

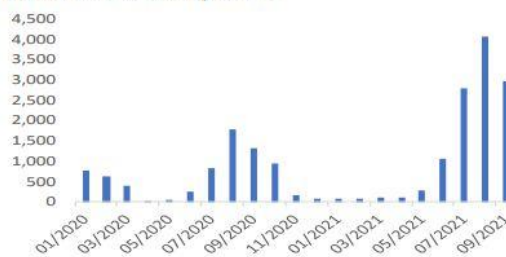
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Jefferies: Bullish για το ΧΑ – Τα καλά νέα από την Ελλάδα

Στην αναβάθμιση του χρηματιστηρίου της Αθήνας σε «bullish» προχωρά η Jefferies, βλέποντας θετικές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία και ρυθμούς ανάπτυξης περίπου 8% για το 2021, δηλαδή αισθητά υψηλότερους από αυτούς που περίμενε. Οι μεταρρυθμίσεις δεν έχουν αναγνωριστεί από την αγορά, σημειώνει ο οίκος.

Όπως αναφέρεται στην ανάλυση (την παρουσιάζει το Money Review), το 67% του πληθυσμού της Ελλάδας είναι πλήρως εμβολιασμένο και οι αφίξεις τουριστών του 2021 έφτασαν σχεδόν στα επίπεδα του 2015, παρόλα αυτά, το χρηματιστήριο κινήθηκε σταθεροποιητικά τους τελευταίους έξι μήνες, τονίζουν οι αναλυτές.

Visitor Arrivals (000's person)



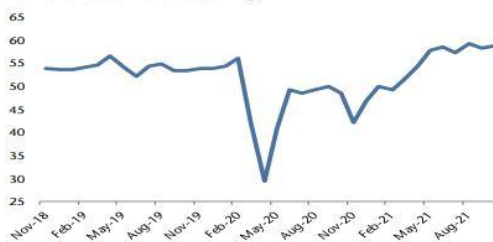
Επιπλέον, έπειτα από μία περίοδο αποπληθωρισμού το 2020, ο πληθωρισμός κινείται σε θετικά επίπεδα, σημειώνεται. Όμως, το πραγματικά καλό νέο για την Ελλάδα εντοπίζεται από τον οίκο Jefferies στο γεγονός ότι η ανεργία των νέων έχει πέσει και πάλι κάτω από το 25% και κινείται προς τα χαμηλά του 2008.

Η Ελλάδα εφαρμόσε σημαντικές μεταρρυθμίσεις μέσα στην πανδημία, προσθέτουν οι αναλυτές.

Η ανάκαμψη

Όπως σημειώνει η Jefferies, η Ελλάδα εμφάνισε ένα από τα ισχυρότερα turnarounds το 2021, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 16,2% σε τριμηνιαία βάση, το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Αυτό σημαίνει ότι η ανάπτυξη θα εκπλήξει θετικά και θα διαμορφωθεί περίπου στο 8% για το σύνολο του 2021, δηλαδή πολύ υψηλότερα από αυτό που περίμενε (τον Ιούνιο έγραφε ότι η αγορά προεξοφλεί ανάπτυξη 3,45% για φέτος). Κατόπιν τούτων, σχεδόν υπερκαλύπτεται η συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 8,2% το 2020, σημειώνεται.

Markit Greece Manufacturing PMI



Για το 2022, οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις τοποθετούν την ανάπτυξη στο 4%, όμως το ΔΝΤ την «βλέπει» στο 5,4%, σημειώνει η Jefferies. Και προσθέτει ότι η ελληνική οικονομία είναι μία από τις πιο εκτεθειμένες στον τουρισμό (στο 19% του ΑΕΠ το 2019).

Επιπλέον, η εκταμίευση των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης αναμένεται να βοηθήσει να αντισταθμιστεί η «μόνιμη ζημιά» (scarring) του 3% στην οικονομική παραγωγή που εκτιμάται ότι αφήνει η πανδημία.

