

# e-Book

# GLOBAL Markets & Macro

HellasFin Α.Ε.Π.Ε.Υ.

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

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

## ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΟΣΜΟ

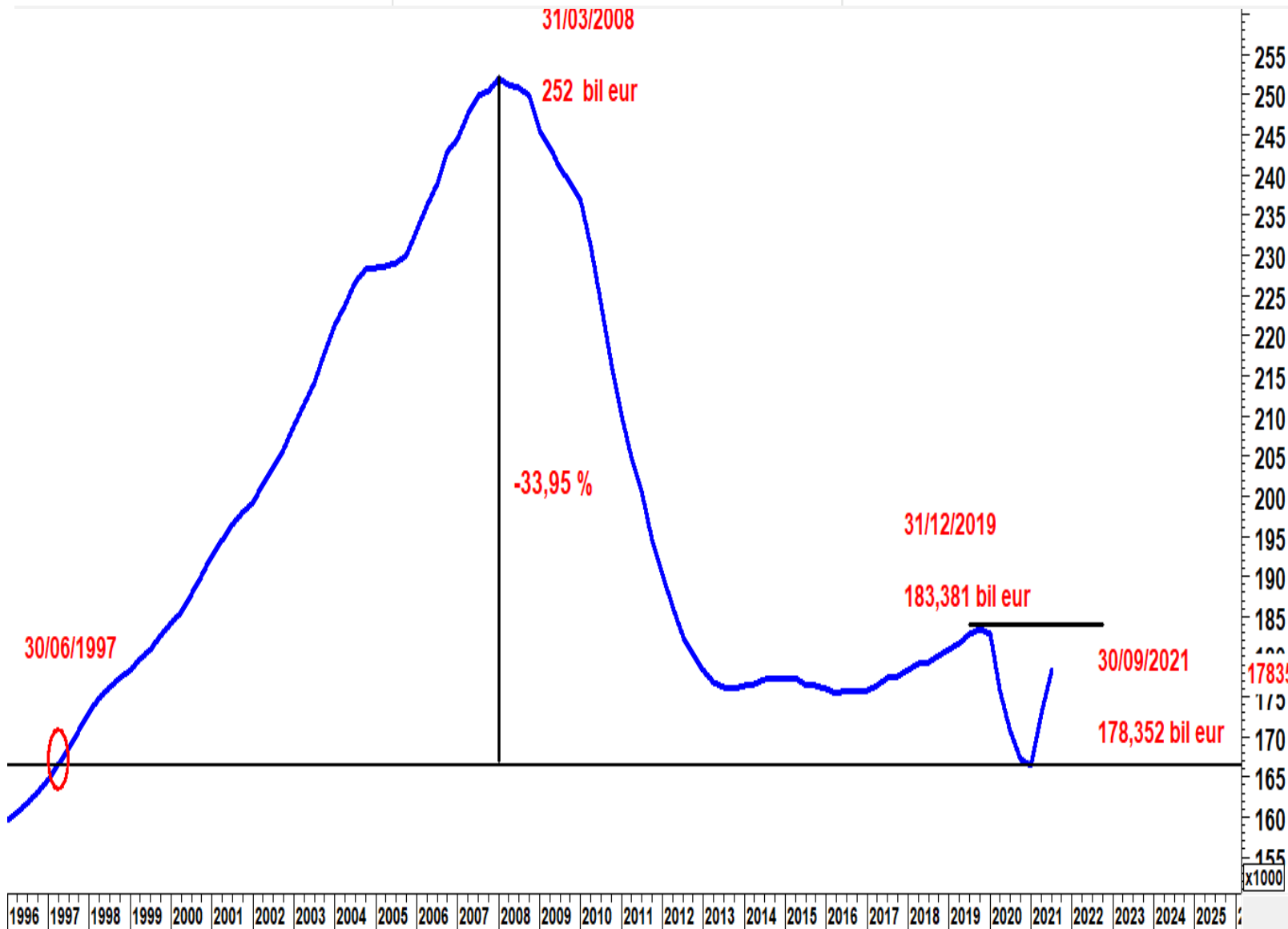
% Year	GDP						Inflation					
	2021f		2022f		2023f		2021f		2022f		2023f	
World	5.7	(5.7)	4.1	(4.1)	3.2	(3.0)	3.8	(3.6)	4.6	(3.2)	3.3	(2.8)
Developed	5.0	(5.1)	3.7	(3.7)	2.2	(2.0)	3.2	(2.9)	3.5	(2.4)	1.9	(1.8)
Emerging	6.6	(6.6)	4.6	(4.6)	4.4	(4.4)	4.1	(4.0)	5.3	(3.7)	4.1	(3.4)
US	5.6	(5.7)	3.8	(3.8)	2.6	(2.4)	4.7	(4.4)	4.7	(3.3)	2.3	(2.3)
Mainland China	8.0	(8.3)	5.6	(5.6)	5.8	(5.8)	0.9	(1.0)	2.0	(1.4)	2.3	(2.1)
Japan	1.6	(2.2)	2.2	(1.8)	0.6	(0.4)	-0.2	(-0.2)	0.4	(0.3)	0.3	(0.2)
India*	8.2	(7.7)	7.2	(5.7)	5.5	(6.1)	5.5	(5.4)	5.0	(4.8)	4.5	(4.5)
Eurozone	5.2	(5.2)	3.8	(4.0)	2.2	(1.9)	2.6	(2.3)	2.9	(2.1)	1.8	(1.7)
UK	7.1	(6.3)	4.5	(5.3)	1.8	(1.7)	2.6	(2.1)	4.6	(2.5)	2.1	(2.1)
Russia	3.9	(4.6)	1.7	(2.1)	1.4	(1.4)	6.7	(6.2)	6.3	(4.9)	4.1	(3.8)
Brazil	4.7	(5.0)	0.6	(1.3)	1.5	(1.5)	8.3	(8.0)	7.5	(6.3)	3.9	(3.6)

# ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΑ

## ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

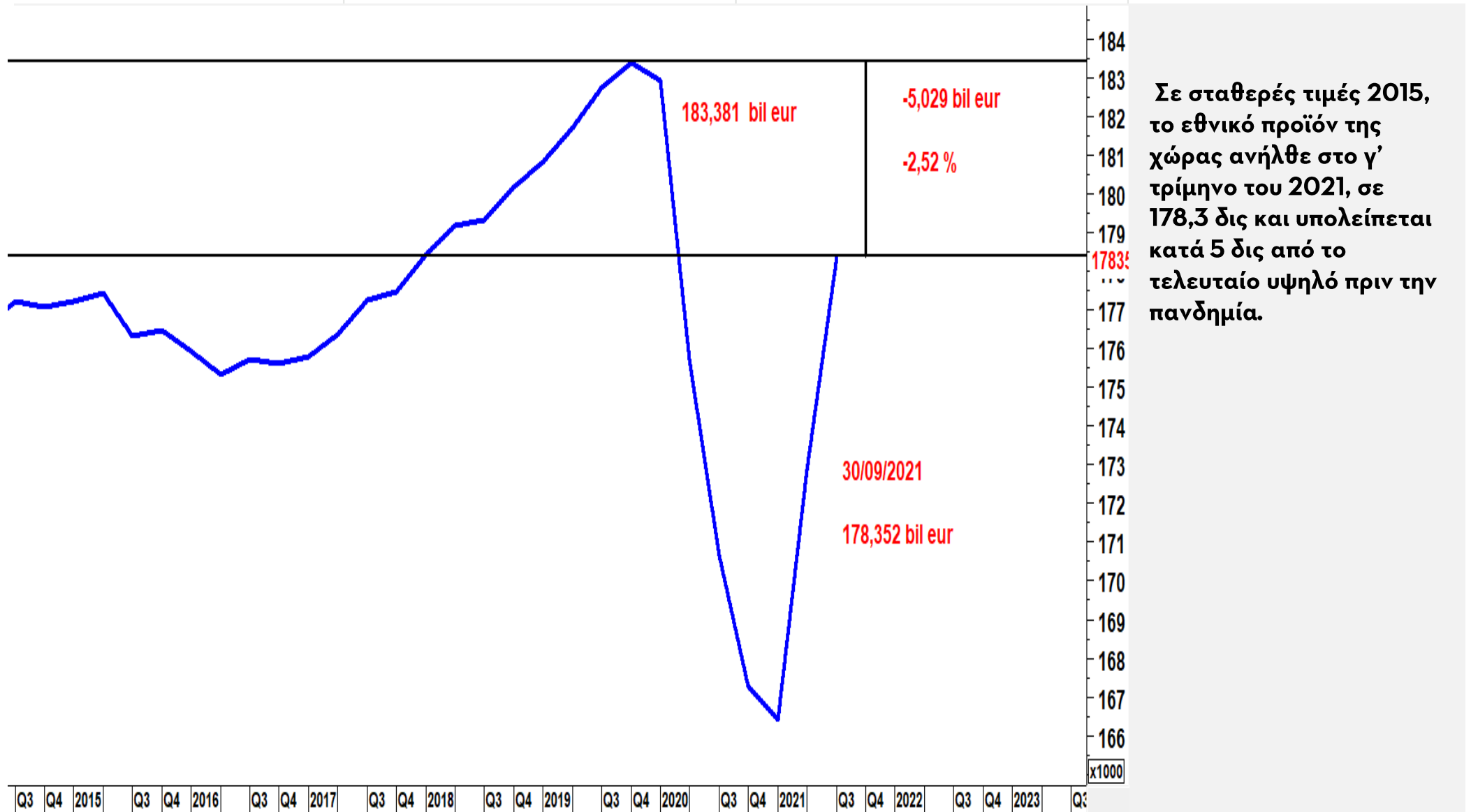
% Year	2021f	2022f	2023f	Q3 21	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP	8.8	4.5	4.0	13.4	8.4	4.2	4.5	4.1	5.2
GDP (% quarter)	-	-	-	2.7	-0.8	0.2	2.4	2.3	0.3
Consumer spending	5.3	4.2	3.8	8.6	5.6	3.1	3.8	4.8	5.0
Government consumption	4.7	1.2	0.8	5.7	2.5	2.2	0.7	1.0	0.8
Investment	16.9	13.2	8.2	18.1	18.6	15.4	13.5	12.6	11.5
Stockbuilding (% GDP)	0.5	0.2	0.0	-1.2	4.4	4.4	4.3	4.2	4.1
Domestic demand	6.5	4.7	3.8	9.1	6.4	4.4	4.4	5.0	5.0
Exports	18.9	9.9	7.9	48.6	12.3	4.7	18.3	8.7	8.7
Imports	16.2	11.4	6.5	21.7	25.1	19.7	12.7	7.2	7.2
Industrial production	10.6	9.4	8.6	9.3	13.7	11.6	9.6	8.3	8.4
Unemployment (%)	14.9	13.2	12.4	13.7	13.4	13.6	13.3	12.9	12.9
Wage growth	5.0	-1.7	1.5	1.0	-1.0	1.1	1.1	1.3	1.3
Consumer prices	0.5	2.4	1.3	1.3	3.5	3.2	3.0	2.5	0.7
Current account (USDbn)	-11.9	-10.3	-7.8	2.1	-5.5	-6.0	-3.7	3.2	-4.1
Current account (% GDP)	-5.7	-4.8	-3.4	3.9	-10.3	-11.2	-6.8	5.8	-7.5
Budget balance (% GDP)	-9.8	-4.7	-2.5	-	-	-	-	-	-
Gross government debt (% GDP)	200.0	195.4	190.0	-	-	-	-	-	-
USD/EUR*	1.15	1.10	1.10	1.16	1.15	1.14	1.13	1.12	1.10
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	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50

**ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΠ**



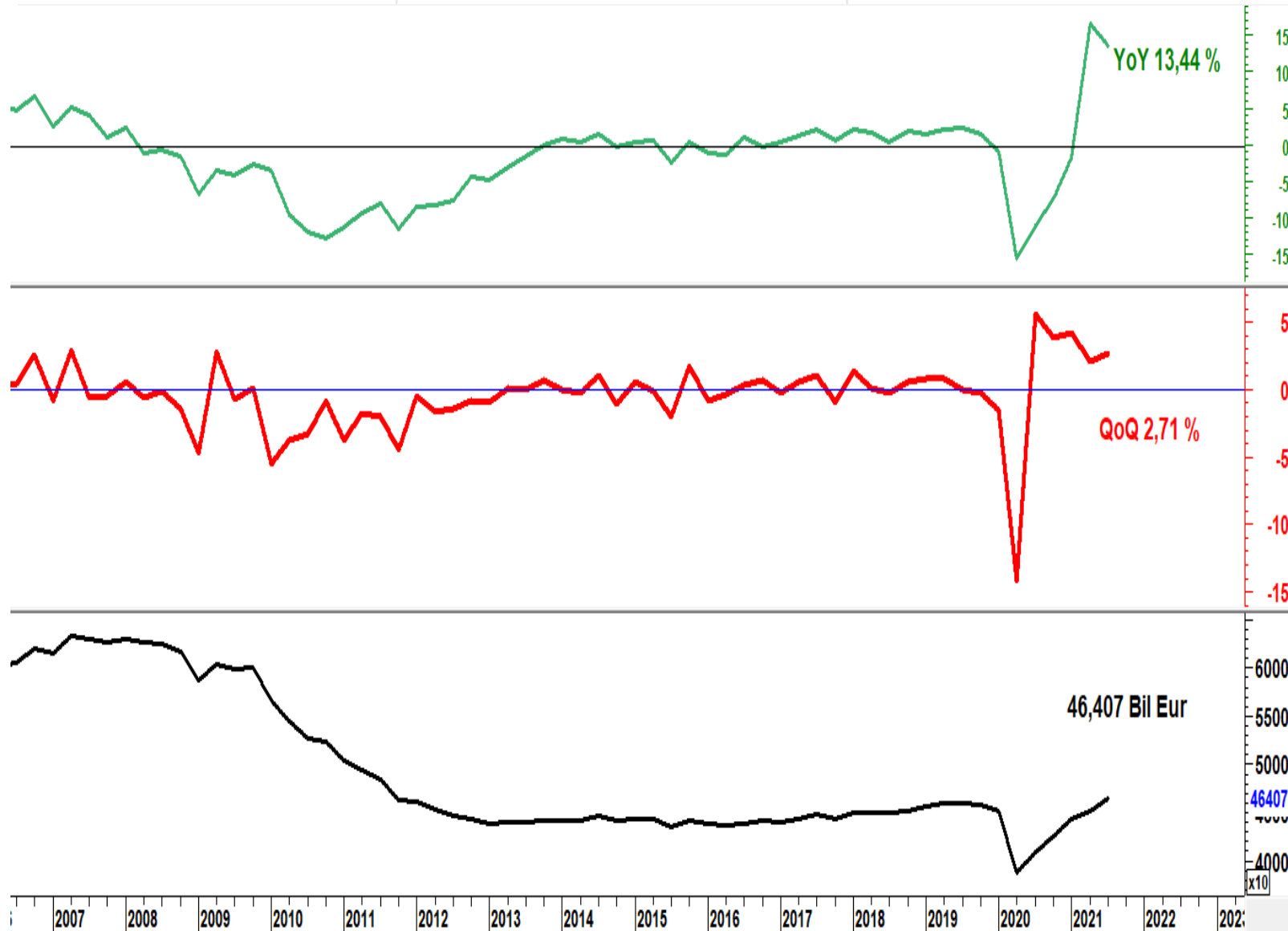
Στα 176,944 δις ευρώ ανήλθε το ΑΕΠ της χώρας σε τρέχουσες τιμές, στο τέλος του γ' τριμήνου του 2021. Σε σταθερές τιμές 2015, το εθνικό προϊόν της χώρας ανήλθε σε 178,3 δις και υπολείπεται κατά 5 δις από το τελευταίο υψηλό πριν την πανδημία.

## ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΠ. 5,029 ΔΙΣ ΕΥΡΩ ΧΑΜΗΛΟΤΕΡΑ ΑΠΟ ΤΟ ΠΡΟΠΑΝΔΗΜΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ



Σε σταθερές τιμές 2015, το εθνικό προϊόν της χώρας ανήλθε στο γ' τρίμηνο του 2021, σε 178,3 δις και υπολείπεται κατά 5 δις από το τελευταίο υψηλό πριν την πανδημία.

**ΕΛΛΑΔΑ ΑΥΞΗΣΗ ΑΕΠ**

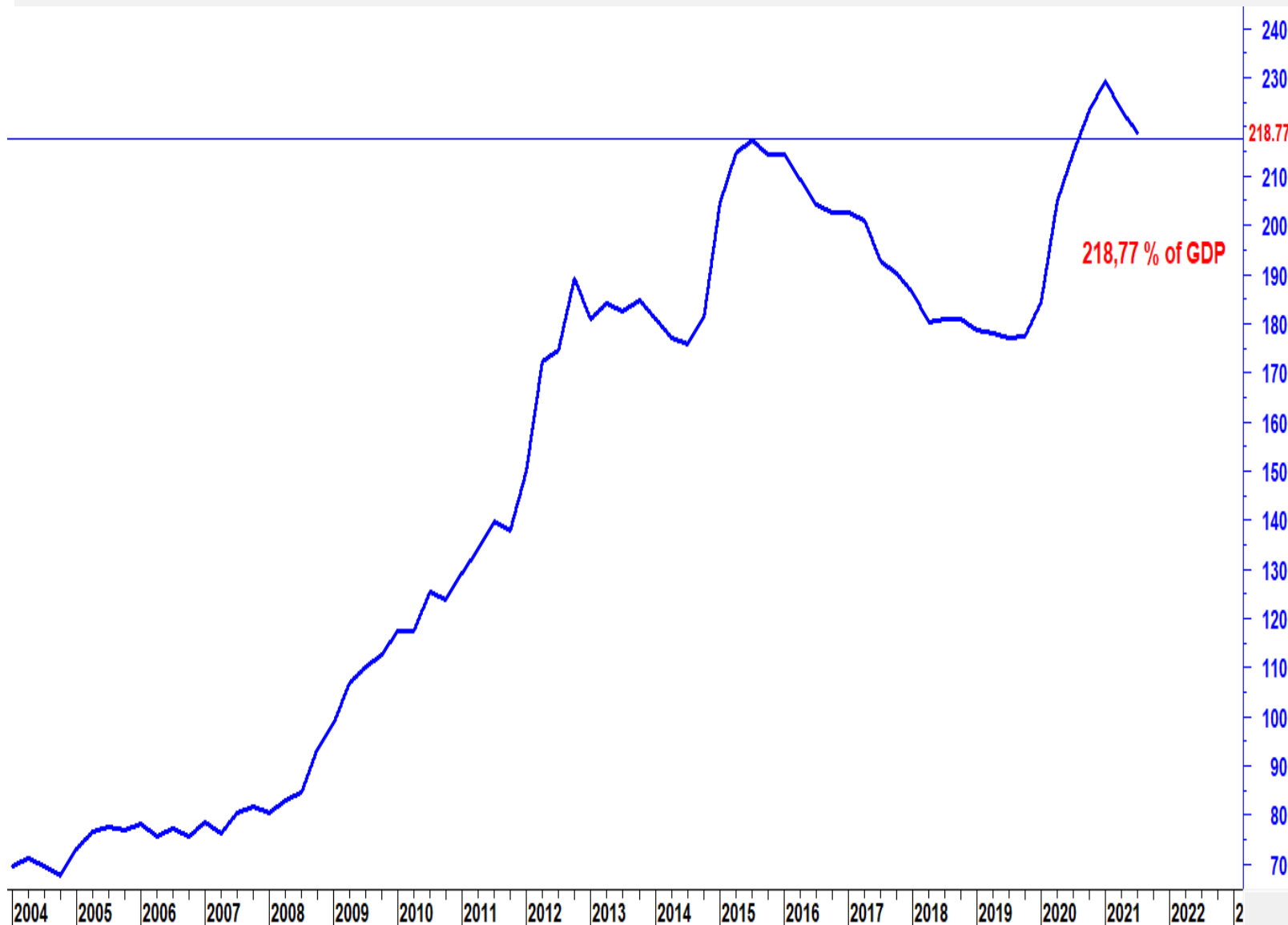


Το πραγματικό ΑΕΠ του γ' τριμήνου σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2020, σημείωσε αύξηση 2,71% σε τρίμηνη βάση και αύξηση 13,44% σε ετήσια.

**ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΑΕΠ ΤΡΙΜΗΝΟΥ  
ΣΕ ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΤΙΜΕΣ 2015  
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΡΙΜΗΝΟΥ  
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ**

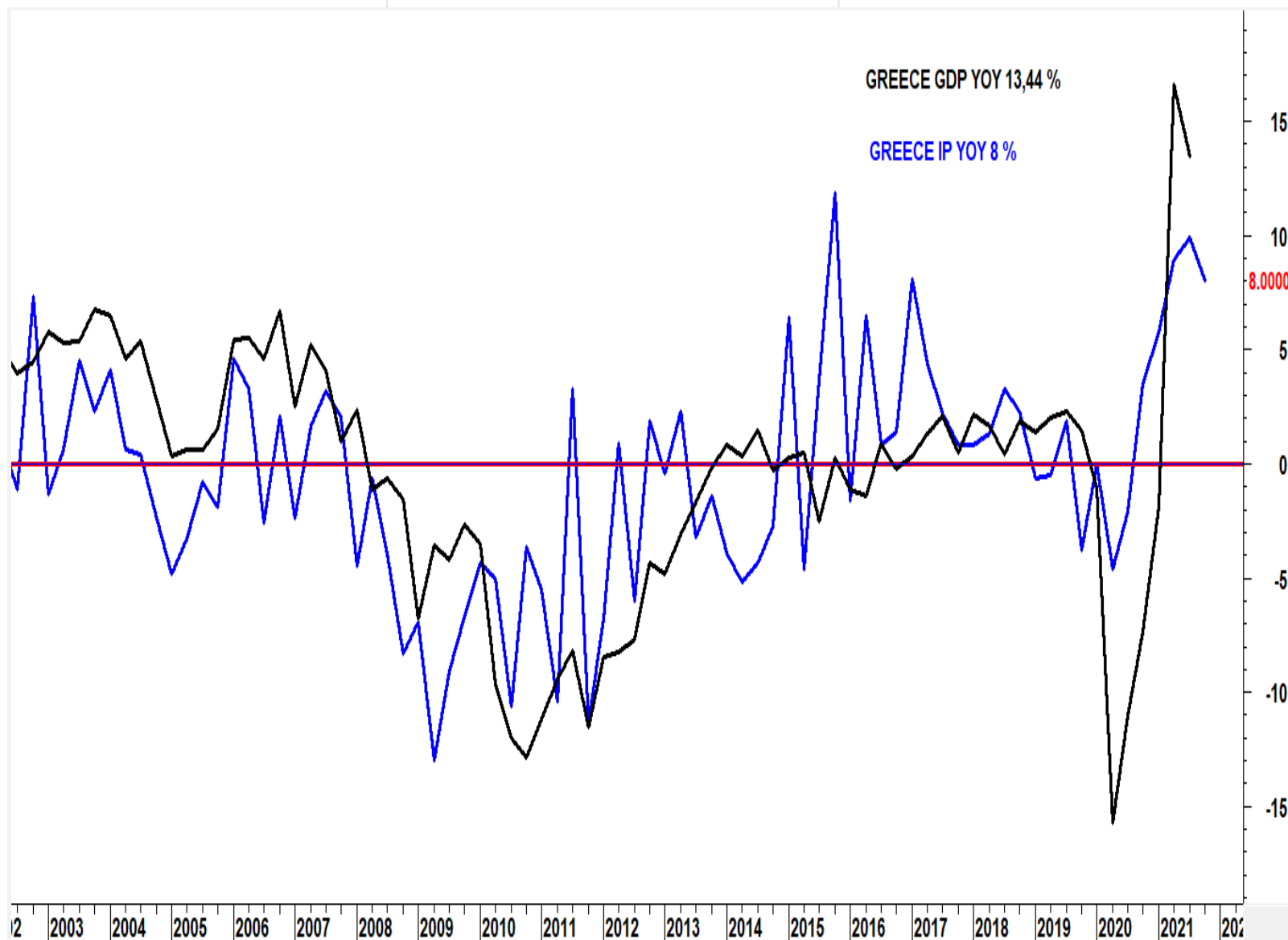


## ΕΛΛΑΔΑ. ΔΗΜΟΣΙΟ ΧΡΕΟΣ ΩΣ % ΑΕΠ



Το δημόσιο χρέος της χώρας ανέρχεται στο 218,77% του ΑΕΠ, στο τέλος του γ' τριμήνου 2021.

## ΕΛΛΑΔΑ. ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

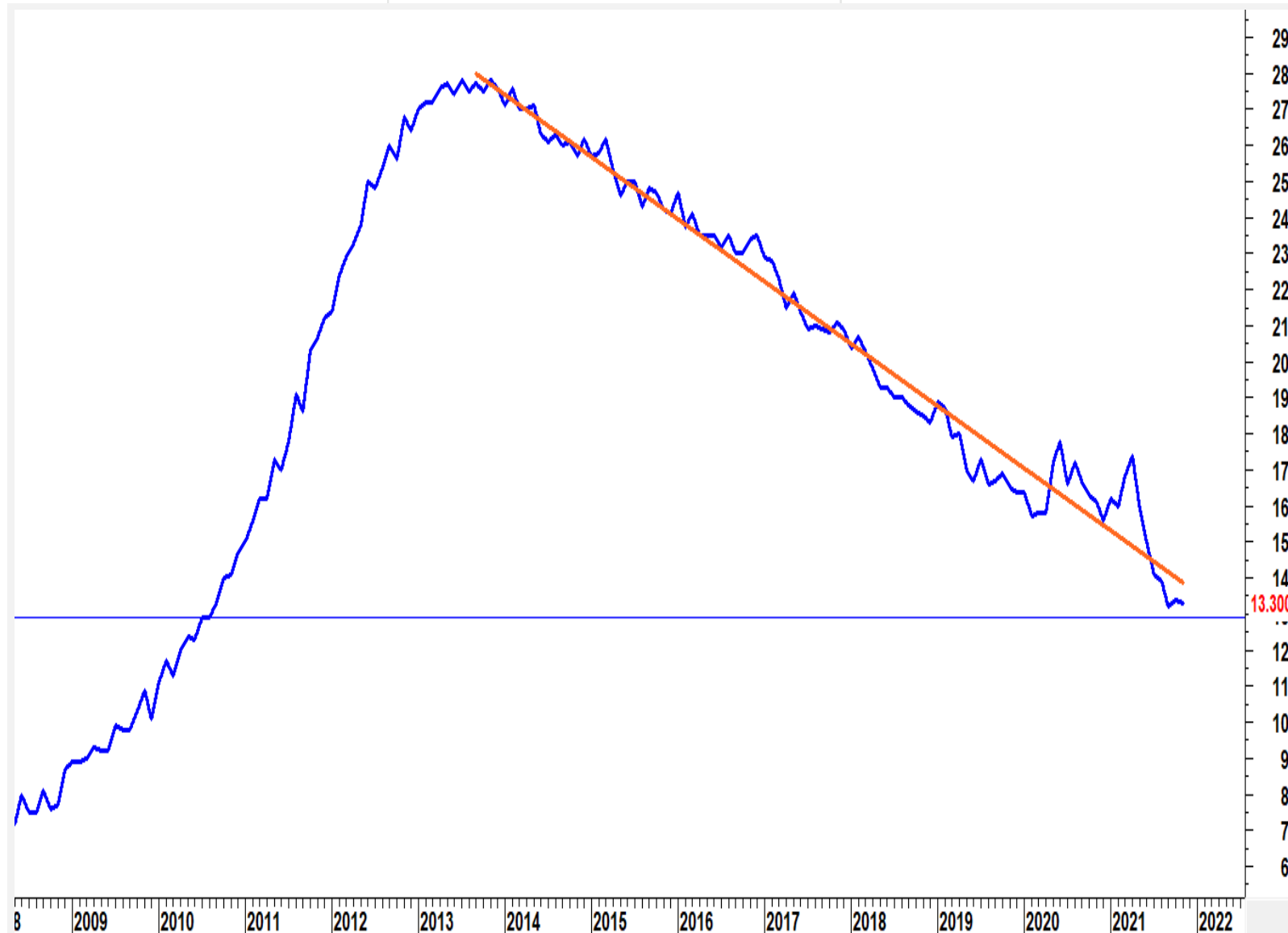


Από την στατιστική συσχέτιση προκύπτει ότι η ετήσια μεταβολή της βιομηχανικής παραγωγής συνταιριάζει με τις αυξομειώσεις του ΑΕΠ. Έτσι σύμφωνα με τα δεδομένα Νοεμβρίου, η μεταβολή της βιομηχανικής παραγωγής, μας παραπέμπει σε ετήσια αύξηση του ΑΕΠ δ' τριμήνου 2021 περι το 8%.

ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ

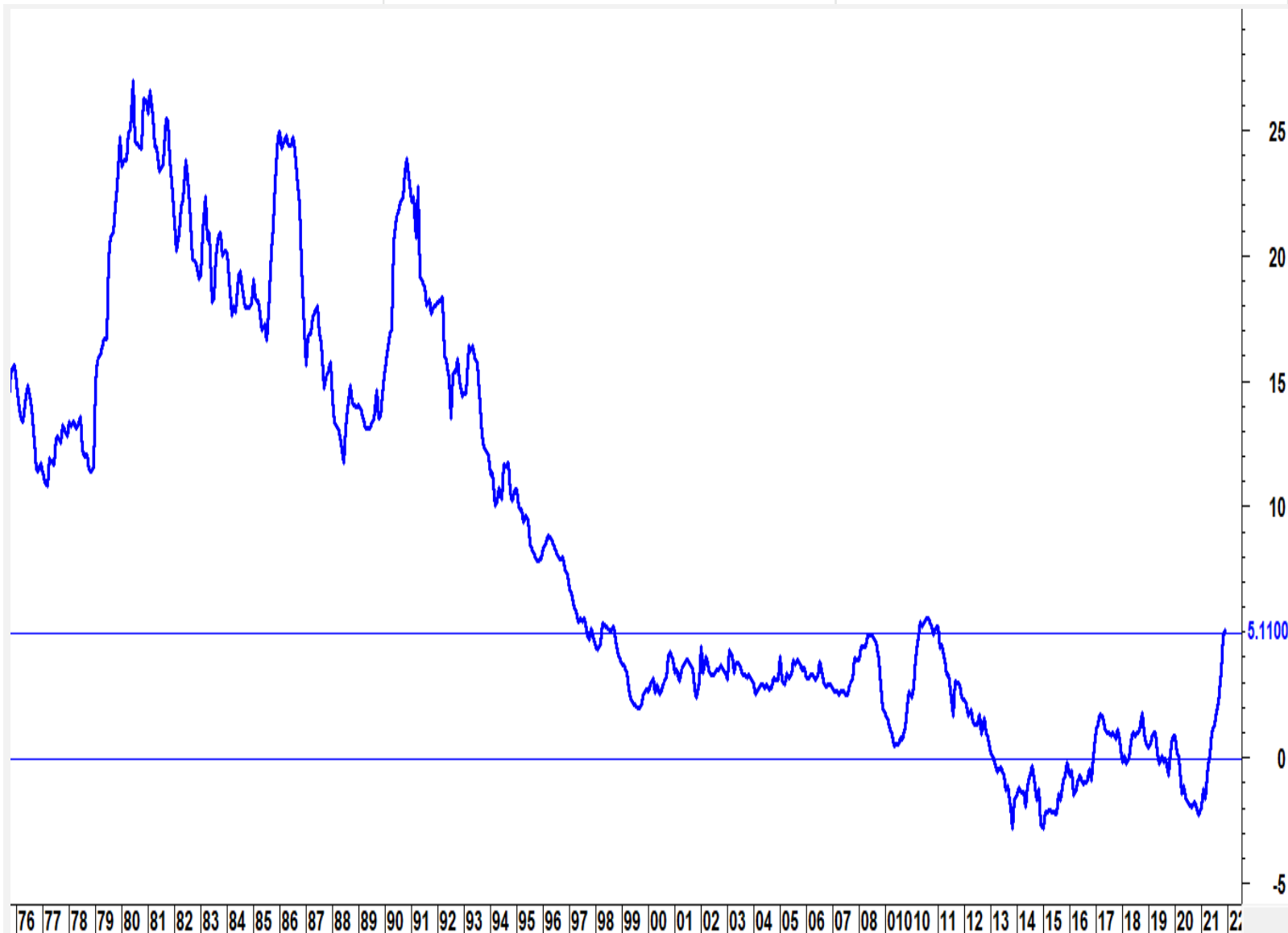
ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ  
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ  
ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

## ΕΛΛΑΔΑ ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ



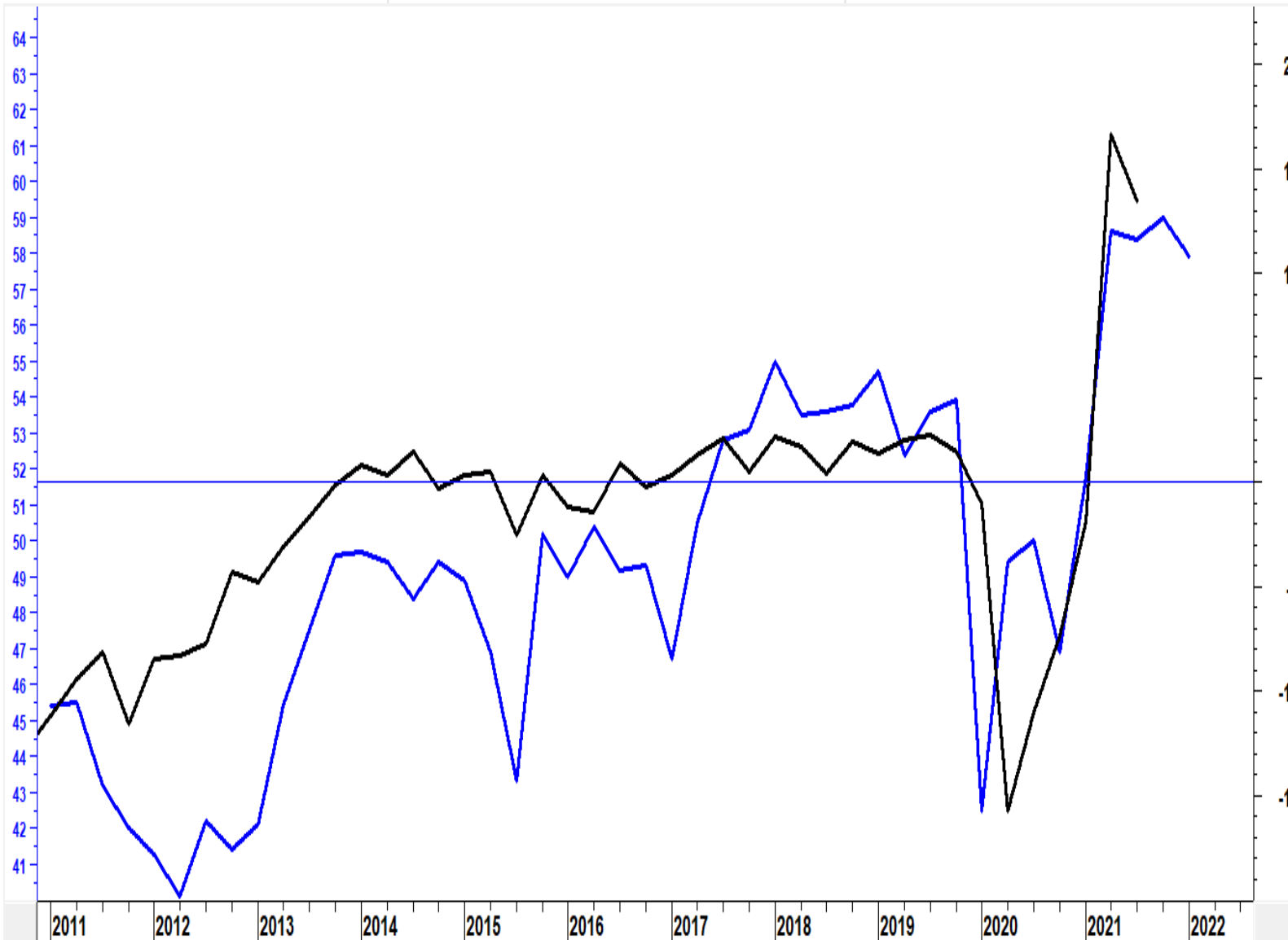
Η πορεία αποκλιμάκωσης της ανεργίας συνεχίζεται. Το ποσοστό του Νοεμβρίου ανήλθε στο 13,3%.

## ΕΛΛΑΔΑ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ



Οι αυξήσεις κυρίως του κόστους στέγασης (18%), μεταφοράς (10,9%) και τροφίμων (4,3%) επιβάρυναν τον πληθωρισμό τον Δεκέμβριο και ώθησαν τον δείκτη στο 5,11% το υψηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο του 2011.

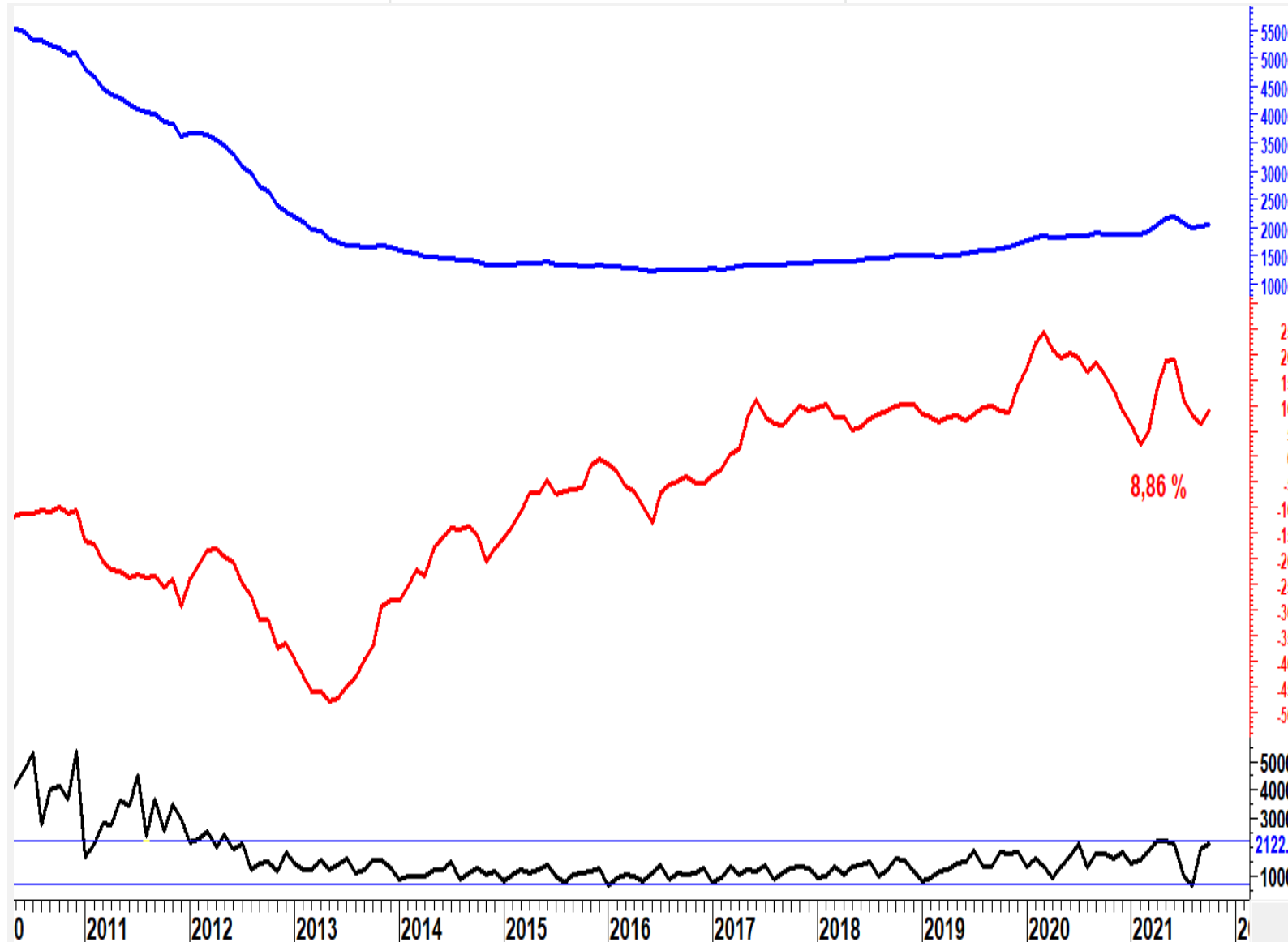
## ΕΛΛΑΔΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ ΚΑΙ ΡΜΙ



Η διατήρηση του PMI σε έδαφος επέκτασης, και υψηλών 10ετίας, προδιαγράφει ετησιοποιημένη μεταβολή του ΔΕΠ δ' τριμήνου 2021 περί το 10%.

**PMI**  
**ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ**

## ΕΛΛΑΔΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ



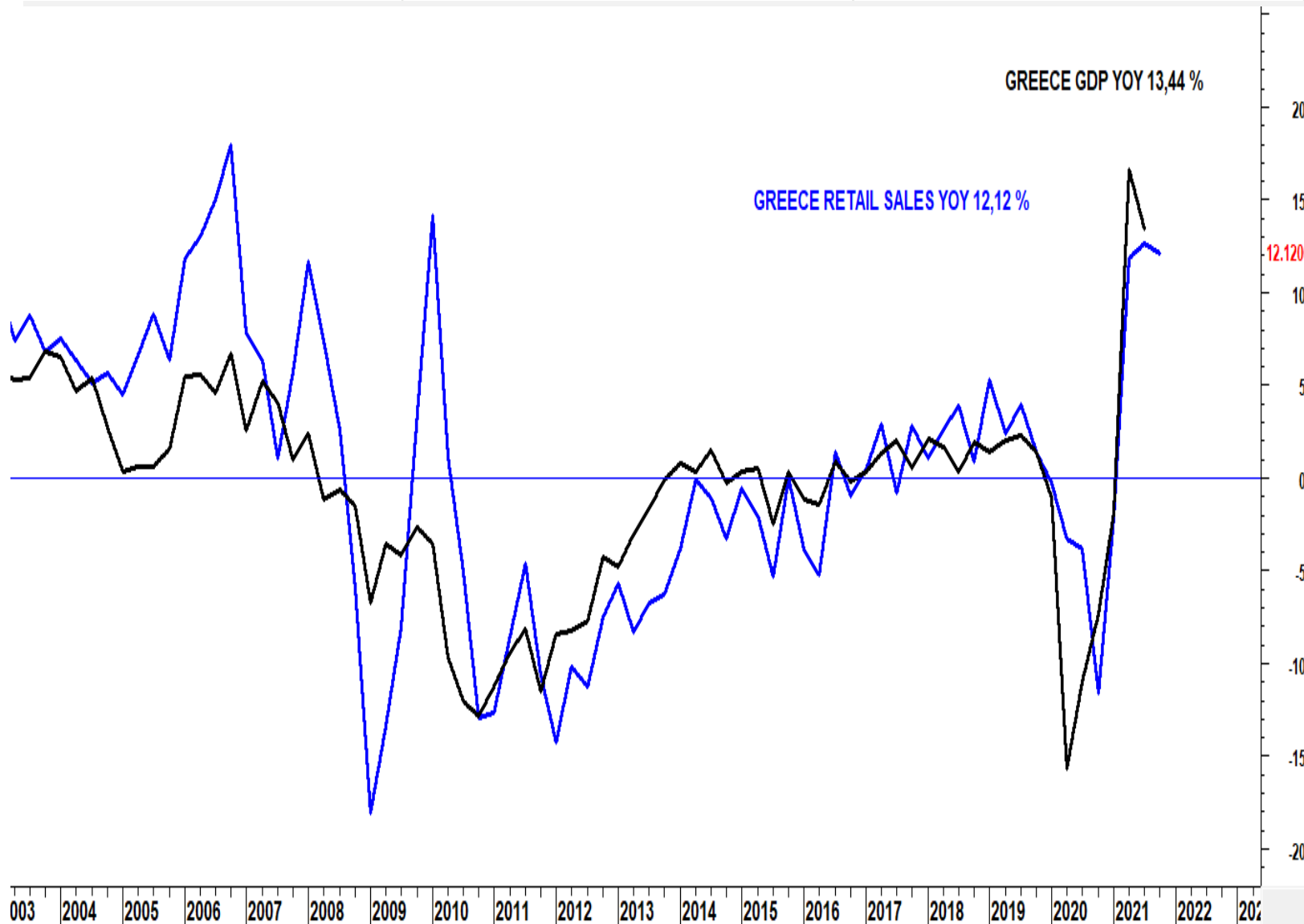
**Βάσει των εκδοθεισών οικοδομικών αδειών, θετικά και με ετήσιο ρυθμό αύξησης 8,86 %, κινήθηκε η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα τον Οκτώβριο στο σύνολο της χώρας.**

**ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΩΝ 12ΜΗΝΟΥ**

**ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΩΝ ΜΗΝΟΣ**

**ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ**

## ΕΛΛΑΔΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ ΚΑΙ ΛΙΑΝΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

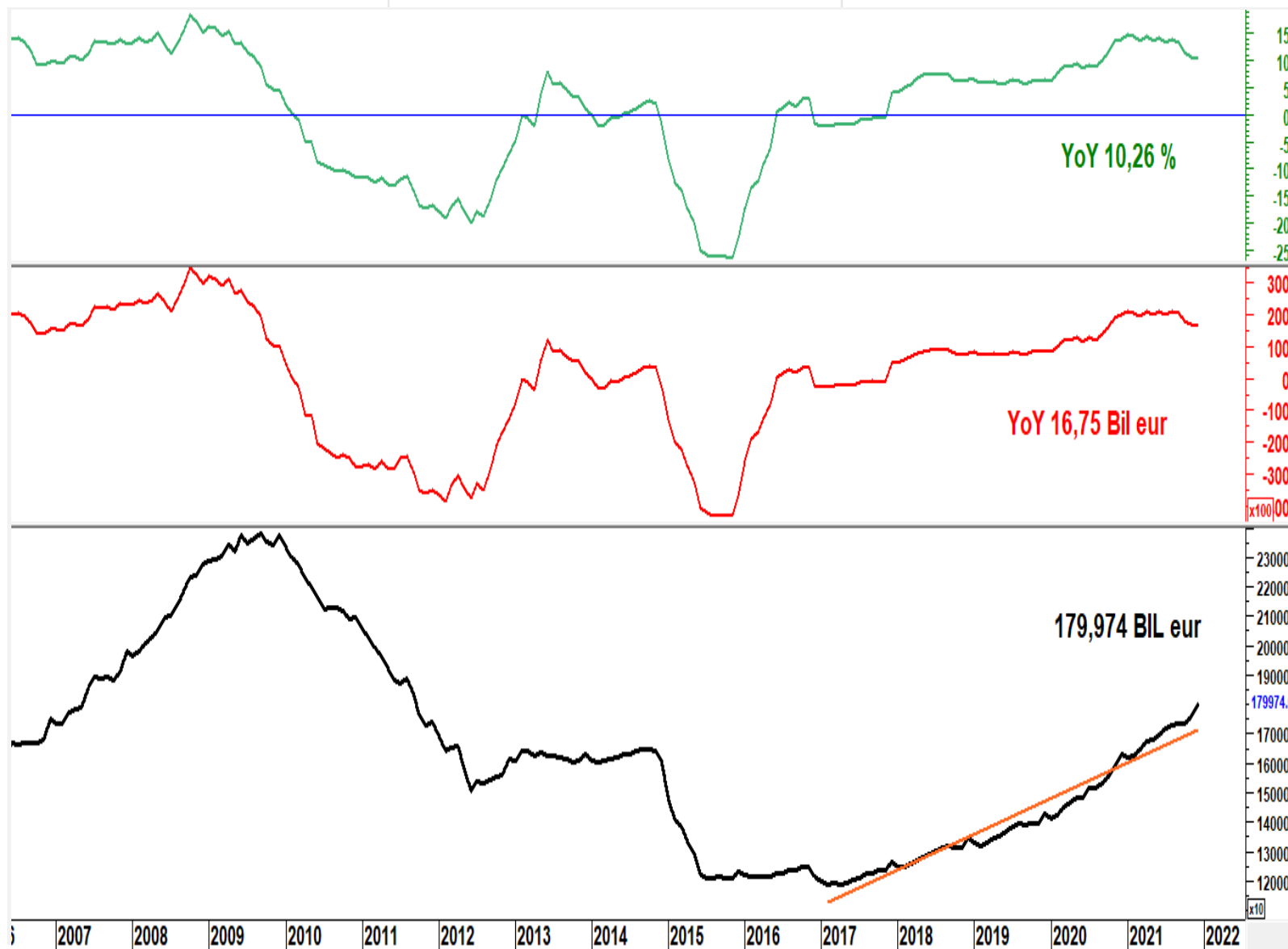


Ο στενός συσχετισμός της πορείας των λιανικών πωλήσεων και των μεταβολών του ΑΕΠ, μας προδιαθέτουν για την διαμόρφωση της οικονομικής δραστηριότητας στην διάρκεια του δ' τριμήνου περίπου στο 10%.

