

e-Book

GLOBAL Markets & Macro

HellasFin Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΑ
 2. ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΕΘΝΗ
 3. ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΗΠΑ
 4. ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΥΡΩΖΩΝΗ
 5. ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΙΝΑ
 6. ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ
 7. ΕΠΙΤΟΚΙΑ
 8. ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ
 9. ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ
 10. ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ
-

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

	GDP			Inflation		
	2021f	2022f	2023f	2021f	2022f	2023f
World*	5.7	4.1	3.0	3.6	3.6	2.9
Developed	5.1	3.7	2.0	3.1	3.2	1.8
Emerging	6.6	4.5	4.4	4.0	3.8	3.6
US	5.7	3.8	2.4	4.7	4.7	2.2
Eurozone	5.0	4.0	2.0	2.4	2.4	1.7
UK	7.1	5.1	1.7	2.3	3.7	2.1
Japan	2.2	1.8	0.4	-0.2	0.3	0.2
Mainland China	8.3	5.6	5.8	1.0	1.4	2.1
India**	7.7	5.7	6.1	5.4	4.8	4.5
Russia	4.6	2.1	1.4	6.2	4.9	3.8
Brazil	5.0	0.6	1.5	9.7	6.3	3.6

Πηγή: HSBC

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗ

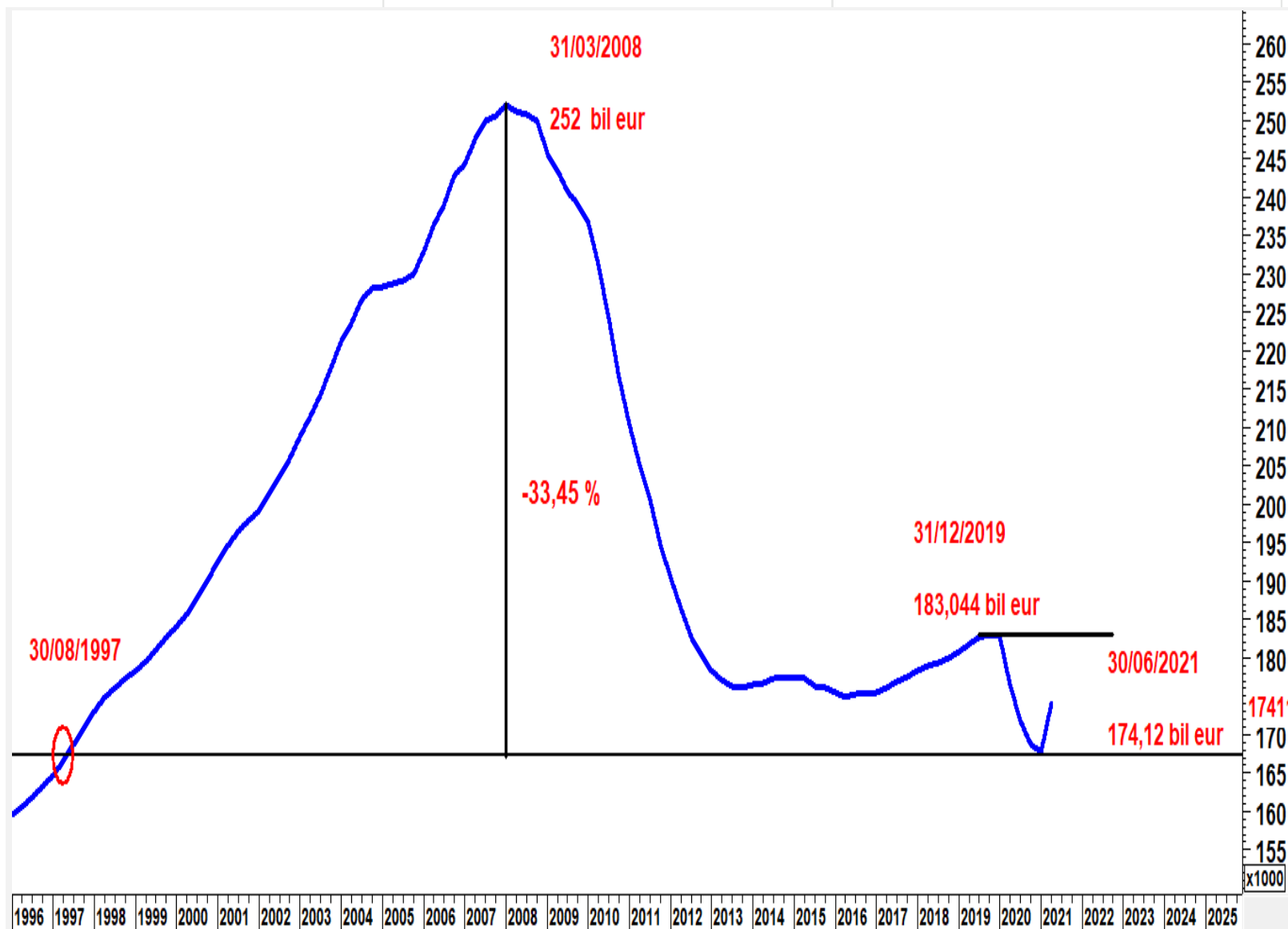
Latest figure	GDP						Inflation					
	2020		2021f		2022f		2020		2021f		2022f	
Eurozone	-6.7	(-6.8)	4.4	(3.6)	4.0	(4.0)	0.3	(0.3)	2.0	(1.6)	1.5	(1.2)
Germany	-5.1	(-5.3)	3.4	(3.3)	3.9	(3.6)	0.4	(0.4)	2.6	(2.1)	1.7	(1.3)
France	-8.0	(-8.2)	5.4	(4.8)	3.6	(4.1)	0.5	(0.5)	1.7	(1.3)	1.5	(1.2)
Italy	-8.9	(-8.9)	4.4	(3.5)	4.2	(3.8)	-0.2	(-0.2)	1.4	(0.6)	1.4	(1.2)
Spain	-10.8	(-10.8)	5.6	(4.6)	6.4	(6.0)	-0.3	(-0.3)	2.1	(1.3)	1.7	(1.2)
Portugal	-7.6	(-7.6)	3.5	(3.4)	5.5	(5.0)	-0.1	(-0.1)	0.9	(0.8)	1.4	(1.2)
Greece	-7.8	(-8.0)	4.5	(2.2)	5.5	(6.0)	-1.3	(-1.3)	-0.5	(-0.6)	0.5	(0.4)
Ireland	2.5	(2.5)	10.2	(1.9)	3.2	(3.2)	-0.5	(-0.5)	1.6	(1.4)	1.5	(1.3)
Other Western Europe												
UK	-9.8	(-9.9)	7.1	(5.8)	5.1	(6.1)	0.9	(0.9)	1.8	(1.2)	2.2	(2.0)
Norway	-3.1	(-3.1)	5.5	(4.7)	3.8	(2.5)	1.3	(1.3)	2.1	(2.1)	2.2	(0.6)
Sweden	-2.9	(-3.0)	6.5	(4.1)	3.9	(3.1)	0.5	(0.5)	1.8	(2.1)	1.9	(1.8)
Switzerland	-2.7	(-3.0)	3.1	(2.4)	2.2	(2.2)	-0.7	(-0.7)	0.4	(0.6)	0.5	(0.4)
Other Europe												
Hungary	-5.0	(-5.0)	6.1	(4.1)	4.7	(4.3)	3.3	(3.3)	4.1	(3.8)	3.2	(3.1)
Poland	-2.7	(-2.7)	4.8	(3.8)	5.4	(5.1)	3.4	(3.4)	4.1	(3.1)	3.3	(2.7)
Romania	-3.9	(-3.9)	6.5	(4.1)	4.6	(4.6)	2.6	(2.6)	3.5	(3.5)	2.7	(2.5)
Czech Republic	-5.6	(-5.6)	3.6	(3.6)	5.7	(4.8)	3.2	(3.2)	2.7	(2.5)	2.5	(2.3)

ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΑ

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

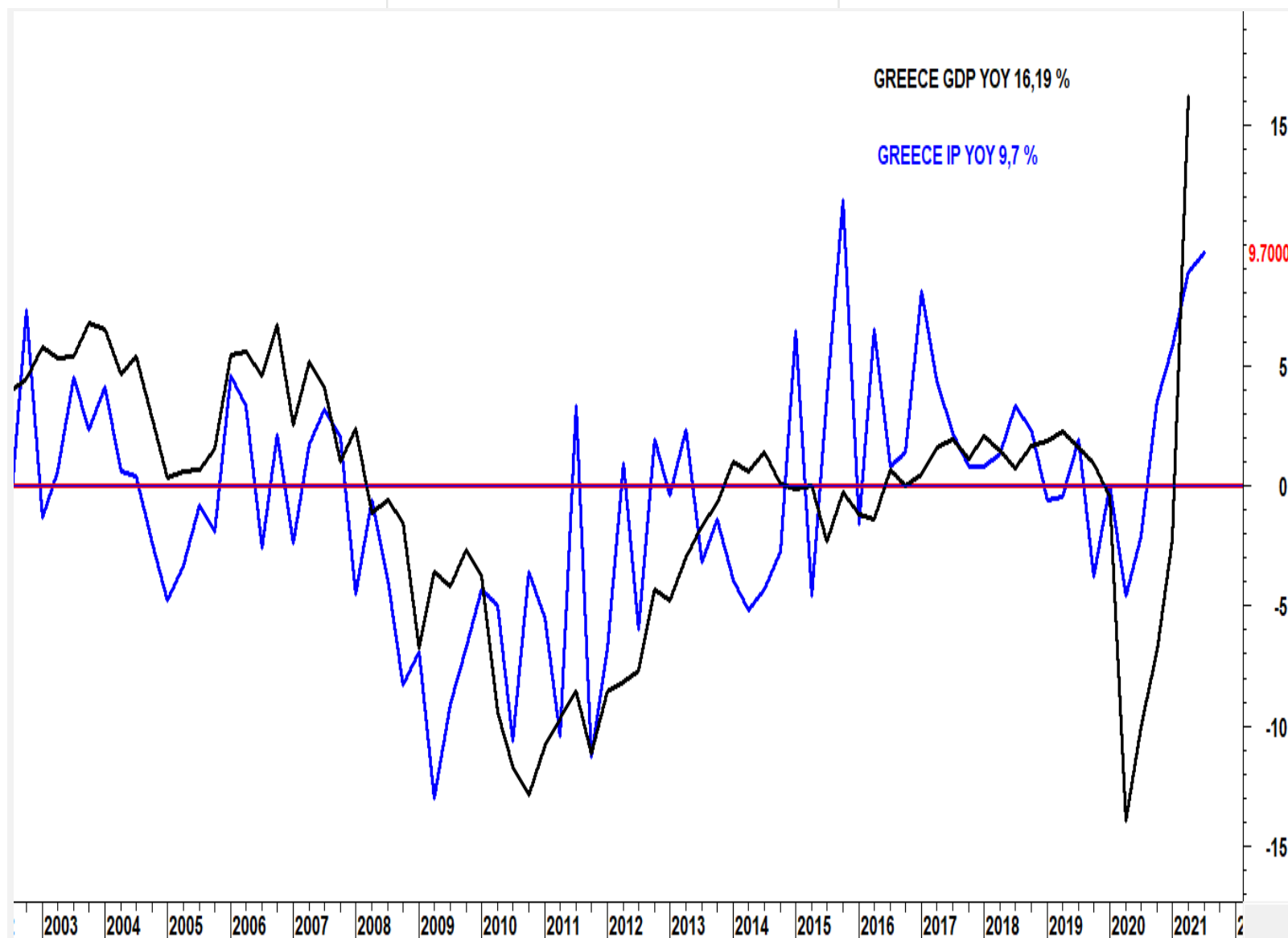
% Year	2021f	2022f	2023f	Q3 21f	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP	7.5	5.0	4.0	10.2	7.5	3.8	3.1	6.8	6.1
GDP (% quarter)	-	-	-	-1.5	0.9	0.9	2.7	2.1	0.3
Consumer spending	2.1	5.0	3.8	-1.0	1.5	2.8	5.8	5.8	5.6
Government consumption	5.8	0.9	0.8	5.4	3.8	0.4	1.3	1.0	0.8
Investment	10.5	9.9	8.2	9.2	9.5	8.5	7.1	12.6	11.5
Stockbuilding (% GDP)	0.9	-0.2	0.0	4.1	4.0	4.0	3.9	3.8	3.8
Domestic demand	3.8	4.7	3.7	1.4	2.8	3.0	5.0	5.6	5.3
Exports	11.3	11.9	7.9	23.5	16.5	12.4	13.6	11.4	10.4
Imports	9.6	7.9	6.5	9.2	12.5	10.4	7.2	7.2	7.2
Industrial production	8.9	3.3	2.5	9.1	7.4	5.4	3.5	2.2	2.3
Unemployment (%)	16.1	15.2	14.3	16.0	15.8	15.8	15.5	14.7	14.7
Wage growth	4.6	-1.6	1.5	1.0	-1.0	1.1	1.1	1.3	1.3
Consumer prices	0.0	1.0	1.2	1.1	1.5	1.3	1.2	0.8	0.9
Current account (USDbn)	-12.2	-8.8	-7.1	-1.0	-2.7	-2.9	-4.5	-0.4	-1.1
Current account (% GDP)	-5.9	-4.1	-3.2	-1.8	-5.2	-5.6	-8.4	-0.6	-2.0
Budget balance (% GDP)	-10.5	-6.5	-4.5	-	-	-	-	-	-
Gross government debt (% GDP)	202.8	200.5	196.9	-	-	-	-	-	-
EUR-USD*	1.15	1.13	-	1.16	1.15	1.14	1.13	1.13	1.13
Policy rate - Refi (%)*	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Policy rate - Deposit (%)*	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50

ΕΛΛΑΔΑ ΑΕΠ



Στα 170,865 δις ευρώ ανήλθε το ΑΕΠ της χώρας σε τρέχουσες τιμές, στο τέλος του β' τριμήνου του 2021. Σε σταθερές τιμές 2015, το εθνικό προϊόν της χώρας ανήλθε σε 174,1 δις και υπολείπεται κατά 8,9 δις από το τελευταίο υψηλό πριν την πανδημία.

ΕΛΛΑΔΑ. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

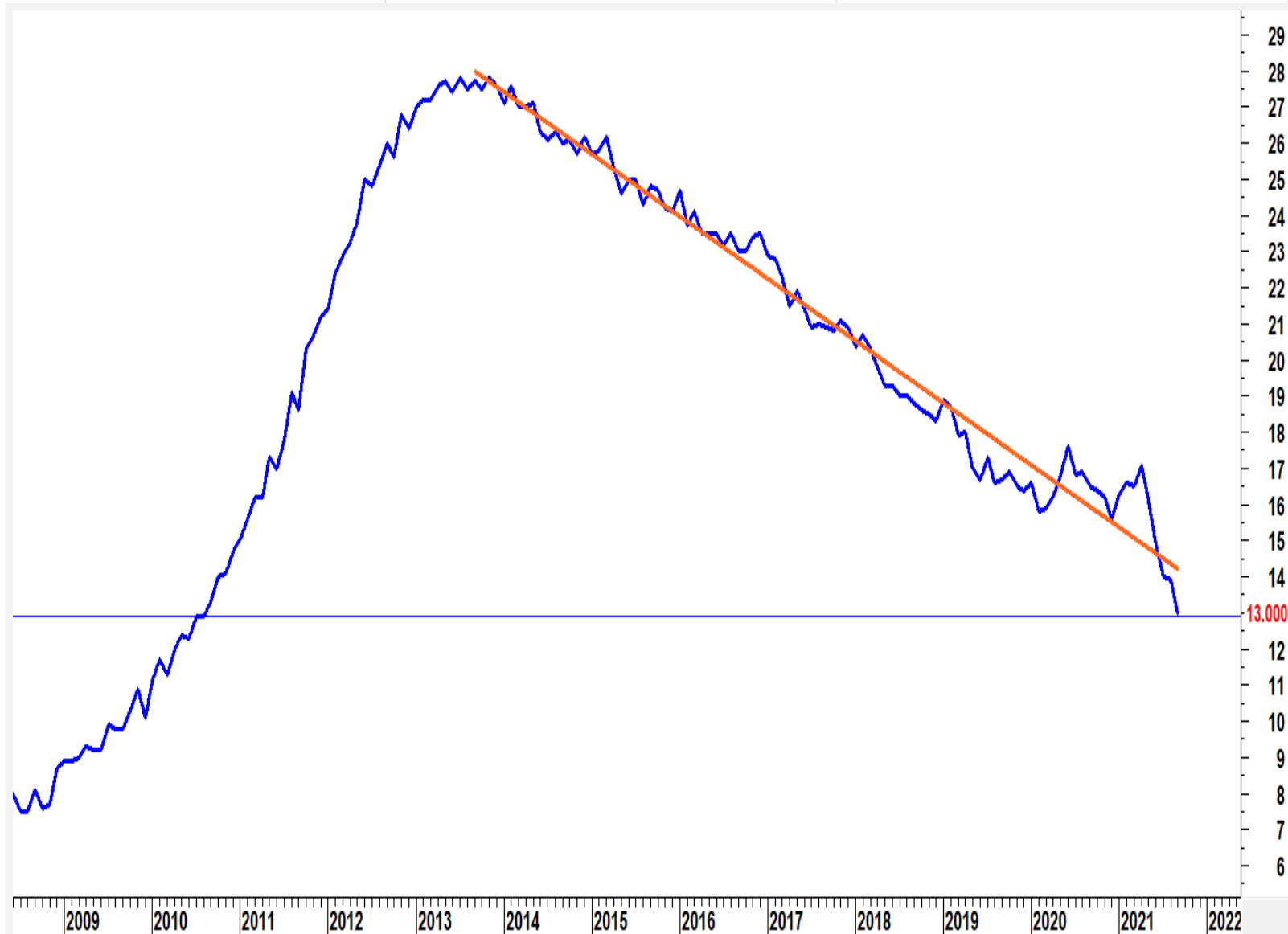


Από την στατιστική συσχέτιση προκύπτει ότι η ετήσια μεταβολή της βιομηχανικής παραγωγής συνταιριάζει με τις αυξομειώσεις του ΑΕΠ. Έτσι σύμφωνα με τα δεδομένα Σεπτεμβρίου, η μεταβολή της βιομηχανικής παραγωγής, μας παραπέμπει σε αύξηση του ΑΕΠ γ' τριμήνου 2021 περί το 10%.

ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ

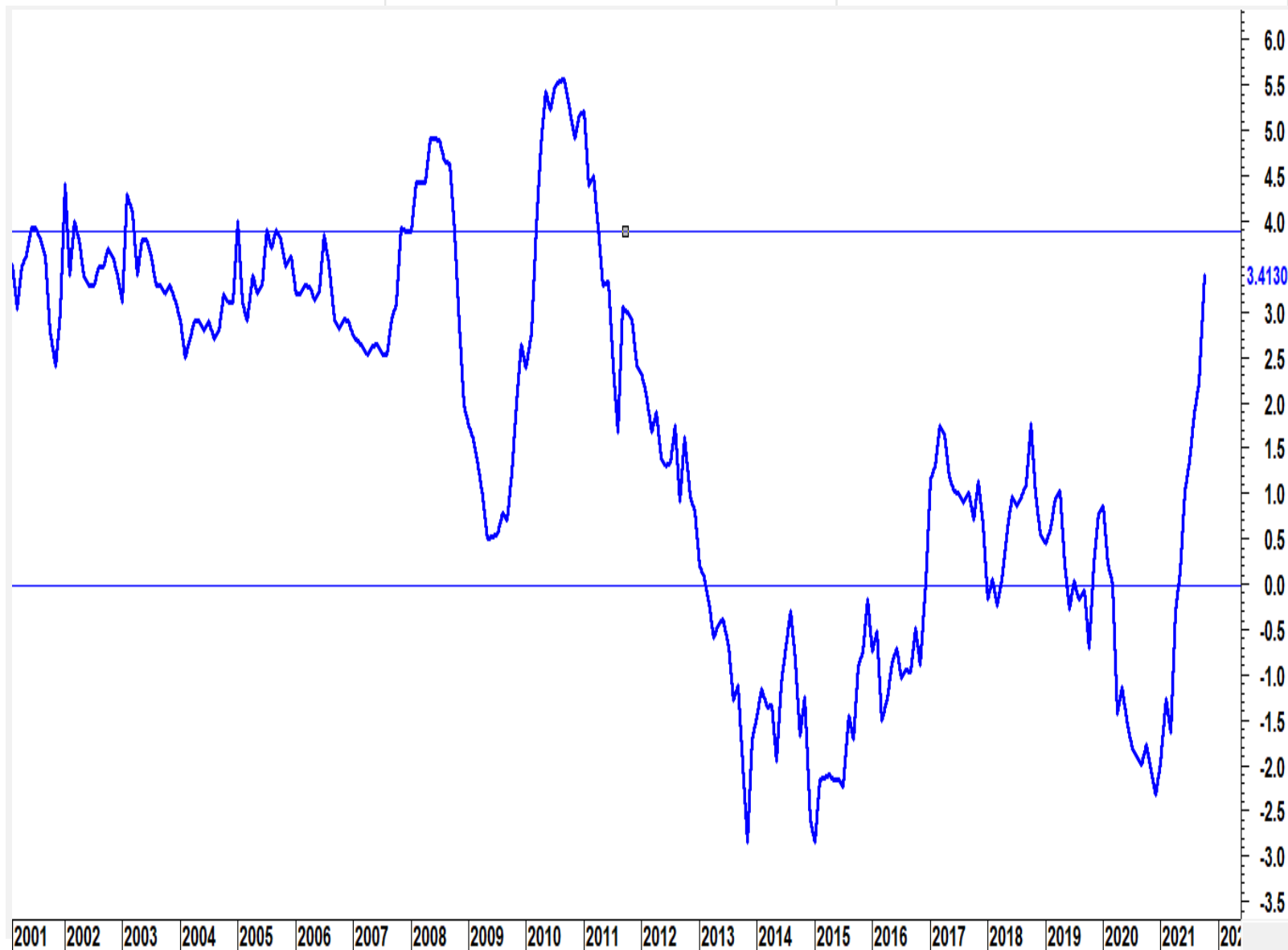
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ
ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

ΕΛΛΑΔΑ ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ



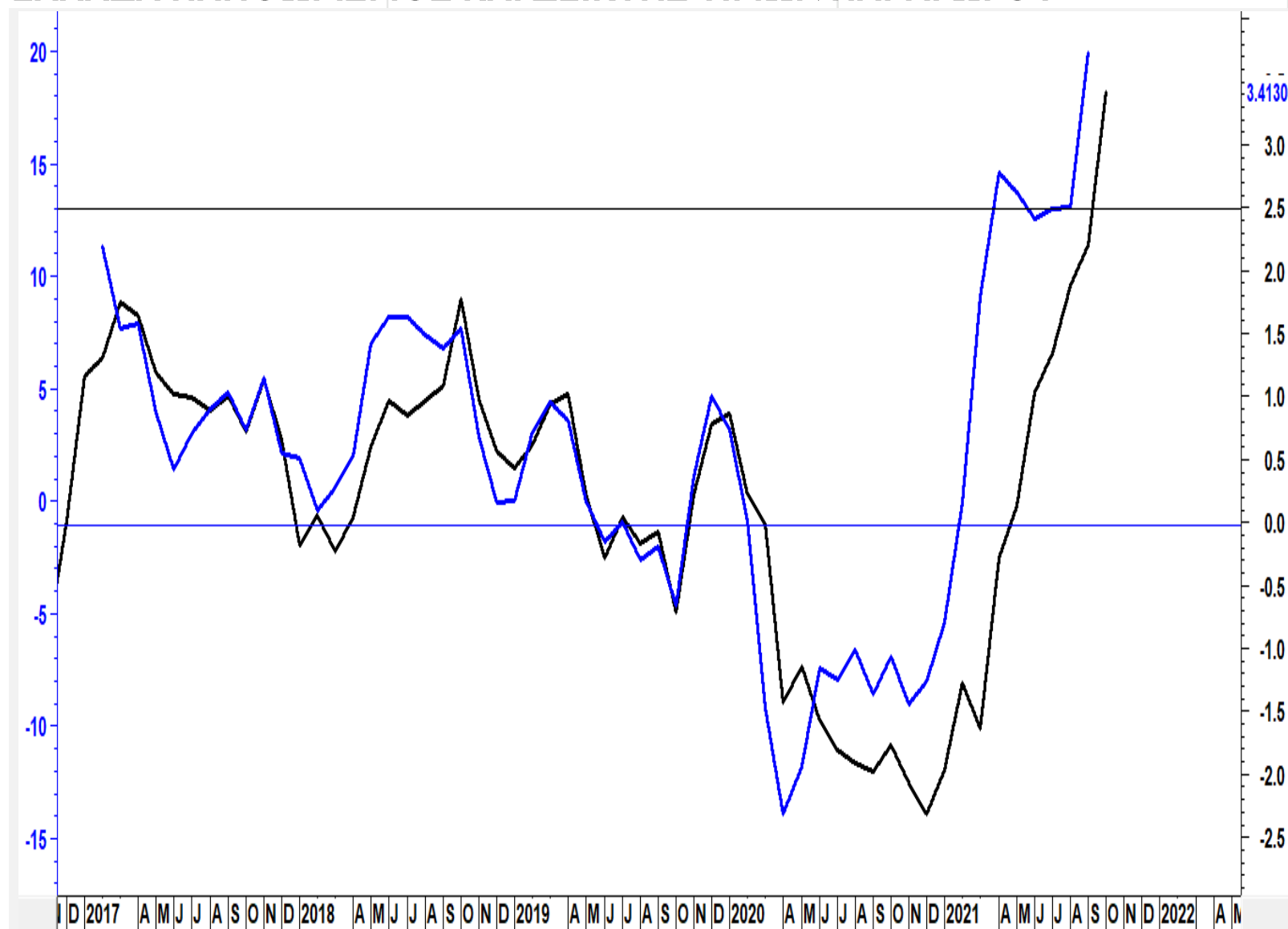
Η πορεία αποκλιμάκωσης της ανεργίας συνεχίζεται. Το ποσοστό του 13% τον Σεπτέμβριο, συνιστά και το χαμηλότερο από τον Αύγουστο του 2010.

ΕΛΛΑΔΑ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ



Οι αυξήσεις κυρίως του κόστους στέγασης (7,8%) και μεταφοράς (2,4%) επιβάρυναν τον πληθωρισμό τον Οκτώβριο και ώθησαν τον δείκτη στο 3,41% το υψηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2011.

ΕΛΛΑΔΑ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΟΥ

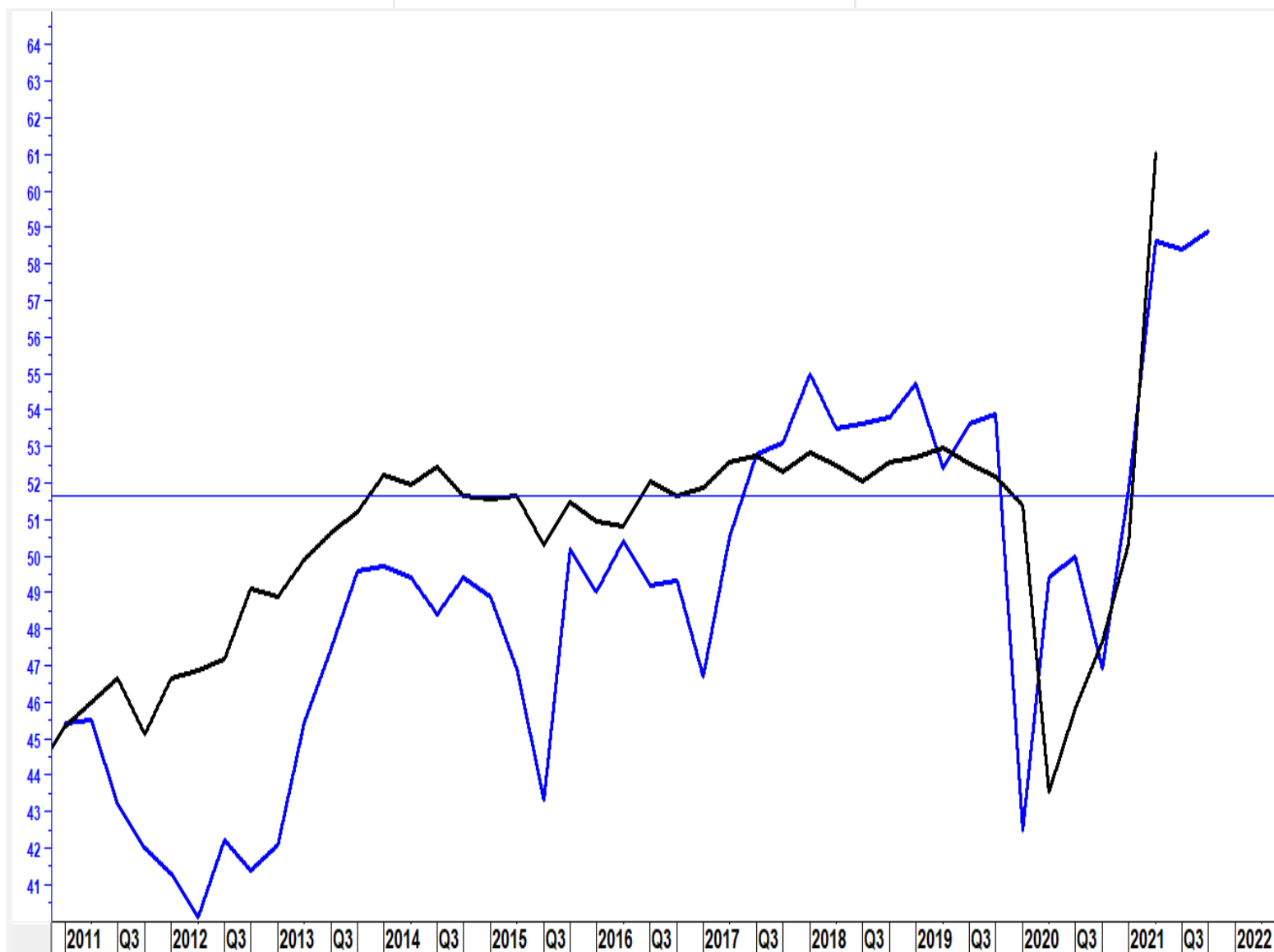


Η συσχέτιση του δείκτη τιμών παραγωγού και του δείκτη τιμών καταναλωτού, μας προϊδεάζει για περαιτέρω άνοδο του πληθωρισμού στα επίπεδα του 3,8%.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ
ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΟΥ

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ
ΠΑΡΑΓΩΓΟΥ

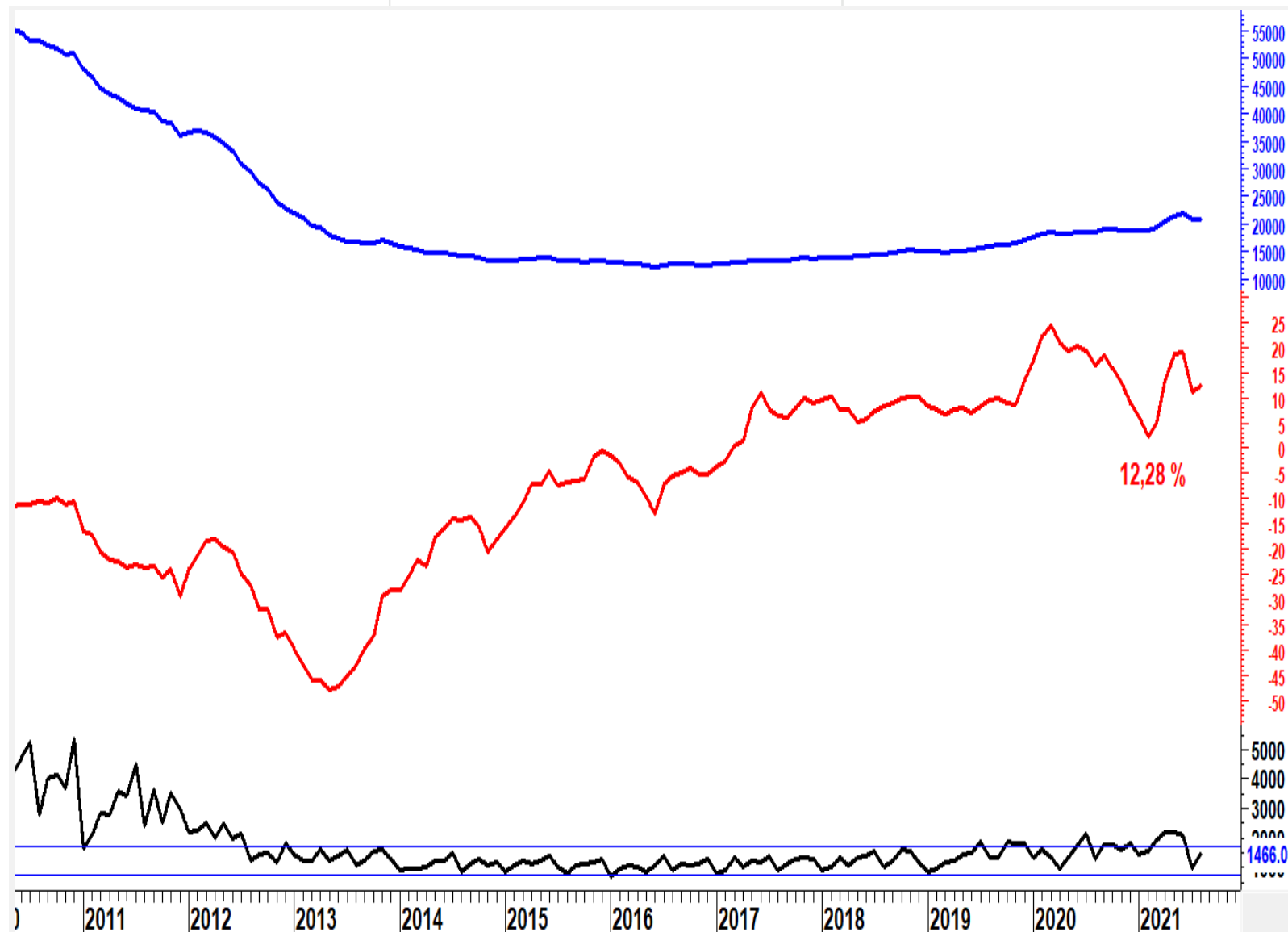
ΕΛΛΑΔΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ ΚΑΙ PMI



Η διατήρηση του PMI σε έδαφος επέκτασης, και υψηλών 10ετίας, προδιαγράφει ετησιοποιημένη μεταβολή του ΑΕΠ γ' τριμήνου 2021 υψηλότερη του 10%.

PMI
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ

ΕΛΛΑΔΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ



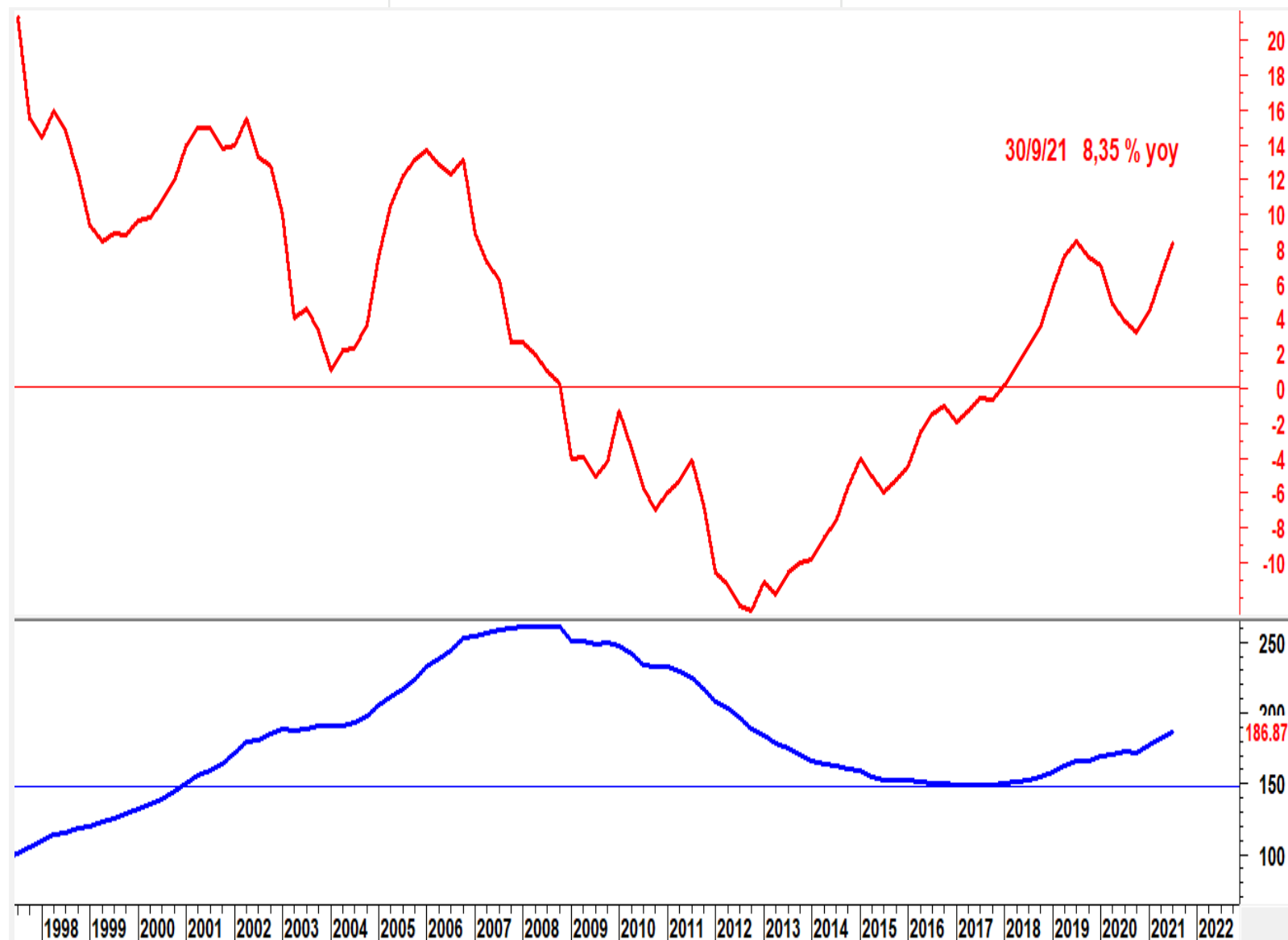
Βάσει των εκδοθεισών οικοδομικών αδειών, θετικά και με ετήσιο ρυθμό αύξησης 12,3 %, κινήθηκε η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα τον Αύγουστο στο σύνολο της χώρας.

**ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΩΝ
12ΜΗΝΟΥ**

**ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΩΝ
ΜΗΝΟΣ**

ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ

ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΚΑΤΟΙΚΙΩΝ

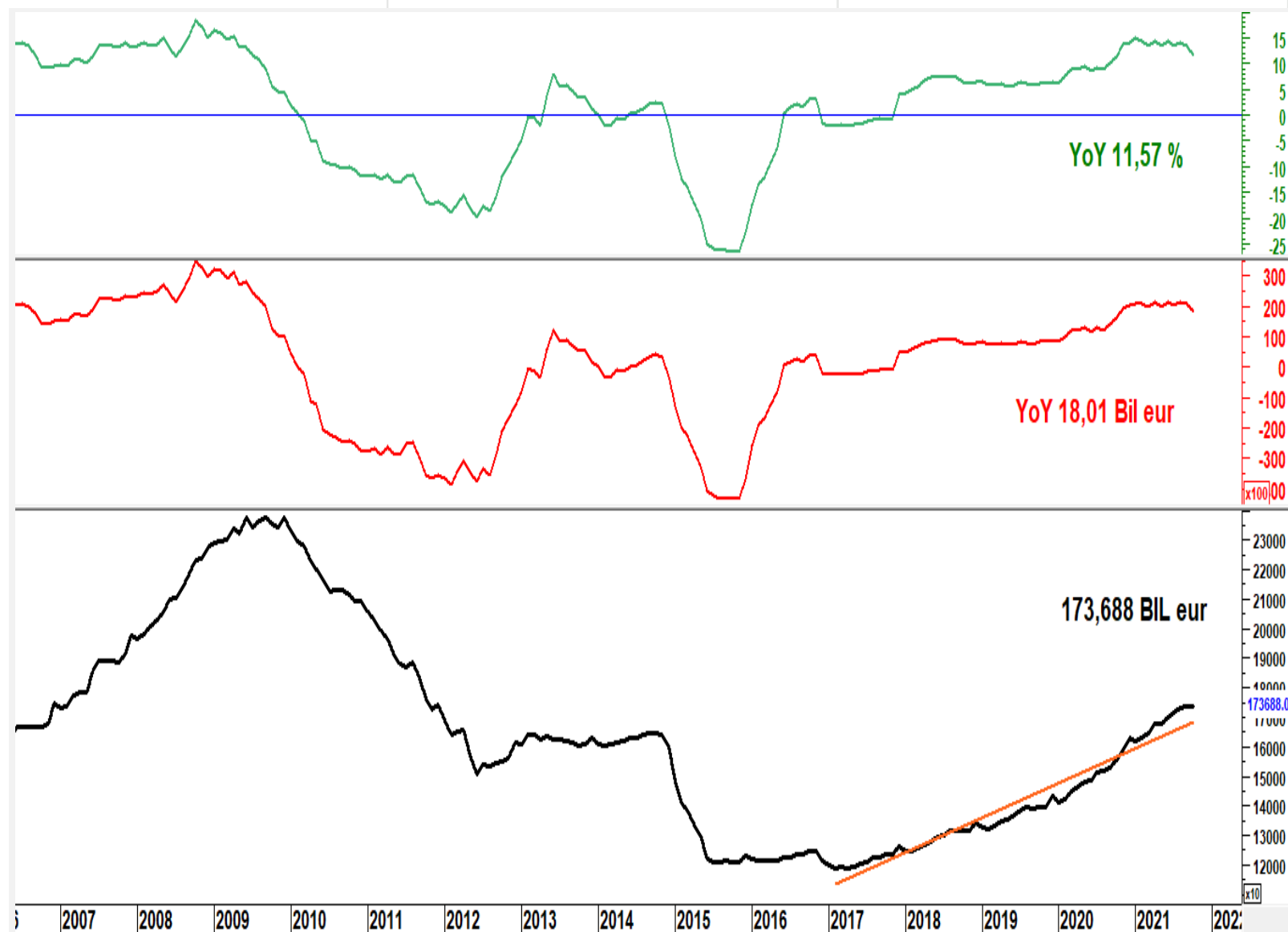


Με ετήσιο ρυθμό
8,35% ανατιμήθηκαν
τα αστικά ακίνητα το
γ' τρίμηνο του 2021.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ
ΑΚΙΝΗΤΩΝ

ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ

ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

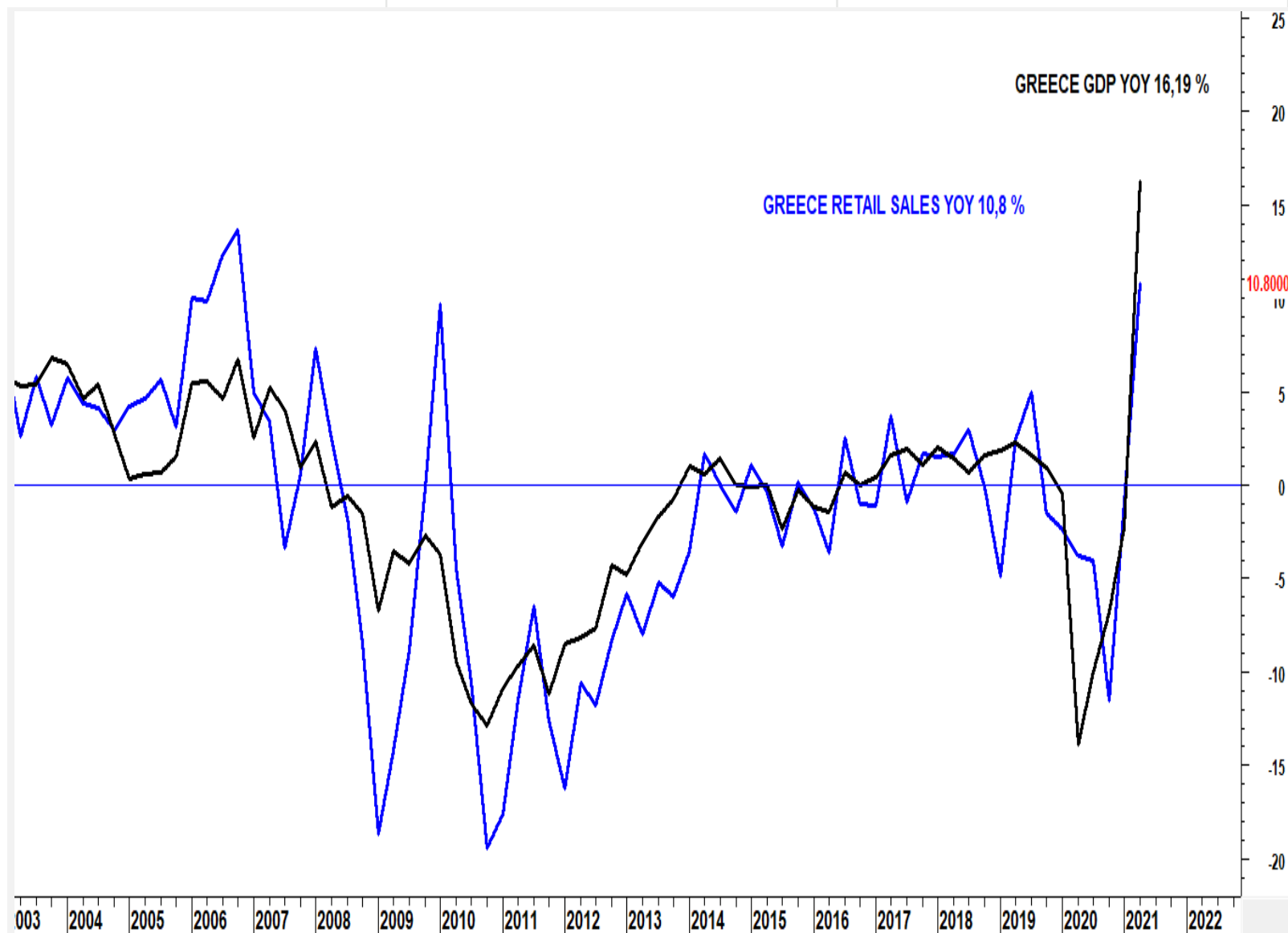


Αυξημένες κατά 18,01 δισ. ευρώ ή κατά 11,57% είναι οι καταθέσεις νοικοκυριών και επιχειρήσεων μέσα στους τελευταίους 12 μήνες, ένδειξη ότι η ελληνική οικονομία είναι σε τροχιά ανάκαμψης.

Τόσο τα νοικοκυριά όσο και οι επιχειρήσεις συνεχίζουν να επιδεικνύουν μεγάλη αντοχή, ως αποτέλεσμα και των μέτρων στήριξης, τα οποία προηγήθηκαν μέσα στο προηγούμενο διάστημα.

ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΣΕ ΔΙΣ ΕΥΡΩ
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ
ΕΥΡΩ
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ %

ΕΛΛΑΔΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ ΚΑΙ ΛΙΑΝΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

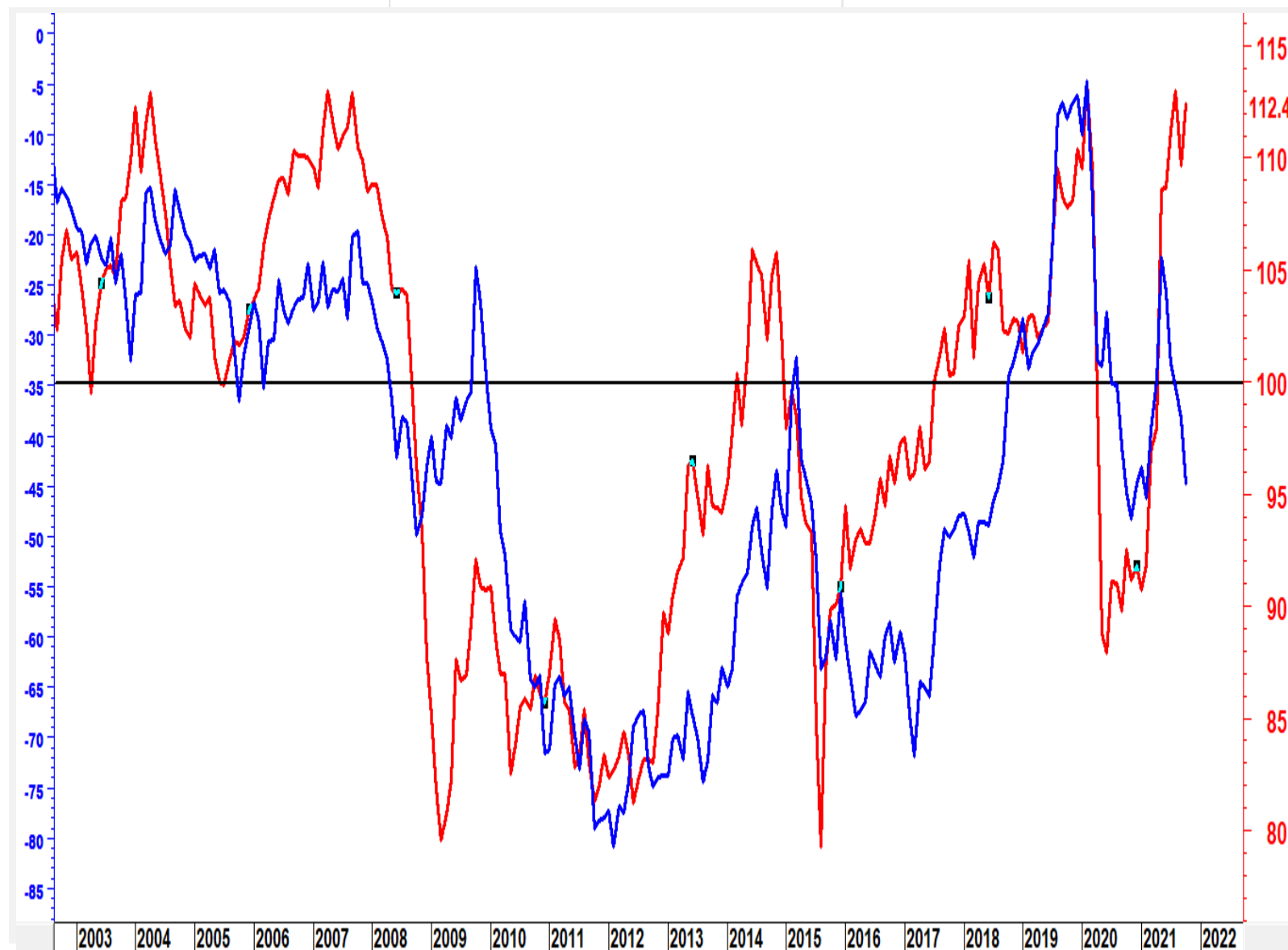


Ο στενός συσχετισμός της πορείας των λιανικών πωλήσεων και των μεταβολών του ΑΕΠ, μας προδιαθέτουν για την διαμόρφωση της οικονομικής δραστηριότητας στην διάρκεια του γ' τριμήνου περίπου στο 10%.