Οι μεταρρυθμίσεις

«Αυτό που δεν αναγνωρίζεται ευρέως είναι το επίπεδο των μεταρρυθμίσεων που έχουν υλοποιηθεί στην Ελλάδα», τονίζουν οι αναλυτές. Αν και δεν είναι τέλειες, εντούτοις μία σειρά από μεταρρυθμίσεις στο συνταξιοδοτικό που εφαρμόστηκαν το 2015–17 ενοποίησαν τους κανόνες για τα επιδόματα και τις εισφορές, απομάκρυναν αρκετές στρεβλώσεις και μείωσαν τον κατακερματισμό και τα κόστη του συστήματος, εξηγούν.

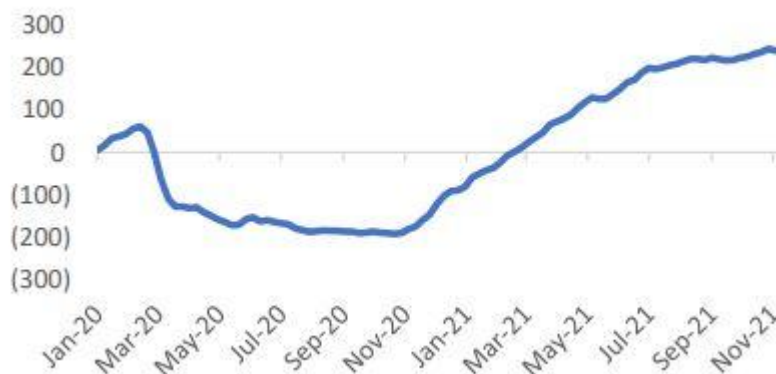
Συνέχεια...

Παράλληλα, μεταρρυθμίσεις έγιναν και στη φορολογία, με τον οίκο να δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στις αλλαγές στον πρωχεντικό κώδικα.

Βέβαια, η Jefferies τονίζει ότι η οικονομία σίγουρα δεν είναι τέλεια και τα επίπεδα του χρέους εγείρουν ερωτήσεις για τη βιωσιμότητα.

Το χρηματιστήριο

Flows into Greece Equities (US\$m, cumul)



Η άποψη της Jefferies για το ΧΑ είναι ότι πρόκειται για μια αγορά γεμάτη εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε χώρους με μεγάλα εμπόδια για την είσοδο νέων παικτών. Το καλάθι των ελληνικών μετοχών που δημιούργησε ο οίκος πριν από μία δεκαετία προσφέρει άριστη αξία και δεν εμφανίζει διασύνδεση με την πορεία των διεθνών αγορών, σημειώνουν οι αναλυτές.

Greek Survivorship Stocks

Ticker	Company Name	PE (x, 12M)	PB (x, 12M)	DY (%), 12M)	ROE (%), FY1)	FY2 EPS Growth (%)	FY2 EPS Revision (%), 3M)	3 Month Return	6 Month Return	JEF Research Rating
EXAE GA	HELLENIC EXCHANG	23.6	2.2	5.1	9.2	28.0	0.0	(1.3)	(10.3)	NC
HTO GA	HELLENIC TELECOM	13.3	3.3	5.9	25.0	2.4	1.8	(0.4)	11.8	NC
BELA GA	JUMBO SA	10.4	1.2	4.7	12.1	12.8	2.0	0.1	(10.1)	NC
MOH GA	MOTOR OIL-HELLAS	5.8	1.2	8.3	17.5	6.4	(7.9)	(5.4)	4.9	NC
Average in Local Currency		13.3	2.0	6.0	15.9	12.4	(1.0)	(1.8)	(0.9)	