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΕΠ

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΛΙΑΝΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

## ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΝΟΙΚΟΚΥΡΙΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



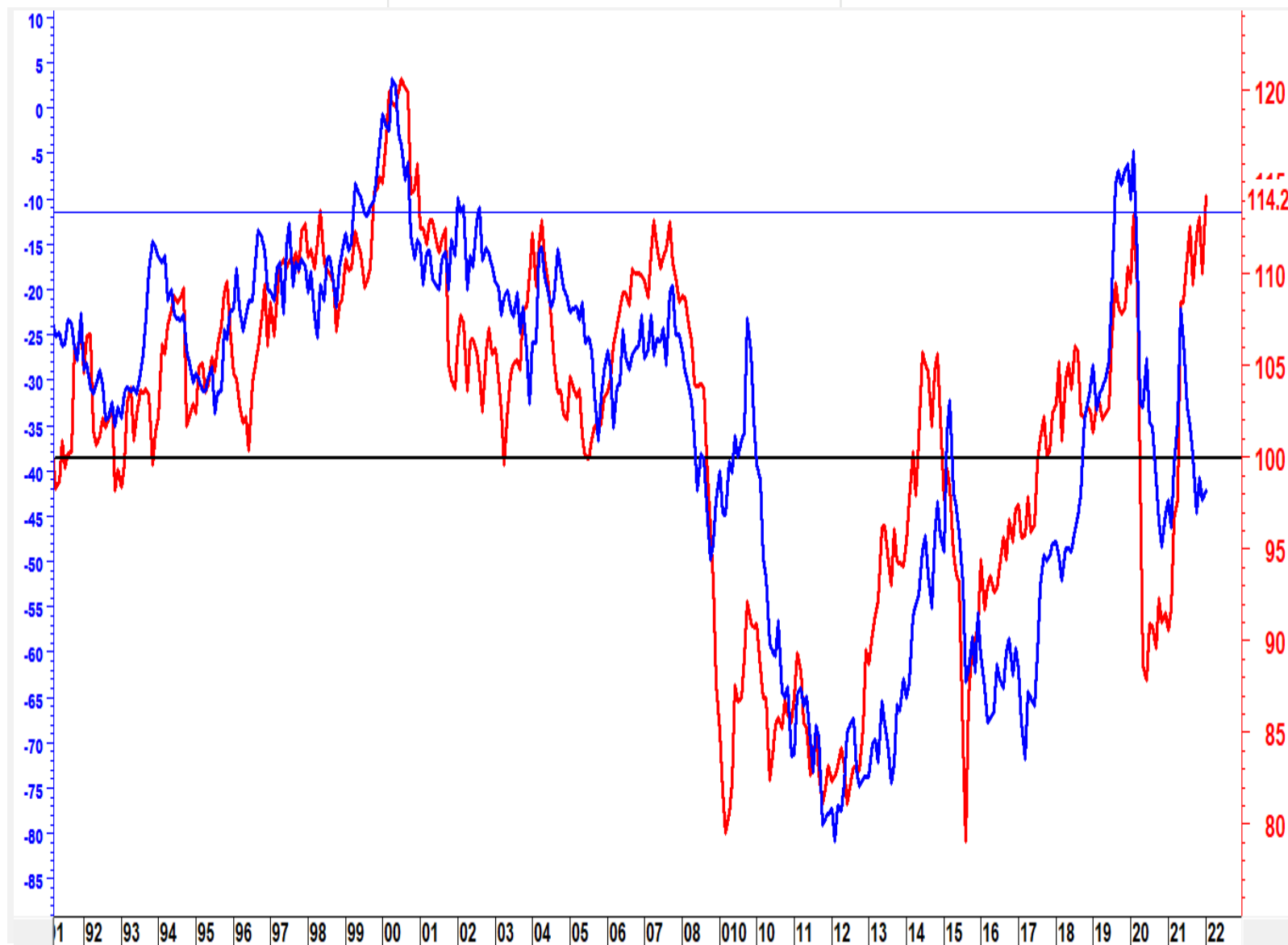
Αυξημένες κατά 16,75 δισ. ευρώ ή κατά 10,26% είναι οι καταθέσεις νοικοκυριών και επιχειρήσεων μέσα στους τελευταίους 12 μήνες, ένδειξη ότι η ελληνική οικονομία είναι σε τροχιά ανάκαμψης.

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 %**



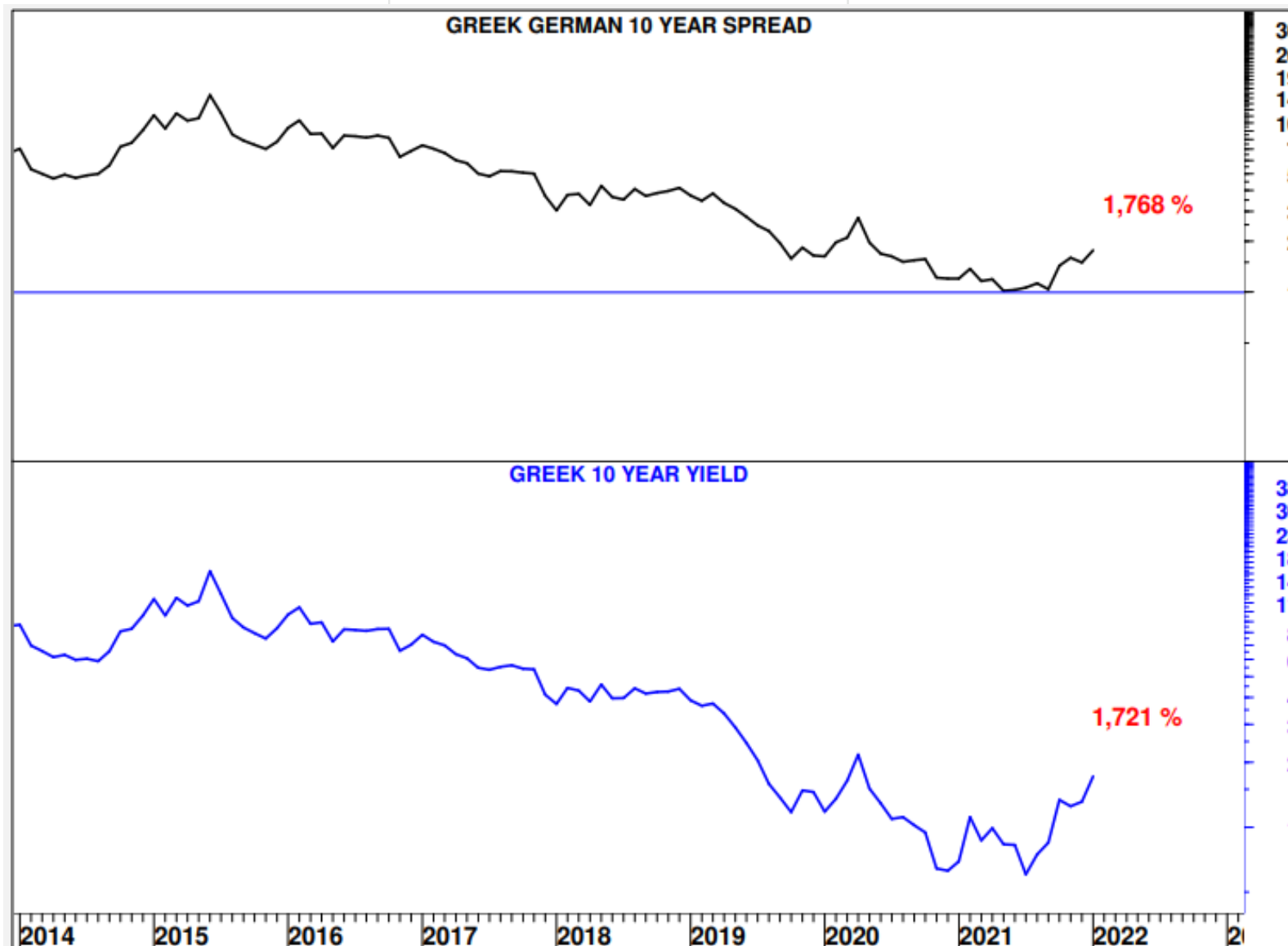
## ΕΛΛΑΔΑ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗΣ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΛΙΜΑΤΟΣ



Ανώτερο από το 2001 καταγράφει ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος σε αντίθεση με αυτόν της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

**ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΗΣ ΕΜΠΙΣΤΟΣΥΝΗΣ**  
**ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΥ ΚΛΙΜΑΤΟΣ**

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



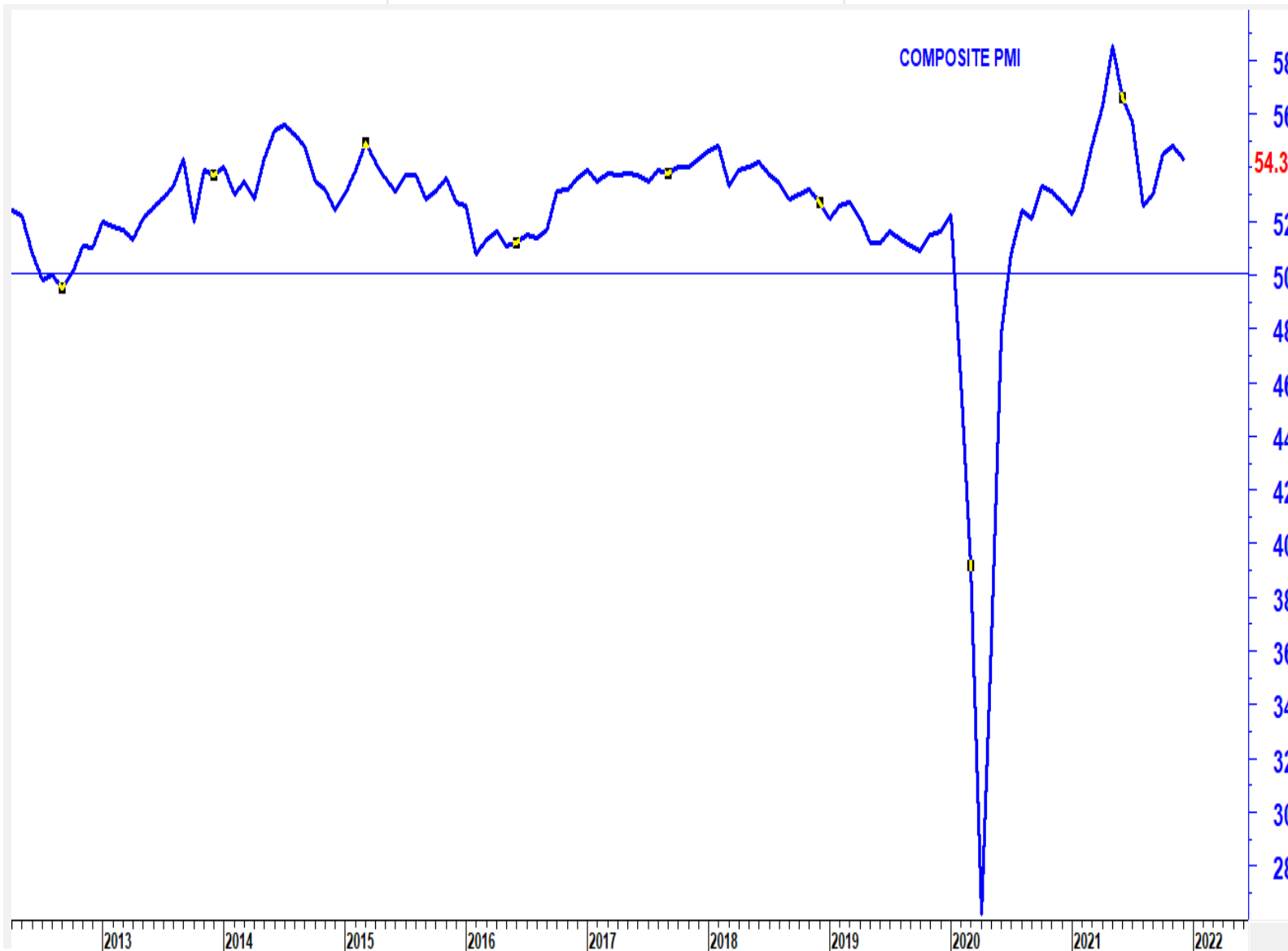
Η πρόσφατη κλιμάκωση του επιτοκίου του ελληνικού 10ετούς ομολόγου, συμβαίνει στα πλαίσια της ανόδου όλων των κρατικών επιτοκίων επηρεασμένων από τα αμερικανικά αντίστοιχα.

**SPREAD  
ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ/ΓΕΡΜΑΝΙΚΟΥ  
10ετούς ΟΜΟΛΟΓΟΥ**

**ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ  
10ετούς ΟΜΟΛΟΓΟΥ**

# ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΕΘΝΗ

## ΠΑΓΚΟΣΜΙΟ ΣΥΝΘΕΤΟ PMI



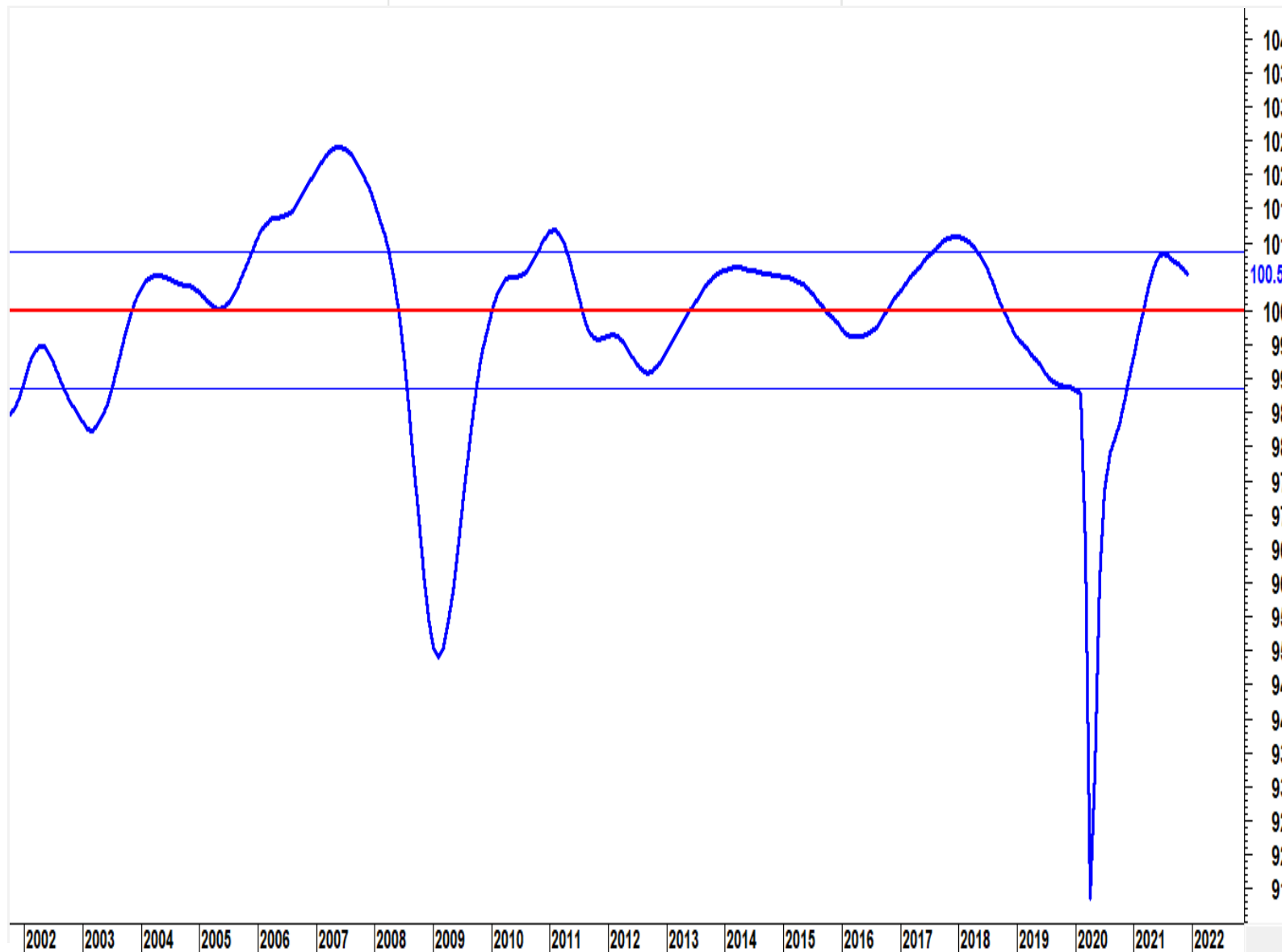
Με βάση τα δεδομένα του παγκόσμιου σύνθετου PMI Δεκεμβρίου, ο βηματισμός της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης είναι ακόμη ισχυρός.

Τα μεταποιητικά PMI με εξαίρεση αυτό της Κίνας, υποδηλώνουν επεκτατικό ρυθμό ταχύτερο της περιόδου 2012-2019.

Ο τομέας των υπηρεσιών και ιδιαίτερα αυτός της Ευρωζώνης παραπέμπει σε υγιείς ρυθμούς ανάπτυξης. Ο αντίστοιχος των ΗΠΑ καταγράφει ιστορικά υψηλά.

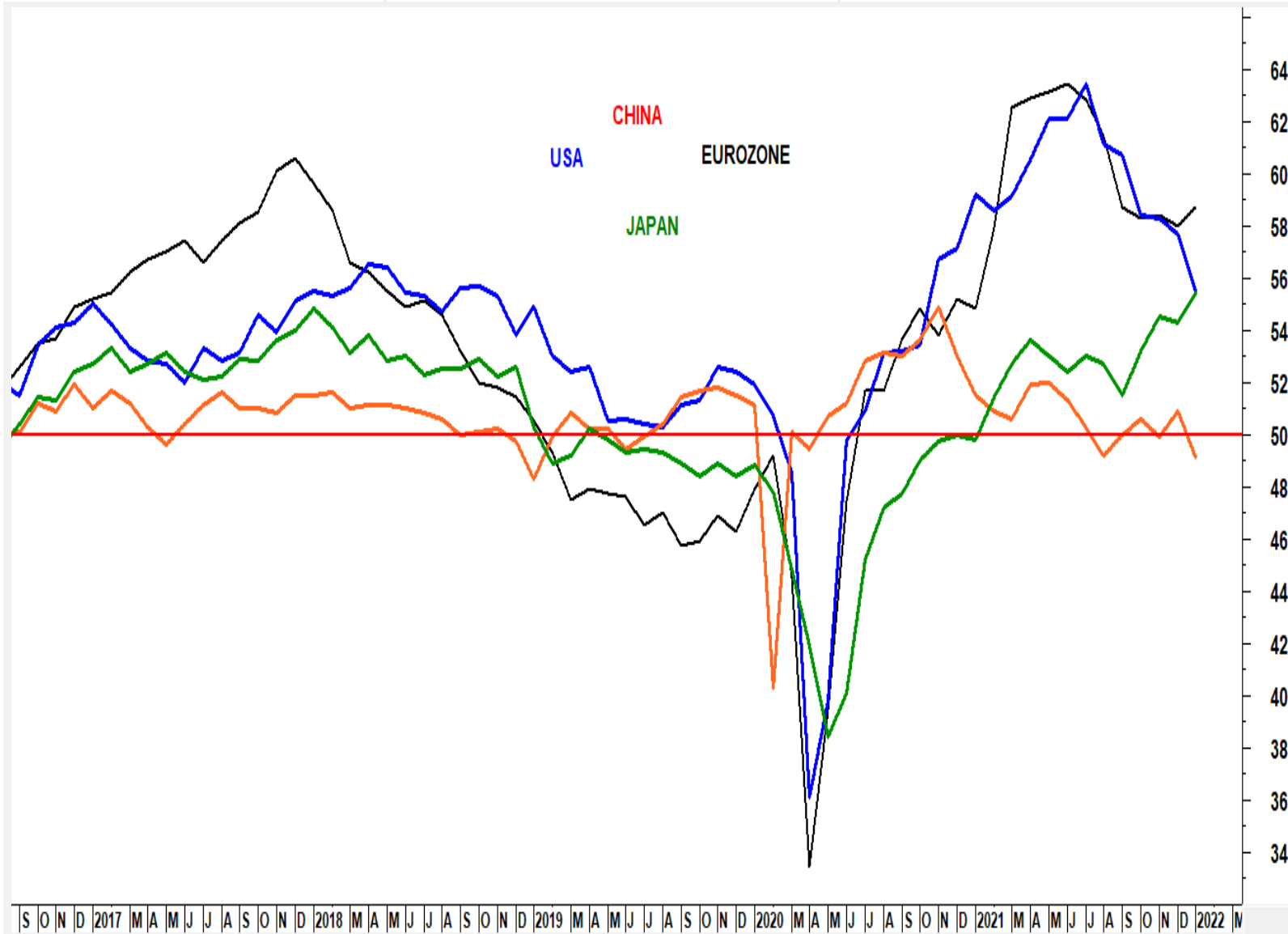
Οι πληθωριστικές πιέσεις εμφανίζονται μερικώς αποσυμπιεσμένες, μετά την υποχώρηση του κόστους της ενέργειας και των ναύλων.

## ΠΑΓΚΟΣΜΙΟΣ ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ CΛI ΟΟΣΑ



Ο πρόδρομος δείκτης CLI αποτελεί έναν μακροχρόνιο κυκλικό δείκτη ο οποίος επηρεάζεται από παράγοντες όπως βιβλία παραγγελιών, δείκτες εμπιστοσύνης, οικοδομική δραστηριότητα, μακροπρόθεσμα επιτόκια, νέες καταχωρήσεις αδειών αυτοκινήτων και πολλούς άλλους. Αυτός ο δείκτης σχεδιάστηκε για να προβλέψει ενδεχόμενες διακυμάνσεις της οικονομικής δραστηριότητας τους επόμενους 6-9 μήνες. Ο συγκεκριμένος δείκτης σηματοδότησε μία μεταπανδημική κορυφή τους μήνες Νοέμβριο και Δεκέμβριο του 2021.

## G4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΜΙ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ

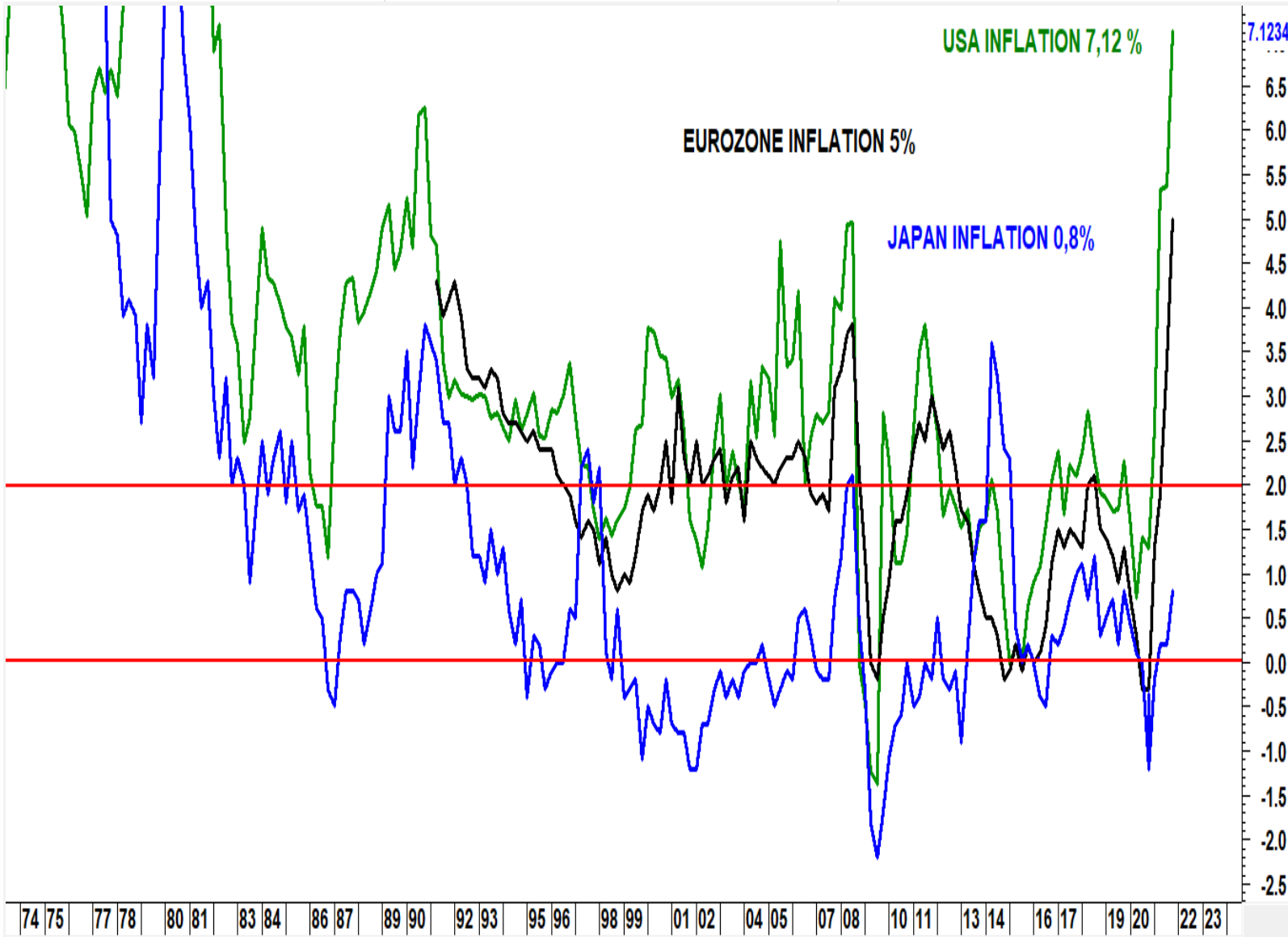


Μεικτή η εικόνα της μεταποίησης, με την Ευρωζώνη και την Ιαπωνία σε ενίσχυση και τις ΗΠΑ και Κίνα σε υποχώρηση.

Μεγάλο μέρος των καθυστερήσεων στις παραδόσεις των προμηθευτών συνεχίζονται.,

Η άνοδος των δεικτών των τιμών φαίνεται να αμβλύνεται και ενδεχομένως να έχουν κορυφώσει.

## ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΩΣ

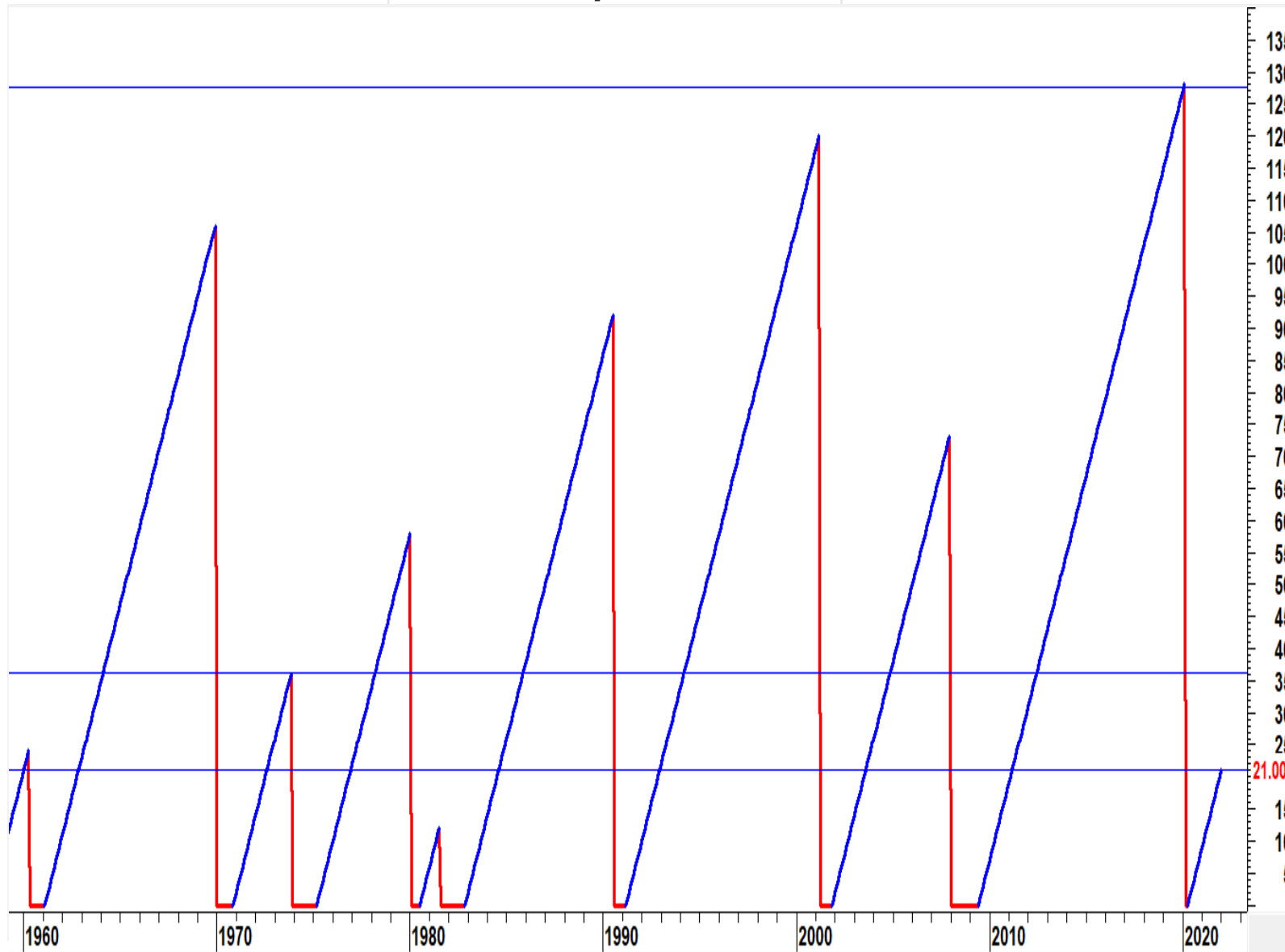


Οι πληθωριστικές πιέσεις είναι ακόμη ισχυρές, όμως παρέχονται κάποιες ενδείξεις κορύφωσης στο μεγαλύτερο μέρος του κόσμου.

# ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΗΠΑ

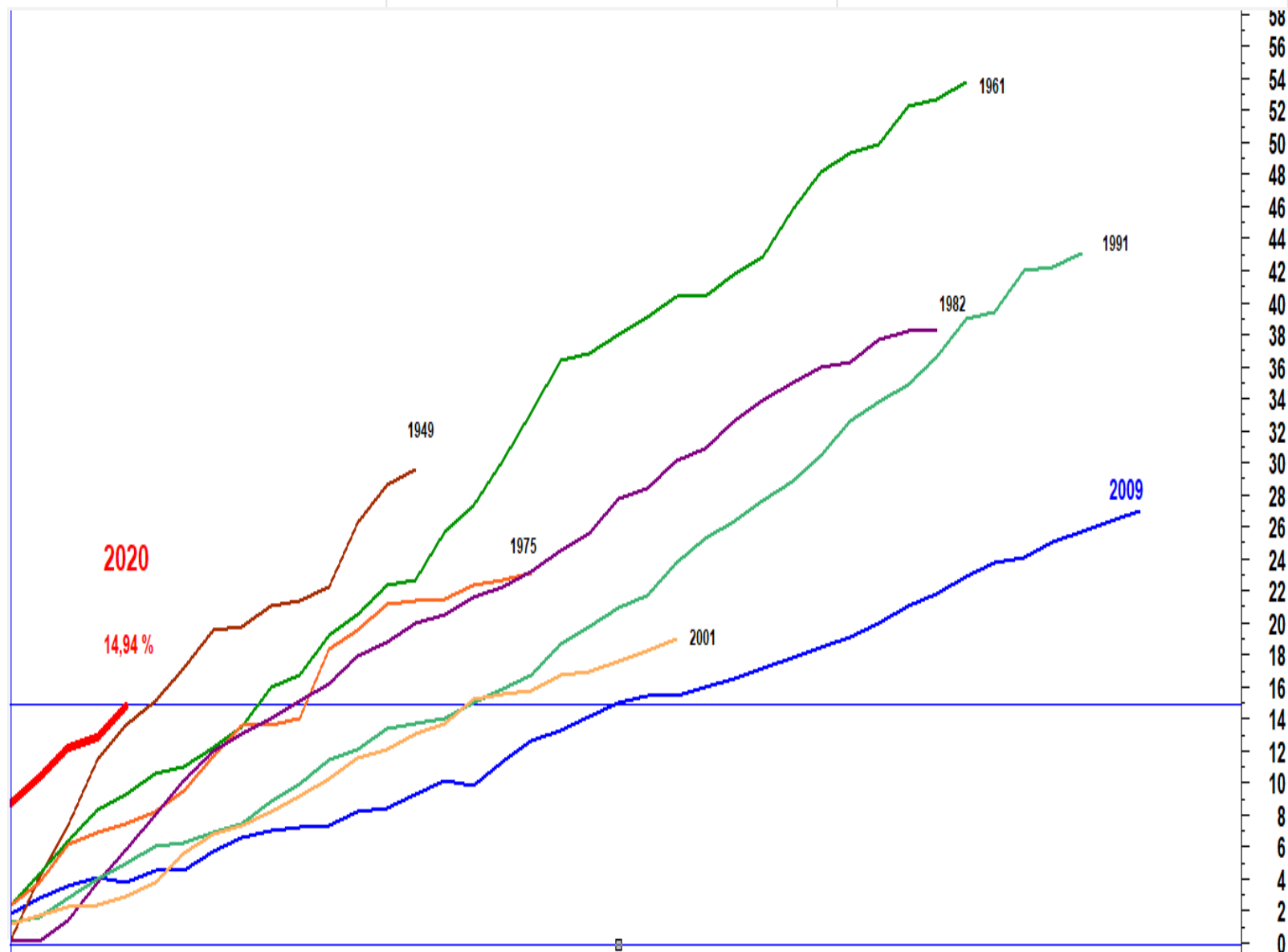


## Η.Π.Α. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ /ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΕΠ



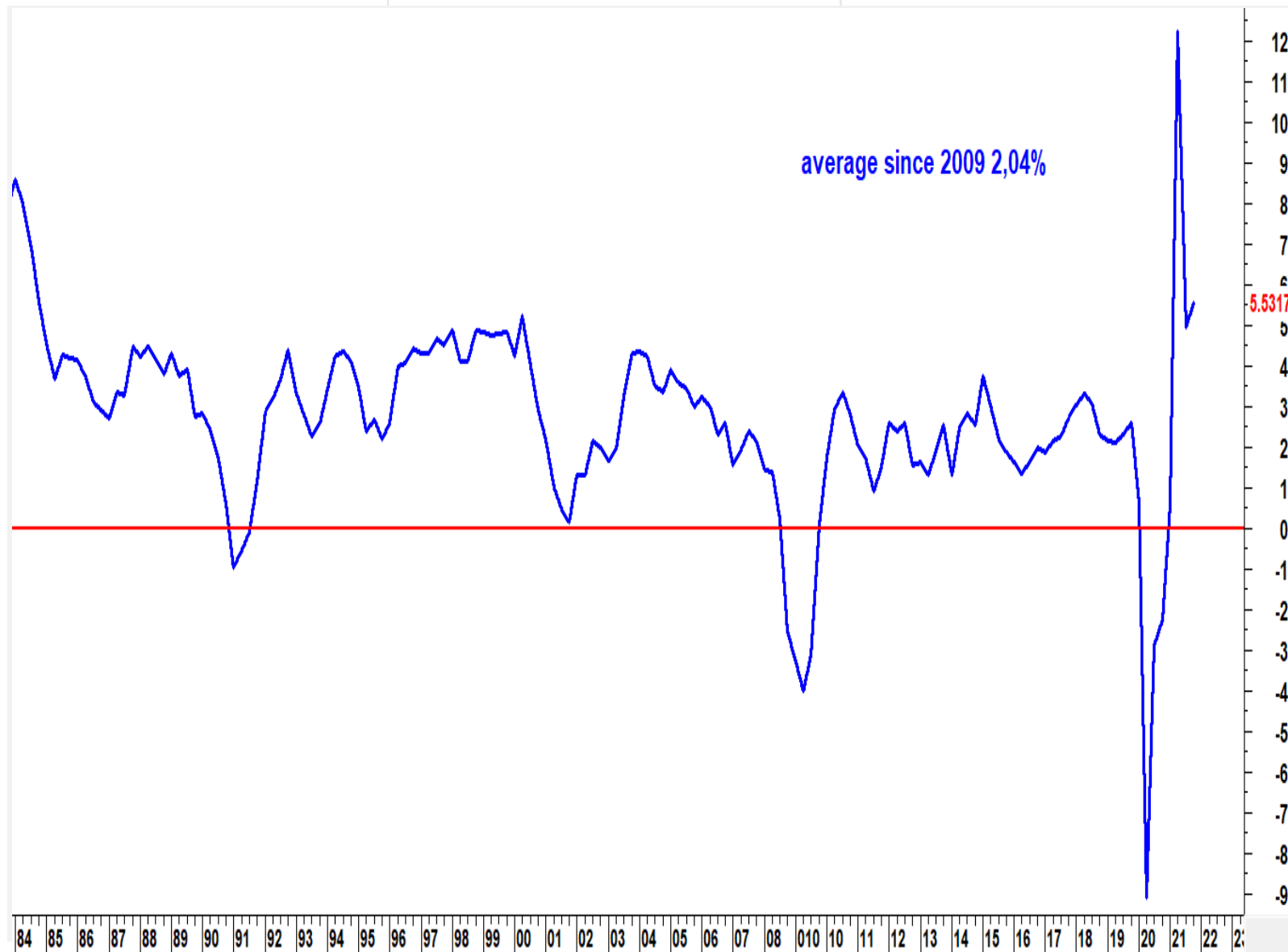
**Βρισκόμαστε στον 21<sup>ο</sup> μήνα ανάπτυξης ενός νέου οικονομικού κύκλου. Σχετικά με τα ερωτηματικά που εγείρονται για την διάρκεια του τρέχοντος κύκλου, με δεδομένη την επιδίωξη της FED για μακρόβιους αναπτυξιακούς κύκλους, μπορούμε με ασφάλεια να αισιοδοξούμε για έναν νέο, παρόμοιο με τους 4 τελευταίους οι οποίοι ήταν οι μακροβιότεροι (73-128 μήνες) της οικονομικής ιστορίας των ΗΠΑ.**

## Η.Π.Α. ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΣΩΡΕΥΤΙΚΗ ΑΥΞΗΣΗ ΔΕΠ ΑΠΟ ΤΟ ΧΑΜΗΛΟ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΥΦΕΣΗΣ



Δεδομένης πλέον της σφιχτής νομισματικής πολιτικής της FED, εγείρονται ερωτηματικά για την διατήρηση της αναπτυξιακής ισχύος του τρέχοντος κύκλου. Στα 5 τρίμηνα που έχουν παρέλθει από την λήξη της πρόσφατης ύφεσης και με συνολική μεγέθυνση του ΔΕΠ 14,94%, ο τρέχων κύκλος καθίσταται ο ισχυρότερος μεταπολεμικά.

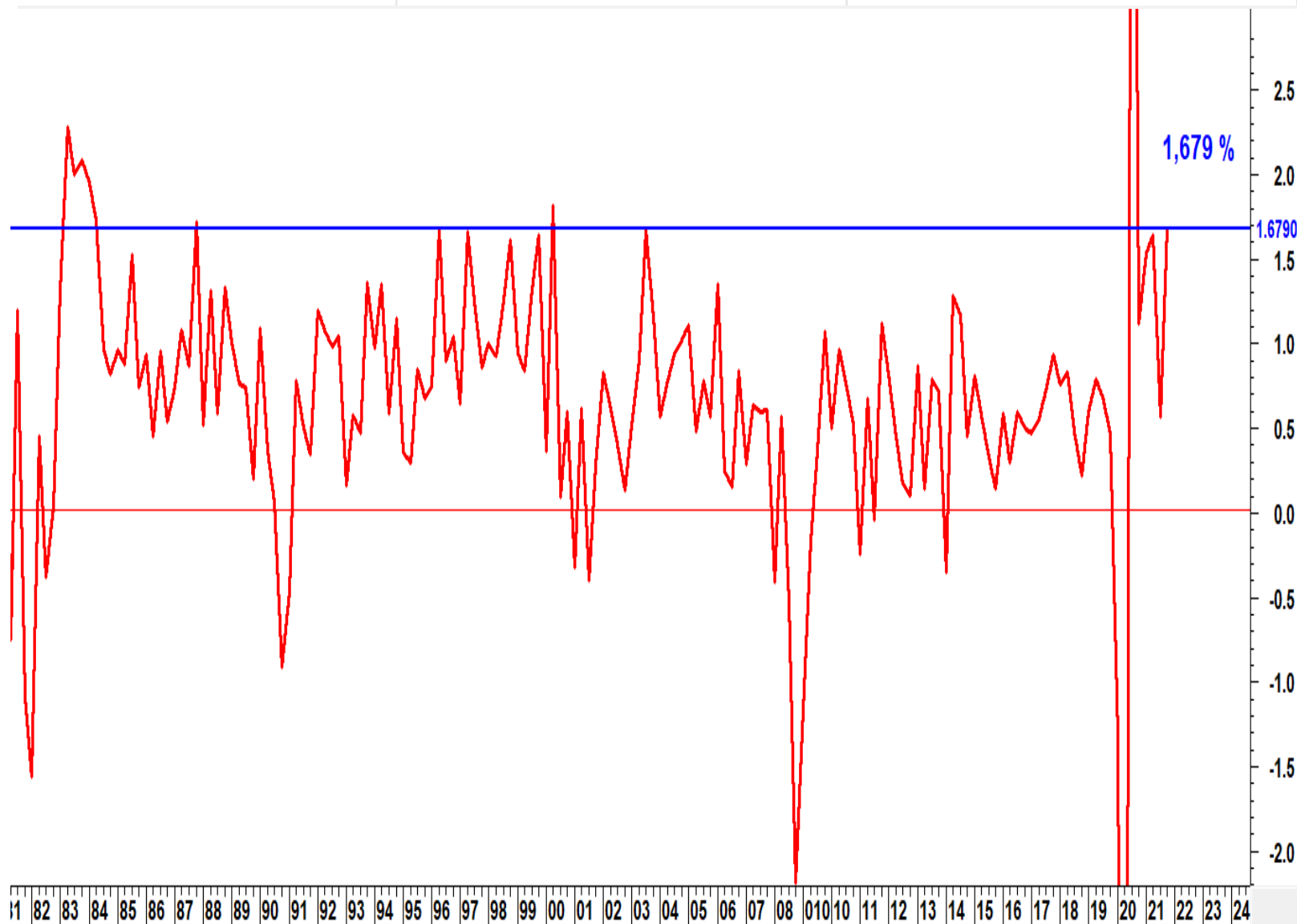
## Η.Π.Α. ΕΤΗΣΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΔΕΠ



Το ετήσιο ποσοστό ανάπτυξης των ΗΠΑ στην διάρκεια του δ' τριμήνου 2021 ήταν 5,53%.

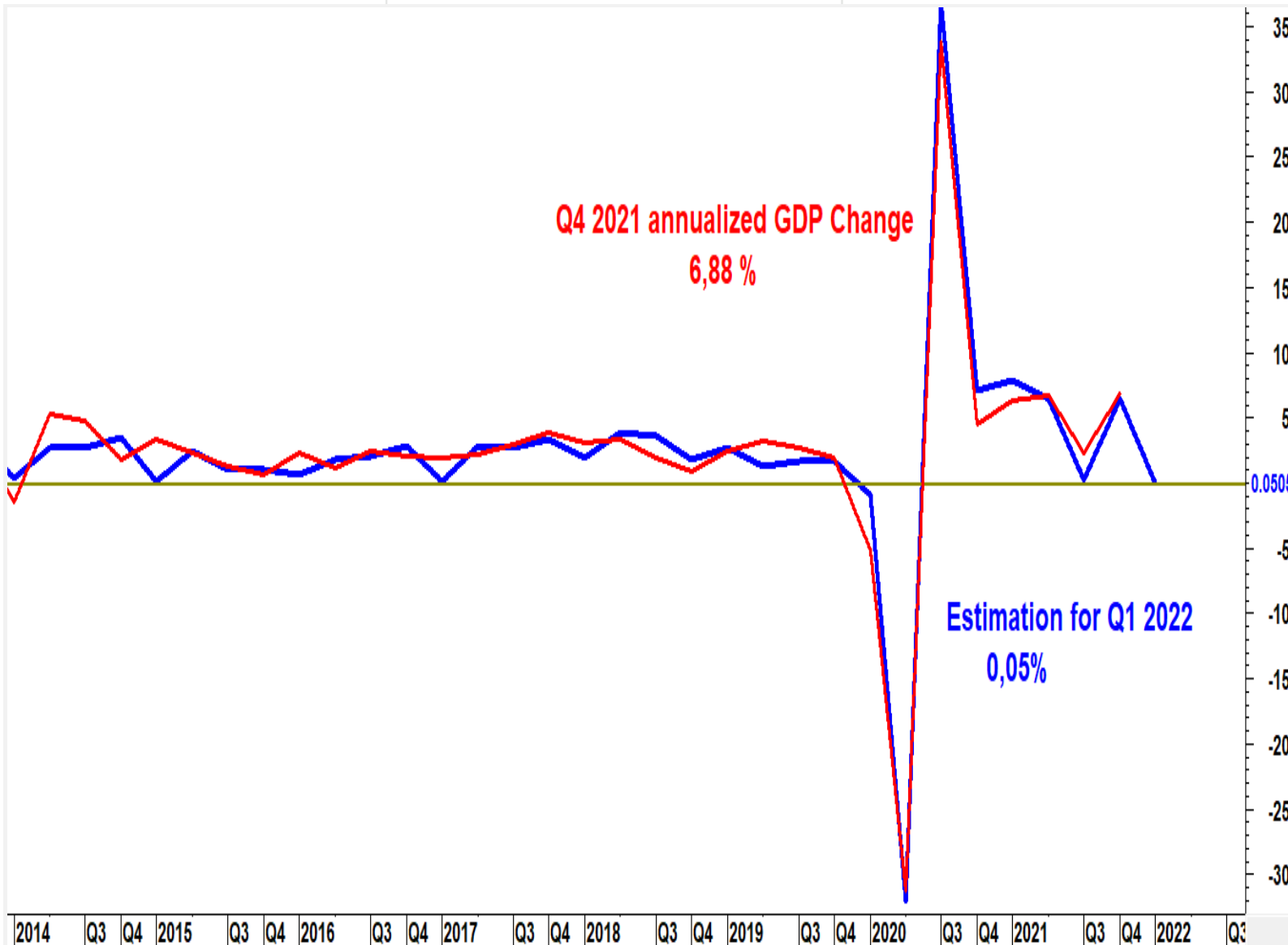
Οι ανεπάρκειες της προσφοράς συγκρατούν οπωσδήποτε την οικονομική δραστηριότητα.

## Η.Π.Α. ΤΡΙΜΗΝΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ



Το ποσοστό μεταβολής του ΑΕΠ δ' τριμήνου 2021, διαμορφώθηκε στο 1,679 %, με τις αδυναμίες της προσφοράς ακόμη παρούσες.

