

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

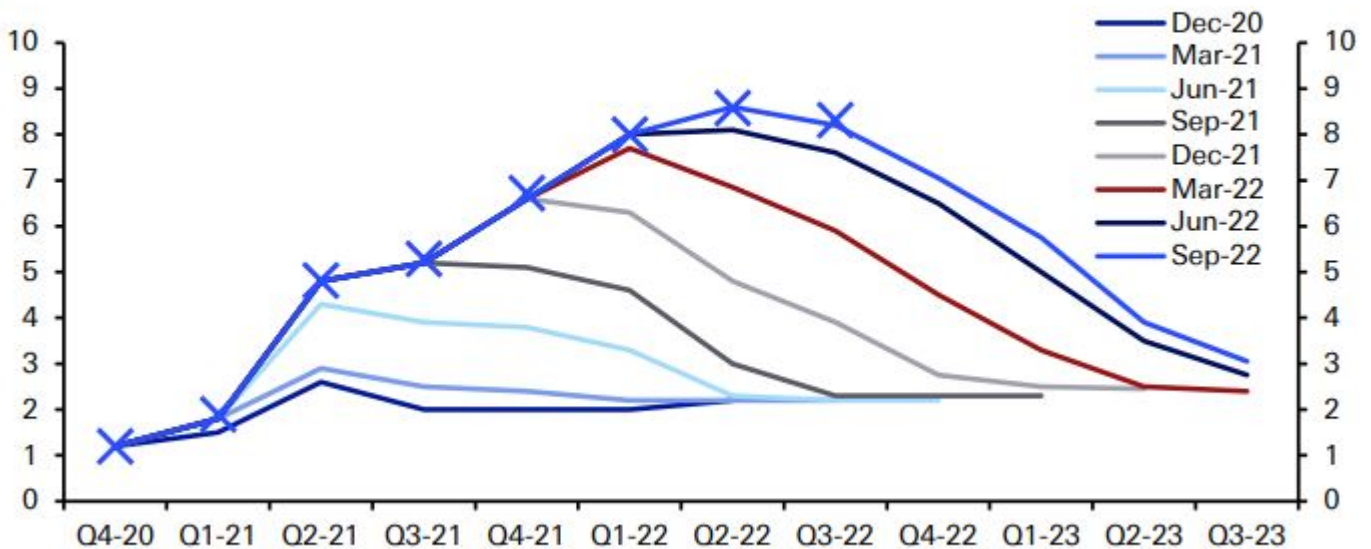


### Deutsche Bank: Πότε θα πέσει ο πληθωρισμός – Τι μας λένε 100 χρόνια ιστορίας

Οι προσδοκίες της αγοράς ότι ο πληθωρισμός θα αποκλιμακωθεί σχετικά σύντομα δεν επιβεβαιώνονται σε καμία περίπτωση από την ιστορική εμπειρία, διαπιστώνουν οι αναλυτές της Deutsche Bank (την έκθεση παρουσιάζει το MR). Αφότου μελέτησαν την οικονομική ιστορία 100 ετών και κατέγραψαν τι συμβαίνει κάθε φορά που ο δείκτης τιμών καταναλωτή ξεπερνά το 8% στις μεγάλες οικονομίες, οι αναλυτές κατέληξαν ότι θα ήταν πολύ ασυνήθιστο εάν ο πληθωρισμός υποχωρήσει τόσο όσο προβλέπει το consensus τα επόμενα δύο χρόνια.

Μάλιστα, προειδοποιούν ότι εάν η ιστορία μας δείχνει κάτι, αυτό είναι ότι «η αναταραχή του 2022 θα μπορούσε να αποδειχθεί μόνο η αρχή».