Source: Bloomberg, Jefferies

Greece Companies Listed Overseas that Jefferies Covers

Ticker	Company Name	PE (x, 12M)	PB (x, 12M)	DY (%), 12M)	ROE (%), FY1)	FY2 EPS Growth (%)	FY2 EPS Revision (%), 3M)	3 Month Return	6 Month Return	JEF Research Rating
CPLP US	CAPITAL PRODUCT	3.7	N/A	4.8	N/A	44.3	47.5	13.3	27.1	BUY
CCH LN	COCA-COLA HBC AG	17.9	3.5	2.6	19.9	12.5	1.5	(0.7)	(1.4)	HOLD
DAC US	DANAOS CORP	3.3	0.6	3.2	0.3	(44.7)	4.0	(1.1)	13.0	BUY
GLOP US	GASLOG PARTNERS	3.2	N/A	0.5	N/A	N/A	16.0	(4.5)	59.3	BUY
SBLK US	STAR BULK CARRIE	3.8	1.1	24.6	32.0	(4.3)	19.4	(2.7)	(3.0)	BUY
GASS US	STEALTHGAS INC	5.1	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	6.0	(16.0)	BUY
TNP US	TSAKOS ENERGY NA	3.3	N/A	2.6	N/A	N/A	(29.1)	(17.4)	(18.1)	BUY
Average in Local Currency		5.8	1.8	6.4	17.4	2.0	8.5	(1.0)	8.7	

Source: Bloomberg, Jefferies

Το καλάθι αυτό αποτελείται από τις EXAE, OTE, Jumbo και Motor Oil. Παράλληλα, από τις ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες στο εξωτερικό, η Jefferies καλύπτει τις Capital Product, Coca Cola HBC, Danaos Corp, Gaslog Patners, Star Bulk Carrier, Stealthgas Inc και Tsakos Energy NA.



Θεσμοί – Το 2022 η τελική εικόνα για την επίδραση της πανδημίας στα NPEs

Το ενδεχόμενο να καταστεί αναγκαία η συνέχιση της συντηρητικής πολιτικής προβλέψεων που εφαρμόζουν οι τράπεζες μετά την πανδημία, σε βάρος της κερδοφορίας τους, υπογραμμίζουν οι θεσμοί στη 12η μεταμνημονιακή αξιολόγηση της Ελλάδας.

Όπως επισημαίνεται στο κεφάλαιο της έκθεσής τους για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, μπορεί οι μεγάλοι όμιλοι να τοποθετούν το δείκτη αθέτησης πληρωμών στα δάνεια που εξέρχονται από τα μορατόρια στα επίπεδα του 7%, τα ρίσκα ωστόσο για τον κλάδο παραμένουν.

Στο πλαίσιο αυτό, δεν αποκλείεται κατά τους θεσμούς, η τελική επίδραση της πανδημίας στην ποιότητα του ενεργητικού των συστημικών ομίλων να είναι μεγαλύτερη από το αναμενόμενο. Αυτό σημειώνουν πως θα φανεί πιο καθαρά το 2022, όταν και θα μπορούν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα για τα νέα κόκκινα λόγω πανδημίας δάνεια.

Σύμφωνα με τον Οικονομικό Ταχυδρόμο, οι λόγοι που υπάρχει αυτή η επιφυλακτικότητα είναι οι εξής:

Τα δύο προγράμματα επιδότησης δόσεων για επιχειρήσεις και νοικοκυριά βρίσκονται ακόμη σε ισχύ και μόνο αν λήξουν θα φανεί πόσοι μπορούν να ανταποκριθούν στις προ κορωνοϊού δόσεις τους

Ένα σημαντικό ποσοστό δανείων έχουν ρυθμιστεί με τέτοιο τρόπο, ώστε οι δόσεις να αυξηθούν σταδιακά μέχρι να επανέλθει η οικονομία στην κανονικότητα (προγράμματα step-up από τις τράπεζες). Αρα μένει να φανεί αν θα καταστεί δυνατή η επαναφορά τους στα προ κορωνοκρίσης επίπεδα

Τα δάνεια προς τον τουριστικό τομέα θα είναι παγωμένα μέχρι και το τέλος του 2021 και θα αρχίσουν να αποπληρώνονται από τον χρόνο

Ανησυχία και στην ΤτΕ

Ανάλογες επιφυλάξεις για την επίπτωση της πανδημίας στα δανειακά χαρτοφυλάκια των τραπεζών υπάρχουν και στην Τράπεζα της Ελλάδος.

