγήσει σε επιβολή δελτίου τον χειμώνα. Αυτό ωθεί τις υπερχρεωμένες κυβερνήσεις, με αναλογία χρέους προς ΑΕΠ κοντά στο 150%, να προβούν σε ακόμη πιο γενναϊόδωρα πακέτα στήριξης για να καλύψουν τους προτεινόμενους περιορισμούς στις τιμές. Και όλα αυτά τη στιγμή που το ευρωπαϊκό ενιαίο νόμισμα έχει βουλιάξει σε χαμηλό 20 ετών έναντι του δολαρίου.

«Περιμένουμε ύφεση στην Ευρώπη τους επόμενους μήνες, όμως δεν πιστεύουμε ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές το έχουν πλήρως προεξοφλήσει», αναφέρει ο Γουέι Λι της BlackRock. Πράγματι, ο πανευρωπαϊκός χρηματιστηριακός δείκτης Stoxx 600 υποχωρεί φέτος 14%. Η Φινλανδία έχει ήδη προειδοποιήσει για μία στιγμή «Lehman Brothers στην αγορά ενέργειας» της Ευρώπης, σε μια ολοκληρωτική διακοπή της ρωσικής ροής φυσικού αερίου προς την Ευρώπη. Οι προβλέψεις για ύφεση στην Ευρώπη έχουν αυξηθεί σε κάθε μήνα μέχρι στιγμής στη διάρκεια του 2022, με το ποσοστό να φθάνει το 60% τον Αύγουστο, σύμφωνα με αναλυτές του Bloomberg. Στρατηγικοί αναλυτές της Citigroup αναμένουν σειρά υποβαθμίσεων για τους επόμενους μήνες, ενώ η Morgan Stanley προειδοποιεί ότι τα περιθώρια κέρδους έχουν υποστεί τη μεγαλύτερη πτώση σε διάρκεια μεγαλύτερη της δεκαετίας.

Η αναλυτής της Bank of America, Μίλα Σαβόβα, θεωρεί ότι μια επικείμενη οικονομική επιβράδυνση θα πλήξει τις ευρωπαϊκές μετοχές δυσανάλογα, με χαρακτηριστικό παράδειγμα τον δείκτη DAX, που είναι περισσότερο εκτεθειμένος στις ελλείψεις φυσικού αερίου και στις αποκαλούμενες «κυκλικές» μετοχές και ο οποίος έχει γίνει ιδιαίτερα ευνοϊκός στόχος για short sellers. Αντίστοιχα, οι επενδυτές έχουν συσσωρεύσει θέσεις short στα γερμανικά 10ετή κρατικά ομόλογα. Γενικώς, η κατάσταση για τις χρηματοοικονομικές αγορές της Ευρώπης προδιαγράφεται πιο ζοφερή συγκριτικά με άλλες περιοχές του πλανήτη. Οι εκροές από ευρωπαϊκά διαπραγματεύσιμα αμοιβαία είναι οι μεγαλύτερες σε διάρκεια τουλάχιστον 15 ετών, την ώρα που οι ΗΠΑ συνεχίζουν να παρουσιάζουν εισροές, σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg. Την ίδια στιγμή, οι διαχειριστές κεφαλαίου τοποθέτησαν επιπλέον 166 δισ. δολάρια σε διεθνή ομολογιακά αμοιβαία φέτος, σύμφωνα με την Deutsche Bank. Την τελευταία φορά που υπήρξαν εκροές ανάλογης κλίμακας στην Ευρώπη ήταν το εξάμηνο έως τον Ιούνιο του 2019, όταν οι επενδυτές είχαν αποσύρει 80 δισ. από τις ευρωπαϊκές μετοχές, καθώς και 200 δισ. από τις διεθνείς μετοχές, που δείχνει μια πιο ομοιόμορφη εικόνα ανάμεσα στις δύο πλευρές του Ατλαντικού.

Τα επιτόκια της ΕΚΤ

Ένας άκρως σημαντικός λόγος για τις πιέσεις που δέχονται οι ευρωπαϊκές μετοχές είναι η επιθετική πολιτική της ΕΚΤ, με τον αυξημένο πλέον κίνδυνο το βασικό επιτόκιο να φθάσει το 2% και άνω, προκειμένου να τεθεί υπό έλεγχο ο πληθωρισμός, παρά την πιθανή ύφεση, όπως ανέφεραν πηγές στο Reuters. Πολλοί διαμορφωτές νομισματικής πολιτικής θεωρούν πλέον πολύ πιθανό η ΕΚΤ να χρειαστεί να ανεβάσει το επιτόκιο της σε «περιοριστικό έδαφος», στο σημείο δηλαδή εκείνο που θα πιέσει την οικονομία σε συρρίκνωση, που είναι το 2% και άνω. Ο Ολλανδός κεντρικός τραπεζίτης Κλάας Νότ και ο Βέλγος Πιερ Βουνς είναι οι πρώτοι που άνοιξαν αυτή τη συζήτηση, την ώρα που οι περισσότεροι συνάδελφοί τους κρίνουν ότι το βασικό επιτόκιο θα πρέπει να φθάσει ανάμεσα στο 1% και 2%. Οι ίδιες πηγές ανέφεραν ότι οι διαμορφωτές νομισματικής πολιτικής ετοιμάζονται για ύφεση τον φετινό χειμώνα και για βραδύτερο ρυθμό ανάπτυξης από το 0,9% που έδωσε πρόσφατα η ΕΚΤ για το 2023.

«Αντίβαρο» η αγορά εργασίας;

Ορισμένοι βλέπουν κάποιο φωτεινό σημείο στην ισχυρή αγορά εργασίας της Ευρώπης, η οποία θα μπορούσε να αντισταθμίσει τον αντίκτυπο από τα υψηλότερα επιτόκια, σύμφωνα με τις πηγές. Ο πρόεδρος της Μπούντεσπαρκ Χοακίμ Νάγκελ βλέπει τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη να ξεπερνά το 10% τον Δεκέμβριο και γι' αυτό θεωρεί απαραίτητες τις περαιτέρω επιτοκιακές αυξήσεις.

Στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, αναμένονται με ιδιαίτερο ενδιαφέρον τα στοιχεία για τον πληθωρισμό Αυγούστου στις ΗΠΑ που δημοσιοποιούνται αύριο Τρίτη και τα οποία θα δώσουν μια πιο σαφή εικόνα για το εάν η Φέντερελ Ριζέρβ θα προχωρήσει στην τρίτη επιτοκιακή αύξηση «τζάμπο» της τάξης των 75 μονάδων βάσης στη συνεδρίασή της στις 20/21 Σεπτεμβρίου. Οι προβλέψεις κάνουν λόγο για πληθωρισμό στο 8% από 8,5% του Ιουλίου, αν και για τον δομικό πληθωρισμό -εξαιρουμένων των τιμών ενέργειας και τροφίμων- αναμένεται αύξηση στο 6,1% από το 5,9%.