Figure 1: Bloomberg Consensus for US CPI year-on-year through time (X marks actual outcome)

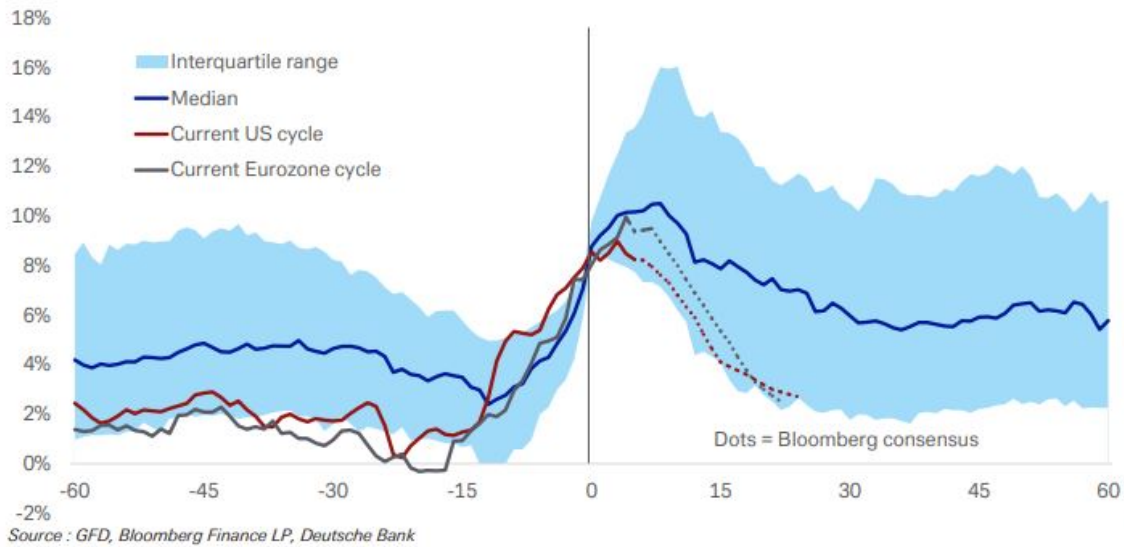


Source : Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank

Εξετάζοντας τα στοιχεία από το 1920 έως σήμερα και μελετώντας 320 διαφορετικούς δείκτες σε 50 ανεπτυγμένες και αναδύομενες οικονομίες, η Deutsche Bank κατέληξε στην εξής παρατήρηση: «Θα ήταν ασυνήθιστο να δούμε τον πληθωρισμό να πέφτει τώρα τόσο γρήγορα όσο περιμένει το consensus για τα επόμενα δύο χρόνια».

Συνέχεια....

Figure 2: All sample countries from 1920 (318 observations)



Η ιστορία των τελευταίων 100 ετών δείχνει πως όταν ο πληθωρισμός ξεπεράσει το 8%, συνήθως απαιτούνται κατά μέσο όρο δύο χρόνια έστω για να πέσει κάτω από το 6%. Συνολικά, χρειάζονται πέντε χρόνια για να επιστρέψει ο πληθωρισμός περίπου στα επίπεδα όπου βρισκόταν πριν από το αρχικό σοκ του 8%.

Και όμως, αυτή τη στιγμή, οι προσδοκίες της αγοράς είναι πολύ πιο αισιόδοξες. Σύμφωνα με το consensus, ο πληθωρισμός θα έχει πέσει κάτω από το 3% μόλις δύο χρόνια αφότου ο δείκτης έσπασε το φράγμα του 8%.

Δεν είναι αδύνατο, αλλά θα ήταν πολύ ασυνήθιστο, με βάση την προηγούμενη εμπειρία, σημειώνει η Deutsche Bank.

Και όπως τονίζουν οι αναλυτές, το εάν το consensus αυτό θα επιβεβαιωθεί ή όχι, θα έχει τεράστια σημασία για τις εξελίξεις στις αγορές και τις οικονομίες τα επόμενα χρόνια.



## **MYTILINEOS: Αύξηση καθαρών κερδών 171% και κύκλου εργασιών 169% στο εννεάμηνο 2022**

«Καθώς διανύουμε το Δ' Τρίμηνο του 2022, οι οικονομικές επιδόσεις της MYTILINEOS πιστοποιούν το πέρασμα στη «νέα εποχή» της εταιρείας, σε επίπεδο κύκλου εργασιών, EBITDA και καθαρής κερδοφορίας», επισημαίνεται στην σημερινή ανακοίνωση των αποτελεσμάτων εννεαμήνου, κατά το οποίο καταγράφηκε σημαντική αύξηση των μεγεθών.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία ανακοίνωσε: ο 169% αύξηση του κύκλου εργασιών που ανήλθε σε Euro 4.573 εκατ., σε σύγκριση με Euro 1.698 εκατ. το εννεάμηνο του 2021

ο 171% αύξηση στα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας που ανήλθαν σε Euro 312 εκατ. έναντι Euro 115 εκατ. το εννεάμηνο του 2021.