Ο διοικητής της Γιάννης Στουρνάρας δεν αποκλείει το ενδεχόμενο οι νέες επισφάλειες που θα επιβαρύνουν το σύστημα να φτάσουν στα 8 δισ. ευρώ έναντι πρόβλεψης των τραπεζών για διαμόρφωσή τους γύρω από τα 3 με 4 δισ. ευρώ.

Αν και τα πιστωτικά ιδρύματα αναγνωρίζουν τις πηγές αβεβαιότητας που δημιουργεί η αναζωπύρωση της υγειονομικής κρίσης και η άνοδος των ενεργειακών τιμών, οι διοικήσεις τους παραμένουν αισιόδοξες.

Όπως λένε με κάθε ευκαιρία στους επενδυτές, μέχρι τώρα οι καθαρές ροές μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων παρά τη διαμόρφωσή τους σε θετικό έδαφος μετά από αρκετά τρίμηνα αρνητικών τιμών, παραμένουν σε απολύτως ελεγχόμενα επίπεδα.

Επιπλέον, υποστηρίζουν ότι η πλειονότητα των χορηγήσεων που μπήκαν στον πάγο το 2020, αποπληρώνονταν τα προηγούμενα χρόνια σε πολύ πιο δύσκολες εποχές για την ελληνική οικονομία.

Ως εκ τούτου εκτιμούν ότι με ρυθμούς ανάπτυξης της τάξεως του 6%-7% εφέτος και περί το 3,50% τα επόμενα χρόνια, οι προοπτικές να επανέλθουν σε κανονικές πληρωμές είναι ευνοϊκές.

Εξάλλου, τραπεζική πηγή υπογραμμίζει ότι μεγάλο κομμάτι των υπό αναστολή ανοιγμάτων προέρχεται από τον τουριστικό κλάδο, που πήγε αρκετά καλά το 2021 και οι εκτιμήσεις των αναλυτών κάνουν λόγο για ένα καλύτερο 2022.



Στα μέσα του 2022 κρίνεται η τύχη του ΤΧΣ

Προχωρούν οι συζητήσεις για το μέλλον του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας όπως αναφέρεται στην έκθεση της Commission.

Εν τω μεταξύ η συνέχιση ή όχι της λειτουργίας του Ταμείου υπό την παρούσα μορφή θα αποφασιστεί ως τα μέσα του 2022 όπως σαφώς αναφέρει η έκθεση.

Όπως γράφει η Ειρήνης Σακελλάρη στην Ναυτεμπορική, η μεταρρύθμιση του νομικού πλαισίου του Ταμείου αναμένεται να επικεντρωθεί σε τέσσερα κεντρικά ζητήματα που αφορούν το χαρακτήρα και τη λειτουργία του Ταμείου: Τη διάρκεια ζωής του ΤΧΣ, τη διακυβέρνηση του Ταμείου, τη στρατηγική εκποίησης μετοχών που το Ταμείο έχει στο ενεργητικό του και στα ειδικά δικαιώματα του ΤΧΣ.

Αναμένεται πλέον η τροπολογία - την οποία προφανώς επεξεργάζονται οι θεσμοί- και η οποία θα εγκριθεί αργότερα εντός του έτους.