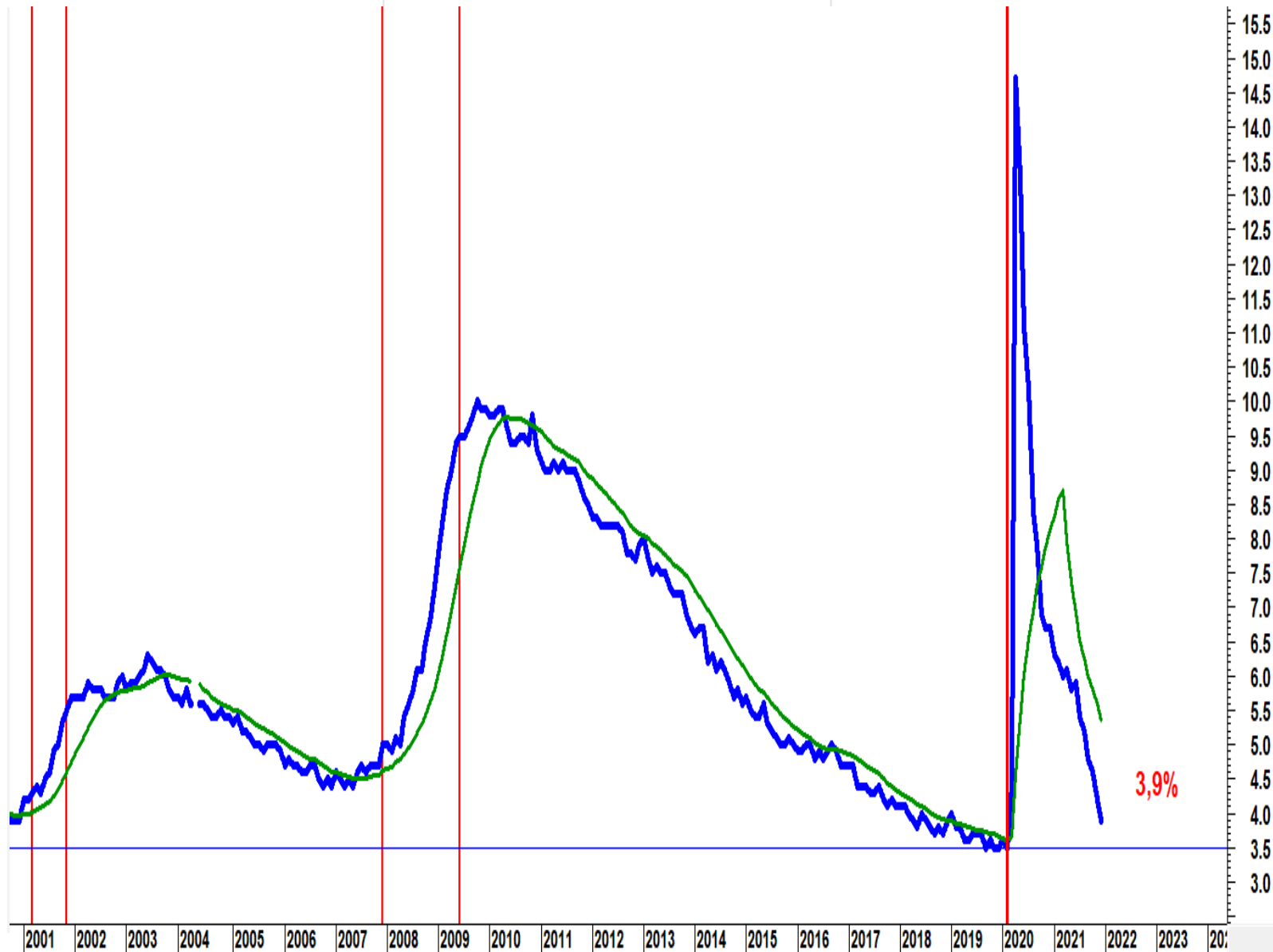
## Η.Π.Α. ΜΟΝΤΕΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΑΕΠ



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 α' τριμήνου 2022, αναμένεται να ανέλθει στο 0,05%.

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

## Η.Π.Α. ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ

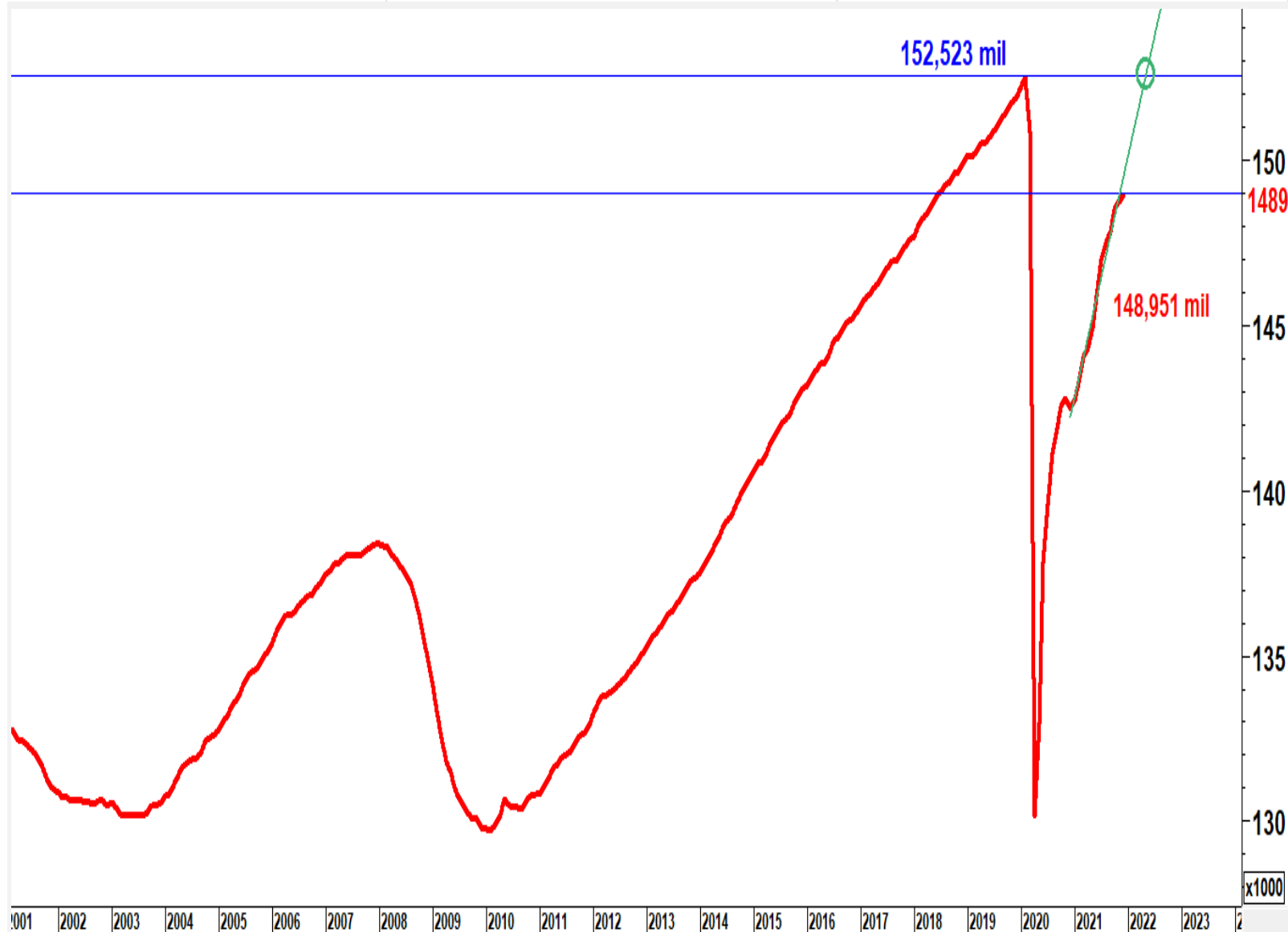


Η πανδημία του Covid-19 και ο συνδεδεμένος μ' αυτήν κλονισμός του παραγωγικού ιστού, εκτόξευσε το ποσοστό ανεργίας τον Απρίλιο του 2020 στο ιστορικό 14,7%. Εκτοτε επιτελείται μία σταθερή αποκλιμάκωση και τον Δεκέμβριο του 2021 υποχώρησε στο 3,9%.

Ποσοστό Ανεργίας ΗΠΑ

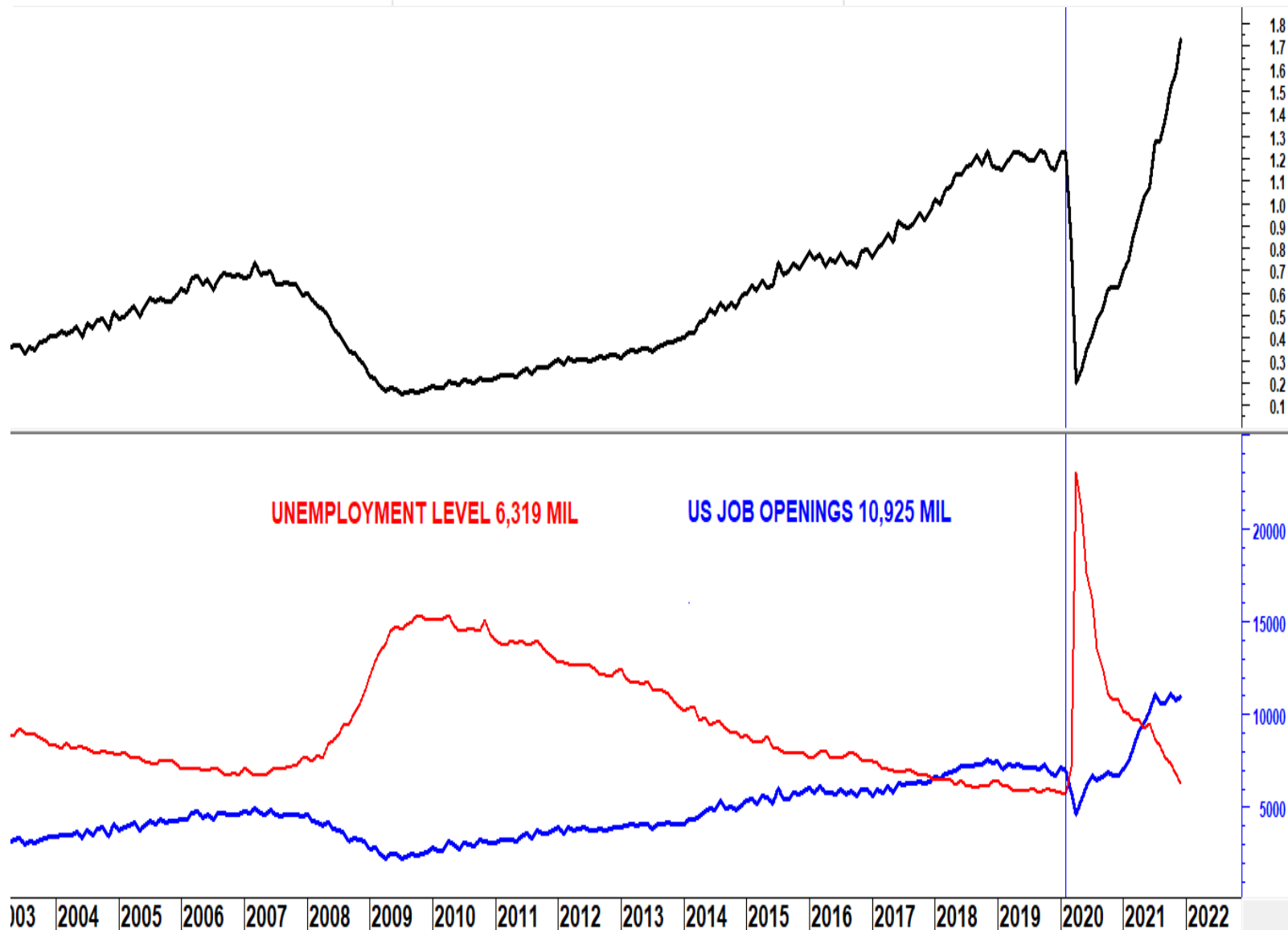
Μέσος Όρος 12 μηνών  
Ανεργίας ΗΠΑ

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



Το προ της πανδημίας επίπεδο απασχόλησης υπολείπεται ακόμη κατά 3,5 εκτμ. θέσεις εργασίας. Ο ήδη διαμορφωμένος μηνιαίος ρυθμός δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας, μας προϊδεάζει για την πλήρη ανάκτηση τους περι τον Μάιο του 2022.

## ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΝΕΡΓΩΝ ΚΑΙ ΚΕΝΕΣ ΘΕΣΕΙΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ



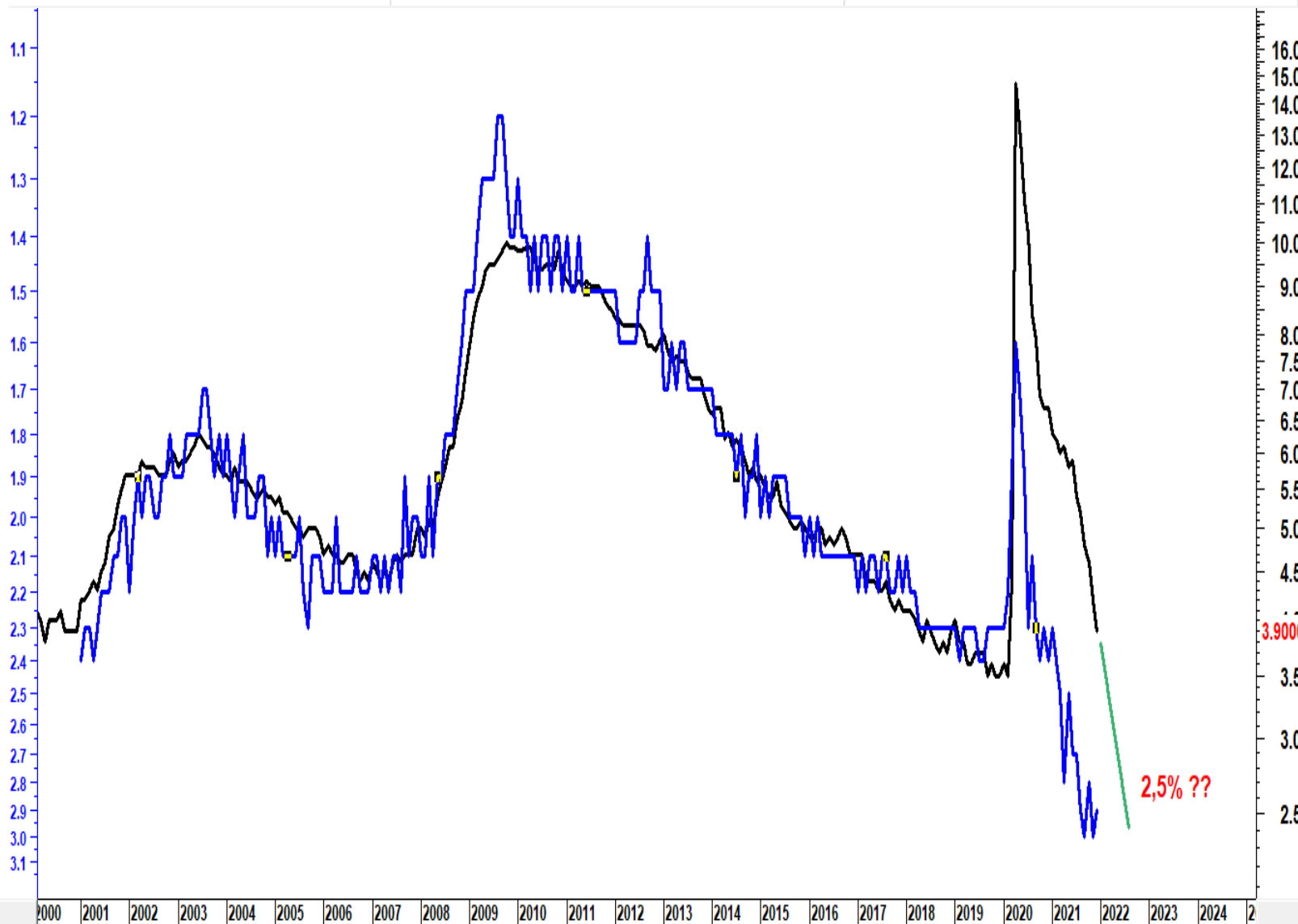
Με την ανεργία των ΗΠΑ στο επίπεδο του 2016 αυτήν την στιγμή παρουσιάζεται το παράδοξο ο αριθμός των ανέργων (6,319 εκτμ ) να είναι σημαντικά χαμηλότερος των διαθέσιμων θέσεων εργασίας (10,925 εκτμ ). Συνιστά ιστορικό ρεκόρ η αναλογία των 1,73 κενών θέσεων εργασίας ανά άνεργο. Είναι δε θέμα χρόνου η γεφύρωση αυτού του χάσματος και κατά συνέπεια της πτώσης του ποσοστού της ανεργίας ακόμη περισσότερο.

**Προσφορά ή κενές θέσεις εργασίας**

**Αριθμός ανέργων**  
**Αναλογία κενών θέσεων προς ανέργους**



## Η.Π.Α. ΠΟΣΟΣΤΟ ΑΝΕΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΑΠΟΧΩΡΗΣΕΩΝ

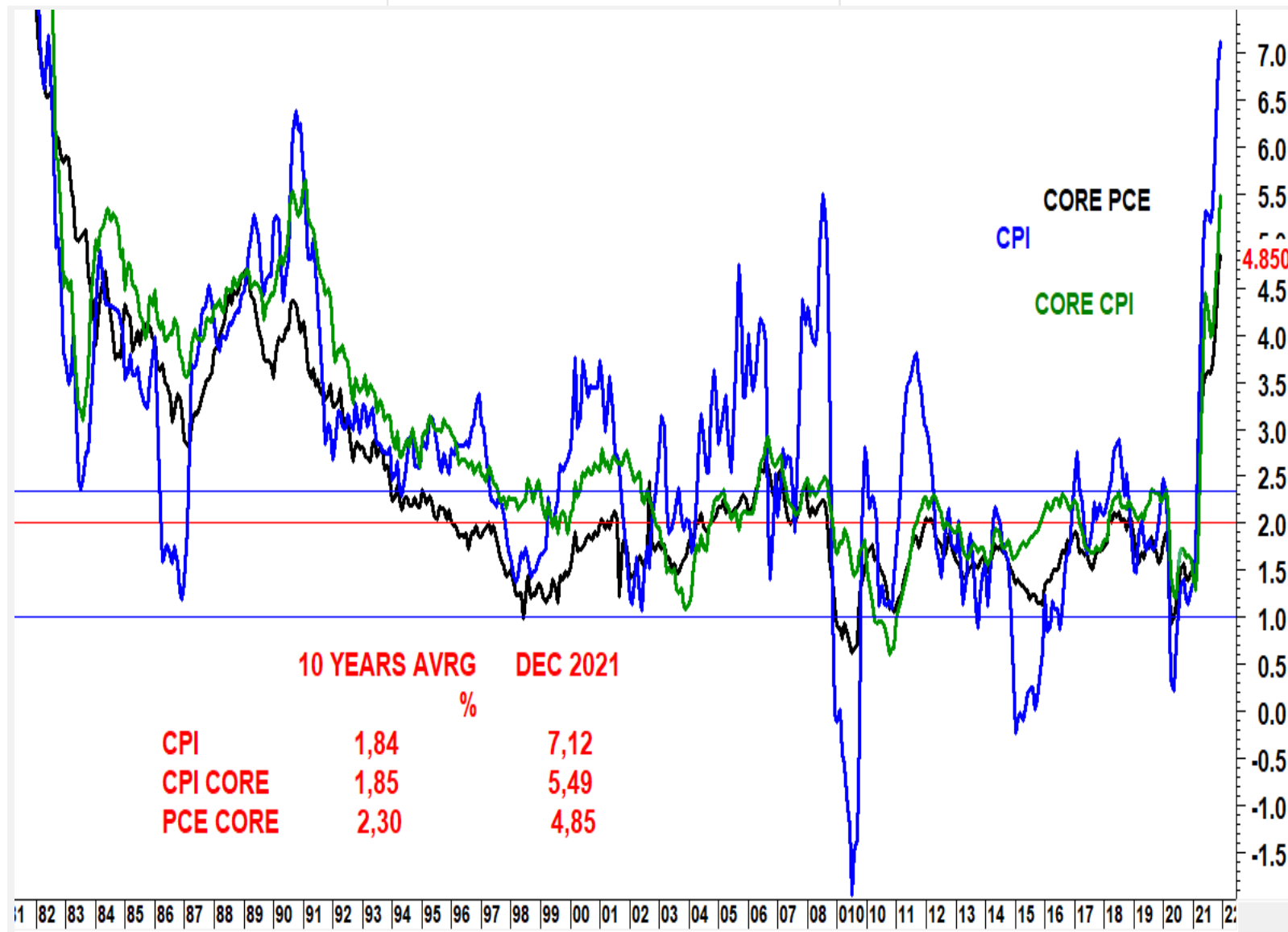


Ο αριθμός των αποχωρήσεων από θέσεις εργασίας εξελίσσεται με ρυθμούς ρεκόρ και αποτελεί πλέον για την FED μία ισχυρή απόδειξη της επίτευξης της μέγιστης απασχόλησης. Η ιστορική συσχέτιση μας προϋδεάζει για ένα προσεχές ποσοστό ανεργίας 2,5%.

Ποσοστό Ανεργίας ΗΠΑ

Ρυθμός αποχωρήσεων εργαζομένων από θέσεις εργασίας

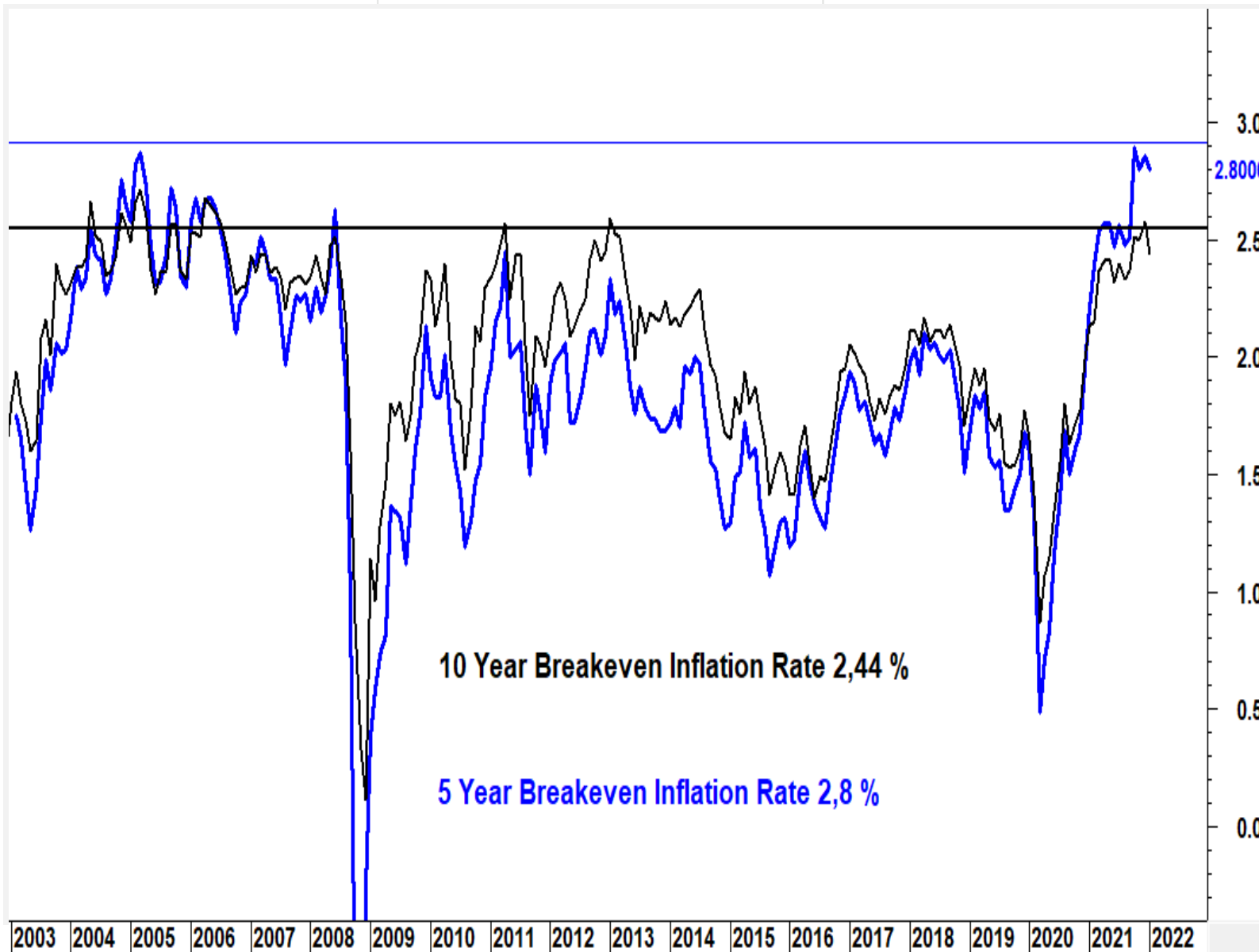
## Η.Π.Α. ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ



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

CPI  
CORE PCE  
CORE CPI

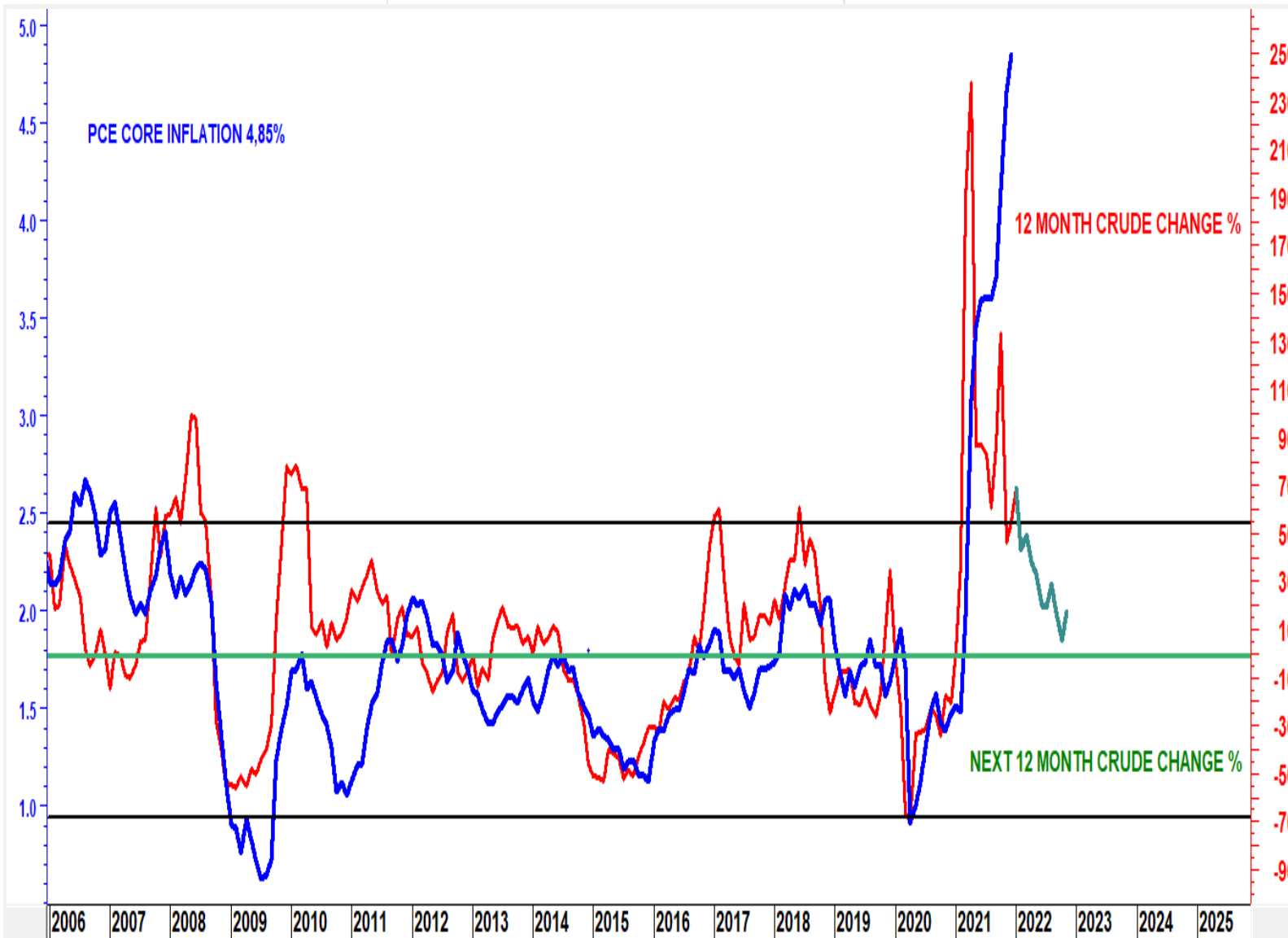
## Η.Π.Α. Πληθωριστικές Προσδοκίες



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

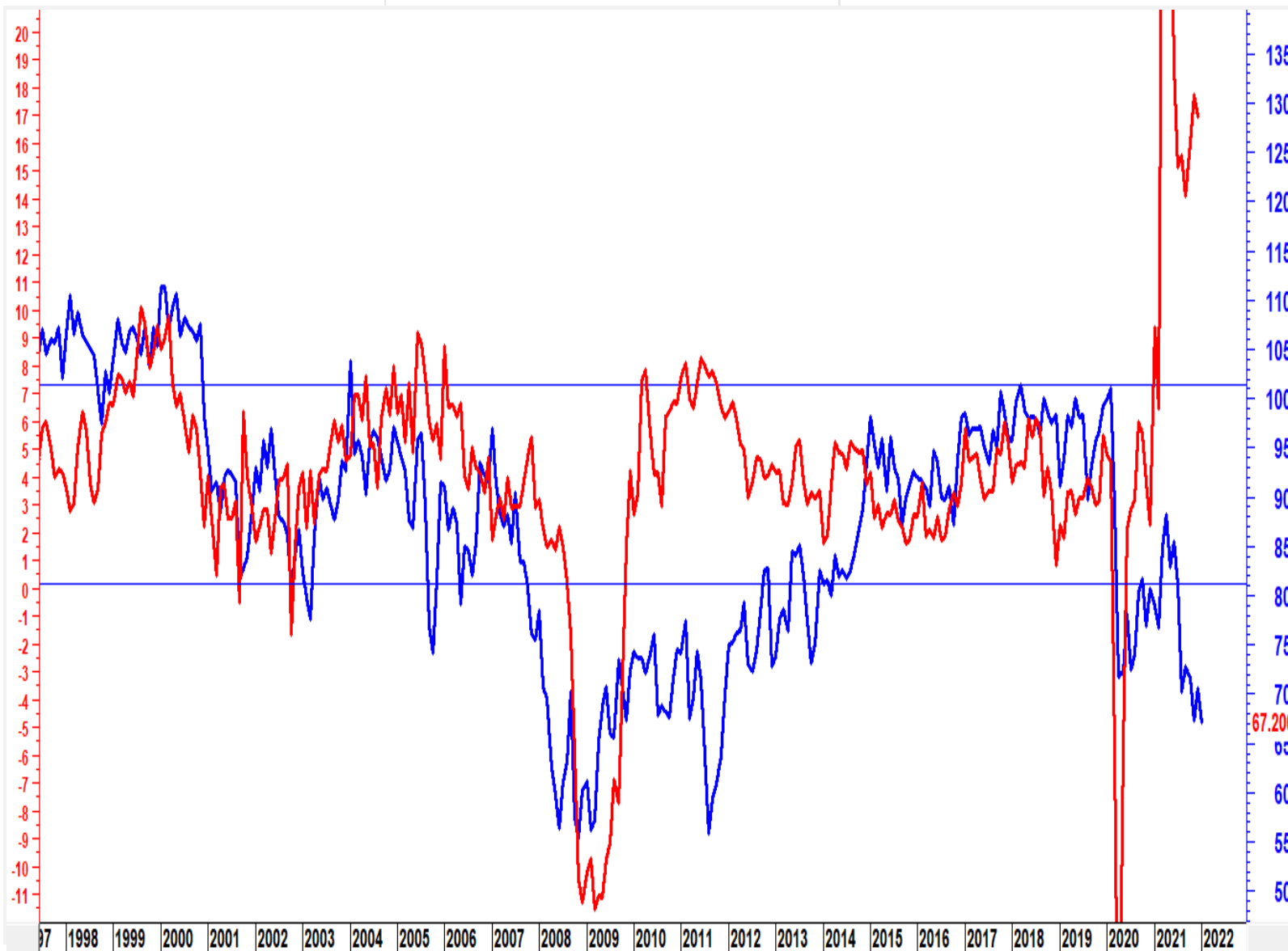
**ΠΛΗΘΩΡΙΣΤΙΚΕΣ  
ΠΡΟΣΔΟΚΙΕΣ ΗΠΑ**  
5ΕΤΙΑΣ  
10ΕΤΙΑΣ

## Η.Π.Α. 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 17% 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.

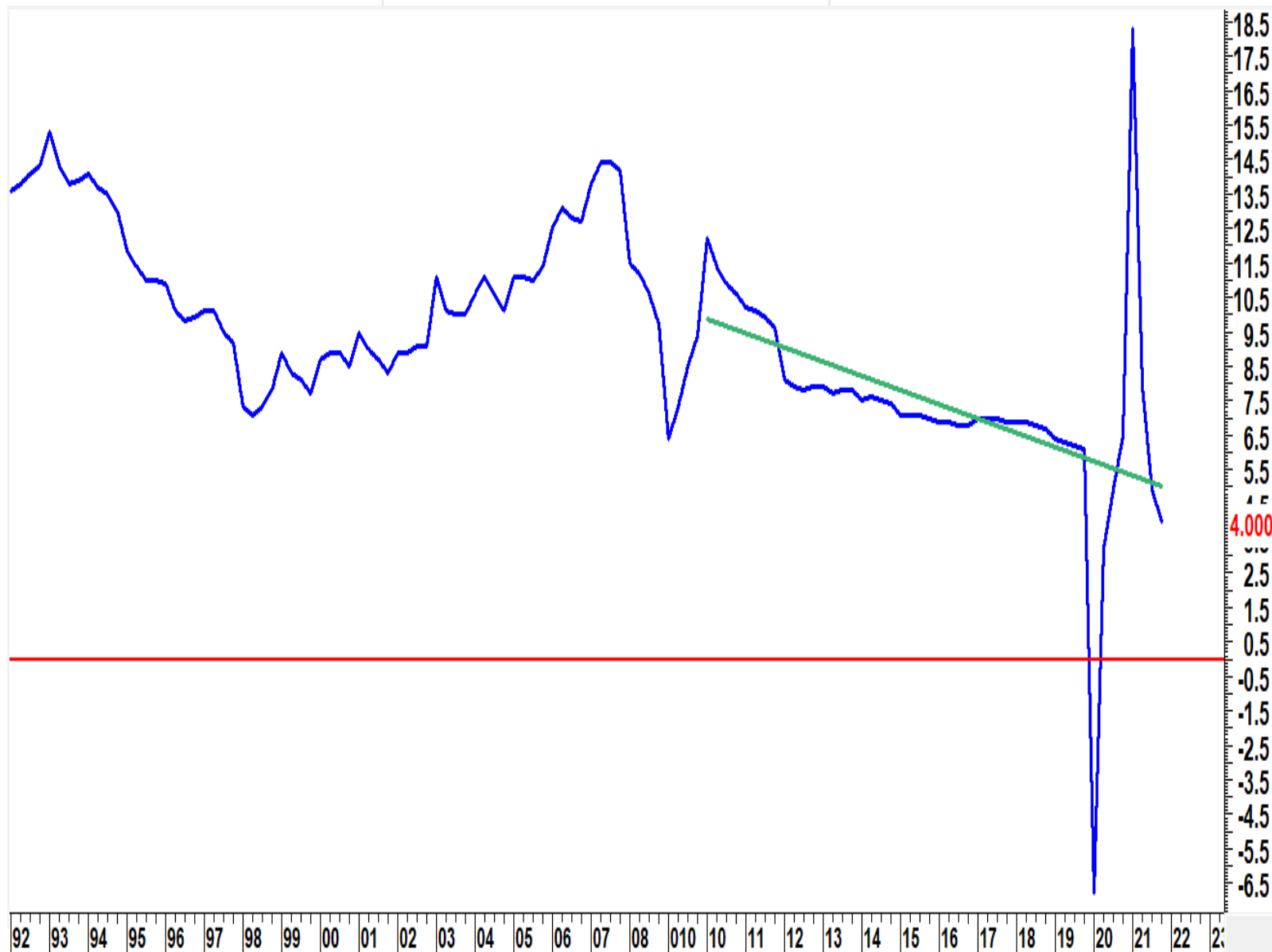
## ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΙΣ ΗΠΑ

% q-o-q annualised	2021f	2022f	2023f	Q3 21	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP (% year)	5.6	3.8	2.6	4.9	5.3	4.6	3.7	3.9	3.1
GDP	-	-	-	2.1	6.0	3.7	3.1	2.8	2.7
Consumer spending	8.1	3.9	2.5	1.7	6.0	3.4	2.9	2.6	2.6
Government consumption	0.8	1.8	1.9	0.9	2.5	2.4	2.1	2.0	1.9
Investment	7.7	2.5	2.8	-1.1	2.5	3.2	3.2	2.8	2.7
Stockbuilding (% GDP)	-0.1	0.9	0.0	2.1	2.7	0.3	0.0	0.0	-0.1
Domestic demand	8.8	4.7	2.9	3.2	5.6	3.6	2.9	2.5	2.5
Exports	4.2	6.0	5.1	-3.0	11.0	6.5	6.1	6.0	5.7
Imports	13.3	4.2	3.0	5.8	4.9	4.0	3.3	3.0	2.9
Industrial production (% year)	5.6	4.6	2.8	5.6	5.0	5.3	4.7	4.5	3.8
Unemployment (%)	5.4	3.9	3.7	5.1	4.3	4.0	3.9	3.8	3.8
Wage growth (% year)	3.3	3.8	3.0	3.7	4.1	4.1	4.2	3.6	3.3
Consumer prices (% year)	4.7	4.7	2.3	5.3	6.7	6.6	5.2	4.2	2.8
Current account (USDbn)	-785.7	-795.0	-767.8	-206.2	-199.8	-201.7	-201.0	-197.7	-194.6
Current account (% GDP)	-3.4	-3.2	-3.0	-3.6	-3.3	-3.3	-3.3	-3.2	-3.1
Budget balance (% GDP)	-12.4	-7.9	-5.9	-	-	-	-	-	-
Gross external debt (% GDP)	98.8	98.4	99.1	-	-	-	-	-	-
Gross government debt (% GDP)	120.0	118.0	119.0	-	-	-	-	-	-
Policy rate (%)*	0.125	0.875	1.375	0.125	0.125	0.375	0.625	0.875	0.875
10-year bond (%)**	1.44	1.50	1.00	1.49	1.44	1.50	1.50	1.50	1.50

# ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

## ΚΙΝΑ

## ΚΙΝΑ. ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΠ

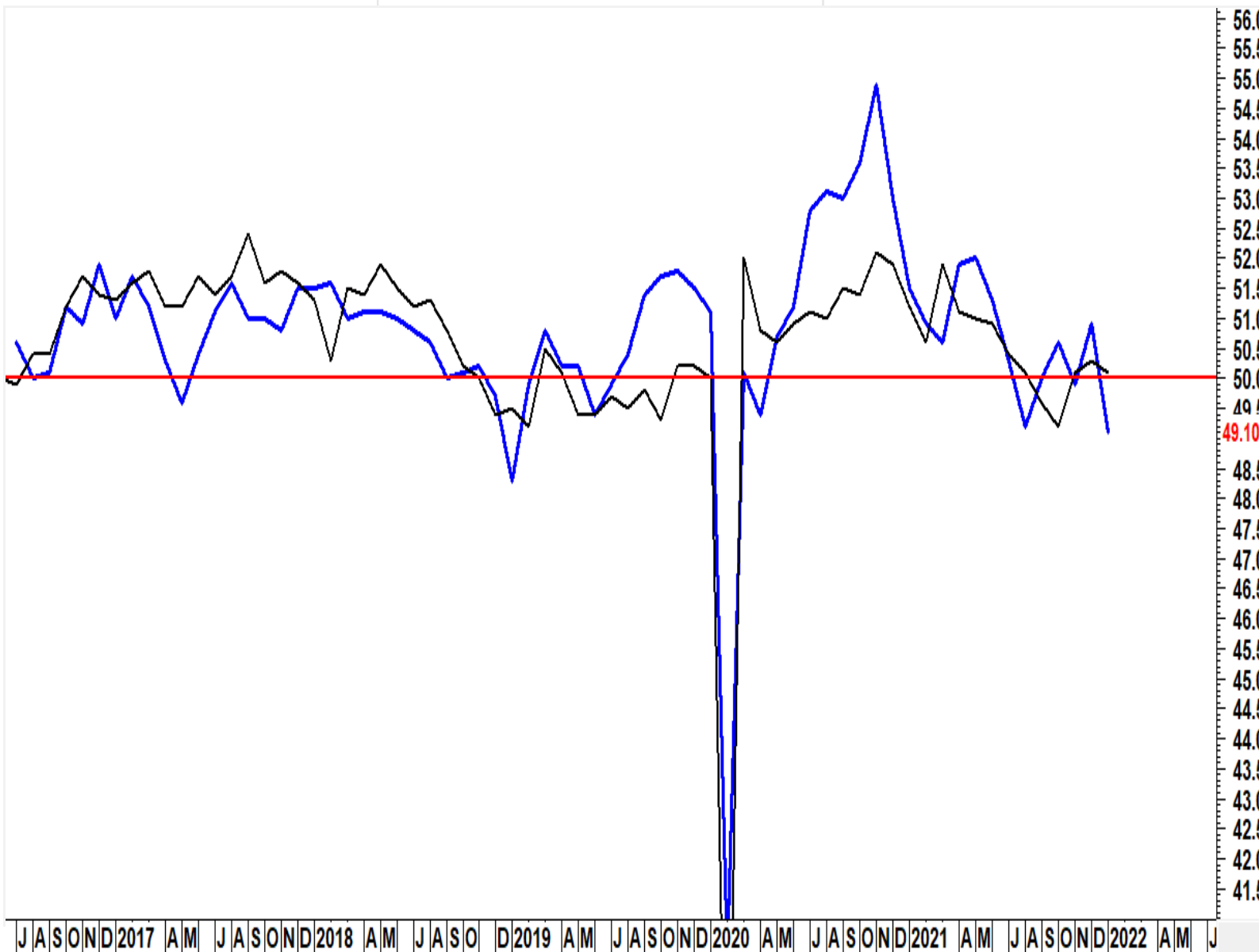


Η μεταπανδημική ανάπτυξη ρεκόρ στην Κίνα έλαβε τέλος, με την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης και επιστροφή στην μακροπρόθεσμη τάση του.

Η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανάπτυξης στο 4%, 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.

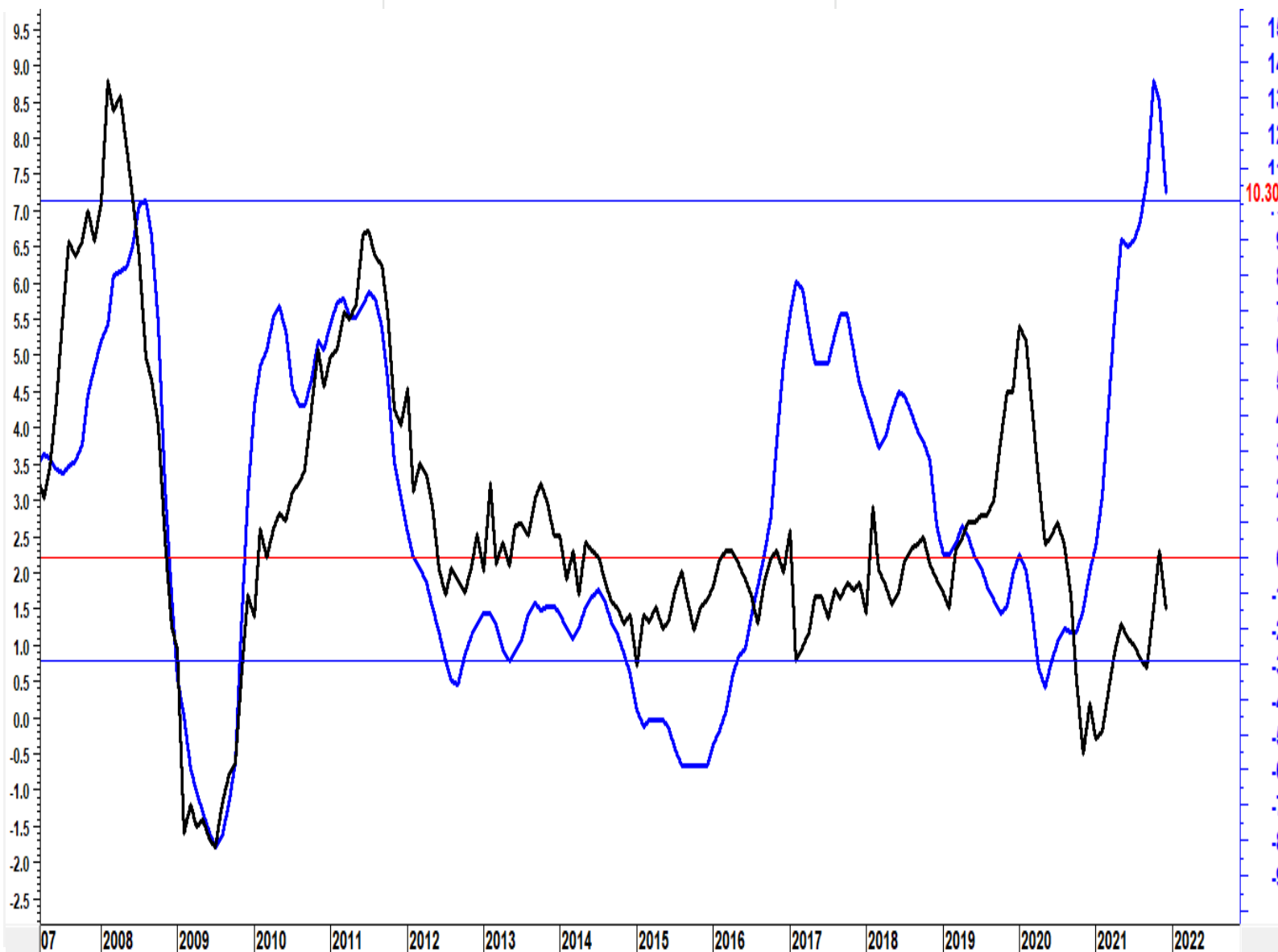


## ΚΙΝΑ. ΡΜΙ ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗΣ



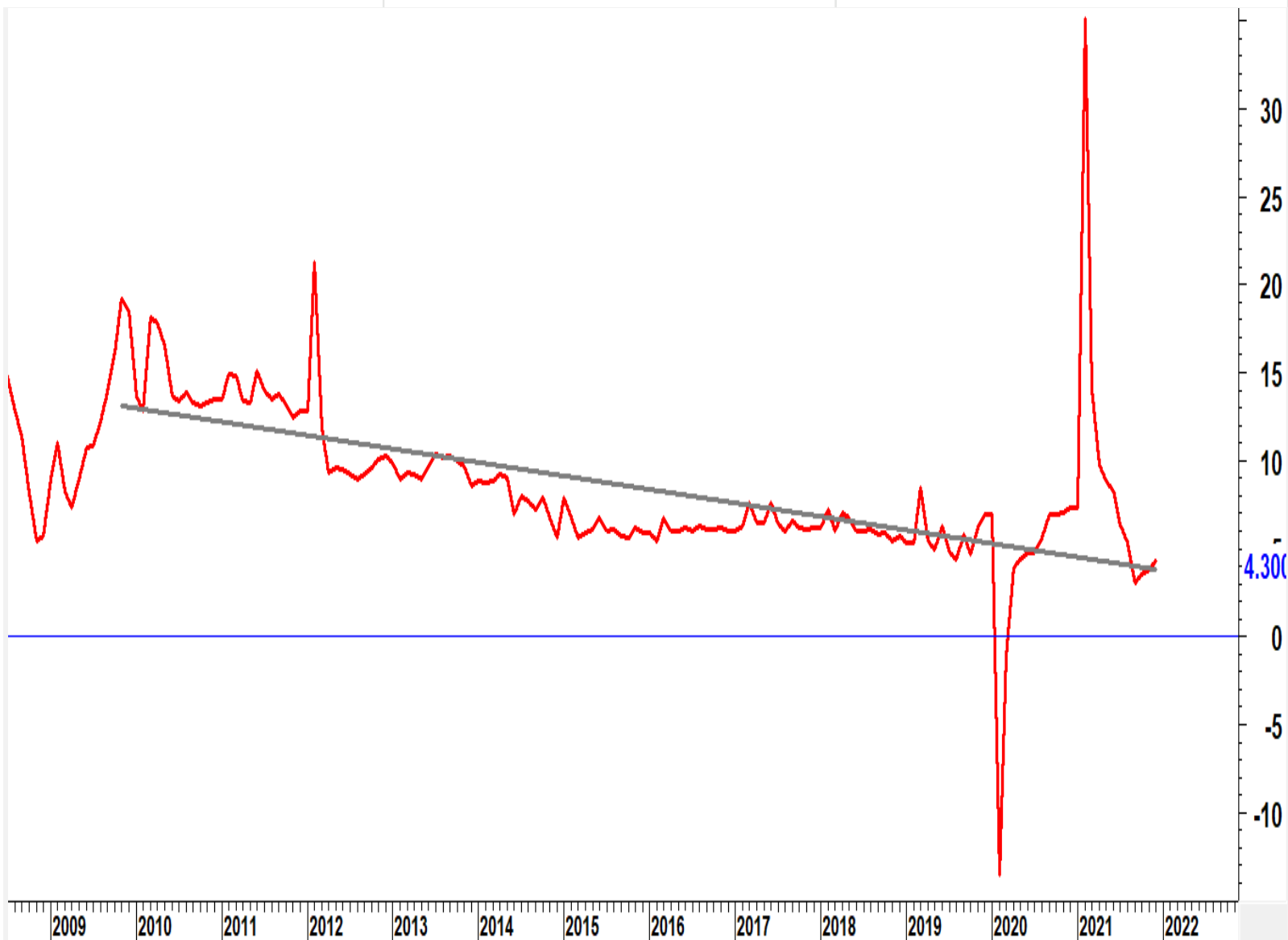
Τα 2 PMI της μεταποίησης με ενδείξεις 50,1 και 49,1 κινούνται οριακά στην ανάπτυξη. Επi του παρόντος η οικονομία της Κίνας λειτουργεί κάτω από πιέσεις. Παρά τις συνεχιζόμενες δυσκολίες της παραγωγής και την ταχεία αύξηση του κόστους εισροών, παρατηρήθηκε τον Δεκέμβριο σταθεροποίηση στην παραγωγή, μετά τις στοχευμένες κυβερνητικές παρεμβάσεις ενίσχυσης. 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 μετακυλίεται ακόμη στην τελικές τιμές και αυτό συμβαίνει εις βάρος των περιθωρίων κέρδους. Βραχυπρόθεσμα αυτό είναι μία συνθήκη ανεκτή, όχι όμως μακροπρόθεσμα.