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ

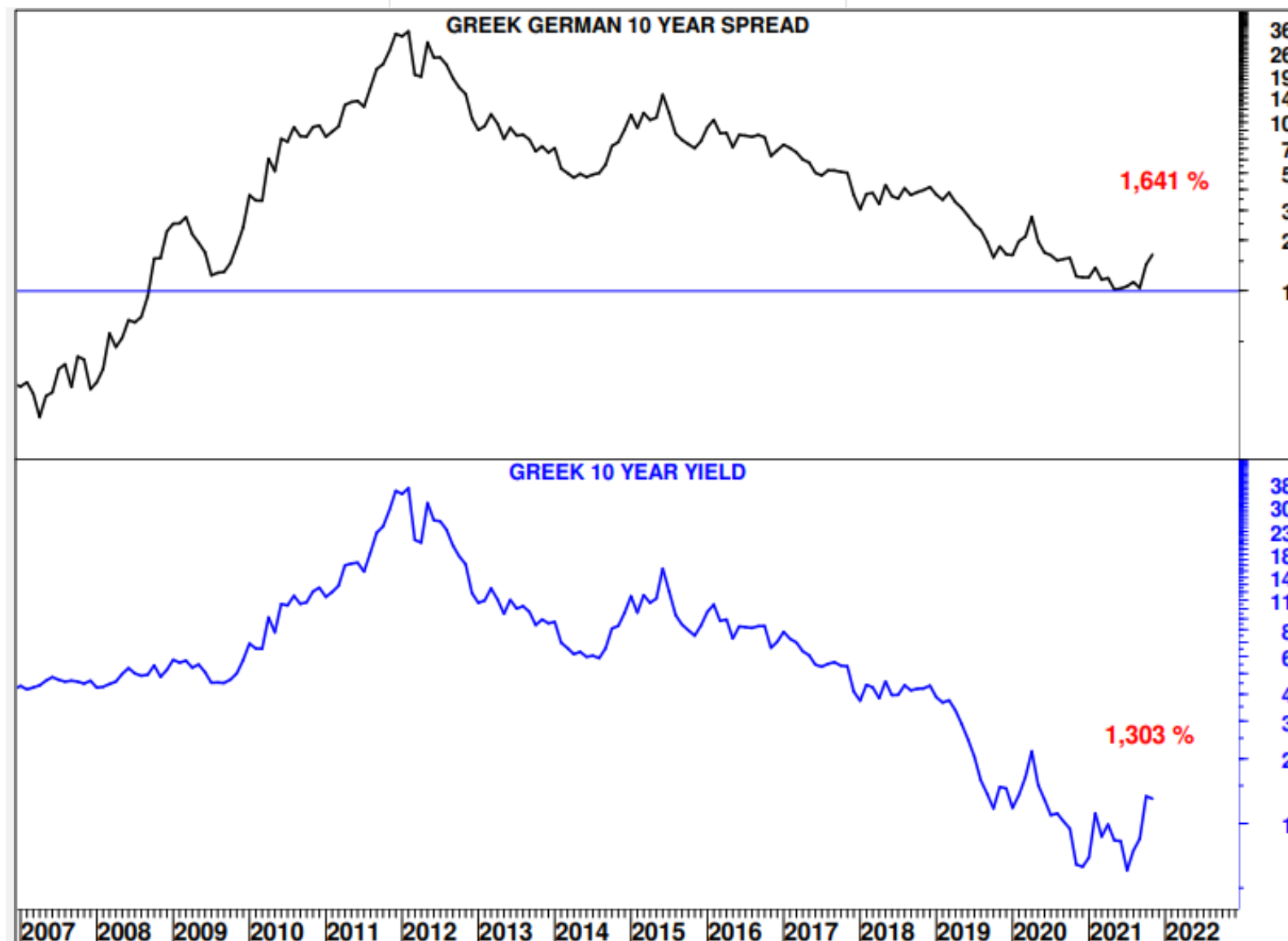
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΛΙΑΝΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗΣ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΙΜΑΤΟΣ



Βελτιωμένος
παρουσιάζεται ο δείκτης
επιχειρηματικού κλίματος
σε αντίθεση με αυτόν της
καταναλωτικής
εμπιστοσύνης
Επιμένουν για 5^ο
συνεχόμενο μήνα οι
αρνητικές προβλέψεις
των καταναλωτών για την
οικονομική κατάσταση
της χώρας και
επιδεινώνονται οι
εκτιμήσεις τους για
μελλοντικές αγορές και
αποταμιευτικές
προθέσεις.
Αντιθέτως οι
επιχειρηματικές
προσδοκίες ενισχύθηκαν
στην Βιομηχανία και το
Λιανικό εμπόριο.

Ομόλογο Ελληνικού Δημοσίου. Επιτόκιο 10ετίας και Spread με το Γερμανικό



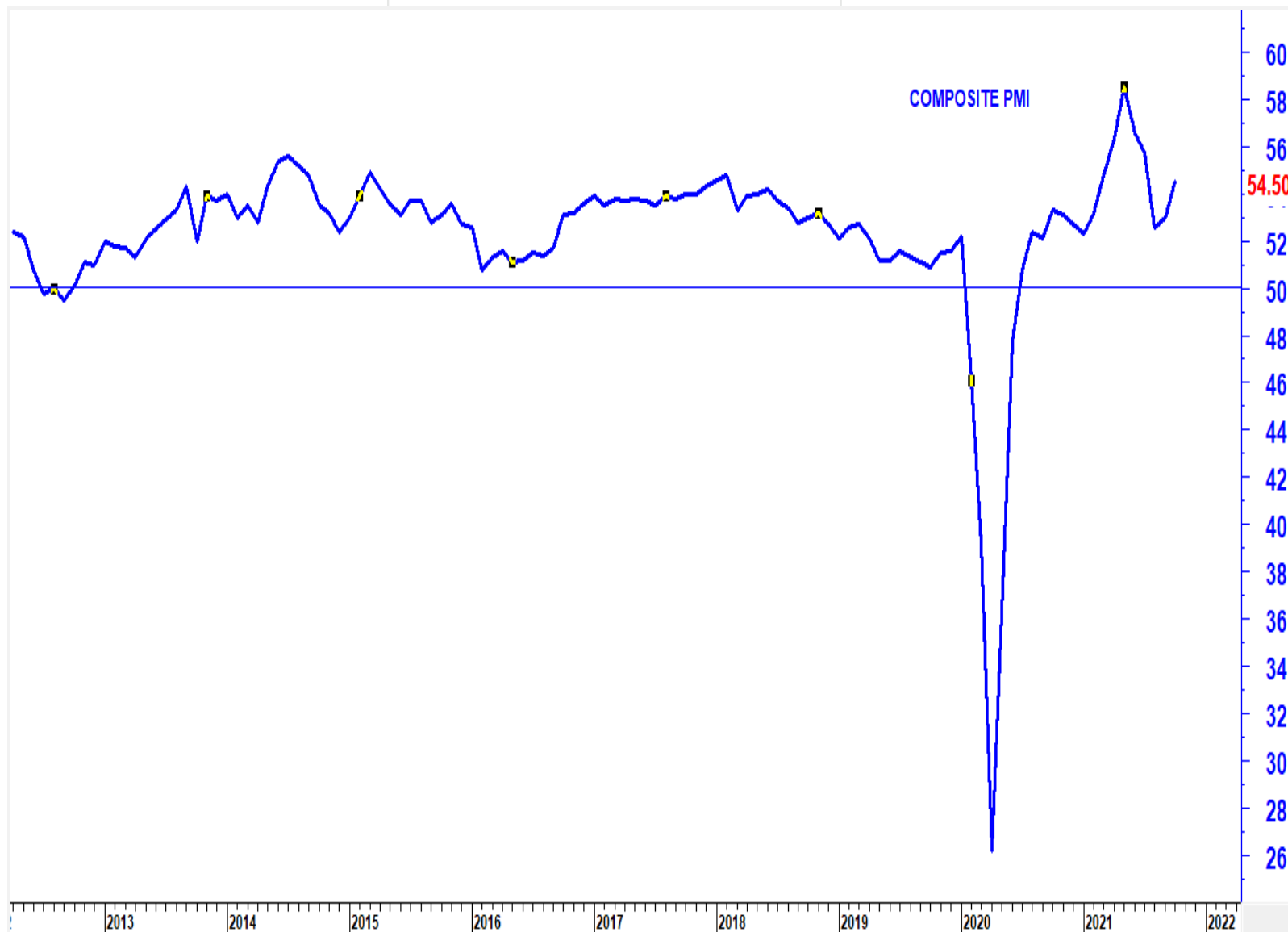
Η μακροπρόθεσμη αποκλιμάκωση του επιτοκίου του ελληνικού 10ετούς ομολόγου σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, έχει σαν συνέπεια την μείωση κόστους του νέου δανεισμού.

**SPREAD
ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ/ΓΕΡΜΑΝΙ
ΚΟΥ
10ετούς ΟΜΟΛΟΓΟΥ**

**ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ
10ετούς ΟΜΟΛΟΓΟΥ**

ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΕΘΝΗ

ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΣΥΝΘΕΤΟ PMI

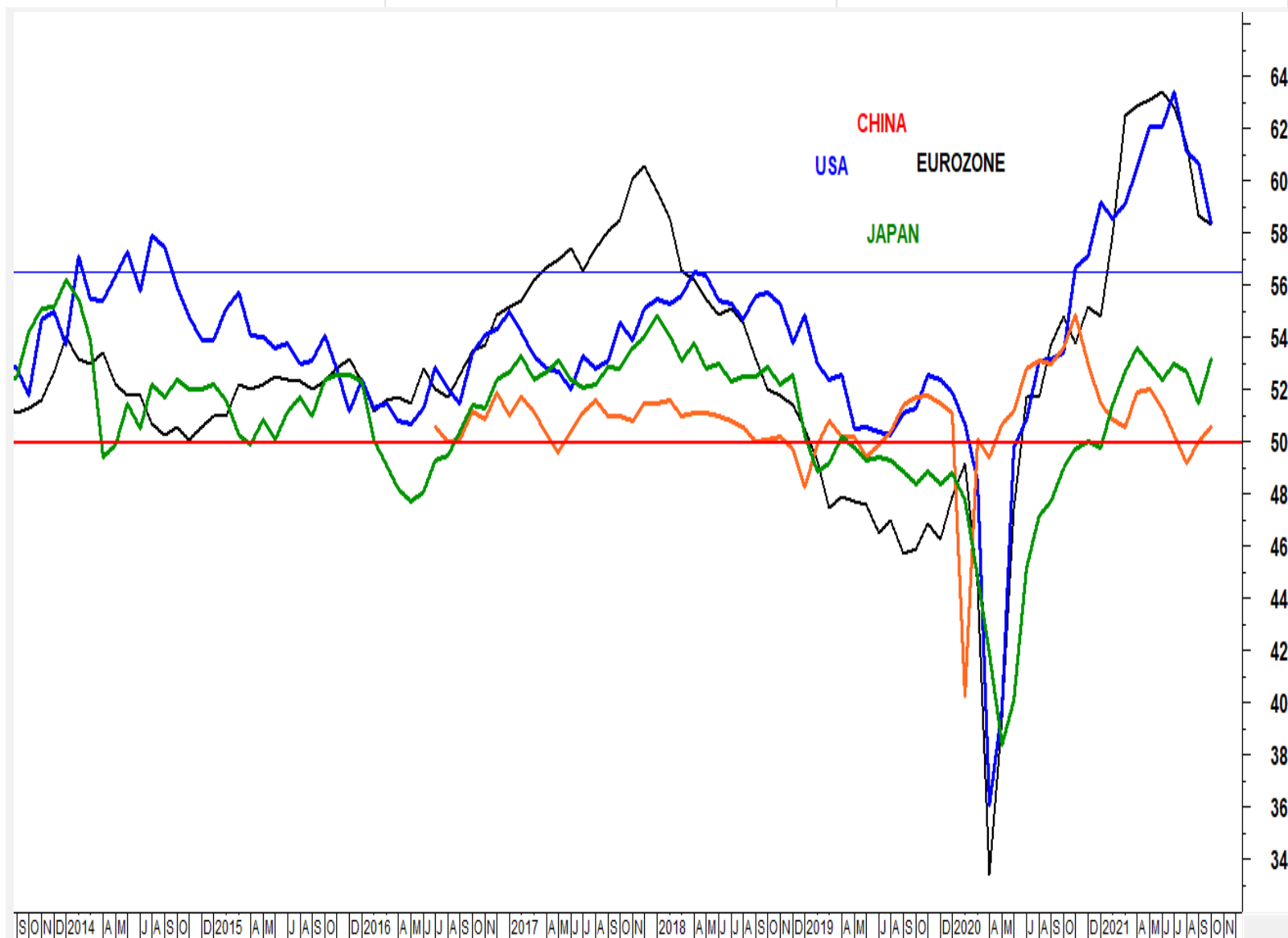


Με βάση τα δεδομένα του παγκόσμιου PMI Οκτωβρίου, η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας συνεχίζεται αλλά ο ρυθμός της ανάπτυξης συγκρατείται από την εφοδιαστική συμφόρηση, τις ελλείψεις της αγοράς εργασίας και τις υψηλές τιμές.

Τα μεταποιητικά PMI της Ασίας επέδειξαν ισχυρά στοιχεία ανάκαμψης αποδιδόμενα στην υποχώρηση των κρουσμάτων Covid-19, σε αντίθεση με τον υπόλοιπο κόσμο.

Στον τομέα των υπηρεσιών οι ελλείψεις προσωπικού συνιστούν τον καθοριστικότερο παράγοντα της οικονομικής τους δραστηριότητας.

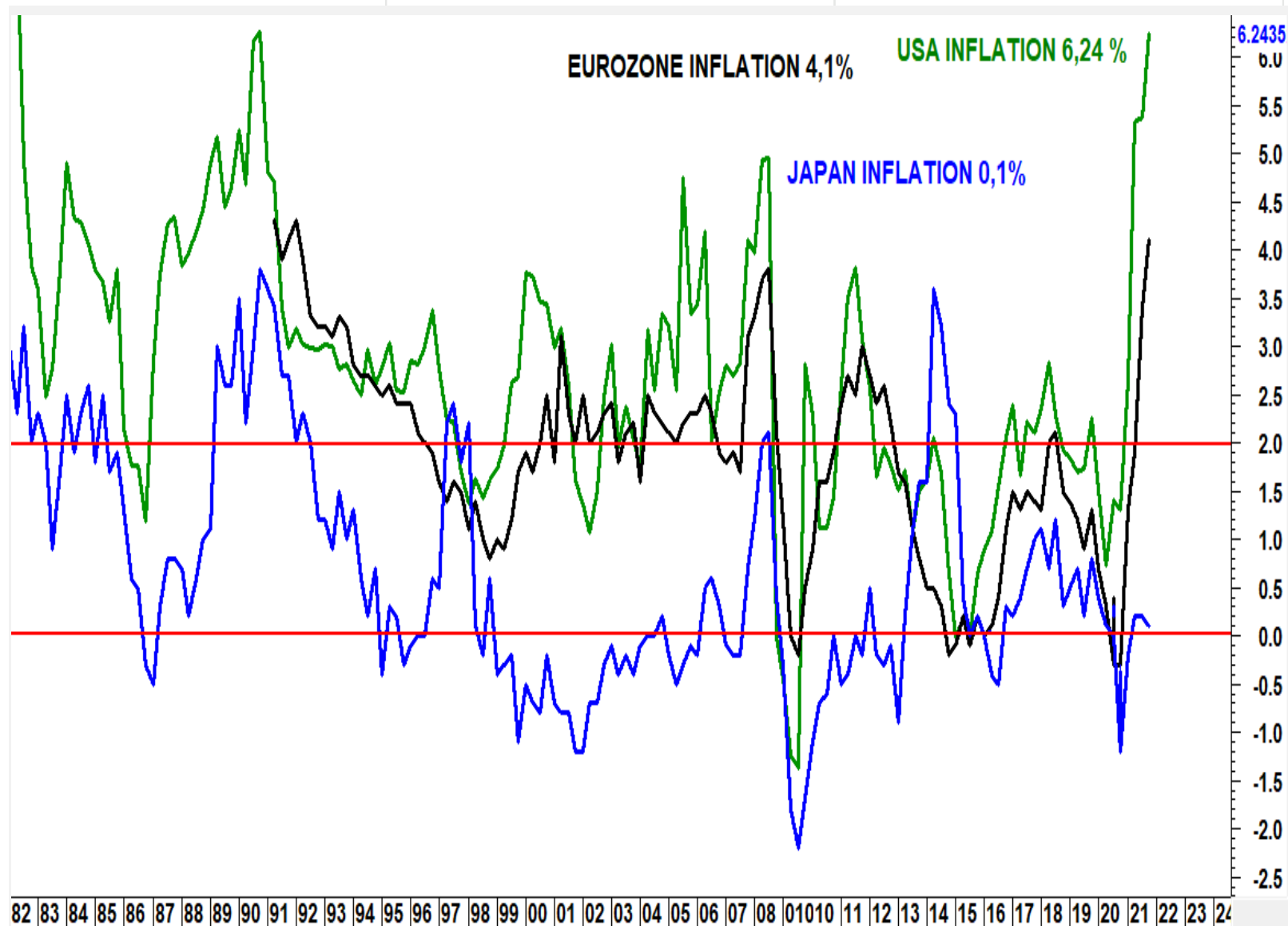
G4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΜΙ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ



Μεικτή η εικόνα των μεταποιητικών PMI, όπου παρατηρείται μικρή υποχώρηση της δραστηριότητας με εξαίρεση την ενίσχυση της Ασίας.

Στο μεγαλύτερο μέρος του αναπτυγμένου κόσμου οι μεγάλες καθυστερήσεις στις παραδόσεις των προμηθευτών αποτελούν την μεγαλύτερη πηγή ανησυχίας.

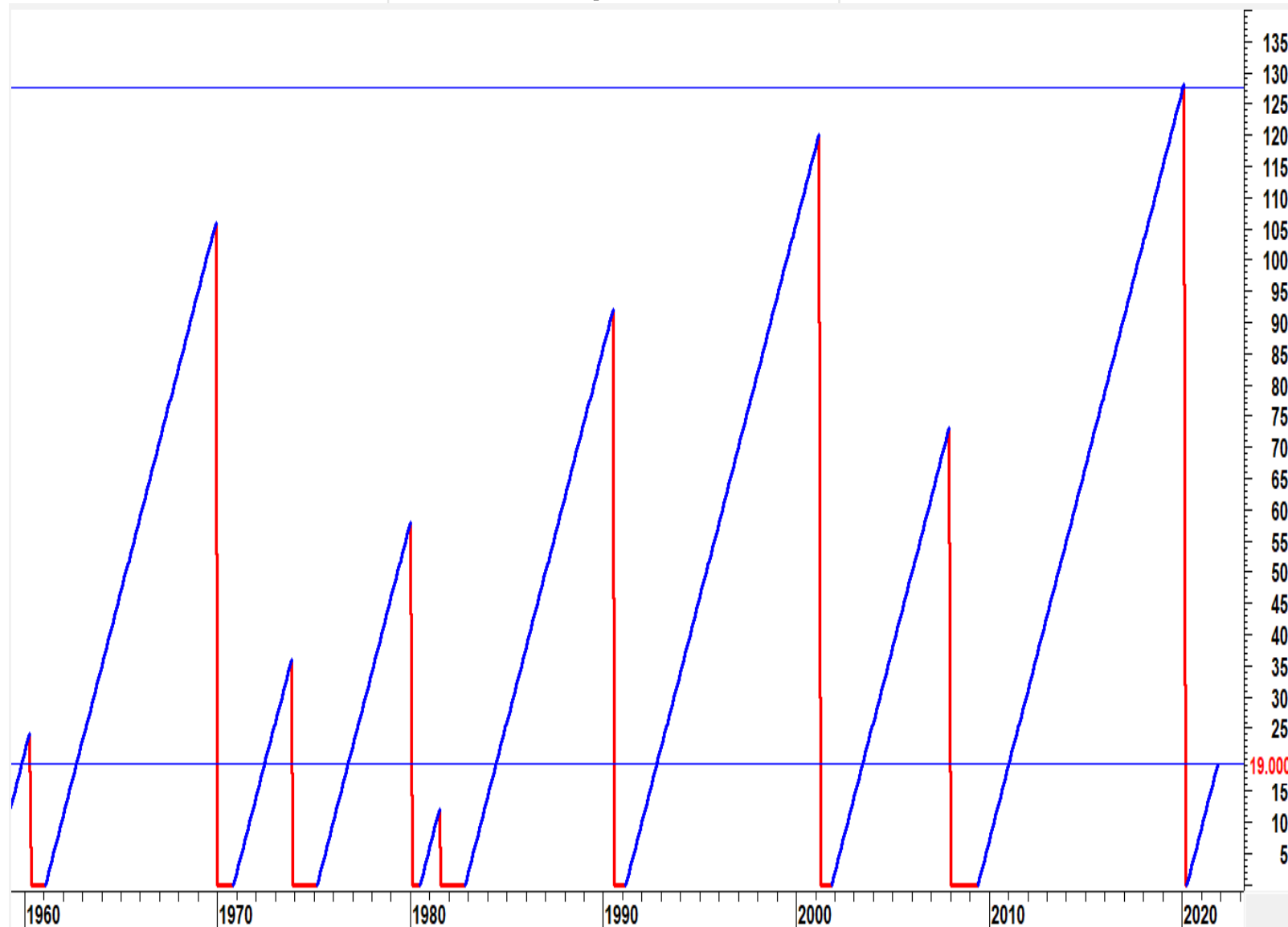
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΩΣ



Το αυξημένο κόστος παραγωγής των επιχειρήσεων, η χαμηλή βάση σύγκρισης τιμών του προηγούμενου έτους και οι υψηλές τιμές ενέργειας, θα συνεχίσουν να τροφοδοτούν την πορεία του πληθωρισμού σε υψηλότερα επίπεδα τους επόμενους μήνες.

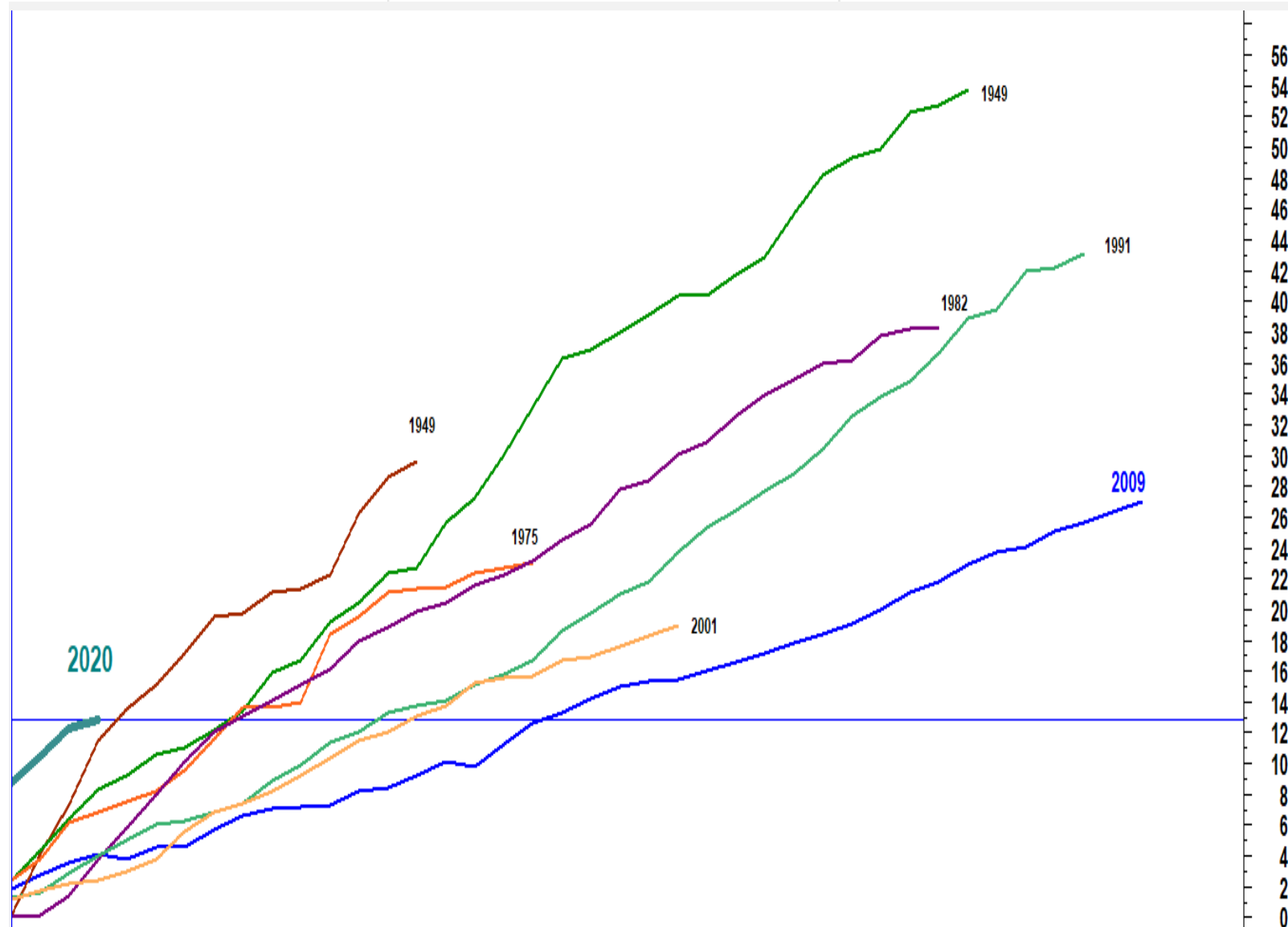
ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΗΠΑ

Η.Π.Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ /ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΕΠ



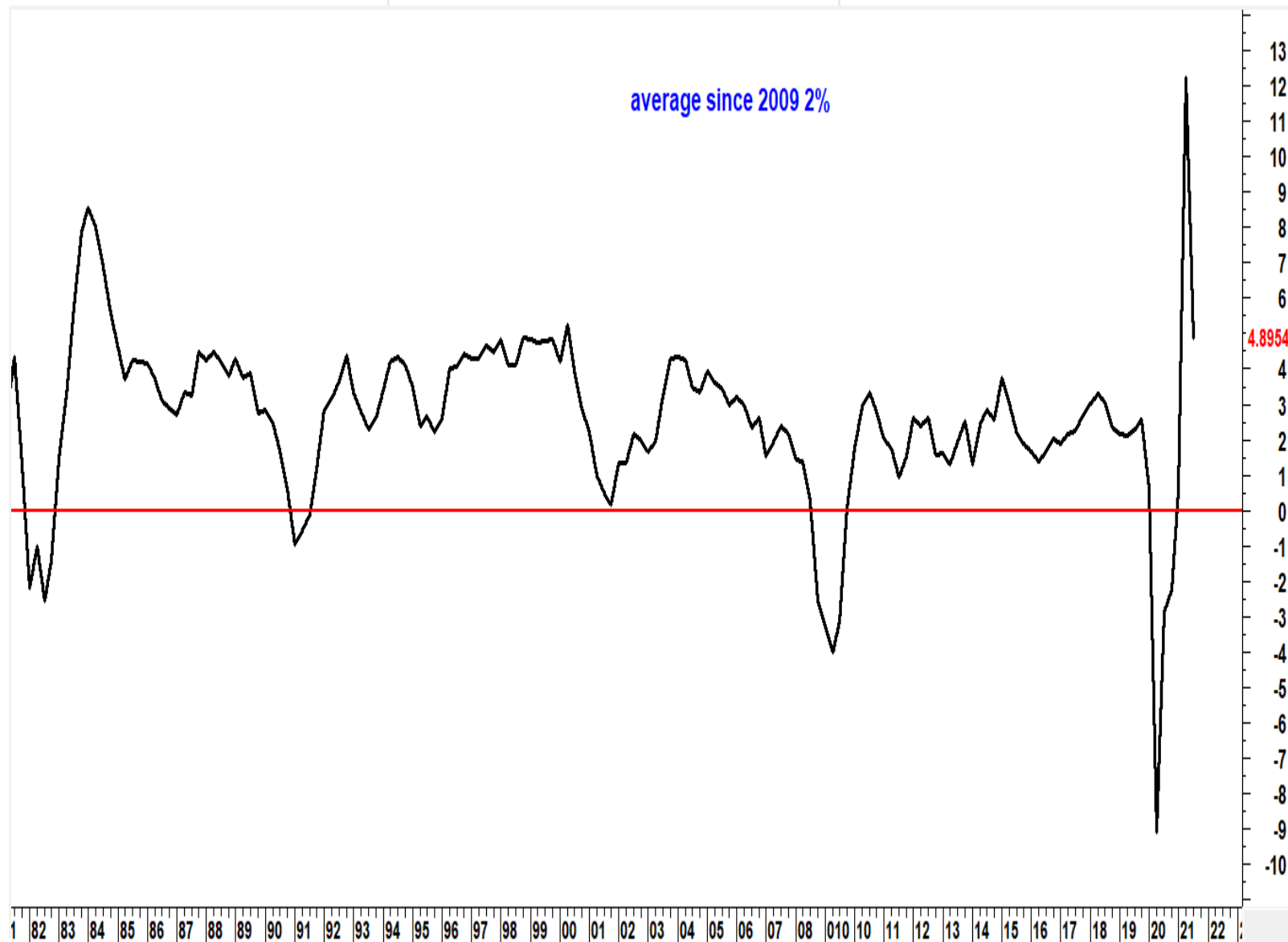
Βρισκόμαστε στον 19^ο μήνα ανάπτυξης ενός νέου οικονομικού κύκλου. Λαμβάνοντας υπόψιν ότι οι 4 τελευταίοι κύκλοι ήταν οι μακροβιότεροι (73-128 μήνες) της οικονομικής ιστορίας και σχετικά με τα ερωτηματικά που εγείρονται για την διάρκεια του τρέχοντος κύκλου, μπορούμε με ασφάλεια να αισιοδοξούμε για έναν νέο επίσης μακρόβιο αναπτυξιακό κύκλο.

Η.Π.Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ



Εκτός από την διάρκεια του τρέχοντος κύκλου, δεδομένης της συνέχισης της υπερδιεγερτικής νομισματικής πολιτικής της Fed και ενδεχομένως της παγίωσης της δημοσιονομικής επέκτασης, εγείρονται ερωτηματικά και για την αναπτυξιακή του ισχύ. Στον 19^ο μήνα, ο τρέχων οικονομικός κύκλος καθίσταται ο ισχυρότερος μεταπολεμικά, με συνολική αύξηση του ΑΕΠ στο 12,81%.

Η.Π.Α. ΕΤΗΣΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΑΕΠ

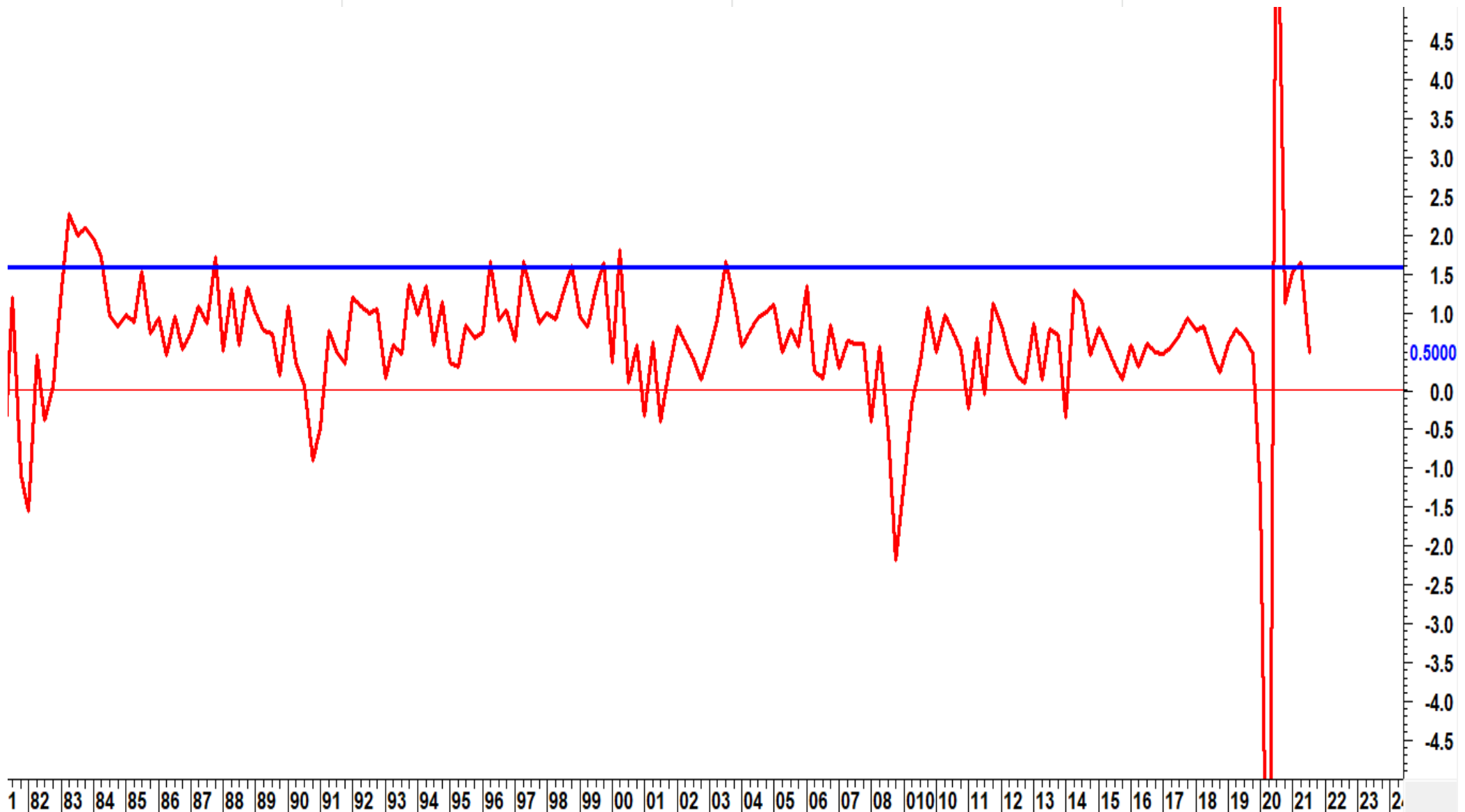


Το ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης των ΗΠΑ στην διάρκεια του γ' τριμήνου 2021 είναι 4,89%.

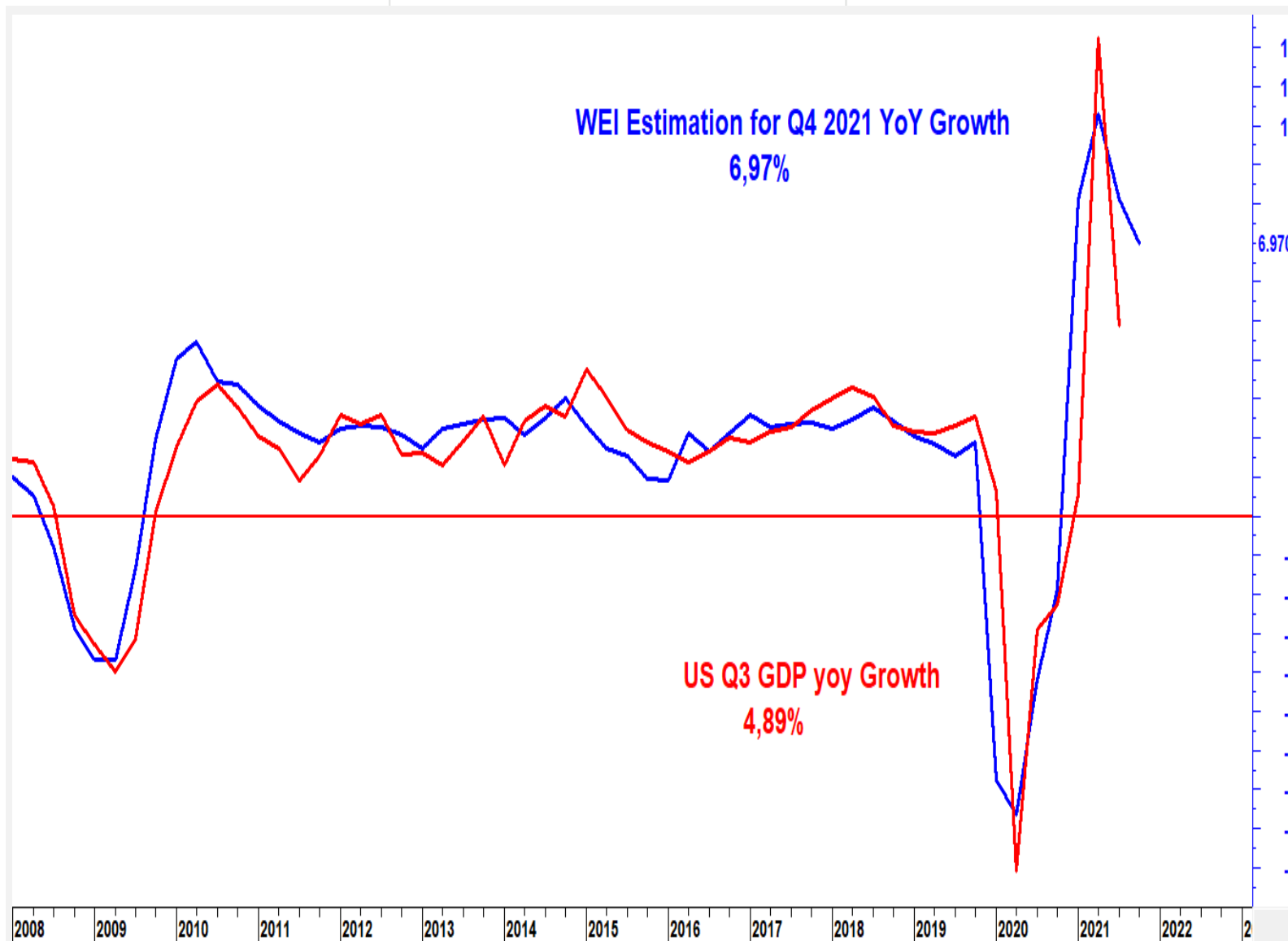
Οι ανεπάρκειες της προσφοράς συγκράτησαν την οικονομική δραστηριότητα.

Η καταναλωτική δαπάνη σε διαρκή αγαθά υποχώρησε απότομα

Η.Π.Α. ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ



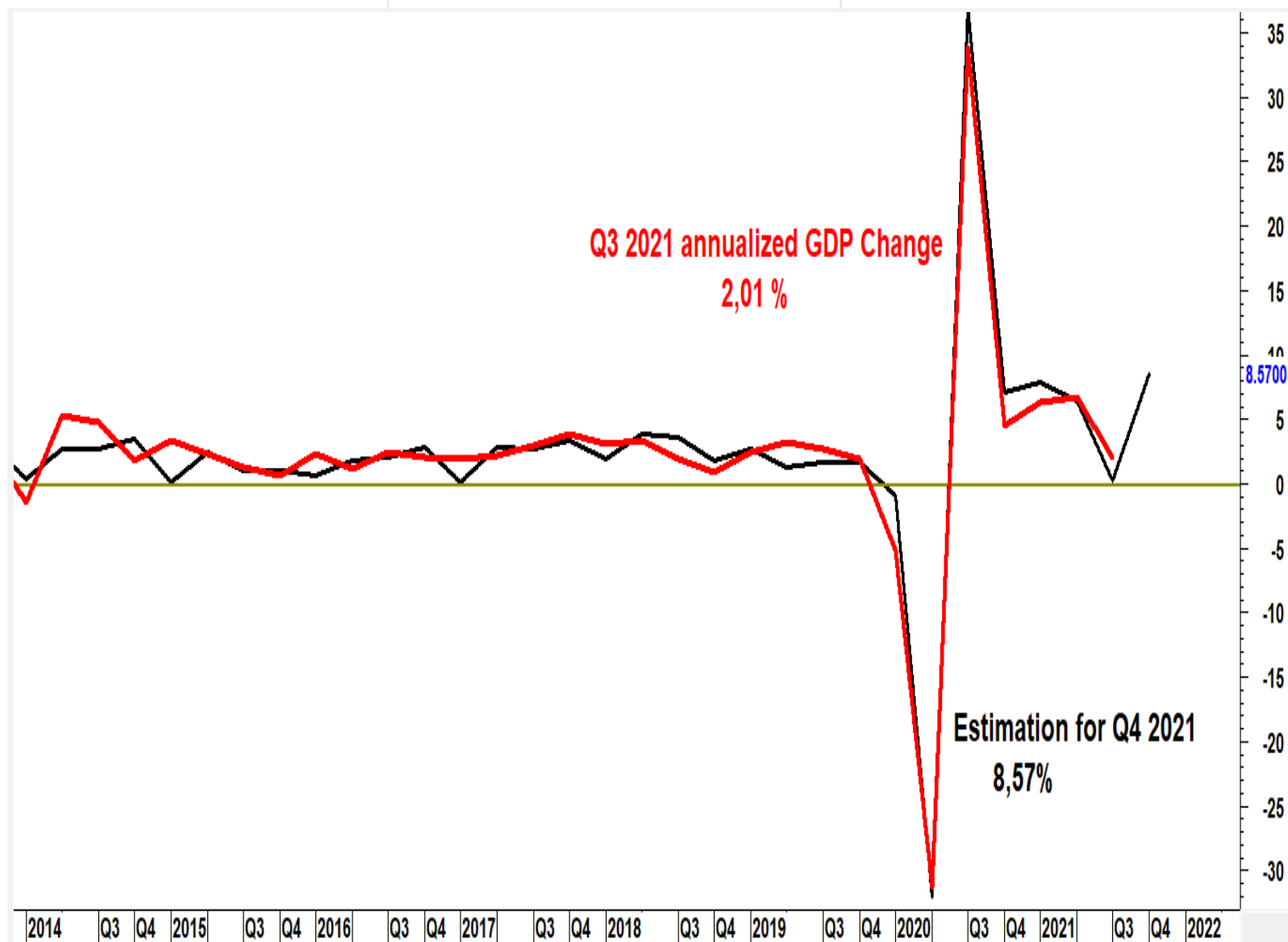
Η.Π.Α. ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΕΠ & WEI INDEX



Ο WEI Index, είναι ένας δείκτης που αναπτύχθηκε από την FED της Νέας Υόρκης, παρακολουθεί 10 δείκτες οικονομικής δραστηριότητας οι οποίοι σταθμίζονται με τέτοιο τρόπο ώστε να μπορούν να αποτυπώσουν με τον καλύτερο τρόπο την ετήσια μεταβολή του ΑΕΠ. Οπωσδήποτε οι καταγραφές του συγκεκριμένου δείκτη δεν συνιστούν επίσημη πρόβλεψη της NYFED. Η πρόσφατη ένδειξη του WEI, υποδηλοί ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ δ' τριμήνου 6,97%.

**ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ
ΑΥΞΗΣΗΣ ΑΕΠ
WEI INDEX**

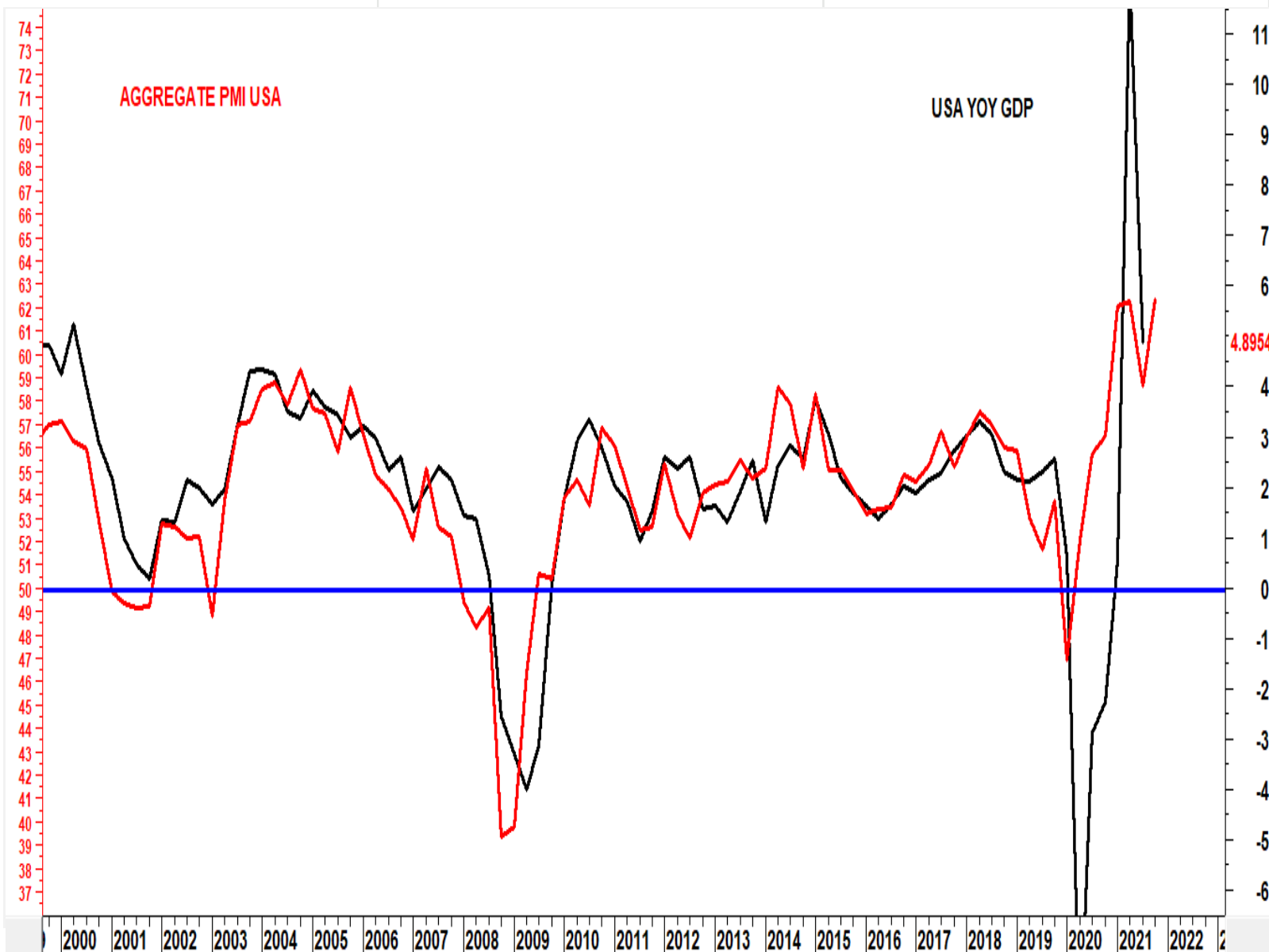
Η.Π.Α. ΜΟΝΤΕΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΑΕΠ



Η Fed της Atlanta έχει αναπτύξει μοντέλα τα οποία προσπαθούν να εκτιμήσουν την μεταβολή του ΑΕΠ του επόμενου τριμήνου. Με βάση αυτά, η μεταβολή του ΑΕΠ δ' τριμήνου 2021, αναμένεται να ανέλθει στο 8,57%.

**ΕΤΗΣΙΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ
ΡΥΘΜΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΑΕΠ
ATLANTA FED NOW INDEX**

ΗΠΑ. PMI & ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΕΠ

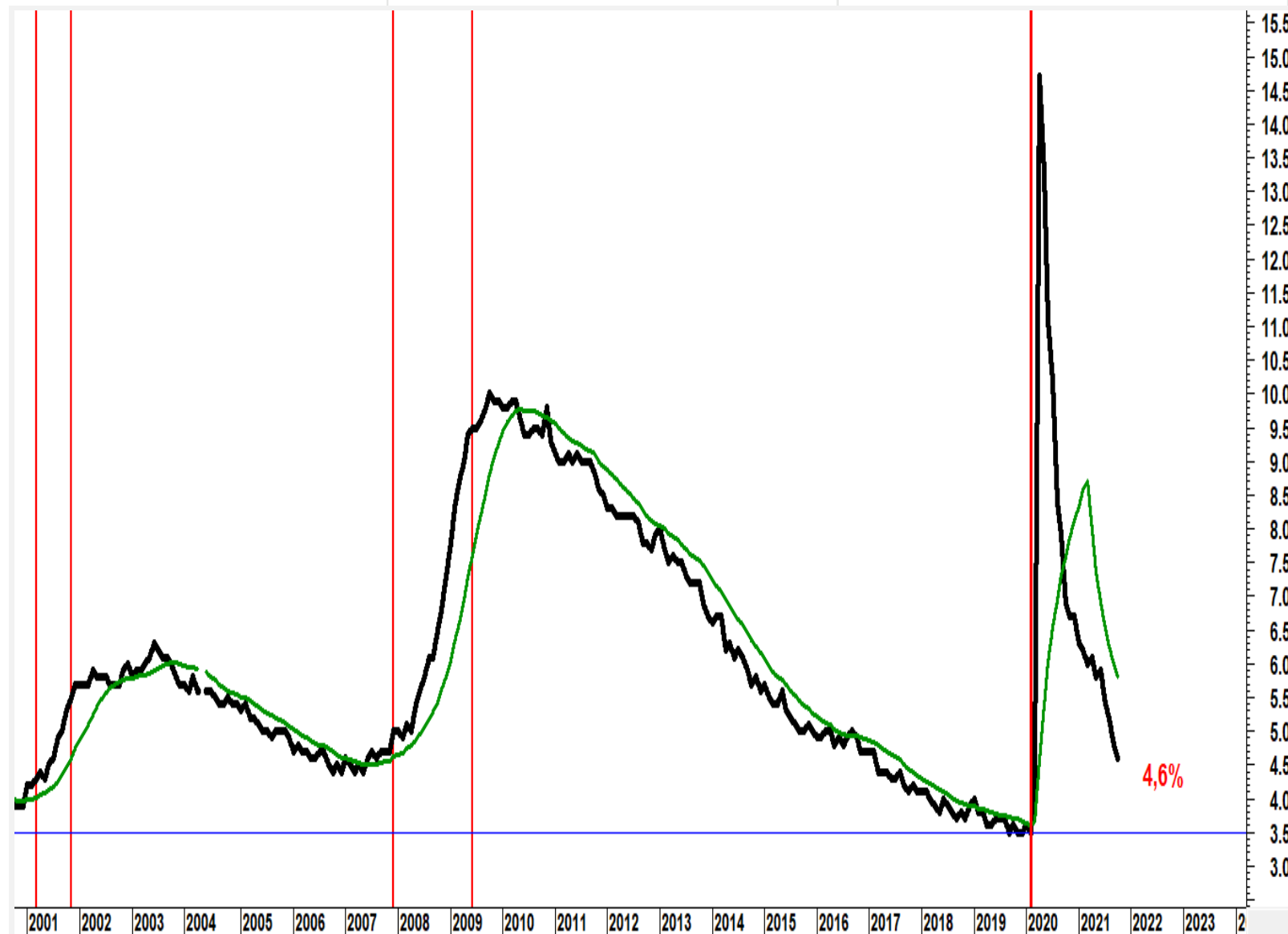


Οι πρόδρομοι δείκτες PMI, μεταποίησης και υπηρεσιών μας παραπέμπουν σε ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ δ' τριμήνου 2021 της τάξης του 5,7%.

