













Global Economic Review 2nd Quarter 2021

Ανασκόπηση:

ΠΑΝΔΗΜΙΑ ΣΥΝΕΧΕΙΑ !!! Χρειάζονται ήδη πολλά περισσότερα κεφάλαια από τα αρχικώς υπολογιζόμενα, ομοίως και για τον χρόνο **recovery της οικονομίας**. Η πανδημία παραμένει ο βασικός προσδιοριστικός παράγοντας που διαμορφώνει τις μελλοντικές οικονομικές εξελίξεις. Η αναζωπύρωση των κρουσμάτων ώθησε τις κυβερνήσεις να επιβάλλουν εκ νέου αυστηρότερα μέτρα. **Ο αρνητικός αντίκτυπος αυτών των μέτρων στην Παγκόσμια Οικονομία είναι ήδη ορατός.**

Βασικές Τάσεις:

Οι οικονομικές εξελίξεις εξακολουθούν να είναι **ανομοιογενείς μεταξύ χωρών και τομέων**. Ειδικά η επιβάρυνση ανά κράτος έχει διαφορετικό αντίκτυπο με βάση τα θεμελιώδη. Έναρξη δημιουργία προσωπικών ιατρικών φακέλων παγκοσμίως. Η **δημοσιονομική και νομισματική** πολιτική των χωρών και των Κεντρικών Τραπεζών θα καθορίσουν σημαντικά την πορεία της οικονομίας και εντός του 2021 και τα επόμενα έτη, με την ταυτόχρονη σταδιακή άρση των περιοριστικών μέτρων.