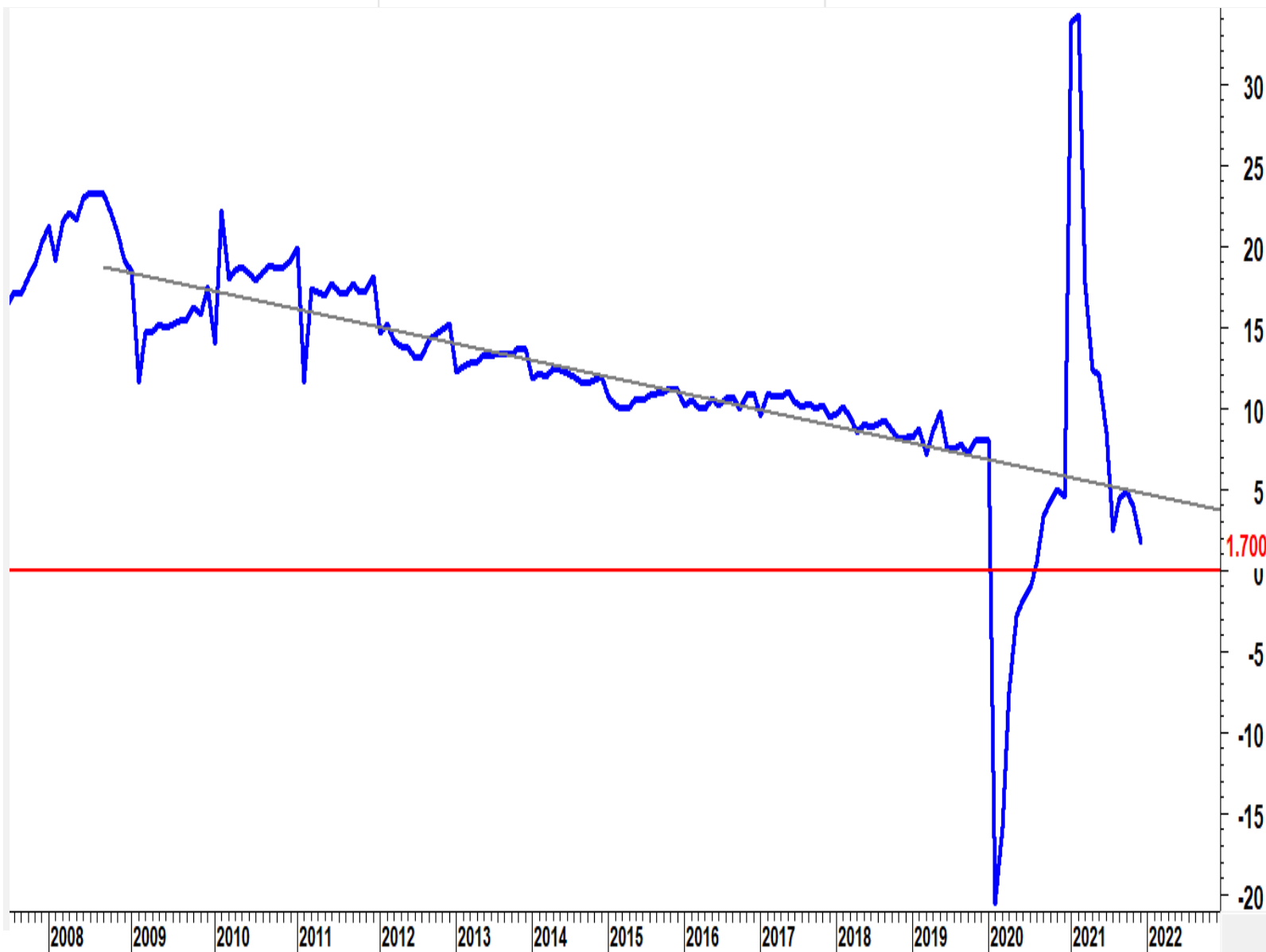
## ΚΙΝΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ



Γενικότερα ο ρυθμός βελτίωσης της βιομηχανικής παραγωγής τα τελευταία χρόνια είναι φθίνων. Η ετήσια αύξηση του Νοεμβρίου ανήλθε στο 4,3%.

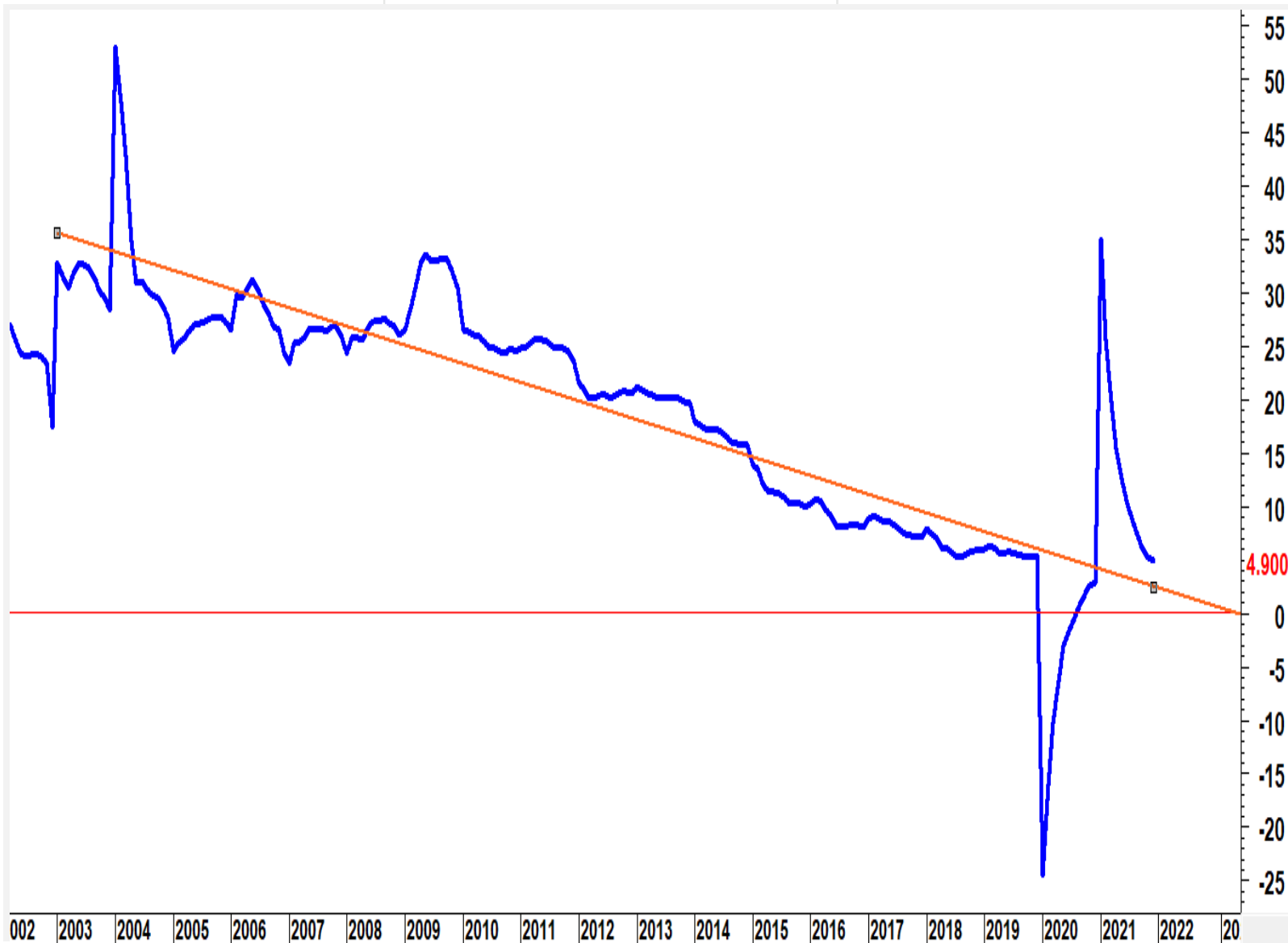
Η επιβράδυνση αναμένεται να συνεχιστεί το επόμενο διάστημα.

## ΚΙΝΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΛΙΑΝΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ



Η ετήσια μεταβολή των λιανικών πωλήσεων υποχώρησε στο 1,7% τον Δεκέμβριο και κινείται κοντά στην γραμμή παλινδρόμησης από το 2008.

## ΚΙΝΑ. ΠΑΓΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

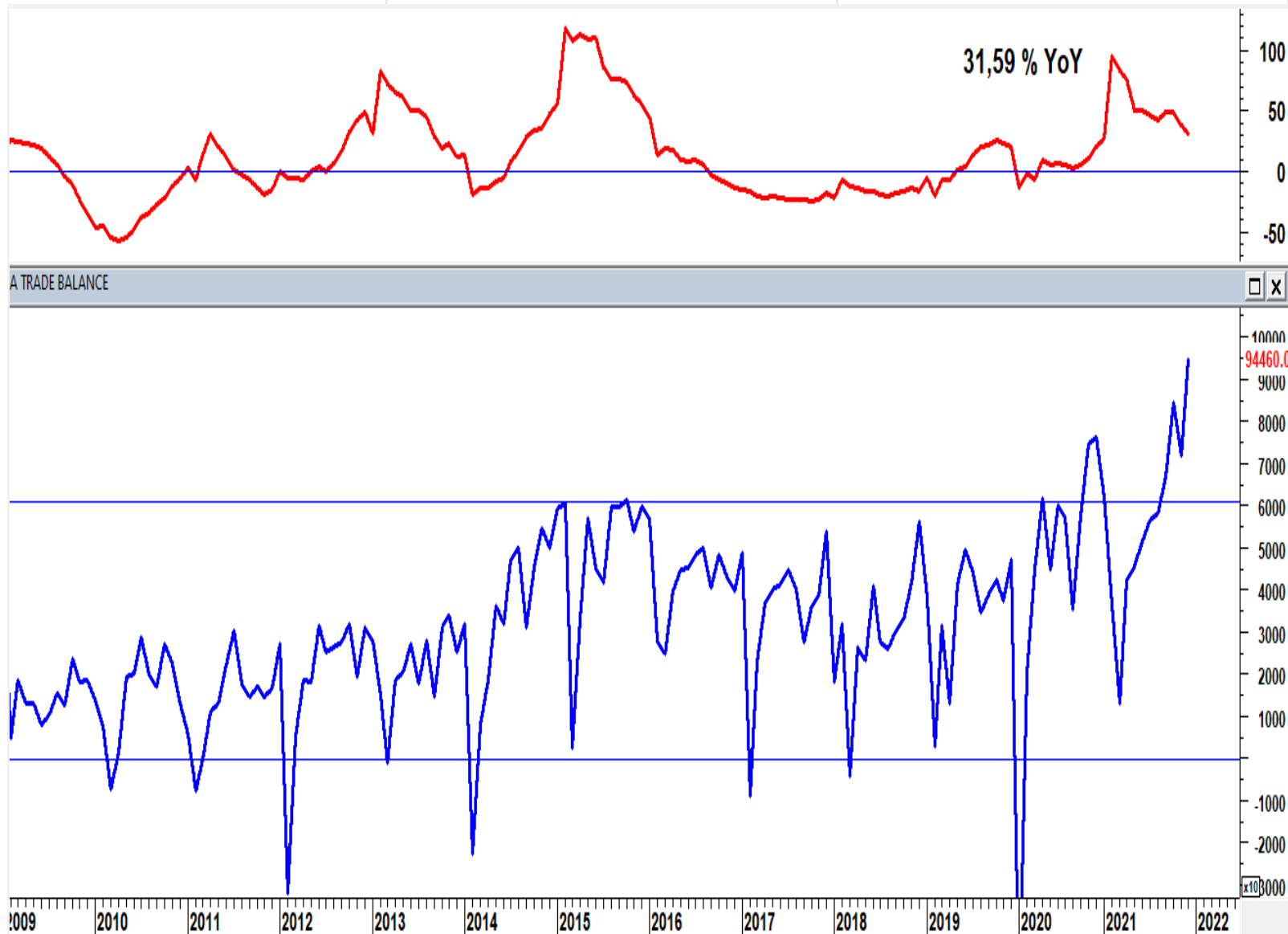


Οι πάγιες επενδύσεις αποτελούν πλέον το κέντρο βάρους των αρχών.

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

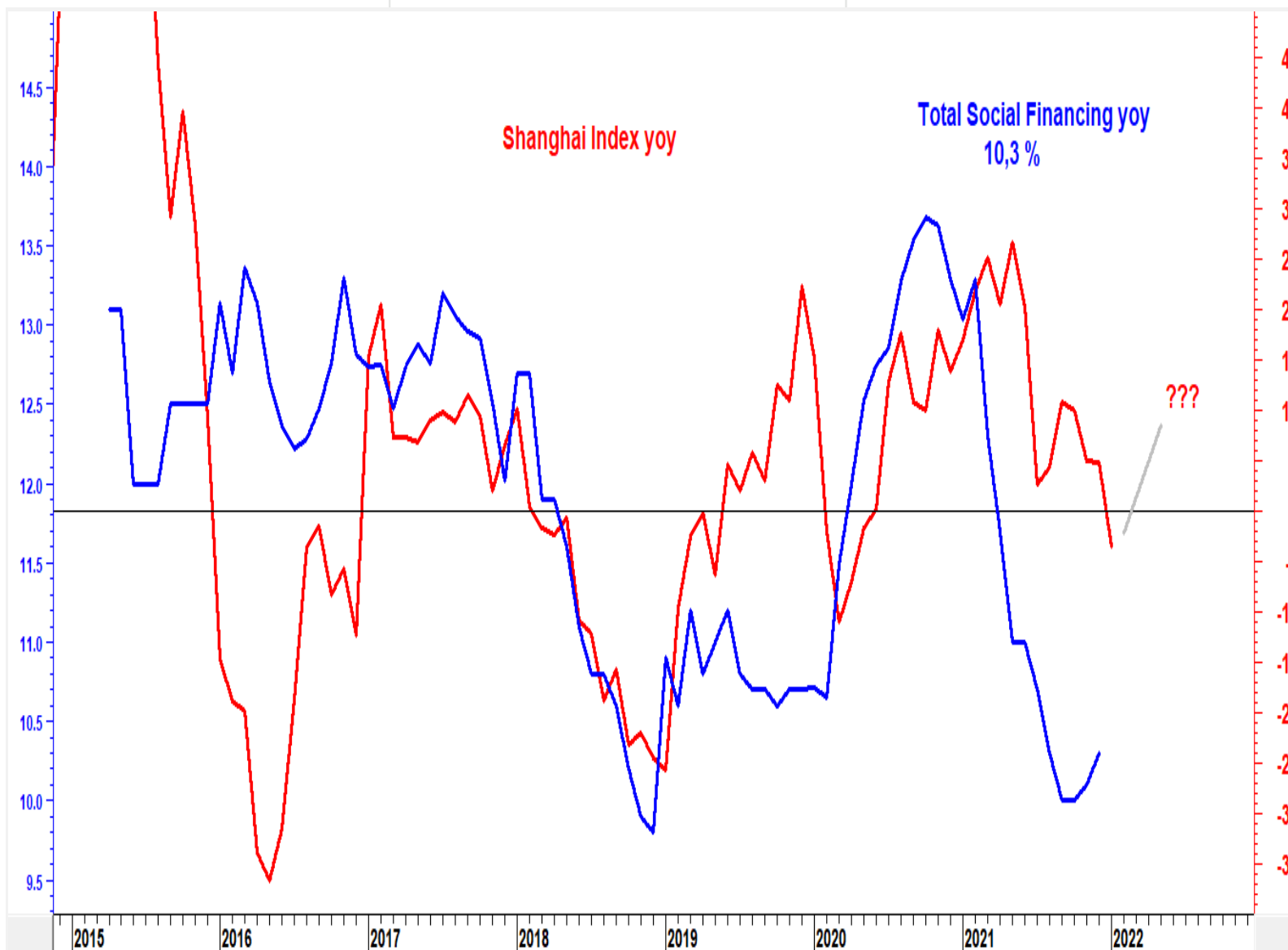
Οι ειδικές εκδόσεις ομολόγων των τοπικών κυβερνήσεων, αναμένεται να επιταχύνουν τις επενδύσεις και στις υποδομές.

## ΚΙΝΑ ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΙΣΟΖΥΓΙΟ



**Οι εξαγωγές παραμένουν απρόσμενα ισχυρές. Η ετήσια μεταβολή του εμπορικού ισοζυγίου ανέρχεται στο 31,59%.**

## ΚΙΝΑ. ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

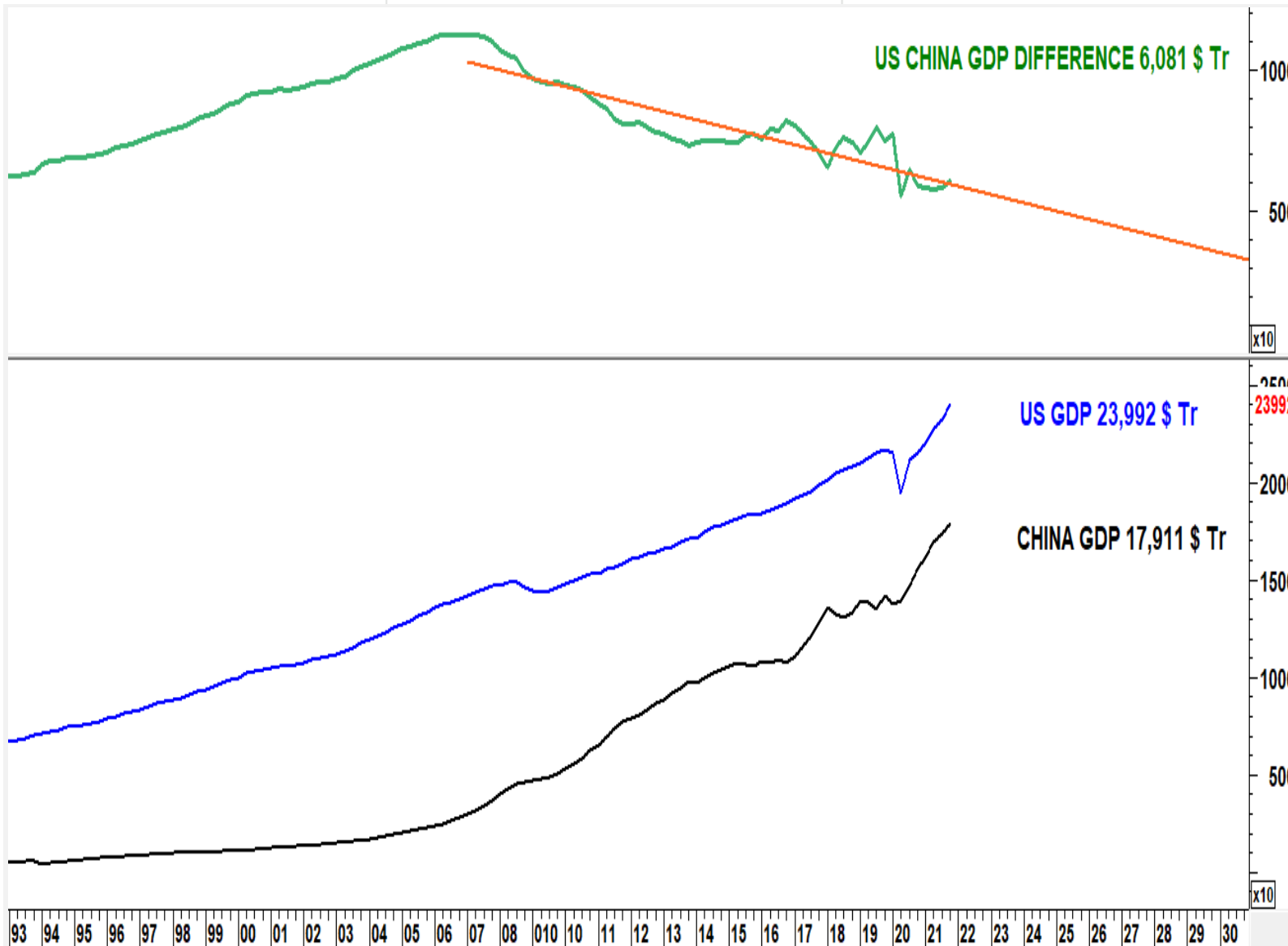


Η συνέχιση της ενίσχυσης της κοινωνικής συνολικής χρηματοδότησης της κινεζικής οικονομίας, αναμένεται να βοηθήσει όχι μόνο την αναπτυξιακή της δυναμική, αλλά σύμφωνα με το ιστορικό υπόδειγμα και στην άνθηση των μετοχικών δεικτών.

**ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ**

**ΕΤΗΣΙΑ ΑΥΞΗΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ**

## ΑΕΠ ΚΙΝΑΣ ΚΑΙ ΗΠΑ.



Στο τέλος του δ' τριμήνου του 2021, το ΑΕΠ των ΗΠΑ ανέρχεται στα 24 τρις \$ και αυτό της Κίνας στα 17,9 τρις \$.

Η διαφορά τους έχει σταθεροποιηθεί το τελευταίο διάστημα στα 6 τρις \$.

**ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΑΕΠ ΗΠΑ**  
**ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟ ΑΕΠ ΚΙΝΑΣ**  
**ΔΙΑΦΟΡΑ ΤΩΝ ΑΕΠ ΣΕ \$**



## ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΙΝΑ

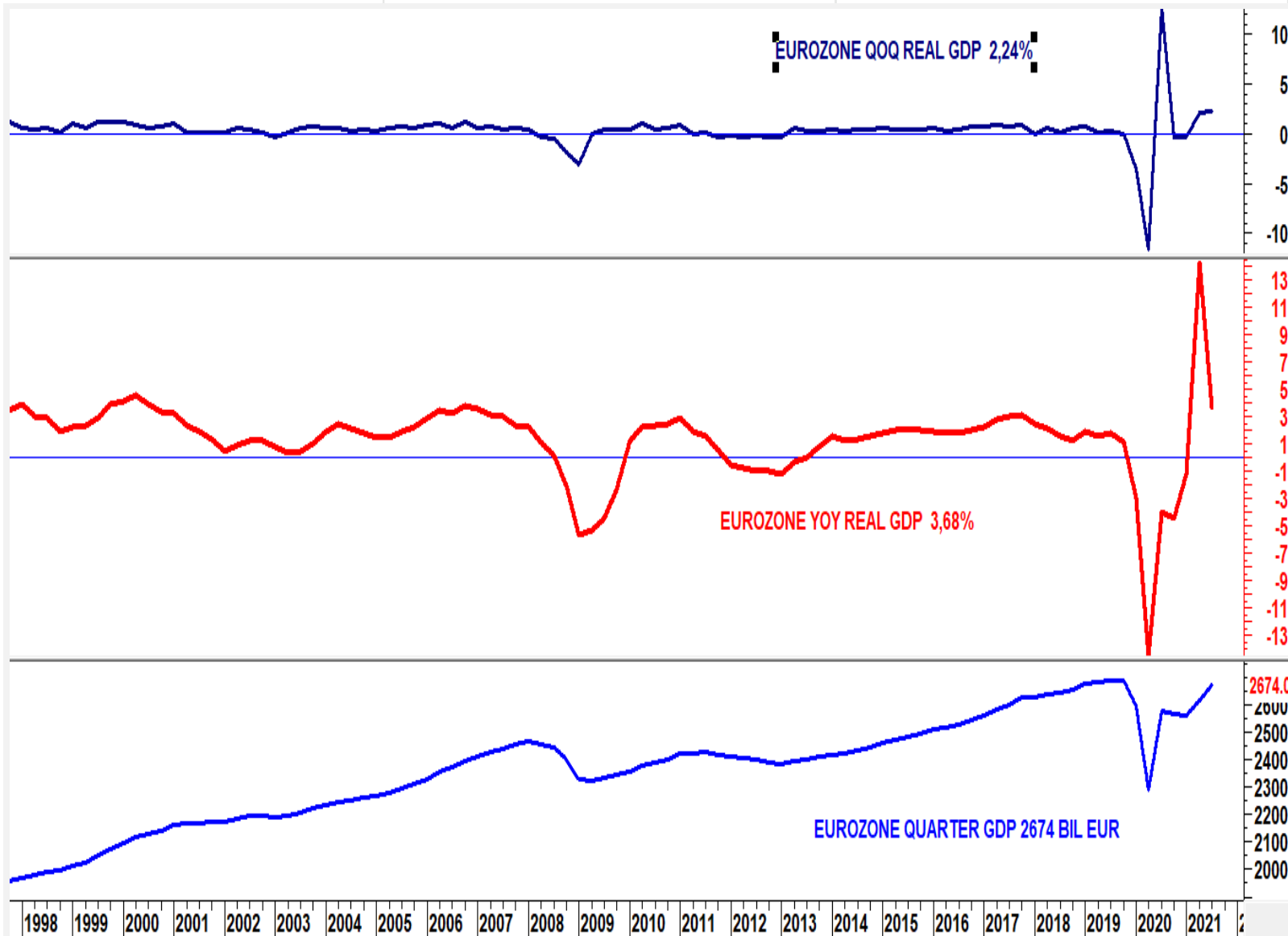
% Year	2021f	2022f	2023f	Q3 21	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP	8.0	5.6	5.8	4.9	3.6	4.4	5.2	6.2	6.2
GDP (% quarter)	-	-	-	0.2	0.7	1.1	2.6	1.5	1.2
Primary industry	5.6	3.4	2.8	7.1	2.5	2.7	3.2	3.8	3.5
Secondary industry	8.4	5.8	5.6	3.6	3.1	3.4	5.3	6.8	7.1
Tertiary industry	8.0	5.6	6.5	5.4	4.0	4.9	5.5	6.0	6.0
Consumer spending	7.2	6.5	6.6	-	-	-	-	-	-
Government consumption	8.6	6.0	6.8	-	-	-	-	-	-
Investment	6.0	5.0	5.2	-	-	-	-	-	-
Exports	29.5	2.9	4.8	24.4	21.4	4.7	4.0	2.3	1.3
Imports	30.5	4.9	3.8	25.9	24.8	8.2	5.6	4.4	2.0
Industrial production	9.7	5.2	5.6	4.9	3.3	3.6	4.9	5.9	6.1
Wage growth	9.9	7.5	7.8	-	-	-	-	-	-
Consumer prices	0.9	2.0	2.3	0.8	1.8	1.6	1.9	2.4	2.3
Current account (USDbn)	361.0	362.9	293.6	80.1	158.2	75.0	70.9	89.2	127.8
Current account (% GDP)	2.0	1.9	1.4	1.8	3.1	1.8	1.5	1.8	2.4
Budget balance (% GDP)	-3.1	-3.2	-2.8	-3.7	-5.4	-0.8	-2.6	-3.7	-5.2
Gross external debt (% GDP)	14.6	14.4	14.6	-	-	-	-	-	-
CNY/USD*	6.40	6.55	-	6.44	6.40	6.40	6.45	6.50	6.55
Policy rate	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85
10-year lending (%)*	2.89	3.00	3.20	2.88	2.89	2.60	2.60	2.80	3.00

Πηγή:HSBC

ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2021

# ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

**ΑΕΠ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ**

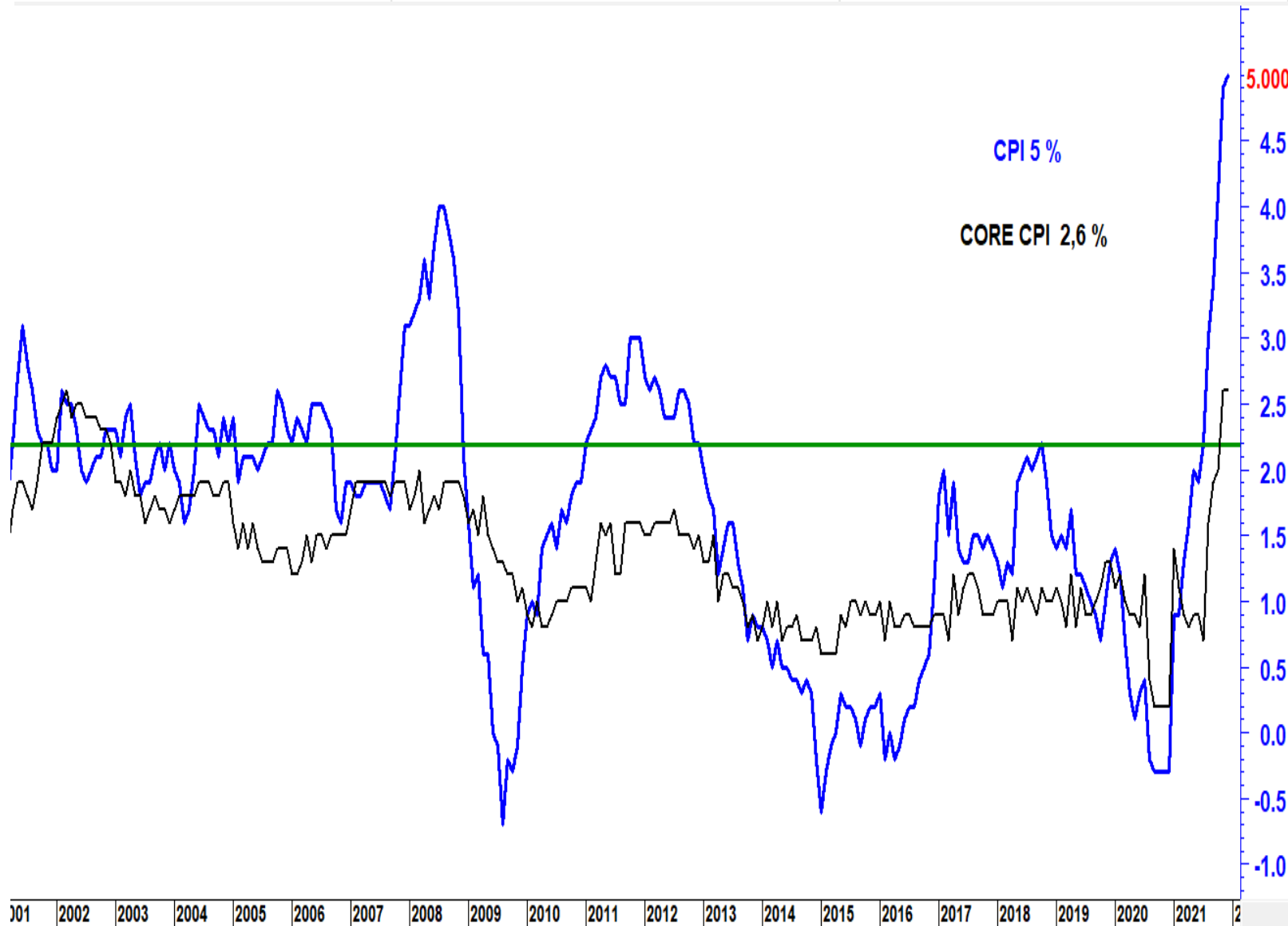


Με ρυθμούς 3,68% και 2,24% μεταβλήθηκε το ΑΕΠ της Ευρωζώνης σε ετήσια και τριμηνιαία αντίστοιχα βάση, κατά την διάρκεια του γ' τριμήνου.

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.

## ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ

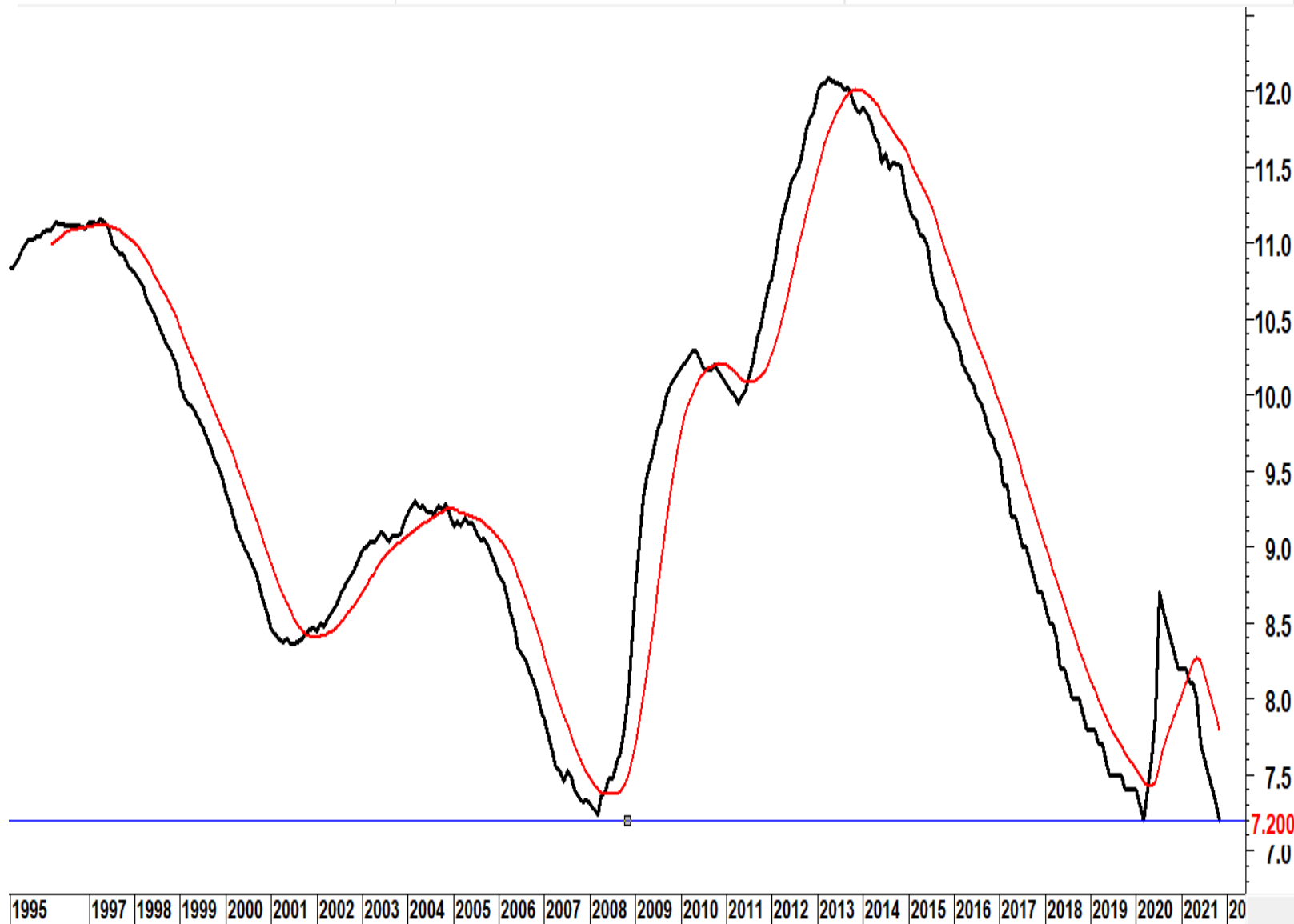


Η άνοδος του πληθωρισμού τους επόμενους μήνες, παρά την συνέχιση της ανόδου του ενεργειακού κόστους αλλά λόγω της υψηλότερης πλέον συγκριτικής βάσης, αναμένεται να αμβλυνθεί.

**ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΣ**

**ΣΚΛΗΡΟΣ ΠΥΡΗΝΑΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ**

**ΕΥΡΩΖΩΝΗ ΑΝΕΡΓΙΑ**

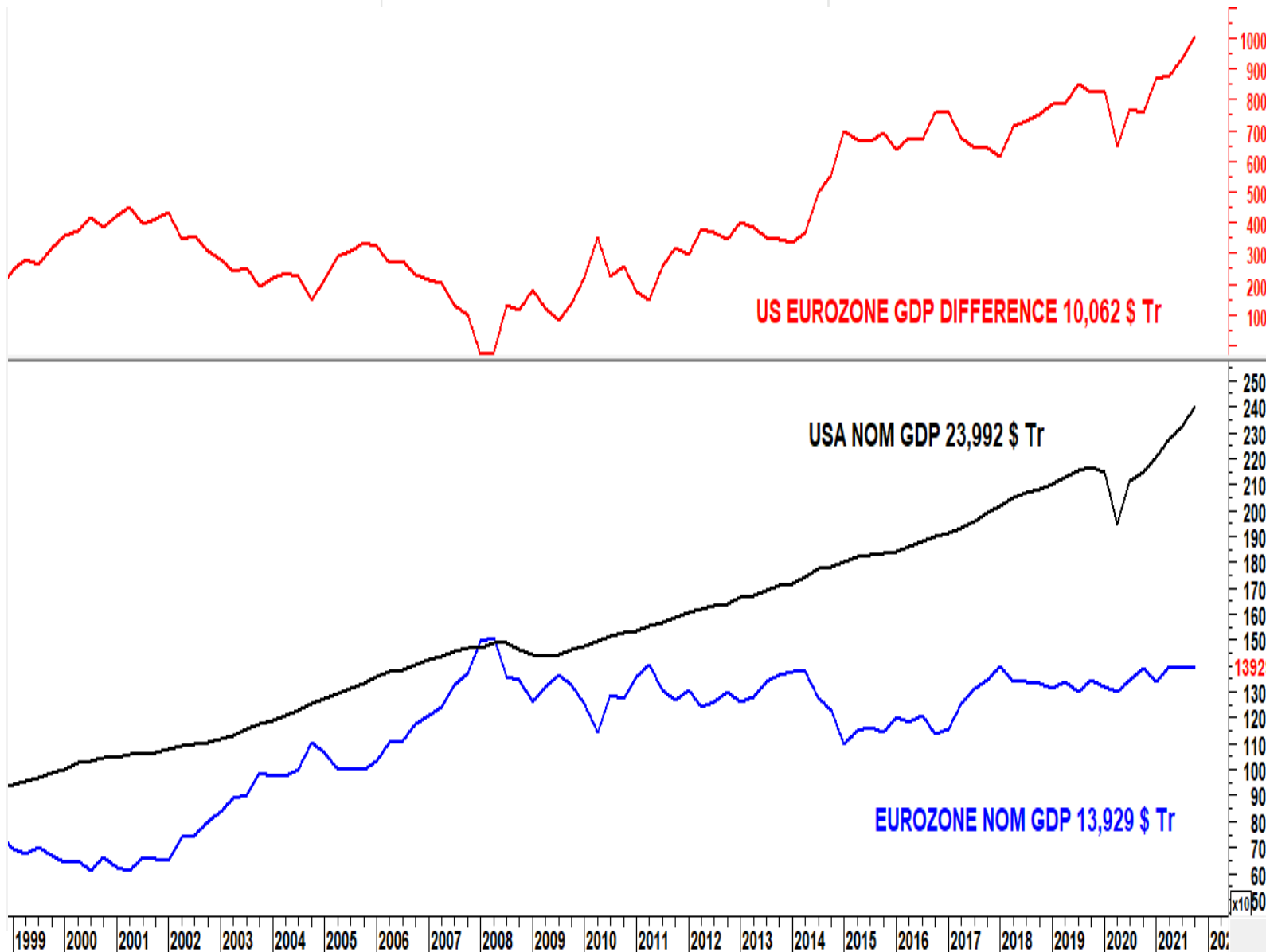


Τα προγράμματα επιδότησης και στήριξης των θέσεων εργασίας συνεχίζουν να συντηρούν σχετικά χαμηλά το ποσοστό της ανεργίας στην ευρωζώνη. Στο 7,2% το ποσοστό τον Νοέμβριο ισοφαρίζοντας το χαμηλότερο επίπεδο ρεκόρ του Μαρτίου 2020.

**Ποσοστό Ανεργίας Ευρωζώνης**

**Ανεργία Ευρωζώνης Μέσος Όρος 12 μηνών**

## ΑΕΠ ΕΥΡΩΖΩΝΗΣ ΚΑΙ ΗΠΑ



Στο τέλος του δ' τριμήνου του 2021, το ΑΕΠ των ΗΠΑ ανήλθε στα 23,992 τρις \$ και αυτό της Ευρωζώνης στα 13929 τρις \$.  
Η διαφορά τους διευρύνθηκε στα 10,062 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	
<b>Eurozone</b>	5.2	(5.2)	3.8	(4.0)	2.2	(1.9)	2.6	(2.3)	2.9	(2.1)	1.8	(1.7)
Germany	2.6	(3.3)	3.5	(4.0)	2.0	(1.3)	3.2	(3.0)	3.0	(2.2)	1.9	(1.8)
France	6.8	(6.3)	3.9	(3.8)	2.1	(2.2)	2.1	(2.0)	2.4	(1.8)	1.5	(1.5)
Italy	6.4	(5.8)	4.3	(4.2)	2.2	(2.0)	2.0	(1.9)	2.9	(2.2)	1.7	(1.7)
Spain	4.4	(5.1)	5.6	(6.8)	4.0	(3.3)	2.9	(2.6)	3.4	(2.5)	1.9	(1.8)
Portugal	4.4	(4.4)	5.3	(5.3)	2.8	(2.8)	0.9	(0.8)	1.8	(1.6)	1.1	(1.1)
Greece	8.8	(7.5)	4.5	(5.0)	4.0	(4.0)	0.5	(0.0)	2.4	(1.0)	1.3	(1.2)
Ireland	15.0	(15.7)	3.8	(4.8)	2.7	(2.7)	2.4	(1.9)	3.8	(1.9)	1.8	(1.6)
<b>Other Western Europe</b>												
UK	6.8	(7.1)	4.7	(5.1)	1.8	(1.7)	2.6	(2.1)	4.6	(2.5)	2.1	(2.1)
Norway	4.2	(5.2)	4.4	(4.3)	1.5	(1.1)	3.3	(3.0)	1.8	(1.4)	1.5	(1.5)
Sweden	5.0	(6.0)	4.5	(4.1)	1.5	(1.2)	1.8	(1.8)	1.9	(1.9)	1.9	(1.9)
Switzerland	3.5	(3.2)	2.7	(2.8)	1.6	(1.6)	0.6	(0.5)	0.8	(0.4)	0.7	(0.5)
<b>Other Europe</b>												
Hungary	6.3	(7.0)	4.1	(4.7)	3.3	(3.8)	5.1	(4.8)	5.6	(4.0)	3.3	(3.0)
Poland	5.3	(5.3)	4.7	(5.4)	4.2	(4.6)	5.0	(4.5)	6.2	(4.1)	4.0	(3.3)
Romania	6.4	(7.0)	3.8	(4.5)	4.1	(4.1)	5.0	(4.4)	6.7	(4.1)	2.8	(2.8)
Czech Republic	2.4	(3.1)	4.5	(5.6)	4.3	(4.3)	3.8	(3.5)	6.8	(4.0)	2.3	(2.3)
<b>World</b>	5.7	(5.7)	4.1	(4.1)	3.2	(3.0)	3.7	(3.6)	4.3	(3.2)	3.2	(2.8)
<b>Developed markets</b>	5.0	(5.1)	3.7	(3.7)	2.2	(2.0)	3.2	(2.9)	3.5	(2.4)	1.9	(1.8)
<b>Western Europe</b>	5.3	(5.3)	4.0	(4.2)	2.1	(1.8)	2.5	(2.3)	3.1	(2.1)	1.8	(1.8)

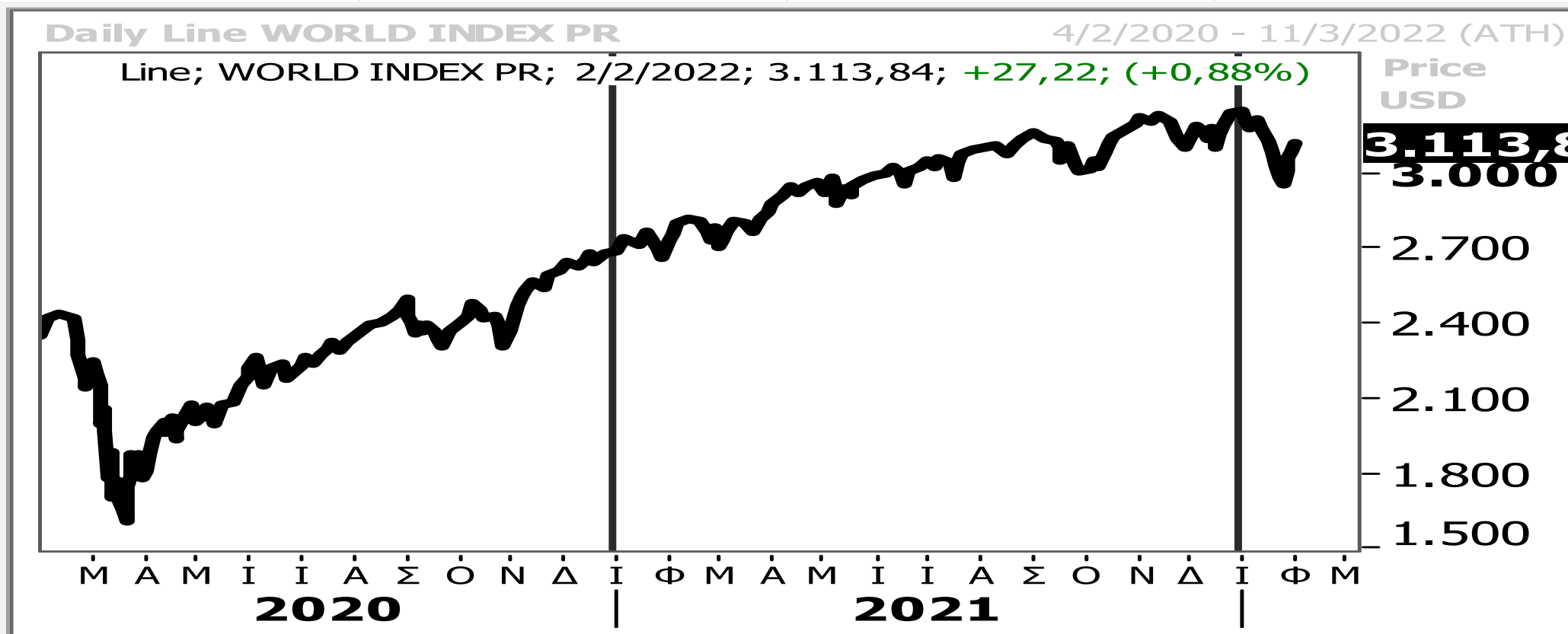
## ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ HSBC ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΥΡΩΖΩΝΗ

% Year	2021f	2022f	2023f	Q3 21	Q4 21f	Q1 22f	Q2 22f	Q3 22f	Q4 22f
GDP	5.2	3.8	2.2	3.9	4.7	5.3	4.2	2.9	3.0
GDP (% quarter)	-	-	-	2.2	0.4	0.4	1.1	0.9	0.5
Consumer spending	3.5	5.3	2.3	2.5	6.1	9.0	6.3	3.1	3.2
Government consumption	3.8	2.1	0.7	2.6	2.3	3.4	2.0	1.7	1.4
Investment	3.6	3.3	3.2	3.1	1.6	2.4	2.3	4.4	4.0
Stockbuilding (% GDP)	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Domestic demand	4.0	3.9	2.1	3.8	4.9	5.8	4.3	3.0	2.8
Exports	9.4	4.5	3.5	9.4	5.5	5.2	4.2	4.2	4.5
Imports	7.1	4.8	3.3	9.7	6.0	6.1	4.3	4.6	4.2
Industrial production	7.6	2.6	2.8	5.6	1.5	0.9	2.1	3.6	3.9
Unemployment (%)	7.7	7.5	7.4	7.5	7.3	7.4	7.5	7.5	7.5
Wage growth	3.9	3.2	2.8	3.0	3.3	3.5	4.1	2.6	2.6
Consumer prices	2.5	2.5	1.7	2.8	4.5	3.5	3.0	2.3	1.3
Current account (USDbn)	347.4	331.3	336.0	92.9	90.0	73.2	71.8	96.1	96.4
Current account (% GDP)	2.5	2.3	2.3	2.5	2.5	2.0	2.0	2.6	2.7
Budget balance (% GDP)	-6.8	-4.1	-3.0	-	-	-	-	-	-
Gross government debt (% GDP)	99.8	98.8	98.3	-	-	-	-	-	-
USD/EUR*	1.15	1.10	-	1.16	1.15	1.14	1.13	1.12	1.10
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	-0.40	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50	-0.50



# ΜΕΤΟΧΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

## EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

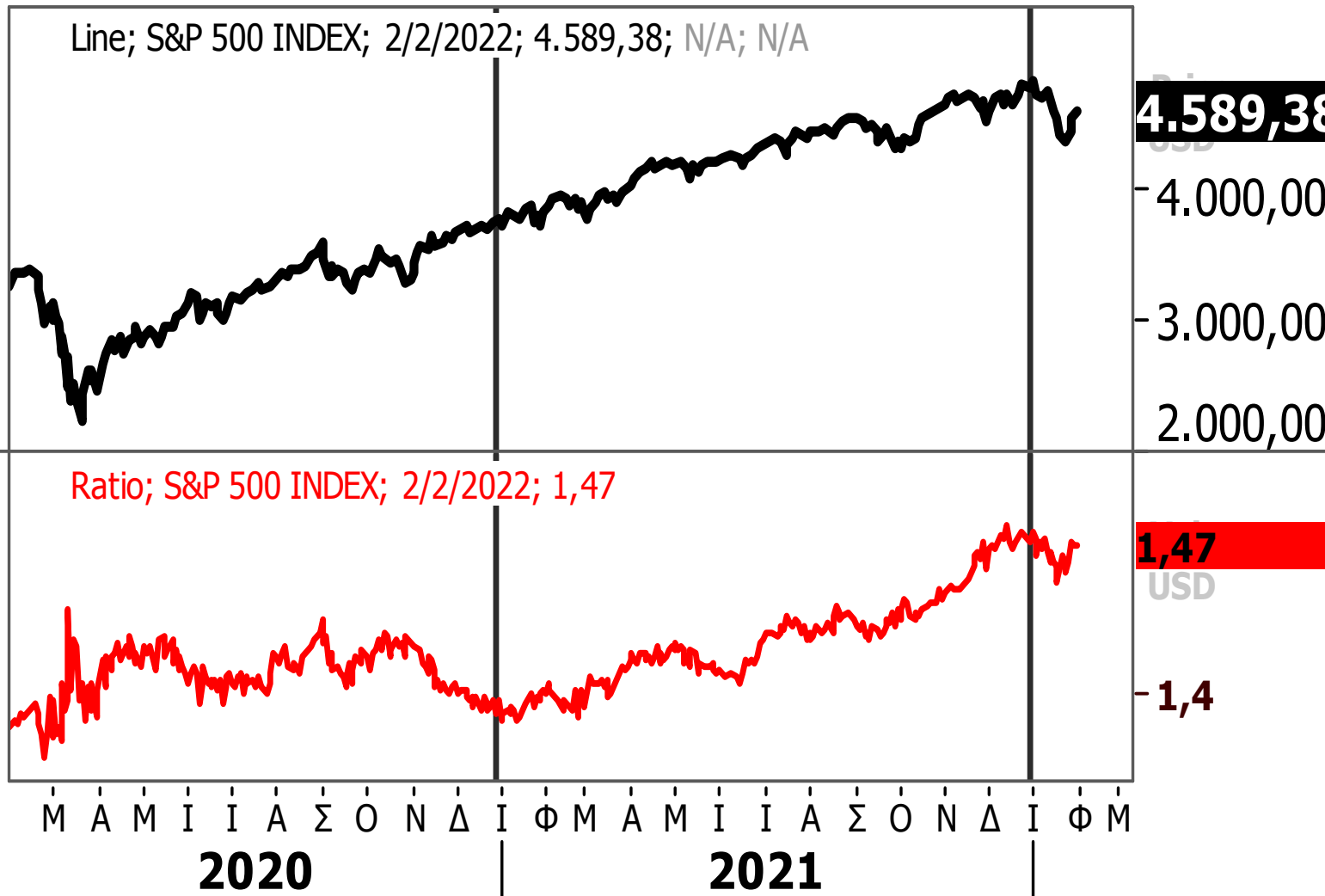


### MSCI WORLD INDEX

Πλευρικές διακυμάνσεις εντός του ορθογωνίου 2950 και 3250, με σκοπό την δημιουργία ισχυρής βάσης στήριξης, προκειμένου να συνεχιστεί η μακροχρόνια ανοδική πορεία του δείκτη που θα στοχοθετήσει την περιοχή του 3850.

