

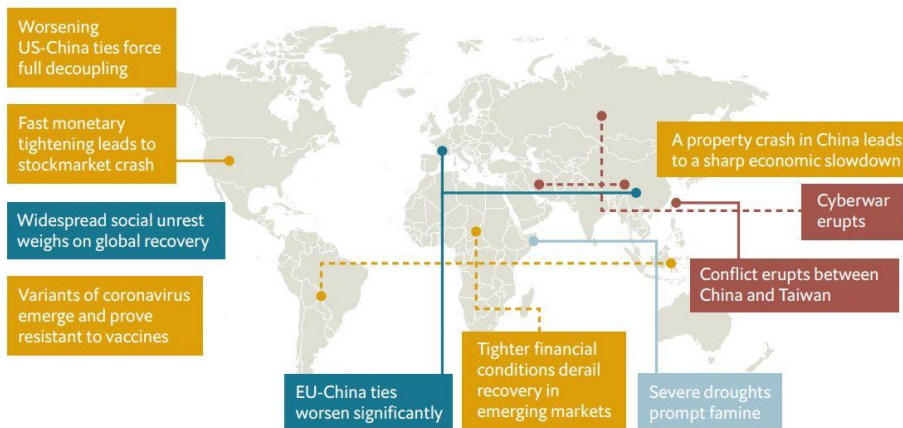
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

ΕΙΥ: Οι 10 κίνδυνοι για το 2022

Η μετα-πανδημική ανάκαμψη θα συνεχιστεί το 2022, με την παγκόσμια οικονομία να εμφανίζει ανάπτυξη 4,1%, προβλέπει το Economist Intelligence Unit (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review). Η εταιρεία αναλύσεων εντόπισε τους 10 κινδύνους που θα μπορούσαν να εκτροχιάσουν την ανάκαμψη.

Global risk scenarios

Political Military Economic Environmental



Source: The Economist Intelligence Unit.

1. Μία επιδείνωση των σχέσεων ΗΠΑ-Κίνας οδηγεί σε πλήρη αποσύνδεση στην παγκόσμια οικονομία. Καθώς ο Αμερικανός πρόεδρος Τζο Μπάιντεν προσπαθεί να πείσει τις χώρες της Δύσης να ασκήσουν πιέσεις στην Κίνα με περιορισμούς σε τομείς όπως το εμπόριο, η τεχνολογία, το finance και οι επενδύσεις, το EIU προειδοποιεί για ένα ακραίο σενάριο όπου ο κόσμος θα χωριστεί σε δύο στρατόπεδα. Σε αυτή την περίπτωση, οι επιχειρήσεις θα αναγκαστούν να λειτουργούν δύο διαφορετικές αλυσίδες παραγωγής με διαφορετικά τεχνολογικά στάνταρ. Η εφαρμογή του 5G θα καθυστερήσει σε κάποιες χώρες και οι αβεβαιότητες στο εμπόριο και τις επενδύσεις θα ενταθούν.
 2. Μια αναπάντεχα γρήγορη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής οδηγεί σε κατάρρευση της Wall Street. Με δεδομένο ότι οι αποτιμήσεις των αμερικανικών μετοχών είναι υψηλότερες από ό,τι ήταν πριν από το κραχ του 1929 και του 2007-2008, εάν οι αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed γίνουν γρηγορότερα από τα μέσα του 2022, θα μπορούσε να προκληθεί μία απότομη προσαρμογή στο χρηματιστήριο. Με δεδομένο τον υψηλό αριθμό των ιδιωτών επενδυτών που έχει μπει στις μετοχές στις ΗΠΑ, η πτώση της Wall Street θα μπορούσε να επιβαρύνει σημαντικά τις καταναλωτικές δαπάνες, ενδεχομένως διακόπτοντας την ανάκαμψη της αμερικανικής οικονομίας και οδηγώντας σε ύφεση.
 3. Μία κατάρρευση των ακινήτων στην Κίνα οδηγεί σε απότομη οικονομική επιβράδυνση. Με τις ανησυχίες για την Evergrande όπως και για άλλες κινεζικές εταιρείες ακινήτων, το EIU προειδοποιεί ότι σε ένα ντόμινο χρεοκοπιών, οι επιπτώσεις στην ευρύτερη οικονομία θα είναι δύσκολο να περιοριστούν. Σε ένα τέτοιο σενάριο, η ανάπτυξη της Κίνας θα πέσει αρκετά κάτω από το 6-7% που είχαμε συνηθίσει τα τελευταία χρόνια, φέρνοντας παγκόσμια επιβράδυνση.
 4. Πιο σφικτές χρηματοοικονομικές συνθήκες εκτροχιάζουν την ανάκαμψη των αναδυόμενων αγορών. Οι πληθωριστικές πιέσεις που ανεβάζουν τις αποδόσεις των ομολόγων και το κόστος δανεισμού απειλούν την ανάκαμψη στις αναδυόμενες χώρες, οι οποίες είναι ευάλωτες σε ξαφνικές μειώσεις των ροών κεφαλαίου. Οι χώρες που κινδυνεύουν περισσότερο είναι η Αργεντινή και η Τουρκία, όπου ένα sell off των ομολόγων μπορεί να πυροδοτήσει νομισματική κρίση ή κρίση χρέους.
 5. Νέες μεταλλάξεις του κορωνοϊού αποδεικνύονται ανθεκτικές στα εμβόλια. Οι εταιρείες των εμβολίων θα μπορούσαν να εγκλωβιστούν σε έναν διαρκή κύκλο όπου θα πρέπει να αναδιαμορφώνουν τα σκευάσματά τους για τις νέες μεταλλάξεις. Άλλωστε, υπάρχουν ήδη αρκετοί ιοί για τους οποίους δεν έχει αναπτυχθεί κάποιο εμβόλιο, παρά τις εκτεταμένες έρευνες, τονίζει το EIU, φέρνοντας ως παράδειγμα το HIV/AIDS.
- Συνέχεια...