ΣΥΝΘΕΤΟ PMI ΗΠΑ

ΕΤΗΣΙΟΣ ΡΥΘΜΟΣ
ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΑΕΠ ΗΠΑ

Η.Π.Α. ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ



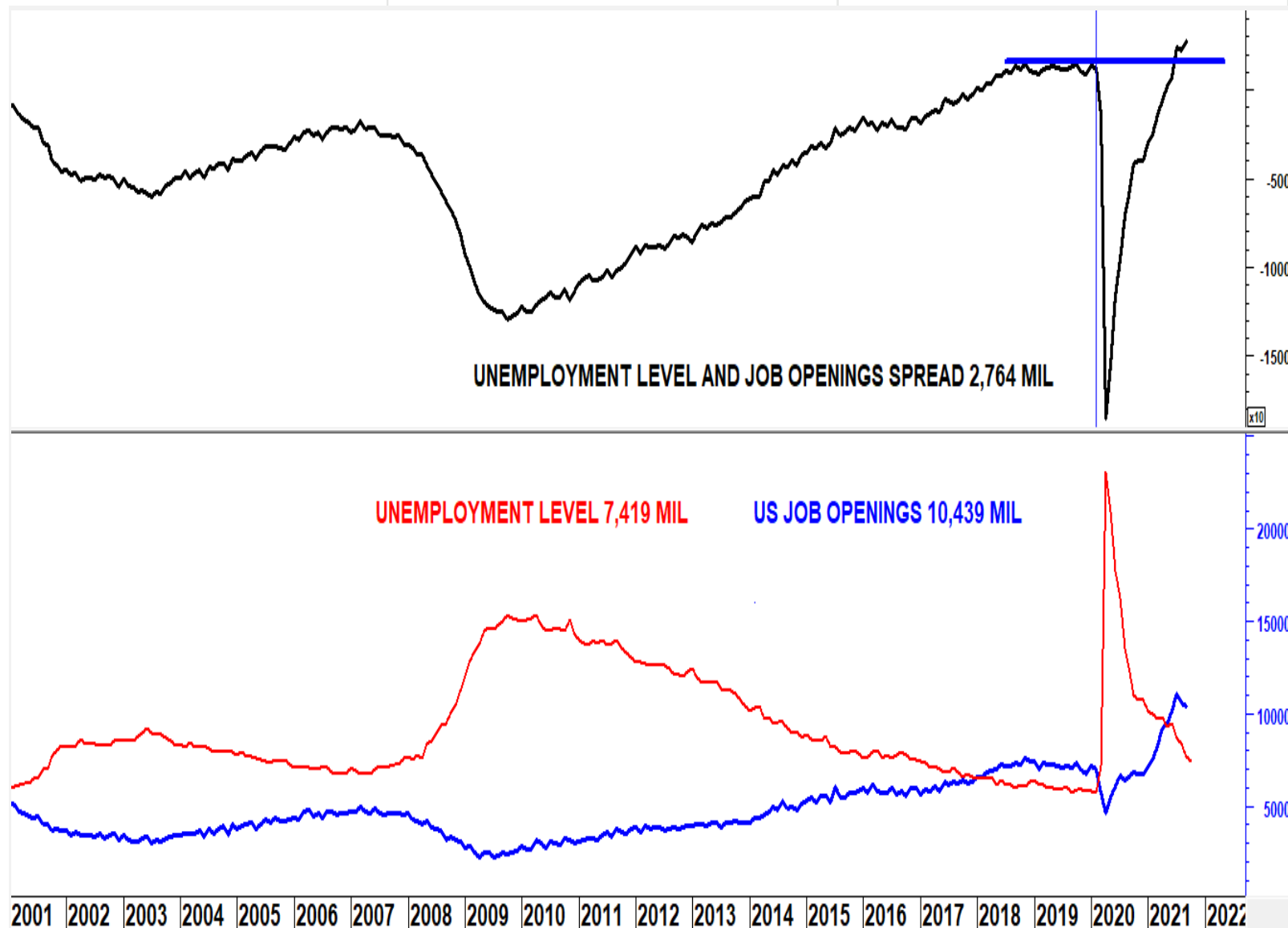
Η πανδημία του Covid-19 και ο συνδεδεμένος μ' αυτήν κλονισμός του παραγωγικού ιστού, εκτόξευσε το ποσοστού ανεργίας τον Απρίλιο του 2020 στο ιστορικό 14,7 %.

Εκτοτε επιτελείται μία αργή αποκλιμάκωση και τον Οκτώβριο του 2021 οδηγήθηκε στο 4,6%.

Ποσοστό Ανεργίας ΗΠΑ

Μέσος Όρος 12 μηνών
Ανεργίας ΗΠΑ

ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΕΡΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΝΕΣ ΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

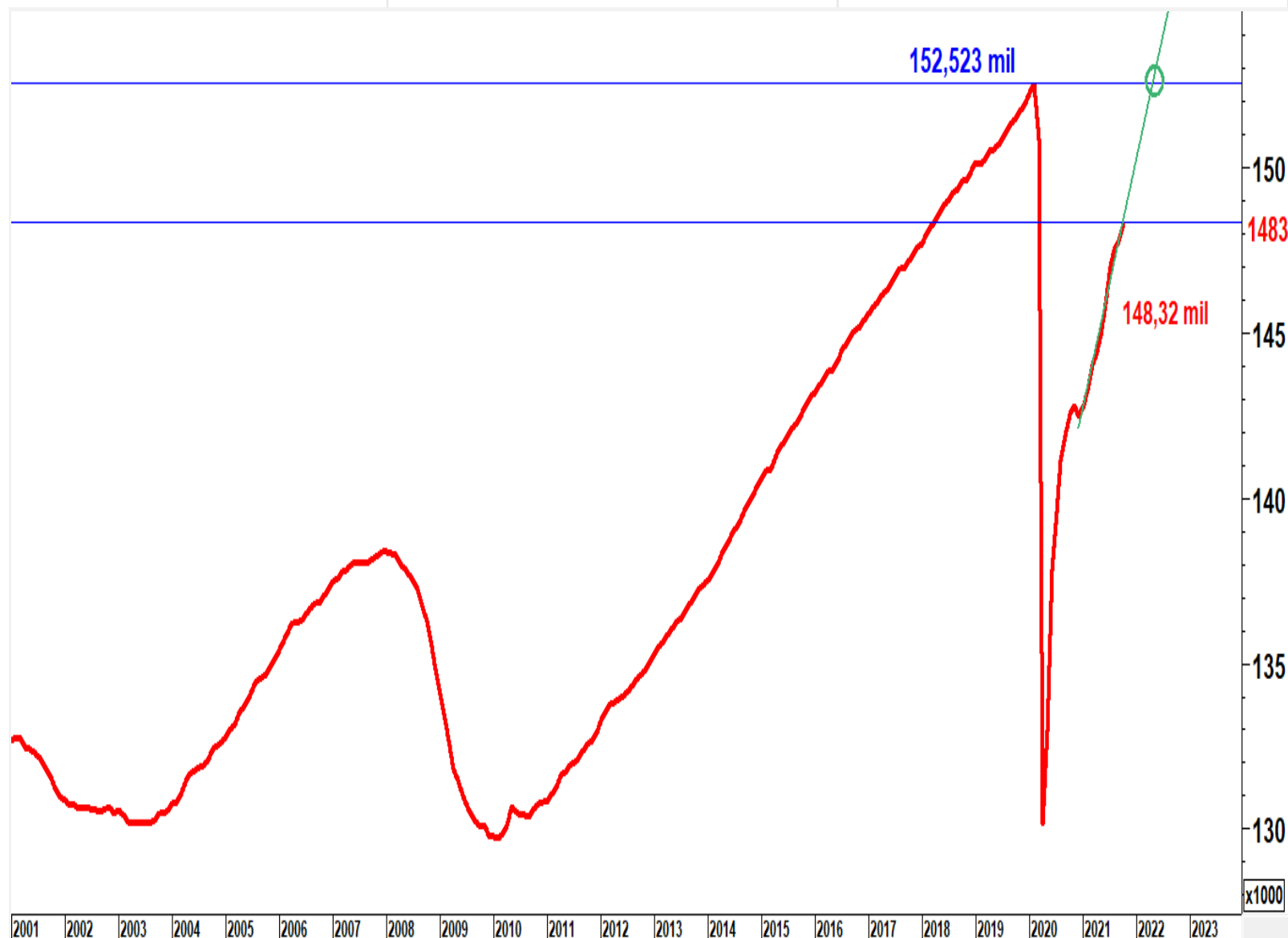


Με την ανεργία των ΗΠΑ στο επίπεδο του 2016 αυτήν την στιγμή παρουσιάζεται το παράδοξο ο αριθμός των ανέργων (7,419 εκτμ) να είναι σημαντικά χαμηλότερος των διαθέσιμων θέσεων εργασίας (10,439 εκτμ). Είναι θέμα χρόνου η γεφύρωση αυτού του χάσματος και κατά συνέπεια της πτώσης του ποσοστού της ανεργίας.

Προσφορά ή κενές θέσεις εργασίας

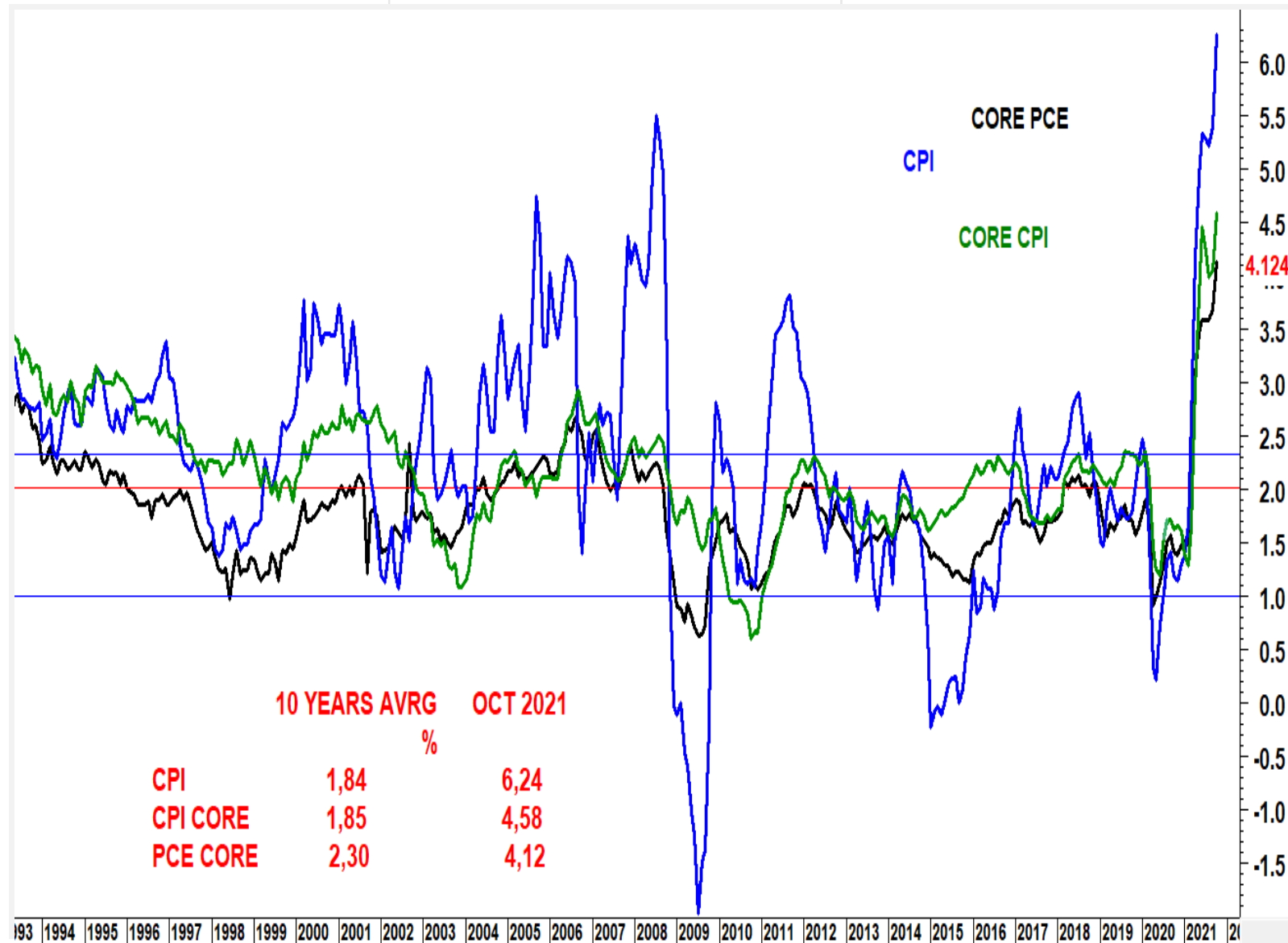
Αριθμός ανέργων

Η.Π.Α. ΘΕΣΕΙΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ ΣΤΟΝ ΜΗ ΑΓΡΟΤΙΚΟ ΤΟΜΕΑ



Το προ της πανδημίας επίπεδο απασχόλησης υπολείπεται ακόμη κατά 4,2 εκτμ. θέσεις εργασίας. Ο διαμορφωμένος μηνιαίος ρυθμός δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας, μας προϊδεάζει για την πλήρη ανάκτηση τους περι τον Μάιο του 2022.

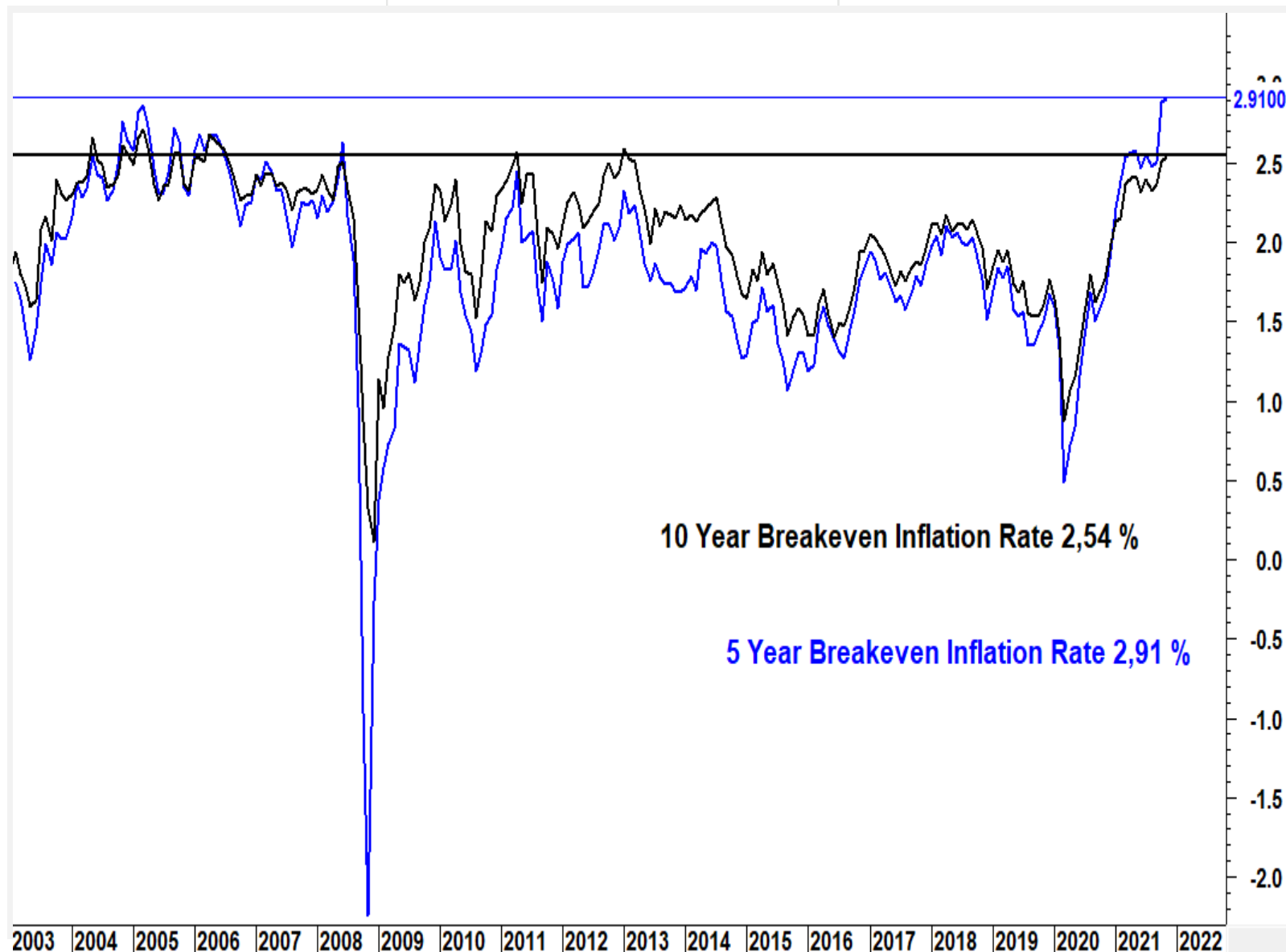
Η.Π.Α. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ



Οι δυσχέρειες της εφοδιαστικής αλυσίδας, το αυξημένο ενεργειακό κόστος και οι ελλείψεις προσωπικού χαρακτηρίζουν ακόμη την παραγωγή και τις υπηρεσίες.

CPI
CORE PCE
CORE CPI

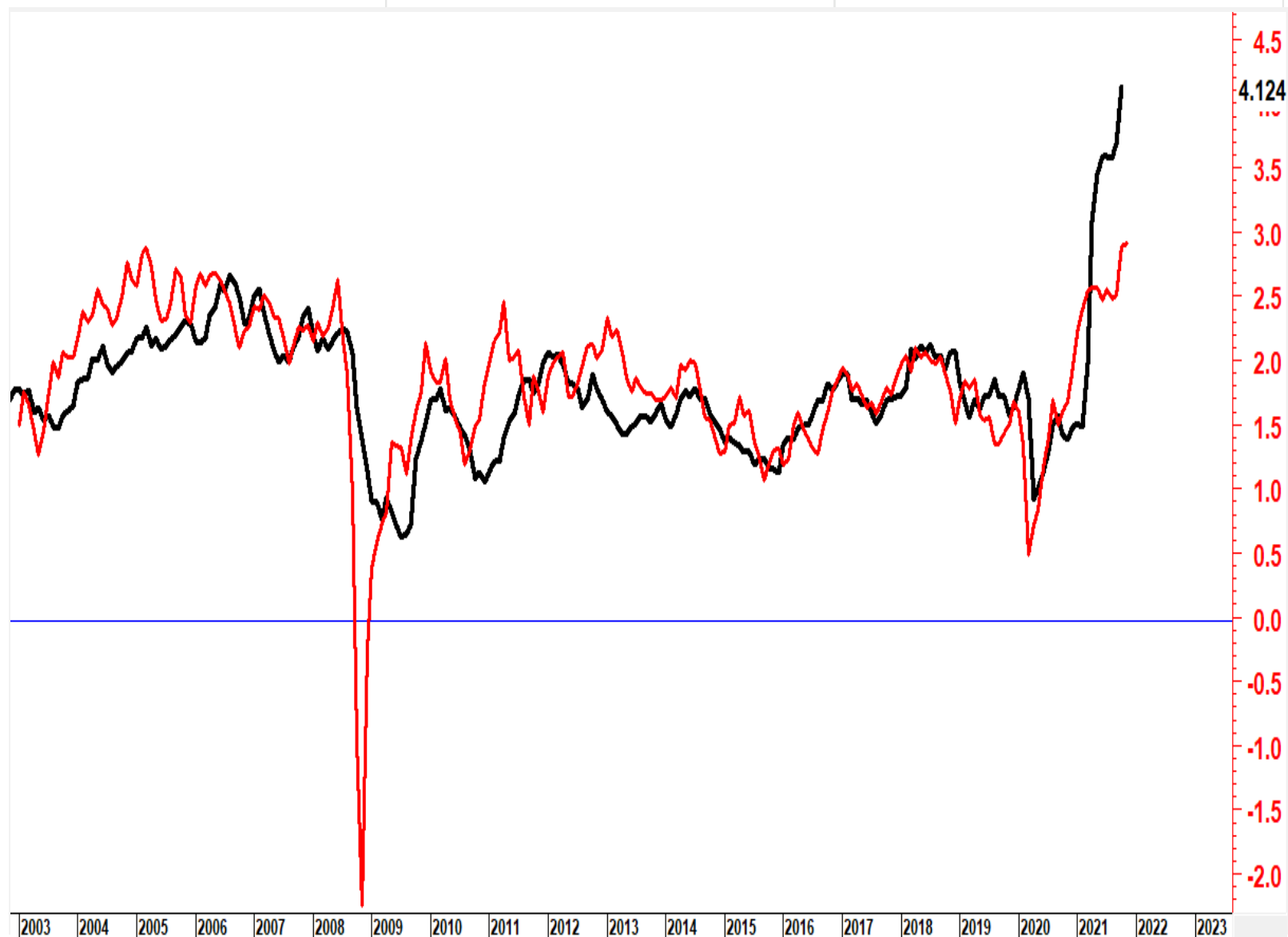
Η.Π.Α. Πληθωριστικές Προσδοκίες



Η εκτίναξη των πληθωριστικών προσδοκιών στα υψηλότερα από το 2005 επίπεδα, έχουν συμπεριλάβει και εκτιμήσει το ενδεχόμενο της ανόδου του πληθωρισμού τους επόμενους μήνες.

**ΠΛΗΘΩΡΙΣΤΙΚΕΣ
ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΗΠΑ**
5ΕΤΙΑΣ
10ΕΤΙΑΣ

Η.Π.Α. Πληθωριστικές Προσδοκίες και ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (CORE PCE)

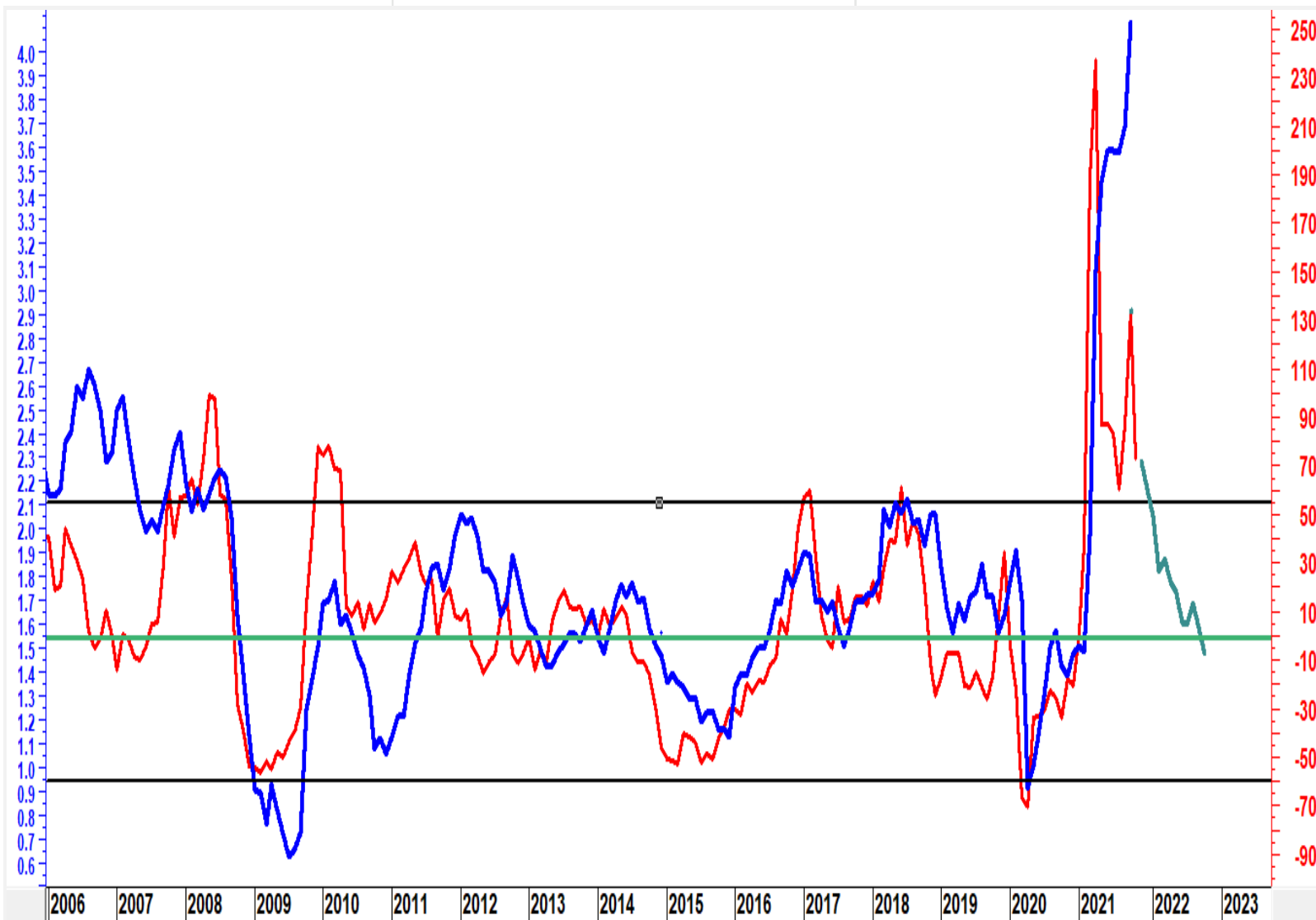


Η εκτίναξη των πληθωριστικών προσδοκιών στα υψηλότερα από το 2005 επίπεδα, έχουν συμπεριλάβει και εκτιμήσει το ενδεχόμενο της ανόδου του πληθωρισμού τους επόμενους μήνες.

**ΠΛΗΘΩΡΙΣΤΙΚΕΣ
ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ 5ΕΤΙΑΣ**

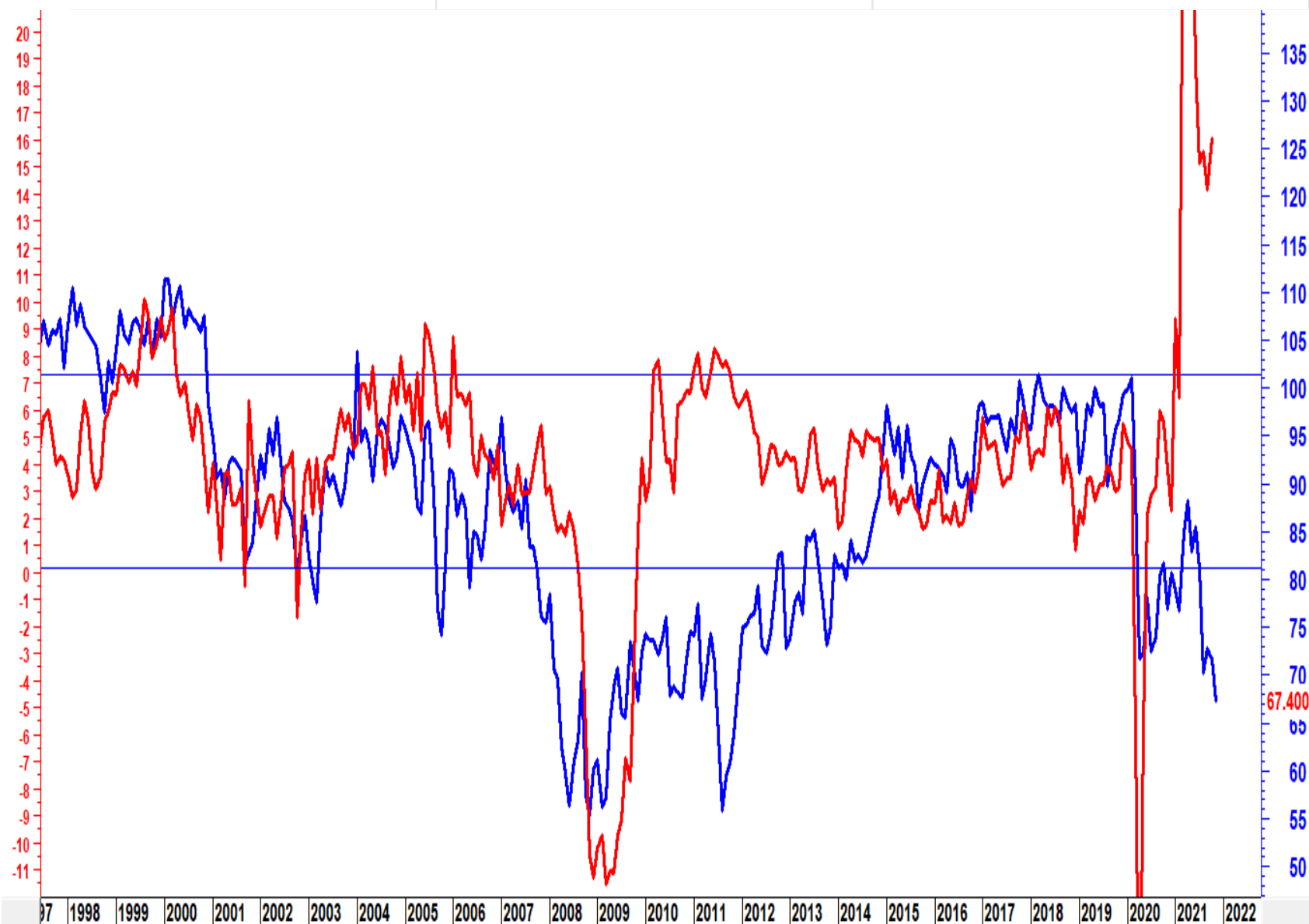
**ΣΚΛΗΡΟΣ ΠΥΡΗΝΑΣ
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ (PCE
CORE)**

Η.Π.Α. 12 ΜΗΝΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΙΜΗΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ (PCE core)



Όπως διαφαίνεται από το παράπλευρο γράφημα εάν παραμείνουν σταθερές οι τιμές της ενέργειας το επόμενο διάστημα, είναι θέμα χρόνου η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού (PCE core), προς τα ανεκτά για την FED επίπεδα του 1,8-2,2%.

ΗΠΑ.ΛΙΑΝΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗ



Ιστορικά η ετήσια μεταβολή των λιανικών πωλήσεων συμβάδιζε κατά κύριο λόγο με την καταναλωτική εμπιστοσύνη. Το τελευταίο διάστημα δεν συμβαίνει αυτό. Οι λιανικές πωλήσεις παρουσιάζουν αύξηση 16% και η καταναλωτική εμπιστοσύνη βρίσκεται στα χαμηλά δεκαετίας.

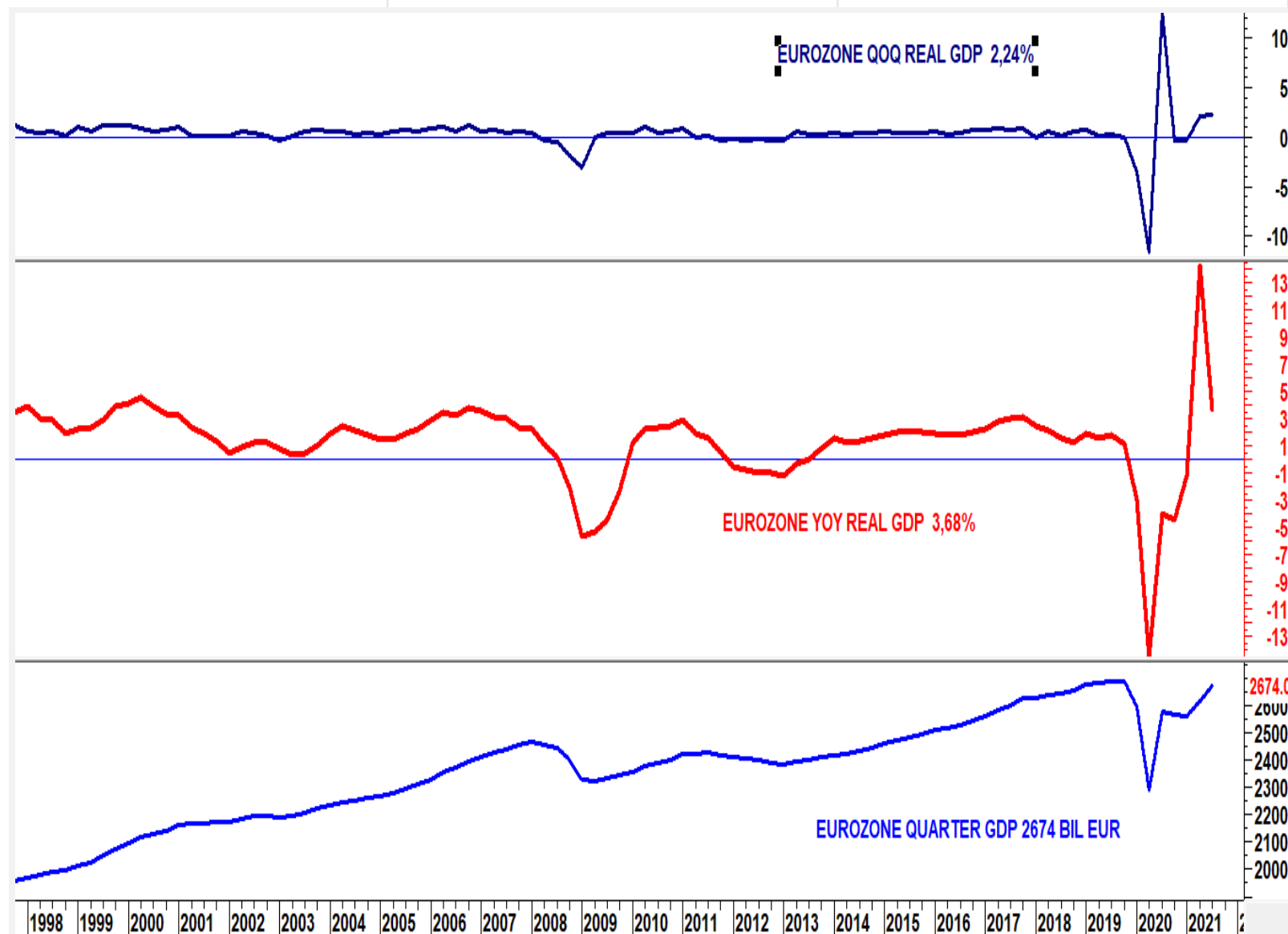
Η απαισιοδοξία των καταναλωτών αφορά τα προσωπικά τους οικονομικά και την εκτίμηση τους για την οικονομία. Εδράζεται δε στην ταχεία κλιμάκωση του πληθωρισμού και την απουσία κυβερνητικών πολιτικών για την αποτελεσματική αντιμετώπιση των καταστροφικών συνεπειών του στους οικογενειακούς προϋπολογισμούς.

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΙΣ ΗΠΑ

% q-o-q annualised	2021f	2022f	2023f	Q3 21f	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP (% year)	5.0	4.4	2.8	4.3	3.6	3.5	4.9	4.9	4.2
GDP	-	-	-	3.8	6.3	5.0	4.6	3.8	3.3
Consumer spending	4.2	5.3	3.0	4.3	8.0	6.0	5.6	4.0	3.5
Government consumption	6.0	3.0	2.1	3.0	3.5	2.8	2.6	2.2	2.2
Investment	8.4	2.7	0.7	0.5	4.7	3.3	3.0	3.0	2.9
Stockbuilding (% GDP)	0.2	0.4	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7
Domestic demand	5.5	4.2	2.7	3.1	6.2	4.6	4.3	3.4	3.1
Exports	1.9	5.2	4.4	9.6	7.2	6.7	5.7	5.4	4.9
Imports	7.3	5.9	4.1	6.4	7.6	7.2	5.6	4.7	4.4
Industrial production	5.8	4.0	2.7	6.5	4.8	4.6	3.7	3.1	2.6
Unemployment (%)	7.6	6.4	6.3	7.3	6.9	6.6	6.4	6.3	6.2
Wage growth (% year)	1.3	-1.3	2.0	-0.9	-1.9	-3.7	-3.1	0.0	1.6
Consumer prices (% year)	3.0	2.4	2.0	3.7	3.6	3.2	2.6	2.0	2.0
Current account (USDbn)	10.9	0.0	-5.0	3.7	2.9	1.4	0.2	-0.6	-0.9
Current account (% GDP)	0.5	-0.6	-0.2	0.7	0.6	0.3	0.0	-0.1	-0.2
Budget balance (% GDP)	-6.4	-2.3	-1.9	-	-	-	-	-	-
Gross external debt (% GDP)	142.5	143.6	143.2	-	-	-	-	-	-
Gross government debt (% GDP)	116.3	112.8	109.3	-	-	-	-	-	-
CAD/USD*	1.27	1.29	-	1.26	1.27	1.28	1.29	1.29	1.29
Policy rate (%)*	0.25	0.75	1.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75
10-year bond (%)*	0.85	0.85	-	1.34	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85

ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

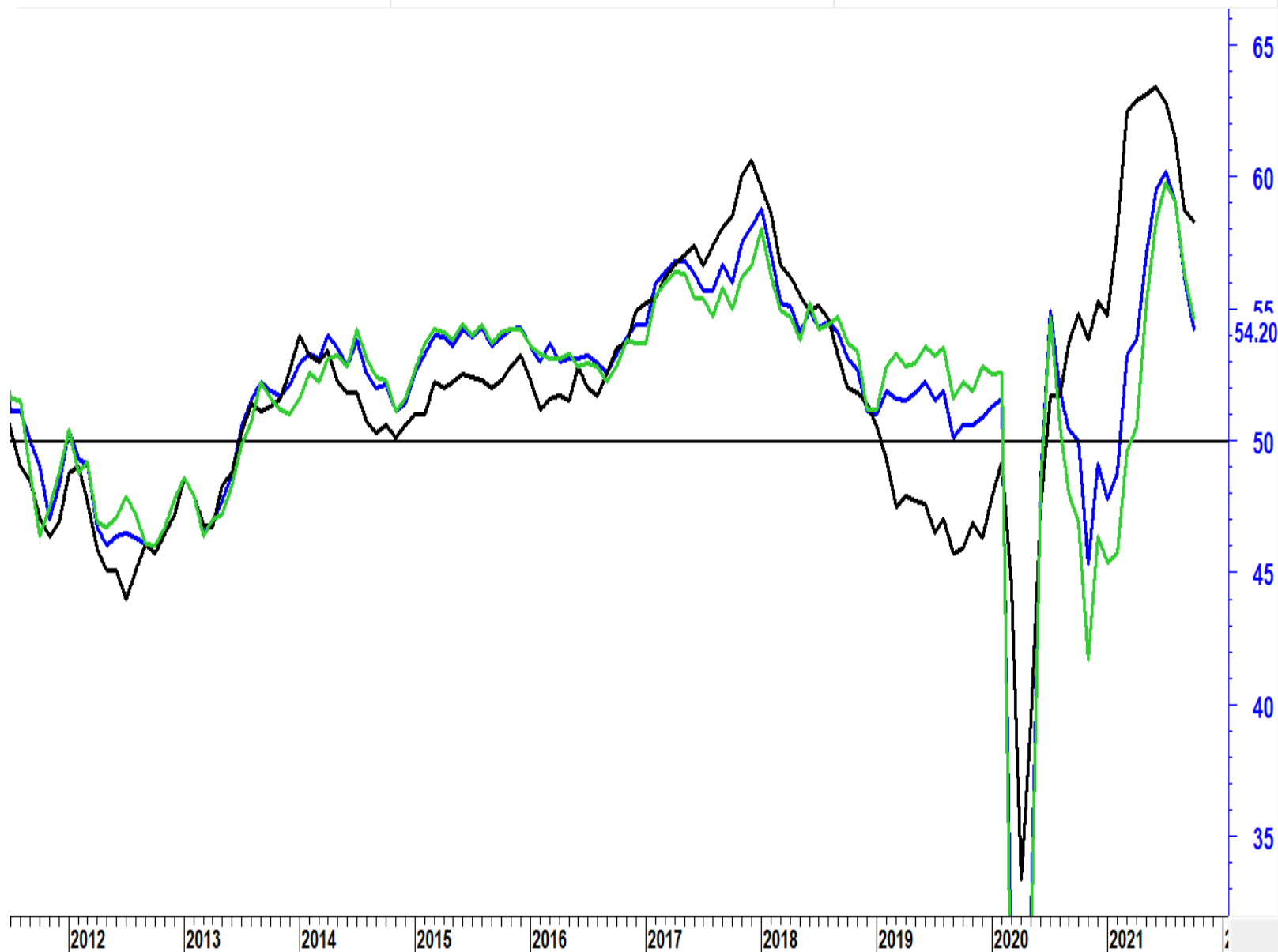
ΑΕΠ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ



Με ρυθμούς 3,68% και 2,24% μεταβλήθηκε το ΑΕΠ της Ευρωζώνης σε ετήσια και τριμηνιαία αντίστοιχα βάση, κατά την διάρκεια του γ' τριμήνου.

Μάλλον φαίνεται ότι η δυναμική της αύξησης του ΑΕΠ έχει κορυφώσει και το επίπεδο του υστερεί ακόμη κατά 0,5% από το προπανδημικό αντίστοιχό του.

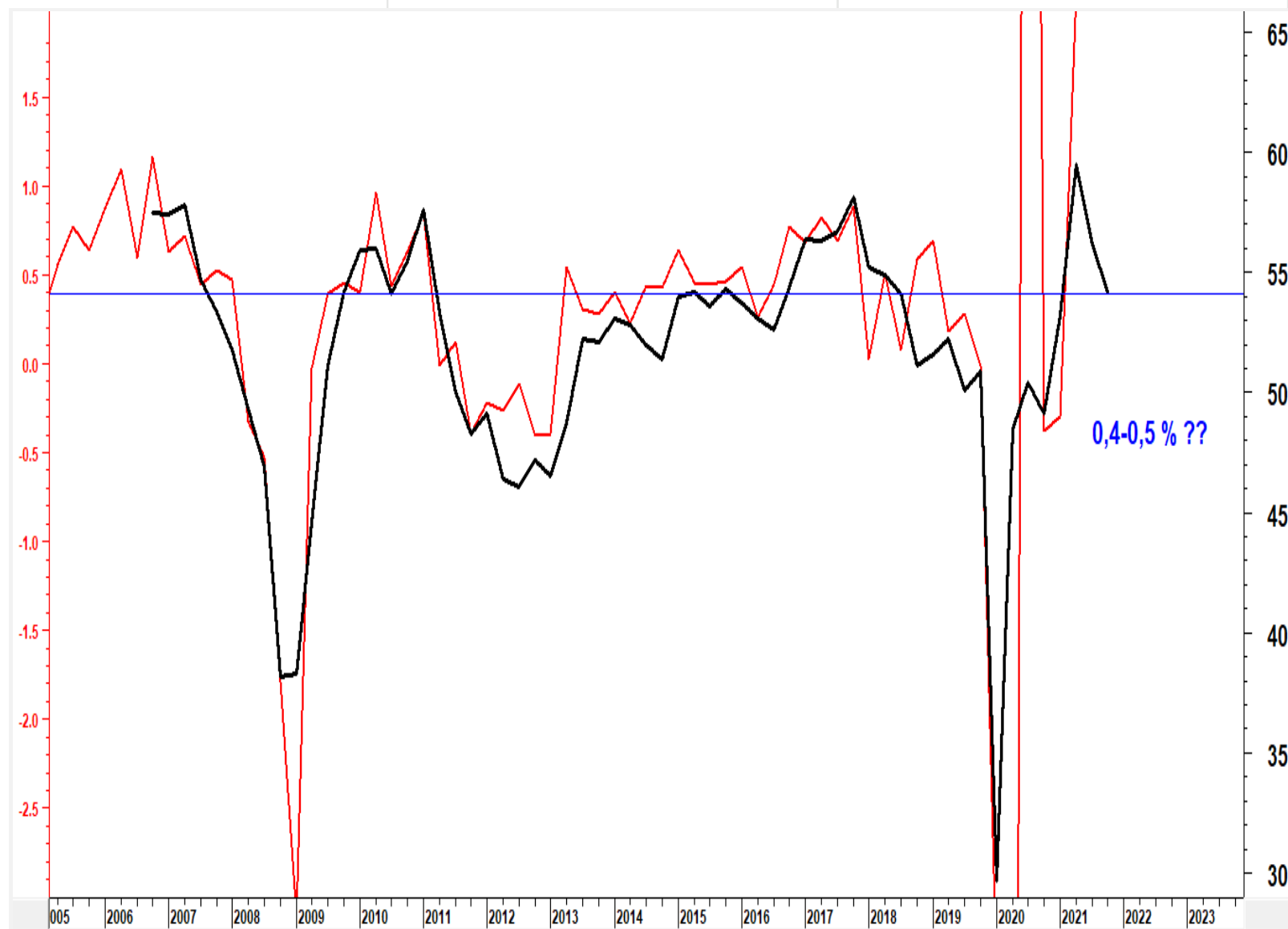
Η δαπάνη των νοικοκυριών ήταν η κύρια αναπτυξιακή συνιστώσα του τριμήνου, με τις εξαγωγές και τις επενδύσεις να έχουν συνεισφέρει θετικά.



Στην ένδειξη 54,2 του σύνθετου PMI Οκτωβρίου την χαμηλότερη εξαμήνου, αποτυπώνεται η αναστάτωση της εφοδιαστικής αλυσίδας, οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό και η υποχώρηση της δυναμικής των υπηρεσιών.

PMI ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ
ΣΥΝΘΕΤΟ PMI
PMI ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

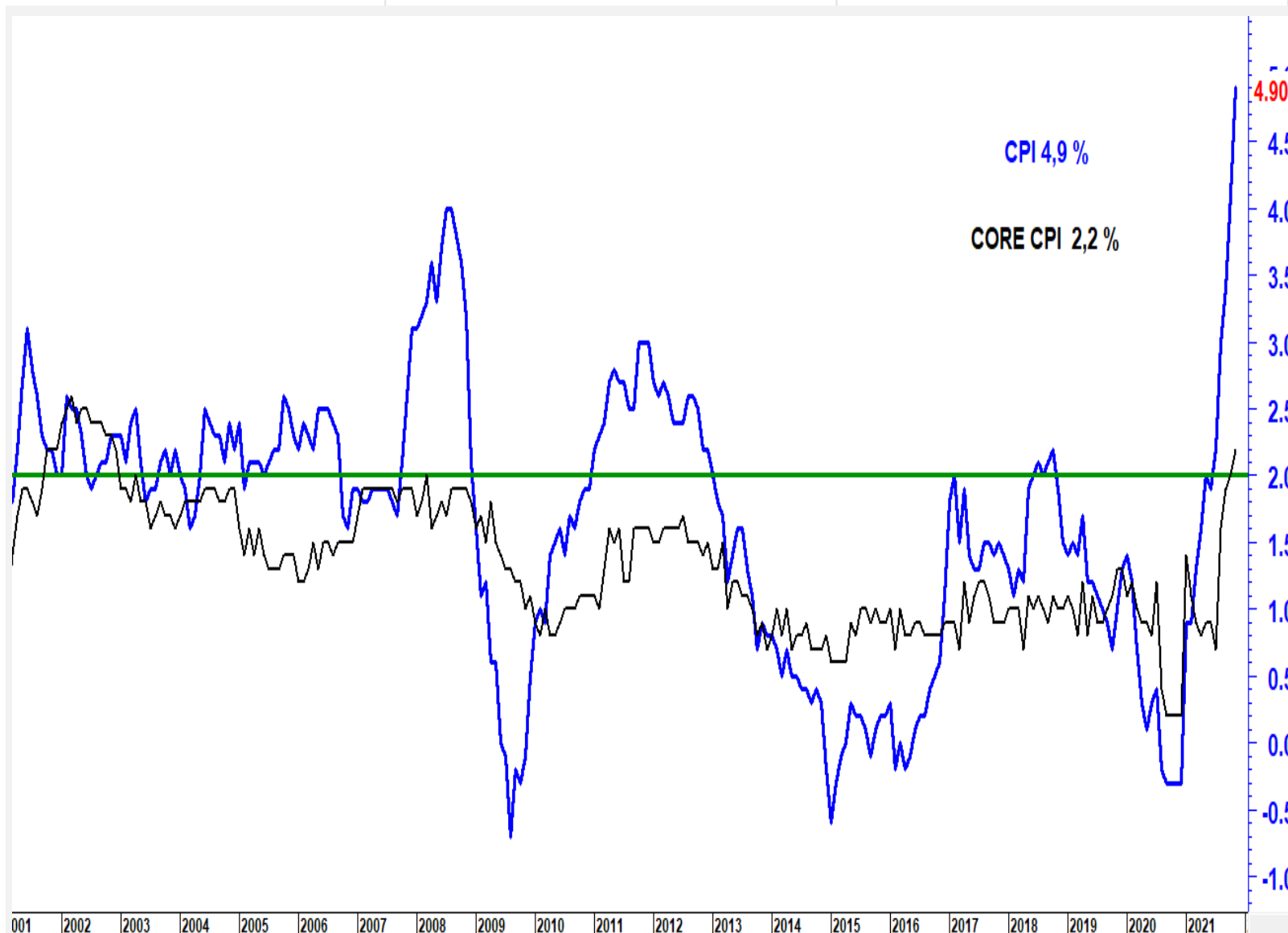
ΣΥΝΘΕΤΟ PMI ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ ΚΑΙ ΑΕΠ ΕΠΟΜΕΝΟΥ ΤΡΙΜΗΝΟΥ



Η επιστροφή του σύνθετου PMI της Ευρωζώνης στο 54,2 προδικάζει ρυθμό ανάπτυξης του ΑΕΠ για το δ' τρίμηνο του 2021, της τάξης του 0,4-0,5%.