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily [.SPX List 1 of 506] Line S&P 500 INDEX; Ratio S&P 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



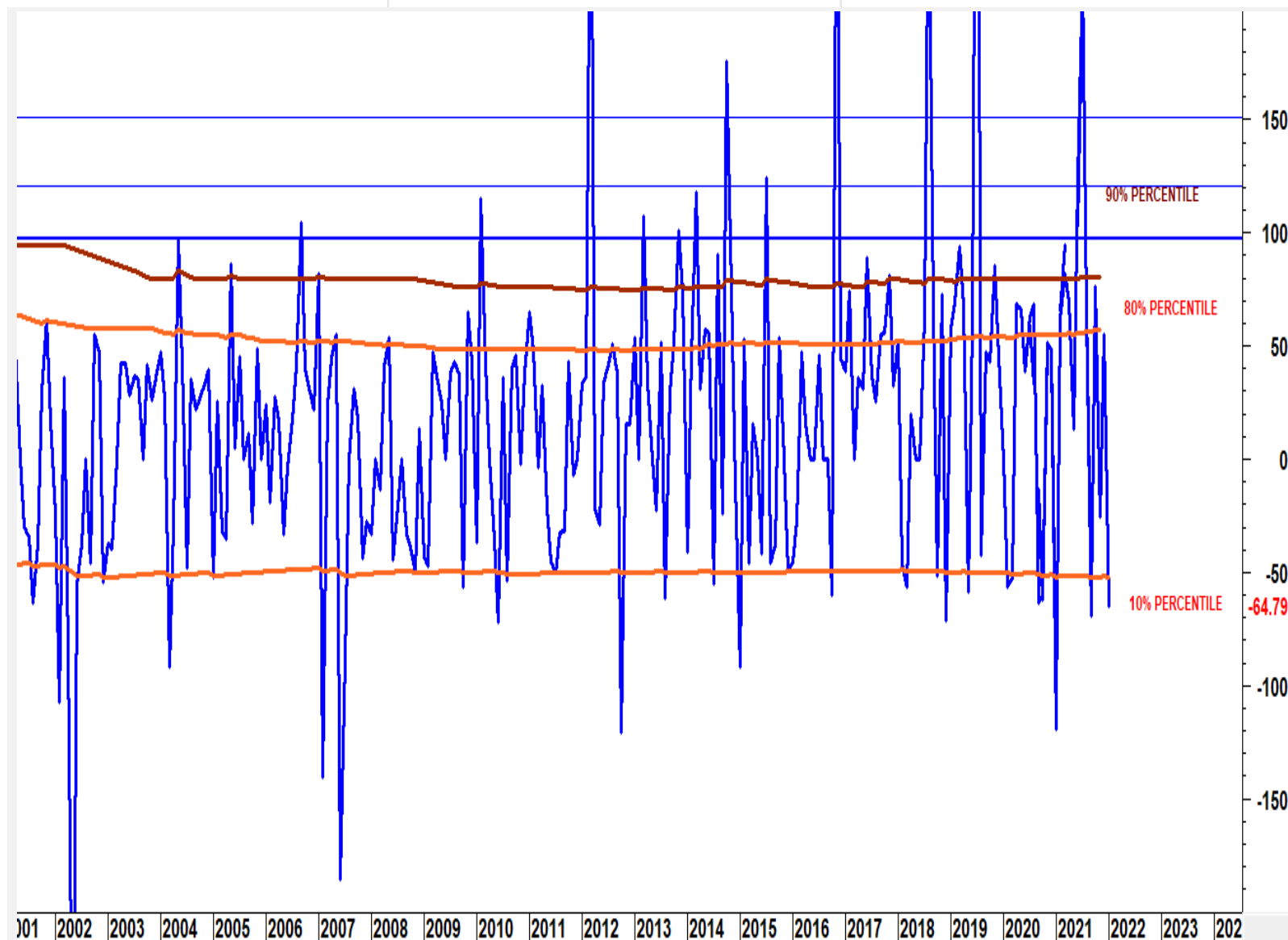
**S&P 500 INDEX**

Σε πλευρικές διακυμάνσεις μεσοπρόθεσμως ο δείκτης και με όρια τις τιμές 4300 και 4800, με σκοπό την αφομοίωση των πρόσφατων κατακτήσεων του. Εφόσον το 4300 αποτελεί το χαμηλότερο αυτής της φάσης, σαν στόχος του επόμενου ανοδικού σκέλους αναδεικνύεται το 5700.

**S&P 500 INDEX TO WORLD**

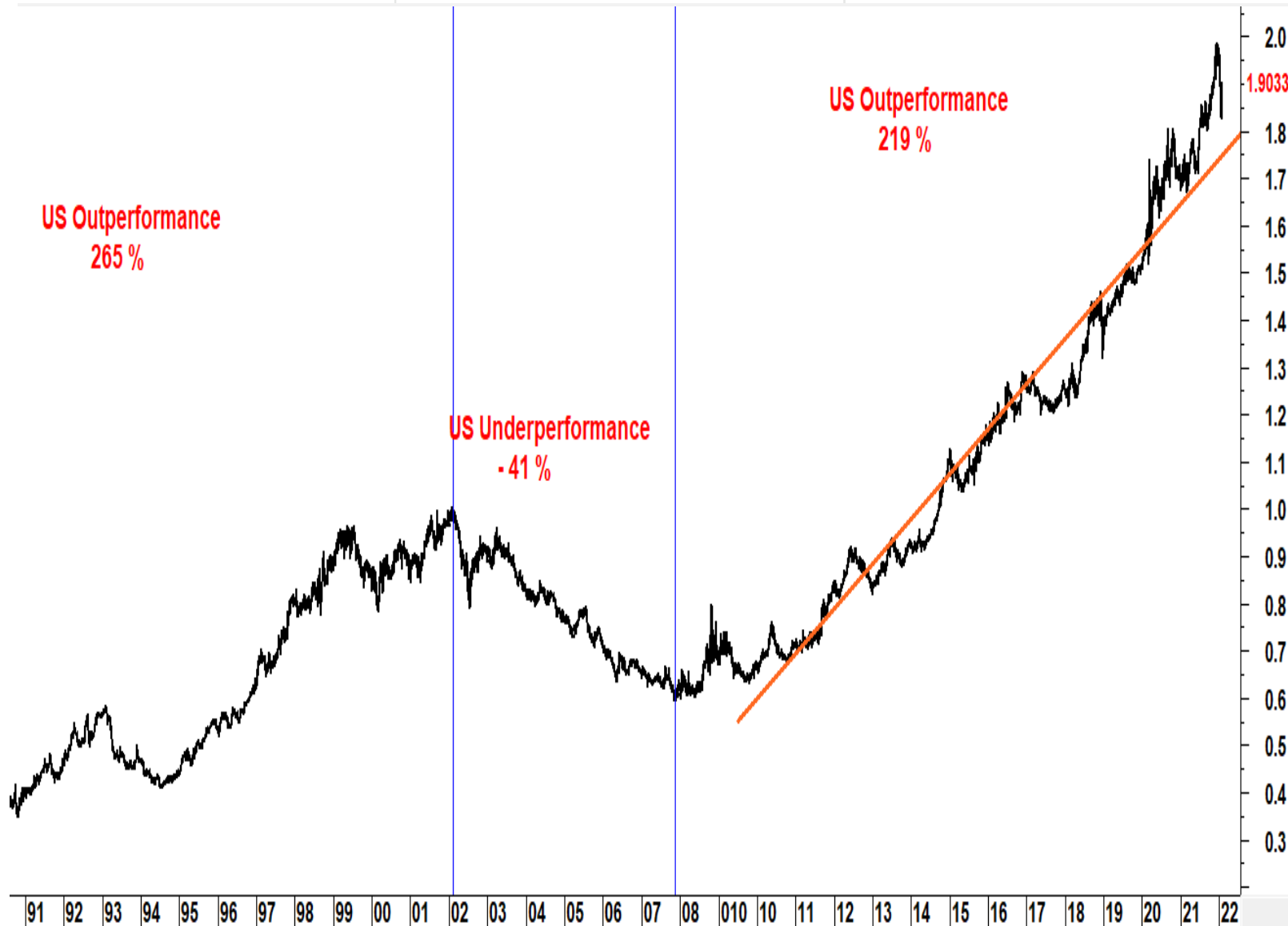
Η ενδεχόμενη διάσπαση του ορθογωνίου 1,4 και 1,48, έχει δυναμικό κίνησης μέχρι το 1,56.

## ΜΗΝΙΑΙΑ ΣΥΝΕΙΣΦΟΡΑ ΤΗΣ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ MSCI USA ΣΤΟΝ MSCI ACWI



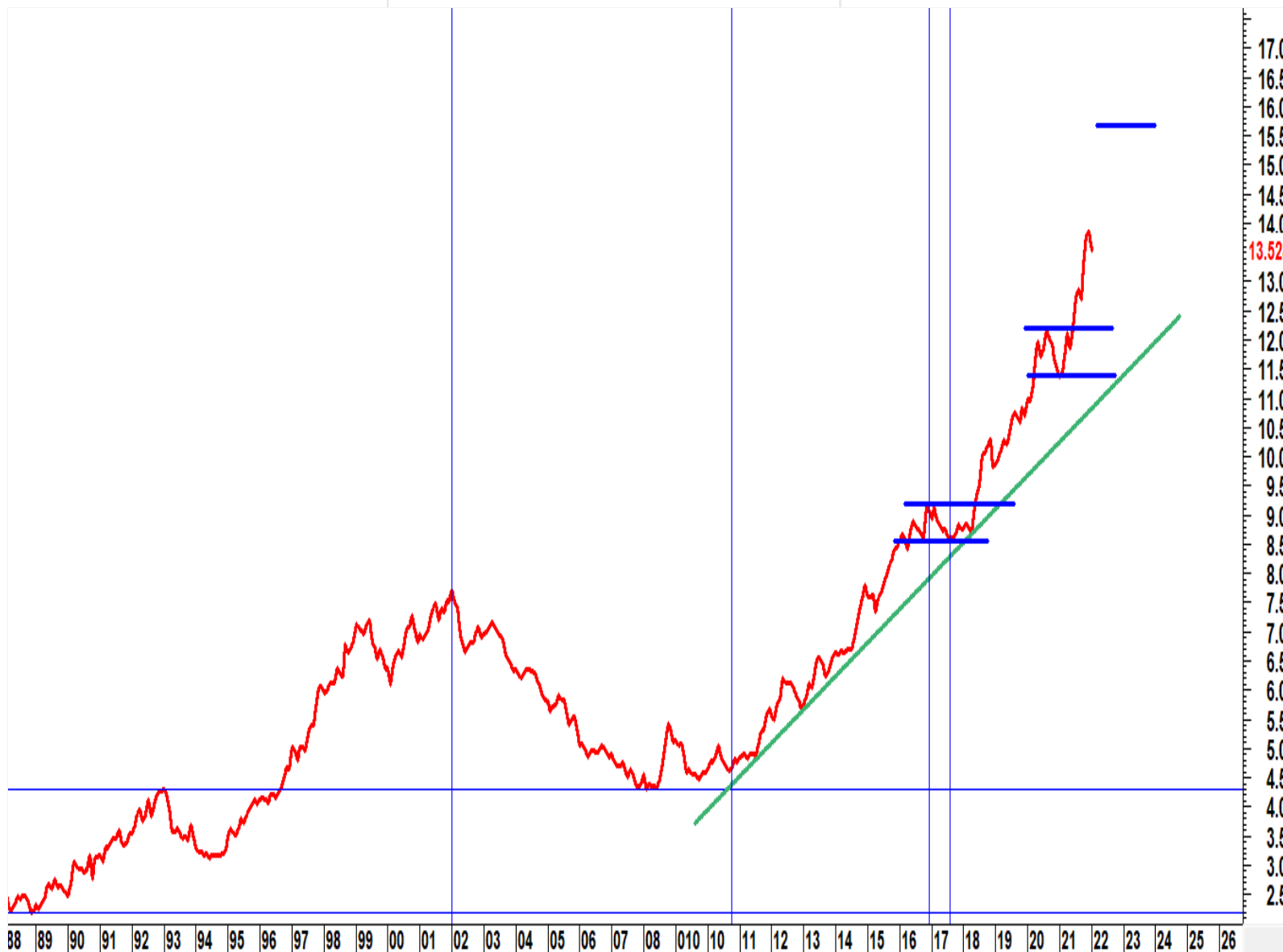
Όταν η συνεισφορά του δείκτη των ΗΠΑ ανέρχεται σε επίπεδα υψηλότερα του 80%, τότε στατιστικά παρατηρείται η πολύ συχνή υποχώρηση και επιστροφή στα χαμηλότερα επίπεδα της περιοχής -50%. Η τρέχουσα ένδειξη -64,79% βρίσκεται σε περιοχή υποτίμησης και μας προδιαθέτει για μια κατάσταση όπου ο S&P θα πρέπει μάλλον να προσφέρει υψηλότερο μέρος των κερδών του παγκόσμιου δείκτη.

## ΥΠΕΡΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥ MSCI USA ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΑΝΑΠΤΥΓΜΕΝΟΥ ΚΟΣΜΟΥ



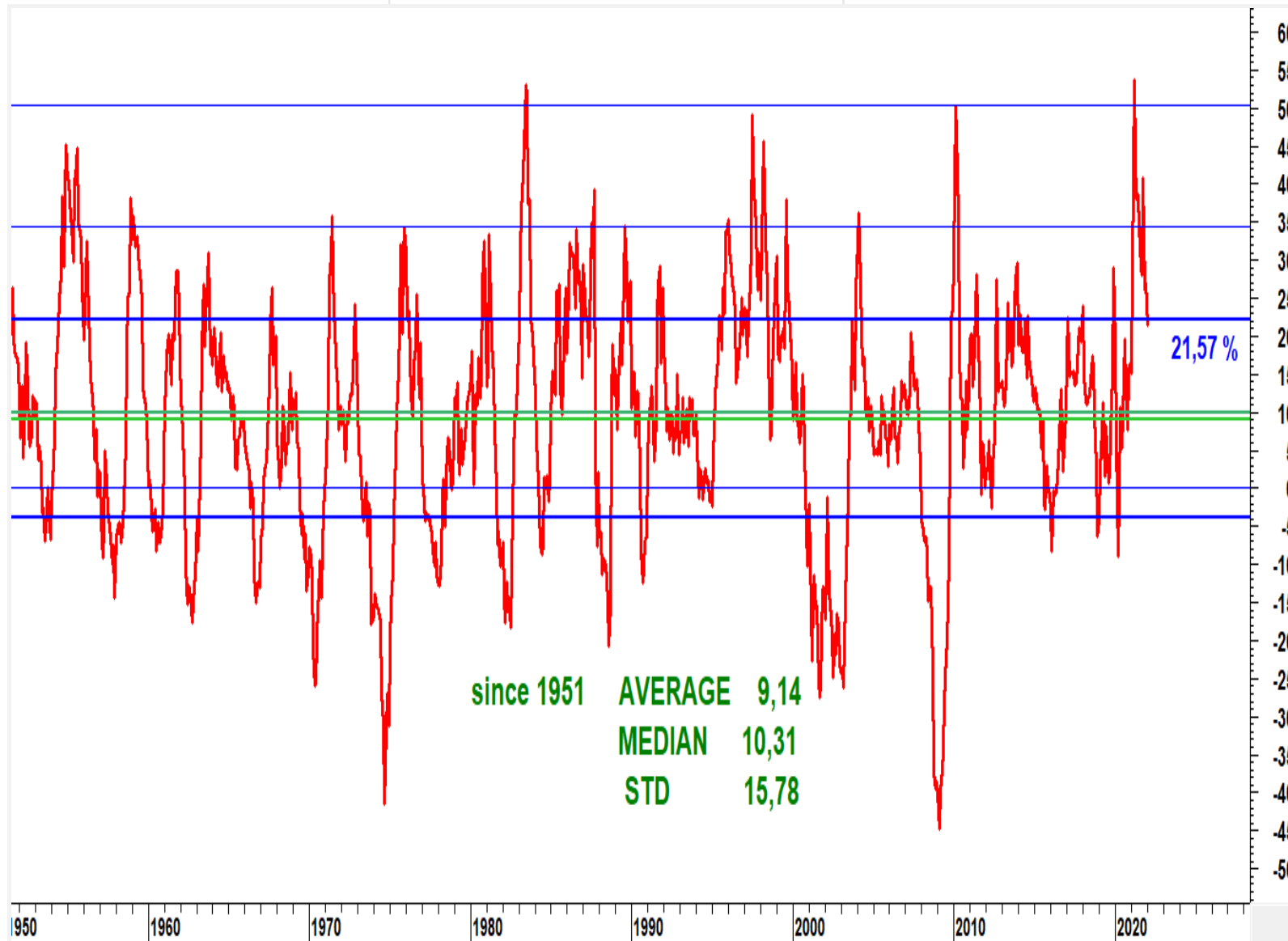
Η πορεία υπεραπόδοσης των αμερικανικών μετοχών έναντι του υπόλοιπου αναπτυγμένου κόσμου, ανέρχεται τα τελευταία 12 χρόνια στα 219% και όπως δείχνει η ιστορική μνήμη, η συνθήκη υπεραπόδοσης μπορεί να συντηρηθεί για μεγάλα χρονικά διαστήματα.

## ΥΠΕΡΑΠΟΔΟΣΗ ΤΟΥ S&P 500 ΕΝΑΝΤΙ ΤΟΥ ΥΠΟΛΟΙΠΟΥ ΚΟΣΜΟΥ (MSCI ACWI Χ USA)



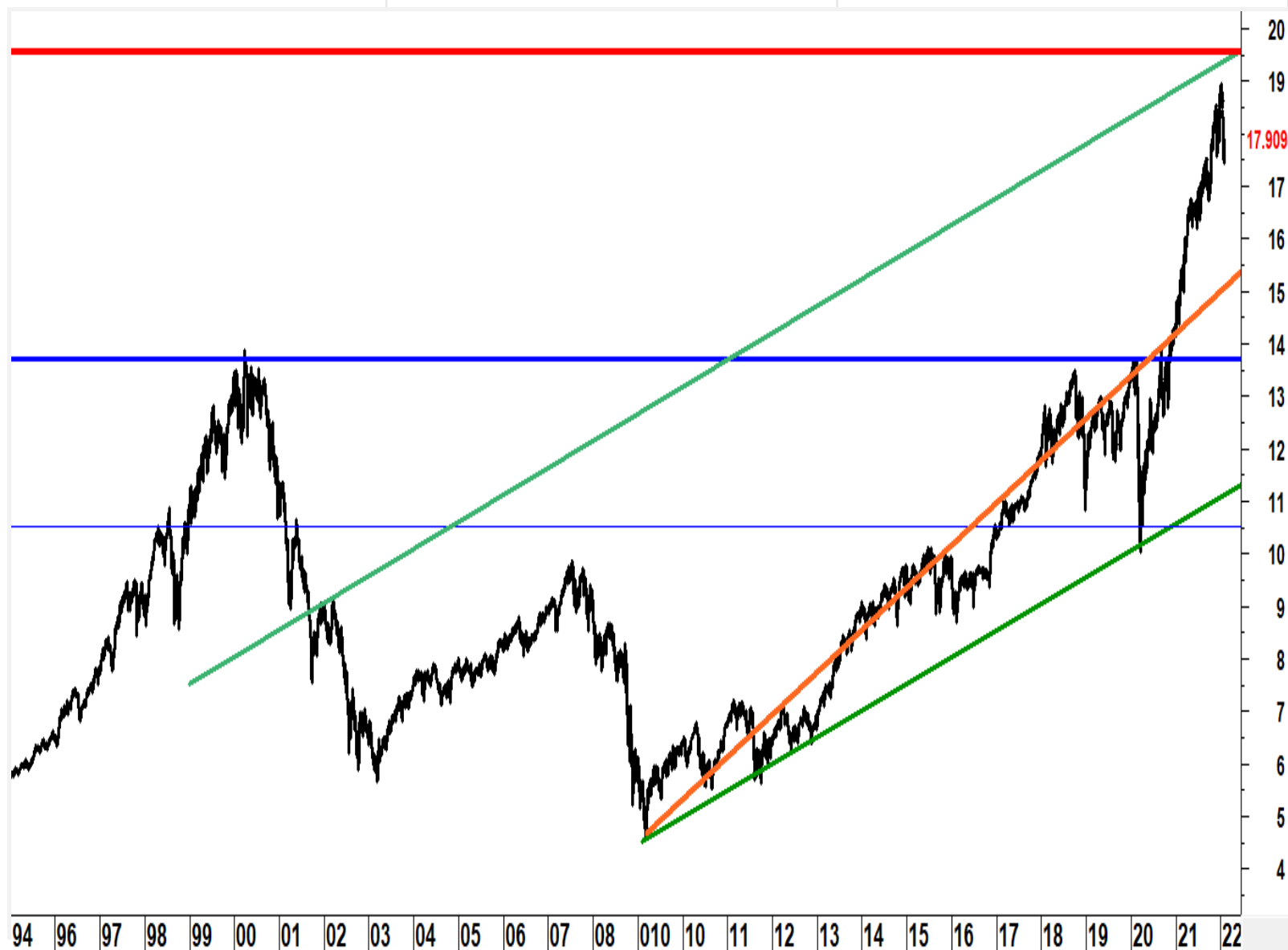
**Η πορεία υπεραπόδοσης των αμερικανικών μετοχών έναντι του υπόλοιπου κόσμου, φαίνεται ότι θα συντηρηθεί για κάποιο διάστημα ακόμη.**

## S&P 500.12ΜΗΝΗ ΚΥΛΙΟΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ



Η μέση 12μηνη απόδοση του S&P 500 από το 1951 ανέρχεται στο 9,14%. Η ετησιοποιημενη απόδοση της τάξης του 21,57% στο τέλος Ιανουαρίου, μας προειδοποιεί για επικείμενη υποχώρηση των ετησιοποιημένων αποδόσεων.

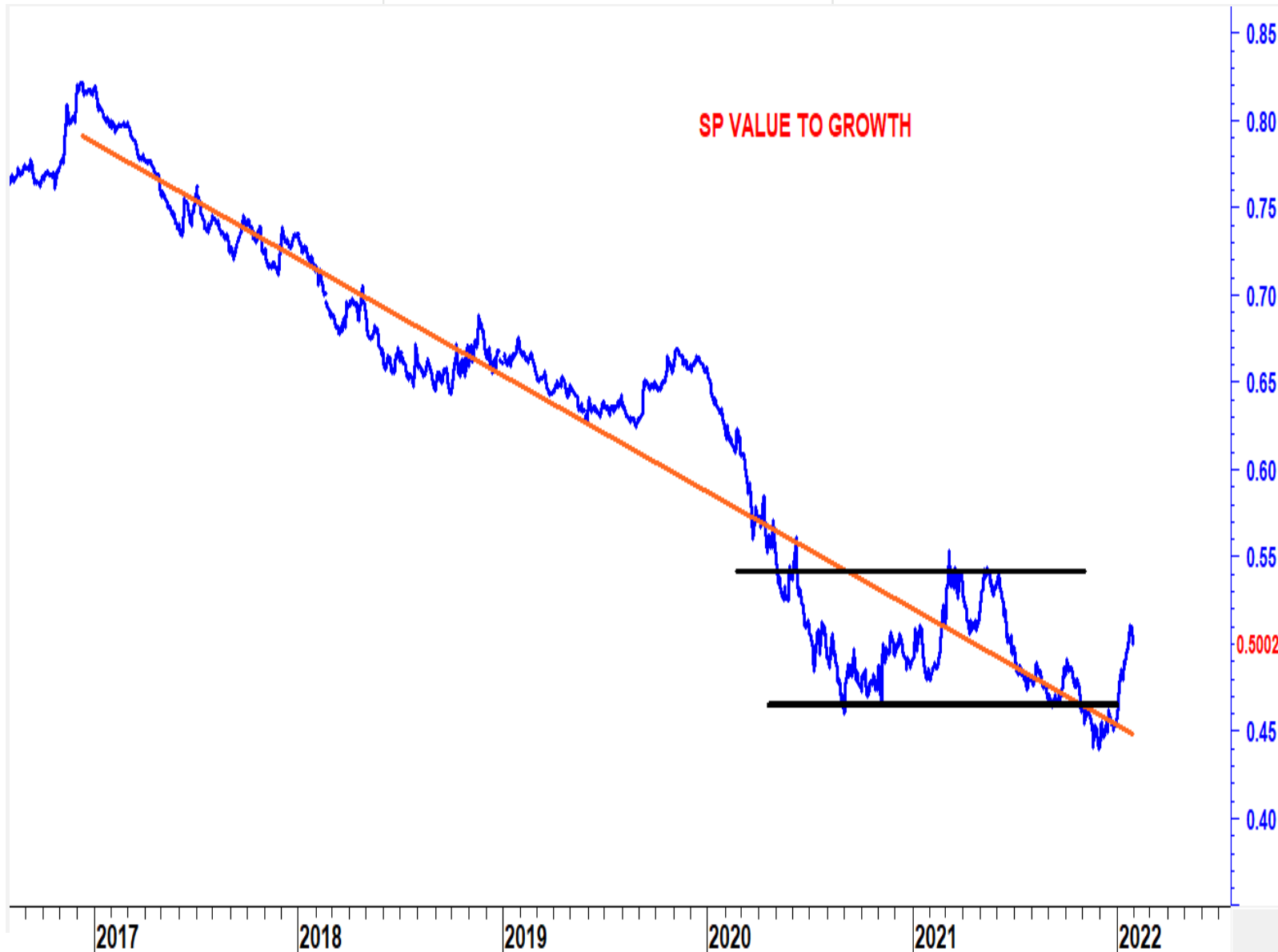
## S&P 500 INDEX TR ΠΡΟΣ S&P 500 BOND INDEX TR



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.

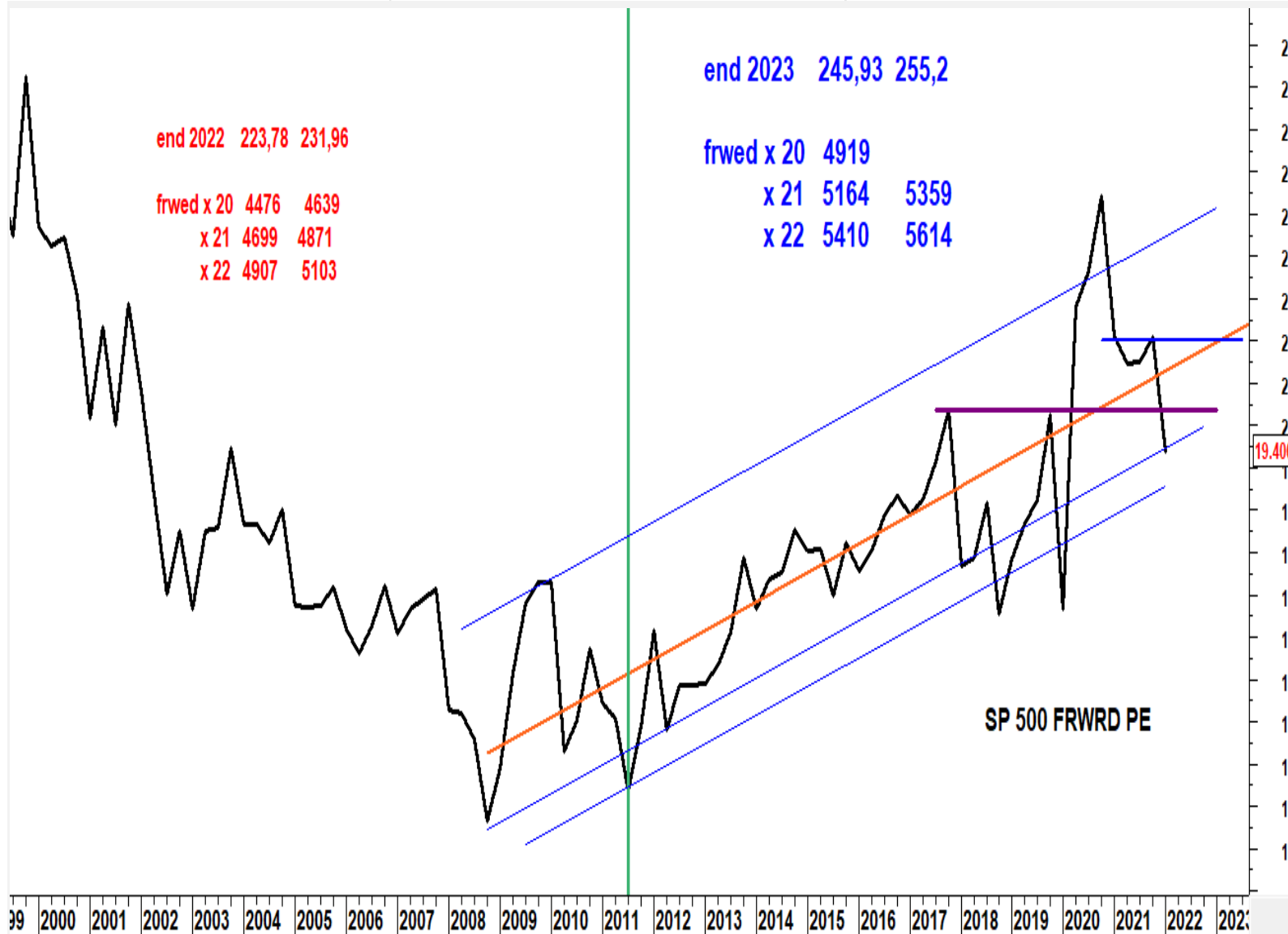


## S&P 500. ΛΟΓΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΑΞΙΑΣ ΠΡΟΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ



**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 ενδεχόμενη πτωτική διάσπαση του 0,465, θα τροφοδοτήσει την διολίσθηση μέχρι το 0,39.

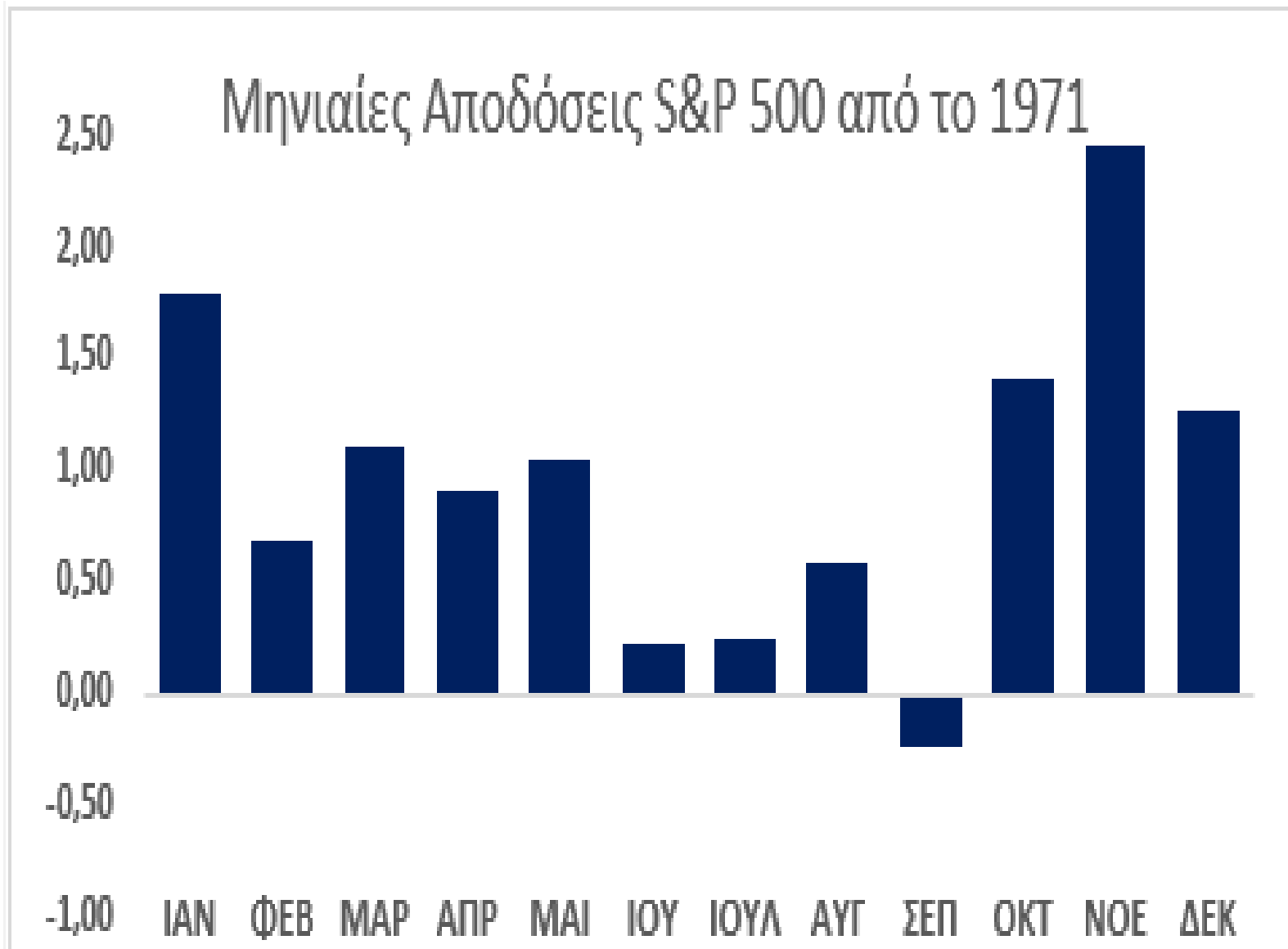
## S&P 500 FORWARD PE



Σύμφωνα με την εκτιμώμενη κερδοφορία των εταιρειών του S&P 500 για το 2022 (224 \$), η προβλεπόμενη τιμή του S&P 500 για το τέλος του 2021 με αρχές του 2022 με PE προβλεπόμενης κερδοφορίας 21, είναι 4699.

Για το τέλος του 2023 προβλέπεται κερδοφορία 246\$. Σύμφωνα σ' αυτήν την εκτίμηση για το τέλος του 2022 (και με PE 21) αναμένονται τιμές για τον S&P 500 περί το 5160.

**S&P 500.ΜΗΝΙΑΙΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ S&P 500**

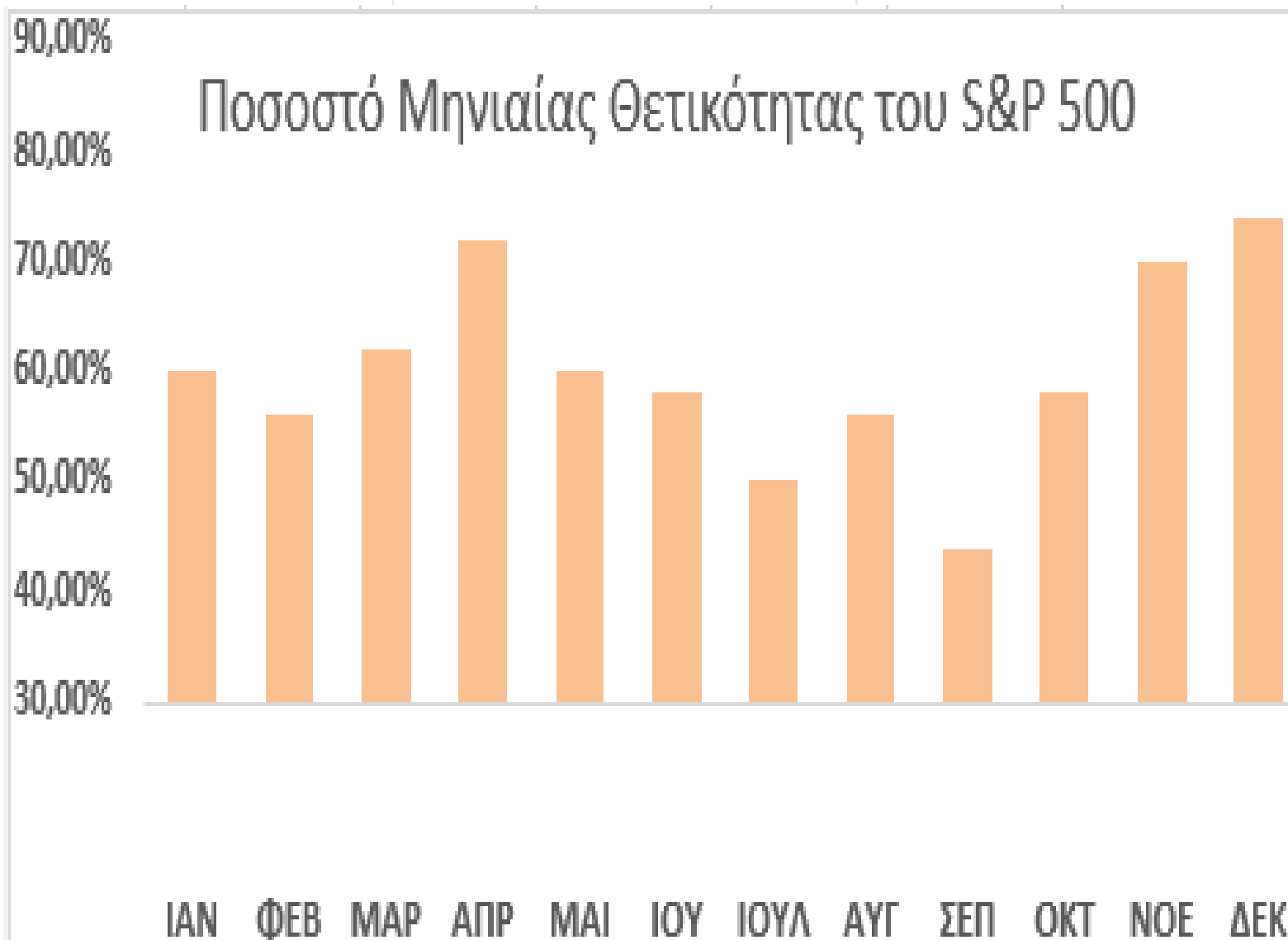


Από το 1971 οι μηνιαίες αποδόσεις μας παραπέμπουν στην χειρότερη και μάλιστα στην αρνητική απόδοση του Σεπτεμβρίου.

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



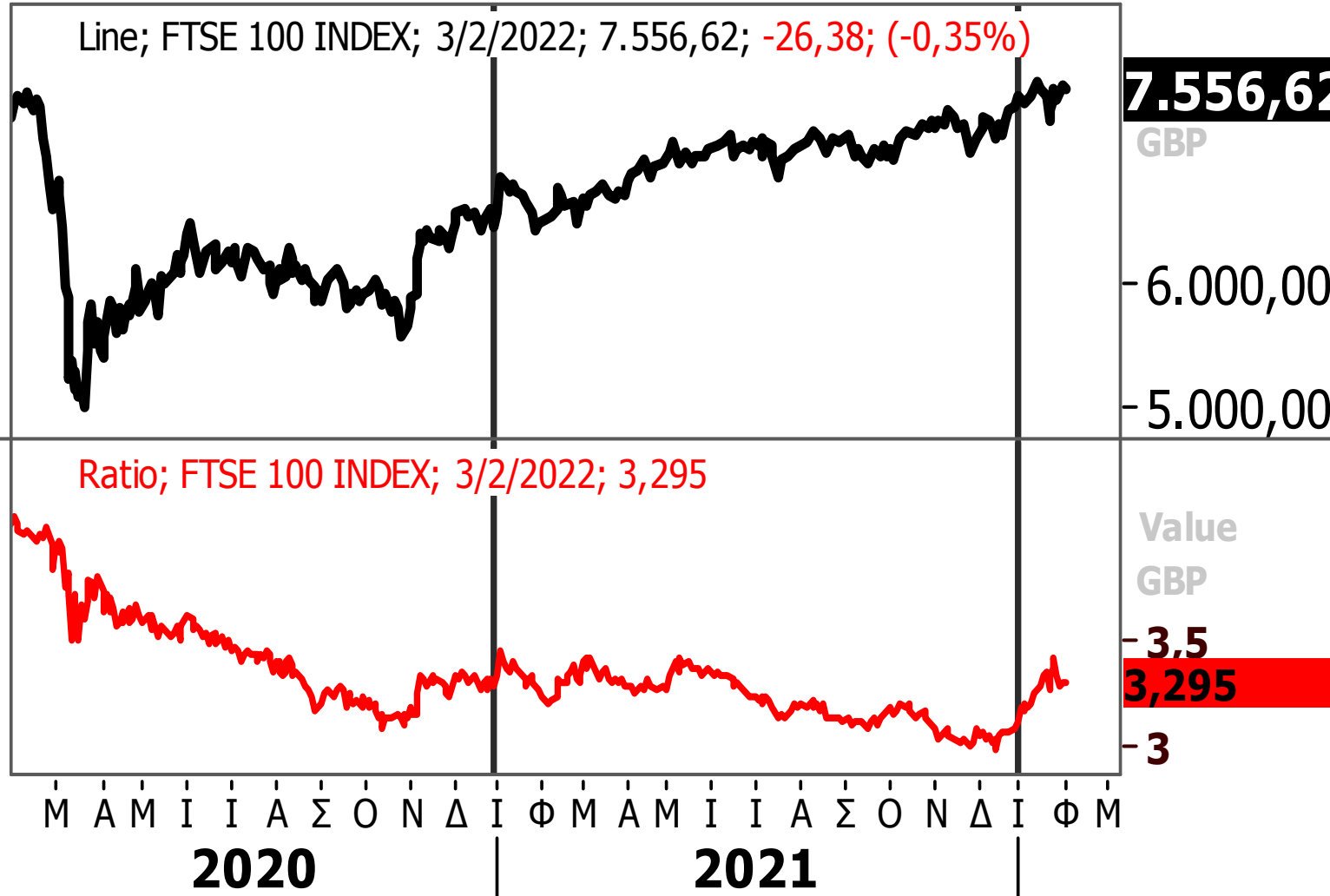
Από το 1971 η μηνιαία θετικότητα των αποδόσεων μας παραπέμπει στην χαμηλότερη του Σεπτεμβρίου (μόνο το 44% των Σεπτεμβρίων ήταν θετικοί).