6. Εκτεταμένες κοινωνικές αναταραχές γίνονται βαρίδι για την παγκόσμια ανάκαμψη. Με δεδομένες τις αρνητικές επιπτώσεις της πανδημίας στα εισοδήματα και στην ποιότητα ζωής, μία αύξηση των κοινωνικών αναταραχών δεν αποκλείεται, ακόμα και στις παραδοσιακά σταθερές χώρες της Δύσης αλλά και στα απολυταρχικά καθεστώτα. Χώρες της Μ. Ανατολής, της Αφρικής και της Λ. Αμερικής κινδυνεύουν περισσότερο, με τους αναλυτές να μιλούν για την πιθανότητα κατάρρευσης κυβερνήσεων, πανικού των επενδυτών και αποσταθεροποίησης των ροών κεφαλαίων.

7. Σύγκρουση ανάμεσα στην Κίνα και την Ταϊβάν αναγκάζει τις ΗΠΑ να παρέμβουν. Οι τελευταίες παραβιάσεις του εναέριου χώρου της Ταϊβάν από την Κίνα αυξάνουν τον κίνδυνο ενός «ατυχήματος». Μία σύγκρουση θα μπορούσε να «αφανίσει» την οικονομία της Ταϊβάν, συμπεριλαμβανομένης και της βιομηχανίας ημιαγωγών της, από την οποία εξαρτάται η παγκόσμια αλυσίδα παραγωγής. Εάν ΗΠΑ, Αυστραλία και Ιαπωνία εμπλακούν, υπάρχει ο κίνδυνος μιας παγκόσμιας σύγκρουσης, με καταστροφικές οικονομικές συνέπειες.

8. Οι σχέσεις Ευρώπης-Κίνας επιδεινώνονται σημαντικά. Εάν η Ευρώπη αποφασίσει να εφαρμόσει κυρώσεις κατά κινεζικών επιχειρήσεων ως απάντηση στις πολιτικές της Κίνας στο Χονγκ Κονγκ, το Θιβέτ και ενδεχομένως την Ταϊβάν, οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις που λειτουργούν στην Κίνα θα αντιμετωπίσουν τον κίνδυνο αντιποίνων, όπως μποϊκοτάζ ή είσοδο σε μαύρη λίστα.