Αντίστοιχα, τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε Euro 2,618, αυξημένα κατά 151% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

ο 121% αύξηση των Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) που ανήλθαν σε Euro 533 εκατ., έναντι Euro 241 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους.

Για τον τομέα ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου η αύξηση του τζίρου ήταν 366 % ενώ τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA), διαμορφώθηκαν στα Euro 230 εκατ. αυξημένα κατά 181% έναντι Euro 82 εκατ. το Εννεάμηνο του 2021. «Οι ισχυρές επιδόσεις του Τομέα είναι συνέπεια του υψηλού βαθμού απόδοσης των μονάδων σε ένα περιβάλλον υψηλών τιμών ηλεκτρικής ενέργειας, αλλά και της δυνατότητας της MYTILINEOS, λόγω μεγέθους χαρτοφυλακίου, για προμήθεια φυσικού αερίου σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικές τιμές από ένα ευρύ και διαφοροποιημένο δίκτυο προμήθειας, τόσο μέσω φορτίων LNG, όσο και μέσω αερίου από αγωγούς», τονίζεται στην ανακοίνωση. Σημειώνεται ακόμη ότι «περατώθηκε σύμφωνα με το αρχικό χρονοδιάγραμμα η κατασκευή του νέου σταθμού συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο (CCGT) 826 MW με τον αεριοστρόβιλο H-Class της General Electric και προχώρησαν σημαντικά οι εργασίες του commissioning.

Σε σχέση με τους λοιπούς τομείς δραστηριότητας τονίζεται ότι:

- Ο Τομέας Μεταλλουργίας στο Εννεάμηνο 2022 κατέγραψε κύκλο εργασιών Euro 675 εκατ., έναντι Euro 482 εκατ. στο Εννεάμηνο του 2021. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε Euro 202 εκατ., έναντι Euro 119 εκατ. στο Εννεάμηνο του προηγούμενου έτους, μία αύξηση της τάξης του 69%. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στη διατήρηση των υψηλών τιμών Premia αλουμινίου, όσο και στην έγκαιρη ανάληψη δράσεων από τη MYTILINEOS, αναφορικά με τον έλεγχο του κόστους, διατηρώντας τη θέση της μεταξύ των ανταγωνιστικότερων παραγωγών αλουμινιάς και αλουμινίου παγκοσμίως, κάτι το οποίο αποτυπώνεται και στην αύξηση του περιθωρίου κέρδους σε σχέση με το περυσινό Εννεάμηνο.

- Ο Τομέας Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας (RSD), κατέγραψε κύκλο εργασιών Euro 395 εκατ., αυξημένος κατά 62% σε σχέση με το Εννεάμηνο του προηγούμενου έτους, ενώ το EBITDA ανήλθε σε Euro 65 εκατ., έναντι Euro 15 εκατ. το Εννεάμηνο του προηγούμενου έτους, σημειώνοντας αύξηση 332%. Στο Β' εξάμηνο του 2022, καταγράφεται επίσης για πρώτη φορά σημαντική αύξηση των επιδόσεων του Τομέα, η οποία αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω το επόμενο διάστημα, καθώς εξελίσσεται η ολοκλήρωση μιας σειράς σημαντικών συμφωνιών για την πώληση φωτοβολταϊκών πάρκων από το διεθνές χαρτοφυλάκιο του Τομέα.

- Ο κύκλος εργασιών του Τομέα Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης (SES) στο Εννεάμηνο του 2022 διαμορφώθηκε σε Euro 294 εκατ. ενώ τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε Euro 54 εκατ. έναντι Euro 30 εκατ. το Εννεάμηνο του προηγούμενου έτους. Στο τέλος του Εννεαμήνου του 2022, το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβασιοποιημένων έργων ανήλθε στα Euro 1,4 δισ., ενώ συμπεριλαμβανομένων των έργων που βρίσκονται σε προχωρημένο στάδιο συμβασιοποίησης, το σύνολο ανέρχεται στα Euro 2,5 δισ., εκ των οποίων το 42% αφορά σε έργα στην Ελλάδα.