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

(Δεδομένα από το 1971)

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily Line FTSE 100 INDEX; Ratio FTSE 100 INDEX; 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



**FTSE 100 INDEX**

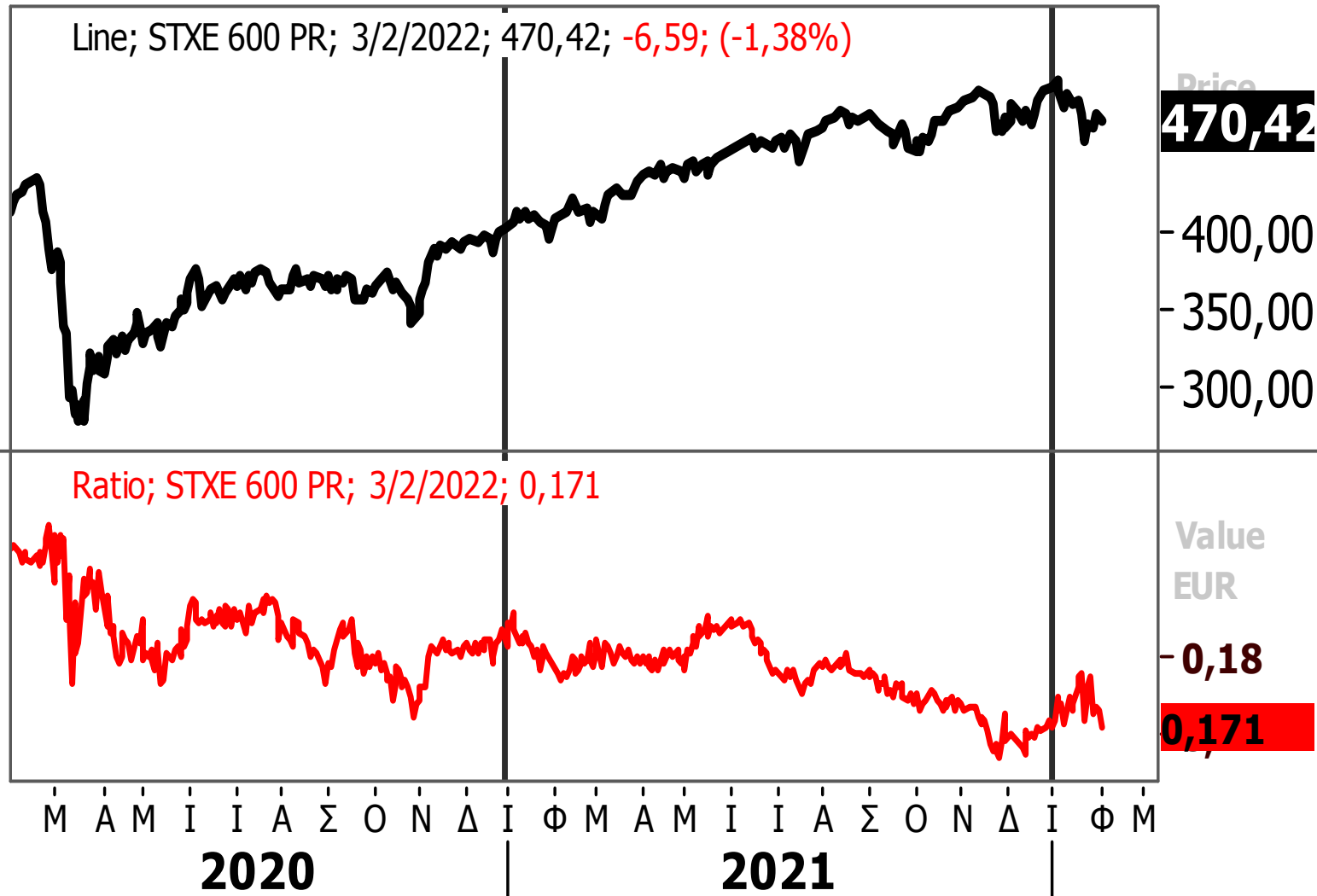
Η ενδεχόμενη ανοδική διάσπαση του 7600, θα οδηγήσει στο 7900.

**FTSE 100 INDEX TO WORLD**

Η ενδεχόμενη διάσπαση του ορθογωνίου 3,1 και 3,4, έχει δυναμικό κίνησης μέχρι το 3,7.

## EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.STOXX List 1 of 23] Line STXE 600 PR; Ratio STXI 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

**STOXX 600 INDEX**

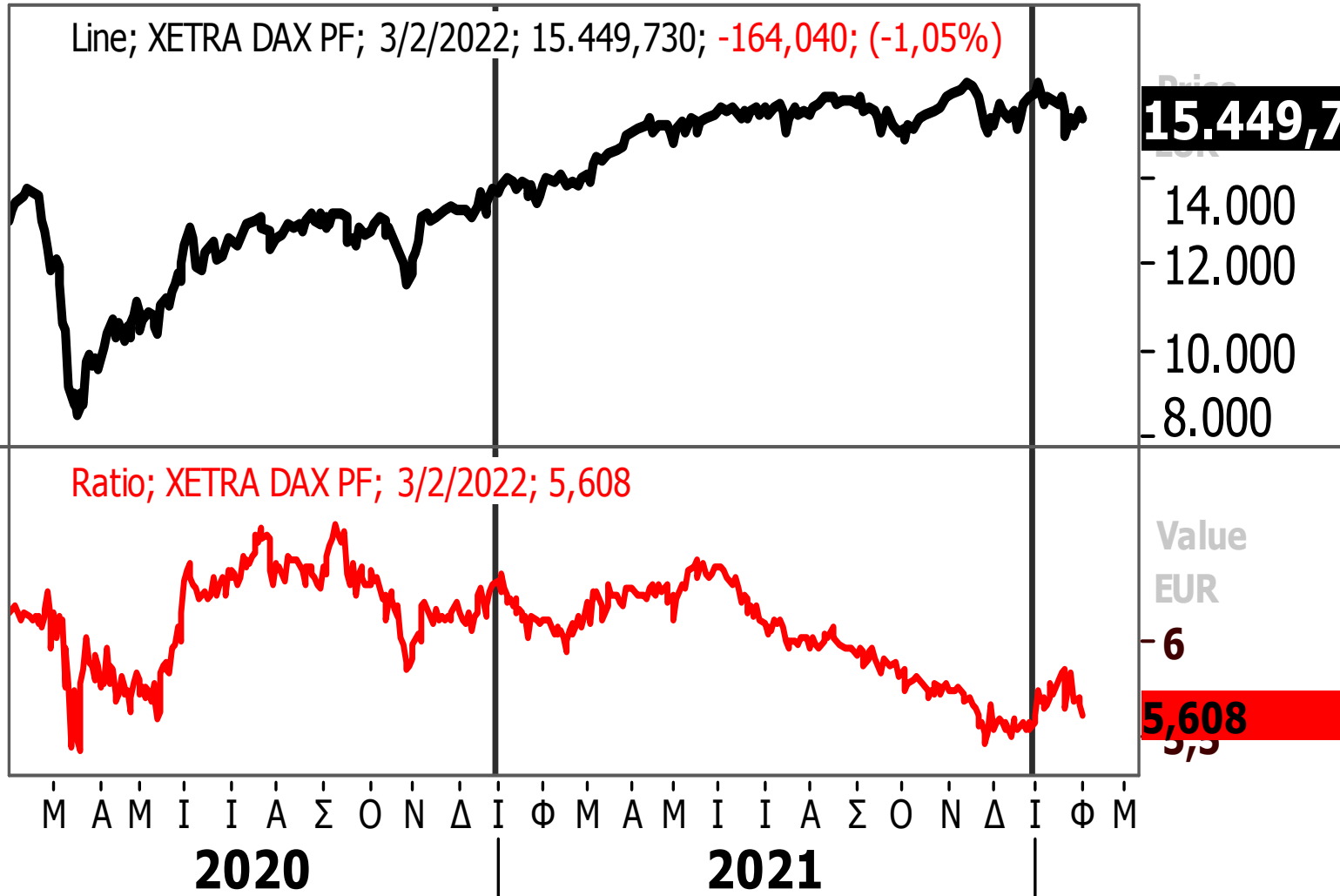
Από τον Οκτώβριο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 455 και 490. Ο σχηματισμός συνιστά ζώνη συσπείρωσης δυνάμεων που προηγείται ενός επόμενου ανοδικού κύματος με στόχο την περι το 525 περιοχή.

**STOXX 600 INDEX TO WORLD**

Η διάσπαση του ορθογωνίου τιμών 0,172 και 0,188, έχει δυναμικό κίνησης προς το 0,156.

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily [.GDAXI List 1 of 41] Line XETRA DAX PF; Ratio XET 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



**DAXX INDEX**

Από τον Απρίλιο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 14800 και 16000. Ενδεχομένως ο σχηματισμός συνιστά την σταθεροποίηση που προηγείται ενός επόμενου ανοδικού κύματος με επόμενους στόχους τις τιμές 17200 και 20000.

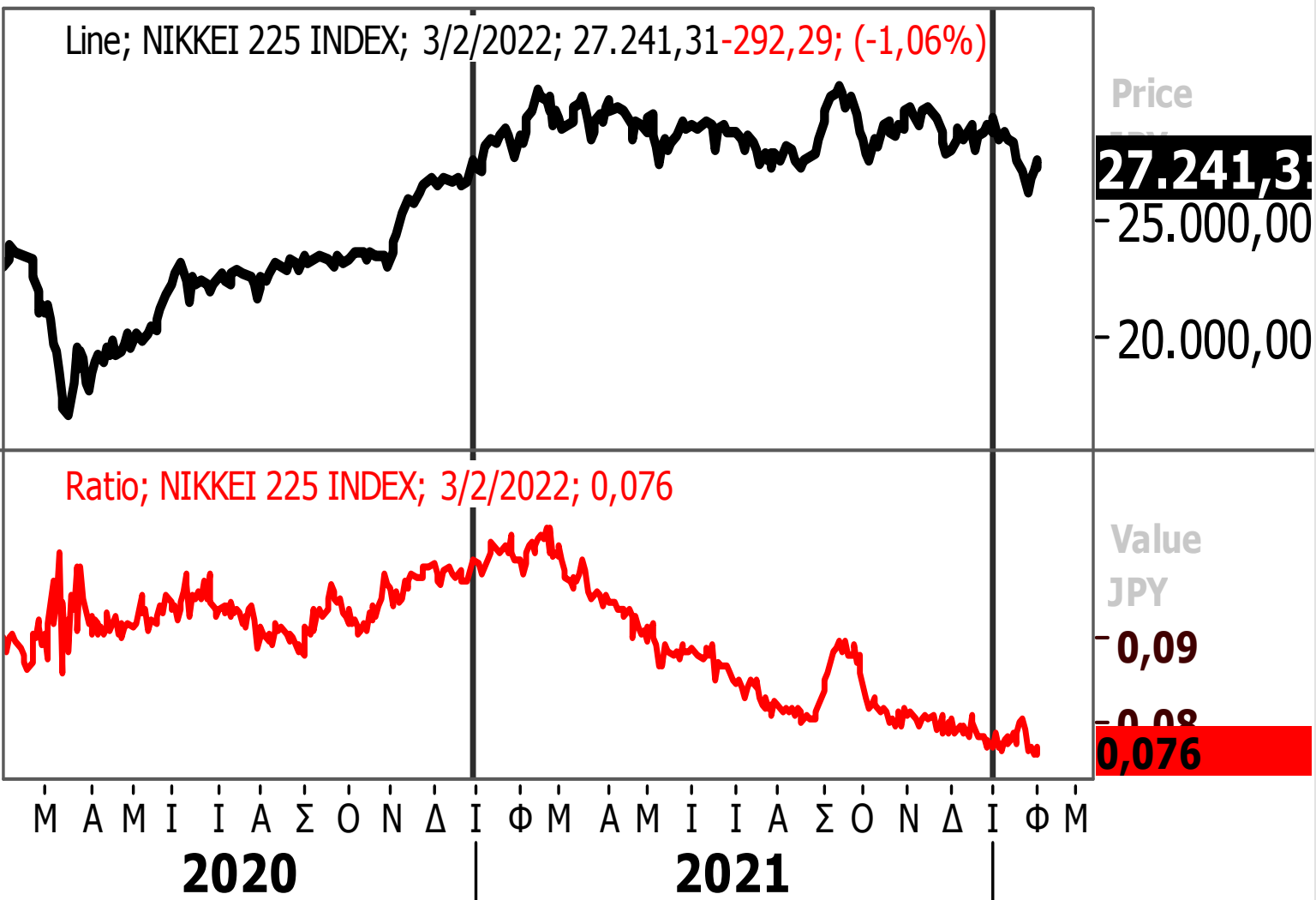
**DAXX INDEX TO WORLD**

Η παραμονή σε τιμές χαμηλότερα του 6,60 συναντά ισχυρή στήριξη στο προηγούμενο χαμηλό του 5,40.

## EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily [.N225 List 1 of 226] Line NIKKEI 225 INDEX; Ratio 4/2/2020 - 15/3/2022 (ATH)

Line; NIKKEI 225 INDEX; 3/2/2022; 27.241,31-292,29; (-1,06%)

**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 Line ALL ORDINARIES; Ratio ALL ORDINAR 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



**AORD INDEX**

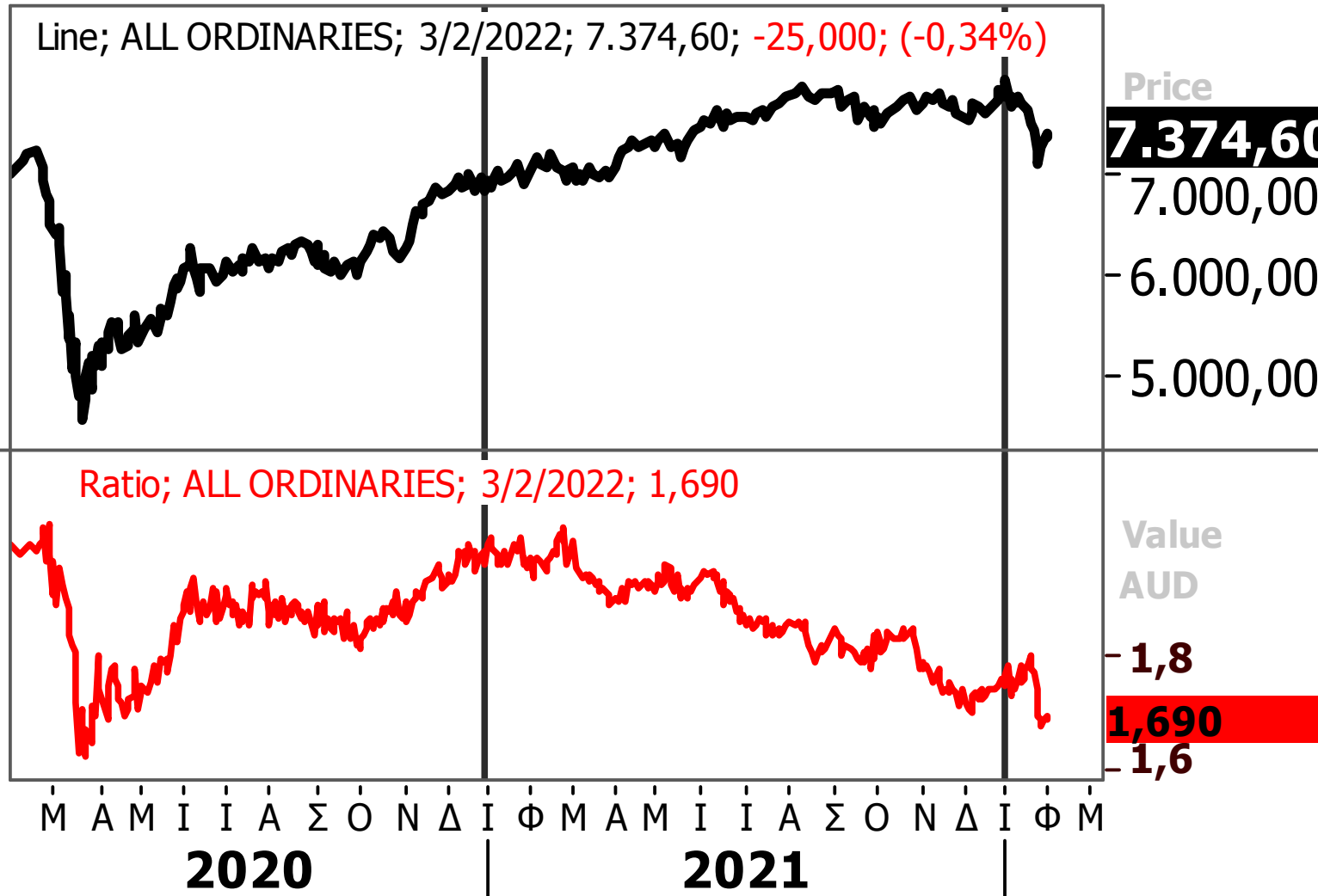
Από τον Ιούνιο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 7450 και 7850. Η πτωτική διάσπαση του 7450 στοχοθετεί το 7000.

**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 Line ALL ORDINARIES; Ratio ALL ORDINAR 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



**AORD INDEX**

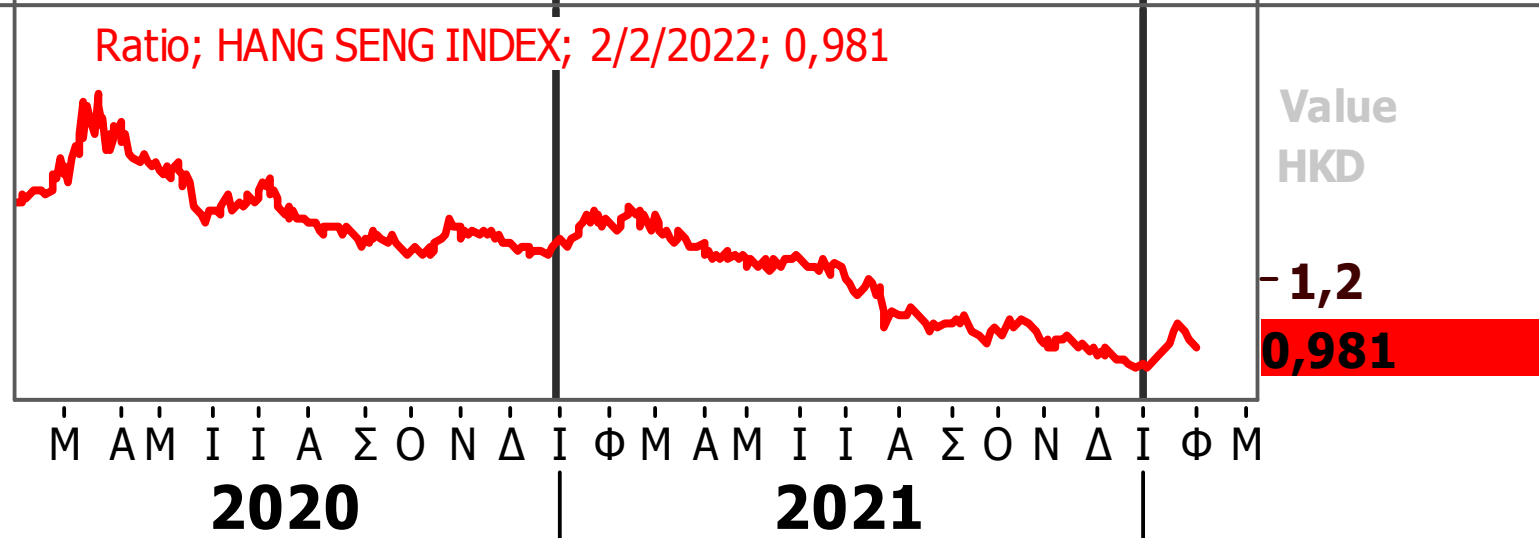
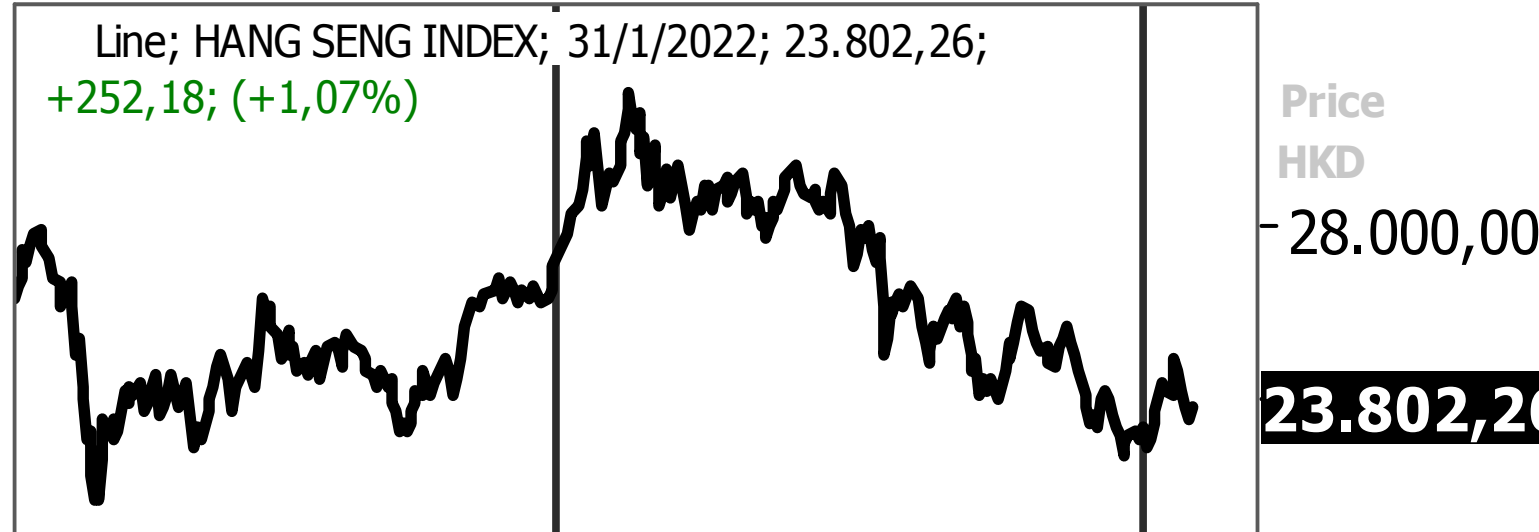
Από τον Ιούνιο ο δείκτης κινείται πλευρικά, εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 7450 και 7850. Η πτωτική διάσπαση του 7450 στοχοθετεί το 7000.

**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 65] Line HANG SENG INDEX; 4/2/2020 - 10/3/2022 (ATH)



**HANG SENG INDEX**

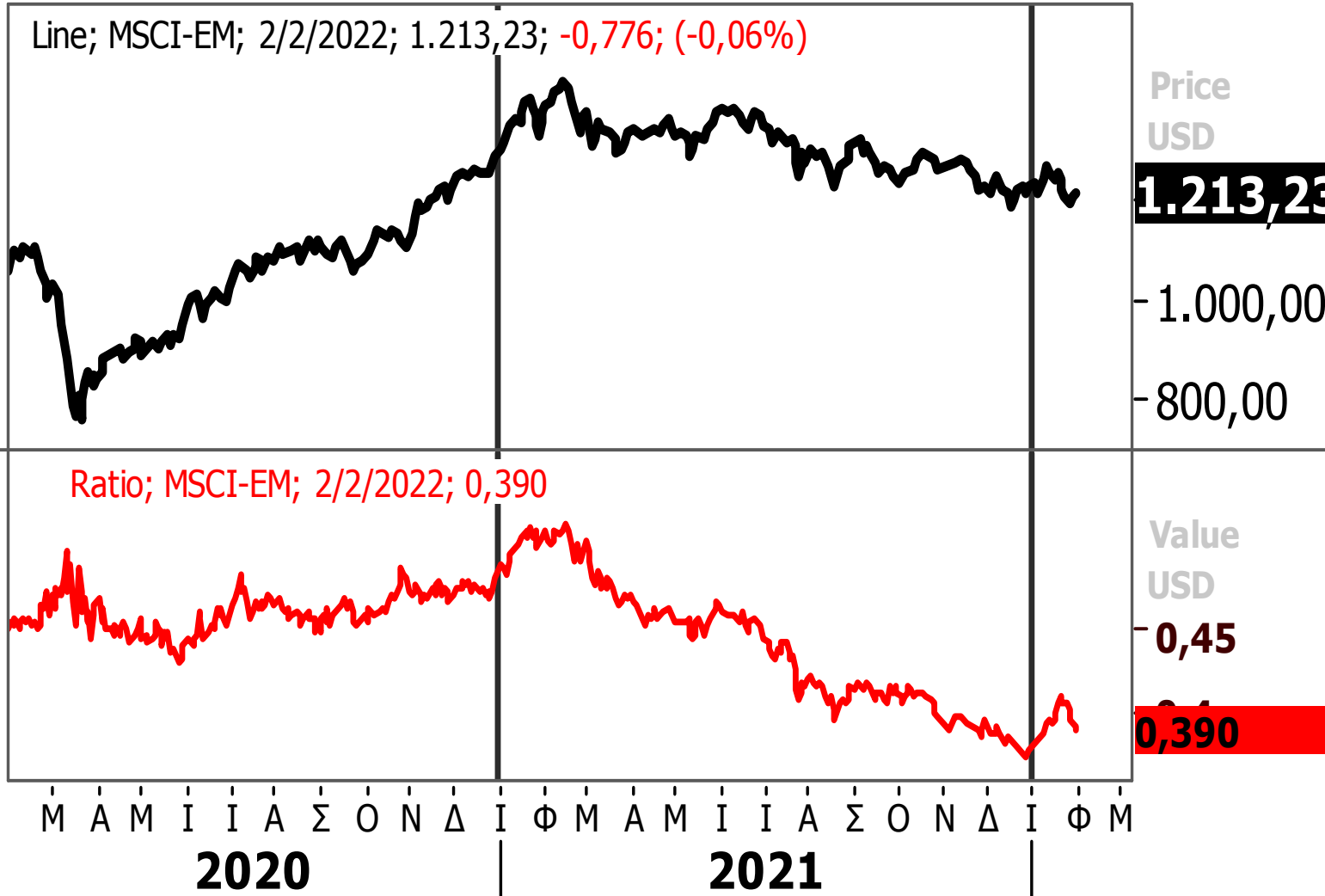
Υπό δοκιμασία η κρίσιμη στήριξη του 23000. Η ενδεχόμενη διάσπαση της θα οδηγήσει στο 21500.

**HANG SENG INDEX TO WORLD**

Η πτωτική παραβίαση του 0,99 συναντά την στήριξις στο 0,90 και 0,845.

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily Line MSCI-EM; Ratio MSCI-EM; WORLD INDEX PR 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



**MSCI EMERGING INDEX**

Απόπειρα δημιουργίας ενός σχηματισμού πυθμένα με την μορφή ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 1190 και 1310. Η ενδεχόμενη πτωτική διάσπαση του 1190 συναντά σοβαρή στήριξη στο 1090.

**MSCI EMERGING INDEX TO WORLD**

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

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily [.SSEC List 1 of 1735] Line SSE COMPOSITE; Ratio SS 5/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)



**SHANGHAI COMPOSITE INDEX**

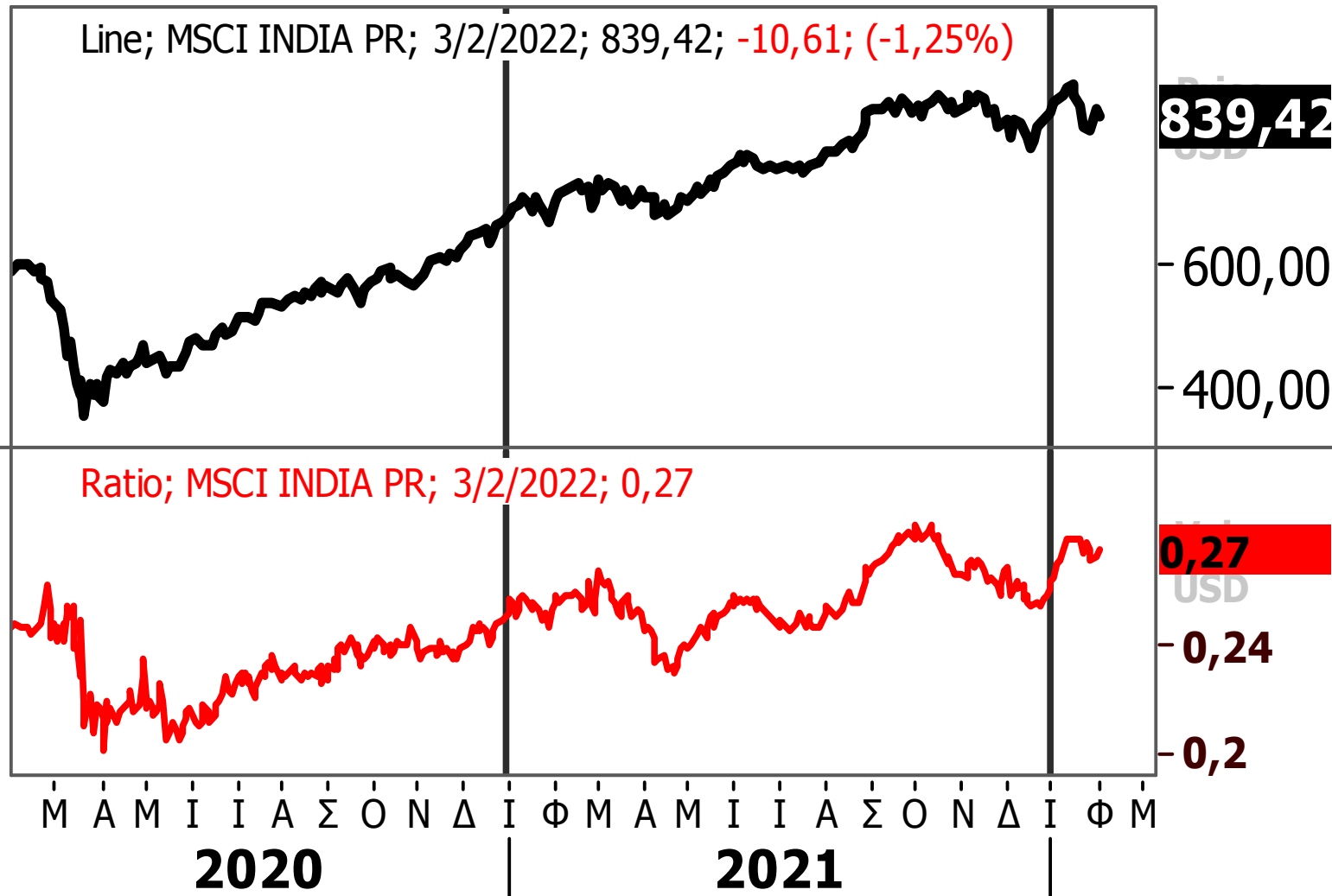
Επιστροφή των διακυμάνσεων εντός του ορθογωνίου, με όρια τις τιμές 3500 και 3300.

**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 PR 5/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### MSCI INDIA INDEX

Οι διακυμάνσεις σε τιμή χαμηλότερα από το 840 συναντούν στήριξη στο 780.

### MSCI INDIA INDEX TO WORLD

Διακυμάνσεις εντός του ορθογωνίου τιμών 0,25 και 0,285.

## EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line MSCI BRAZIL F; Ratio MSCI BRAZIL F; WORLD 5/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### MSCI BRAZIL INDEX

Η διάσπαση του ορθογωνίου, με όρια τις τιμές 1350 και 1550 οδηγεί στο 1750.

### MSCI BRAZIL INDEX TO WORLD

Αναπήδηση/ανάσα προς το 0,58..

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily [.IRTS List 1 of 45] Line RTS INDEX; Ratio RTS IND 5/2/2020 - 16/3/2022 (ATH)



**RTS INDEX \$ (RUSSIA)**

Απόπειρα σχηματισμού νέου ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 1300 και 1520.

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

Η παραβίαση του ορθογωνίου τιμών 0,50 και 0,56, έχει δυναμικό κίνησης μέχρι το 0,44.



## EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FRONTIER MKT PR; Ratio FRONTIER MKT PR; W 5/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

Line; FRONTIER MKT PR; 3/2/2022; 649,76; +0,79; (+0,12%)

Price

649,76

600,00

500,00

400,00

Ratio; FRONTIER MKT PR; 3/2/2022; 0,21

Value

USD

0,24

0,22

0,21

0,2

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

**2020** **2021**

**MSCI FRONTIER INDEX**

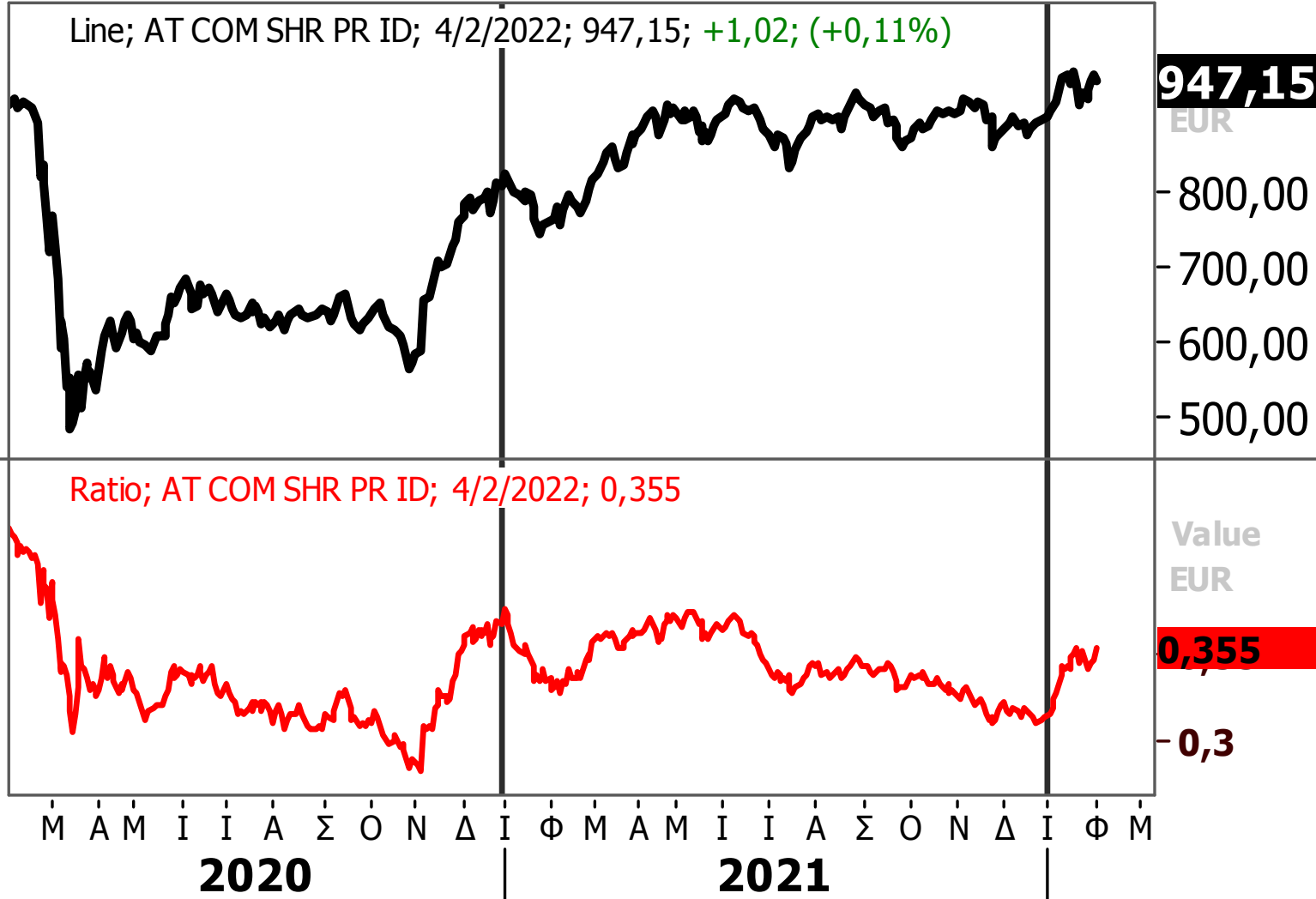
Η κορύφωση στο 690 αναχαιτίζει επι του παρόντος την ανοδική δυναμική του δείκτη και φέρνει στην ημερήσια διάταξη την επαναβεβαίωση της στήριξης στο 650 σε πρώτη φάση και σε δεύτερη ενδεχομένως το 625.

**MSCI FRONTIER INDEX**

Διακυμάνσεις εντός ορθογωνίου με όρια τις τιμές 0,203 και 0,222.

**EQUITIES INDICES TECHNICAL BULLETIN**

Daily [.ATG List 1 of 61] Line AT COM SHR PR ID; Ratio A1 5/2/2020 - 15/3/2022 (ATH)



**ATHENS GENIKOS INDEX**

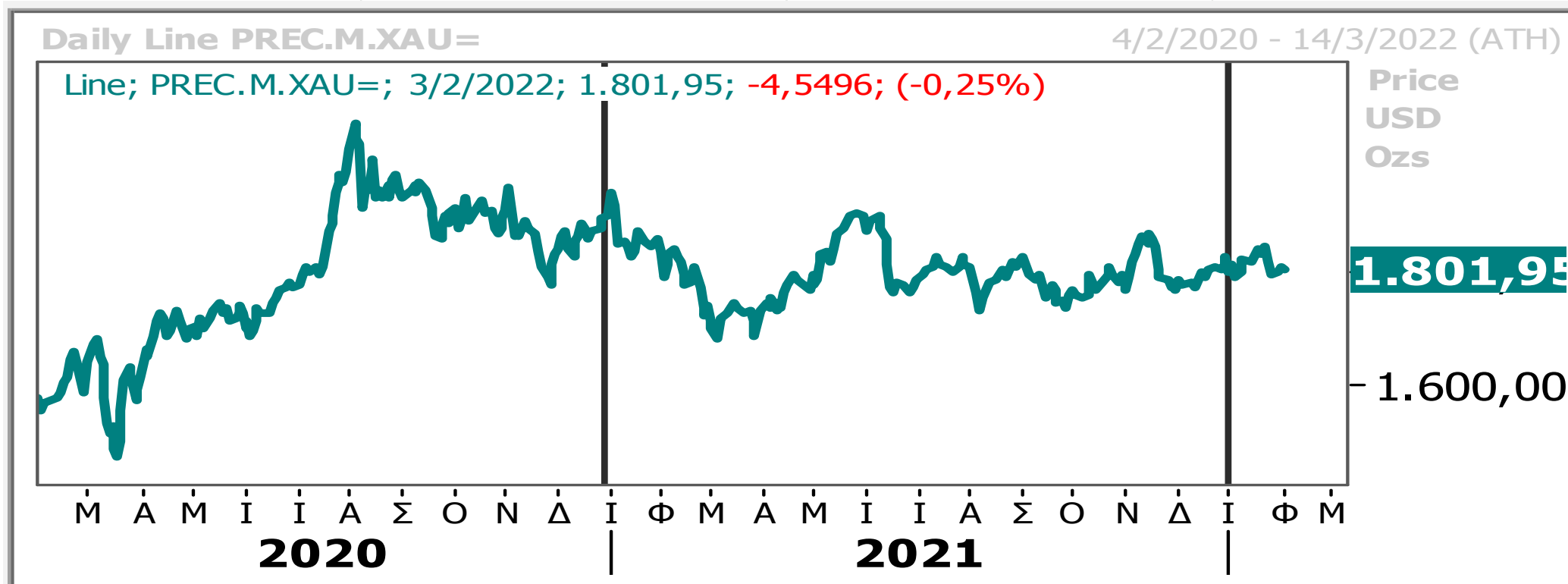
Η διάσπαση του ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 930 και 825, στοχοθετεί τις 1030-1050 μονάδες.

**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.

# ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

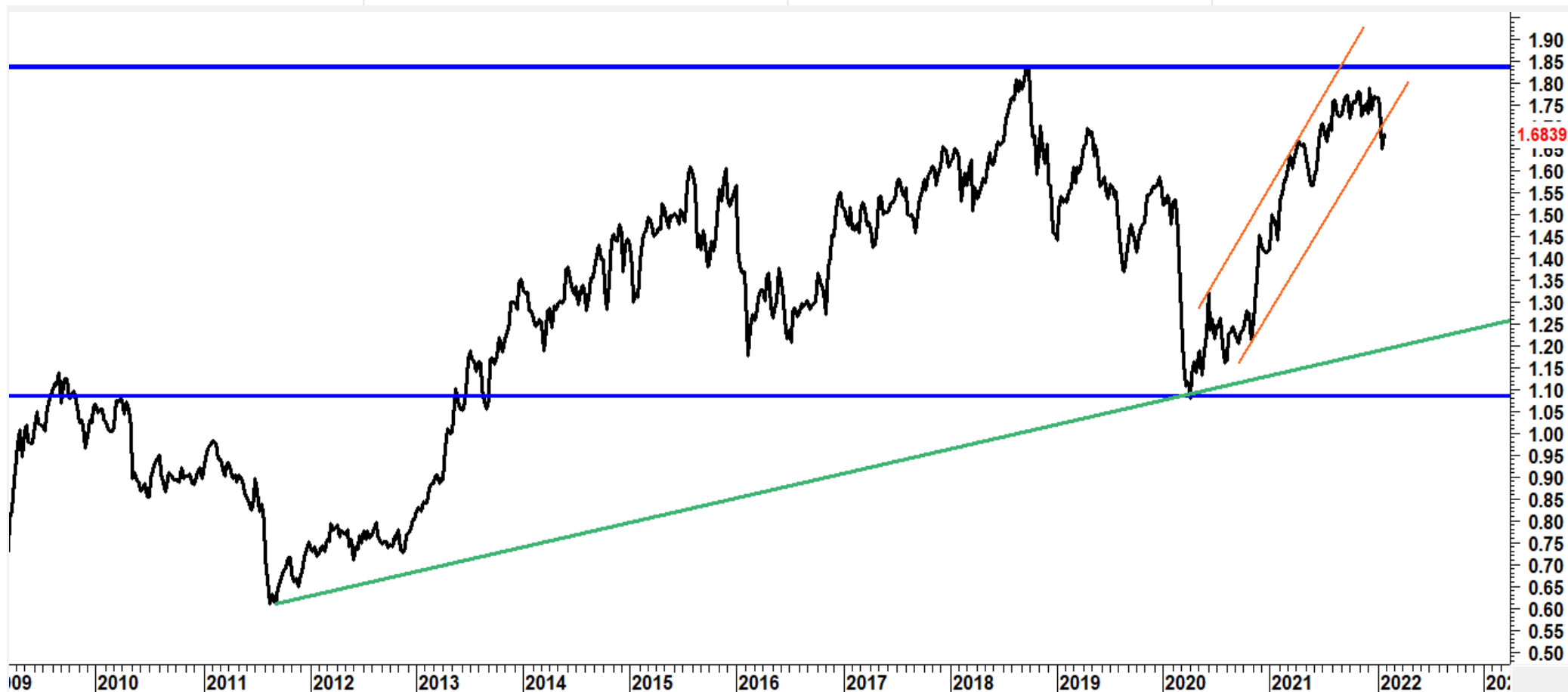
## COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN



### 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 1,8-1,84.**

## COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line PREC.M.XAG=

4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### 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

### Daily Line HG COPPER FEB2

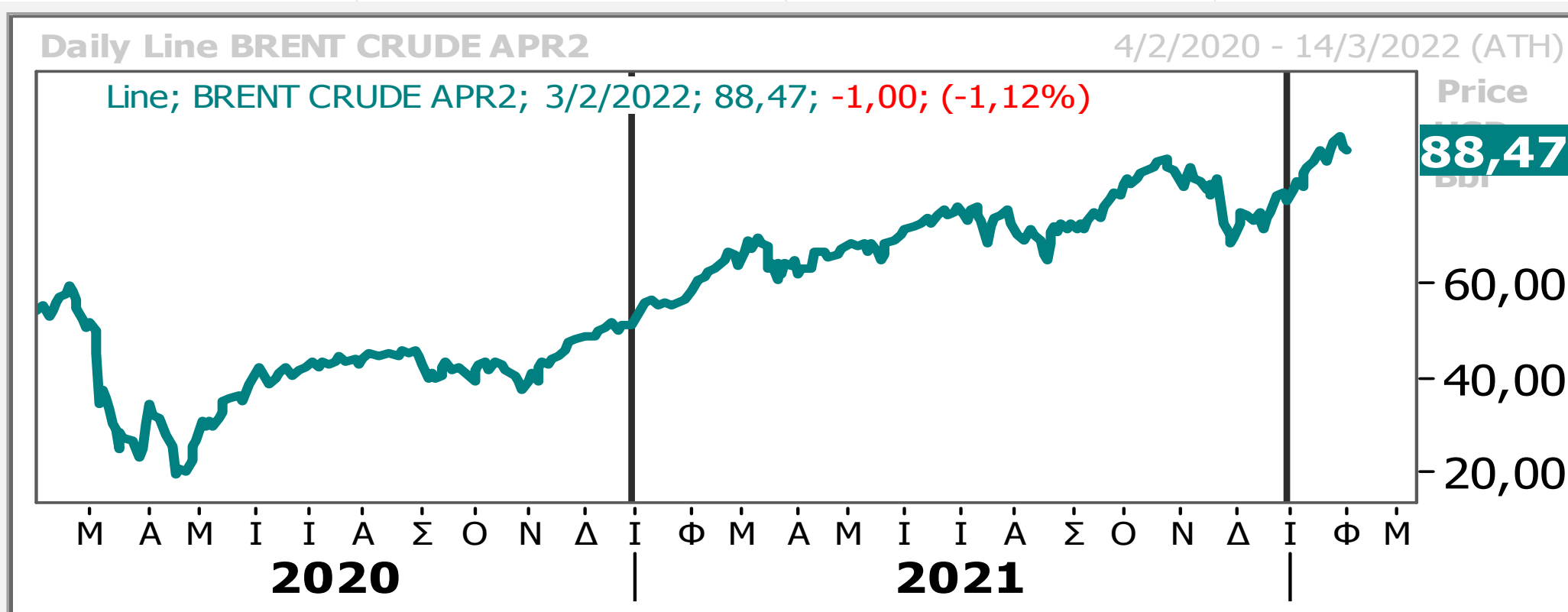
4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### **COPPER**

Μετά την ανοδική κίνηση και επίτευξη του 4,80, το μέταλλο θα χρειαστεί κάποιο διάστημα με πλευρικές διακυμάνσεις στην περιοχή 4,1-4,8. Αυτές θα οδηγήσουν στην αφομοίωση των πρόσφατων κερδών και ακολούθως στην απόπειρα ενός νέου ανοδικού σκέλους.

## COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN

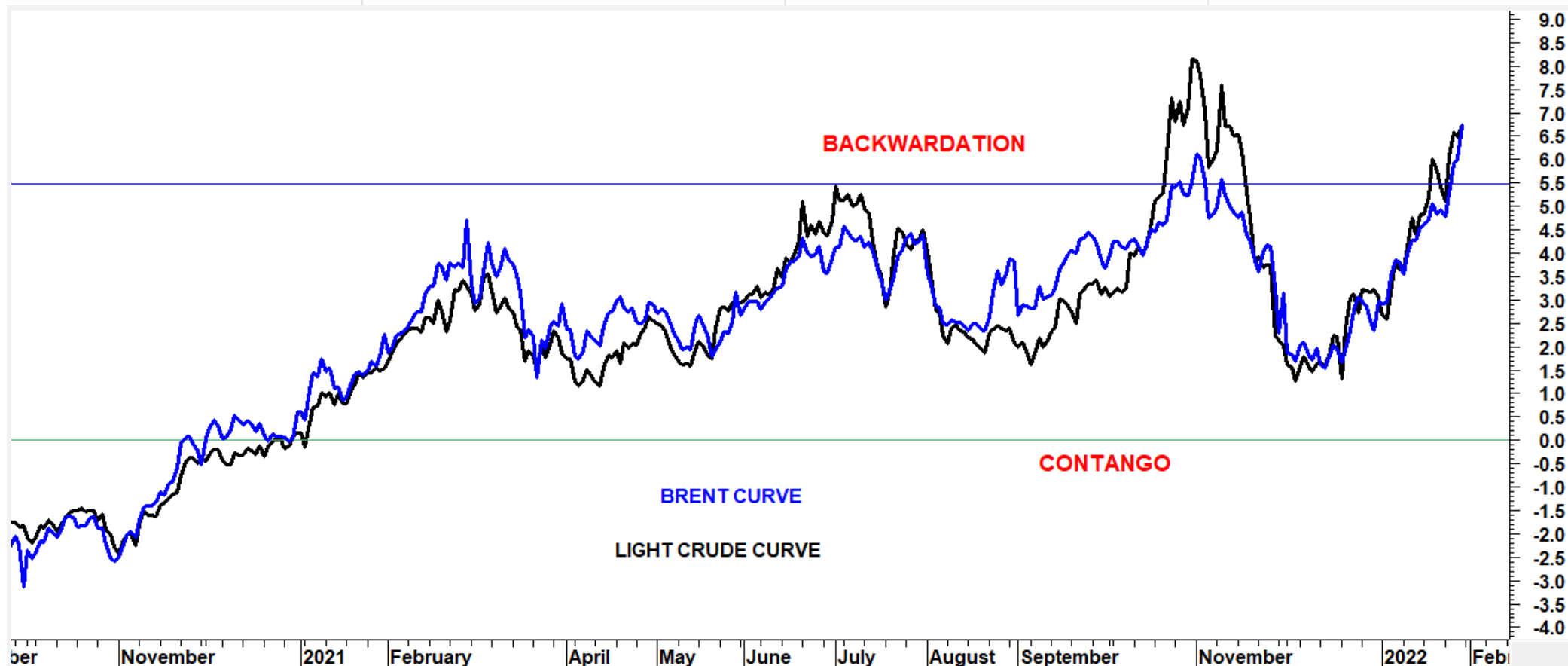


### **BRENT**

Η παραμονή σε τιμές ανώτερες του 85 θέτει σε ισχύ ένα τρίτο ανοδικό σκέλος με στόχο το 90,3.