ΣΥΝΘΕΤΟ PMI ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ
3ΜΗΝΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ

ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ



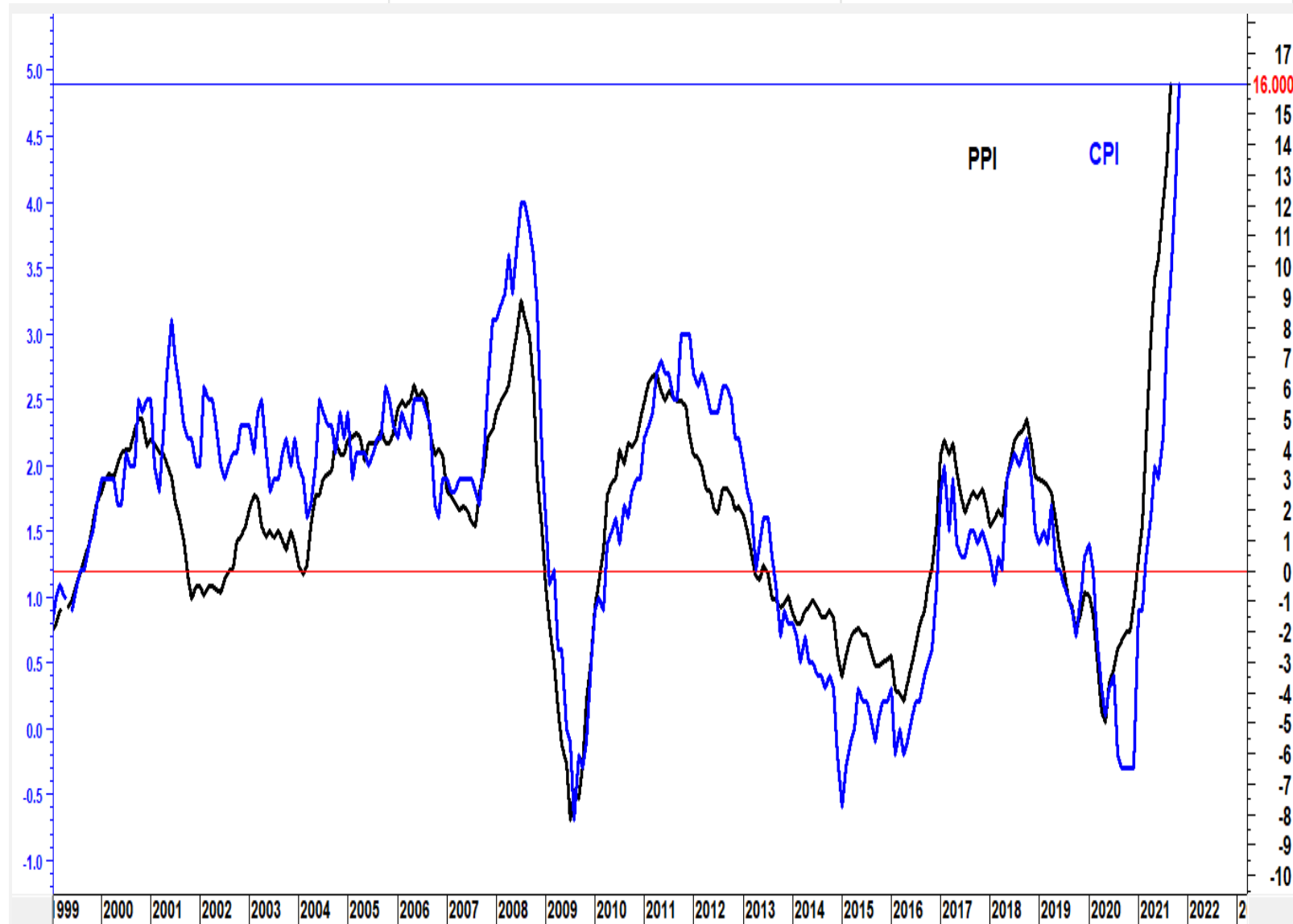
Είναι εύλογη η άνοδος του πληθωρισμού τους επόμενους μήνες, κυρίως λόγω της χαμηλής βάσης σύγκρισης των τιμών του 2020.

Η άνοδος δεδομένης της εκτόξευσης του ενεργειακού κόστους αναμένεται να συνεχιστεί.

**ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟΣ
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ**

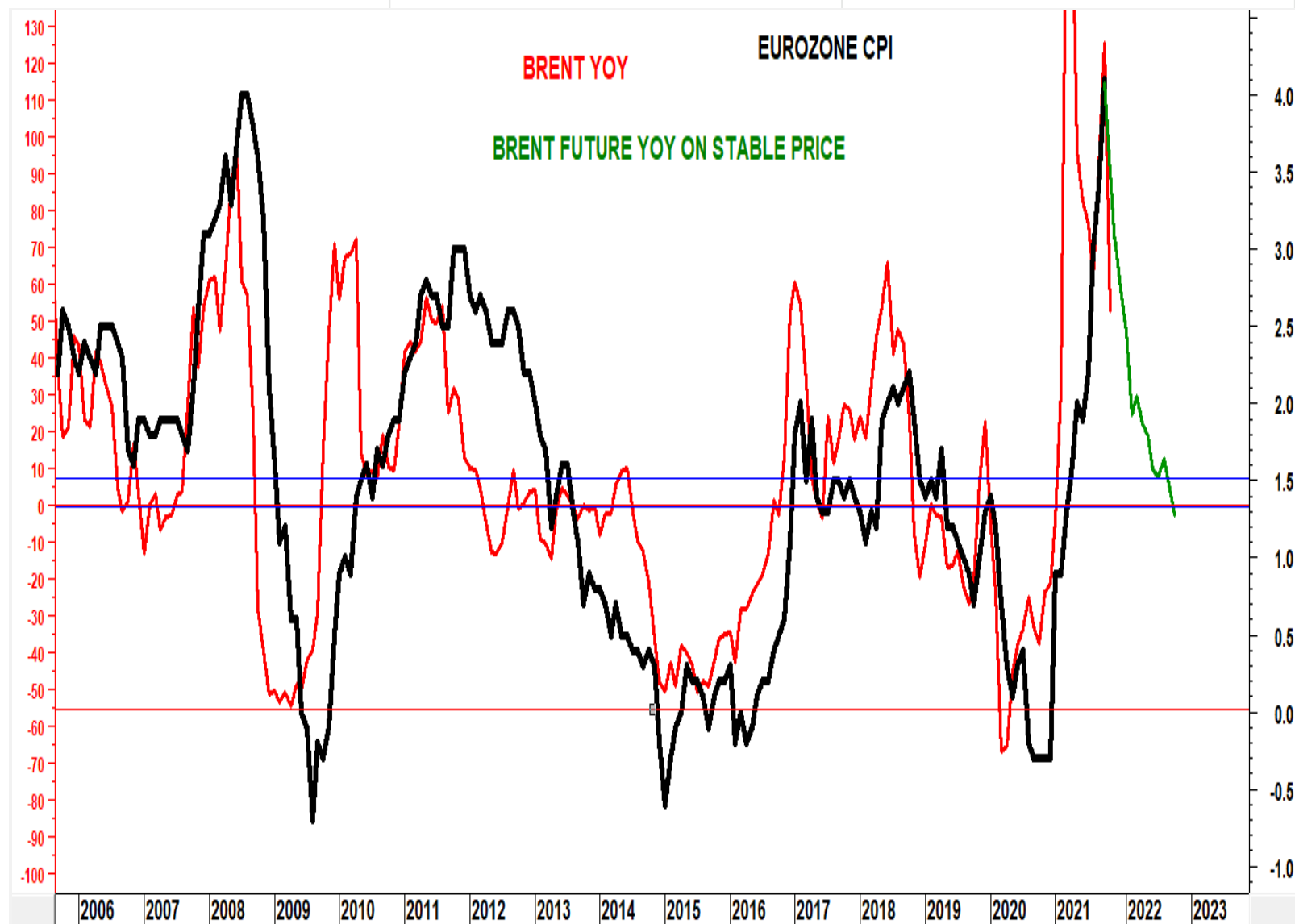
**ΣΚΛΗΡΟΣ ΠΥΡΗΝΑΣ
ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ**

ΕΥΡΩΖΩΝΗ. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΟΥ



Η συσχέτιση του δείκτη τιμών παραγωγού και του δείκτη τιμών καταναλωτού, μας προϊδεάζει για περαιτέρω άνοδο του πληθωρισμού στα επίπεδα του 5%.

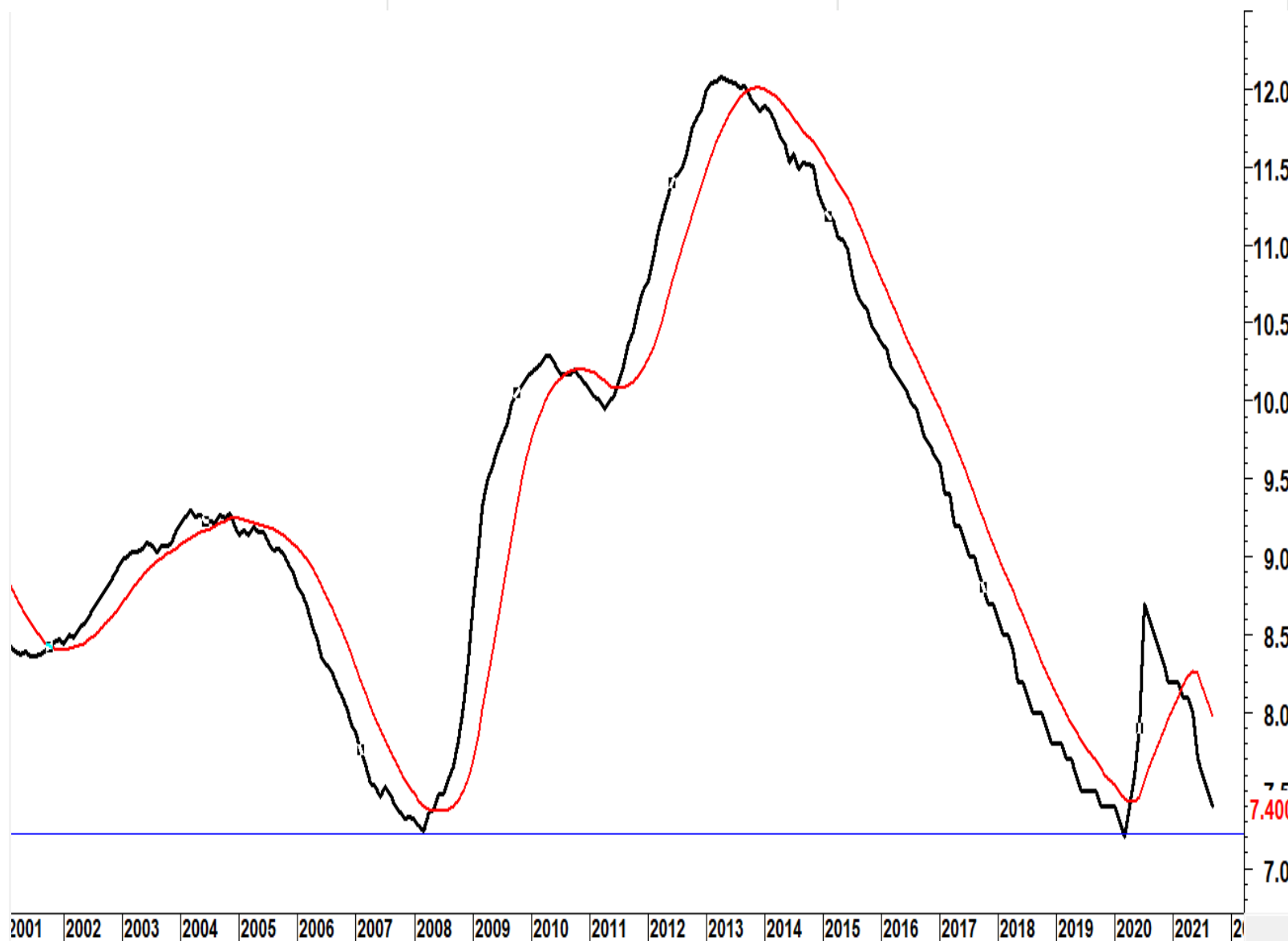
ΕΥΡΩΖΩΝΗ. 12 ΜΗΝΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΙΜΗΣ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ



Όπως διαφαίνεται από το παράπλευρο γράφημα εάν παραμείνουν σταθερές οι τιμές της ενέργειας το επόμενο διάστημα, είναι θέμα χρόνου η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού προς τα ανεκτά για την ΕΚΤ επίπεδα του 2%.

EUROZONE CPI **12ΜΗΝΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΗΣ ΤΙΜΗΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ**
ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ 12ΜΗΝΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΟΥ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΕΑΝ ΤΟ ΕΠΟΜΕΝΟ
ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΟΙ ΤΙΜΕΣ ΤΟΥ ΠΑΡΑΜΕΙΝΟΥΝ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΣΤΑ ΤΡΕΧΟΝΤΑ ΕΠΙΠΕΔΑ

ΕΥΡΩΖΩΝΗ ΑΝΕΡΓΙΑ

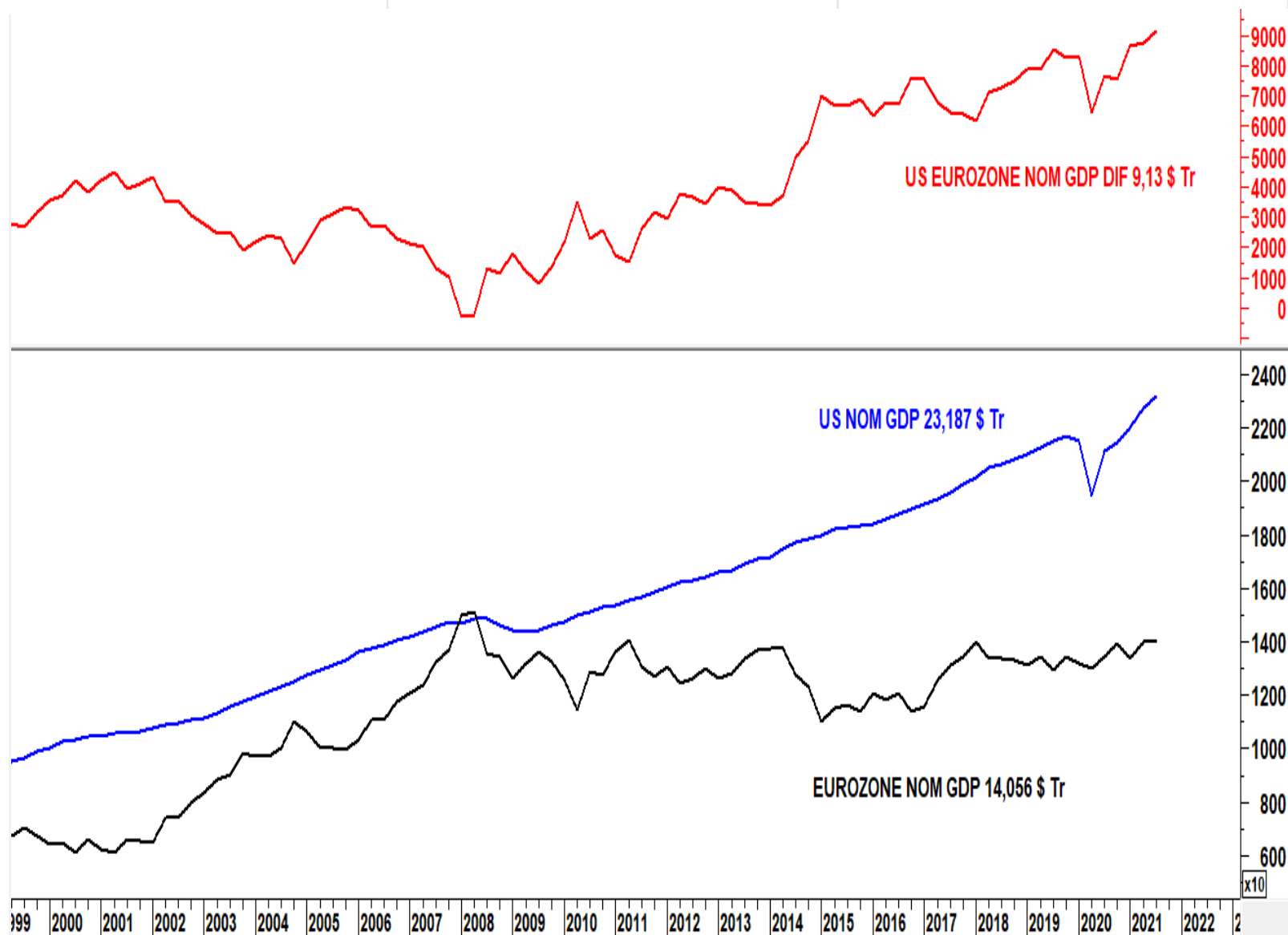


Τα προγράμματα επιδότησης και στήριξης των θέσεων εργασίας συνεχίζουν να συντηρούν σχετικά χαμηλά το ποσοστό της ανεργίας στην ευρωζώνη. Στο 7,4% το ποσοστό τον Σεπτέμβριο.

Ποσοστό Ανεργίας Ευρωζώνης

Ανεργία Ευρωζώνης
Μέσος Όρος 12 μηνών

ΑΕΠ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ ΚΑΙ ΗΠΑ



Στο τέλος του γ' τριμήνου του 2021, το ΑΕΠ των ΗΠΑ ανέρχεται στα 23,187 τρις \$ και αυτό της Ευρωζώνης στα 14,056 τρις \$. Η διαφορά τους διευρύνθηκε στα 9,13 τρις \$.

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΑΕΠ ΗΠΑ
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΑΕΠ
ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ
ΔΙΑΦΟΡΑ ΤΩΝ ΑΕΠ ΣΕ \$

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

Latest figure

	GDP						Inflation					
	2021f		2022f		2023f		2021f		2022f		2023f	
Eurozone	5.2	(4.4)	4.0	(4.0)	1.9	(-)	2.3	(2.0)	2.1	(1.5)	1.7	(-)
Germany	3.3	(3.4)	4.0	(3.9)	1.3	(-)	3.0	(2.6)	2.2	(1.7)	1.8	(-)
France	6.3	(5.4)	3.8	(3.6)	2.2	(-)	2.0	(1.7)	1.8	(1.5)	1.5	(-)
Italy	5.8	(4.4)	4.2	(4.2)	2.0	(-)	1.9	(1.4)	2.2	(1.4)	1.7	(-)
Spain	5.1	(5.6)	6.8	(6.4)	3.3	(-)	2.6	(2.1)	2.5	(1.7)	1.8	(-)
Portugal	4.4	(3.5)	5.3	(5.5)	2.8	(-)	0.8	(0.9)	1.6	(1.4)	1.1	(-)
Greece	7.5	(4.5)	5.0	(5.5)	4.0	(-)	0.0	(-0.5)	1.0	(0.5)	1.2	(-)
Ireland	15.7	(10.2)	4.8	(3.2)	2.7	(-)	1.9	(1.6)	1.9	(1.5)	1.6	(-)
Other Western Europe												
UK	7.1	(7.1)	5.1	(5.1)	1.7	(-)	2.1	(1.8)	2.5	(2.2)	2.1	(-)
Norway	5.2	(5.5)	4.3	(3.8)	1.1	(-)	3.0	(2.1)	1.4	(2.2)	1.5	(-)
Sweden	6.0	(6.5)	4.1	(3.9)	1.2	(-)	1.8	(1.8)	1.9	(1.9)	1.9	(-)
Switzerland	3.2	(3.1)	2.8	(2.2)	1.6	(-)	0.5	(0.4)	0.4	(0.5)	0.5	(-)
Other Europe												
Hungary	7.0	(6.1)	4.7	(4.7)	3.8	(-)	4.8	(4.1)	4.0	(3.2)	3.0	(-)
Poland	5.3	(4.8)	5.4	(5.4)	4.6	(-)	4.5	(4.1)	4.1	(3.3)	3.3	(-)
Romania	7.0	(6.5)	4.5	(4.6)	4.1	(-)	4.4	(3.5)	4.1	(2.7)	2.8	(-)
Czech Republic	3.1	(3.6)	5.6	(5.7)	4.3	(-)	3.5	(2.7)	4.0	(2.5)	2.3	(-)

Πηγή:HSBC

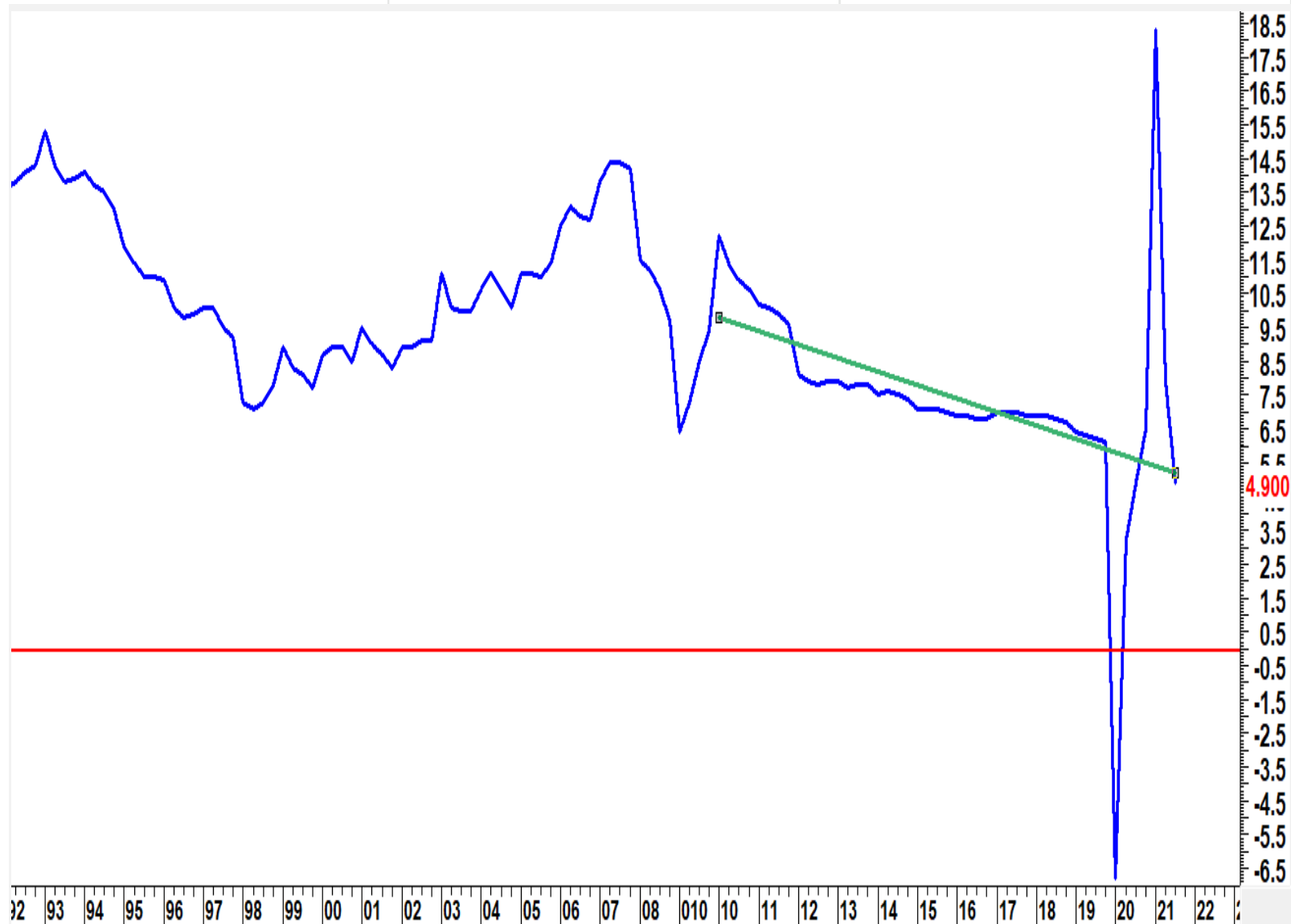
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2021

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

% Year	2021f	2022f	2023f	Q3 21f	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP	5.2	4.0	1.9	3.8	5.0	6.1	4.6	2.9	2.6
GDP (% quarter)	-	-	-	2.3	0.7	0.7	0.8	0.6	0.5
Consumer spending	4.1	6.1	2.0	2.9	7.5	10.7	7.7	3.7	2.9
Government consumption	3.3	1.3	0.8	1.9	1.5	2.1	1.1	0.9	0.9
Investment	4.6	4.8	2.6	5.2	3.9	5.4	5.3	4.6	3.8
Stockbuilding (% GDP)	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
Domestic demand	4.1	4.4	1.9	4.0	5.4	6.7	5.1	3.2	2.6
Exports	9.4	6.0	3.3	9.5	6.7	7.4	6.6	5.3	4.7
Imports	7.3	6.8	3.3	10.4	7.6	8.8	7.8	6.1	4.7
Industrial production	7.9	3.2	2.0	6.1	2.4	2.6	3.5	3.5	3.3
Unemployment (%)	7.9	7.9	7.7	7.6	7.8	7.9	7.9	7.9	7.8
Wage growth	3.9	3.0	2.7	3.0	3.1	3.7	3.4	2.5	2.6
Consumer prices	2.3	2.1	1.7	2.8	3.6	2.7	2.3	1.6	1.5
Current account (USDbn)	292.9	261.1	261.7	65.0	74.1	52.5	61.1	69.7	78.2
Current account (% GDP)	2.1	1.8	1.7	1.8	2.1	1.5	1.7	1.9	2.1
Budget balance (% GDP)	-7.0	-4.2	-3.1	-	-	-	-	-	-
Gross government debt (% GDP)	100.7	99.8	99.8	-	-	-	-	-	-
USD/EUR*	1.15	1.13	-	1.16	1.15	1.14	1.13	1.13	1.13
Policy rate - Refi (%)*	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Policy rate - Deposit (%)*	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50

ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΙΝΑ

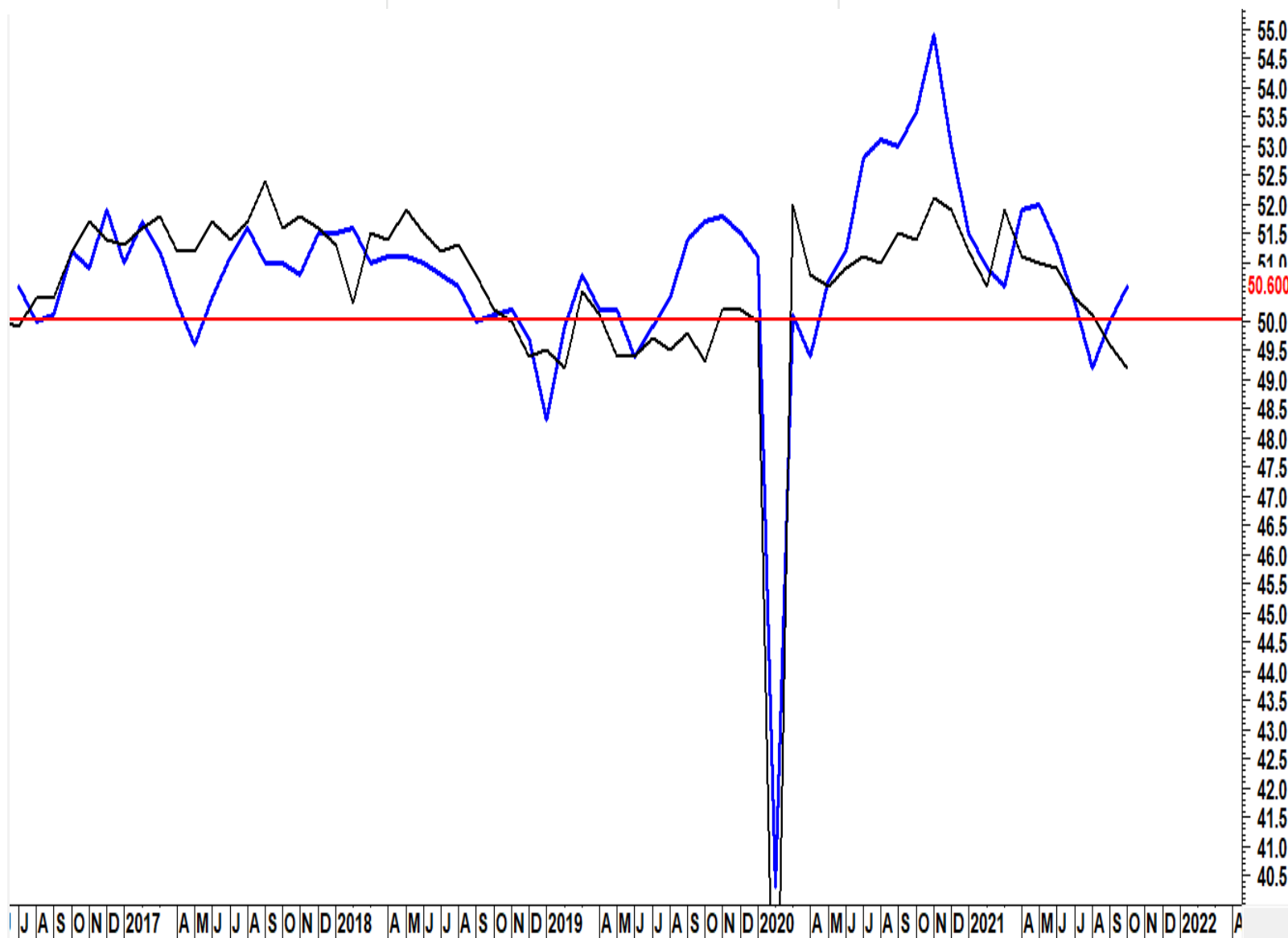
ΚΙΝΑ. ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ



Η μεταπανδημική ανάπτυξη ρεκόρ στην Κίνα έλαβε τέλος, με την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης στην μακροπρόθεσμη τάση του.

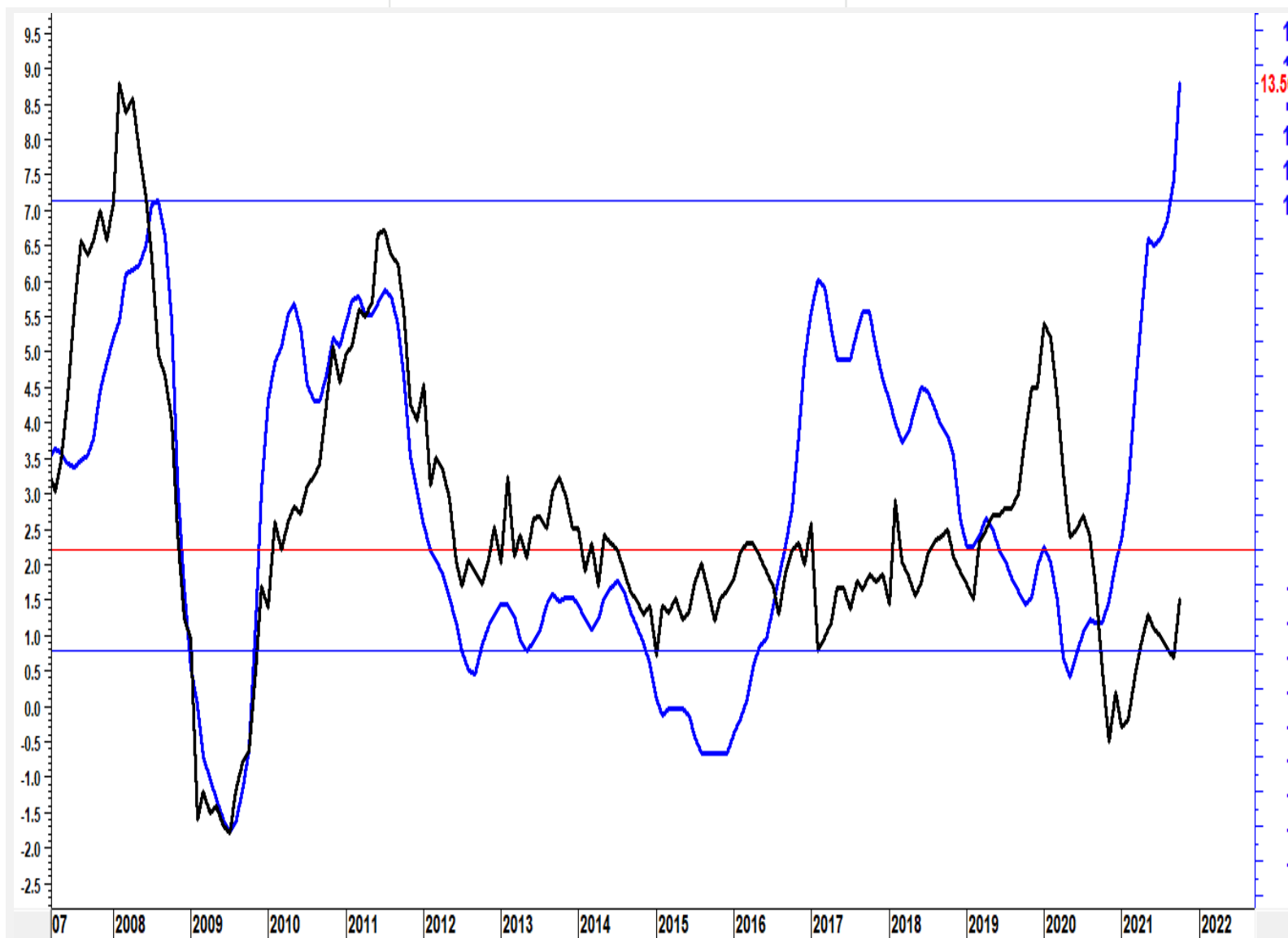
Η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανάπτυξης στο 4,9%, αποδίδεται σε μία σειρά από παράγοντες όπως την αύξηση της τιμής των πρώτων υλών, τις δυσκολίες εφοδιασμού, τις ενεργειακές ελλείψεις, την ρυθμιστική αυστηροποίηση των συνθηκών στην αγορά κατοικίας και στο ξέσπασμα της μετάλλαξης Δέλτα.

ΚΙΝΑ. ΡΜΙ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ



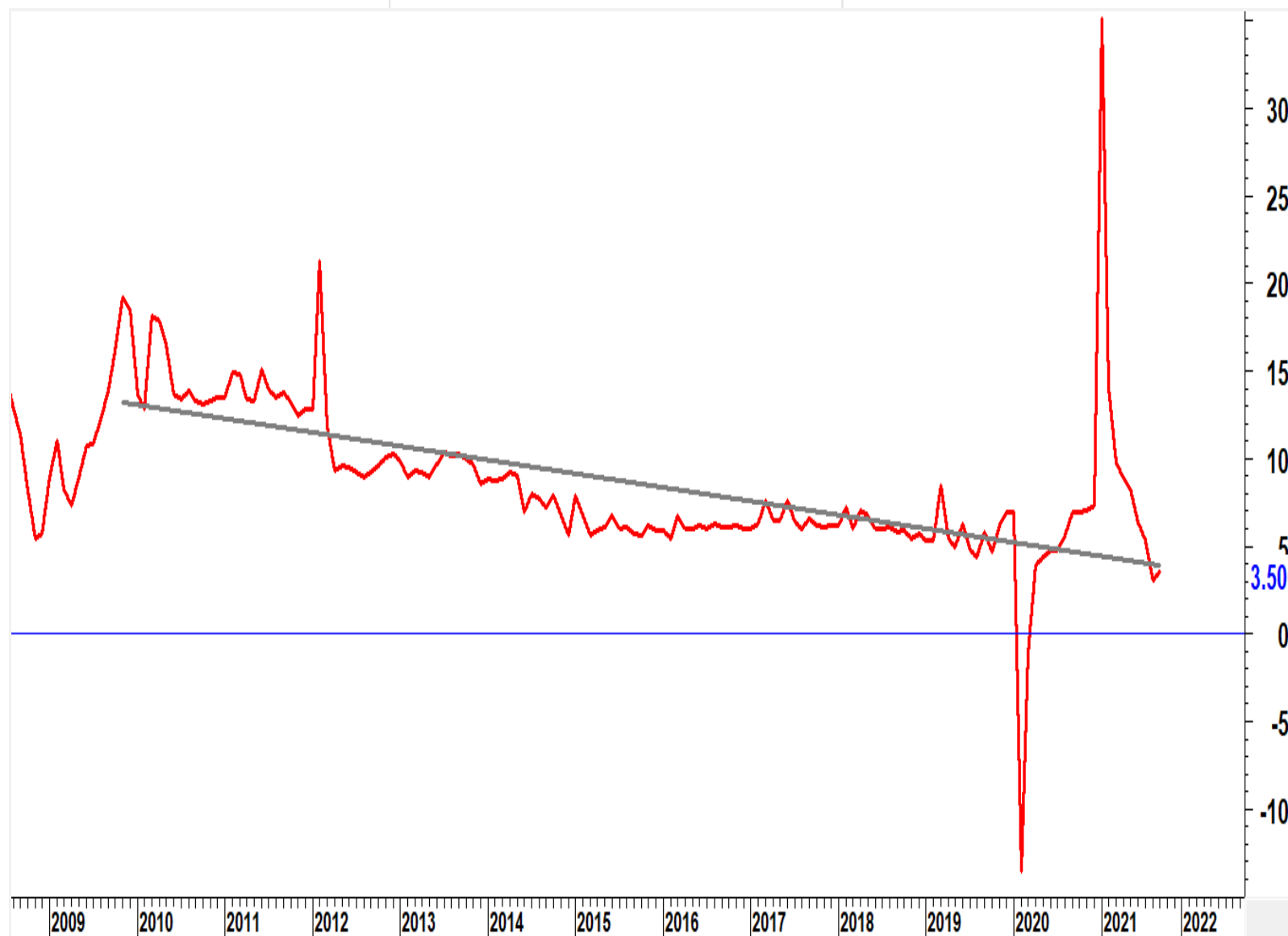
Τα 2 ΡΜΙ της μεταποίησης με ενδείξεις 50 και 49,2 κινούνται οριακά στην ανάπτυξη. Επι του παρόντος η οικονομία της Κίνας λειτουργεί κάτω από πιέσεις. Η παραγωγή της συνεχίζει να συρρικνώνεται λόγω των περιορισμών της κατανάλωσης ενέργειας και της ταχείας αύξησης του κόστους εισροών. Η αναζωπύρωση των κρουσμάτων Covid-19 και οι διαταραχές του εφοδιασμού θα συνεχίσουν για κάποιο διάστημα ακόμη να μειώνουν την αποτελεσματικότητα των μεταποιητών.

ΚΙΝΑ. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ



Το αυξημένο κόστος εισροών για τους παραγωγούς φαίνεται ότι δεν μετακυλίσταται ακόμη στην τελικές τιμές και αυτό συμβαίνει εις βάρος των περιθωρίων κέρδους. Βραχυπρόθεσμα αυτό είναι μία συνθήκη ανεκτή όχι όμως μακροπρόθεσμα. Το μεγαλύτερο μέρος του χαμηλού πληθωρισμού αποδίδεται στις σχετικά με πέρυσι χαμηλότερες τιμές των τροφίμων.

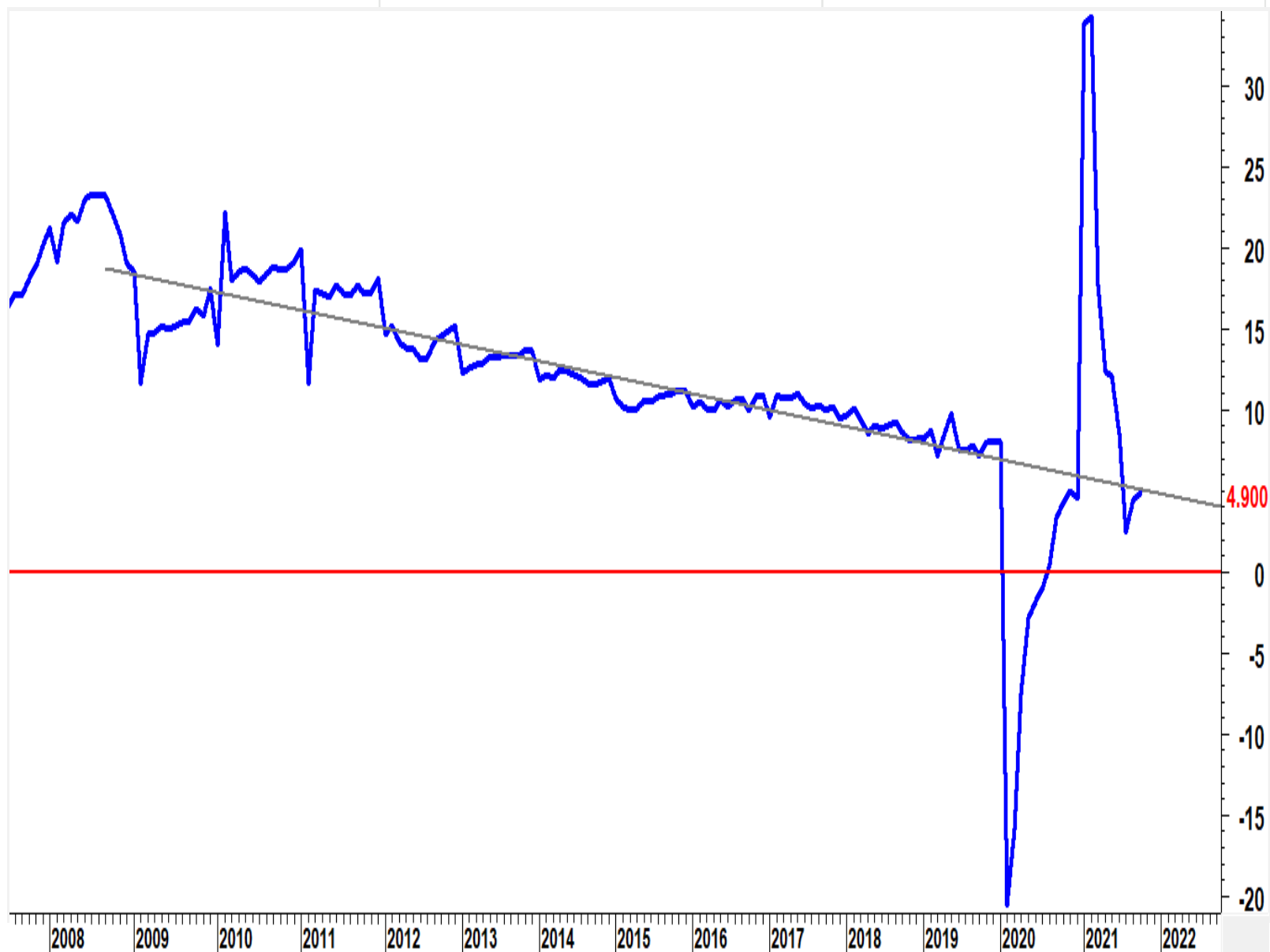
ΚΙΝΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ



Γενικότερα ο ρυθμός βελτίωσης της βιομηχανικής παραγωγής τα τελευταία χρόνια είναι φθίνων. Η ετήσια αύξηση του Οκτωβρίου ανήλθε στο 3,5%.

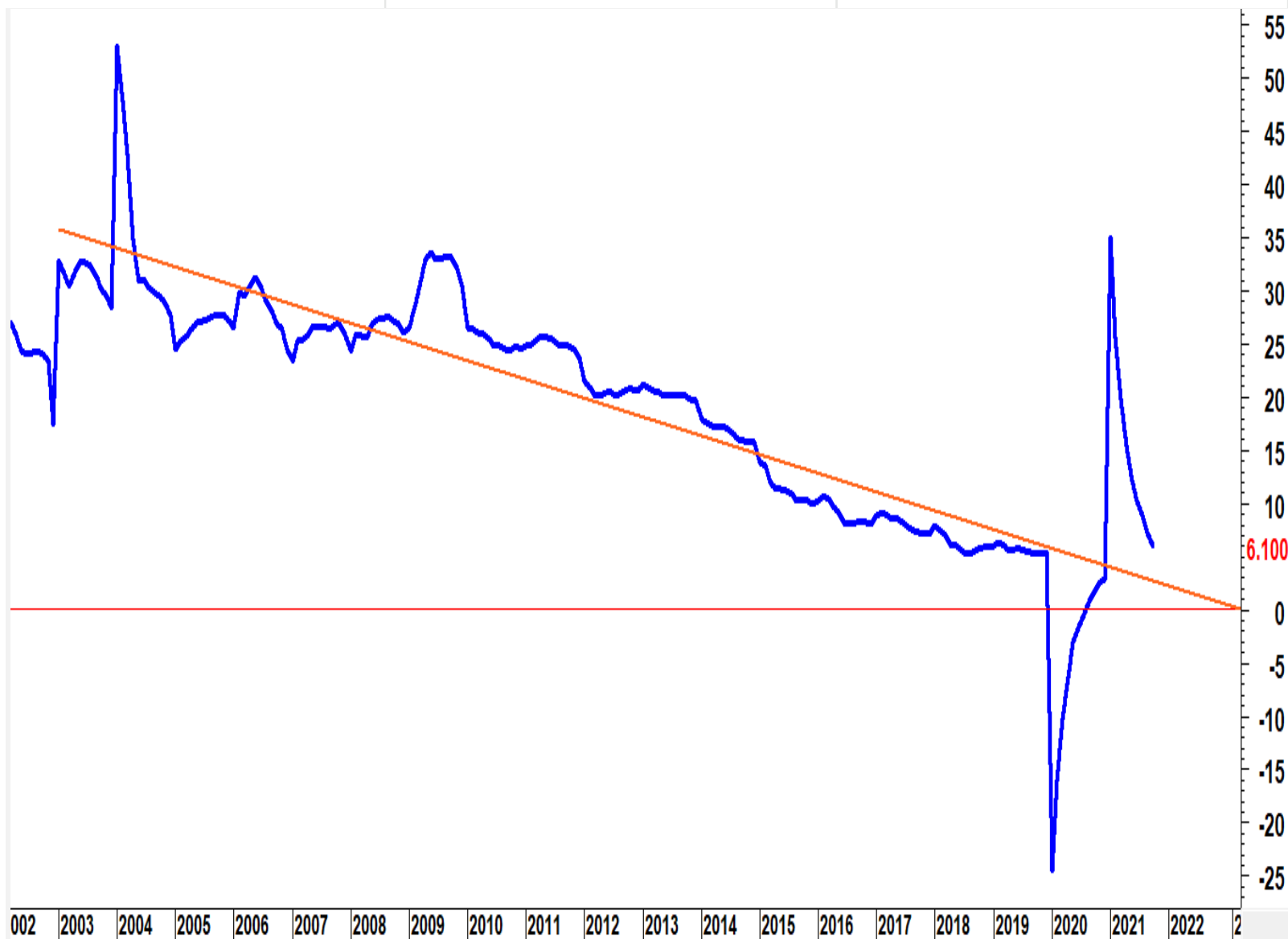
Η επιβράδυνση αναμένεται να συνεχιστεί το επόμενο διάστημα, κυρίως λόγω των υψηλών στόχων για την εξοικονόμηση ενέργειας που έχουν τεθεί από την κυβέρνηση στις μονάδες παραγωγής.

ΚΙΝΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΛΙΑΝΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



Η ετήσια μεταβολή των λιανικών πωλήσεων ανήλθε στο 4,9% τον Οκτώβριο και κινείται πολύ κοντά στην γραμμή παλινδρόμησης από το 2008.

ΚΙΝΑ. ΠΑΓΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

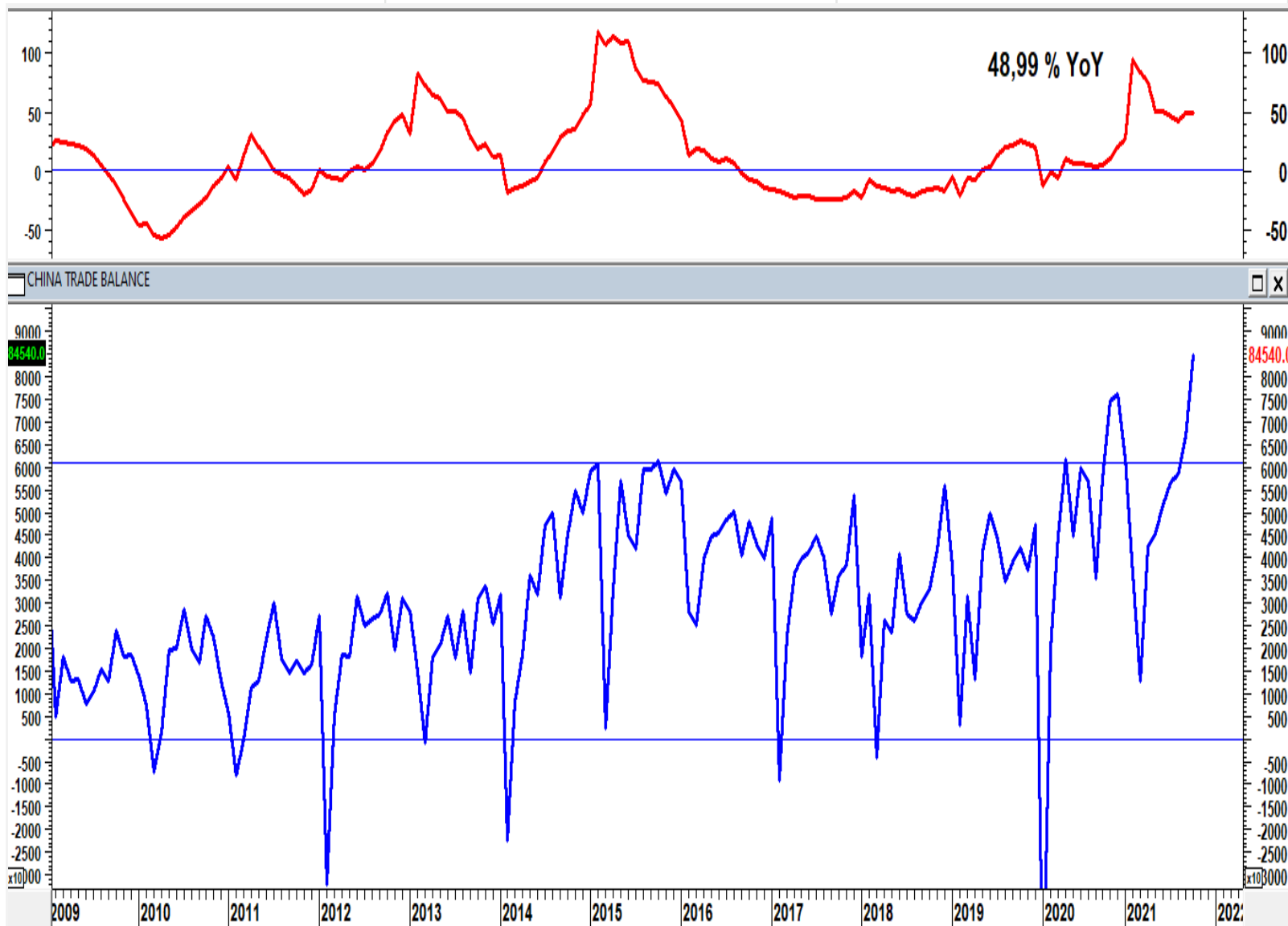


Οι πάγιες επενδύσεις αποτελούν πλέον το κέντρο βάρους των αρχών.

Σύμφωνα με τον κρατικό σχεδιασμό, προτεραιότητα συνιστά η αποφυγή φαινομένων κερδοσκοπίας στον τομέα ανάπτυξης των ακινήτων και κινητροδότηση επενδύσεων στην μεταποίηση.