9. Σοβαρές ξηρασίες προκαλούν επισιτιστική κρίση. Όπως έδειξαν οι μεγάλοι φετινοί καύσωνες, οι πυρκαγιές σε Ελλάδα, Τουρκία και Ισπανία αλλά και η ξηρασία στη Βραζιλία, ο κίνδυνος ακραίων κλιματικών φαινομένων είναι σοβαρός. Ελλείψεις νερού στη Ν. Ευρώπη, στη Μεσόγειο, στις Ν.Δ. ΗΠΑ και τη Ν. Αφρική, δηλαδή εκεί όπου παράγονται τα τρόφιμα που ταιΐζουν τον πλανήτη, θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις για την παγκόσμια οικονομία.

10. Κυβερνοπόλεμος ανάμεσα σε κράτη παραλύει τις κρατικές υποδομές στις μεγάλες οικονομίες. Αυτό θα μπορούσε να πυροδοτηθεί από μία πλήρη κατάρρευση των διπλωματικών σχέσεων ανάμεσα σε μεγάλες δυνάμεις (για παράδειγμα ανάμεσα στις ΗΠΑ και την Κίνα ή τη Ρωσία). Στο σημερινό περιβάλλον, όπου οι οικονομίες εξακολουθούν να νιώθουν τις επιπτώσεις της πανδημίας, εάν για παράδειγμα καταρρεύσει το δίκτυο ηλεκτροδότησης μιας χώρας, θα μπορούσε να διαταραχθεί σοβαρά η λειτουργία των επιχειρήσεων.

EIU's global risk scenario watchlist			
Scenario	Probability	Impact	Risk intensity
Worsening US-China ties force a decoupling in the global economy	High	Very High	20
Unexpectedly fast monetary tightening leads to a US stockmarket crash	Very High	High	20
A property crash in China leads to sharp economic slowdown	High	Very High	20
Tighter domestic and global financial conditions derail the recovery in emerging markets	High	High	16
New Covid-19 variants emerge that prove resistant to vaccines	Moderate	Very High	15
Widespread social unrest weighs on the global recovery	Very High	Low	10
Conflict erupts between China and Taiwan, forcing the US to intervene	Low	Very High	10
EU-China ties worsen significantly	Moderate	Moderate	9
Severe droughts prompt a famine	Low	Moderate	6
An inter-state cyberwar cripples state infrastructure in major economies	Moderate	Low	6



Κρ. Λαγκάρντ: Ο πληθωρισμός θα αργήσει να αποκλιμακωθεί περισσότερο απ' όσο είχαμε προβλέψει

Ο πληθωρισμός στην ευρωζώνη θα αργήσει να αποκλιμακωθεί περισσότερο από όσο είχαμε αρχικώς προβλέψει, τόνισε κατά τη συνέντευξη που ακολούθησε την ανακοίνωση των αποφάσεων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) για τη νομισματική πολιτική η πρόεδρος της, Κριστίν Λαγκάρντ.

"Τα προβλήματα στις αλυσίδες εφοδιασμού, οι τιμές της ενέργειας και η έλλειψη εργατικού δυναμικού δημιουργούν "σύννεφα" για την οικονομία για τα επόμενα τρίμηνα. Αναμένουμε περαιτέρω άνοδο του πληθωρισμού από το 3,4% του Σεπτεμβρίου μέσα στο 2021, ενώ αναμένουμε σταδιακή αποκλιμάκωσή του μέσα στο 2022.

Το ζήτημα του πληθωρισμού κατέλαβε μεγάλο κομμάτι της συζήτησής μας, κυρίως όσον αφορά τους παράγοντες που τον κινούν. Δύο είναι οι βασικότεροι: πανδημία και ανάκαμψη, από τη μία πλευρά και τιμές στον κλάδο της ενέργειας, από την άλλη.

Όσον αφορά τον πρώτο, βλέπουμε ελλείψεις σε εξοπλισμό και σε εργατικό δυναμικό, καθώς έχουμε μια αποσύνδεση προσφοράς και ζήτησης, με τη δεύτερη να ξεπερνά την πρώτη.