## COMMODITIES TECHNICAL BULLETIN



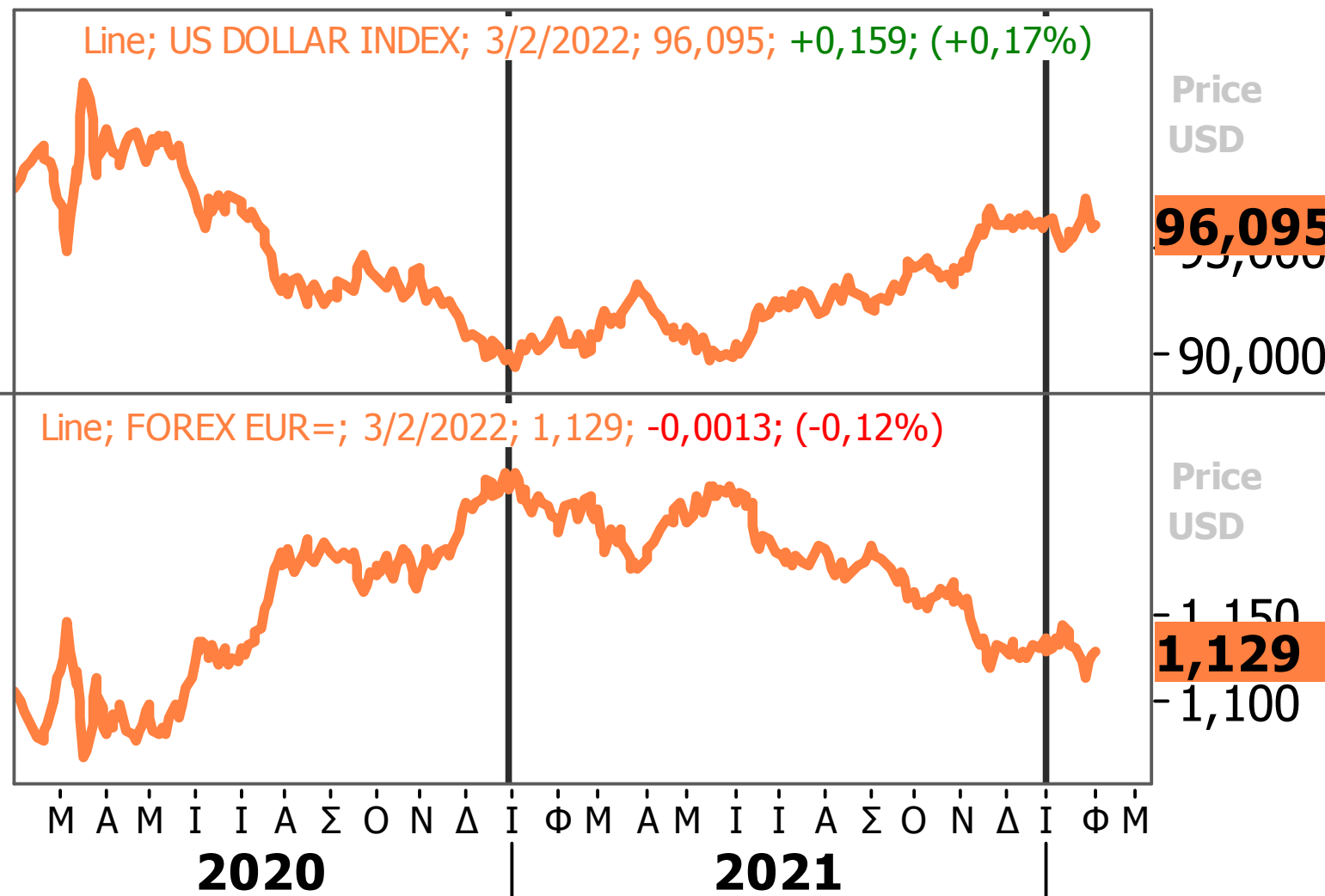
### **BRENT AND LIGHT CRUDE CURVES**

Το Brent και το Light Crude συνεχίζουν να κινούνται με συνθήκη Backwardation η οποία ιστορικά τροφοδοτεί την μεσοπρόθεσμη ανοδική πορεία της τιμής των εμπορευμάτων.

# ΝΟΜΙΣΜΑΤΑ

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line US DOLLAR INDEX; Line FOREX EUR= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



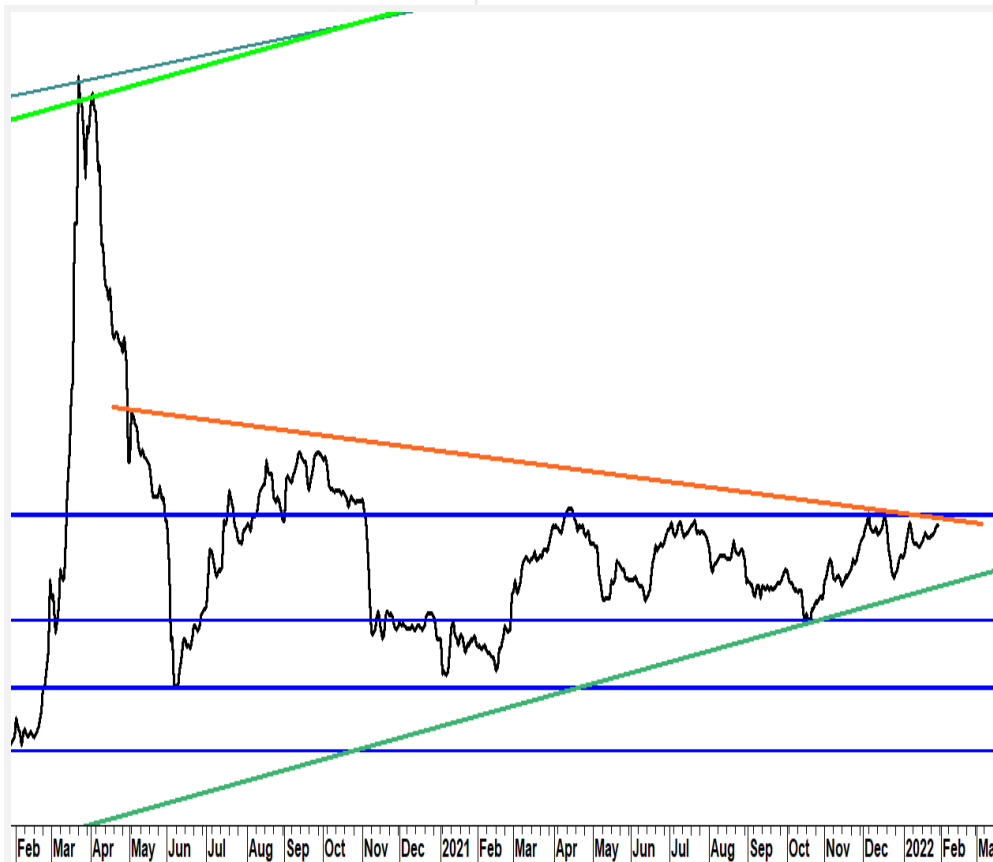
### US DOLLAR INDEX (DXY)

Η ενδεχόμενη ανοδική παραβίαση της ισχυρής αντίστασης 97, θα εγκαινιάσει έναν νέο μεσομακροχρόνιο ανοδικό κύκλο με στόχο τις τιμές 99,5- 100,5.

### EUR/USD

Η ολοκλήρωση του πτωτική πτωτικού σκέλους στο 1,12, απαιτεί κάποιο χρόνο εξισορρόπησης με την μορφή πλευρικής κίνησης ή ίσως και ανοδικής ανάσας μέχρι το 1,145. Θα ακολουθήσει πιθανότατα ένα ακόμη πτωτικό σκέλος με επόμενο στόχο το 1,08.

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN



### HF-Emerging 7 Currencies USD

Διακυμάνσεις εντός του ορθογωνίου 258-266. Η διάσπαση αυτού θα έχει δυναμική 8 μονάδων στην φορά της παραβίασης.

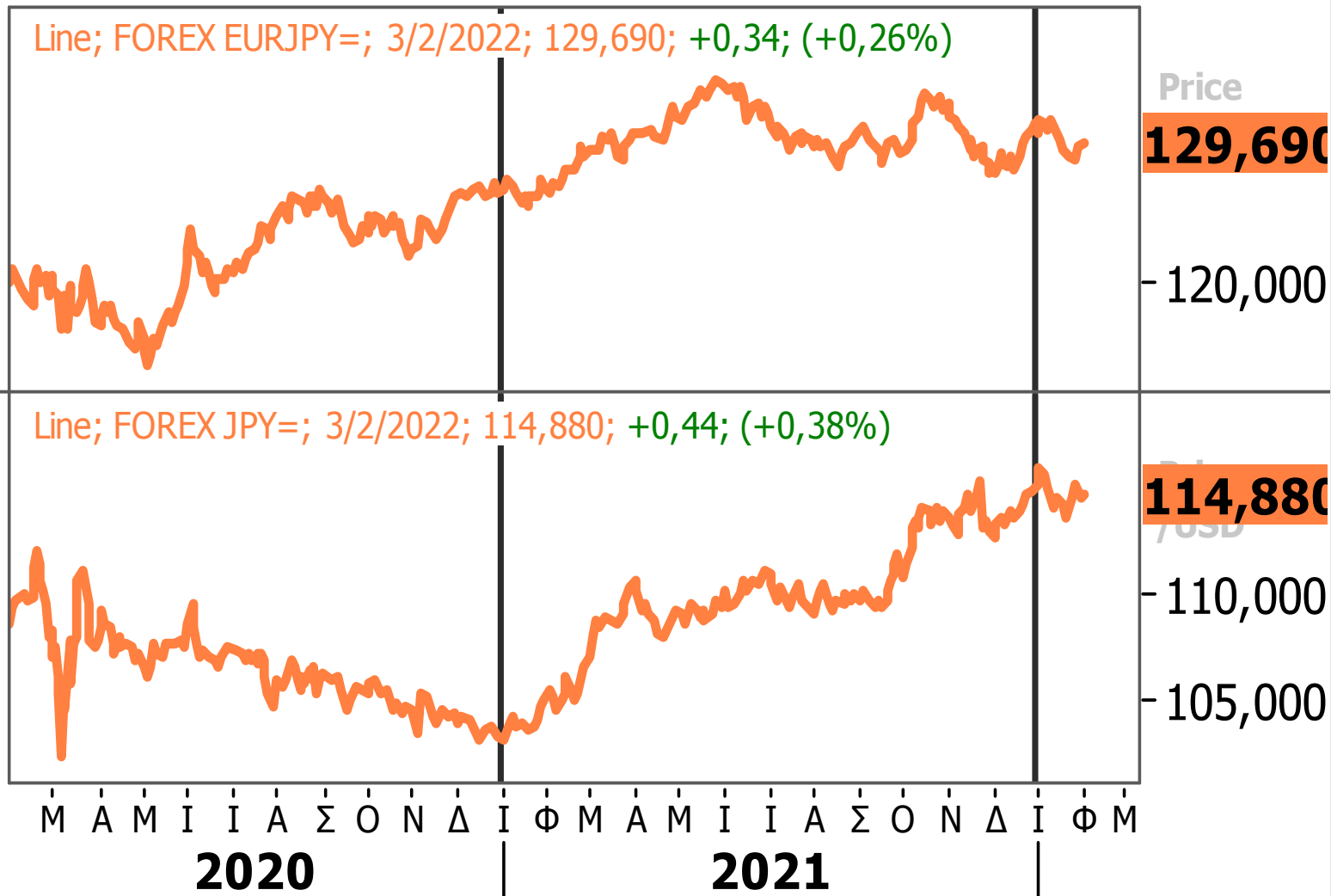


### HF-Emerging 7 Currencies EUR

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= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### EUR/JPY

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

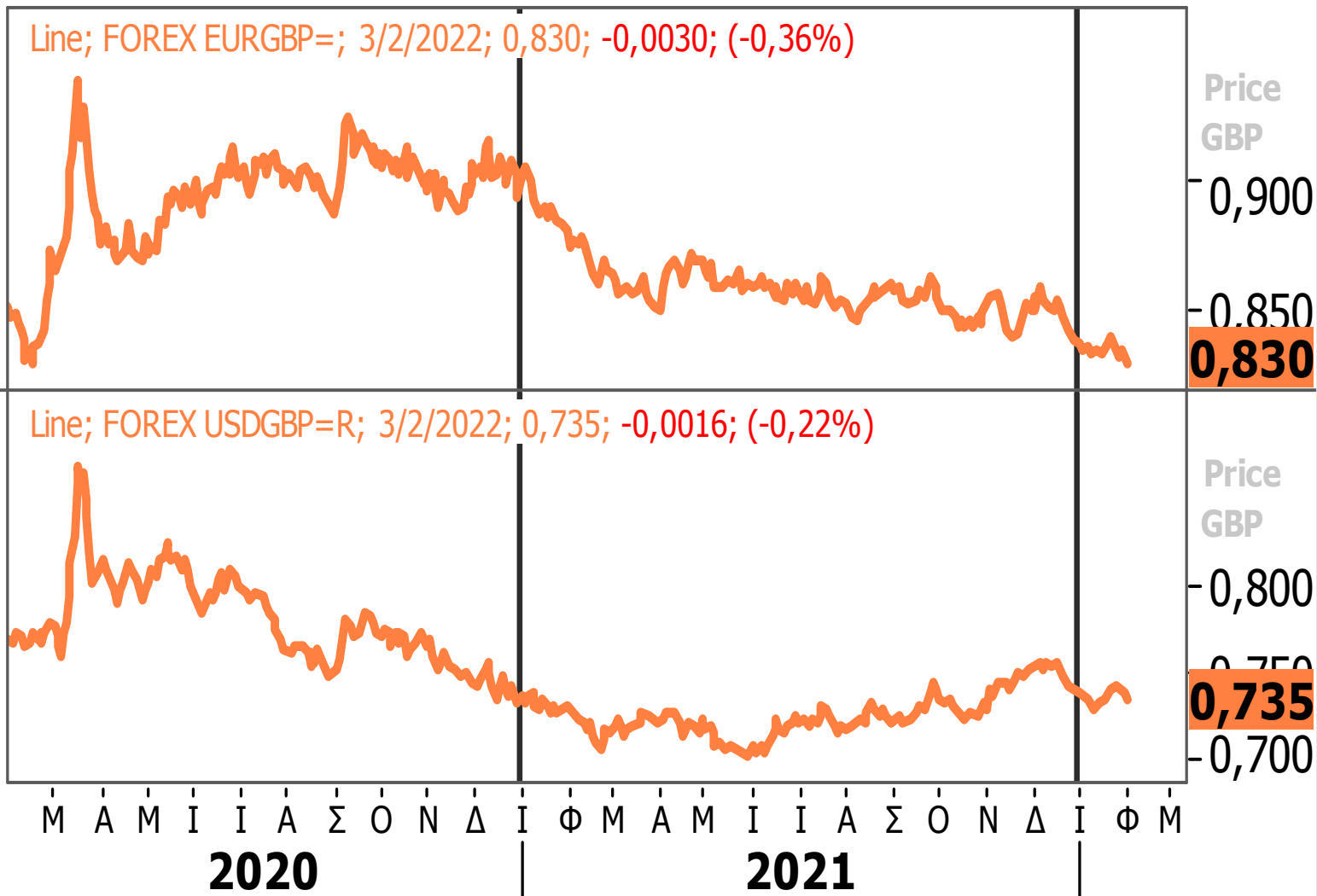
### USD/JPY

Το εν εξελίξει ανοδικό σκέλος ολοκληρώνεται στο 118.

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURGBP=; Line FOREX USDGBP=R

4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### EUR/GBP

Η διάσπαση του ορθογωνίου διακυμάνσεων που ορίζεται από τις τιμές 0,84 και 0,866, θέτει σε κίνηση ένα πτωτικό σκέλος με στόχο το 0,814.

### USD/GBP

Η ενδεχόμενη ανοδική διάσπαση της αντίστασης του 0,76 θα πυροδοτήσει ένα ανοδικό σκέλος μέχρι το 0,79.

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURAUD=; Line FOREX USDAU 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

Line; FOREX EURAUD=; 3/2/2022; 1,587; +0,0037; (+0,23%)

Price  
AUD

**1,587**

### EUR/AUD

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

Line; FOREX USDAUD=R; 3/2/2022; 1,406; +0,0047; (+0,34%)

Price  
AUD

**1,406**

### USD/AUD

Η πιθανή ανοδική διάσπαση της ισχυρής περιοχής αντίστασης 1,43 θα οδηγήσει στο 1,55.

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

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURCNY=; Line FOREX CNY= 4/2/2020 - 11/3/2022 (ATH)

Line; FOREX EURCNY=; 2/2/2022; 7,086; +0,0040; (+0,06%)

Price  
CNY

-7,500

**7,086**

Line; FOREX CNY=; 2/2/2022; 6,361; -0,0038; (-0,06%)

Price  
/USD

-6,800

**6,361**

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

### EUR/CNY

Η υποχώρηση της στήριξης στο 7,15 έχει ανοίξει τον δρόμο για το 7,05.

### USD/CNY

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

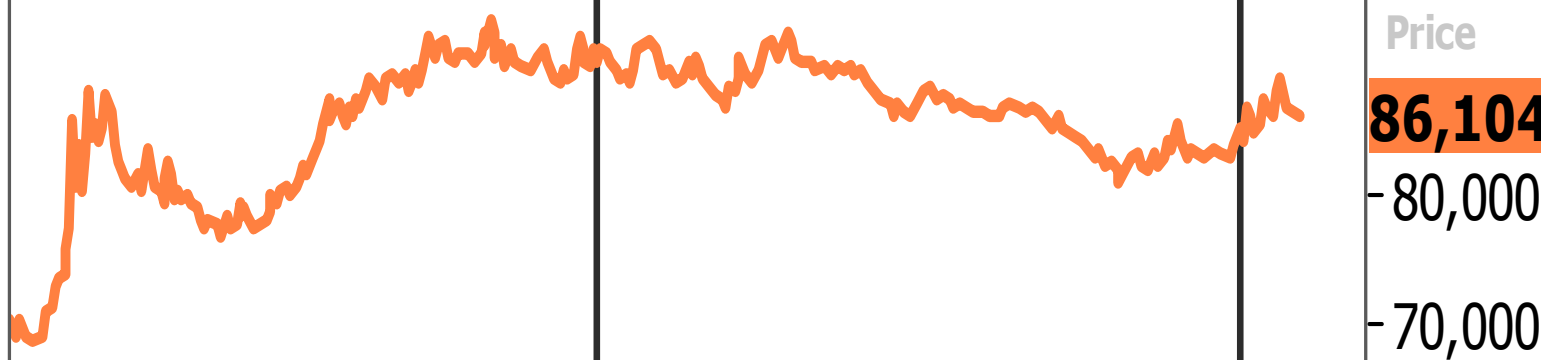


## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

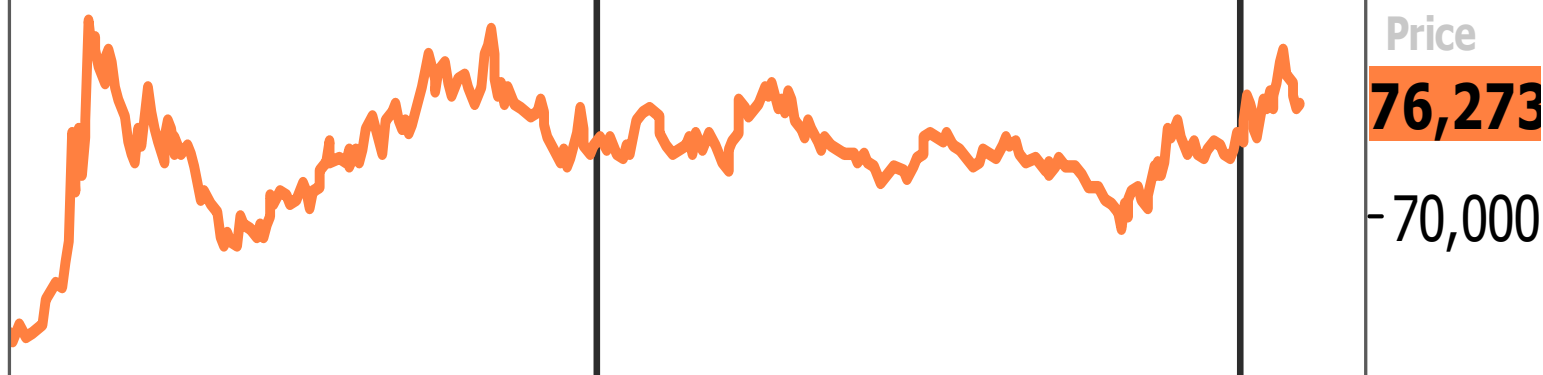
Daily Line FOREX EURRUB=; Line FOREX RUB=

4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

Line; FOREX EURRUB=; 3/2/2022; 86,104; +0,0018; (0,00%)



Line; FOREX RUB=; 3/2/2022; 76,273; +0,2495; (+0,33%)



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

**2020**

**2021**

### EUR/RUB

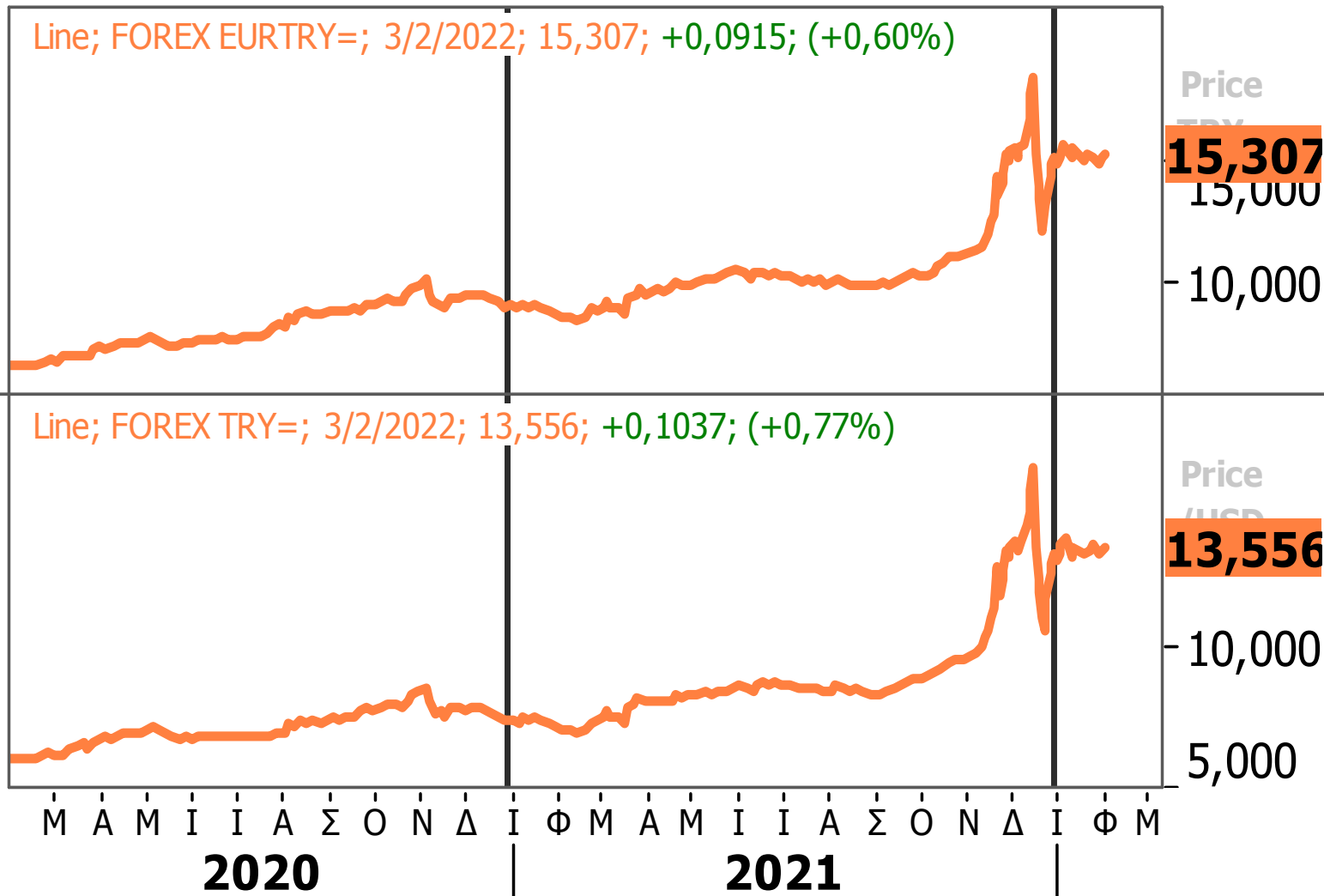
Επιστροφή των διακυμάνσεων εντός του ορθογωνίου 83-88.

### USD/RUB

Επιστροφή στις διακυμάνσεις του ορθογωνίου 77,5 - 75,5, Η διάσπαση αυτού θα διαθέτει δυναμικό 2 Rubl στην κατεύθυνση της διάσπασης.

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURTRY=; Line FOREX TRY= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### EUR/TRY

Προσπάθεια δημιουργίας ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 14,7 και 15,7.

### USD/TRY

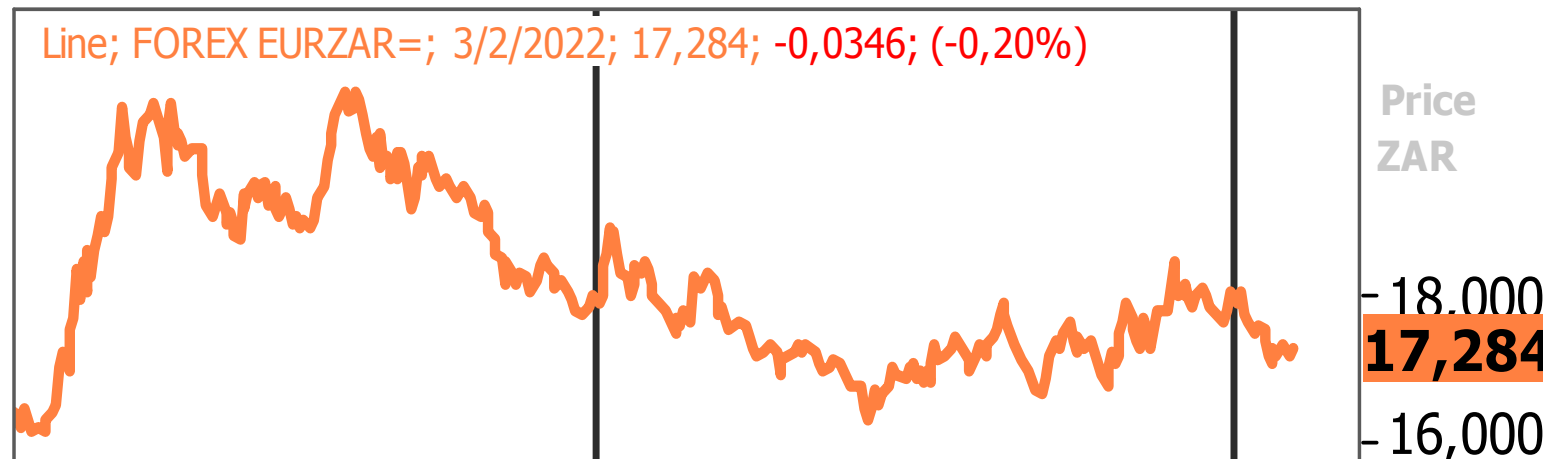
Προσπάθεια δημιουργίας ορθογωνίου διακυμάνσεων με όρια τις τιμές 13 και 13,9.

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURZAR=; Line FOREX ZAR= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

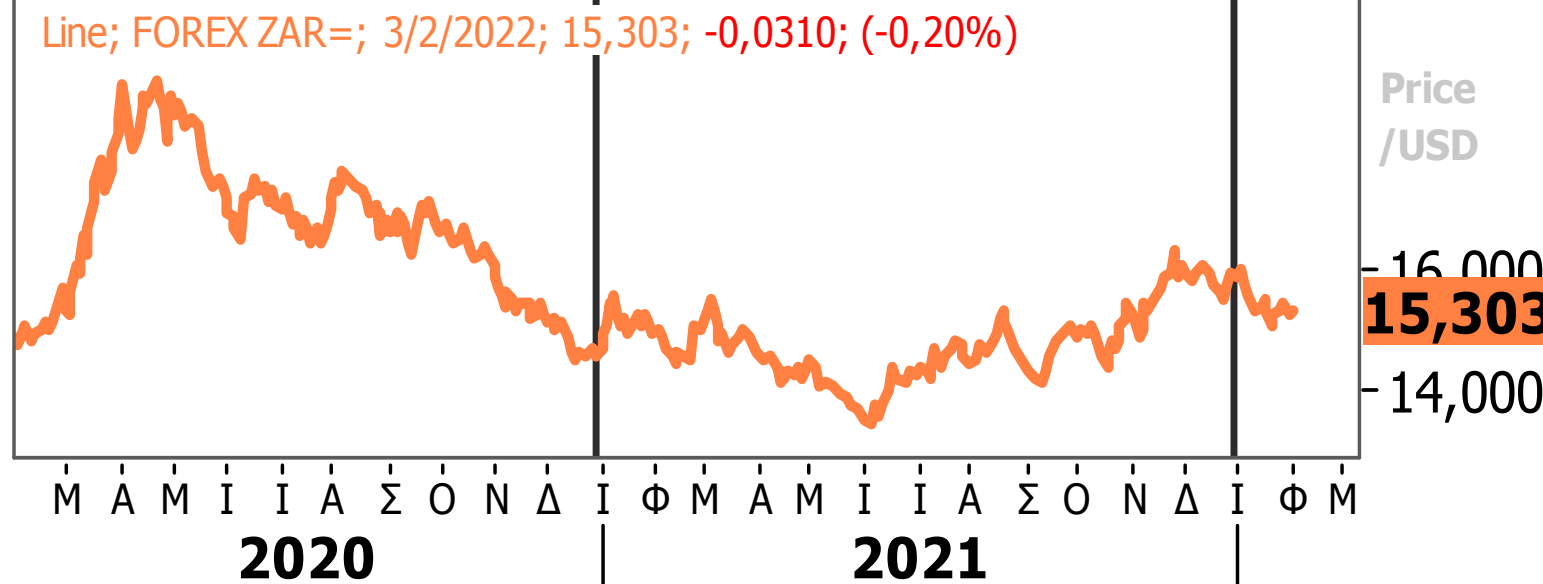
### EUR/ZAR

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



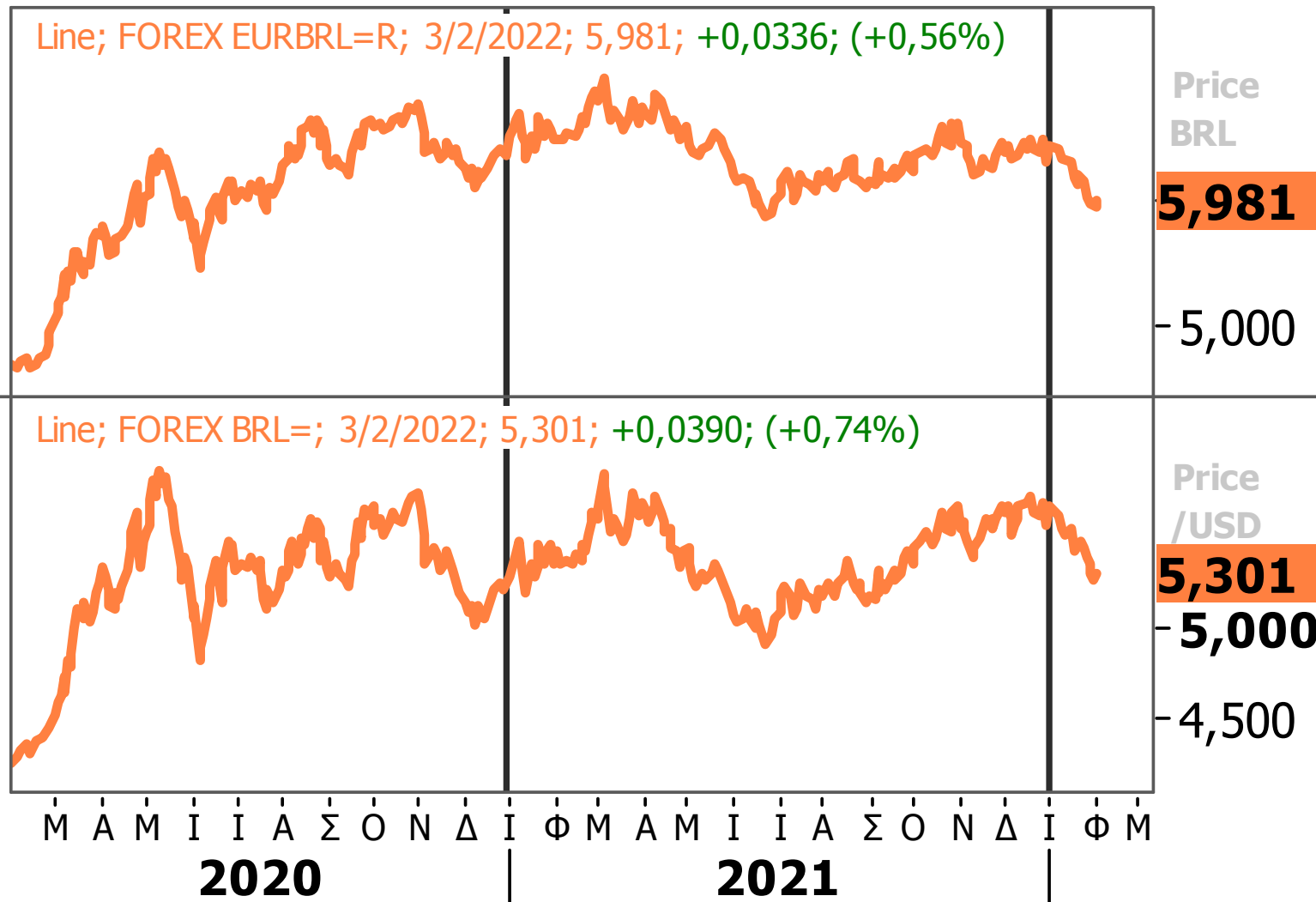
### USD/ZAR

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= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)



### EUR/BRL

Η διάσπαση του ορθογωνίου τιμών 6,30 και 5,85 ενέχει δυναμικό κίνησης 0,45 στην κατεύθυνση της παραβίασης.

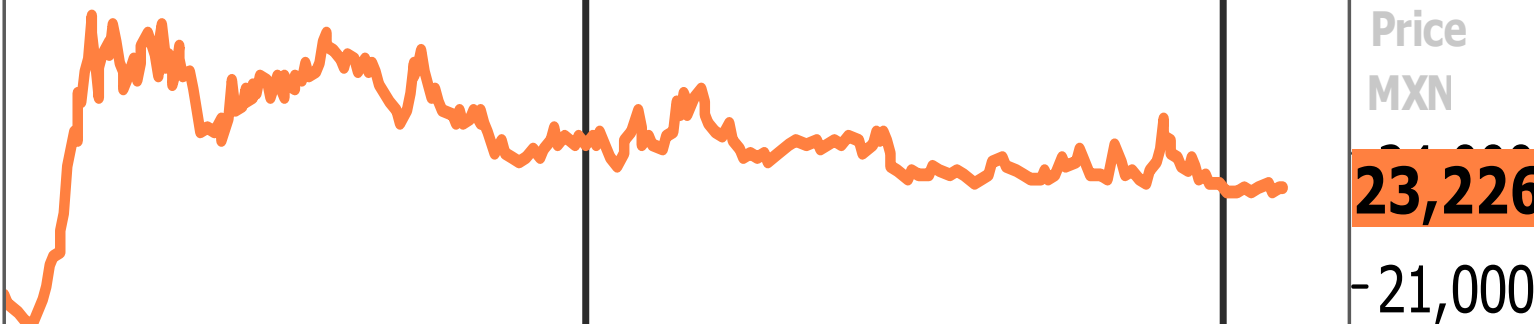
### USD/BRL

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

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

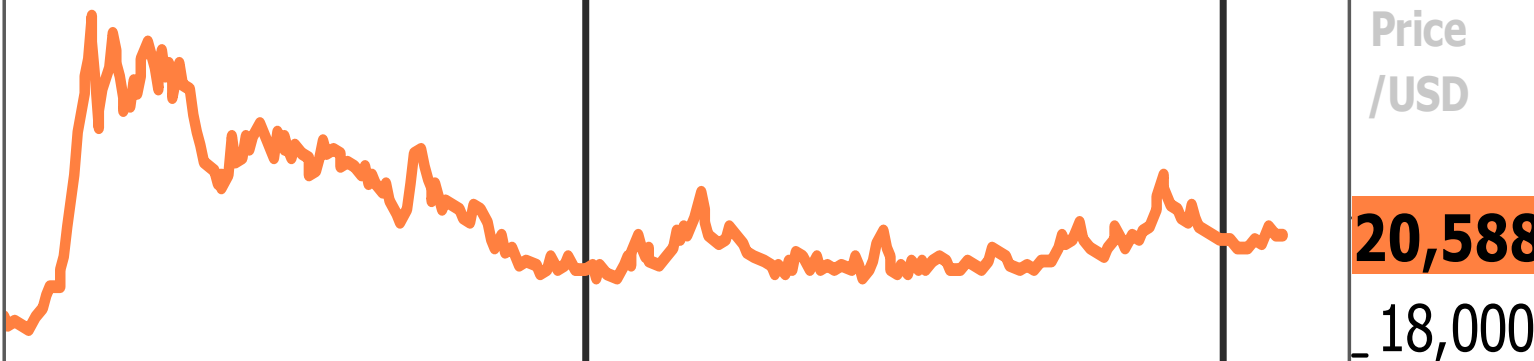
Daily Line FOREX EURMXN=; Line FOREX MXN= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

Line; FOREX EURMXN=; 3/2/2022; 23,226; -0,0088; (-0,04%)



Price  
MXN  
**23,226**  
-21,000

Line; FOREX MXN=; 3/2/2022; 20,588; +0,0248; (+0,12%)



Price  
/USD  
**20,588**  
-18,000

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

### EUR/MXN

Η διάσπαση με όρια τις τιμές 24,6 και 23,3 ενέχει δυναμικό κίνησης προς το 22.

### USD/MXN

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

## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EUR/INR=; Line FOREX INR=

4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

Line; FOREX EUR/INR=; 3/2/2022; 84,389; -0,1145; (-0,14%)

Price  
INR  
**84,389**  
-80,000

### EUR/INR

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

Line; FOREX INR=; 3/2/2022; 74,843; +0,0471; (+0,06%)

Price  
/USD  
**74,843**  
-74,000  
-72,000

### USD/INR

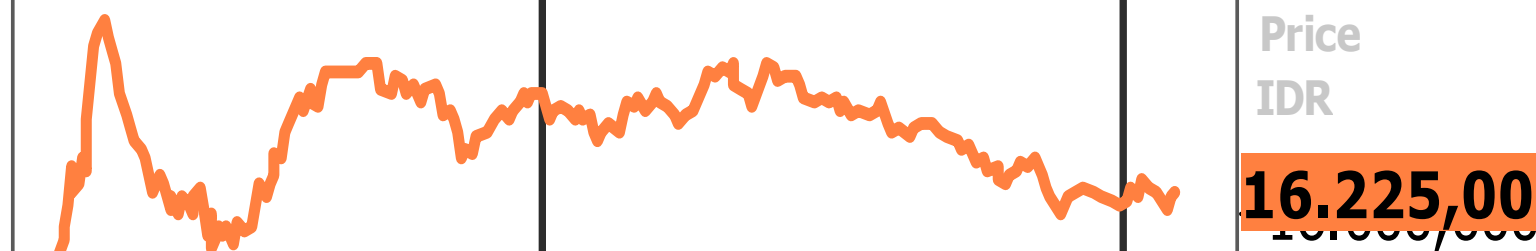
Συνέχιση των διακυμάνσεων στη ζώνη 75,5-72,5.

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

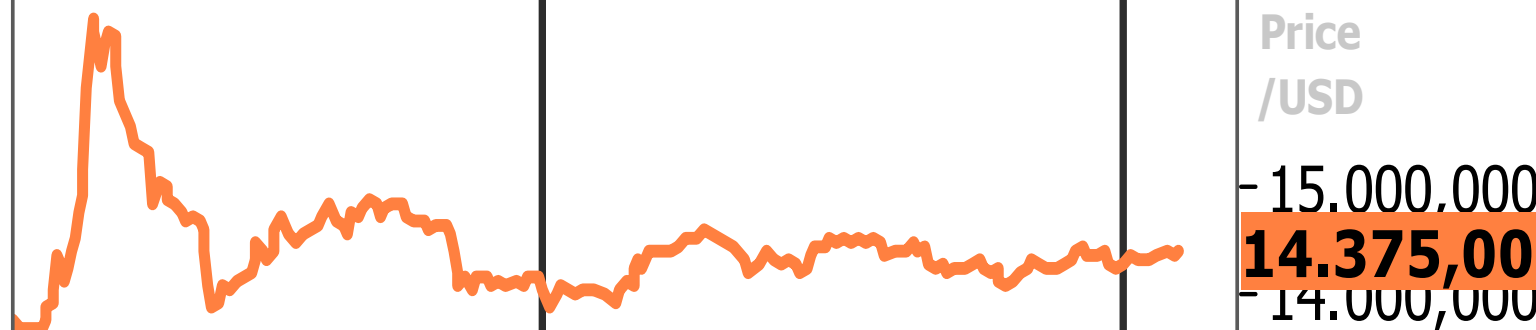
## CURRENCIES TECHNICAL BULLETIN

Daily Line FOREX EURIDR=; Line FOREX IDR= 4/2/2020 - 14/3/2022 (ATH)

Line; FOREX EURIDR=; 2/2/2022; 16.225,000; +17,00; (+0,10%)



Line; FOREX IDR=; 3/2/2022; 14.375,000; +20; (+0,14%)



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

**EUR/IDR**

Η διάσπαση του 16800 στοχοθετεί το 16000.

**USD/IDR**

Διακυμάνσεις εντός της ζώνης 14600-14100.

# ΚΕΝΤΡΙΚΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ

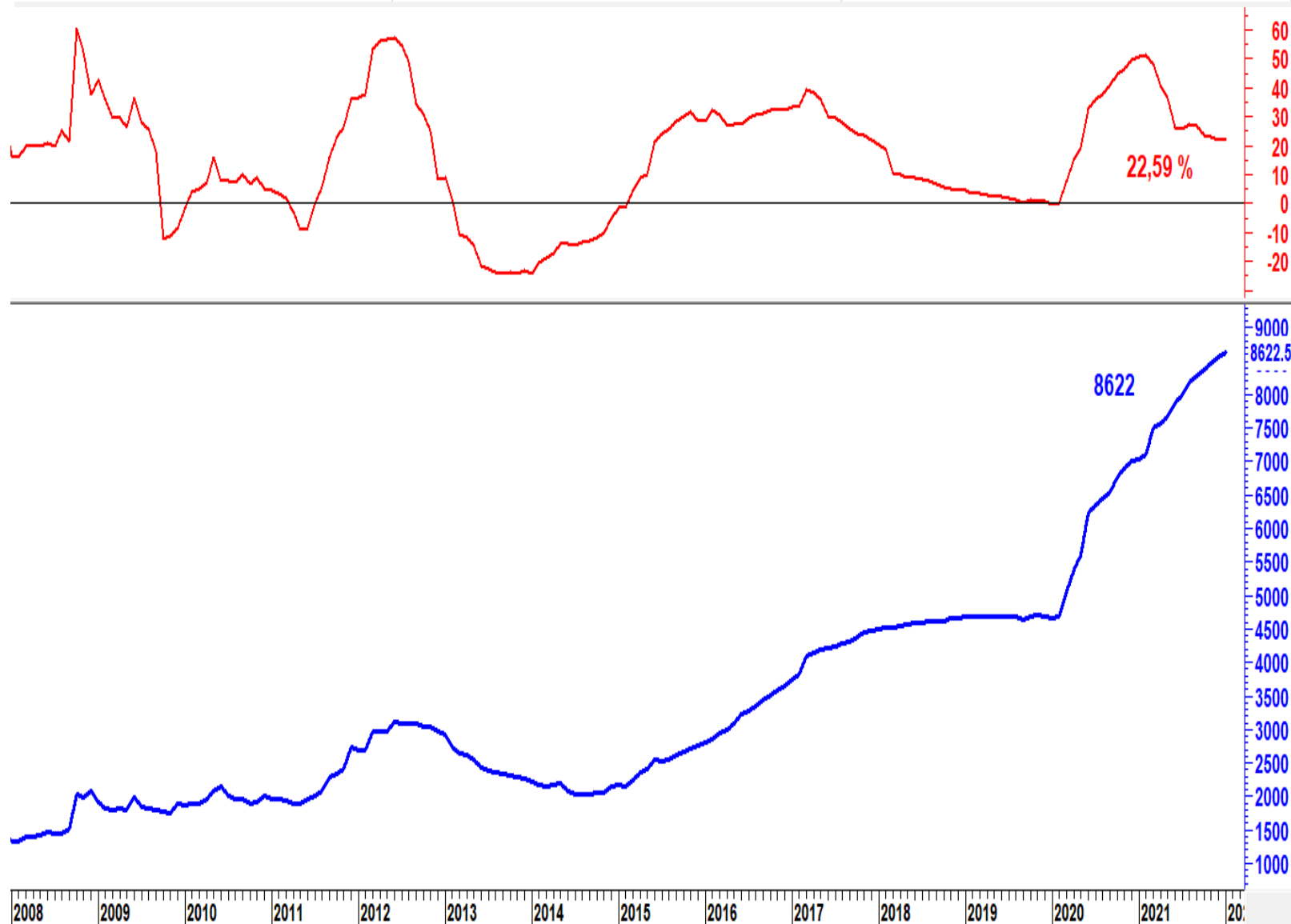


## ΕΠΙΠΕΔΟ ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΩΝ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

### ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΑ ΕΠΙΤΟΚΙΑ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ

<b>FED</b>	<b>0,125 %</b>
<b>ECB</b>	<b>0,00 %</b>
<b>BOJ</b>	<b>- 0,10 %</b>
<b>BOE</b>	<b>0,50 %</b>
<b>BOC</b>	<b>3,70 %</b>

## ECB BALANCE SHEET

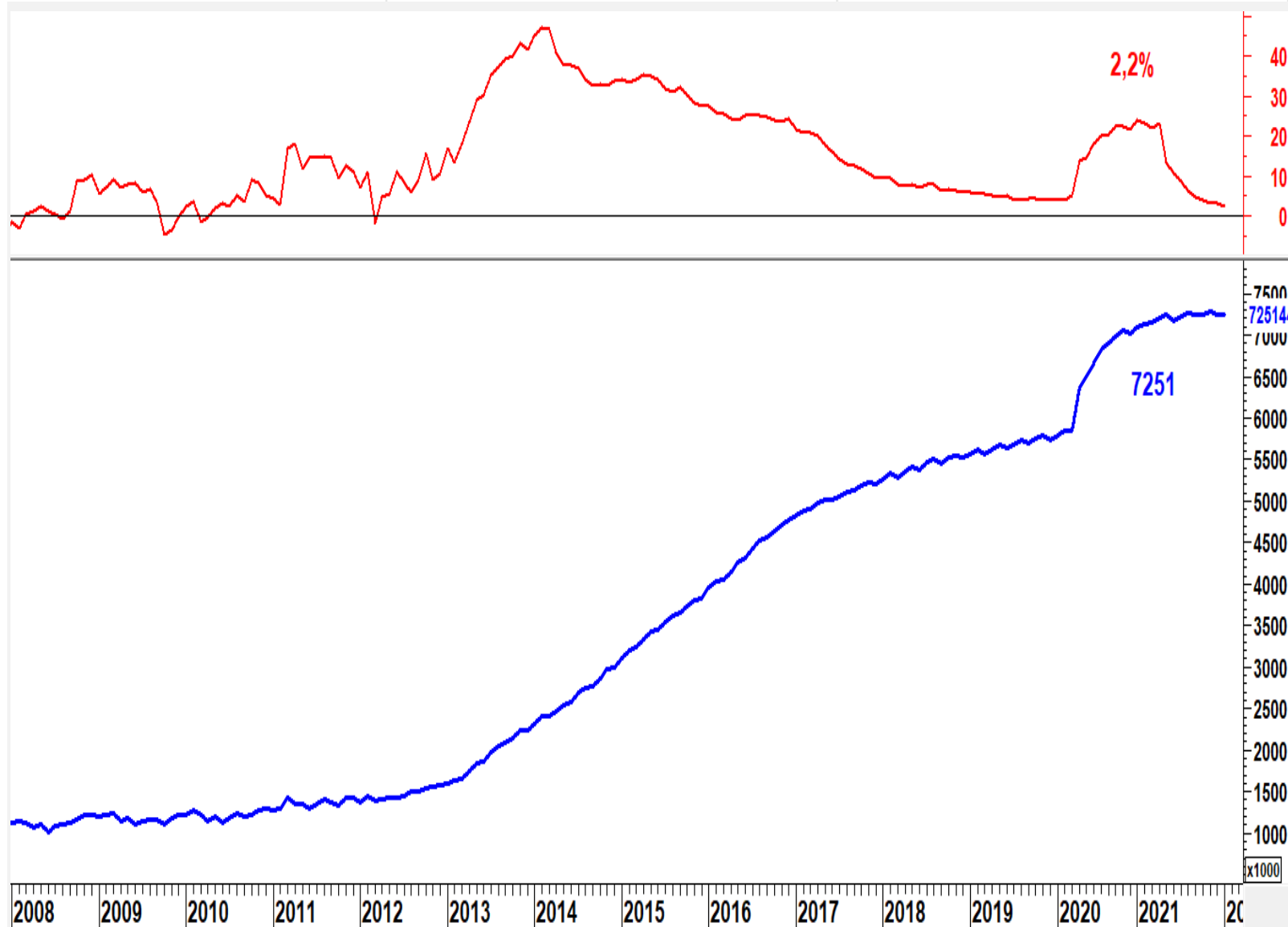


Το σύνολο των διακρατούμενων αξιογράφων της ECB ανέρχεται στα 8,622 τρις €. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης αν και απομειούμενος είναι 22,6%.