Η έκθεση κάνει αναφορά στη συμμετοχή του ΤΧΣ στην Attica Bank ΑΤΤ-29,90% χωρίς να κατονομάζει την τράπεζα στο πλαίσιο του ότι το ΤΧΣ στη βάση του θεσμικού πλαισίου που υιοθετήθηκε και που αφορά τη μετατροπή τμήματος της αναβαλλόμενης φορολογίας σε ισοδύναμη αξίας μετοχές, αφού η τράπεζα ανέφερε καθαρές ζημιές το 2020. Επιπλέον, προβλέθηκε η δυνατότητα του ΤΧΣ να εξαιρεθεί από το χρηματιστηριακό πλαίσιο και να μην προχωρήσει σε υποδρευτική δημόσια πρόταση. Το Ταμείο αξιολογεί επί του παρόντος τις δυνατότητές του να συμμετέχει στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της τράπεζας παράλληλα με ιδιώτες επενδυτές, η οποία στοχεύει να καλύψει τρέχουσες και μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες

Η έκθεση αναφέρεται επίσης στον διορισμό του κ. Ξηρουχάκη στη θέση του Διευθύνοντος Συμβούλου το Μάιο του 2021 ενώ επισμαίνει πως στις 16 Νοεμβρίου διορίστηκε και αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος στο Ταμείο, κάτι που όμως δεν προκύπτει αφού άλλωστε ο αναπληρωτής CEO δεν έχει επιλεγεί. Μάλιστα κάποιες αναφορές μιλούν ακόμη και για ακύρωση του διαγωνισμού. Μέχρι πριν λίγες ημέρες πάντως δύο investment bankers είχαν μείνει στη short list.

Η απόφαση για την εκκαθάριση ή την παράταση της ζωής του ΤΧΣ θα ληφθεί έως τα μέσα του 2022.

Σύμφωνα με αυτά που είναι γνωστά πρόκειται για την 28η αλλά την πιο καθοριστική από τη σύσταση του Ταμείου τροποποίηση του νόμου η οποία και αυτή με τη σειρά της απαιτεί τη σύμφωνη γνώμη των θεσμών.

Σύμφωνα με τις υπάρχουσες εκτιμήσεις το Ταμείο θα αποεπενδύσει με οριζόντια το 2025 και όχι το 2022 κατά το οποίο λήγει η σημερινή διάρκεια ζωής του.

Στη βάση των ίδιων πληροφοριών, η νομοθετική παρέμβαση του υπουργείου Οικονομικών θα αλλάξει άρδην την σημερινή διοικητική δομή του ΤΧΣ, με την κατάργηση του Γενικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής. Τα δύο όργανα θα αντικατασταθούν από ένα νέο Διοικητικό Συμβούλιο, με στόχο η διοικητική δομή του Ταμείου να ανταποκρίνεται στις ανάγκες της σύγχρονης εταιρικής διακυβέρνησης. Ένα από τα θέματα τα οποία θα πρέπει να συμφωνηθούν με τους θεσμούς είναι κατά πόσο θα απομειωθούν τα ειδικά δικαιώματα που έχει σήμερα το ΤΧΣ στη διοίκηση και τις αποφάσεις των τραπεζών.

Το ΤΧΣ ελέγχει ποσοστό 40,3% στην Εθνική τράπεζα, ενώ το ποσοστό του στην τράπεζα Πειραιώς και στην Alpha Bank μετά τις αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που ολοκλήρωσαν έχει μειωθεί στο 27% και στο 9% αντίστοιχα. Στην Eurobank τέλος το ποσοστό του είναι μόλις 1,4%.

Ανάλογης σημασίας είναι και το θέμα της κατάργησης των αυστηρών κριτηρίων για την στελέωση των διοικητικών συμβουλίων των τραπεζών, που με βάση τον υφιστάμενο νόμο, τρία τουλάχιστον μέλη θα πρέπει να διαθέτουν 15ετή εμπειρία σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και 3 χρόνια θητείας ως μέλη διεθνούς τραπεζικού ομίλου.