## Η ύφεση είναι «το τίμημα που πρέπει να πληρώσουμε»

Του Will Daniel

Οι Αμερικανοί καταναλωτές ίσως χρειαστεί να αντιμετωπίσουν μια ύφεση, αν θέλουν να εξαφανιστεί επιτέλους ο πληθωρισμός.

Τουλάχιστον αυτό δήλωσε τη Δευτέρα ο πρόεδρος και COO της JPMorgan, Daniel Pinto.

«Νομίζω ότι το να βάλουμε τον πληθωρισμό πίσω στο ...κουτί του είναι πολύ σημαντικό», δήλωσε ο Pinto στο CNBC, υποστηρίζοντας ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα πρέπει να συνεχίσει να αυξάνει τα επιτόκια ακόμη και όταν η οικονομία επιβραδύνεται. «Αν αυτό προκαλέσει μια ελαφρώς βαθύτερη ύφεση για ένα χρονικό διάστημα, αυτό είναι το τίμημα που πρέπει να πληρώσουμε».

Οι αξιωματούχοι της Fed έχουν αυξήσει τα επιτόκια πέντε φορές φέτος σε μια προσπάθεια να καταπολεμήσουν τον πληθωρισμό, αλλά μέχρι στιγμής οι προσπάθειές τους δεν έχουν αποδειχθεί τόσο καρποφόρες όσο θα ήθελαν οι οικονομολόγοι.

Το συνηθέστερο μέτρο του πληθωρισμού στις ΗΠΑ, ο δείκτης τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ), αυξήθηκε κατά 8,2% σε σχέση με πέρυσι τον Σεπτέμβριο. Αν και αυτό είναι σχεδόν μια ποσοστιαία μονάδα κάτω από το υψηλό 40 ετών του Ιουνίου (9,1%), εξακολουθεί να είναι πολύ πάνω από το ποσοστό-στόχο της Fed που είναι 2%.

Και ο βασικός πληθωρισμός, ο οποίος εξαιρεί τις πιο ευμετάβλητες τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, έφτασε το δικό του νέο υψηλό 40 ετών μόλις τον περασμένο μήνα, προσδίδοντας βαρύτητα στο επιχείρημα ότι ο πληθωρισμός «εδραιώνεται» στην οικονομία.

Τα σχόλια του Pinto είναι από την πλευρά των γερακιών, και ο ίδιος έρχεται να προστεθεί σε άλλους, όπως ο πρώην υπουργός Οικονομικών Larry Summers και ο πρόεδρος του Queens' College του Κέιμπριτζ, Mohamed El-Erian.

Αλλά δεν πιστεύουν όλοι οι κορυφαίοι οικονομολόγοι και επιχειρηματίες ότι ο πληθωρισμός ήρθε για να μείνει ή ότι η Fed θα πρέπει να συνεχίσει να αυξάνει τα επιτόκια. Από τον δισεκατομμυριούχο επενδυτή Barry Sternlicht έως τον καθηγητή οικονομικών του Πανεπιστημίου Howard, William Spriggs, υπάρχει μια αυξανόμενη ...χορωδία επικριτών που υποστηρίζουν ότι ο πληθωρισμός ήδη μειώνεται και ότι η Fed θα πρέπει να διακόψει τις αυξήσεις των επιτοκίων της πριν προκαλέσει μια μεγάλη ύφεση.

Τη Δευτέρα, ο COO της JPMorgan, Pinto, επέπληξε αυτή τη νέα ομάδα ήπιων παρατηρητών της Fed, αναφερόμενος στην εμπειρία του ως παιδί στην Αργεντινή ως απόδειξη ότι η καταπολέμηση του πληθωρισμού πρέπει να αποτελεί κορυφαία προτεραιότητα για τη Fed.

Η Αργεντινή αντιμετώπισε ιστορικά έναν από τους χειρότερους πληθωρισμούς στον κόσμο. Τον Σεπτέμβριο, για παράδειγμα, οι τιμές καταναλωτή εκτινάχθηκαν κατά 83% σε ετήσια βάση στη χώρα. Και μεταξύ 1944 και 2015, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός της Αργεντινής ήταν 204%.