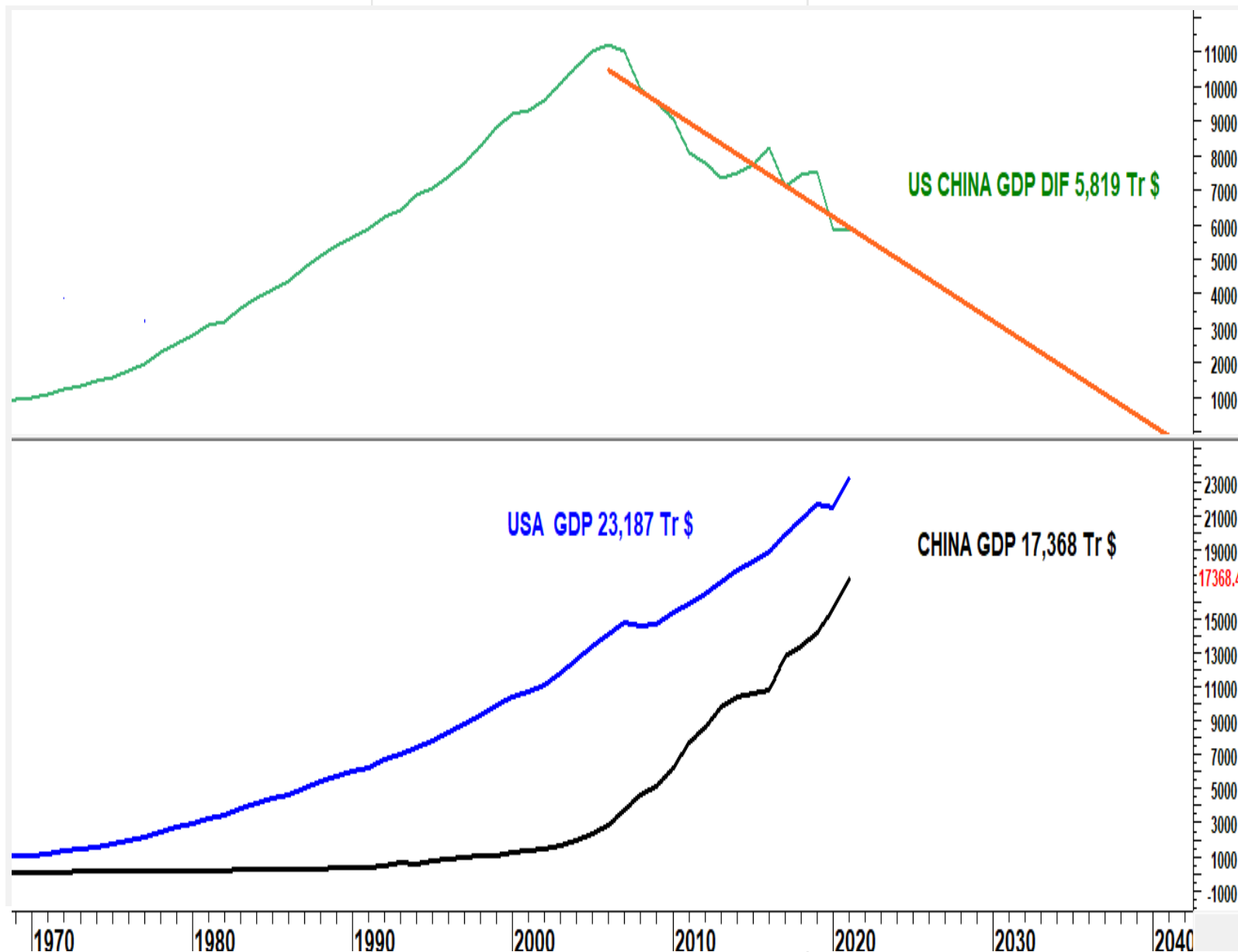
Οι ειδικές εκδόσεις ομολόγων των τοπικών κυβερνήσεων, αναμένεται να επιταχύνουν τις επενδύσεις και στις υποδομές.

ΚΙΝΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ



Οι εξαγωγές παραμένουν απρόσμενα ισχυρές. Η ετήσια μεταβολή του εμπορικού ισοζυγίου ανέρχεται στο 48,99%.

ΑΕΠ ΚΙΝΑΣ ΚΑΙ ΗΠΑ.



Στο τέλος του γ' τριμήνου του 2021, το ΑΕΠ των ΗΠΑ ανέρχεται στα 23,187 τρις \$ και αυτό της Κίνας στα 17,368 τρις \$.

Η διαφορά τους περιορίστηκε στα 5,819 τρις \$ και με τον υφιστάμενο ρυθμό ετήσιας μεταβολής τους, αναμένεται να μηδενιστεί το 2040.

ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΑΕΠ ΗΠΑ
ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΑΕΠ ΚΙΝΑΣ

ΔΙΑΦΟΡΑ ΤΩΝ ΑΕΠ ΣΕ \$

ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΙΝΑ

% Year	2021f	2022f	2023f	Q3 21f	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP	8.3	5.6	5.8	5.1	4.6	5.5	5.4	6.2	5.5
GDP (% quarter)	-	-	-	-0.1	1.6	2.2	1.2	1.2	1.3
Primary industry	4.4	3.2	2.8	3.0	2.7	2.8	3.0	3.6	3.2
Secondary industry	9.6	5.6	5.3	6.0	5.0	5.2	5.7	6.3	5.4
Tertiary industry	8.0	5.9	6.6	4.8	4.7	5.5	5.7	6.4	6.0
Consumer spending	7.2	6.5	6.6	-	-	-	-	-	-
Government consumption	8.6	6.1	6.9	-	-	-	-	-	-
Investment	7.0	5.0	5.2	-	-	-	-	-	-
Exports	23.6	1.3	4.3	15.3	10.0	-2.7	-0.5	3.9	3.9
Imports	26.9	1.9	2.8	20.6	17.9	0.9	-2.2	4.5	4.4
Industrial production	10.8	5.4	5.6	5.3	4.5	5.2	5.3	5.8	5.2
Wage growth	9.9	7.5	7.8	-	-	-	-	-	-
Consumer prices	1.0	1.4	2.1	0.9	1.6	1.3	1.2	1.5	1.7
Current account (USDbn)	349.0	344.9	288.7	114.8	112.0	65.3	79.4	112.8	87.5
Current account (% GDP)	2.0	1.8	1.4	2.5	2.2	1.6	1.7	2.3	1.6
Budget balance (% GDP)	-3.1	-2.8	-2.8	-3.9	-5.4	-0.7	-2.2	-3.1	-4.4
Gross external debt (% GDP)	14.7	14.7	14.7	-	-	-	-	-	-
CNY/USD*	6.60	6.60	-	6.45	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
Policy rate*	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85
10-year lending (%)*	2.70	2.50	-	2.90	2.70	2.60	2.50	2.50	2.50

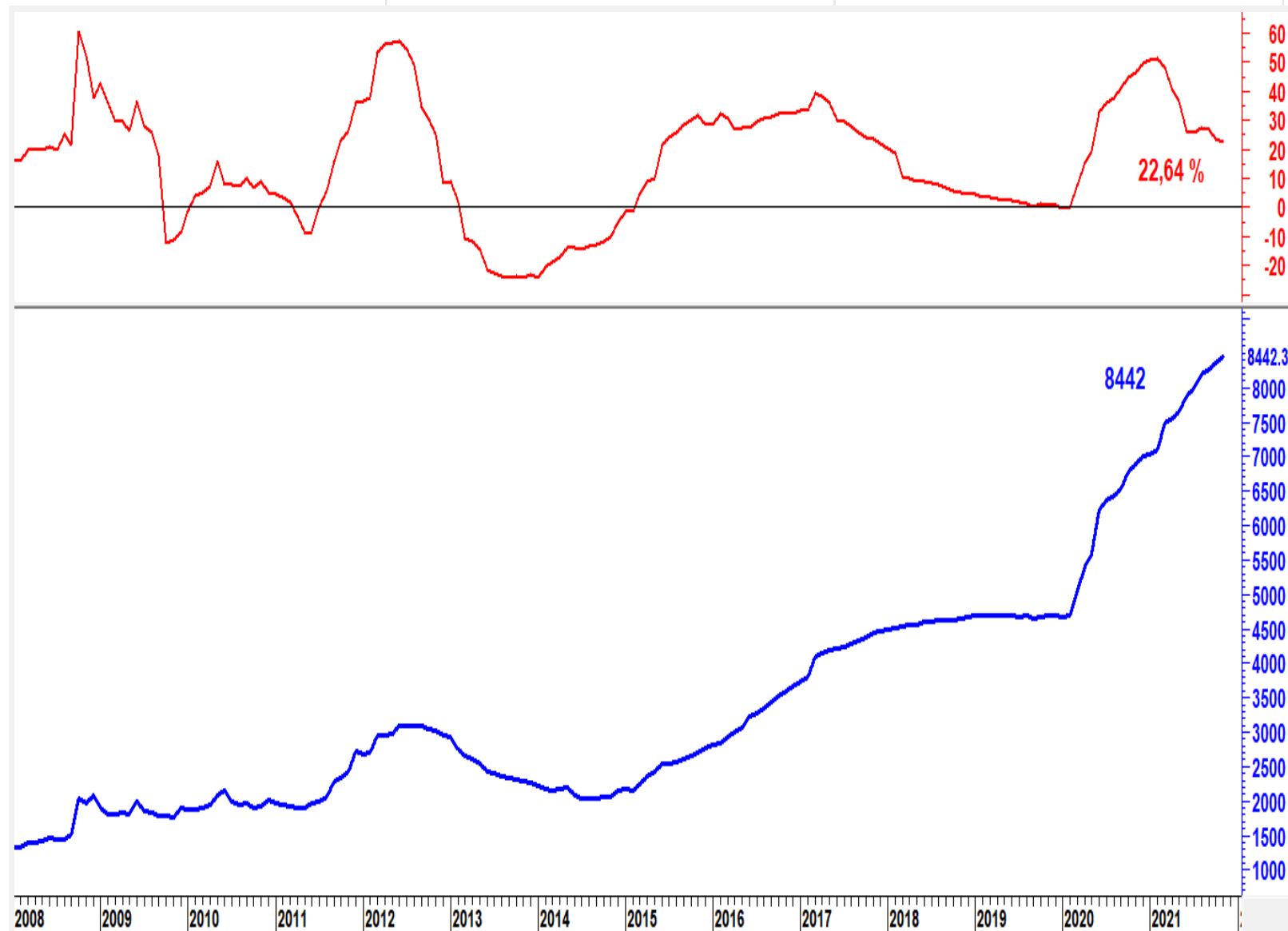
ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

ΕΠΙΠΕΔΟ ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΩΝ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

FED	0,125 %
ECB	0,00 %
BOJ	- 0,10 %
BOE	0,10 %
BOC	3,85 %

ECB BALANCE SHEET

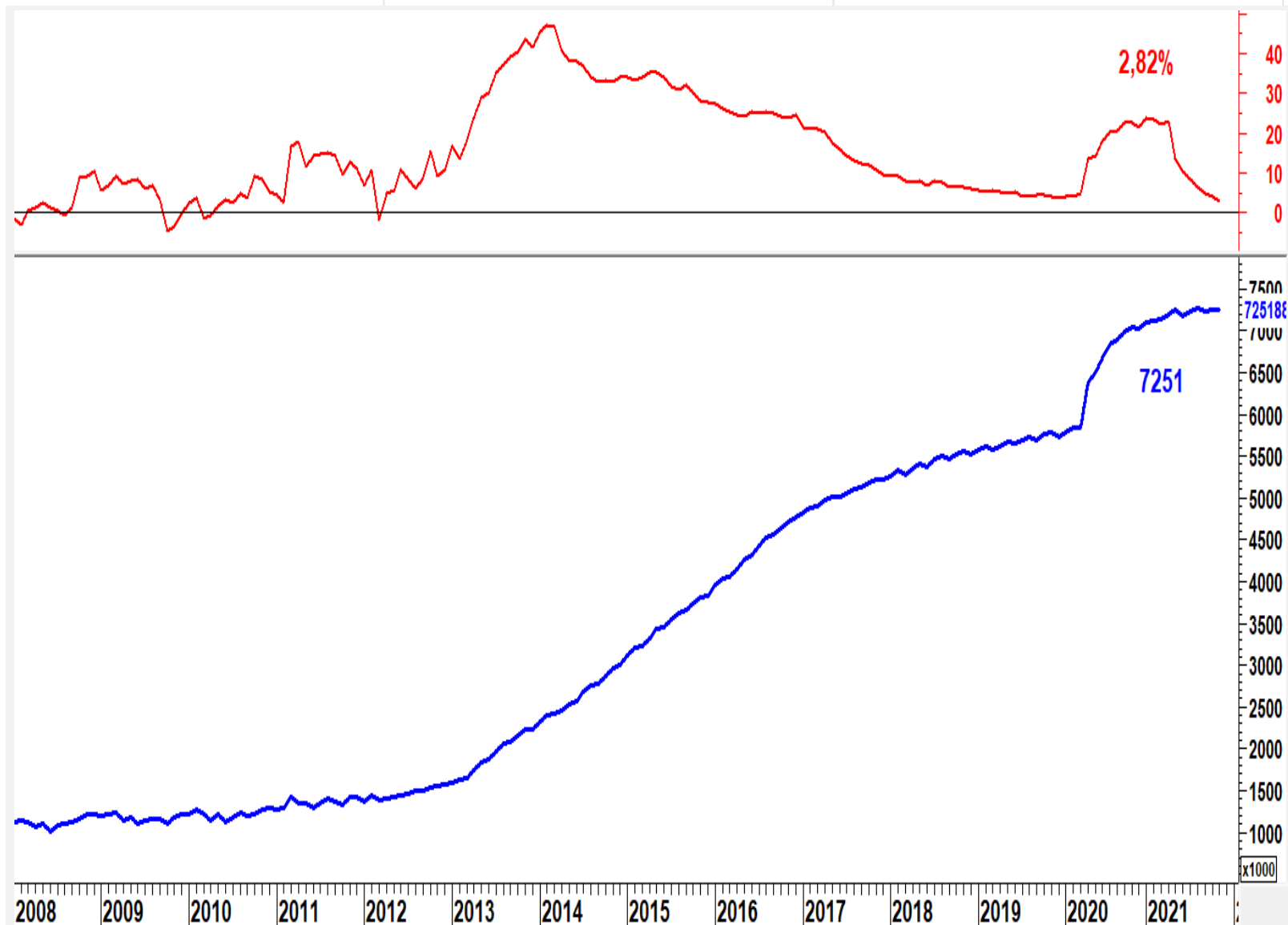


Το σύνολο των διακρατούμενων αξιογράφων της ECB ανέρχεται στα 8,442 τρις €. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης αν και απομειούμενος είναι 22,64%.

Σύνολο Διακρατούμενων Ενεργητικών της ECB

Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής

BOJ BALANCE SHEET (ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΙΑΠΩΝΙΑΣ)

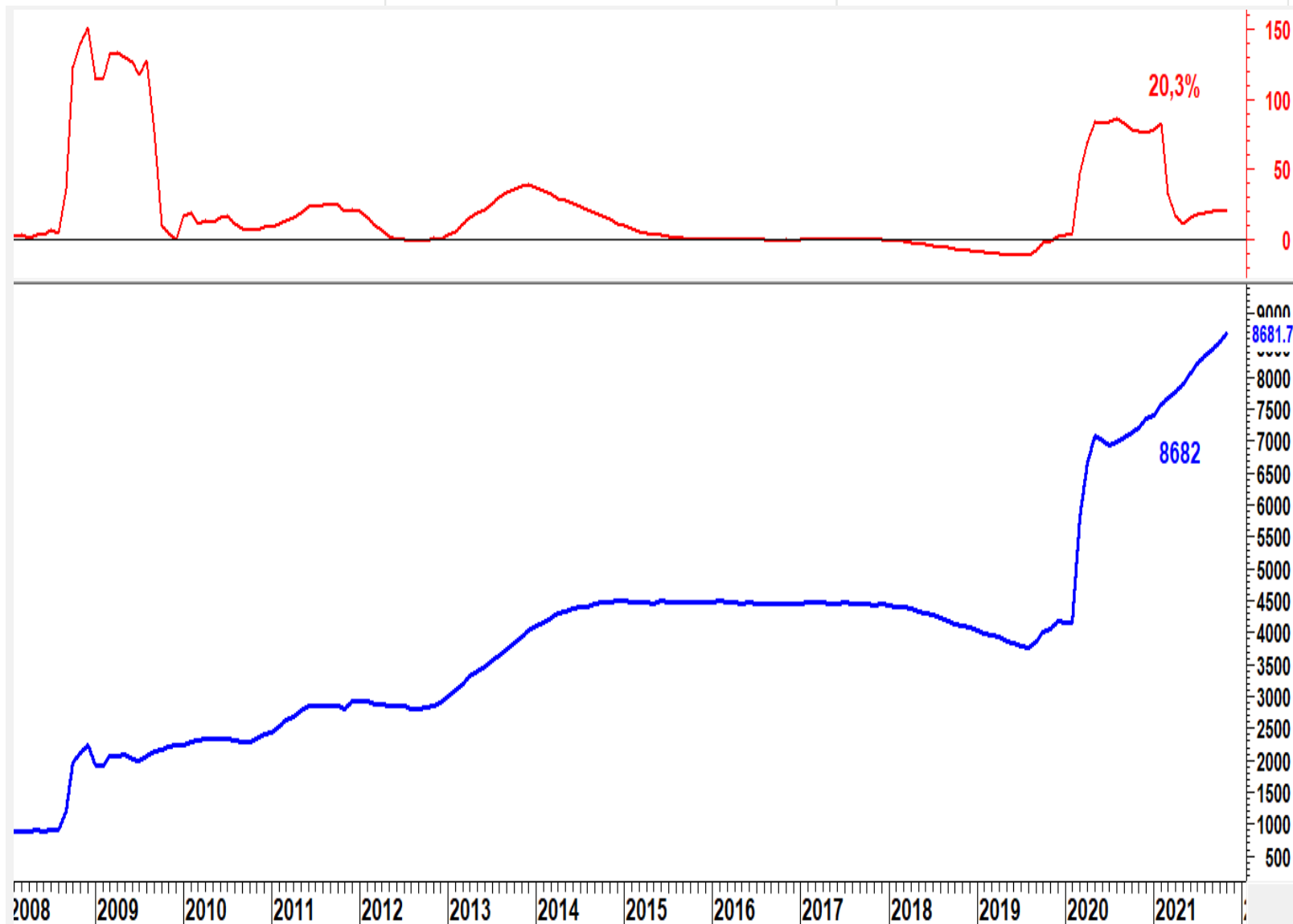


Το σύνολο των διακρατούμενων αξιογράφων της BOJ ανέρχεται στα 7,251 τρις €. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης αν και απομειούμενος είναι 2,82%.

Σύνολο Διακρατούμενων Ενεργητικών της BOJ

Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής

FED BALANCE SHEET

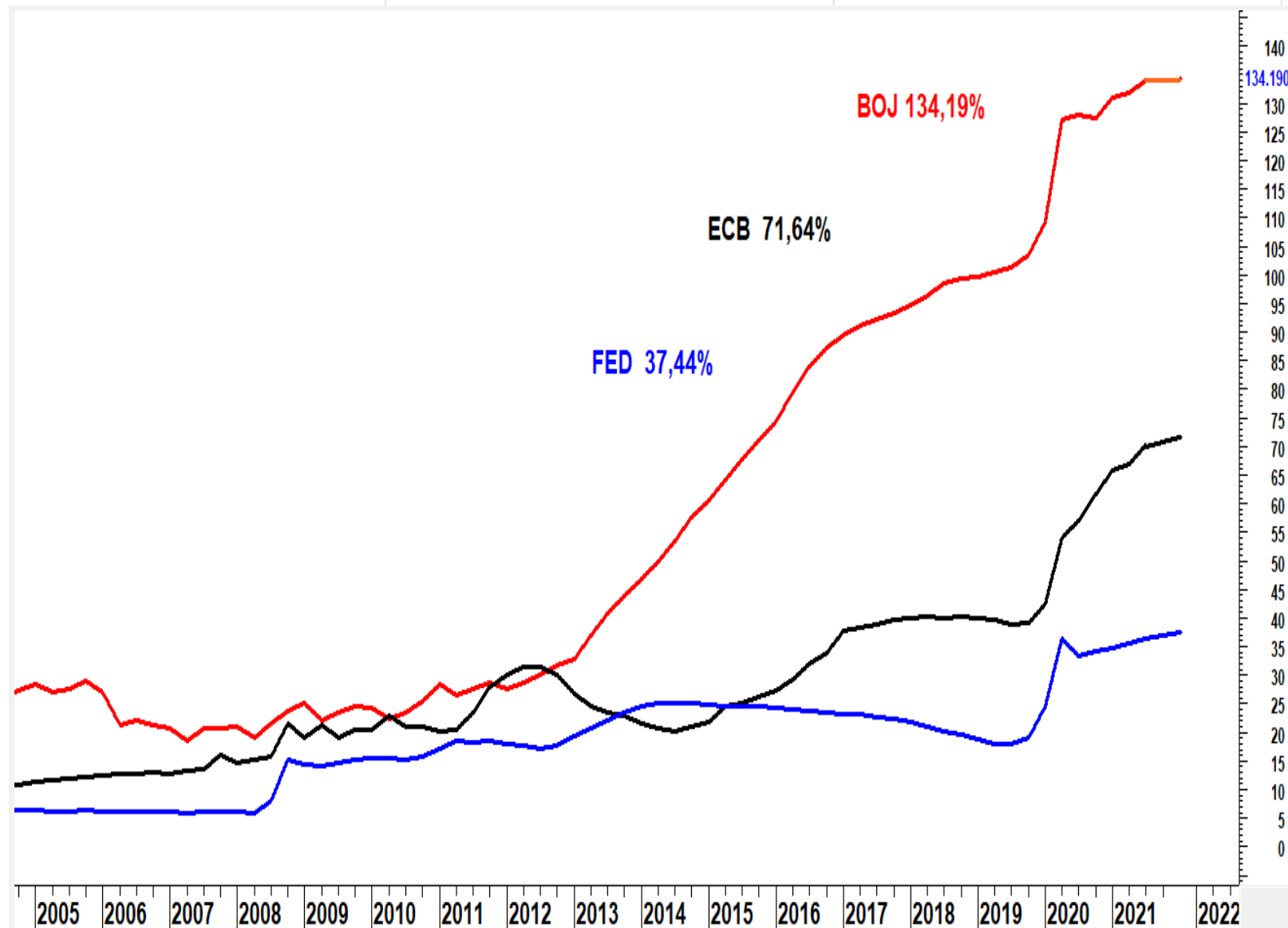


Το σύνολο των διακρατούμενων αξιογράφων της FED ανέρχεται στα 8,682 τρις €. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης είναι 20,3%.

Σύνολο Διακρατούμενων Ενεργητικών της FED

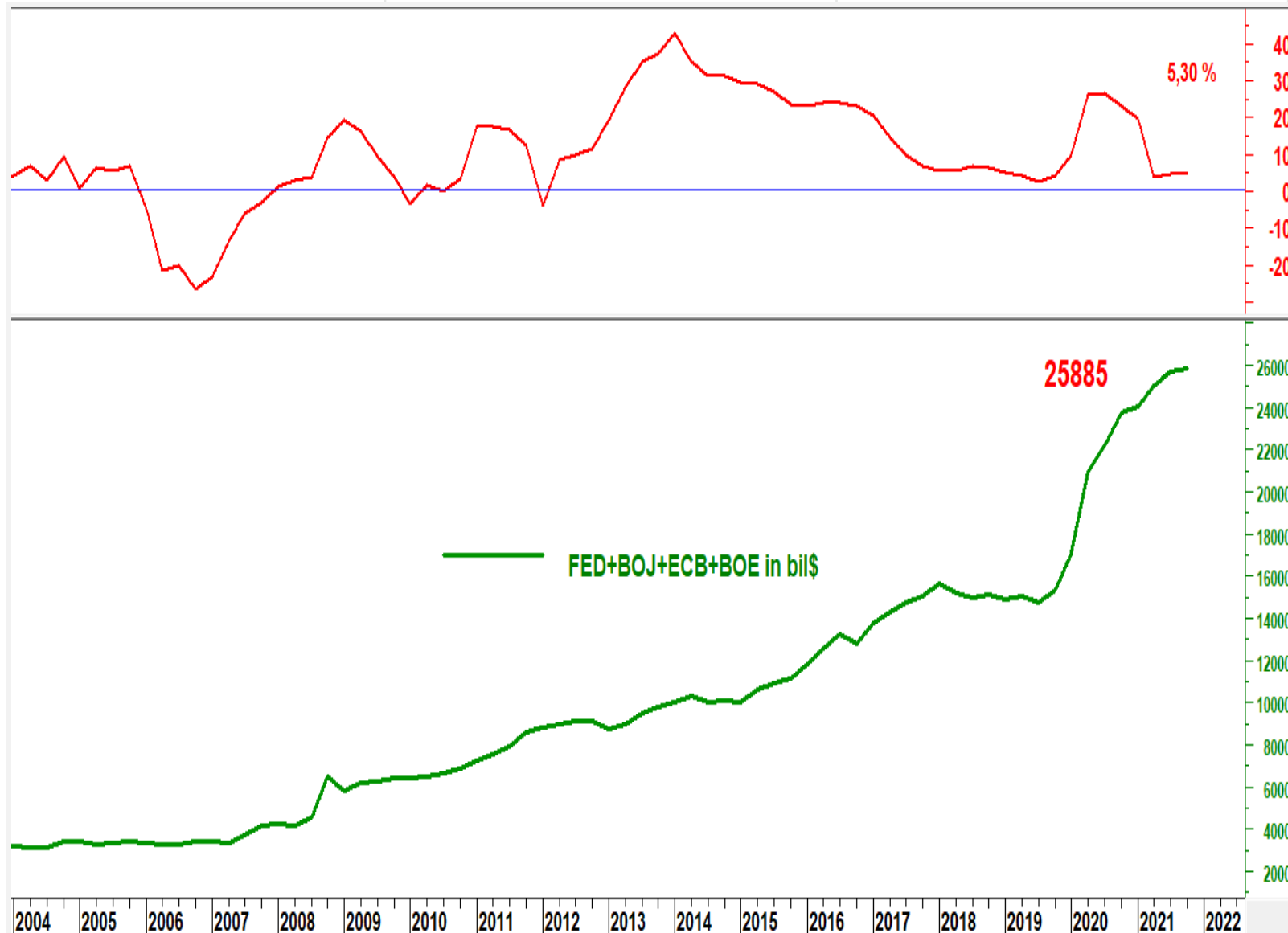
Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΑΝ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΟΥ ΑΕΠ ΤΩΝ ΚΡΑΤΩΝ ΤΟΥΣ



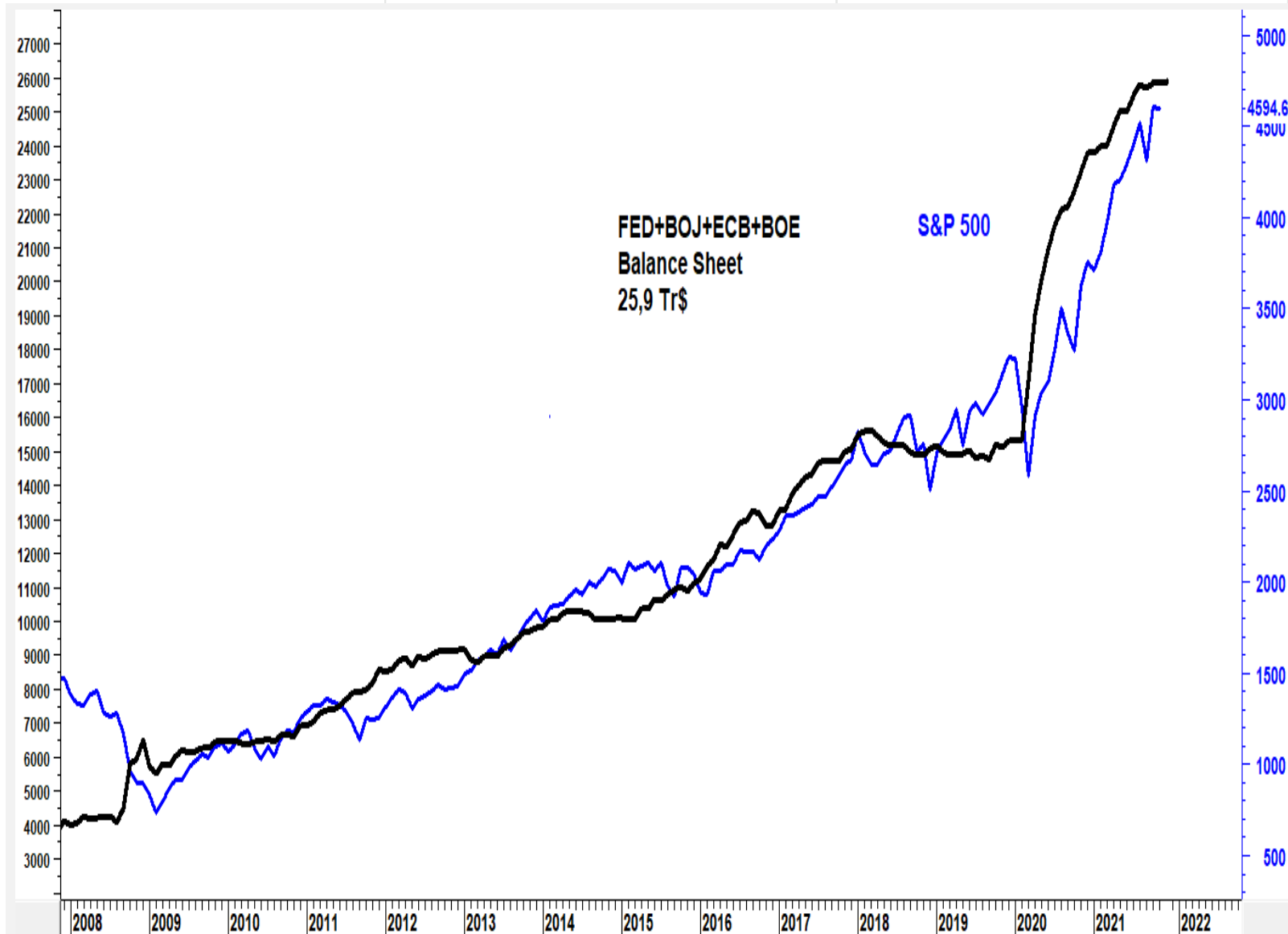
Το σύνολο των διακρατούμενων ενεργητικών των 3 μεγάλων κεντρικών τραπεζών επί του ΑΕΠ των χωρών τους, ανέρχεται στο 134 % για την Ιαπωνία, στο 72 % για την Ευρωζώνη και στο 37 % για τις ΗΠΑ.

ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΩΝ 4^{ΩΝ} ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ



Το σύνολο των ενεργητικών των 4 μεγάλων κεντρικών τραπεζών ανέρχεται στα 25,885 \$ τρις. Είναι δε σε ετήσια βάση αυξημένο κατά 5,3%.

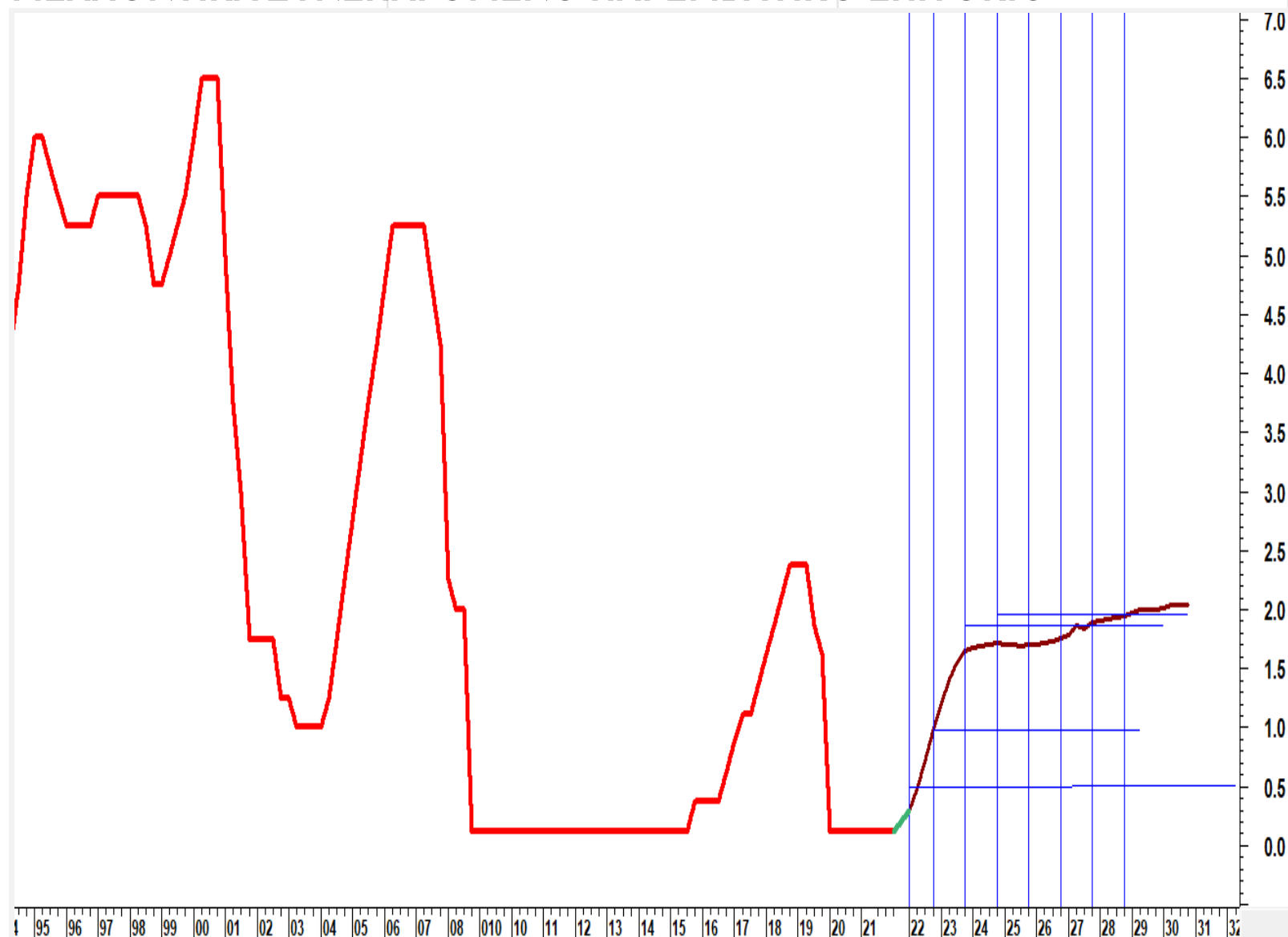
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΩΝ 4^{ΩΝ} ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΚΑΙ S&P 500



Το σύνολο των ενεργητικών των 4 μεγάλων κεντρικών τραπεζών ανέρχεται στα 25,885 \$ τρις. Η παρατήρηση της μεταβολής του συνόλου ενεργητικών των κεντρικών τραπεζών από το 2008 μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι μία ενδεχόμενη επιπέδωση οδηγεί και στην αναχαίτιση της ανοδικής πορείας του S&P 500 αργά ή γρήγορα.

ΕΠΙΤΟΚΙΑ

ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΑ ΣΥΝΕΠΑΓΟΜΕΝΟ ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ

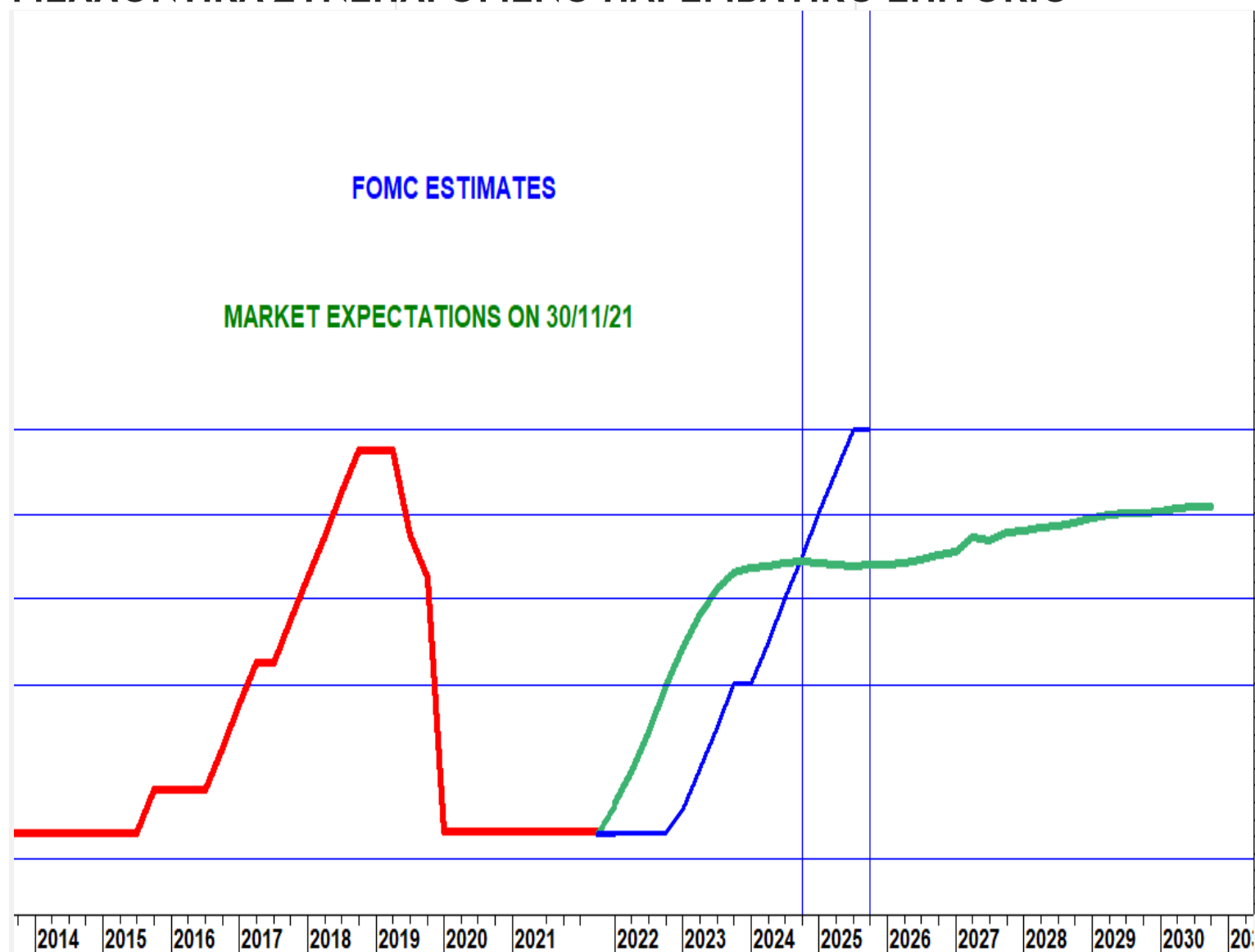


Οι προθεσμιακές αγορές επιθετικά πλέον, προεξοφλούν την αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου εκ μέρους της FED στο 1,0 %, τον Δεκέμβριο του 2022.

Μελλοντική πορεία παρεμβατικών επιτοκίων όπως προεξοφλείται από τις προθεσμιακές αγορές.

Παρεμβατικό Επιτόκιο FED

ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΑ ΣΥΝΕΠΑΓΟΜΕΝΟ ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ

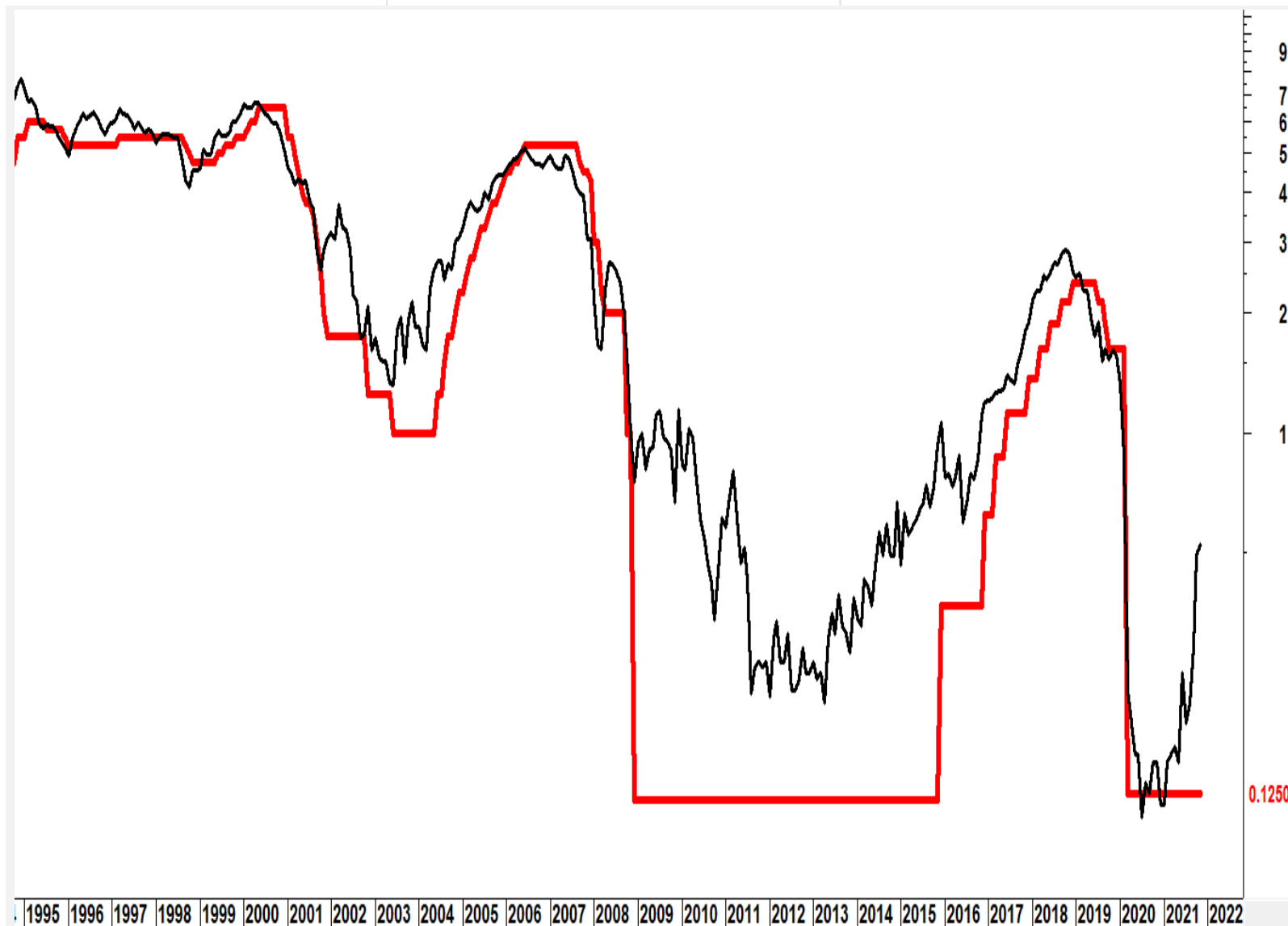


Οι προθεσμιακές αγορές επιθετικά πλέον, προεξοφλούν την αύξηση του παρεμβατικού επιτοκίου εκ μέρους της FED στο 0,485 % τον Ιούνιο, στο 0,715 % τον Σεπτέμβριο, στο 0,99 %, τον Δεκέμβριο του 2022.

Πηγή υψηλών διακυμάνσεων στις αγορές θα αποτελεί το επόμενο διάστημα η σοβαρή απόκλιση μεταξύ των εκτιμήσεων της FED για την μελλοντική πορεία των παρεμβατικών επιτοκίων και αυτών όπως προεξοφλούνται από τις προθεσμιακές αγορές.

Μελλοντική πορεία παρεμβατικών επιτοκίων όπως προεξοφλείται από τις προθεσμιακές αγορές.
Εκτιμήσεις της FED για την μελλοντική πορεία του παρεμβατικού επιτοκίου
Παρεμβατικό Επιτόκιο FED

ΗΠΑ ΠΟΡΕΙΑ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ FED FUNDS ΚΑΙ 2ΕΤΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

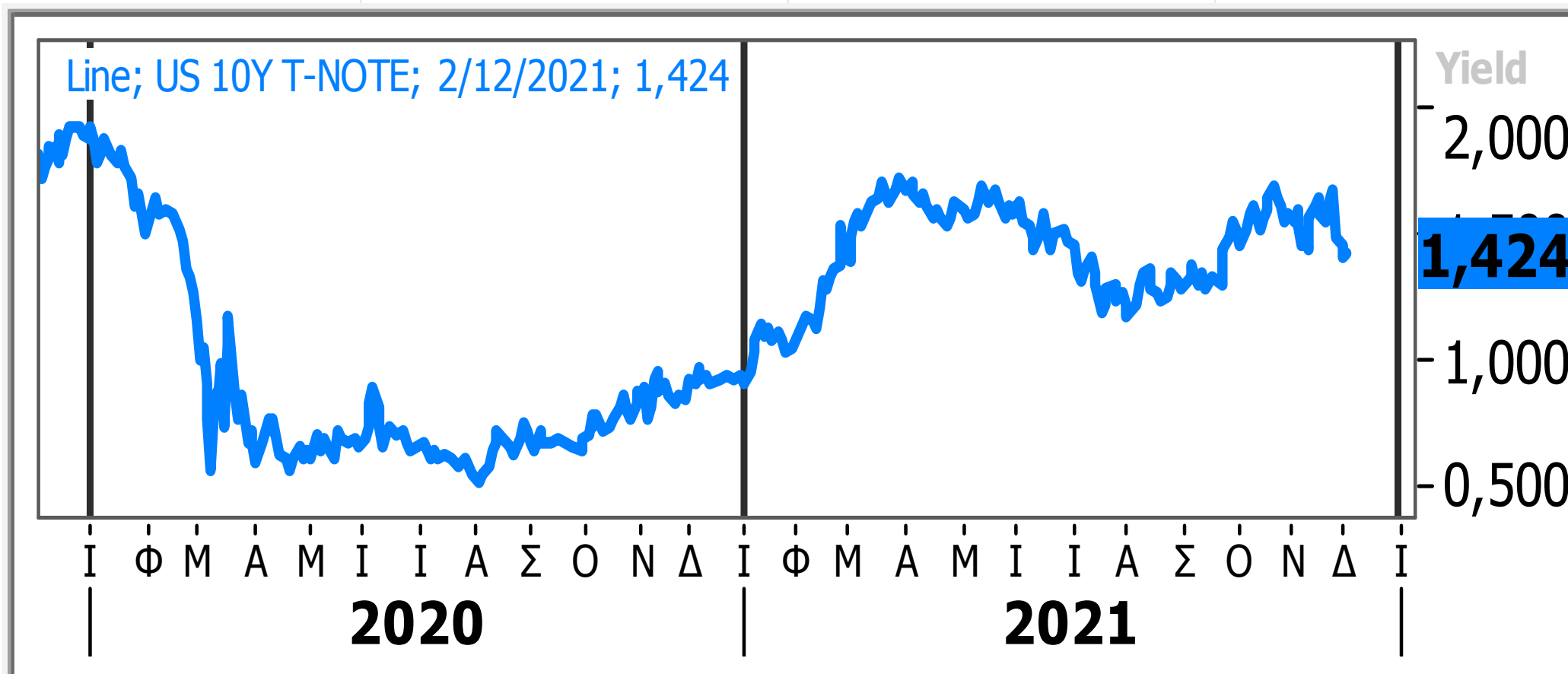


Η παρατήρηση της καμπύλης των αποδόσεων του 2ετους ομολόγου και των παρεμβατικών επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας (Fed Funds), μας οδηγεί στην διαπίστωση ότι όταν η απόδοση του 2τούς απομακρύνεται ανοδικά των FF, μετά από κάποιο διάστημα ακολουθεί αύξηση των παρεμβατικών επιτοκίων εκ μέρους της κεντρικής τράπεζας.

ΑΠΟΔΟΣΗ 2ΕΤΟΥΣ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΗΠΑ

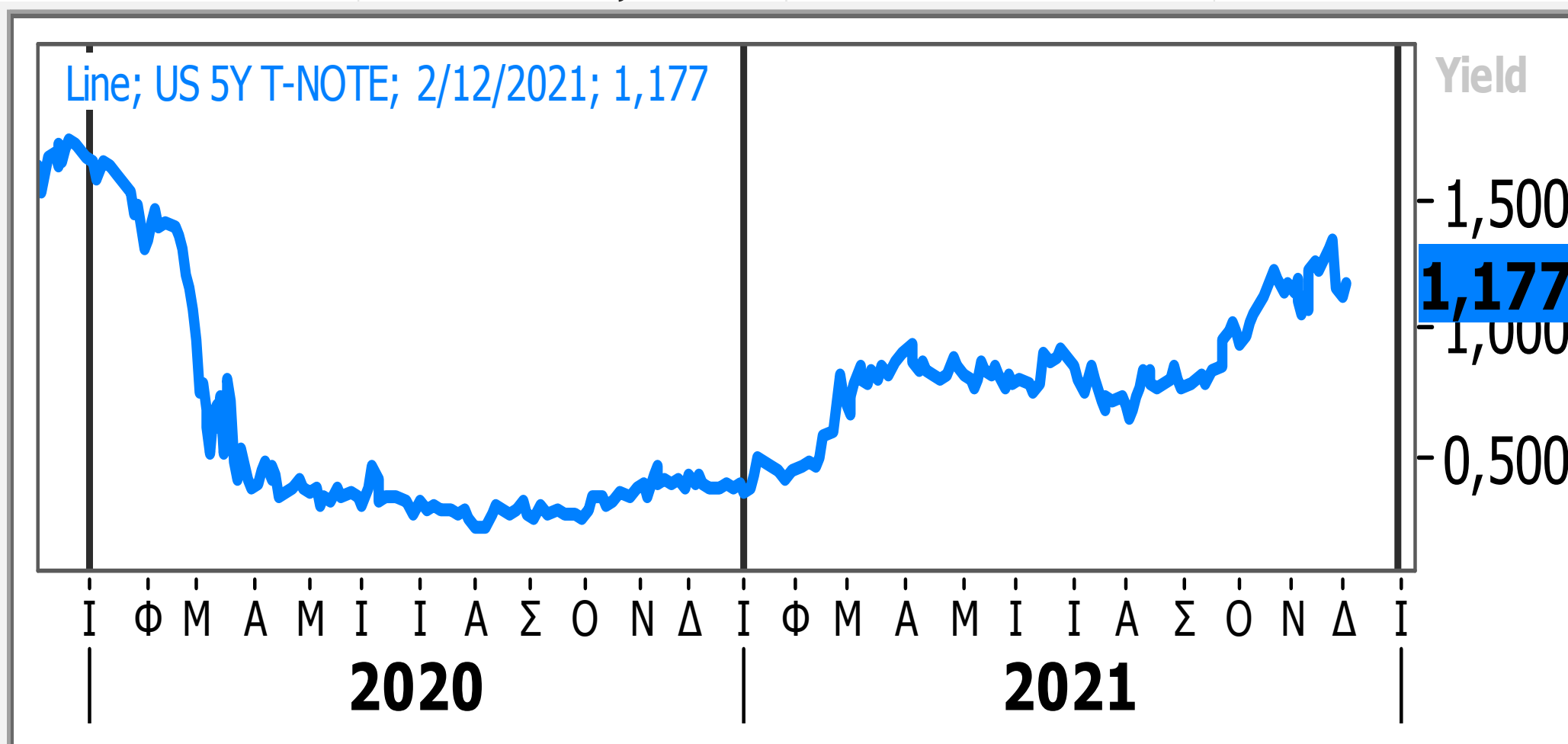
ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (FED FUND)

US 10ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



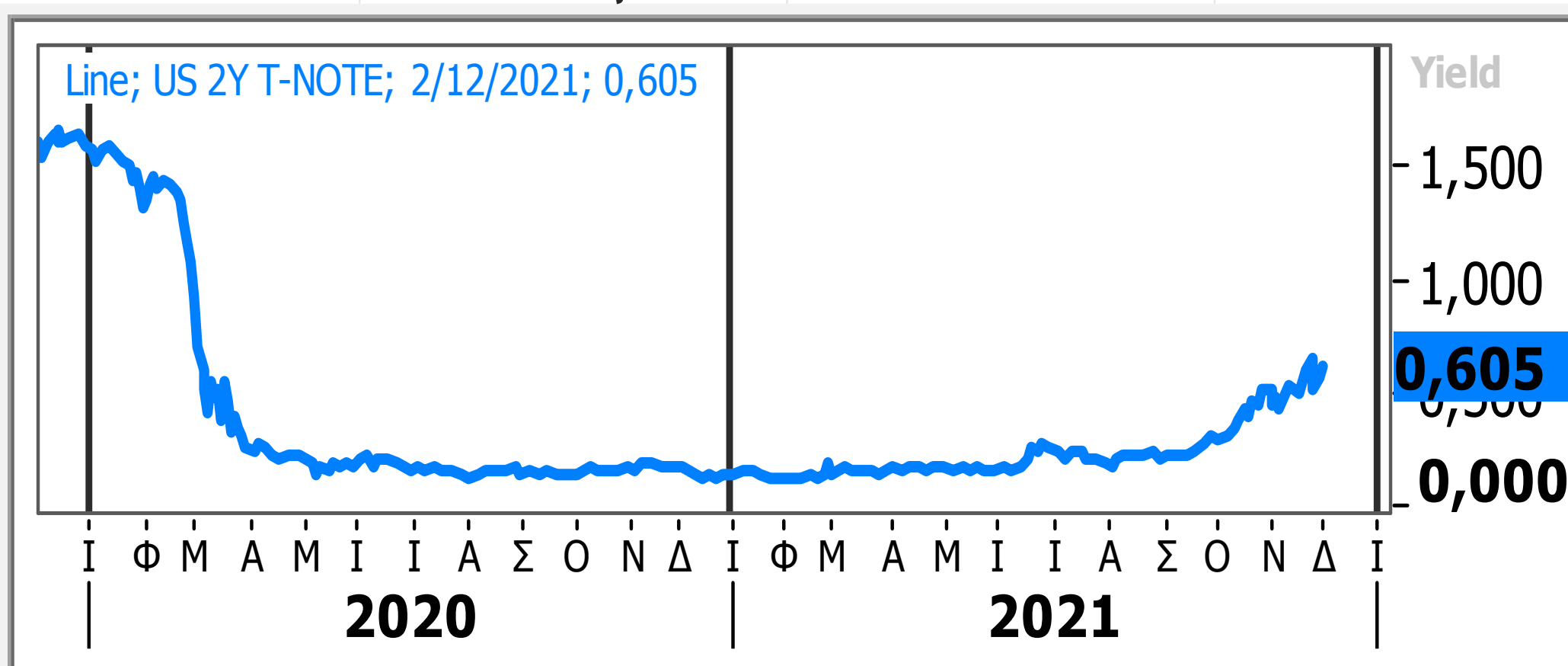
Σε πλευρική κίνηση οι διακυμάνσεις της 10ετίας μεταξύ των τιμών 1,70 και 1,40.