Σήμερα τέλος έχει προγραμματιστεί ραντεβού του κ. Σταϊκούρα με τις τράπεζες με στόχο το Υπουργείο να εκπέμψει σήμα να κινηθεί η διαδικασία πιο γρήγορα όσον αφορά τον εξωδικαστικό συμβιβασμό. Σημειώνεται πως θέματα εξωδικαστικού συμβιβασμού πτωχεύσεων και υποθεσεων Κατσέλη βρίσκονταν ψηλά στην ατζέντα των θεσμών.



Πληθωρισμός: Θα αλλάξει ρότα η ΕΚΤ;

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ δεν πρόκειται να παραμείνει, διαβεβαίωσε τις προάλλες ο πρόεδρος της Κεντρικής Τράπεζας των ΗΠΑ, Ζερόμ Πάουελ, λίγο πριν ο πρόεδρος Μπάιντεν εγκρίνει την παράταση της θητείας του. Ο Πάουελ αναφέρθηκε πιο ειδικά στον αντίκτυπο που έχουν οι αυξημένες τιμές στους καταναλωτές.

«Γνωρίζουμε ότι τα αυξημένα ποσοστά πληθωρισμού επιβαρύνουν οικογένειες και ιδίως εκείνους που είναι λιγότερο σε θέση να ανταπεξέλθουν στο υψηλότερο κόστος βασικών ειδών, όπως τρόφιμα, κατοικία και μεταφορές». Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο οι χρηματοπιστωτικές αγορές αναμένουν αύξηση των επιτοκίων για του χρόνου. Στην Ευρώπη πάντως οι αγορές αυτές αντέδρασαν με ξεκάθαρο τρόπο και υποχώρησαν.

«Ανεπιθύμητες» εξελίξεις

Ανεπιθύμητος και επώδυνος ο πληθωρισμός σύμφωνα με την Κριστίβ Λαγκάρντ

Επί του παρόντος τα επιτόκια στις ΗΠΑ κυμαίνονται ανάμεσα στο 0 και 0,25%. Οι τιμές καταναλωτή αυξήθηκαν τον Οκτώβριο στο 6,2%. Αλλά και στη ζώνη του ευρώ ο πληθωρισμός συνεχίζει να ανεβαίνει στο 4,1%, στη Γερμανία μάλιστα στο 4,5%. Η Deutsche Bank υπολογίζει σύμφωνα με την τελευταία μηνιαία έκθεσή της ότι από αυτήν τη Δευτέρα θα φτάσει σχεδόν το 6% τον Νοέμβριο. Πριν από λίγες ημέρες η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Κριστίβ Λαγκάρντ διαβεβαίωσε ότι ο πληθωρισμός είναι «ανεπιθύμητος και επώδυνος». Αλλά παράλληλα αναφέρθηκε και σε ιδιαίτερες περιπτώσεις, που οδήγησαν τις τιμές προς τα πάνω, κυρίως την προσωρινή μείωση του ΦΠΑ στη Γερμανία το δεύτερο εξάμηνο του 2020, τις καθυστερήσεις στο χρόνο παράδοσης και την απότομη άνοδο των τιμών ενέργειας το τρέχον έτος. Για αυτό διατήρησε την άποψη ότι η νομισματική πολιτική θα πρέπει να κρατήσει «οπομονετική και επίμονη στάση». Εδώ και μερικές ημέρες όμως καταγράφονται πιο κριτικές παρατηρήσεις για την εξέλιξη του πληθωρισμού.

Μάλιστα η Ίζαμπελ Σνάμπελ, μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής της ΕΚΤ, είπε στο Bloomberg ότι «είναι εύλογο να υποθέσουμε ότι ο πληθωρισμός θα πέσει μεσοπρόθεσμα κάτω από τον στόχο του 2%, ωστόσο η αβεβαιότητα σχετικά με το ρυθμό και την κλίμακα της μείωσης έχει αυξηθεί, κι αυτήν την αυξημένη αβεβαιότητα θα πρέπει να λάβει στα σοβαρά η ΕΚΤ». Ο Κάρστεν Μπρτζέσκι, επικεφαλής οικονομολόγος της ING Γερμανίας, υπογραμμίζει ότι από το 2014 η ΕΚΤ έχει σταματήσει να κάνει μια τέτοια εκτίμηση κινδύνου. Ωστόσο, είναι της άποψης ότι δεν πρόκειται ακόμη να αυξήσει τα επιτόκια τον επόμενο χρόνο.