Ο Pinto αναφέρθηκε σε αναμνήσεις από την παιδική του ηλικία στο νοτιοαμερικανικό κράτος, όπου, όπως είπε, η αξία του αργεντινικού πέσο άλλαζε τόσο γρήγορα λόγω του πληθωρισμού που οι εργαζόμενοι μπορούσαν να χάσουν έως και το 20% της αξίας του μισθού τους σε μία μόνο ημέρα, αν δεν έσπευδαν να αλλάξουν τα χρήματά τους σε δολάρια ΗΠΑ.

Ο Pinto είπε ότι όταν μεγάλωνε, τα σούπερ μάρκετ αναγκάζονταν να προσλαμβάνουν «στρατιές ανθρώπων» για να αναγράφουν τις τιμές των προϊόντων σε ωριαία βάση ως αποτέλεσμα του πληθωρισμού.

«Στο τέλος της ημέρας, έπρεπε να αφαιρέσουν όλες τις ετικέτες και να ξεκινήσουν πάλι από την επόμενη ημέρα», είπε.

Η εμπειρία του Pinto με τις καταστροφικές συνέπειες του ανεξέλεγκτου πληθωρισμού τον έχει οδηγήσει στο να πιστεύει ότι οι κεντρικές τράπεζες πρέπει να είναι επιθετικές όταν καταπολεμούν την άνοδο των τιμών καταναλωτή, διότι αν δεν το κάνουν, ο πληθωρισμός μπορεί να εδραιωθεί στην οικονομία, όπως συνέβη στην Αργεντινή και σε μικρότερο βαθμό στις ΗΠΑ τη δεκαετία του '70 και του '80.

«Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο διαφωνώ όταν οι άνθρωποι λένε, 'Η Fed είναι πολύ επιθετική'», δήλωσε ο Pinto.

Και συνέχισε υποστηρίζοντας ότι η Fed θα πρέπει να αυξήσει τα επιτόκια στο ανώτατο όριο του 5%, σχεδόν 2 ποσοστιαίες μονάδες πάνω από τα σημερινά επίπεδα. Αν το κάνει αυτό, θα αυξήσει την ανεργία και θα θέσει επιτέλους τον πληθωρισμό υπό έλεγχο.

Πηγή: fortune.com



## Οι αποδόσεις του ΓΔ από το 1965!

Έτος	Τιμή ΓΔ στο τέλος του έτους	Ετήσια Μεταβολή
2022 (κλείσιμο 21/10)	854,99	-4,29%
2021	893,34	10,43%
2020	808,99	-11,75%
2019	916,67	49,47%
2018	613,3	-23,56%
2017	802,37	24,67%
2016	643,64	1,95%
2015	631,35	-23,58%
2014	826,18	-28,94%
2013	1,162,68	28,06%
2012	907,90	33,43%
2011	680,42	-51,88%
2010	1,413,94	-35,62%
2009	2,196,16	22,93%
2008	1,786,51	-65,50%
2007	5,178,83	17,86%
2006	4,394,13	19,93%
2005	3,663,90	32,19%
2004	2,771,76	22,45%
2003	2,263,58	29,46%
2002	1,748,42	-32,53%
2001	2,591,56	-23,53%
2000	3,388,86	-38,77%
1999	5,535,09	102,19%
1998	2,737,55	85,02%
1997	1,479,63	58,51%
1996	933,48	2,11%
1995	914,15	5,21%
1994	868,91	-9,36%
1993	958,66	42,59%
1992	672,31	-16,97%
1991	809,71	-13,12%
1990	932,00	102,86%
1989	459,43	64,29%
1988	279,65	2,64%
1987	272,47	180,49%
1986	97,14	36,91%
1985	70,95	19,89%
1984	59,18	1,58%
1983	58,26	-37,64%
1982	93,42	7,89%
1981	86,59	-13,41%
1980	100,00	-1,50%
1979	101,52	-16,90%
1978	122,17	-8,87%
1977	134,06	14,71%
1976	116,87	3,36%
1975	113,07	-1,05%
1974	114,27	-13,28%
1973	131,77	9,74%
1972	120,07	206,54%
1971	39,17	-1,73%
1970	39,86	2,84%
1969	38,76	125,61%
1968	17,18	33,28%
1967	12,89	5,74%
1966	12,19	7,02%
1965	11,39	4,59%
1964	10,89	