US 5ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



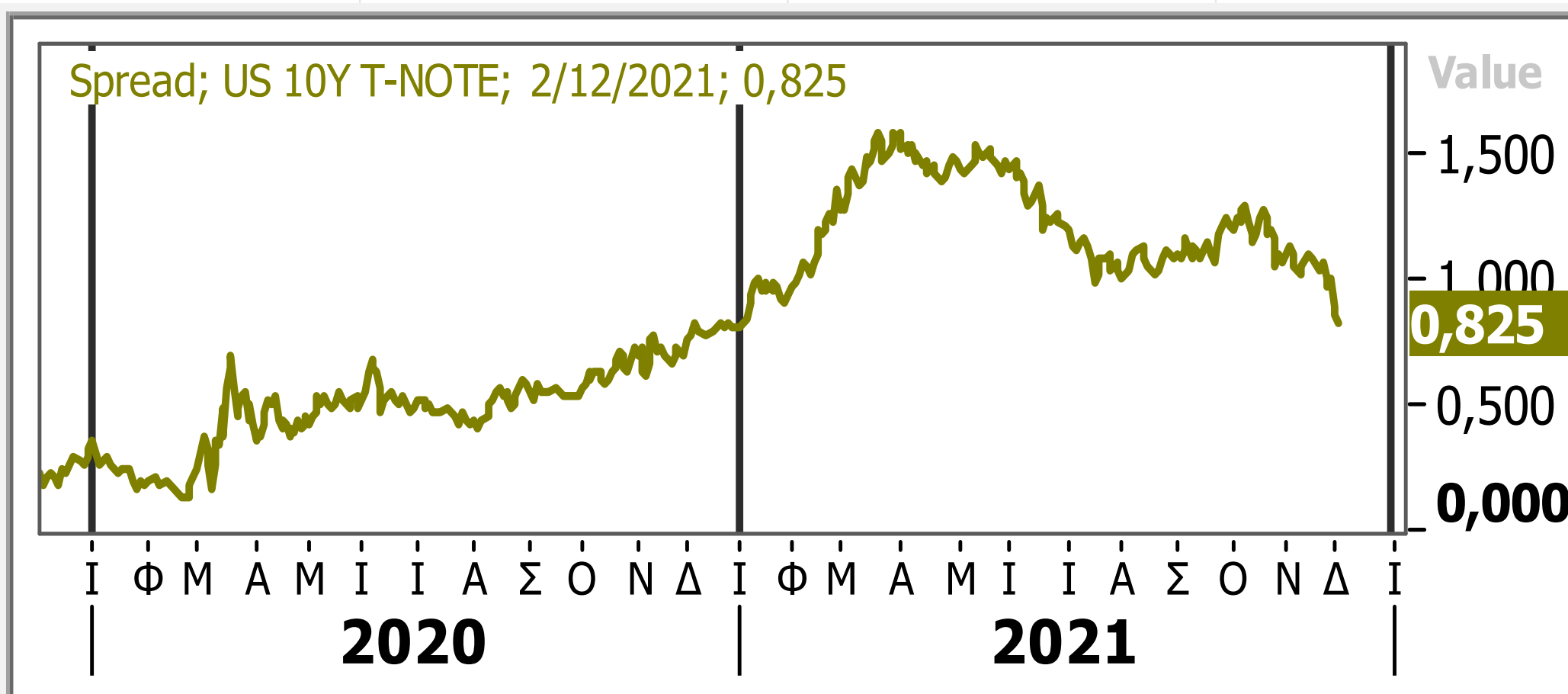
Το ανοδική σκέλος που εκτυλίσσεται μετά την διάσπαση του 0,96 συναντά την επόμενη σημαντική αντίσταση στην περιοχή του 1,32-1,4.

US 2ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



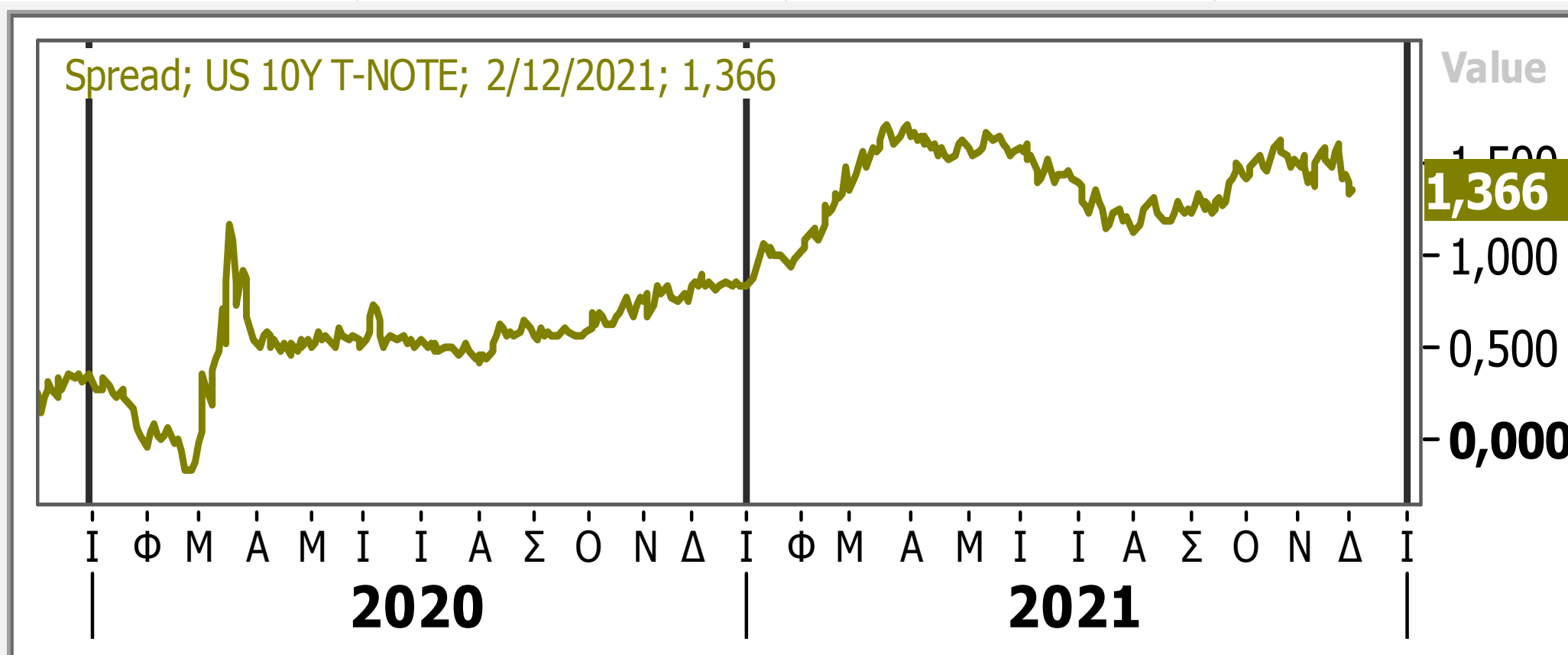
Η ενδεχόμενη ανοδική διάσπαση του 0,65 θα δώσει την δυνατότητα εκτύλιξης ενός ανοδικού κύματος προς το 0,75-0,8.

US 10-2 Καμπύλη Επιτοκίων (Yield Curve)



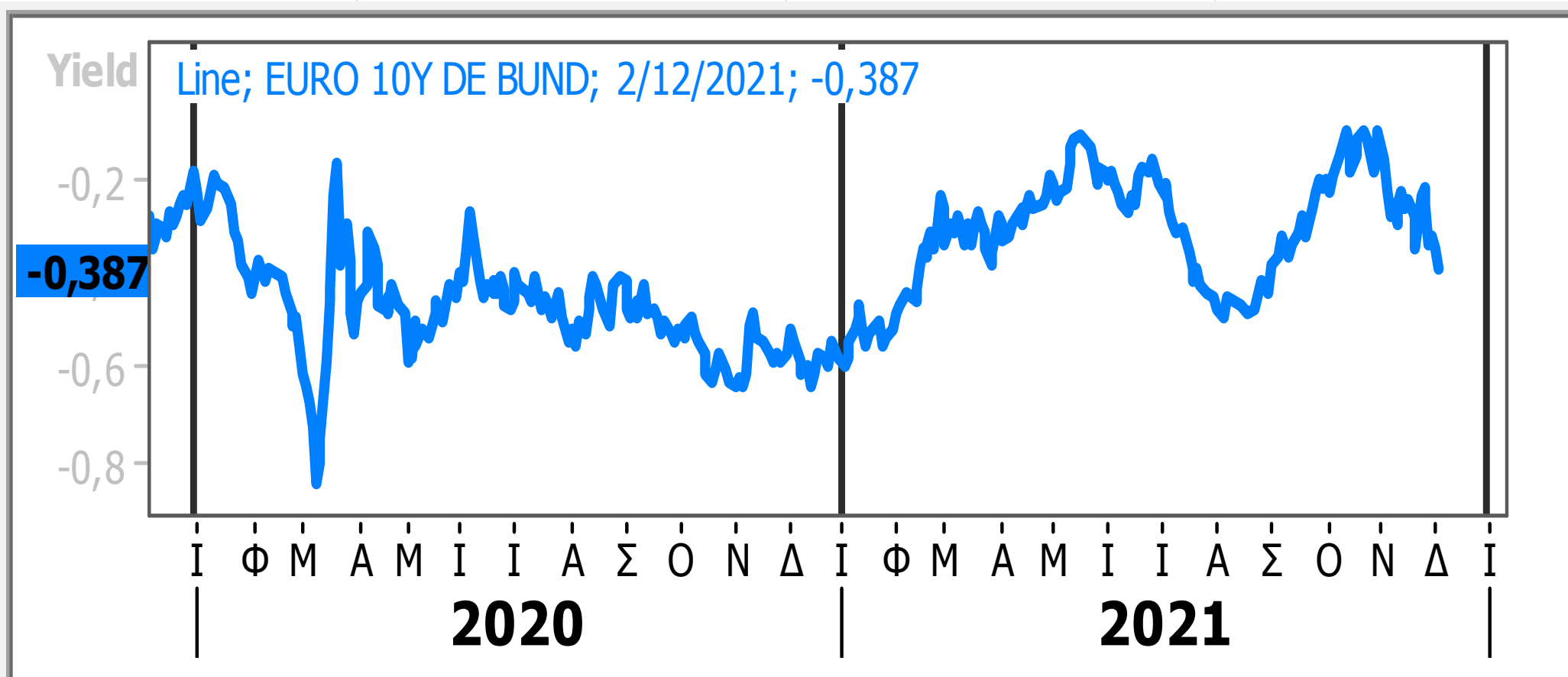
Σύμφωνα με το ιστορικό υπόδειγμα, η ύφεση που παρήλθε στις ΗΠΑ θα οδηγήσει στην περισσότερο απότομη κλίση της καμπύλης των επιτοκίων. Η καμπύλη θα αρχίσει να χάνει την κλίση της, με τις πρώτες ανησυχίες όσον αφορά την περαιτέρω ανάκαμψη της οικονομίας ή μόλις αρχίσει να διαφαίνεται η αύξηση των παρεμβατικών επιτοκίων εκ μέρους της FED.

US 10-3μ Καμπύλη Επιτοκίων (Yield Curve)



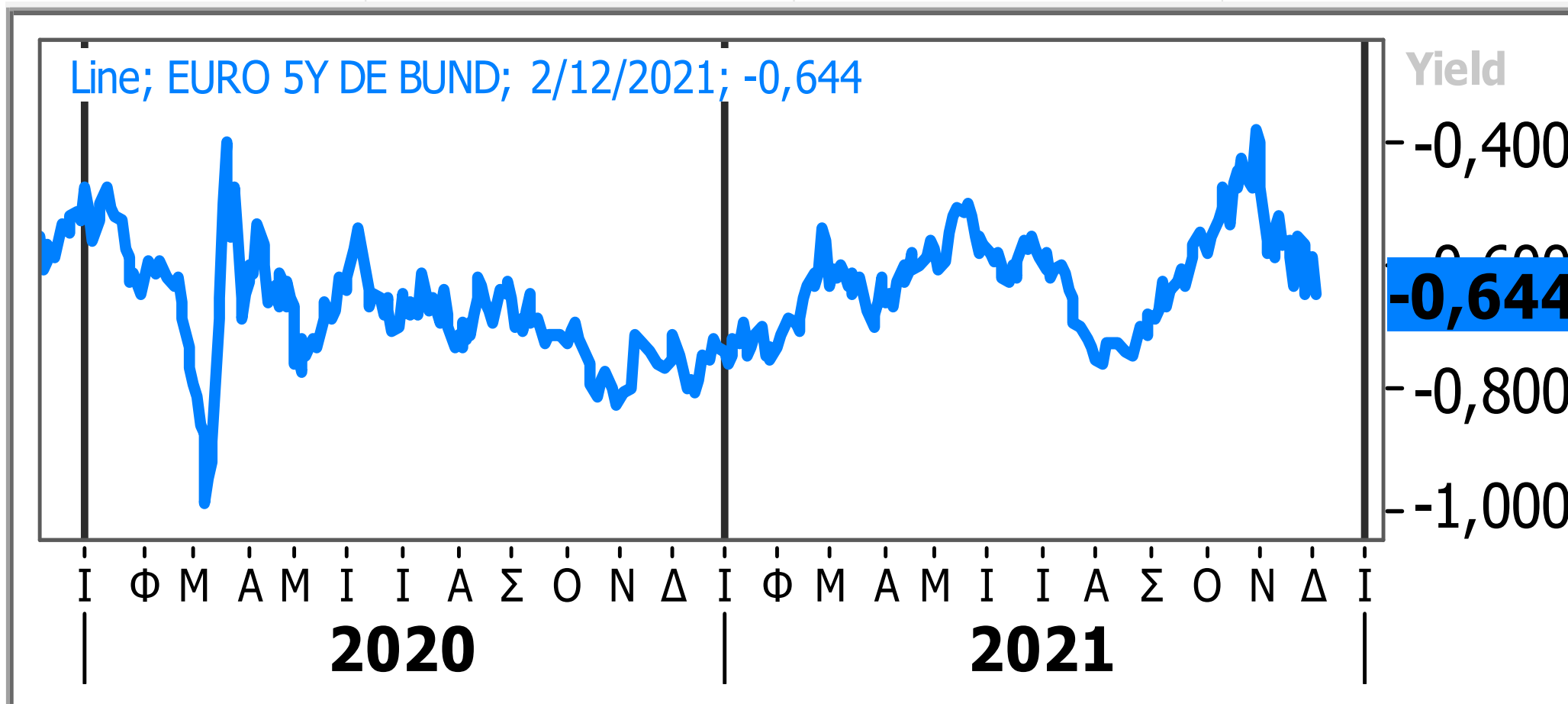
Σύμφωνα με το ιστορικό υπόδειγμα, η ύφεση που παρήλθε στις ΗΠΑ θα οδηγήσει στην περισσότερο απότομη κλίση της καμπύλης των επιτοκίων. Η καμπύλη θα αρχίσει να χάνει την κλίση της, με τις πρώτες ανησυχίες όσον αφορά την περαιτέρω ανάκαμψη της οικονομίας ή μόλις αρχίσει να διαφαίνεται η αύξηση των παρεμβατικών επιτοκίων εκ μέρους της FED.

EURO 10ετής ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



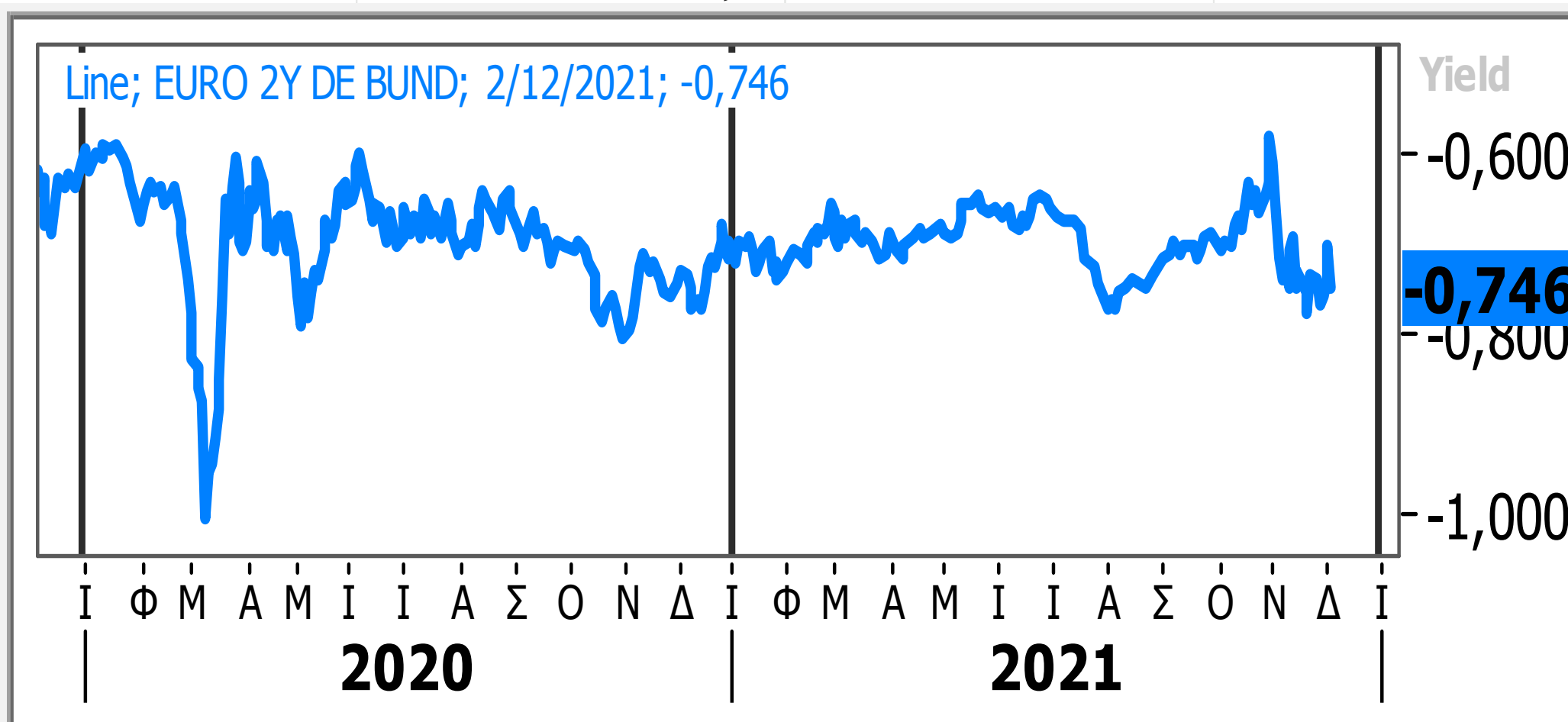
Από τον Ιούνιο του 2019 η απόδοση της ευρωπαϊκής 10ετίας διακυμαίνεται μεταξύ των τιμών -0,11% και -0,70%. Η διάσπαση του ορθογωνίου αυτού ενέχει δυναμικό κίνησης 0,59 στην κατεύθυνση της διάσπασης.

EURO 5ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



Το τελευταίο διάστημα η ευρωπαϊκή 5ετία διακυμαίνεται μεταξύ των τιμών -0,70% και -0,52%. Η ανοδική παραβίαση του -0,38 θα ευνοήσει μία περαιτέρω κίνηση προς το -0,12.

EURO 2ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ

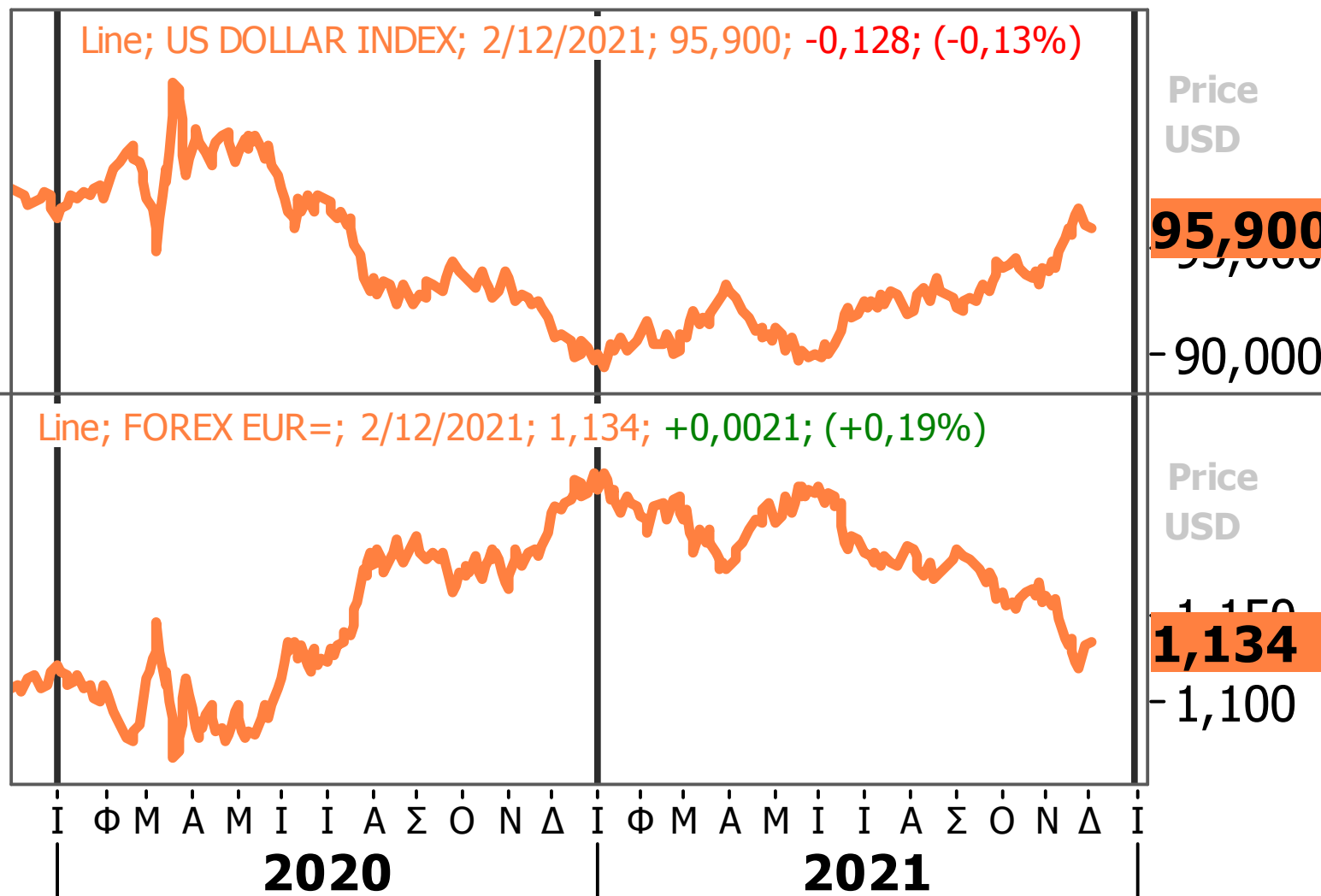


Διακυμάνσεις εντός ενός ορθογώνιου με όρια τις τιμές -0,79% και -0.64%. Η ενδεχόμενη διάσπαση του ορθογωνίου αυτού ενέχει δυναμικό κίνησης 0,16 στην κατεύθυνση της διάσπασης.

NΟΜΙΣΜΑΤΑ

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line US DOLLAR INDEX; Line FOREX EUR= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)



US DOLLAR INDEX (DXY)

Η ανοδική παραβίαση της ισχυρής αντίστασης 94,6, εγκαινιάζει έναν νέο μεσομακροχρόνιο ανοδικό κύκλο με στόχο τις τιμές 97,5 και 100,5.

EUR/USD

Η πτωτική παραβίαση του 1,15 στρώνει τον δρόμο για αλλεπάλληλα πτωτικά σκέλη με πρώτο στόχο το 1,12. και επόμενο το 1,08

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN



HF-Emerging 7 Currencies USD

Διακυμάνσεις εντός του ορθογωνίου 259-271. Η διάσπαση αυτού έχει δυναμική 12 μονάδων στην φορά της παραβίασης.

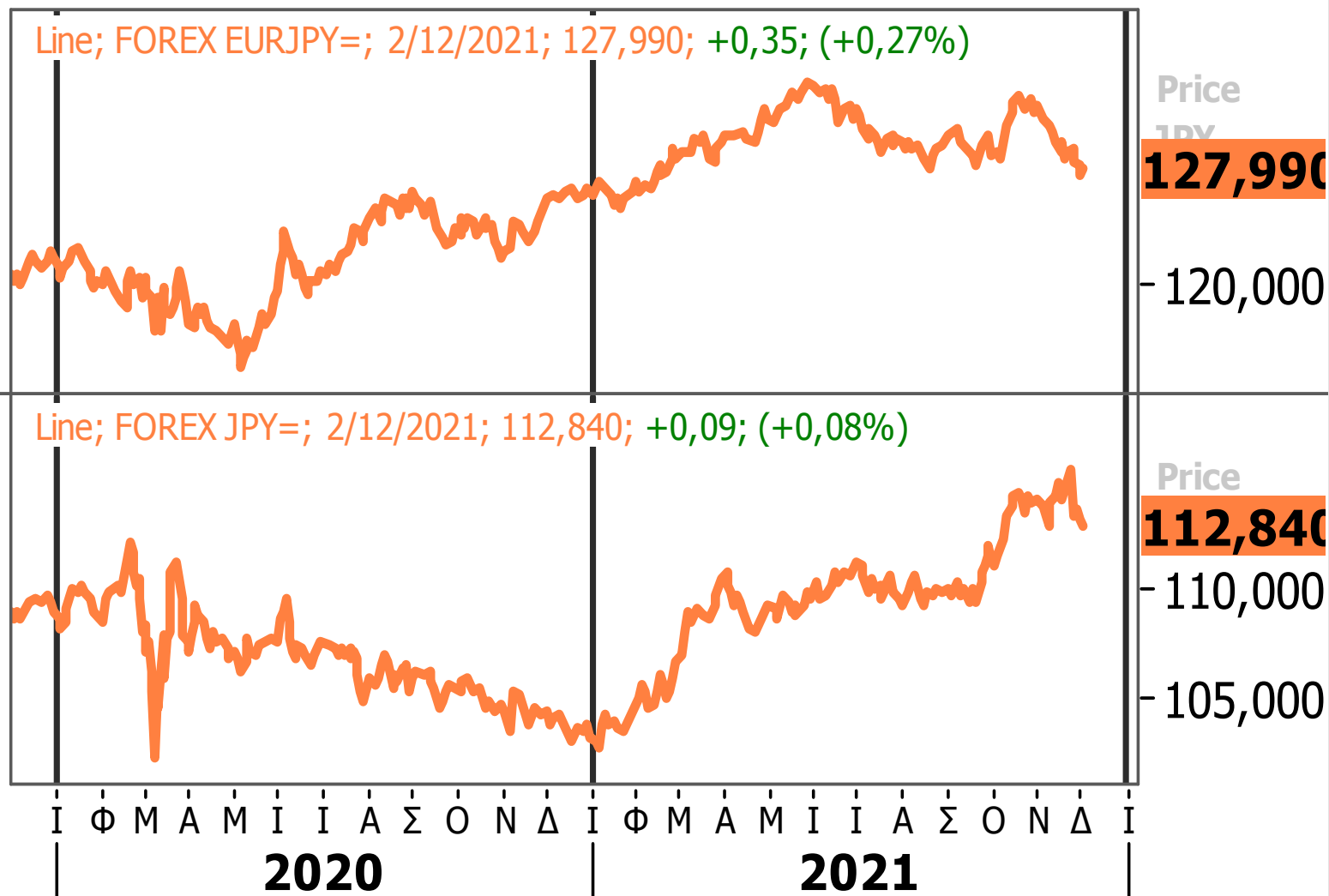


HF-Emerging 7 Currencies EUR

Η πτωτική διάσπαση του ορθογωνίου 321-306, ευνοεί την ανάπτυξη ενός πτωτικού σκέλους μέχρι το 291.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURJPY=; Line FOREX JPY= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)



EUR/JPY

Η ενδεχόμενη πτωτική παραβίαση του 128 θα ανοίξει τον δρόμο για το 123.

USD/JPY

Το εν εξελίξει ανοδικό σκέλος ολοκληρώνεται στο 118.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURGBP=; Line FOREX USDGBP=R

3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; FOREX EURGBP=; 2/12/2021; 0,852; -0,0003; (-0,04%)

Price
GBP

0,900

0,852

Line; FOREX USDGBP=R; 2/12/2021; 0,751; -0,0019; (-0,25%)

Price
GBP

0,800

0,751

0,700

I Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ I Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ I
2020 **2021**

EUR/GBP

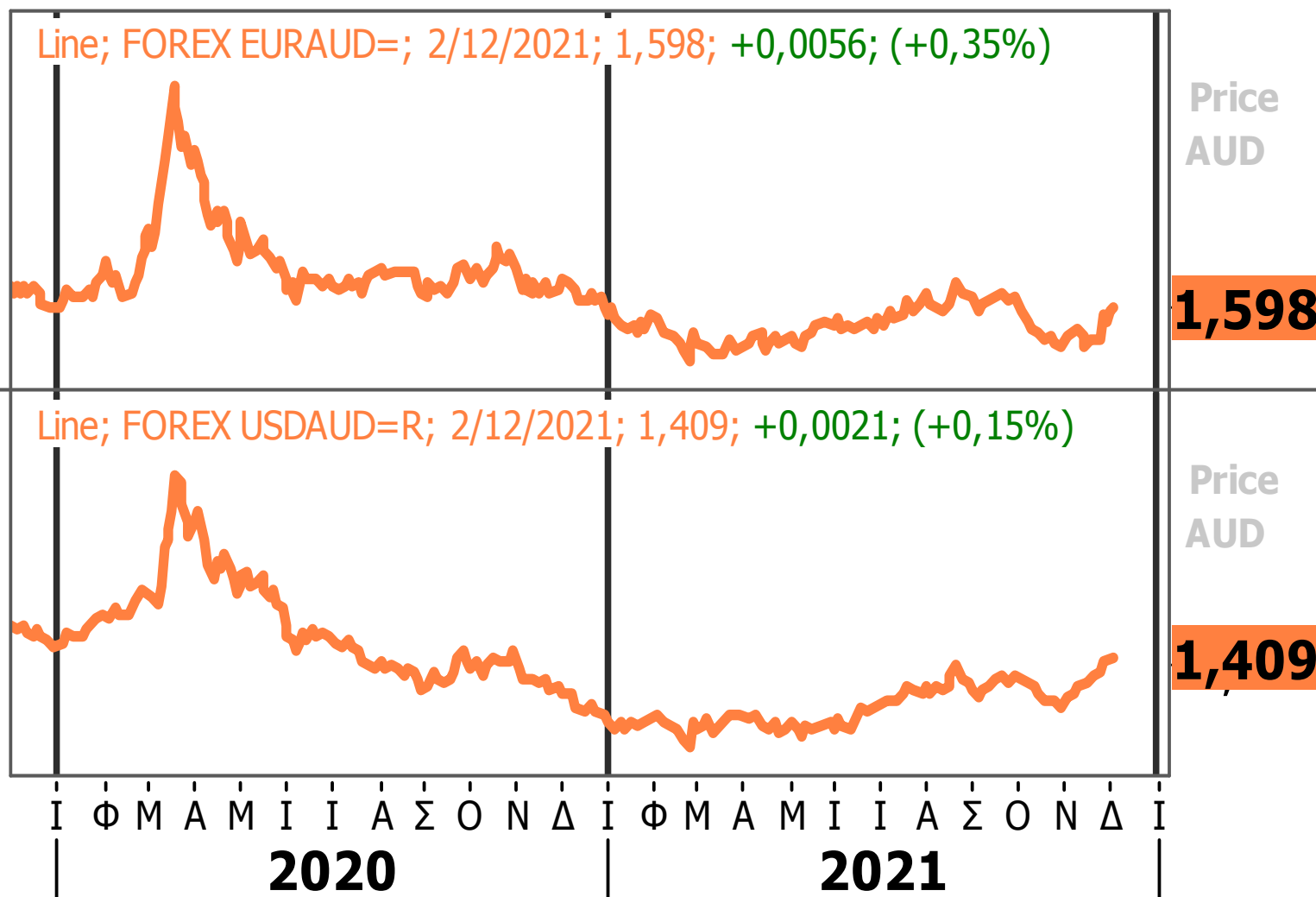
Η διάσπαση του ορθογωνίου διακυμάνσεων που ορίζεται από τις τιμές 0,842 και 0,866, θα θέσει σε κίνηση ένα πτωτικό σκέλος με στόχο το 0,829.

USD/GBP

Η ενδεχόμενη ανοδική διάσπαση της αντίστασης του 0,753 θα πυροδοτήσει ένα ανοδικό σκέλος μέχρι το 0,79.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURAUD=; Line FOREX USDAI 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)



EUR/AUD

Η αδυναμία ανοδικής διάσπασης του 1,64 οδηγεί εκ νέου στα χαμηλά του 1,525.

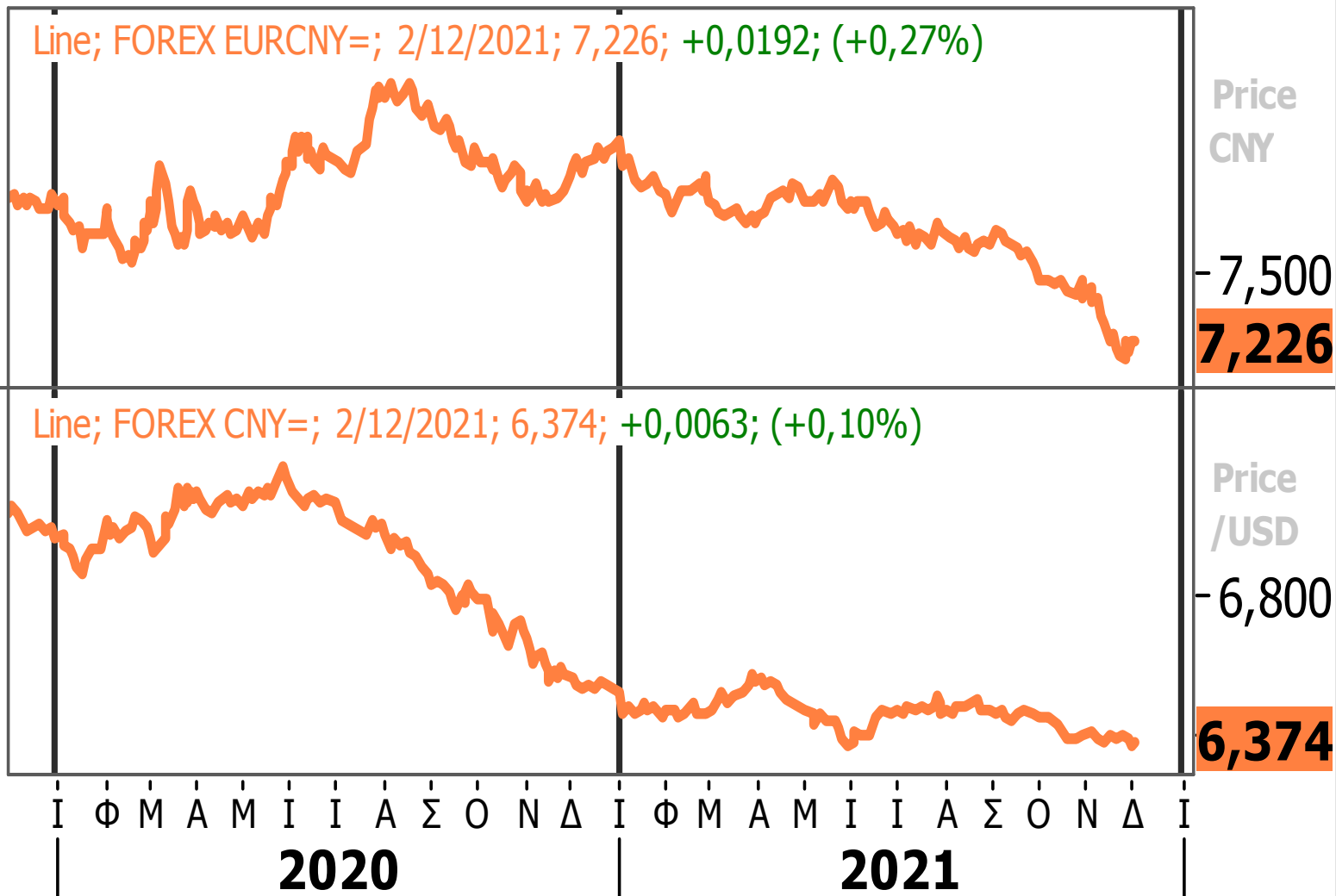
USD/AUD

Η πιθανή ανοδική διάσπαση της ισχυρής περιοχής αντίστασης 1,41-1,425 θα οδηγήσει στο 1,55.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURCNY=; Line FOREX CNY=

3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)



EUR/CNY

Η υποχώρηση της στήριξης στο 7,4 έχει ανοίξει τον δρόμο για το 7,10.

USD/CNY

Προσπάθεια δημιουργίας νέου ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 6,35 και 6,50.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURRUB=; Line FOREX RUB=

3/12/2019 - 2/12/2021 (ATH)

Line; FOREX EURRUB=; 2/12/2021; 83,526; -0,5211; (-0,62%)

Price
RUB
83,526
-80,000
-70,000

Line; FOREX RUB=; 2/12/2021; 73,658; -0,5695; (-0,77%)

Price
/USD
73,658
-70,000
-60,000

I Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ I Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ
2020 **2021**

EUR/RUB

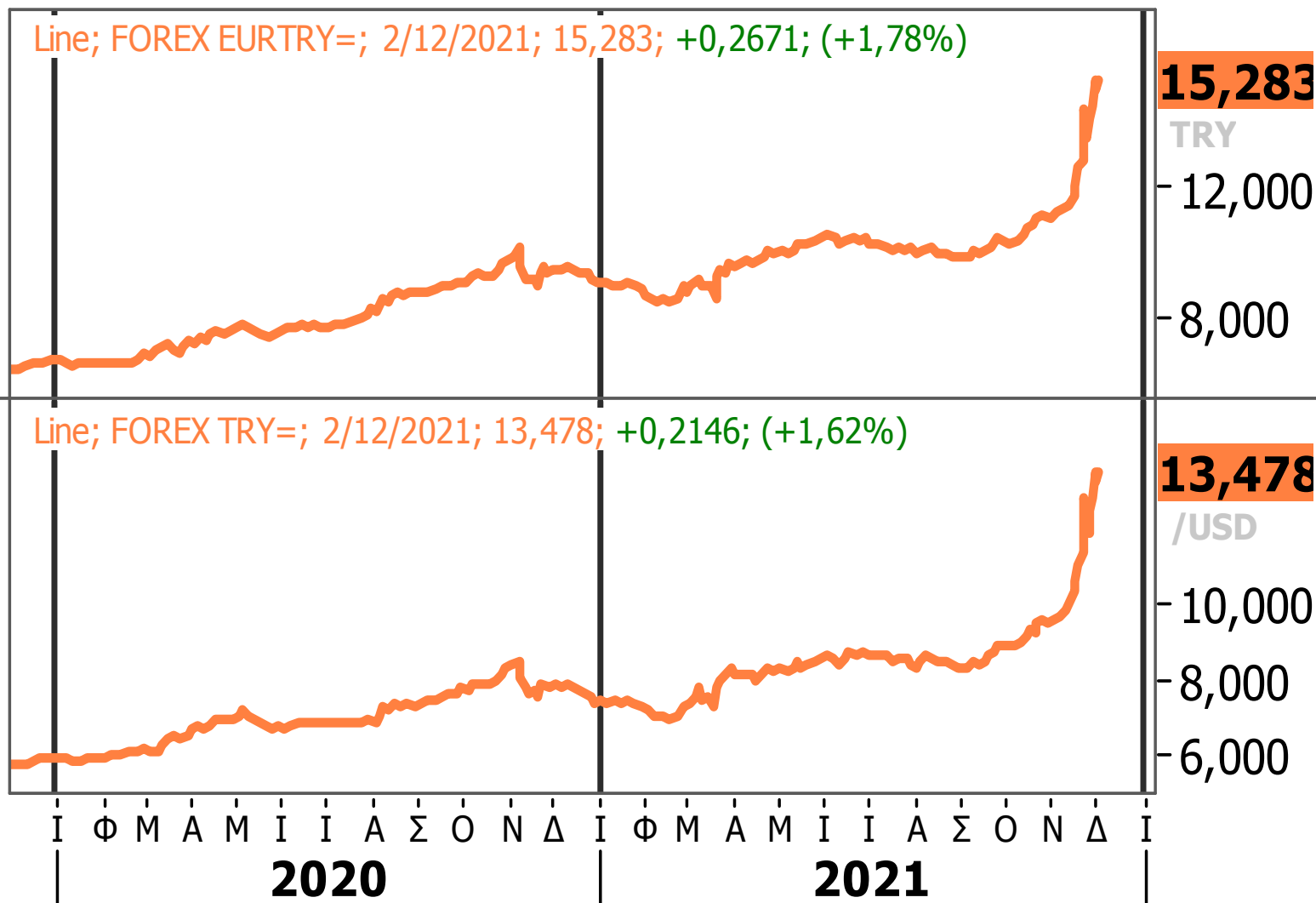
Σε εξέλιξη πτωτικό σκέλος
με στόχο το 79,5.

USD/RUB

Επιστροφή στις
διακυμάνσεις του
ορθογωνίου 71,5 - 75,5, Η
διάσπαση αυτού θα διαθέτει
δυναμικό 4 Rubl στην
κατεύθυνση της διάσπασης.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURTRY=; Line FOREX TRY= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)



EUR/TRY

Η ανοδική διάσπαση του 15 έχει θέσει σαν επόμενο στόχο το 17,1.

USD/TRY

Η ανοδική διάσπαση του 13 έχει θέσει σαν επόμενο στόχο το 15,21.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURZAR=; Line FOREX ZAR= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; FOREX EURZAR=; 2/12/2021; 17,905; -0,2332; (-1,29%)

Price
ZAR

17,905

- 16,000

Line; FOREX ZAR=; 2/12/2021; 15,798; -0,2312; (-1,44%)

Price
/USD

15,798

- 14,000

Ι Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ Ι Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ Ι
2020 **2021**

EUR/ZAR

Η στήριξη στο 16,7
τροφοδοτεί ανοδικές
αντιδράσεις προς το 18-
18,5.

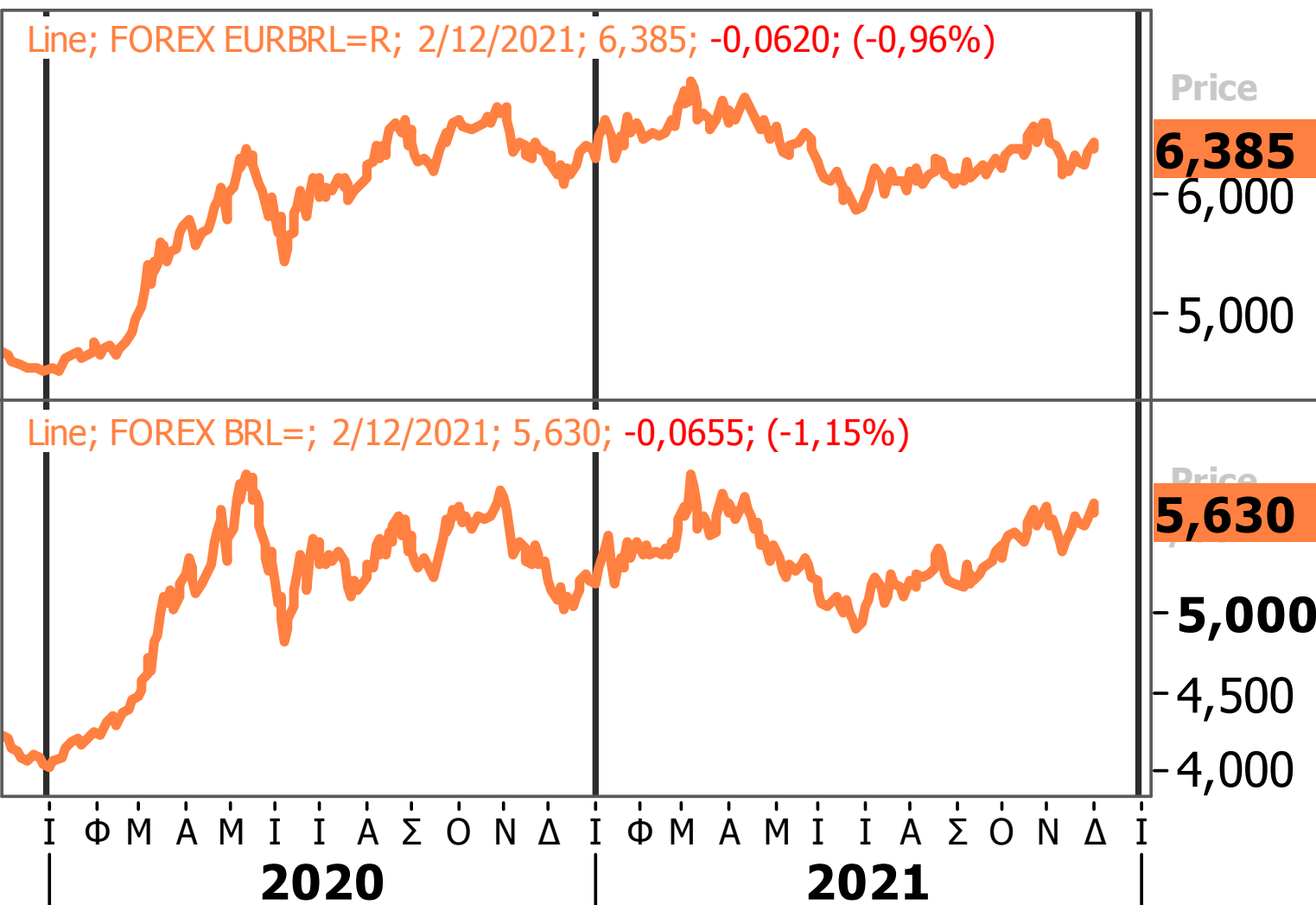
USD/ZAR

Η στήριξη στο 14,4
τροφοδοτεί ανοδικές
αντιδράσεις προς το
16,3-16,5.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURBRL=R; Line FOREX BRL= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; FOREX EURBRL=R; 2/12/2021; 6,385; -0,0620; (-0,96%)



EUR/BRL

Η διάσπαση του ορθογωνίου τιμών 6,30 και 5,85 ενέχει δυναμικό κίνησης μέχρι το 6,85.

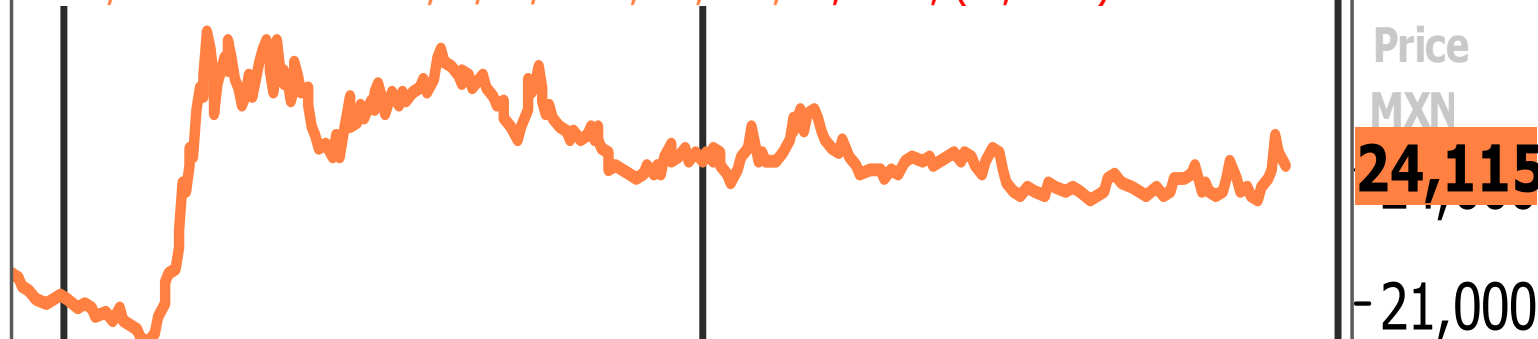
USD/BRL

Η διάσπαση του ορθογωνίου τιμών 5,4 -5,0 στοχοθετεί το 5,8.