«Φαύλος κύκλος μισθών και τιμών»

Παχνίδια με τις λέξεις: Όχι εξορθολογισμός, αλλά επανεξιορθόρηση της νομισματικής πολιτικής

Στην ίδια εκτίμηση καταλήγει και η Γκέντροντ Τράουντ. «Πριν από το 2023 δεν πρόκειται να συμβεί» προέβλεψε η επικεφαλής οικονομολόγος της Helaba, της τοπικής τράπεζας Hessen-Thüringen. Διότι, εάν πράγματι ο πληθωρισμός αποκτήσει διαρκή χαρακτήρα, θα φανεί μόνο του χρόνου, όπως έχει αναφέρει επανειλημμένα η ΕΚΤ τους περασμένους μήνες. Ωστόσο ήδη παρατηρεί πολλές αυξήσεις τιμών από εταιρείες. Εάν τάση ενταθεί, οι πληθωριστικές εξελίξεις θα παγωθούν, κάτι όμως που η ΕΚΤ είχε χαρακτηρίσει μέχρι τώρα ως «προσωρινό φαινόμενο». Ανεξάρτητα από τις καθυστερήσεις του χρόνου παράδοσης προϊόντων, υπάρχουν ακόμη ελλείψεις ειδικευμένου εργατικού δυναμικού στη Γερμανία λόγω πανδημίας, που θα αυξηθούν και θα ενταθούν τα επόμενα χρόνια, σύμφωνα με την οικονομολόγο της Haleba. «Ένας φαύλος κύκλος μισθών και τιμών που θα οδηγούσε ίσως διαρκώς σε υψηλό πληθωρισμό». Το πώς ακριβώς θα τοποθετηθεί η ΕΚΤ, θα γίνει αντικείμενο συζήτησης στις 16 Δεκεμβρίου στην επόμενη συνεδρίαση του συμβουλίου. Ενδέχεται μάλιστα οι προβλέψεις των οικονομολόγων της γύρω από τις εξελίξεις στον πληθωρισμό να προσαρμοστούν προς τα πάνω.

Αυτό τουλάχιστον αναμένει το μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής Σνάμπελ. Εάν η ΕΚΤ προβεί παράλληλα σε σταδιακή κατάργηση του έκτακτου προγράμματος αγοράς ομολόγων PEPP, που φτάνει στο τέλος του τον Μάρτιο του 2022, παραμένει άγνωστο λόγω των κινδύνων από το τέταρτο κύμα πανδημίας. Κάποιοι από το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ, που υποστηρίζουν χαλαρή νομισματική πολιτική, θα μπορούσαν λόγω πιθανών περιορισμών στην οικονομία να ταχθούν κατά της λήξης, επειδή προσφέρει ακριβώς μεγαλύτερη ευελιξία. Η ΕΚΤ έχει καταστήσει σαφές ότι θα σταματήσει καταρχήν τις καθαρές αγορές τίτλων, πριν προχωρήσει σε αύξηση των επιτοκίων. Αλλά η συζήτηση για «εξορθολογισμό» της νομισματικής πολιτικής έχει ξεκινήσει. Αυτό πιστεύει ο επικεφαλής οικονομολόγος της ING Μπρτζέσκι, ακόμη κι αν θα γίνει το παν για να μην χρησιμοποιηθεί αυτή η λέξη, αλλά η λέξη «επανεξιορθόρηση». Διαφορετικά οι χρηματοπιστωτικές αγορές θα μπορούσαν να αντιδράσουν πολύ έντονα.

Πηγή: Deutsche Welle