

## Global - MacroEconomic Review Απρίλιος - Μάιος 2018 (Αναθεωρημένο)

### Ανασκόπηση:

Κίνδυνος για θερμά επεισόδια σε Βαλκάνια και Μεσόγειο. Αναμενόμενη Ρωσική παρέμβαση. Ραγδαία αλλαγή ισορροπιών στην Δυτική Ασία. Μοίρασμα της τράπουλας σε όλα τα επίπεδα.

### Βασικές Τάσεις:

Αναθεώρηση των σημείων αναφοράς αξίας νομισμάτων και οικονομιών. Σε τροχιά ανάπτυξης οι παγκόσμιες αγορές, στην οποία μπαίνει και η Ελλάδα. Σοβαρή επιβράδυνση και ενδεχομένως φρενάρισμα από την ακόμα μεγαλύτερη αύξηση τιμής του Πετρελαίου. Έναρξη εμφάνισης άλλων μέτρων πέραν της αποτίμησης του πετρελαίου σε \$. Η έναρξη μείωσης της τιμής του brent θα σημάει την προσωρινή άνοδο των τιμών του \$. Ακόμη μία φορά η παγκόσμια οικονομία περιμένει την Αμερική να ισορροπήσει πρώτη σε πάνω από 3,5% ανάπτυξη.

### Global Economy

**ΑΕΠ** **Ασθμαίνουσα Αύξηση του ΑΕΠ στο 2,2%.** Αναμένεται βελτίωση λόγω μείωσης της τιμής του πετρελαίου.



**R (Επιτόκια)** **Υποκρίπτουσα επικείμενη μεγάλη άνοδος των επιτοκίων.**



Αναμένεται ομοβροντία αύξησης επιτοκίων από EKT και Fed. Η αύξηση τους εντός του 2Q ενδέχεται να είναι μεγαλύτερη από 1,2 μονάδες βάσης. Θα εξαρτηθεί κυρίως από το φρενάρισμα της οικονομίας που δημιουργείται λόγω μεταβολών της τιμής του πετρελαίου.

**Πληθωρισμός** **Σε Αμερική και Ευρώπη ο πληθωρισμός εντός του 2Q του 2018 θα ξεπεράσει το 2,5%.** Κίνδυνος ελεγχόμενου στασιμοπληθωρισμού δείχνει να αποφεύγεται.



**C (Κατανάλωση)** Μετά και από την **αύξηση των τιμών οικοδομικών υλικών και μετάλλων**, την σκυτάλη θα πάρουν οι λιανικές τιμές σε λογικά επίπεδα (μικρότερο του 3%). Παρατηρείται επίσης σοβαρή αύξηση των τιμών των ακινήτων παγκοσμίως.



**Πολύτιμα Μέταλλα & Εμπορεύματα** **Σταθεροποίηση της τιμής του Πετρελαίου** άνω των 60\$. Σταθερά αυξανόμενη ζήτηση για χρυσό. Υποκρίπτεται κίνδυνος για την παγκόσμια ανάπτυξη. Στροφή και μετάγχιση της «γυάλινη ανάπτυξης» στα Περιφερειακά Χρηματιστήρια. Ξεφούσκωμα εμπιστοσύνης έναντι εναλλακτικών νομισμάτων και άλλων digital virtual crypto-currencies. Πιθανή ολοκληρωτική διάλυση των κρυπτονομισμάτων.



### Greek Economy

**ΑΕΠ** Πλασματική αλλά και πραγματική **άνοδος του ΑΕΠ έως και 1,5%** στο 1ο εξάμηνο του 2018. Η ραγδαία αύξηση στον Ελληνικό Τουρισμό θα το ωθήσει άνω του 2,2% στο 3ο τετράμηνο του 2018.



**Δημόσιο Χρέος** Η εξυγίανση δανείων εταιρειών και τραπεζών θα συρρικνώσει το δημόσιο χρέος τουλάχιστον κατά 25 δις € εντός του 2018. Δυστυχώς δεν θα αποτυπωθεί σε παραπάνω του 15% του πληθυσμού και των Ελληνικών επιχειρήσεων.



**Κατανάλωση** Πέραν της έκρηξης ζήτησης για κατασκευαστικά και δομικά υλικά, πολύ σοβαρή θα είναι και η αύξηση στη ζήτηση υπηρεσιών κάθε είδους που αυξάνουν την προστιθέμενη αξία.



**Απασχόληση** **Μεγάλη άνοδος** θα παρατηρηθεί στην απασχόληση κάθε είδους απασχολούμενου τόσο στον ξενοδοχειακό κλάδο όσο και στην **οικοδομική δραστηριότητα**. Παρόλο το αυξημένο κόστος απασχόλησης (ΕΦΚΑ κλπ) **η ανεργία στην Ελλάδα θα πέσει κάτω από το 20%** για πρώτη φορά τα τελευταία 5 έτη εντός του 1<sup>ου</sup> εξαμήνου του 2018.



**Επενδύσεις** Στον τομέα των **ιδιωτικών επενδύσεων** αναμένονται, μικρές και μεγάλες επενδύσεις παντού! Είτε λόγω του φορολογικού **Squeeze In** είτε λόγω της αυξημένης ζήτησης για δωμάτια στη χώρα, ο τουρισμός θα συμπαρασύρει τα πάντα. Η δε ταχύτητα αύξησης της οικοδομικής δραστηριότητας σε επαγγελματικά κυρίως projects, αν και βραχυπρόθεσμη-2ετής θα είναι εφάμιλλη αυτής της δεκαετίας του '90.



**Φορολογία** **«Βαρέλι χωρίς πάτο» αποδεικνύεται η φορομπηχτική πολιτική** που ακολουθείται. Άλλη μία φορά η δημοσιονομική πολιτική κάνει ανάποδο τιμόνι υποθηκεύοντας την όποια πραγματική ανάπτυξη. Δεν αρκούν προσωρινές ελαφρύνσεις από το 2021... Απαιτείται άρδην **μείωση άνω του 50%** σε όλα τα φορολογικά βάρη Ιδιωτών και Επιχειρήσεων και αύξηση προαγματικών κινήτρων για την δημιουργία επενδύσεων και θέσεων εργασίας.



Με εκτίμηση, το **ΤΜΗΜΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΡΓΩΝ**

Οι πληροφορίες που παρέχονται στη παρούσα επιστολή αποτελούν την αντίληψη της Energy Financial Group για την επικαιρότητα, την ισχύουσα νομοθεσία & τη συνήθη πρακτική σε συνάρτηση πάντα με τη συγκεκριμένη ημερομηνία δημοσίευσης. Όπως εύκολα γίνεται αντιληπτό, αλλαγές στην επικαιρότητα, μελλοντικές αλλαγές στη νομοθεσία καθώς & αλλαγές στις συνηθισμένες πρακτικές είναι δυνατόν να επιφέρουν ακόμη & ουσιώδεις μεταβολές & τροποποιήσεις στις ήδη παρασχεθείσες πληροφορίες. Κανενός είδους εγγύηση ρητή ή μη δεν παρέχεται για τις πληροφορίες, τις απόψεις & τις αντιλήψεις οι οποίες εν καιρώ εκφράζονται στο παρόν.