Στην ενέργεια, υπάρχουν πολλοί παράγοντες - από κλιματικούς, μέχρι συντηρήσεις που λαμβάνουν χώρα στη Νορβηγία, την ζήτηση από την Κίνα και την παροχή ποσοτήτων φυσικού αερίου από τη Ρωσία.

Η αναπροσαρμογή στον ΦΠΑ στη Γερμανία έχει επηρεάσει επίσης τη βάση υπολογισμού των τιμών. Η ανάλυσή μας για την παροδικότητα του πληθωρισμού θεωρούμε ακόμη ότι έχει βάση, έχοντας συζητήσει και ελέγξει ενδελεχώς τα δεδομένα", υπογράμμισε η κ. Λαγκάρντ.

Σημείωσε ακόμη ότι η ανάκαμψη συνεχίζεται, αν και επιβραδυνμένη, με την κατανάλωση να παραμένει ισχυρή.

"Η διευκολυντική νομισματική πολιτική πρέπει και μπορεί να συνεχιστεί, με μετρίως μειωμένες αγορές περιουσιακών στοιχείων. Είμαστε έτοιμοι να προσαρμόσουμε τη χρήση όλων των εργαλείων μας προκειμένου να πλησιάσουμε τον στόχο για σταθεροποίηση του πληθωρισμού κοντά στο 2%", είπε.

Τόνισε ακόμη ότι η παραγωγή αναμένεται να έχει ξεπεράσει τα προ πανδημίας επίπεδα μέχρι το τέλος του 2021 για την ζώνη των 19 χωρών του ευρώ.

"Καθώς η ανάκαμψη συνεχίζεται, η επιστροφή της οικονομίας στην προ πανδημίας κατάσταση θα οδηγήσει και σε αύξηση μισθών. Η ανάκαμψη εξαρτάται βασικά από την πορεία της πανδημίας και της εκστρατείας εμβολιασμών. Οι κίνδυνοι πάντως εκτιμώνται ως αρκετά ισορροπημένοι", είπε η πρόεδρος της ΕΚΤ.

Επιτόκια

Για το ζήτημα μιας πιθανής αύξησης επιτοκίων και το σχετικό χρονοδιάγραμμα, η κ. Λαγκάρντ ξεκαθάρισε: "Δεν συμμεριζόμαστε τις εκτιμήσεις της αγοράς ότι θα χρειαστεί αύξηση επιτοκίων νωρίτερα όσων προβλέπονται στο guidance της ΕΚΤ. Όσον αφορά τις αγορές στο πλαίσιο του REPP και την επιβράδυνσή τους, δεν πρόκειται για σταδιακή περιστολή (tapering), αλλά για εξισορρόπηση. Το REPP, όπως έχουν σήμερα τα πράγματα, θα ολοκληρωθεί μέσα στον Μάρτιο του 2022". Η σύγκριση με τις κινήσεις άλλων κεντρικών τραπεζών είναι αδύνατη, καθώς μιλάμε απλούστατα για άλλες οικονομίες, οι οποίες ανταποκρίνονται σε άλλα στοιχεία ανάπτυξης και πληθωρισμού, απάντησε η επικεφαλής της ΕΚΤ σε σχετικό ερώτημα. Σε ερώτηση Γερμανού δημοσιογράφου για το πότε η ΕΚΤ θα επιστρέψει στην "κανονικότητα", την οποία όρισε ως συνδεδεμένη με την αύξηση επιτοκίων και την μείωση ή και εξάλειψη των αγορών περιουσιακών στοιχείων, η κ. Λαγκάρντ τόνισε ότι η Τράπεζα δεσμεύεται από το guidance της για το μέλλον και από την αποστολή της, όπως αυτή ορίζεται στις Ευρωπαϊκές Συνθήκες, που είναι η διατήρηση της σταθερότητας των τιμών.