<u>Παγκόσμια Οικονομία</u>	
ΑΕΠ 	Το πραγματικό ΑΕΠ αναμένεται να συρρικνωθεί και πάλι το β' τρίμηνο του 2021, υπό την επίδραση της πανδημίας και των σχετικών περιοριστικών μέτρων. Το γ' τρίμηνο υπό συζήτηση.... Ο Παγκόσμιος αριθμός εμβολιασμού και η αξιοπιστία των εμβολίων θα κρίνουν την συνέχεια.
R (Επιτόκια) 	Τα πραγματικά επιτόκια θα συνεχίζουν να αυξάνονται όσο υπάρχει ο κίνδυνος της αγοράς. Η πραγματική εικόνα θα φανεί σταδιακά στο γ' και δ' τρίμηνο όταν σταματήσει η αγορά ομολόγων ως κύρια μορφή χρηματοδότησης.
Πληθωρισμός 	Παραδόξως οι τιμές αγαθών και υπηρεσιών δεν μειώνονται παρ' ότι η ζήτηση παραμένει χαμηλά . Προφανώς τα υψηλά ανελαστικά κόστη παραγωγής ευθύνονται γ' αυτό. Εάν προστεθεί και η σταδιακή επαναφορά της ζήτησης τα επόμενα 8 τρίμηνα ενδεχομένως βιώσουμε την άνοδο του πληθωρισμού ξανά μετά από 20 χρόνια .
C (Κατανάλωση) 	Η επιφυλακτικότητα συνεχίζει να κυριαρχεί στα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις . Οι επιπτώσεις της Πανδημίας στην απασχόληση και τα έσοδα ενισχύει το κλίμα αβεβαιότητας στους καταναλωτές. Η μη συρρίκνωση των τιμών αγαθών και υπηρεσιών συμπίπτει περαιτέρω τα πραγματικά εισοδήματα και μεγαλώνει εξίσου τον χρόνο πιθανής επαναφοράς της οικονομίας.
Πολύτιμα Μέταλλα, & Εμπορεύματα 	Πετρέλαιο & ευγενή μέταλλα κινούνται ανοδικά με την παγκόσμια οικονομία να δουλεύει μόλις στο 35% της δυναμικότητας της !!! Παραδόξως η αδιάκοπη κατασκευαστική δραστηριότητα λόγω συνεχούς αύξησης των πληθυσμών και η συνεχώς αυξητική τάση για τεχνολογικό εξοπλισμό (pc, laptop, tablet κλπ.) κρατάει συνεχώς ψηλά την ζήτηση Α' Υλών.
<u>Ελληνική Οικονομία</u>	
ΑΕΠ 	Η Ελλάδα πληρώνει το τίμημα να ξαρτά το ΑΕΠ της στον Τουρισμό . Εάν το νέο πλαίσιο στήριξης δημιουργήσει λιγότερα από 50 δις εξαγωγές και 250.000 νέες θέσεις εργασίας σε πρωτογενή και δευτερογενή τομέα οι Έλληνες θα παραμείνουν, «οι ουραγοί» της Ευρώπης .
Δημόσιο Χρέος 	Χωρίς παραγωγική δραστηριότητα και με αύξηση της Ευρωπαϊκής Βοήθειας μονό με ανάπτυξη με +8% για 5 συνεχόμενα χρόνια μπορούμε να συνεχίσουμε να ελπίζουμε. Η ανάγκη για μεταρρυθμίσεις και αναδιάρθρωση χρέους αποτελεί την μοναδική λύση σε αυτήν την κρίση, απομένει να δούμε εάν θα εφαρμοστεί ή όχι
Κατανάλωση 	Με κλειστή την αγορά και τον Τουρισμό η κατανάλωση αναζητείται... Με την πραγματική αγοραστική δύναμη του εισοδήματος να μειώνεται η ζήτηση δεν θα επανέλθει εάν δεν συνδράμει η "αιμοδοσία" του ξένου τουριστικού συναλλάγματος. Η ανάκαμψη της κατανάλωσης θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τα μέτρα δημοσιονομικής πολιτικής για την ενίσχυση του εισοδήματος τα οποία ήδη έχουν καθυστερήσει...
Απασχόληση 	Κατά τον σταδιακό άνοιγμα της αγοράς θα φανεί η πραγματική εικόνα. Η μεν εστίαση αναμένεται να απασχολήσει τα 3/5 των θέσεων εργασίας τους 2019 και το ηλεκτρονικό εμπόριο αντικαθιστά επίσης αρκετές ακόμα θέσεις εργασίας. Χρειάζονται άμεσα ιδιαίτερα μεγάλα έργα υποδομής και σοβαρά κίνητρα ώστε αυτό να ανακοπεί. Δημόσιες επενδύσεις και επεκτατική δημοσιονομική πολιτική είναι η μόνη λύση.
Επενδύσεις 	Τα αρνητικά καταθετικά επιτόκια παγκοσμίως οδηγούν ξένους επενδυτές να αγοράζουν "φθηνή" Ελλάδα . Χρειάζεται να ξεκινήσουν άμεσα οι πολυσυζητημένες μέχρι τώρα Ελληνικές Επενδύσεις.
Φορολογία 	Χρειάζεται πολύ μεγάλη επιτάχυνση της μείωσης των ασφαλιστικών και φορολογικών συντελεστών . Και τελικά μόνον εάν αυτό δημιουργήσει σταθερό φορολογικό περιβάλλον για ορίζοντα δεκαετίας θα μπορέσει να βοηθήσει πραγματικά την οικονομία.
Δάνεια 	Το γεγονός ότι το μεγαλύτερο μέρος του προσωρινού πλαισίου θα διατεθεί μέσω δανεισμού θα επιβαρύνει πολύ περισσότερο τις επιχειρήσεις για τα επόμενα χρόνια. Δυστυχώς τα "helicopter money" δεν έφτασαν σχεδόν ποτέ όπως αναμενόταν.

Με εκτίμηση,

ΤΜΗΜΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ & ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ 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 & ουσιαστικές μεταβολές & τροποποιήσεις στις ήδη παρασχεθείσες πληροφορίες. Κανενός είδους ενγύηση ρητή ή μη δεν παρέχεται για τις πληροφορίες, τις απόψεις & τις αντιλήψεις οι οποίες εν καιρώ εκφράζονται στο παρόν.