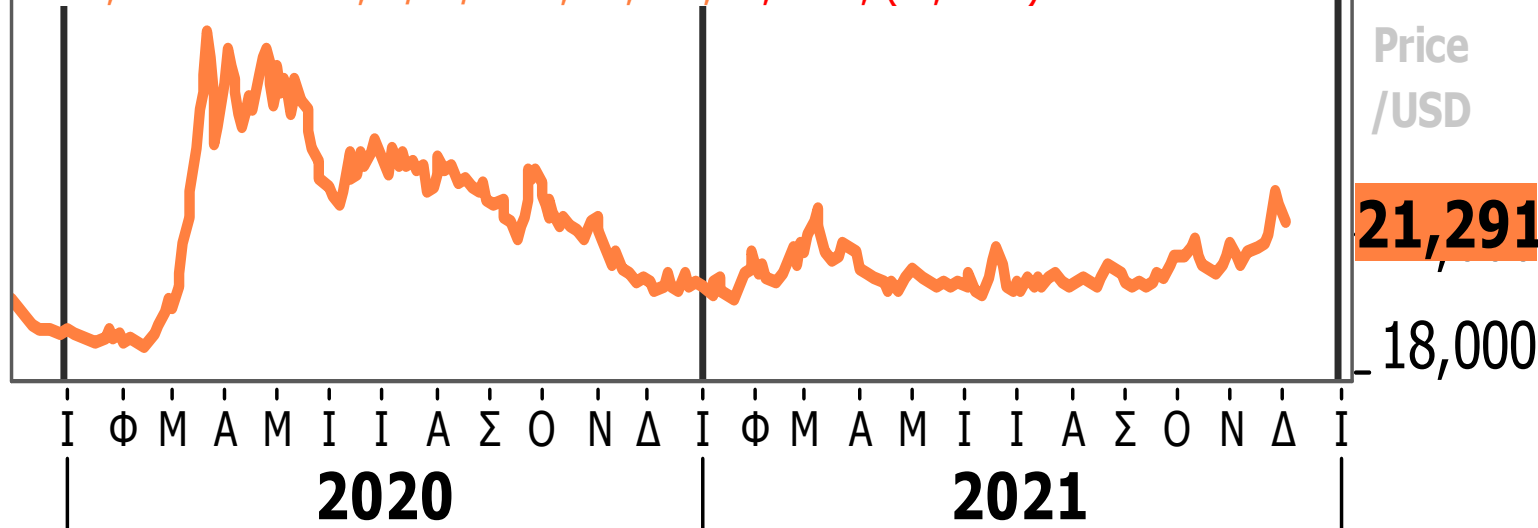
CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURMXN=; Line FOREX MXN= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; FOREX EURMXN=; 2/12/2021; 24,115; -0,2221; (-0,91%)



Line; FOREX MXN=; 2/12/2021; 21,291; -0,2109; (-0,98%)



EUR/MXN

Διακυμάνσεις εντός ορθογωνίου, με όρια τις τιμές 24,6 και 23,4. Η διάσπαση αυτού ενέχει δυναμικό κίνησης 1,2 στην κατεύθυνση της παραβίασης.

USD/MXN

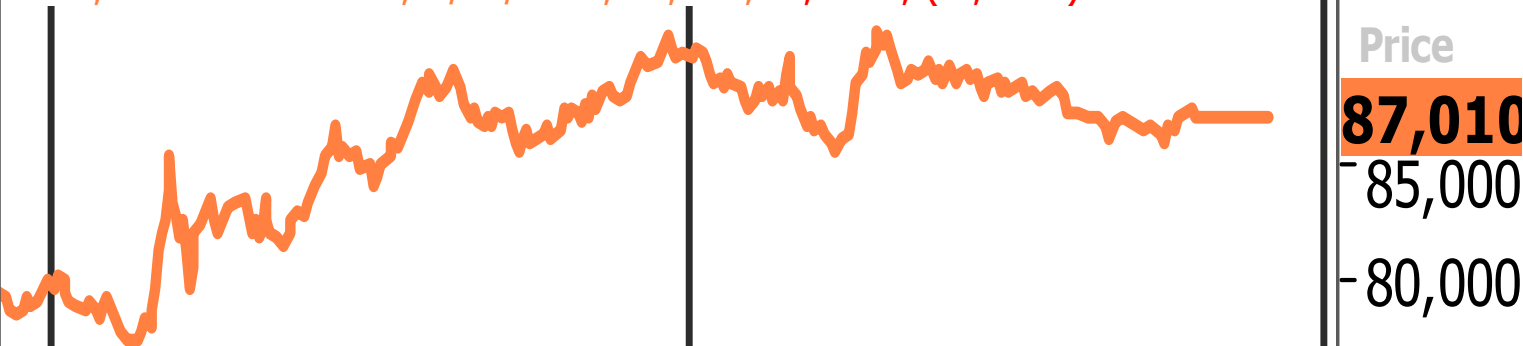
Το διπλό χαμηλό στο 19,70 θα εφοδιάσει την ισοτιμία με ανοδικό δυναμικό και με στόχο το 21,50.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURINR=; Line FOREX INR=

3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; FOREX EURINR=; 1/12/2021; 87,010; -0,3400; (-0,39%)

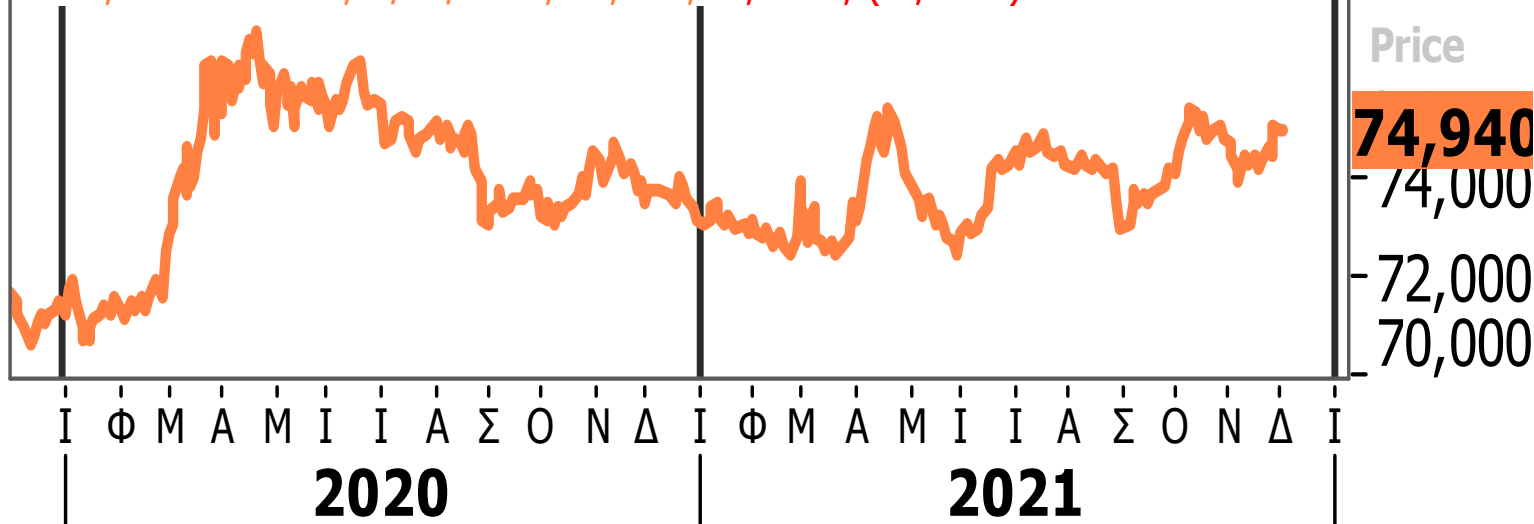


Price
87,010
85,000
80,000

EUR/INR

Η διάσπαση του ορθογωνίου με όρια τις τιμές 85,5 και 91., στοχεύει την περι το 80 περιοχή.

Line; FOREX INR=; 2/12/2021; 74,940; -0,0643; (-0,09%)



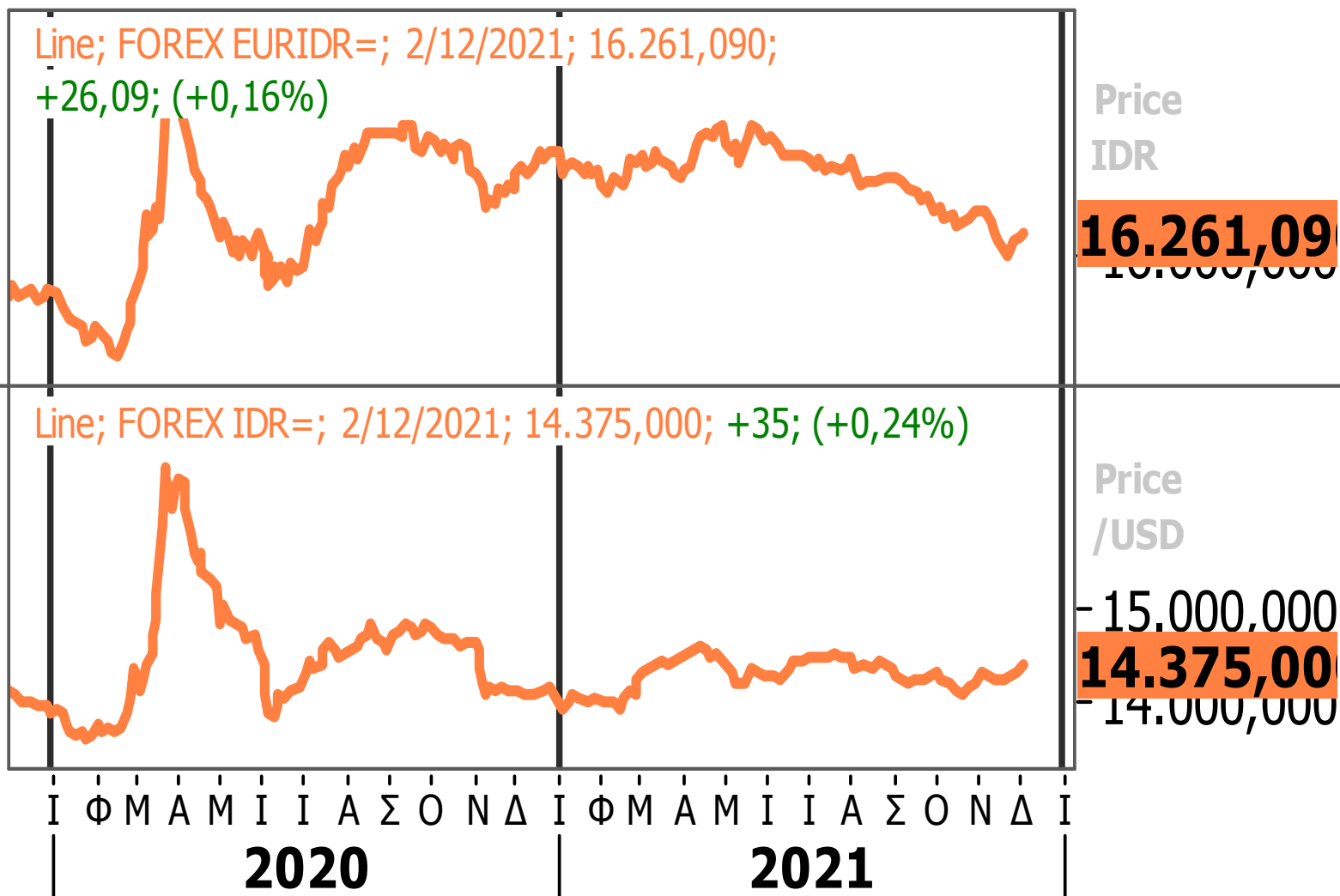
Price
74,940
74,000
72,000
70,000

USD/INR

Συνέχιση των διακυμάνσεων στην ζώνη 75,5-72,5.

CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURIDR=; Line FOREX IDR= 3/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)



EUR/IDR

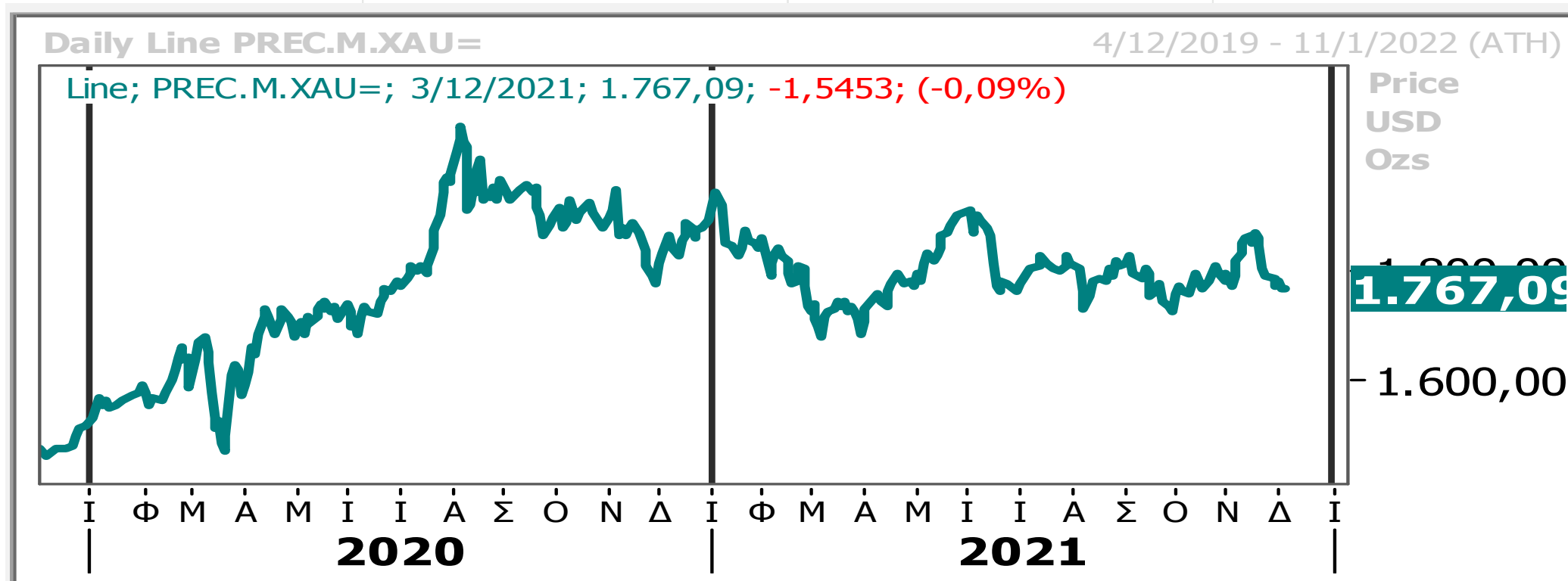
Η διάσπαση του 16800
στοχοθετεί το 16000.

USD/IDR

Διακυμάνσεις εντός της
ζώνης 14600-14100.

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

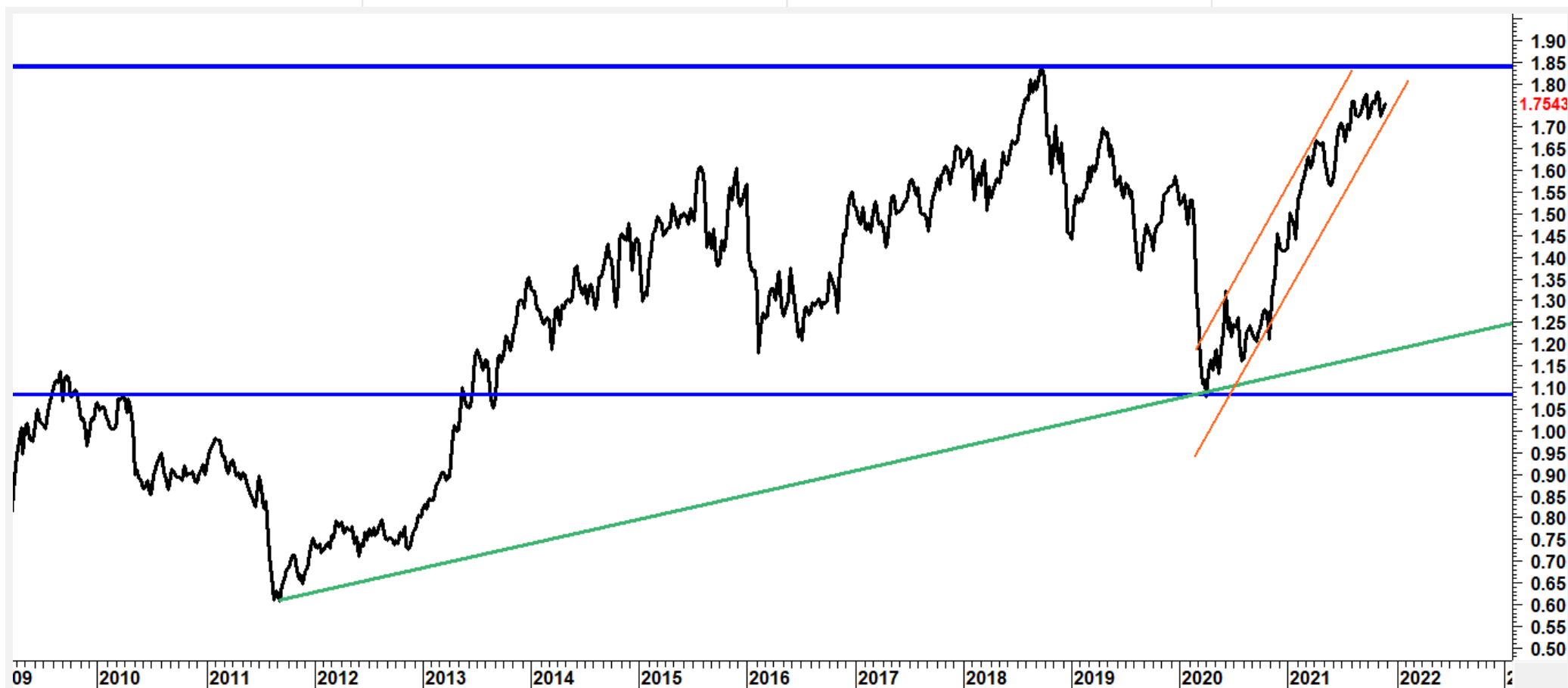
COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN



GOLD

Το πολλαπλό χαμηλό στο 1750 μπορεί να αποτελέσει εφαλτήριο για μεσοπρόθεσμη κίνηση με στόχο την περιοχή 1930-1960.

MSCI WORLD INDEX TO GOLD



Η ανοδική διάσπαση του 1,70, οδηγεί στην επόμενη περιοχή αντίστασης του 1,78-1,8.

COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line PREC.M.XAG=

4/12/2019 - 11/1/2022 (ATH)

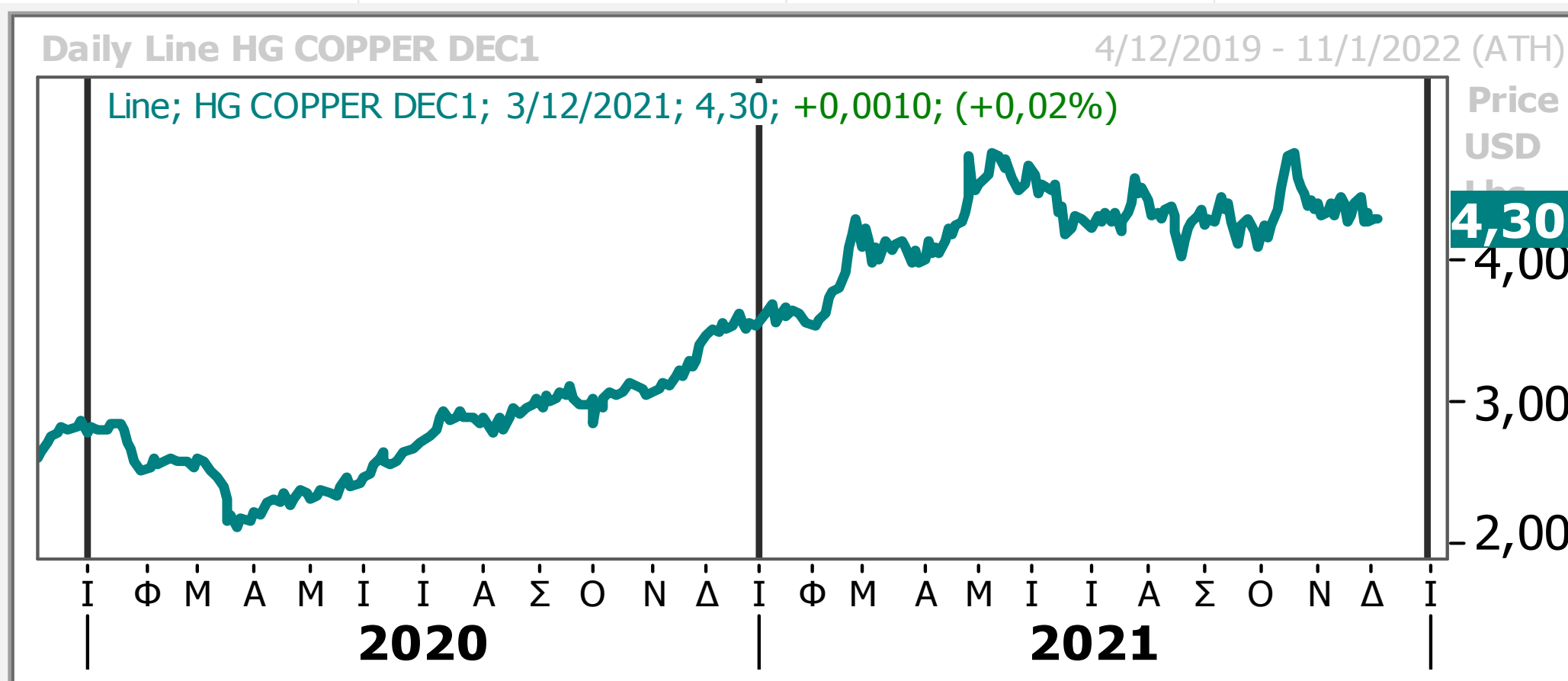
Line; PREC.M.XAG=; 3/12/2021; 22,30; -0,0749; (-0,33%)



SILVER

Είναι σε εξέλιξη ένας πολυεπίπεδος σχηματισμός ορθογωνίου, με σκοπό την αφομοίωση κερδών του έντονου ανοδικού ξεσπάσματος από το 12 στο 30. Επι του παρόντος εμπεδώνεται η περιοχή τιμών 22-24,8.

COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN



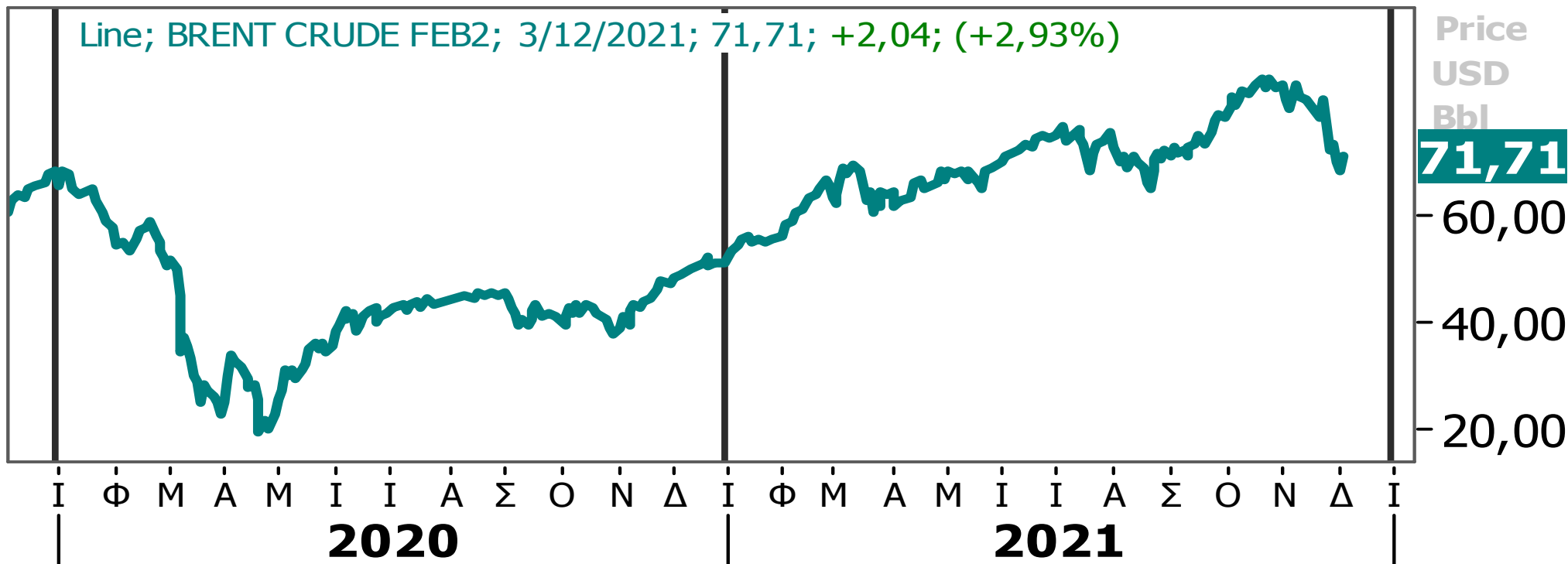
COPPER

Μετά την ανοδική κίνηση και επίτευξη του 4,80, το μέταλλο θα χρειαστεί κάποιο διάστημα με πλευρικές διακυμάνσεις στην περιοχή 4,1-4,80. Αυτές θα οδηγήσουν στην αφομοίωση των πρόσφατων κερδών και ακολούθως στην απόπειρα ενός νέου ανοδικού σκέλους.

COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line BRENT CRUDE FEB2

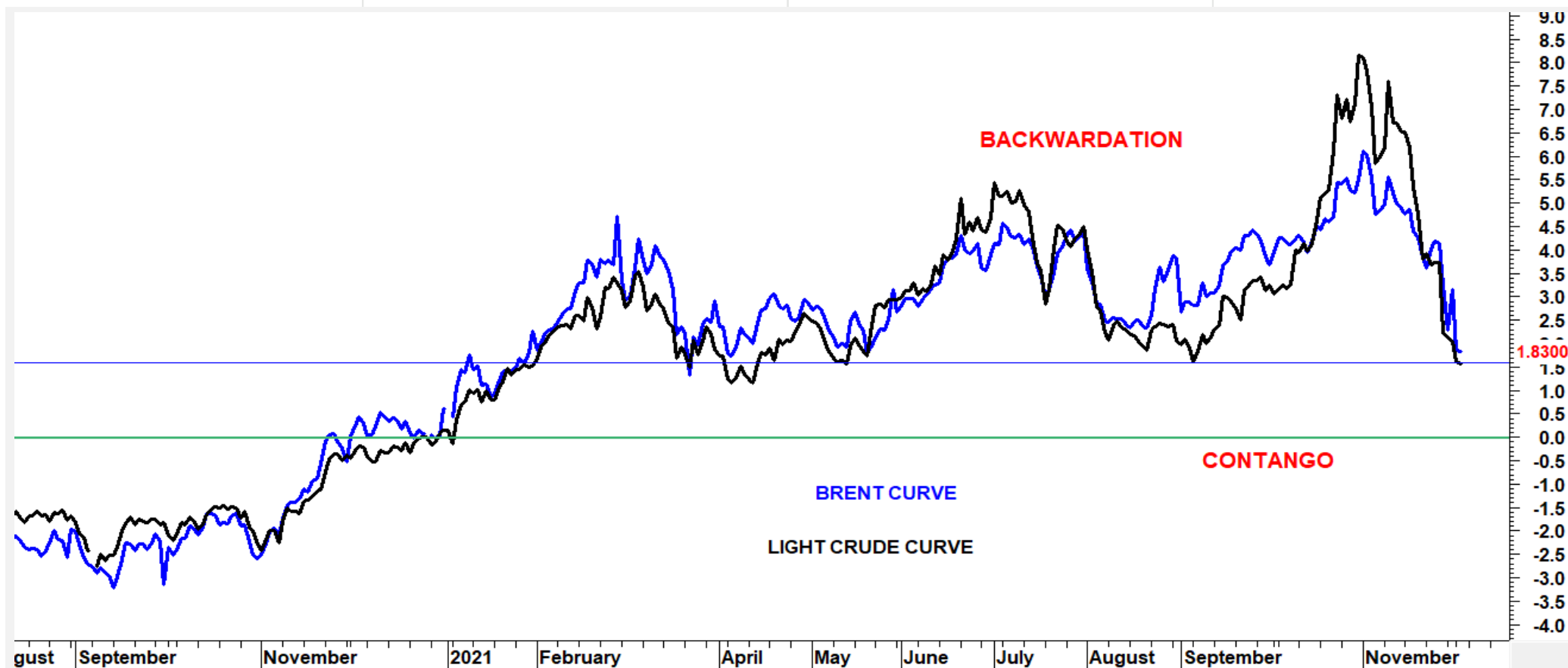
4/12/2019 - 13/1/2022 (ATH)



BRENT

Η απότομη αναστροφή από τα 87 \$ συναντά την πρώτη της στήριξη στην περιοχή του 65-63\$.

COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN

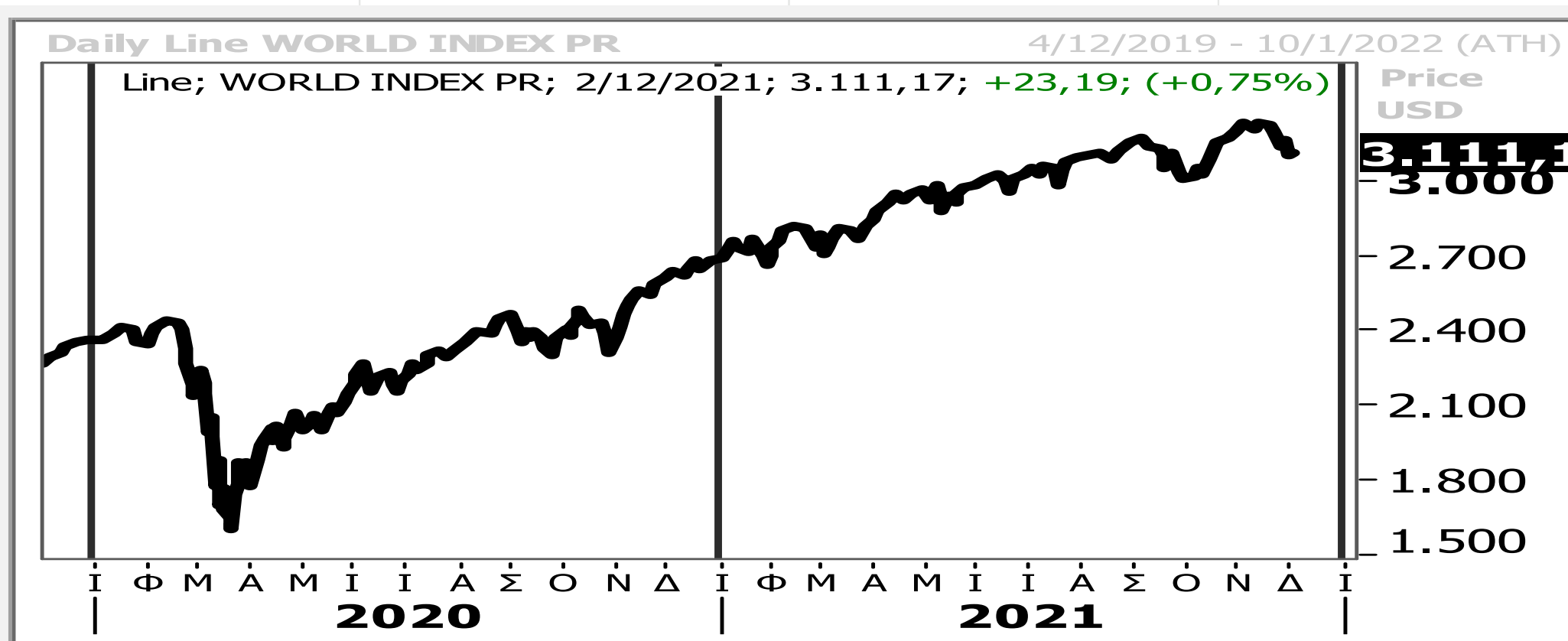


BRENT AND LIGHT CRUDE CURVES

Το Brent και το Light Crude συνεχίζουν να κινούνται με συνθήκη Backwardation η οποία ιστορικά λειτουργεί θετικά σε σχέση με την μεσοπρόθεσμη πορεία της τιμής των εμπορευμάτων.

ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

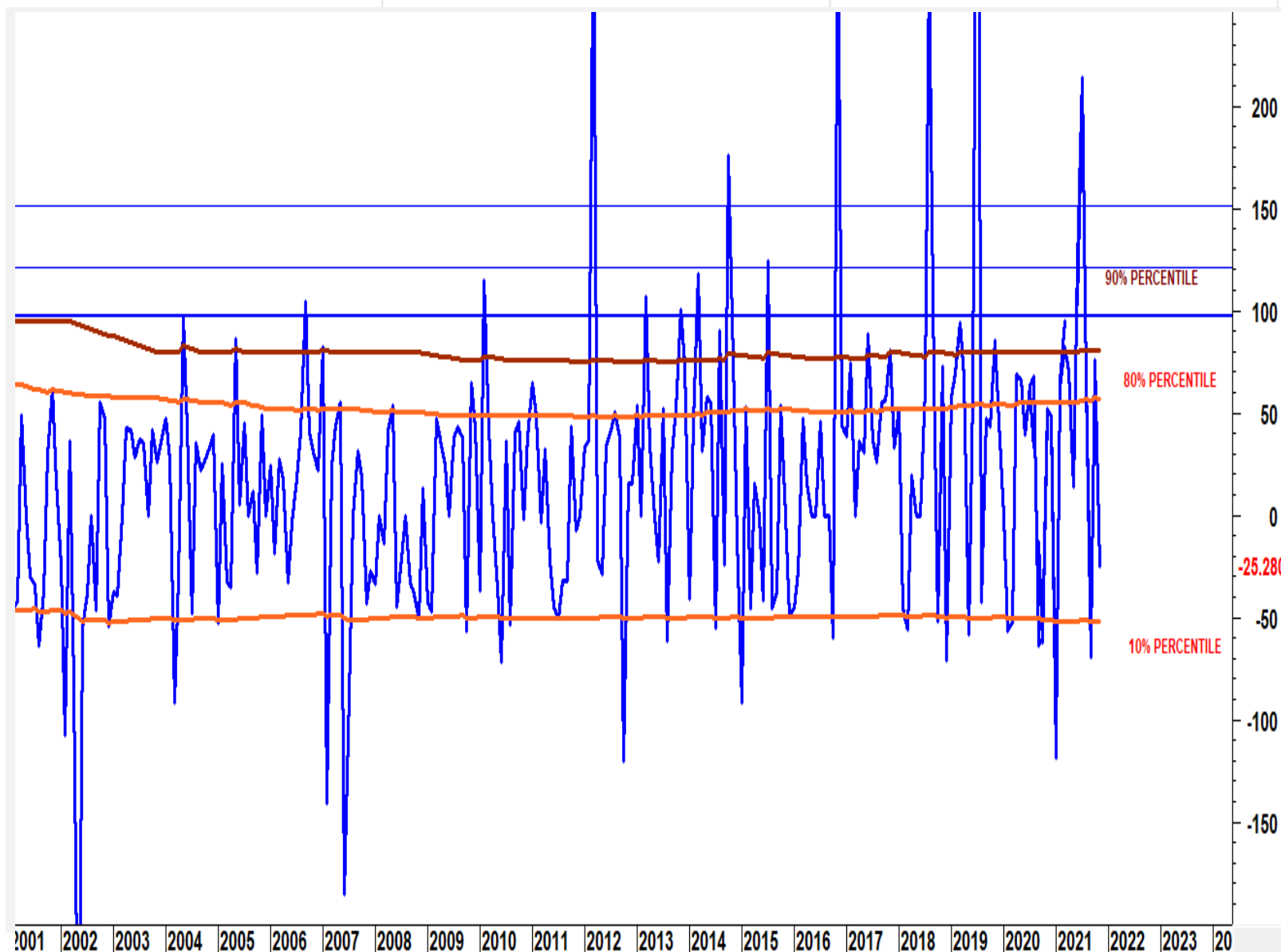
EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN



MSCI WORLD INDEX

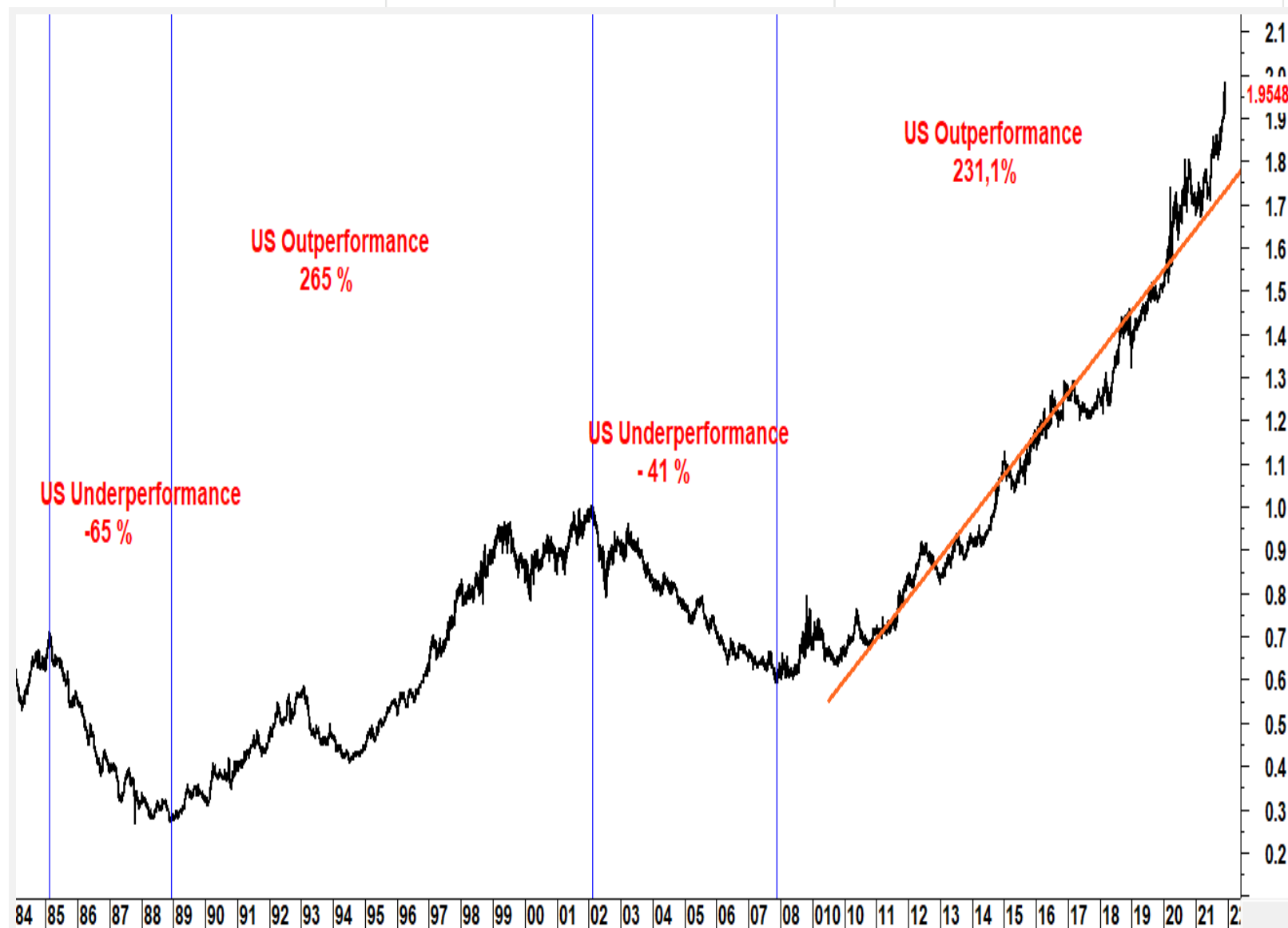
Πλευρικές διακυμάνσεις εντός του ορθογωνίου 2950 και 3175, με σκοπό την δημιουργία ισχυρής βάσης στήριξης, προκειμένου να συνεχιστεί η μακροχρόνια ανοδική πορεία του δείκτη που θα στοχοθετήσει την περιοχή του 3800.

ΜΗΝΙΑΙΑ ΣΥΝΕΙΣΦΟΡΑ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ MSCI USA ΣΤΟΝ MSCI ACWI



Όταν η συνεισφορά του δείκτη των ΗΠΑ ανέρχεται σε επίπεδα υψηλότερα του 80%, τότε στατιστικά παρατηρείται η πολύ συχνή υποχώρηση και επιστροφή στα χαμηλότερα επίπεδα της περιοχής -50%. Η τρέχουσα ένδειξη -25,3% βρίσκεται εντός της ουδέτερης και μας προδιαθέτει για μια κατάσταση όπου ο S&P για το επόμενο διάστημα θα συνεχίσει να προσφέρει το μεγαλύτερο μέρος των κερδών του παγκόσμιου δείκτη.

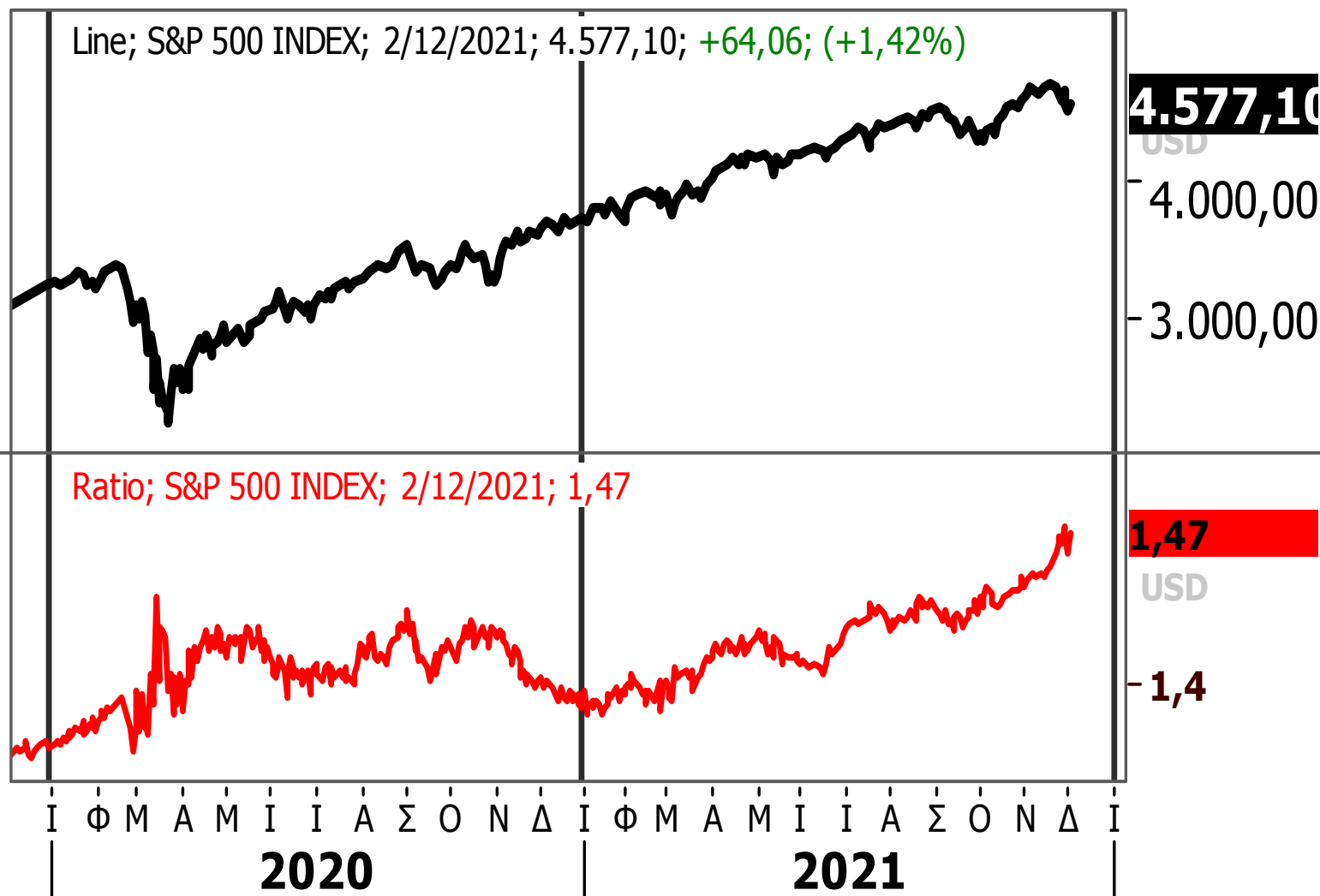
ΥΠΕΡΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥ MSCI USA ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΑΝΑΠΤΥΓΜΕΝΟΥ ΚΟΣΜΟΥ



Η πορεία υπεραπόδοσης των αμερικανικών μετοχών έναντι του υπόλοιπου αναπτυγμένου κόσμου, ανέρχεται τα τελευταία 12 χρόνια στα 231,1% και όπως δείχνει η ιστορική μνήμη η συνθήκη υπεραπόδοσης μπορεί να συντηρηθεί για μεγάλα χρονικά διαστήματα.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.SPX List 1 of 506] Line S&P 500 INDEX; Ratio S&I 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

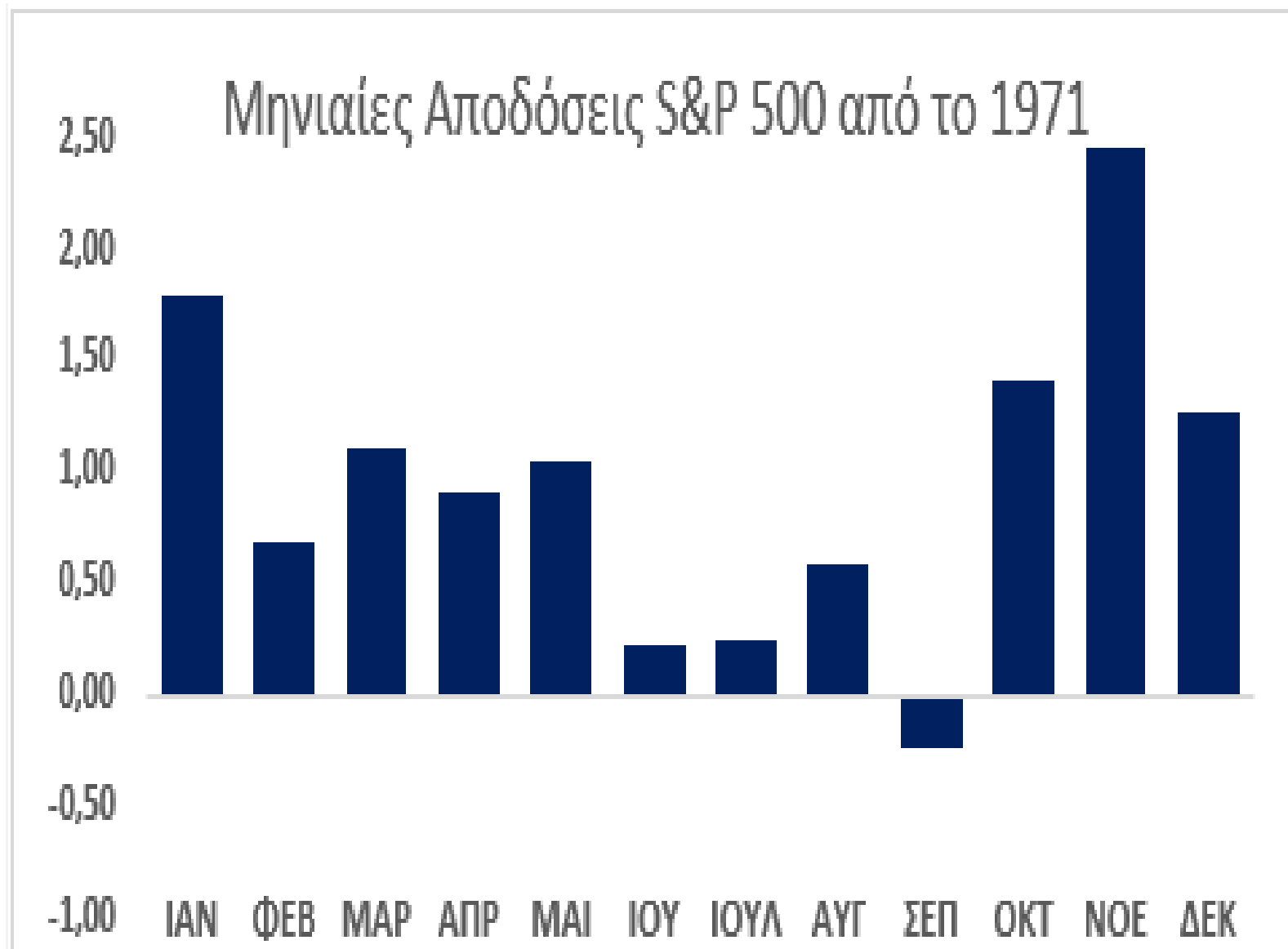
**S&P 500 INDEX**

Η βραχυπρόθεσμη διπλή κορυφή στο 4720 αναχαιτίζει επι του παρόντος την ανοδική δυναμική του δείκτη και φέρνει στην ημερήσια διάταξη την επαναβεβαίωση της στήριξης στο 4550 σε πρώτη φάση και σε δεύτερη ενδεχομένως το 4280.

S&P 500 INDEX TO WORLD

Η διάσπαση του ορθογωνίου 1,4 και 1,5, έχει δυναμικό κίνησης μέχρι το 1,5-1,51.