Δεν αντιμετωπίζουμε στασιμοπληθωρισμό, μολονότι έχουμε μία μικρή επιβράδυνση της δυναμικής ανάκαμψης, υπογράμμισε η κ. Λαγκάρντ, εκφράζοντας ταυτόχρονα την πεποίθησή ότι οι τιμές της ενέργειας θα αποκλιμακωθούν στις αρχές του 2022, γεγονός που θα απελευθερώσει την αναπτυξιακή δυναμική. Εξέφρασε τέλος την εκτίμησή της για τον πρόεδρο της κεντρικής τράπεζας της Γερμανίας (Bundesbank) Γενς Βάιντμαν, ο οποίος αποχωρεί από τη θέση του μετά από 10 χρόνια, σημειώνοντας ότι η απόφασή του ήταν προσωπική και δεν έχει σε τίποτα να κάνει με ζητήματα διαφωνιών στο πεδίο της νομισματικής πολιτικής ή πιέσεων από πλευράς ισχυρών οικονομιών της ευρωζώνης.



Alpha Bank: Η αγορά οικιστικών ακινήτων στην Ελλάδα - Παράγοντες ανόδου και διεθνείς συγκρίσεις

Στην ανάκαμψη της αγοράς ακινήτων στην Ελλάδα, μετά από μια δεκαετία ραγδαίας πτώσης (2008-2017), αναφέρονται οι αναλυτές της Alpha Bank, στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων που εκδίδει η Τράπεζα.

Πιο ειδικά, όπως σημειώνουν, οι τιμές των κατοικιών κατέγραψαν ραγδαία πτώση κατά τη διάρκεια της προηγούμενης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα και συγκεκριμένα κατά 42% στο διάστημα 2008-2017.

Από το 2018 και μετά, ωστόσο, η αγορά ακινήτων ανέκαμψε, καθώς ο ρυθμός μεταβολής των τιμών έλαβε θετικό πρόσημο από το πρώτο τρίμηνο του έτους, ενώ το 2019 σημείωσε ισχυρή επιτάχυνση. Παρά το ξέσπασμα της πανδημίας στις αρχές του 2020, η πορεία ανάκαμψης δεν ανекόπη, αν και ο ετήσιος ρυθμός αύξησης των τιμών των οικιστικών ακινήτων επιβραδύνθηκε. Ο σχετικός δείκτης σημείωσε άνοδο κατά 4,4% το 2020 από 7,2% το 2019, ενώ το πρώτο εξάμηνο του 2021 αυξήθηκε κατά 4%.

Η ανοδική τάση που ακολουθούν οι τιμές των ακινήτων, από την έναρξη της πανδημικής κρίσης, δεν παρατηρείται μόνο στη χώρα μας αλλά και διεθνώς. Στην Ευρωζώνη, ο ρυθμός αύξησης των τιμών των κατοικιών επιταχύνθηκε εντός του 2020 και διαμορφώθηκε σε επίπεδο υψηλότερο από το αντίστοιχο στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, το δεύτερο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, οι τιμές των οικιστικών ακινήτων στην Ευρωζώνη αυξήθηκαν κατά 6,8% σε ετήσια βάση. Ακόμα πιο έντονη ήταν η άνοδος των ονομαστικών τιμών των κατοικιών στις χώρες του ΟΟΣΑ (12,3%, κατά μέσο όρο, σε ετήσια βάση), ενώ οι μεγαλύτερες αυξήσεις, σύμφωνα με τα στοιχεία του ίδιου Οργανισμού, σημειώθηκαν στην Τουρκία (30,2%), στη Ρωσία (21,1%) και τις ΗΠΑ (17,4%).

Η άνοδος που παρατηρείται στις τιμές στην αγορά ακινήτων, ήδη από το προηγούμενο έτος, σε παγκόσμιο επίπεδο, ήταν συνδυαστικό αποτέλεσμα των κάτωθι παραγόντων, τόσο από την πλευρά της ζήτησης, όσο και της προσφοράς (Housing Prices Continue to Soar in Many Countries Around the World, 18.10.2021, IMF Blog):

Το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που επικρατεί.

Οι διαταραχές στις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού που οδήγησαν στην άνοδο του κόστους αρκετών εισροών στη διαδικασία της κατασκευής.