Σύνολο Διακρατούμενων Ενεργητικών της ECB

Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής

## BOJ BALANCE SHEET ( ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΙΑΠΩΝΙΑΣ )

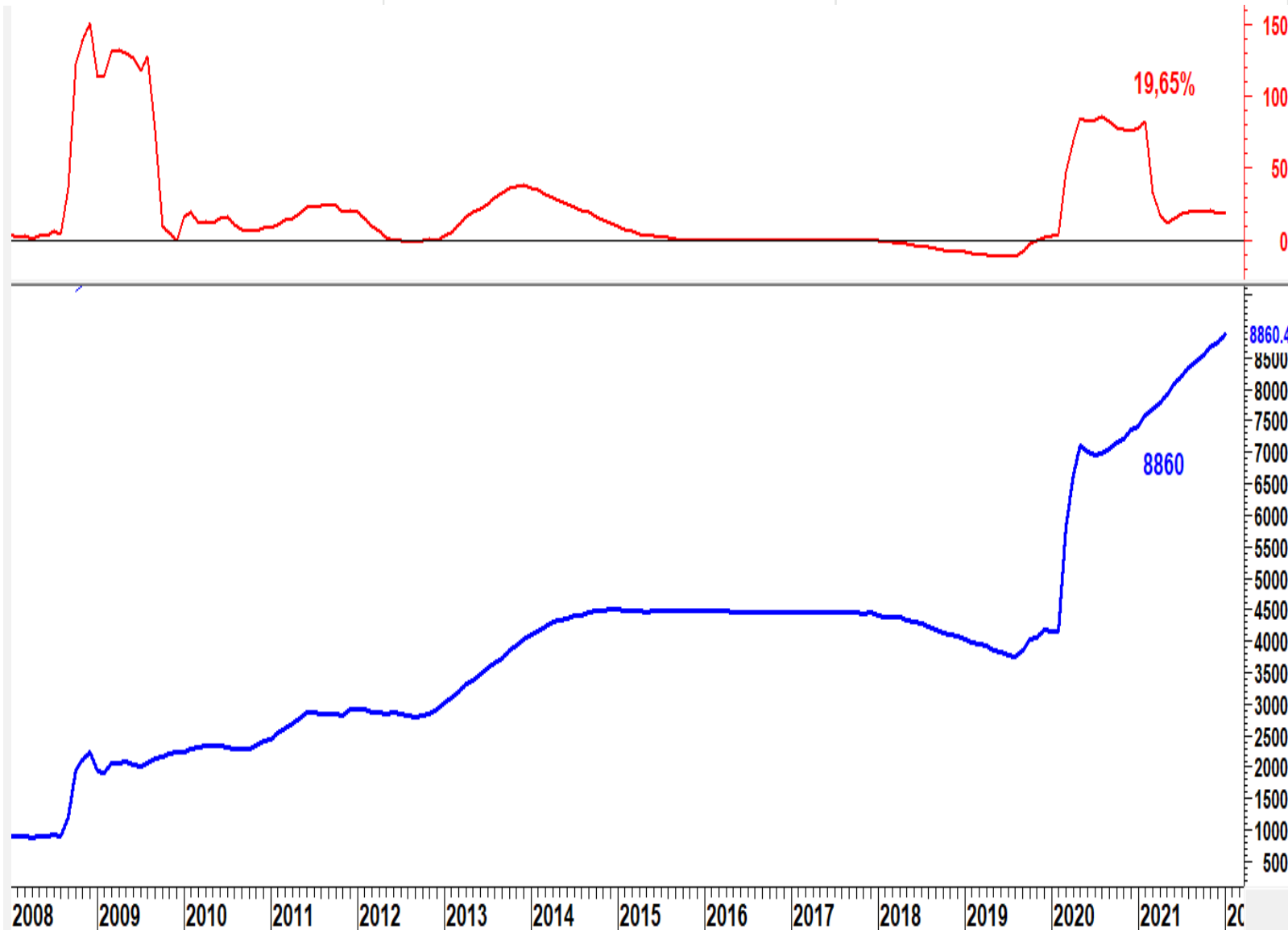


Το σύνολο των διακρατούμενων αξιογράφων της BOJ ανέρχεται στα 7,251 τρις \$. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης είναι 2,2%.

**Σύνολο Διακρατούμενων Ενεργητικών της BOJ**

**Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής**

## FED BALANCE SHEET

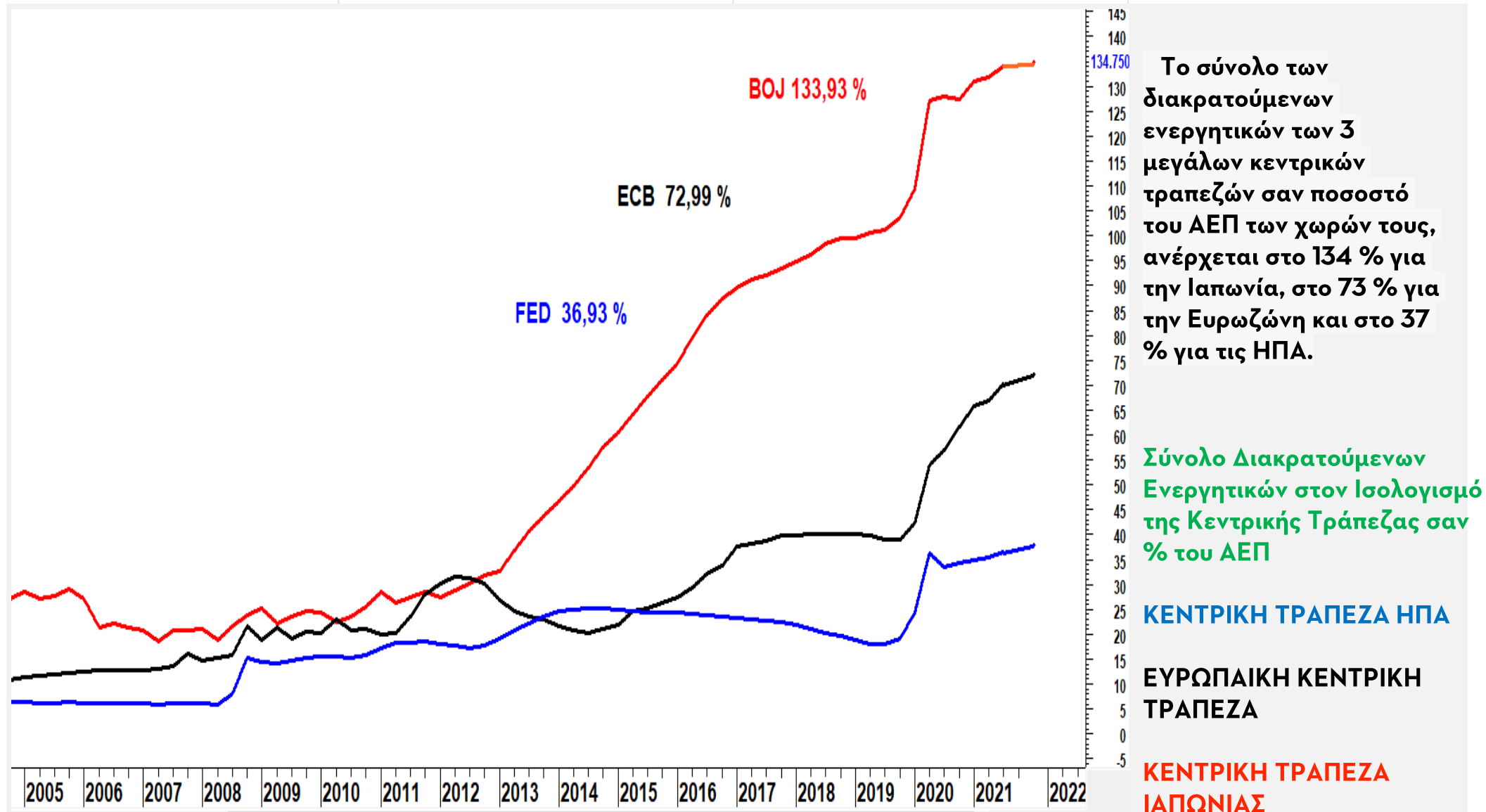


Το σύνολο των διακρατούμενων αξιογράφων της FED ανέρχεται στα 8,860 τρις \$. Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης είναι 19,65%.

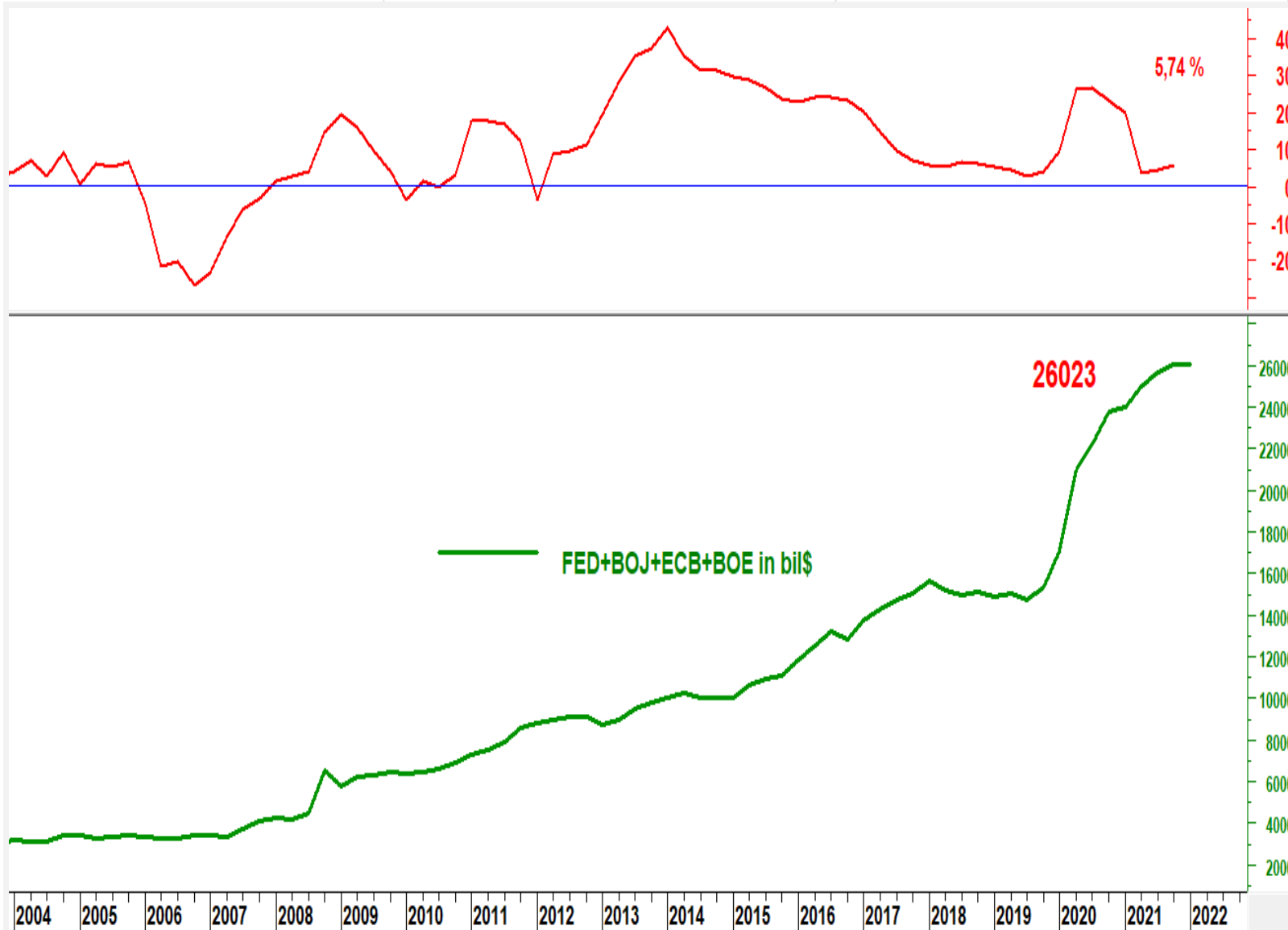
**Σύνολο Διακρατούμενων Ενεργητικών της FED**

**Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής**

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΣΑΝ ΠΟΣΟΣΤΟ ΤΟΥ ΑΕΠ ΤΩΝ ΚΡΑΤΩΝ ΤΟΥΣ



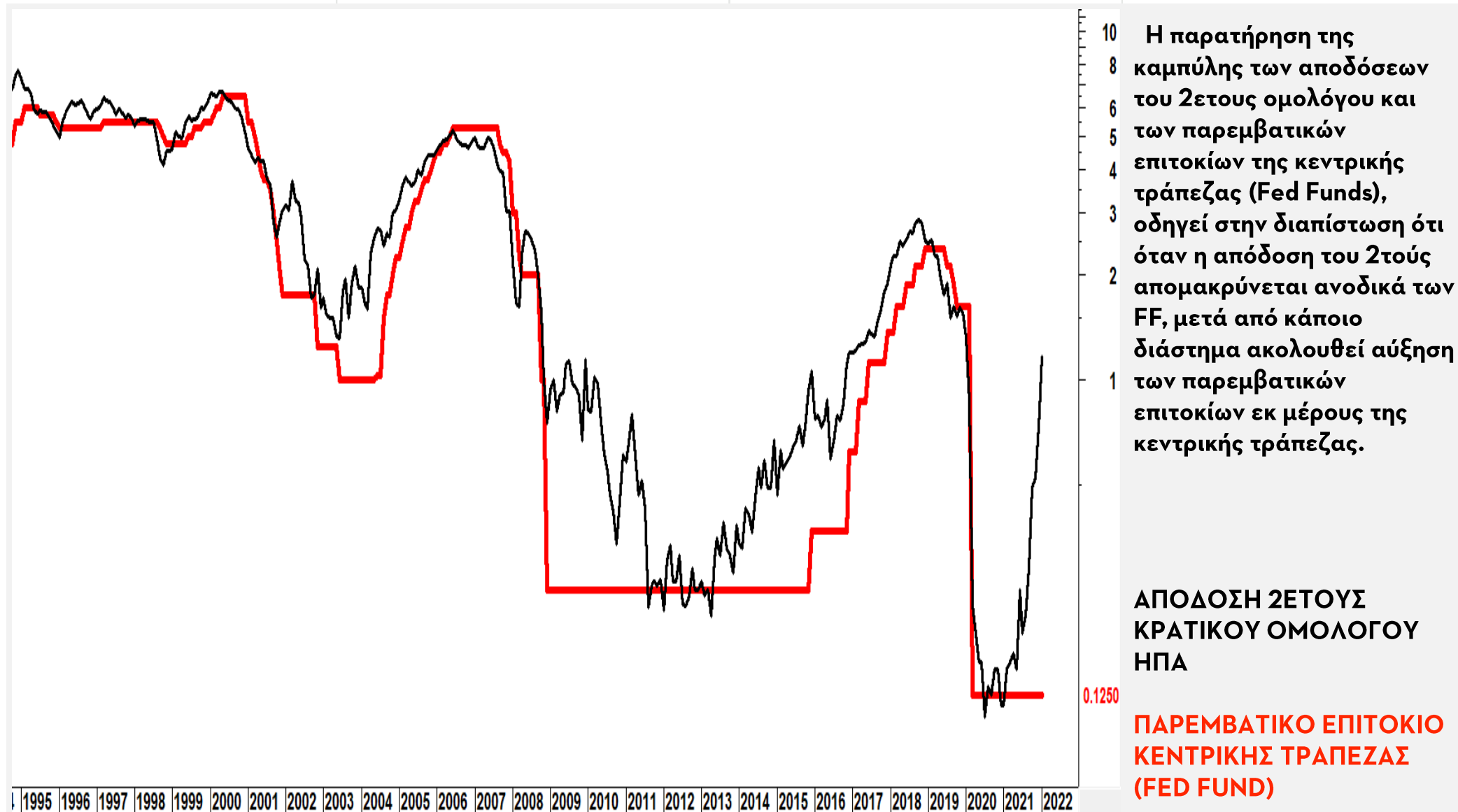
## ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΩΝ 4<sup>ΩΝ</sup> ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΩΝ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ



Το σύνολο των ενεργητικών των 4 μεγάλων κεντρικών τραπεζών ανέρχεται στα 26,023 \$ τρις. Είναι δε σε ετήσια βάση αυξημένο κατά 5,74%.

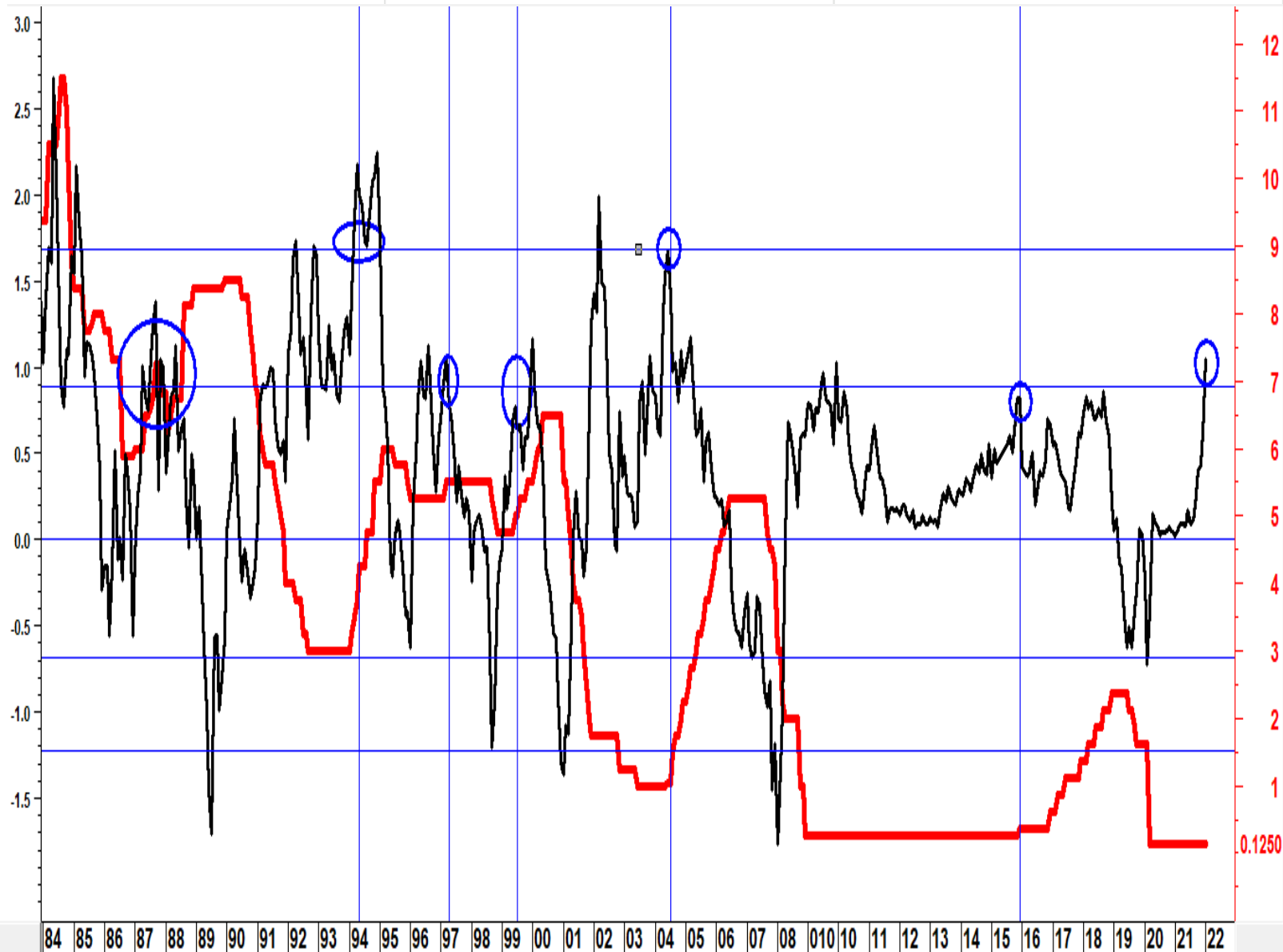
# ΕΠΙΤΟΚΙΑ

## ΗΠΑ ΠΟΡΕΙΑ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ FED FUNDS ΚΑΙ 2ΕΤΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ





## ΗΠΑ ΠΟΡΕΙΑ ΕΠΙΤΟΚΙΩΝ FED FUNDS ΚΑΙ 2ΕΤΩΝ ΚΡΑΤΙΚΩΝ ΟΜΟΛΟΓΩΝ

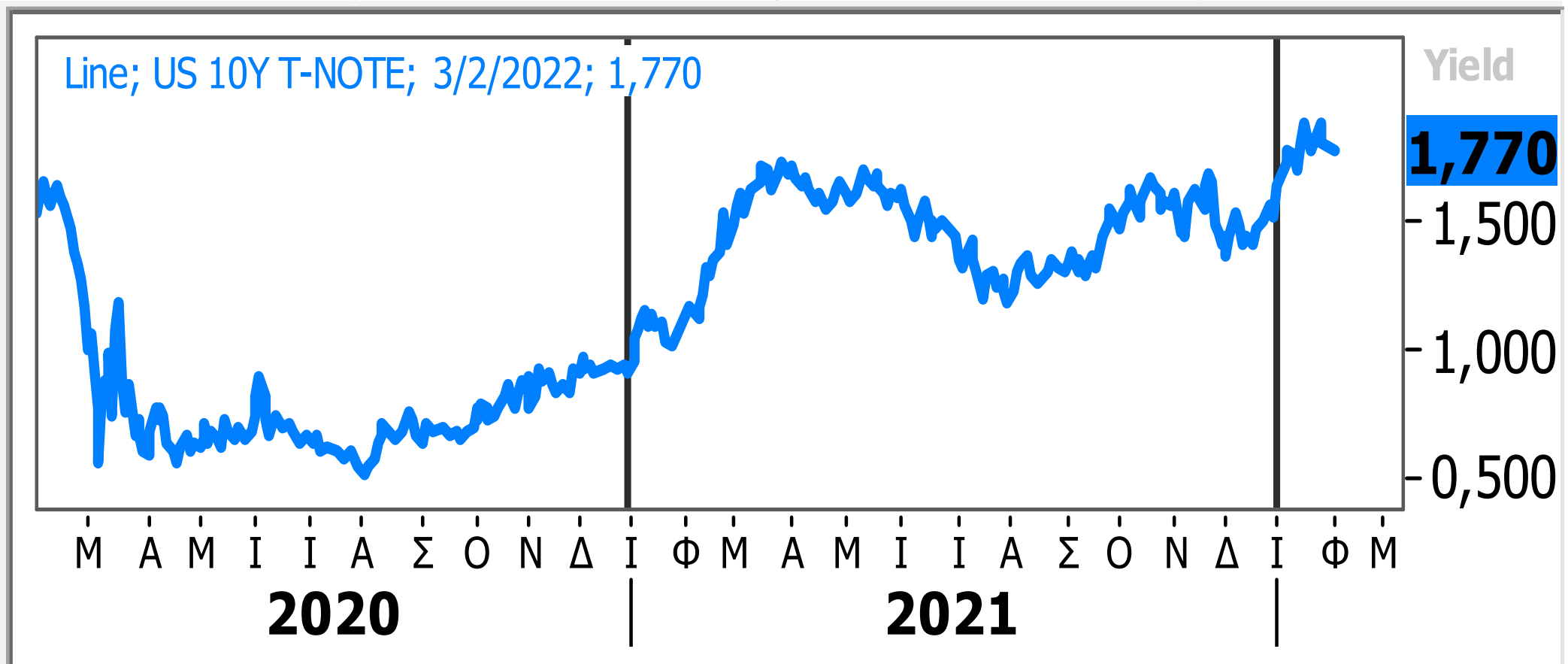


12 Η παρατήρηση του  
11 διαφορικού της απόδοσης  
10 του 2ετους ομολόγου και  
9 των παρεμβατικών  
8 επιτοκίων της κεντρικής  
7 τράπεζας (Fed Funds),  
6 μας οδηγεί στην  
5 διαπίστωση ότι όταν αυτό  
4 προσεγγίζει ή υπερβαίνει  
3 το 0,90, ακολουθεί  
2 αύξηση των  
1 παρεμβατικών επιτοκίων  
εκ μέρους της κεντρικής  
τράπεζας. Επι του  
παρόντος το διαφορικό  
ανέρχεται στο 1,044.

ΔΙΑΦΟΡΙΚΟ ΑΠΟΔΟΣΗΣ  
2ΕΤΟΥΣ ΚΡΑΤΙΚΟΥ  
ΟΜΟΛΟΓΟΥ ΗΠΑ ΚΑΙ  
ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΟΥ ΕΠΙΤΟΚΙΟΥ

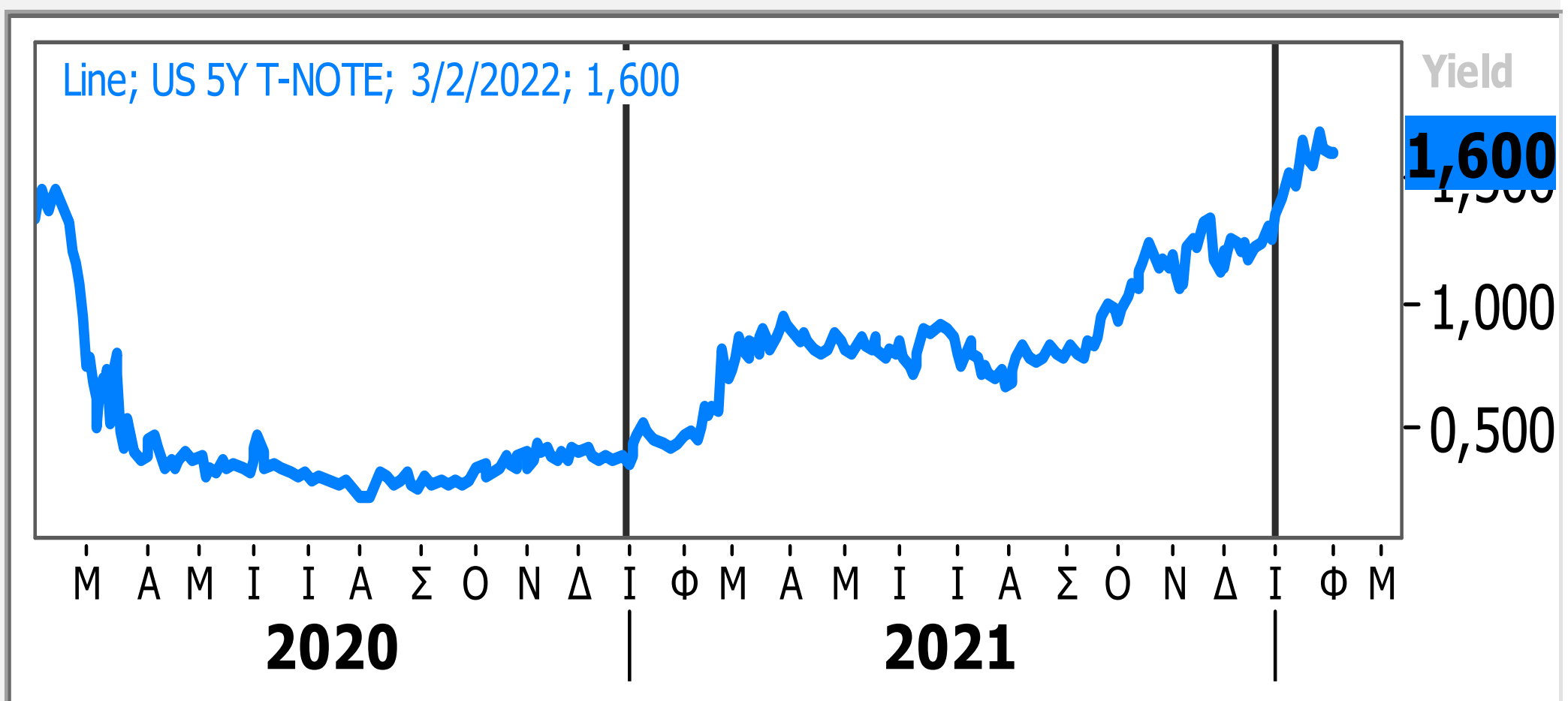
ΠΑΡΕΜΒΑΤΙΚΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ  
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ (FED  
FUND)

## US 10ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



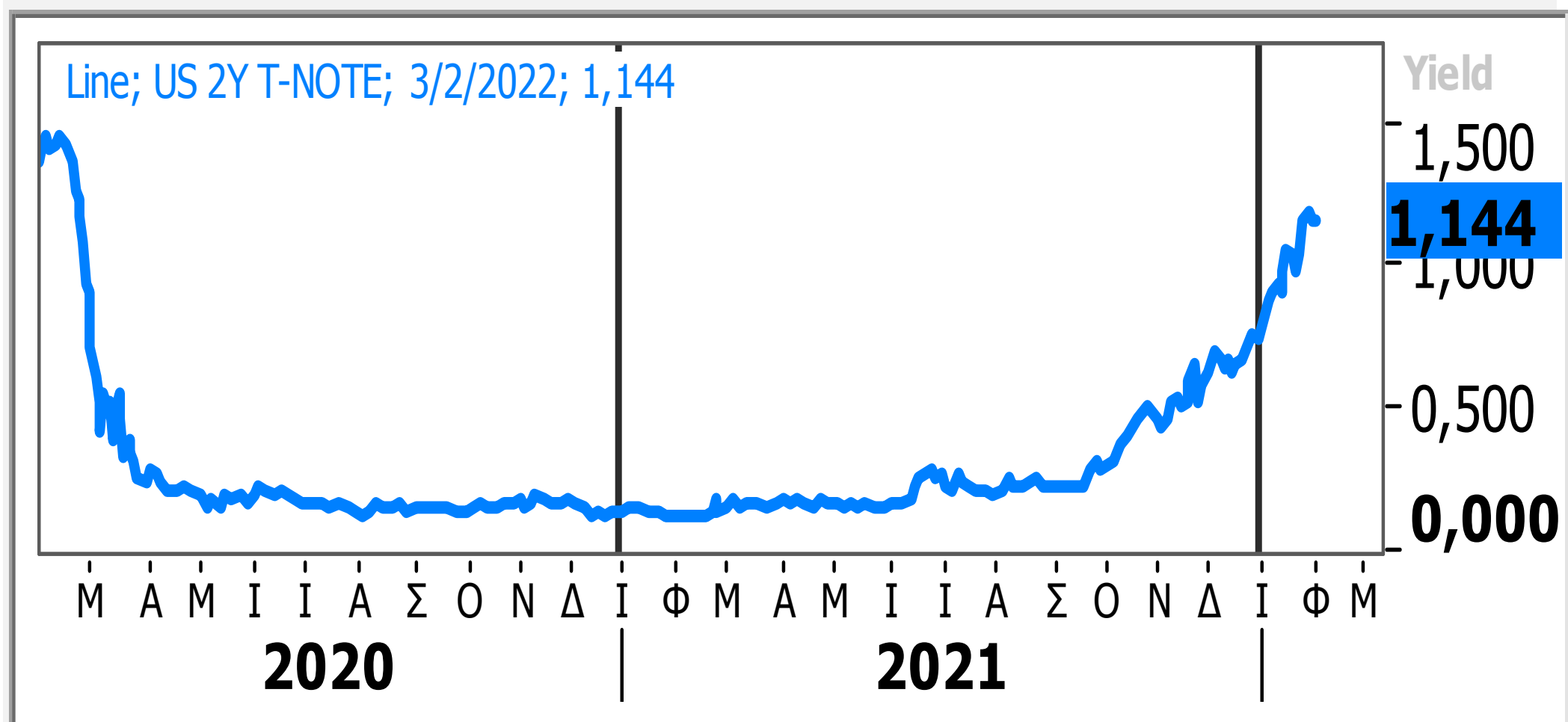
Το ορθογώνιο διακυμάνσεων της 10ετίας που ορίζεται από τα επίπεδα 1,40 και 1,70 έχει διασπαστεί. Θα ακολουθήσει κάποιο διάστημα επιβεβαίωσης του 1,7 σαν στήριξη πλέον και εφόσον αυτό αποδειχθεί ανθεκτικό, θα ξεκινήσουν οι προσπάθειες ανοδικής διάσπασης του 1,90 με στόχο την προσέγγιση του 2,20.

## US 5ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



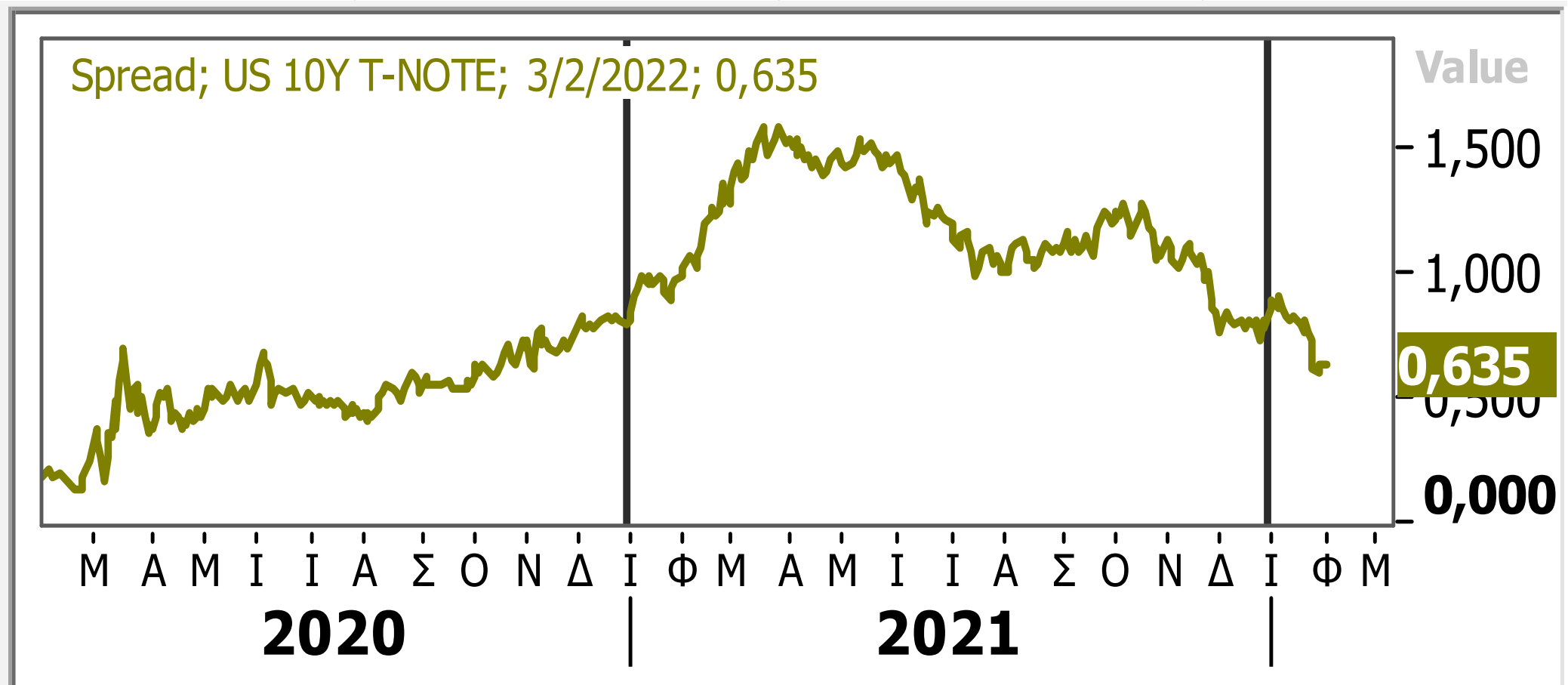
Το ανοδική σκέλος που εκτυλίσσεται μετά την διάσπαση του 1,35 συναντά την επόμενη σημαντική αντίσταση στην περιοχή του 1,8.

## US 2ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



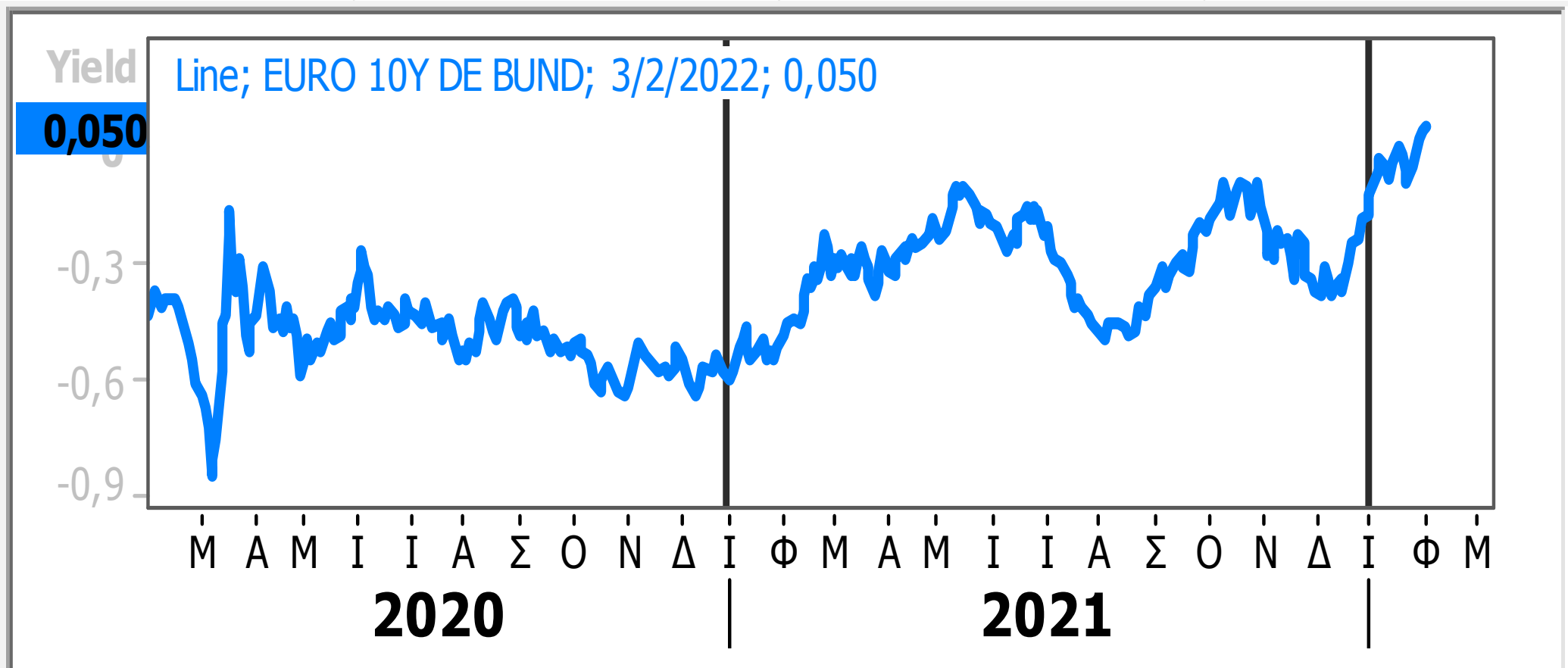
Σε εξέλιξη ανοδικό σκέλος με στόχο το 1,30-1,40.

### US 10-2 Καμπύλη Επιτοκίων (Yield Curve)



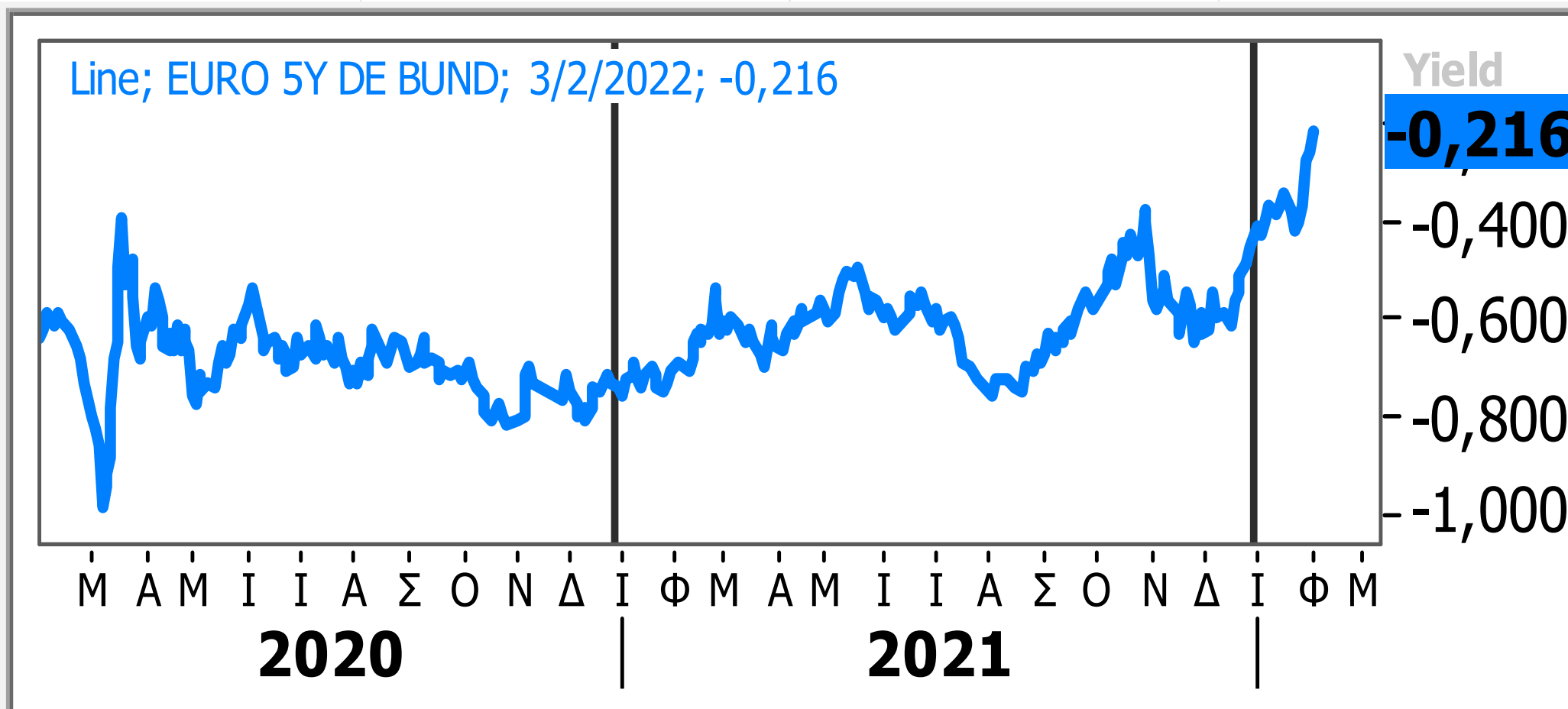
Η καμπύλη των επιτοκίων αρχίζει να χάνει την κλίση της, με τις πρώτες ανησυχίες όσον αφορά την περαιτέρω ανάκαμψη της οικονομίας ή μόλις αρχίζει να διαφαίνεται η αύξηση των παρεμβατικών επιτοκίων εκ μέρους της FED.

## EURO 10ετής ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



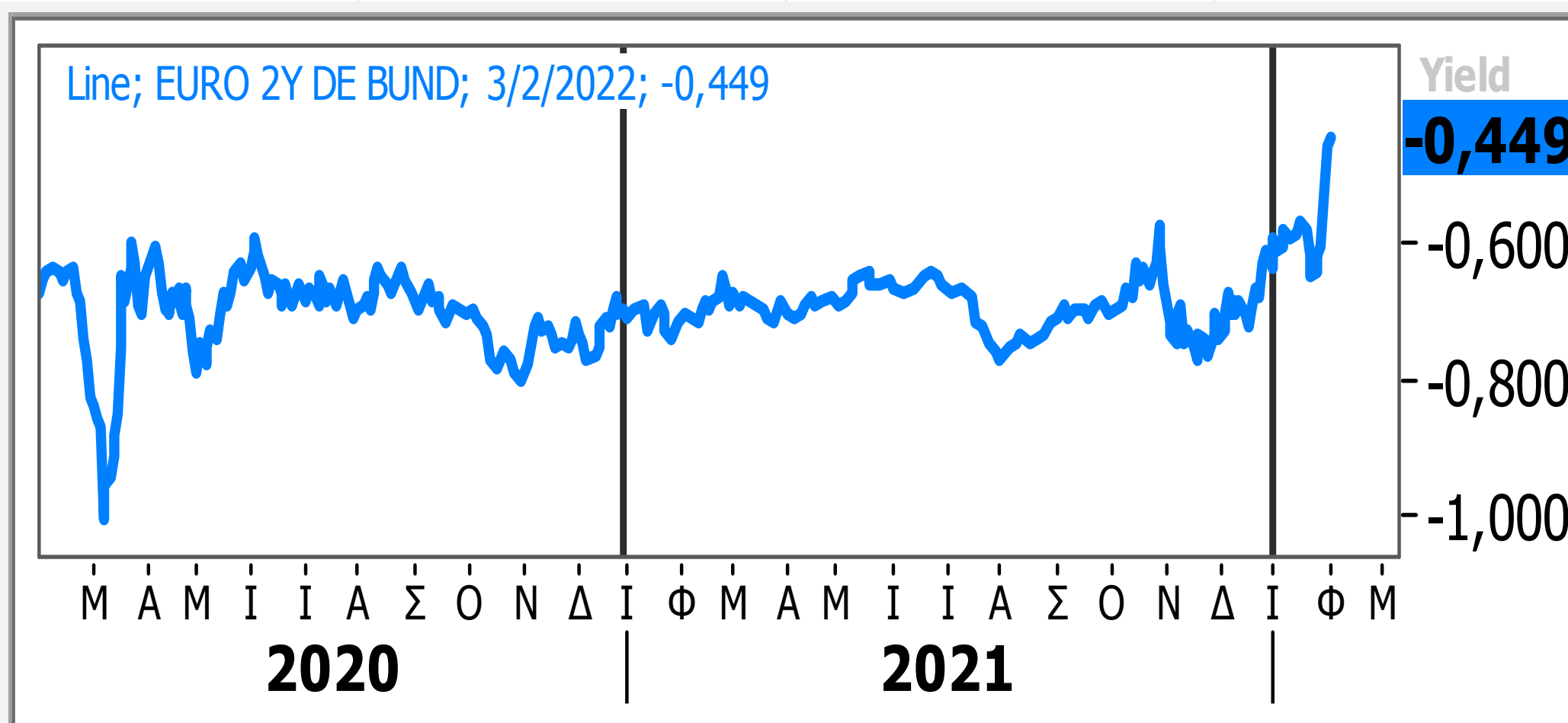
Η διάσπαση του ορθογωνίου -0,40% και -0,10%, ενέχει δυναμικό κίνησης προς το 0,20.

### EURO 5ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



Η ανοδική παραβίαση του -0,38, ευνοεί ένα ανοδικό σκέλος προς το -0,12.

### EURO 2ετές ΚΡΑΤΙΚΟ ΟΜΟΛΟΓΟ



Η διάσπαση του ορθογωνίου -0,40% και -0,10%, ενέχει δυναμικό κίνησης προς το -0,39.



## 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](http://WWW.HELLASFIN.GR)

#### **ΑΘΗΝΑ**

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

#### **ΚΡΗΤΗ**

25<sup>ης</sup> 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