S&P 500.ΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ S&P 500

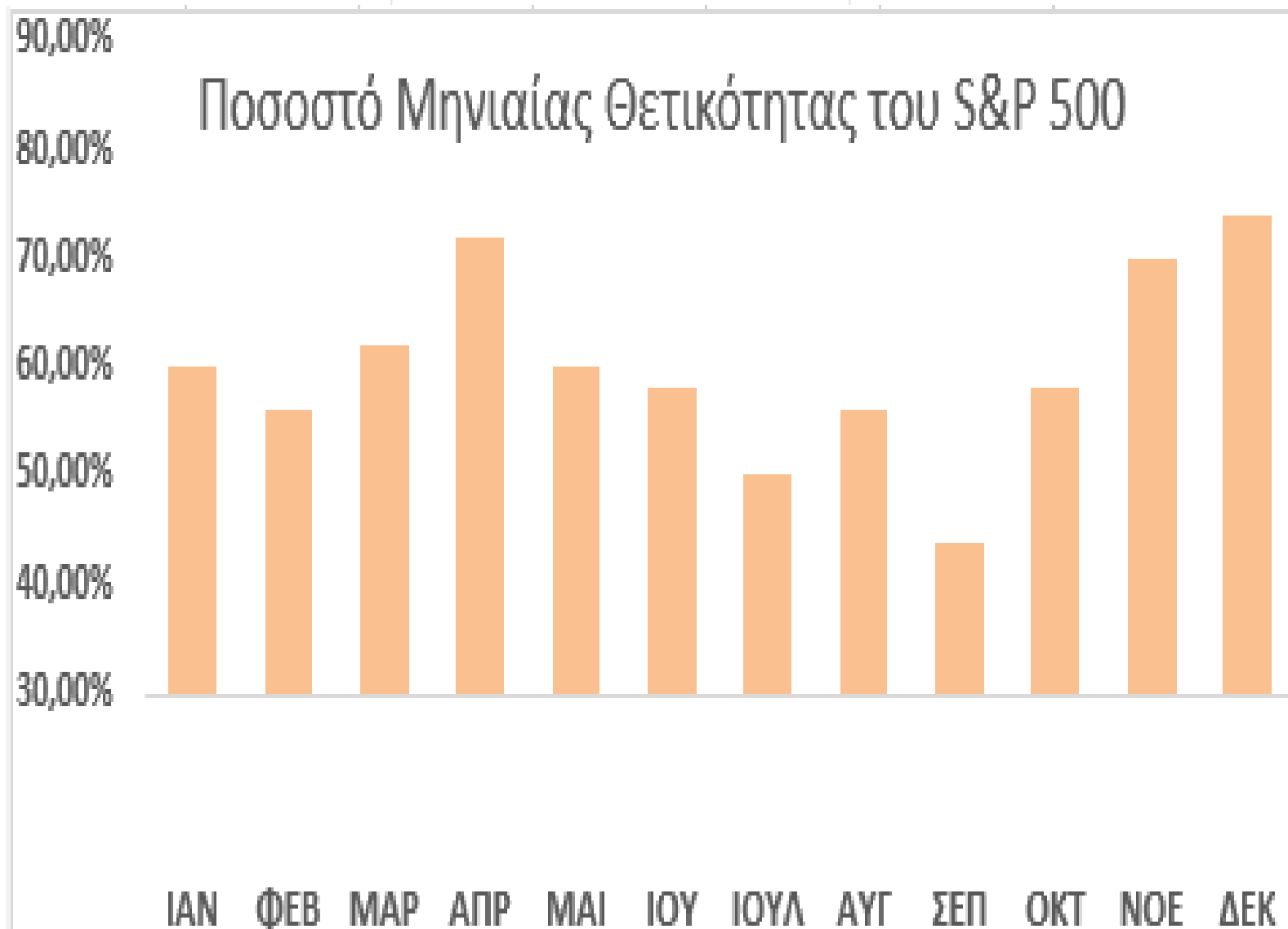


Από το 1971 οι μηνιαίες αποδόσεις μας παραπέμπουν στην χειρότερη και μάλιστα στην αρνητική απόδοση του Σεπτεμβρίου.

Ακολουθεί στατιστικά το θερμότερο τετράμηνο του 12-μήνου, η περίοδος Οκτωβρίου-Ιανουαρίου.

(Διάμεσες τιμές από το 1971)

S&P 500.ΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ S&P 500

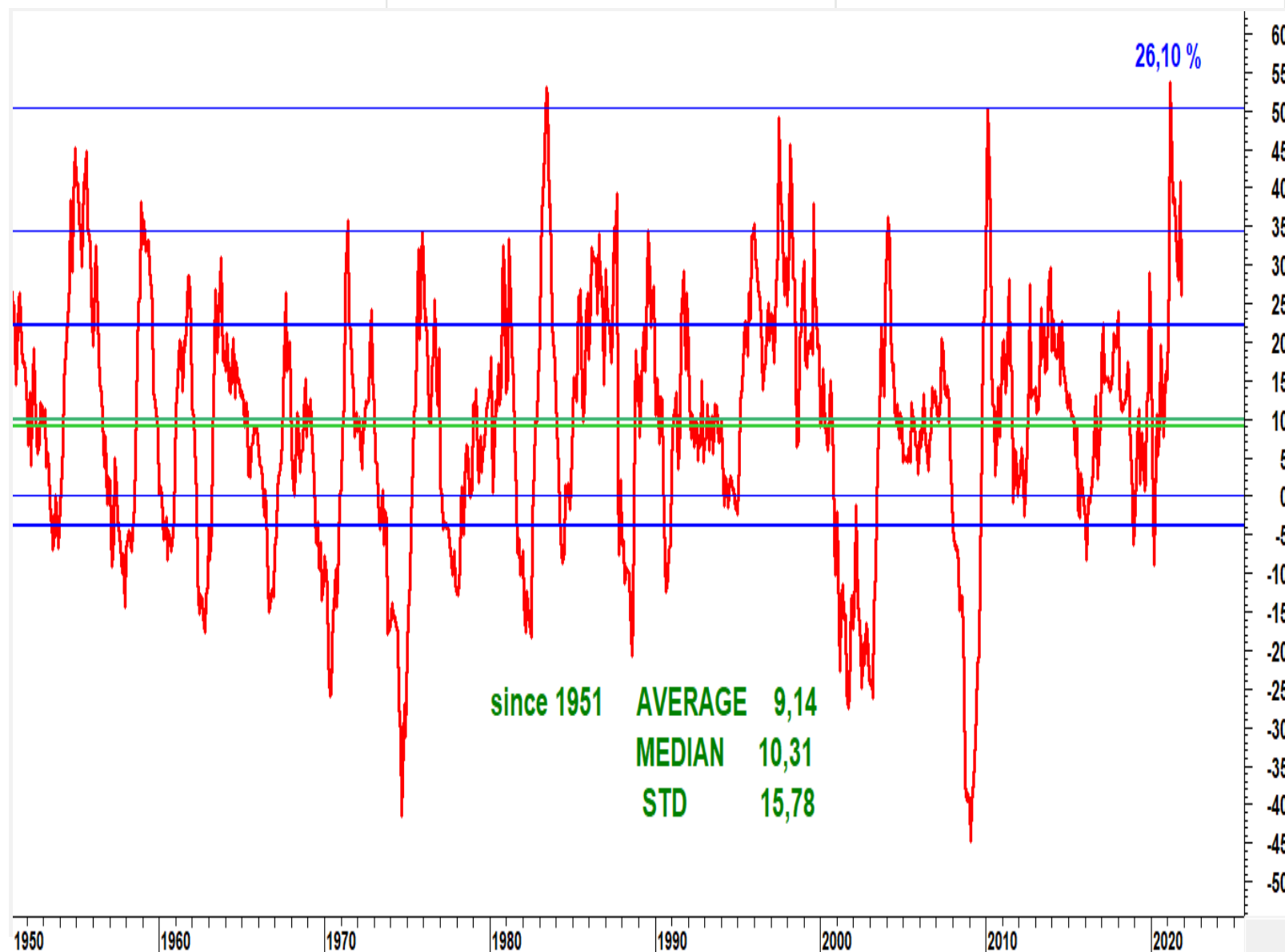


Από το 1971 η μηνιαία θετικότητα των αποδόσεων μας παραπέμπει στην χαμηλότερη του Σεπτεμβρίου (μόνο το 44% των Σεπτεμβρίων ήταν θετικοί).

Ακολουθεί στατιστικά το θερμότερο τετράμηνο του 12-μήνου, η περίοδος Οκτωβρίου-Ιανουαρίου.

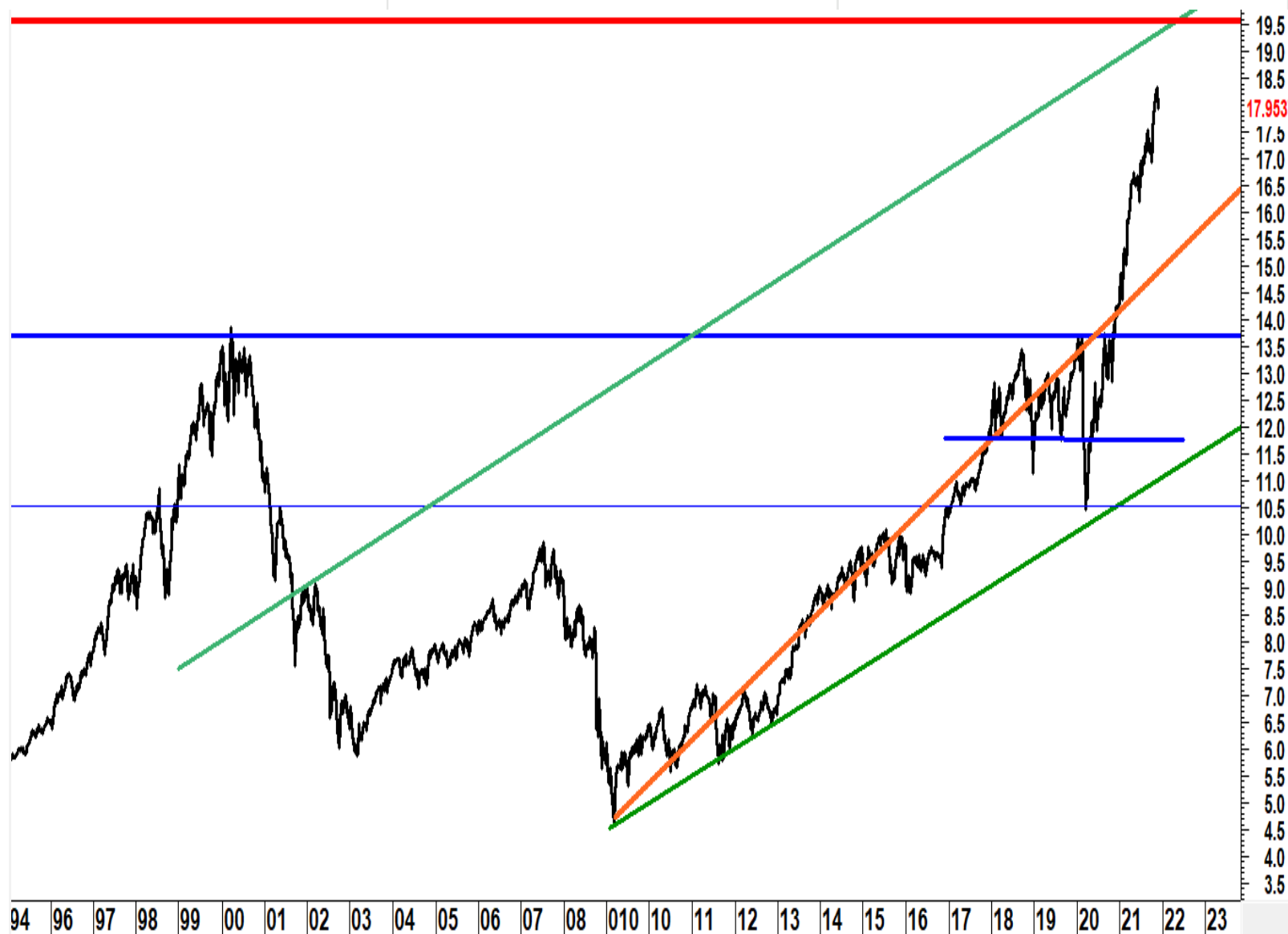
(Δεδομένα από το 1971)

S&P 500.12ΜΗΝΗ ΚΥΛΙΟΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ



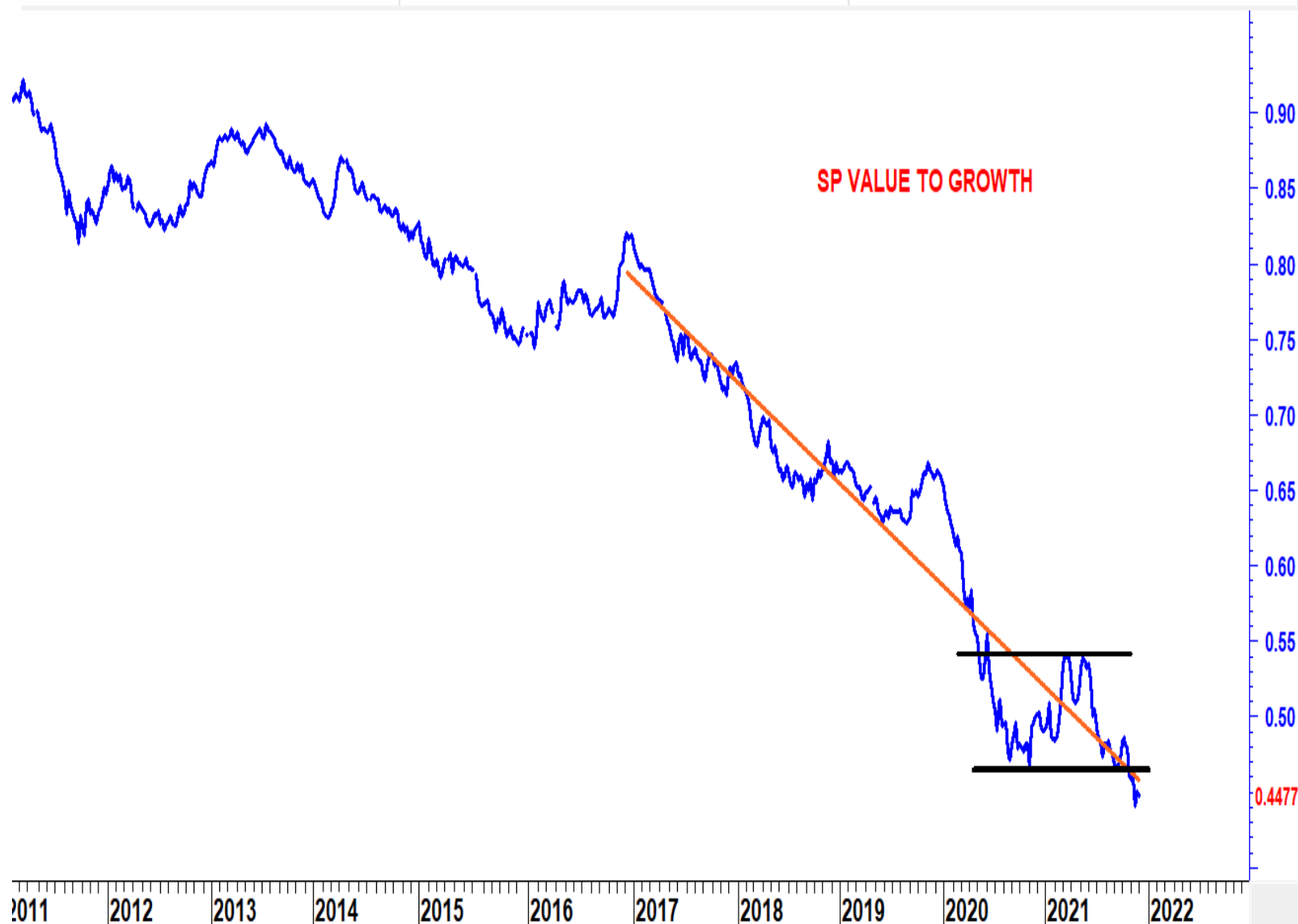
Η μέση 12μηνιαία απόδοση του S&P 500 από το 1951 ανέρχεται στο 9,14%. Η ετησιοποιημένη απόδοση της τάξης του 26,1% στο τέλος Νοεμβρίου, μας προειδοποιεί για επικείμενη υποχώρηση των ετησιοποιημένων αποδόσεων.

S&P 500 INDEX TR ΠΡΟΣ S&P 500 BOND INDEX TR



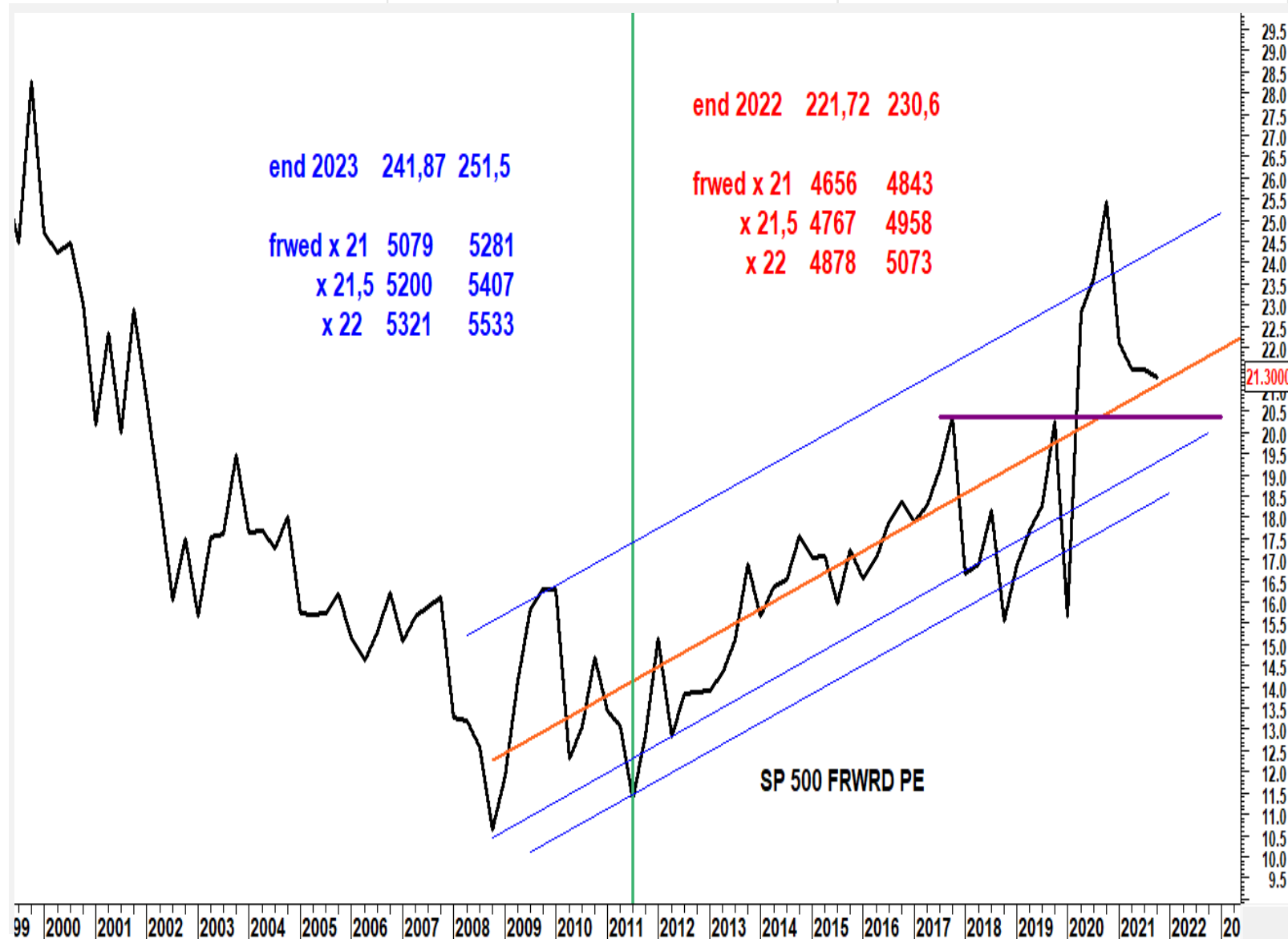
Σε ένα χαρακτηριστικό περιβάλλον ευχερέστερης ανάληψης κινδύνου, η αναλογία εφοδιάστηκε με επαρκείς δυνάμεις ώστε να υπερβεί τα υψηλά του ορθογωνίου 11,8-13,5 και να στοχοθετήσει την περι το 19,5 περιοχή η οποία συνιστά την επόμενη ισχυρή αντίσταση.

S&P 500. ΛΟΓΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΑΞΙΑΣ ΠΡΟΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ



Από το 2007
παρακολουθούμε την
συνεχόμενη υποχώρηση
των εταιριών αξίας (Value)
σε σχέση με αυτές της
ανάπτυξης (Growth) με
πολύ μικρά διαλείμματα
ανοδικών εξάρσεων.
Η οριστική πτωτική
διάσπαση του 0,465, μας
προδιαθέτει για πτωτική
κίνηση μέχρι το 0,39.

S&P 500 FORWARD PE



Σύμφωνα με την εκτιμώμενη κερδοφορία των εταιρειών του S&P 500 για το 2022 (222 \$) η προβλεπόμενη τιμή του S&P 500 για το τέλος του 2021 με αρχές του 2022 είναι 4656-4767 (219X21-21,5).

Για το τέλος του 2023 προβλέπεται κερδοφορία 242\$. Σύμφωνα μ' αυτήν την εκτίμηση για το τέλος του 2022 αναμένονται τιμές για τον S&P 500 περί το 5080-5200.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FTSE 100 INDEX; Ratio FTSE 100 INDEX 4/12/2019 - 13/1/2022 (ATH)

Line; FTSE 100 INDEX; 3/12/2021; 7.139,58; +10,37; (+0,15%)

**FTSE 100 INDEX**

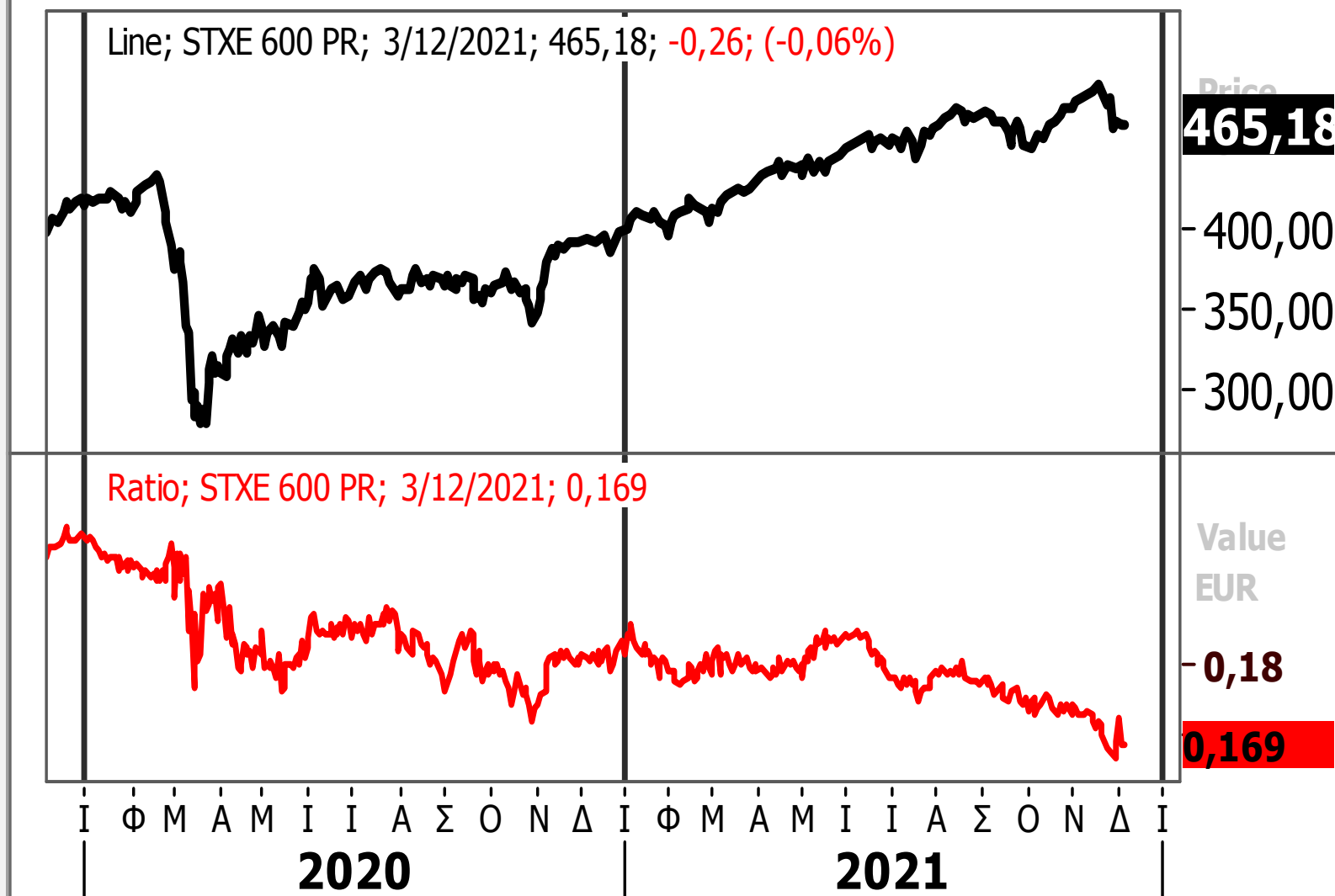
Η ενδεχόμενη ανοδική επαναδιάσπαση του ορθογωνίου 6850/7250, θα οδηγήσει με κινητήριο σκέλος 400 μονάδων στο 7650.

FTSE 100 INDEX TO WORLD

Η παραμονή της αναλογίας σε τιμές νοτιότερα του 3,4, την ωθεί προς την επόμενη στήριξη του 3,0.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.STOXX List 1 of 23] Line STXE 600 PR; Ratio ST 4/12/2019 - 13/1/2022 (ATH)

**STOXX 600 INDEX**

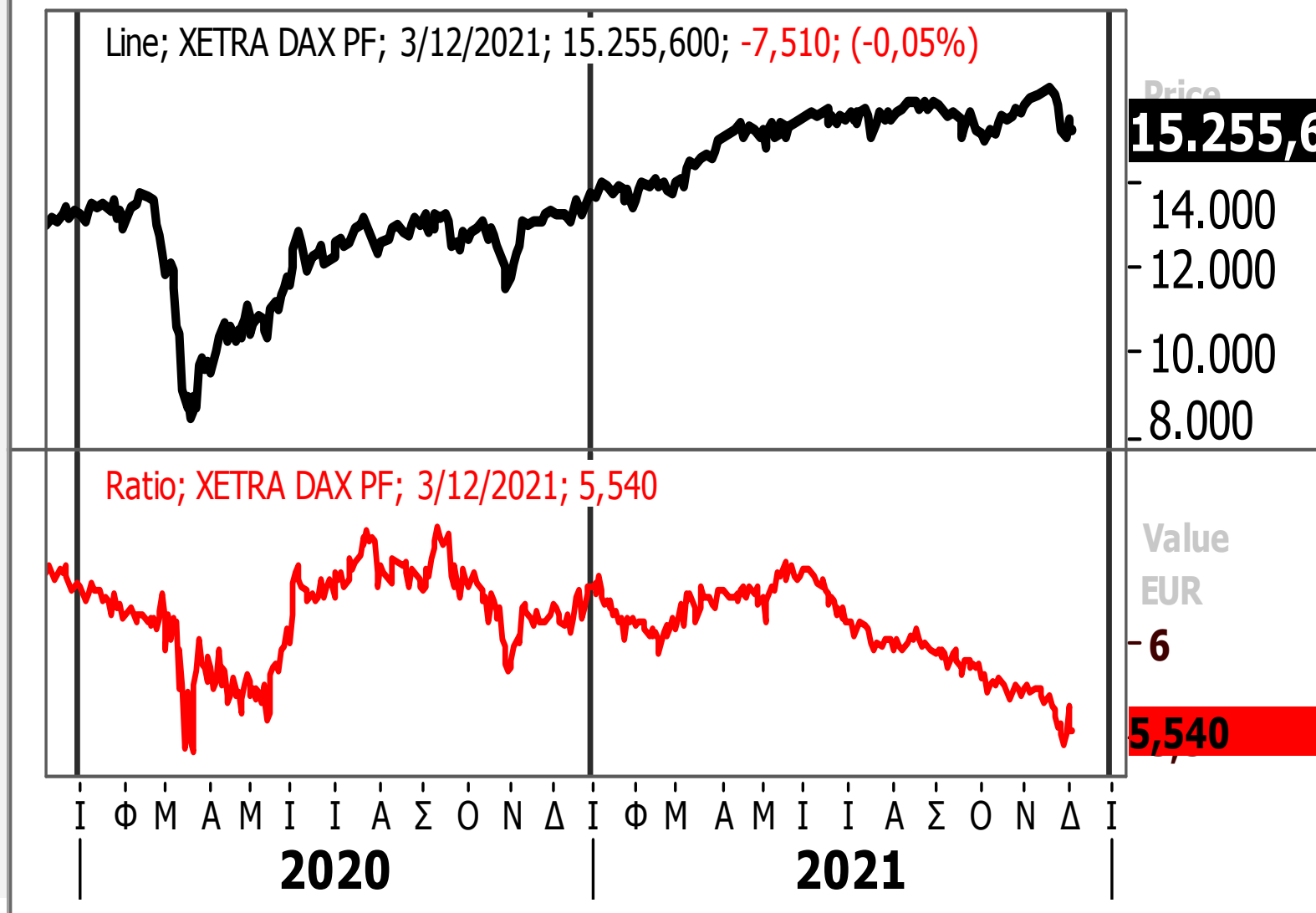
Από τον Ιούνιο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 450 και 476. Ενδεχομένως ο σχηματισμός συνιστά την σταθεροποίηση που προηγείται ενός επόμενου ανοδικού κύματος με στόχο την περι το 460 περιοχή.

STOXX 600 INDEX TO WORLD

Εντός ορθογωνίου οι διακυμάνσεις της αναλογίας, με όρια τις τιμές 0,172 και 0,188. Η διάσπαση του ορθογωνίου έχει δυναμικό κίνησης 0,016 μονάδων στην κατεύθυνση της διάσπασης.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.GDAXI List 1 of 41] Line XETRA DAX PF; Ratio XE 4/12/2019 - 12/1/2022 (ATH)

**DAXX INDEX**

Από τον Απρίλιο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 14800 και 15800. Ενδεχομένως ο σχηματισμός συνιστά την σταθεροποίηση που προηγείται ενός επόμενου ανοδικού κύματος με στόχο την περι το 20000 περιοχή.

DAXX INDEX TO WORLD

Η παραμονή σε τιμές χαμηλότερα του 6,60 προσδιορίζει σαν επόμενο στόχο το προηγούμενο χαμηλό του 5,40.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.N225 List 1 of 226] Line NIKKEI 225 INDEX; Rati 4/12/2019 - 11/1/2022 (ATH)

Line; NIKKEI 225 INDEX; 3/12/2021; 28.029,57; +276,20; (+1,00%)



NIKKEI INDEX

Ο δείκτης συνεχίζει την πλευρική του κίνηση με διακυμάνσεις εντός της ζώνης 27400 - 30500. Η διάσπαση του ορθογωνίου έχει δυναμικό κίνησης 3000 μονάδων στην κατεύθυνση της διάσπασης.

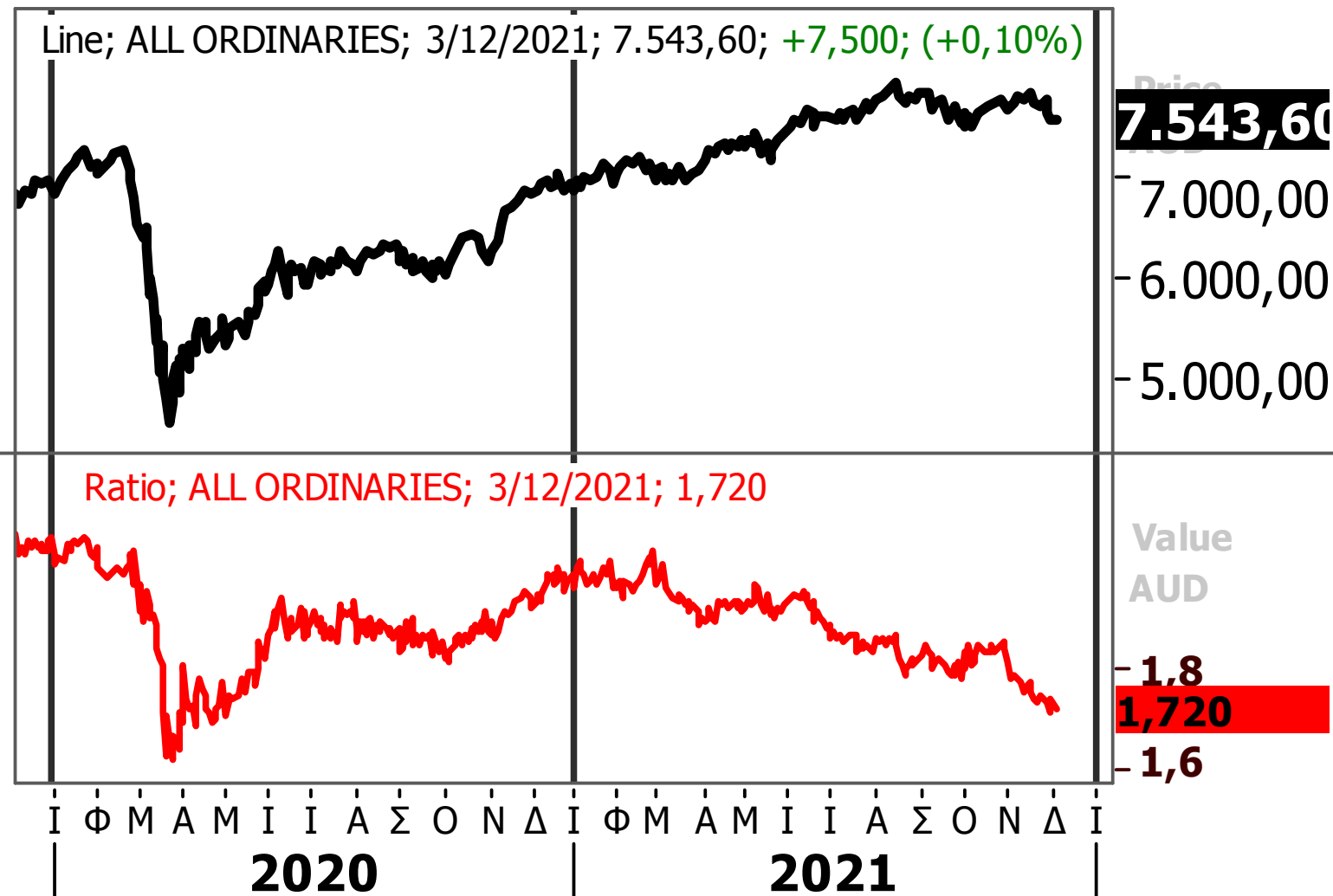
NIKKEI INDEX TO WORLD

Η πτωτική διάσπαση του ορθογωνίου διακυμάνσεων, με όρια τις τιμές 0,099 και 0,083, οδηγεί στο 0,071.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.AORD List 1 of 491] Line ALL ORDINARI 4/12/2019 - 13/1/2022 (ATH)

Line; ALL ORDINARIES; 3/12/2021; 7.543,60; +7,500; (+0,10%)

**AORD INDEX**

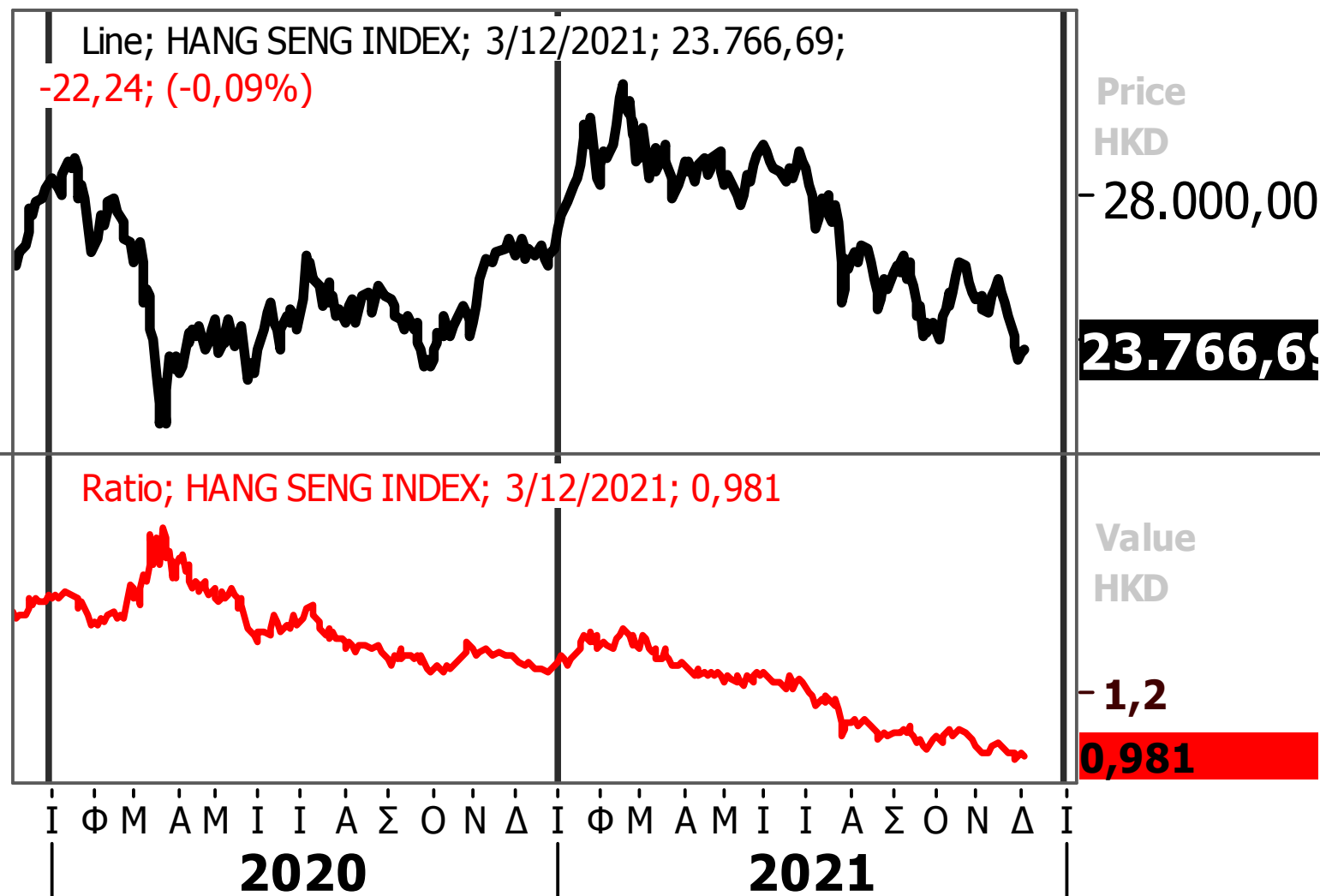
Από τον Ιούνιο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 7450 και 7900. Ενδεχομένως ο σχηματισμός συνιστά την σταθεροποίηση πριν να ακολουθήσει ένα επόμενο ανοδικό κύμα, ο στόχος του οποίου θα είναι η περι το 8500 περιοχή.

AORD INDEX TO WORLD

Η διάσπαση του 1,78 έχει ανοίξει τον δρόμο για πτωτικό σκέλος μέχρι το 1,65.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.HSI List 1 of 61] Line HANG SENG INDEX 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

**HANG SENG INDEX**

Υπό δοκιμασία η κρίσιμη στήριξη του 23000 η ενδεχόμενη διάσπαση της οποίας θα οδηγήσει στο 21500.

HANG SENG INDEX TO WORLD

Η πτωτική παραβίαση του 1,15 συναντά την επόμενη στήριξη στο 0,845.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line MSCI-EM; Ratio MSCI-EM; WORLD INDEX PR 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; MSCI-EM; 2/12/2021; 1.236,19; +9,384; (+0,77%)

Price
USD
1.236,19
1.200,00
1.000,00
800,00

Ratio; MSCI-EM; 2/12/2021; 0,397

Value
USD
0,45**0,397**I Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ I Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ I
2020 2021**MSCI EMERGING INDEX**

Απόπειρα δημιουργίας ενός σχηματισμού πυθμένα με την μορφή ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 1218 και 1310.

MSCI EMERGING INDEX TO WORLD

Η ενδεχόμενη πτωτική διάσπαση του ορθογωνίου διακυμάνσεων 0.42-0,395, θα συναντήσει την επόμενη στήριξη στο 0,37.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.SSEC List 1 of 1703] Line SSE COMPOSITE; Ratio S: 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; SSE COMPOSITE; 3/12/2021; 3.607,43220+33,59640; (+0,94%)

Price
3.607,43

3.200

2.800

Ratio; SSE COMPOSITE; 3/12/2021; 0,182

Value
CNY

0,2

0,182

0,16

Ι Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ Ι Φ Μ Α Μ Ι Ι Α Σ Ο Ν Δ Ι

2020

2021

**SHANGHAI
COMPOSITE INDEX**

Συνεχίζονται οι διακυμάνσεις εντός του ορθογωνίου, με όρια τις τιμές 3500 και 3650.

**SHANGHAI
COMPOSITE INDEX TO
WORLD**

Η ενδεχόμενη πτωτική διάσπαση του ορθογωνίου, του οριζόμενου από τις τιμές 0,168 και 0,225 θα οδηγήσει στο 0,135.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line MSCI INDIA PR; Ratio MSCI INDIA PI 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

**MSCI INDIA INDEX**

Οι διακυμάνσεις σε τιμή χαμηλότερα από το 840 συναντούν στήριξη στο 790.

MSCI INDIA INDEX TO WORLD

Η ανοδική παραβίαση του ορθογωνίου τιμών 0,23 και 0,27, οδηγεί στο 0,292.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line MSCI BRAZIL F; Ratio MSCI BRAZIL F; WORLI 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

**MSCI BRAZIL INDEX**

Η διάσπαση του ορθογωνίου, με όρια τις τιμές 1950 και 1550 οδηγεί στο 1150.

MSCI BRAZIL INDEX TO WORLD

Η διάσπαση του ορθογωνίου, με όρια τις τιμές 0,57 και 0,72, οδηγεί στο 0,42.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.IRTS List 1 of 45] Line RTS INDEX; Ratio RTS IN 4/12/2019 - 11/1/2022 (ATH)

Line; RTS INDEX; 3/12/2021; 1.691,69; +1,560; (+0,09%)

Price

1.691,69

- 1.500,00

- 1.000,00

Ratio; RTS INDEX; 3/12/2021; 0,544

Value

USD

0,544

- 0,5

RTS INDEX \$ (RUSSIA)

Επιστροφή των
διακυμάνσεων εντός του
ορθογωνίου τιμών 1550/
1700.

**RTS INDEX \$ (RUSSIA)
TO WORLD**

Η παραβίαση του
ορθογωνίου τιμών 0,50
και 0,56, έχει δυναμικό
κίνησης 0,16 στην
κατεύθυνση της
διάσπασης.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FRONTIER MKT PR; Ratio FRONTIER MKT PR; 4/12/2019 - 10/1/2022 (ATH)

Line; FRONTIER MKT PR; 2/12/2021; 662,17-1,31; (-0,20%)

Price
662,17

- 600,00

- 500,00

- 400,00

Ratio; FRONTIER MKT PR; 2/12/2021; 0,21

Value
USD
0,24- 0,22
0,21

- 0,2

MSCI FRONTIER INDEX

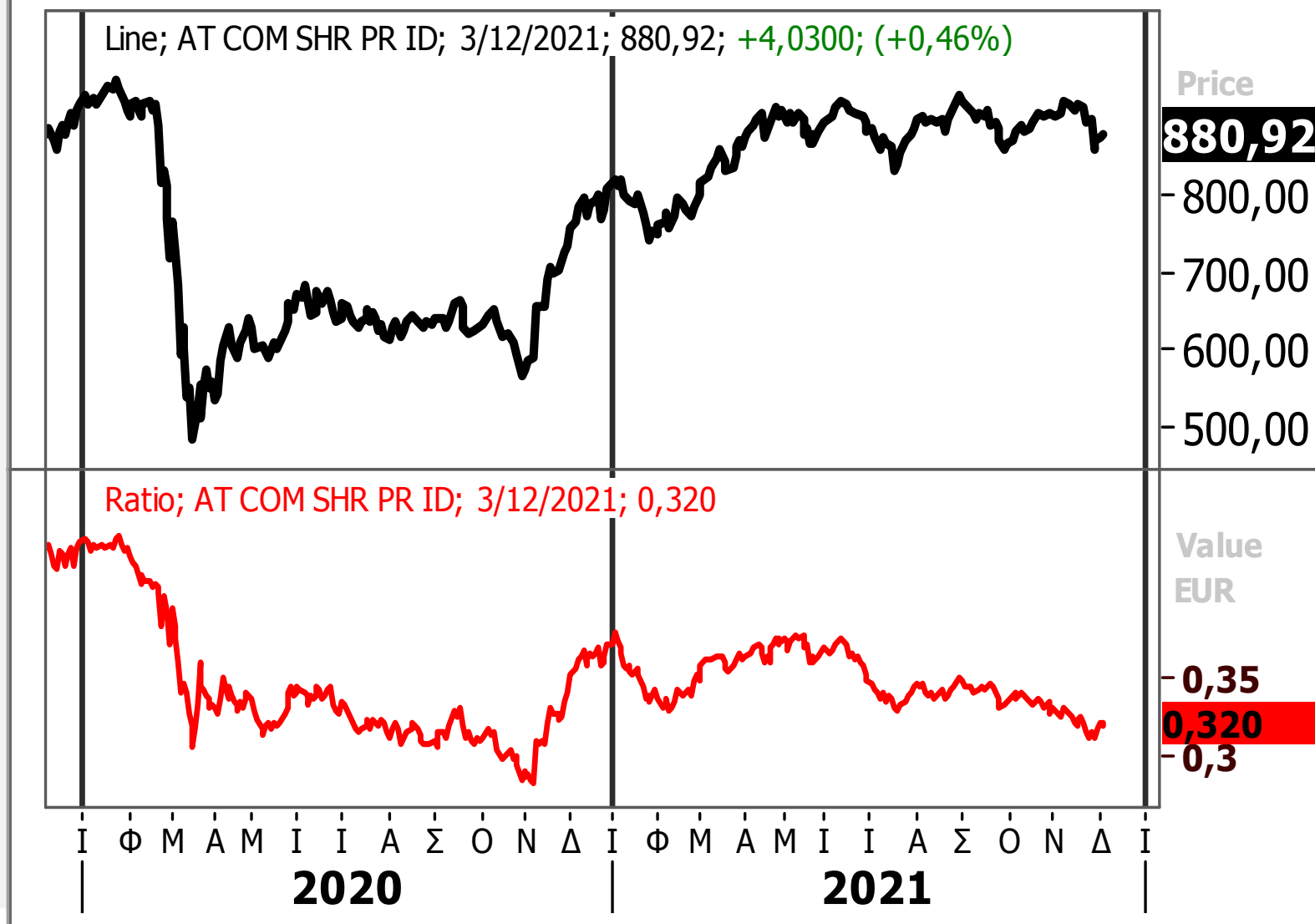
Η κορύφωση στο 690 αναχαιτίζει επι του παρόντος την ανοδική δυναμική του δείκτη και φέρνει στην ημερήσια διάταξη την επαναβεβαίωση της στήριξης στο 655 σε πρώτη φάση και σε δεύτερη ενδεχομένως το 625.

MSCI FRONTIER INDEX

Η ενδεχόμενη διάσπαση του ορθογωνίου τιμών 0,203 και 0,215, οδηγεί στο 0,225.

EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.ATG List 1 of 61] Line AT COM SHR PR ID; Ratio A 4/12/2019 - 11/1/2022 (ATH)

**ATHENS GENIKOS INDEX**

Από τον Μάρτιο του 2021 ο δείκτης κινείται πλευρικά εντός ενός ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 930 και 825. Η ενδεχόμενη παραβίαση αυτού θα προσδώσει δυναμικό κίνησης 105 μονάδων στην κατεύθυνση της διάσπασης.

ATHENS GENIKOS INDEX

Η ενδεχόμενη ανοδική διάσπαση του ορθογωνίου του οριζόμενου από τις τιμές 0,31-0,375, ενέχει δυναμικό κίνησης 0,065 στην φορά της διάσπασης.

Επισήμανση

Η HellasFin ΑΕΠΕΥ καταβάλλει κάθε δυνατή προσπάθεια ώστε να διασφαλίσει ότι οι πληροφορίες και τα λοιπά στοιχεία που εμπεριέχονται στην παρούσα παρουσίαση είναι ορθά και πλήρη αλλά δεν έχει καμία ευθύνη για ενδεχόμενο λάθος ή παράλειψη και/ή ευθύνη σχετικά με την ακρίβεια, αξιοπιστία, επικαιροποίηση και πληρότητα των παραπάνω πληροφοριών και στοιχείων ή ευθύνη προερχόμενη άμεσα ή έμμεσα από τη χρήση των παραπάνω πληροφοριών.

Τα στοιχεία και πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν αποκλειστικά πληροφοριακό-ενημερωτικό χαρακτήρα και ως εκ τούτου δε συνιστούν παροχή επενδυτικών ή άλλου είδους συμβουλών ή πρόσκληση-προτροπή για επένδυση σε προϊόντα που διαπραγματεύονται ή θα διαπραγματευθούν σε οποιαδήποτε οργανωμένη ή μη αγορά. Οι πληροφορίες μπορούν να χρησιμοποιούνται για ενημερωτικούς και μόνο σκοπούς και όχι για εμπορικούς, επενδυτικούς ή άλλους σκοπούς. Η HellasFin ΑΕΠΕΥ δεν ευθύνεται για τυχόν εμπορικές ή επενδυτικές αποφάσεις που θα ληφθούν με βάση τις πληροφορίες αυτές.

Τα ανωτέρω στοιχεία αποτελούν ιδιοκτησία της HellasFin ΑΕΠΕΥ και προστατεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις περί πνευματικής ιδιοκτησίας. Απαγορεύεται α) η με οποιοδήποτε τρόπο ή μέσο αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, τροποποίηση, αντιγραφή, πώληση, μετάδοση ή διανομή του συνόλου ή μέρους τους, χωρίς αναφορά στην πηγή και β) η εμπορική εκμετάλλευση των στοιχείων από τρίτους.

Η HellasFin ΑΕΠΕΥ δε φέρει καμία ευθύνη προερχόμενη άμεσα ή έμμεσα από χρήση ή τυχόν αλλοίωση των ανωτέρω στοιχείων όταν αυτά χρησιμοποιούνται από τρίτους.



HellasFin
Global Wealth Management

WWW.HELLASFIN.GR

ΑΘΗΝΑ

Λεωφόρος Κηφισίας 98,
Τ.Κ. 11526
T. 210 3387710
F. 210 3387724
E. athens@hellafin.gr

ΚΡΗΤΗ

25^{ης} Αυγούστου 46,
Τ.Κ. 712 02, Ηράκλειο
T. 2810 343 366
F. 2810 343 365
E. crete@hellafin.gr

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

26ης Οκτωβρίου 90,
Τ.Κ. 54 627, Porto Center,
Τμήμα Β2
T. 2310 517800
F. 2310 515053
E. thessaloniki@hellafin.gr

ΕΛΛΑΣΦΙΝ Α.Ε.Π.Ε.Υ.

ΑΡ. ΓΕΜΗ 59247404000
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ Ε.Κ. 6/160/2.6.1999
E. info@hellasfin.gr