Η υιοθέτηση ευέλικτων μορφών εργασίας, όπως η εξ αποστάσεως εργασία (π.χ. άνοδος της ζήτησης για μεγαλύτερης επιφάνειας ακίνητα).

Οι πολιτικές που εφάρμοσαν τα κράτη διεθνώς, κατά τη διάρκεια της πανδημικής κρίσης, για τη στήριξη της ζήτησης και της ρευστότητας των νοικοκυριών. Παράλληλα με την άνοδο των τιμών των κατοικιών στην Ελλάδα, η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα αυξήθηκε σημαντικά το 2020, κατά 5,9% σε ετήσια βάση -ως αποτέλεσμα της ισχυρής ανόδου που σημειώθηκε το πρώτο τρίμηνο του έτους (56% σε ετήσια βάση)-, ενώ, το πρώτο επτάμηνο του 2021, συνεχίζει να αυξάνεται με εντονότερο ρυθμό (46,6% σε ετήσια βάση). Ανοδικά κινήθηκαν και οι επενδύσεις σε κατοικίες, σε όλη τη διάρκεια του 2020, αλλά και στο πρώτο τρίμηνο του 2021, ενώ, το δεύτερο τρίμηνο φέτος, σημειώθηκε ετήσια πτώση ύψους 1,1%. Ο δωδεκάμηνος ρυθμός μεταβολής των στεγαστικών δανείων, ωστόσο, παραμένει σταθερά αρνητικός, περί του -2,9%.

Η ραγδαία αύξηση των τιμών των οικιστικών ακινήτων σε διεθνές επίπεδο (όπως αποτυπώνεται στην καθολική άνοδο των τιμών των ακινήτων στις χώρες του ΟΟΣΑ, κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2021), φέρνει στην επιφάνεια την ανάγκη για μία προσεκτική αξιολόγηση της αγοράς οικιστικών ακινήτων σε σχέση με τον οικονομικό κύκλο, ώστε να προβλεφθούν τυχόν σημαντικές διακυμάνσεις των τιμών. Στην κατεύθυνση αυτή χρησιμοποιούμε δύο διαδοχόμενους δείκτες αξιολόγησης της αγοράς ακινήτων, τον λόγο της τιμής προς την απόδοση (profitability ratio) και τον λόγο της τιμής προς το διαθέσιμο εισόδημα (affordability ratio). Οι δείκτες αυτοί μπορούν κατά περιόδους να αποκλίνουν από τον μακροχρόνιο μέσο όρο τους, σηματοδοτώντας περιόδους υποεκτίμησης ή υπερεκτίμησης της αξίας των οικιστικών ακινήτων.

Ο λόγος της τιμής προς την απόδοση αποτελεί μέτρο κερδοφορίας, ορίζεται ως ο δείκτης των ονομαστικών τιμών των οικιστικών ακινήτων προς τον Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ)-ενοίκια και ουσιαστικά αντικατοπτρίζει τη σχέση μεταξύ του κόστους ιδιοκατοίκησης και της απόδοσης που θα κέρδιζε ο ιδιοκτήτης από την ενοίκιαση της κατοικίας. Μία αύξηση στον λόγο της τιμής προς την απόδοση καθιστά πιο επικερδή την ενοίκιαση από την αγορά, συμπιέζοντας τις πωλήσεις κατοικιών. Αντιθέτως, μία μείωση στον λόγο τιμής προς απόδοση αναμένεται να καταστήσει πιο επικερδή την αγορά κατοικίας από την ενοίκιαση, με αποτέλεσμα να αυξηθούν οι αγορές ακινήτων.

Ο λόγος της τιμής προς το διαθέσιμο εισόδημα αποτελεί ένα μέτρο που δείχνει πόσο προσιτή είναι η αγορά μίας κατοικίας σήμερα, χάρη στην υψηλότερη δυνατότητα αποπληρωμής του στεγαστικού δανείου. Μία άνοδος του λόγου της τιμής προς το εισόδημα (εξαιτίας, π.χ. της αύξησης της τιμής σε μεγαλύτερο βαθμό συγκριτικά με την αύξηση του εισοδήματος) καθιστά την αγορά και κατοχή κατοικίας λιγότερο προσιτή (ή την αποπληρωμή του δανείου λιγότερο ευχερή). Αντιθέτως, μία μεγαλύτερη αύξηση στο διαθέσιμο εισόδημα σε σχέση με τις τιμές αυξάνει τη ζήτηση οικιστικών ακινήτων, καθώς η αγορά κατοικίας και η εξυπηρέτηση του στεγαστικού δανείου, καθίστανται περισσότερο προσιτές.

Υπάρχει ωστόσο σημαντική ετερογένεια αναφορικά με τον βαθμό υποεκτίμησης, ή υπερεκτίμησης της αξίας της αγοράς. Τόσο ο λόγος της τιμής προς την απόδοση, όσο και ο λόγος της τιμής προς το εισόδημα, για την πλειοψηφία των χωρών, παραμένουν υψηλότερα του μακροχρόνιου μέσου όρου τους, αντανakλώντας συνθήκες υπερεκτίμησης της αξίας της αγοράς οικιστικών ακινήτων, λαμβάνοντας υπόψη και την ανοδική τροχιά των τιμών το τελευταίο διάστημα.

Ο λόγος τιμής προς απόδοση στην Ελλάδα ήταν, το δεύτερο τρίμηνο του 2021, από τους χαμηλότερους, μεταξύ των χωρών που απεικονίζονται στο Γράφημα 3α, καθώς η ετήσια άνοδος των τιμών των ακινήτων ξεπέρασε οριακά την αύξηση των ενοικίων. Όσον αφορά στον λόγο τιμής προς διαθέσιμο εισόδημα, η αγορά ακινήτων στην Ελλάδα βρίσκεται μαζί με μία μικρή ομάδα χωρών (όπως η Ιταλία και η Πολωνία) κάτω του μακροχρόνιου μέσου, έστω και οριακά. Η αγορά κατοικίας, το τρέχον διάστημα, είναι σχετικώς προσιτή, καθώς ο ρυθμός αύξησης των τιμών υπολείπεται του ρυθμού αύξησης του διαθέσιμου εισοδήματος (ο ρυθμός αύξησης του ακαθάριστου διαθέσιμου εισοδήματος διαμορφώθηκε στο 5,1% κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους και στο 7% το δεύτερο τρίμηνο, έναντι αύξησης 3,5% και 4,6% αντίστοιχα, στις τιμές των οικιστικών ακινήτων).

Τέλος, οι ταχύτερες αυξήσεις των τιμών σε σχέση με τα εισοδήματα που παρατηρούνται σε αρκετές χώρες διεθνώς, εξέλιξη που προς το παρόν δεν έχει λάβει χώρα στην Ελλάδα, ενδέχεται, εάν συνεχιστούν, να επιτείνουν τυχόν ανισότητες που ήδη υπάρχουν και να καταστήσουν τη στέγαση απρόσιτη για ένα μέρος του τοπικού πληθυσμού.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 σε σχέση με πριν ένα χρόνο (52w)

Μετοχή	Απόδοση 52 Εβδομάδων
ΒΙΟ	66,54%
ΤΙΤΣ	42,56%
ΕΕΕ	43,41%
ΟΤΕ	26,95%
ΑΡΑΙΓ	113,28%
ΤΕΝΕΡΓ	-0,34%
ΑΔΜΗΕ	19,35%
ΣΑΡ	-0,34%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	17,47%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	58,18%
ΜΥΤΙΛ	59,20%
ΛΑΜΔΑ	39,90%
ΕΛΧΑ	32,57%
ΑΛΦΑ	138,28%
ΜΠΕΛΑ	3,39%
ΕΤΕ	192,47%
ΠΕΙΡ	-87,51%
ΕΥΡΩΒ	203,65%
ΕΛΠΕ	39,25%
ΕΥΔΑΠ	16,11%
ΕΧΑΕ	45,70%
ΟΠΑΠ	84,68%
ΜΟΗ	83,70%
ΔΕΗ	87,88%
ΟΛΠ	7,81%
ΓΔ	52,32%
FTSE 25	57,03%
Τραπεζικός Δείκτης	133,88%