

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Bulls vs Bears: JP Morgan Vs BofA για τις ευρωπαϊκές μετοχές

Ο εφιάλτης της ενεργειακής κρίσης και της ύφεσης σε συνδυασμό με την επιθετική στάση νομισματικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών έχουν χαρακτηρίσει τη φετινή χρονιά για τις μετοχές και έχουν δυσκολέψει πολύ τα πράγματα για τους επενδυτές. Με τον χειμώνα να είναι μπροστά μας και το 2023 να αναμένεται ένα επίσης αβέβαιο έτος για την οικονομία και τα γεωπολιτικά, οι επενδυτές τηρούν επιφυλακτική στάση για τις αγορές, και είναι ιδιαίτερα bearish για την Ευρώπη. Η Bank of America τάσσεται με την πλειονότητα των αναλυτών που βλέπουν δύσκολες μέρες για τις αγορές προσεχώς, ωστόσο η JP Morgan για μία ακόμη φορά επιλέγει να πάει κόντρα στο ρεύμα. Πού στηρίζουν τα στοίχημά τους οι δύο οίκοι.

Οι μετοχές έχουν βρεθεί αντιμέτωπες με το διπλό πλήγμα από την επιβράδυνση της ανάπτυξης και την αύξηση των πραγματικών αποδόσεων των ομολόγων φέτος, όπως σημειώνει η BofA. Όπως αναμένει, η δυναμική της παγκόσμιας ανάπτυξης θα συνεχίσει να αποδυναμώνεται μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του επόμενου έτους, δεδομένου του βάρους από: (α) την ισχύ του δολαρίου, την ανατροπή του κύκλου αποθεμάτων και την επιθετική σύσφιξη της Fed στις ΗΠΑ, και (β) τη σύσφιξη των πιστωτικών συνθηκών, την επιβράδυνση της αύξησης της προσφοράς χρήματος και την ενεργειακή κρίση στη ζώνη του ευρώ. Ωστόσο, η BofA βλέπει περιθώρια μείωσης των πραγματικών αποδόσεων των ομολόγων, καθώς οι πιέσεις στην εφοδιαστική αλυσίδα -ο βασικός μοχλός πίσω από την πληθωριστική άνοδο- θα χαλαρώσουν ως απάντηση σε μια ανατροπή στον κύκλο αποθεμάτων στις ΗΠΑ. Αυτό θα επιτρέψει την εξασθένιση του πληθωρισμού, φέρνοντας τον κύκλο αύξησης των επιτοκίων της Fed στο τέλος του, στο πρώτου τρίμηνο του 2023.

Αυτό, όπως τονίζει η αμερικανική τράπεζα, εγείρει το ερώτημα: θα βρεθεί ο "πάτος" της αγοράς μετοχών όταν οι πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων αρχίσουν να μειώνονται ως απάντηση στην στροφή της Fed προς μία πιο ήπια στάση - ή θα πρέπει να περιμένουμε τον "πάτο" του μακροοικονομικού κύκλου για να δούμε τα χαμηλά των αγορών;

Όπως απαντά η BofA, οι μετοχές θα παραμείνουν υπό πίεση έως ότου ολοκληρωθεί ο μακροοικονομικός κύκλος δεδομένου ότι:

(α) οι κινήσεις στην αγορά μετοχών είναι συνήθως πιο ευαίσθητες στις διακυμάνσεις των μακροοικονομικών μεγεθών από τις διακυμάνσεις στις αποδόσεις των ομολόγων, καθιστώντας την αναπτυξιακή δυναμική τον κύριο μακροοικονομικό "οδηγό" για τις μετοχές,

(β) αναμένεται η αποδυνάμωση της ανάπτυξης και οι αυξανόμενες πιέσεις στα περιθώρια κέρδους των εταιρειών να οδηγήσουν σε πτώση σχεδόν 20% στα κέρδη ανά μετοχή (EPS) του πανευρωπαϊκού δείκτη Stoxx 600, και μόνο μια δραματική στροφή της Fed θα μπορούσε να αντισταθμίσει αυτές τις απώλειες μέσω χαμηλότερων αποδόσεων των ομολόγων και υψηλότερων αποτιμήσεων των μετοχών, και

(γ) αναμένεται η επιβράδυνση της ανάπτυξης και οι χαμηλότερες τιμές του πετρελαίου να μεταφραστούν σε υψηλότερα πιστωτικά spreads στις ΗΠΑ, τα οποία θα οδηγήσουν σε υψηλότερα ασφάλιστρα κινδύνου σε άλλες αγορές, συμπεριλαμβανομένων των ευρωπαϊκών μετοχών, περιορίζοντας τα περιθώρια για σημαντικό re-rating ή την άνοδο των αποτιμήσεων.

Με βάση τα παραπάνω, "παραμένουμε αρνητικοί στις ευρωπαϊκές μετοχές, είμαστε underweight στις κυκλικές μετοχές έναντι των αμυντικών και στις μετοχές αξίας έναντι των μετοχών ανάπτυξης", τονίζει η Bank of America. Οι μακροοικονομικές υποθέσεις της για αποδυνάμωση της ανάπτυξης και μέτρια εξασθένιση των πραγματικών αποδόσεων των ομολόγων υποδηλώνουν πτώση 11% για τον δείκτη Stoxx 600 στις 365 μονάδες έως το δεύτερο τρίμηνο του 2023. Οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν υπεραποδώσει του παγκόσμιου δείκτη MSCI World κατά 5% μέχρι στιγμής φέτος, λόγω της αδυναμίας του ευρώ και της ανόδου των πραγματικών αποδόσεων των ομολόγων, που τείνουν να επηρεάζουν πιο έντονα τις αμερικανικές μετοχές, δεδομένου του υψηλότερου βάρους που έχουν στους βασικούς δείκτες οι μετοχές "ανάπτυξης", που είναι ευαίσθητες στα επιτόκια.

Στη συνέχεια η BofA αναμένει ότι ο συνδυασμός της επιβράδυνσης της παγκόσμιας ανάπτυξης, της πτώσης των πραγματικών επιτοκίων και της μικρής περαιτέρω αδυναμίας του ευρώ θα μεταφραστεί σε νέα υποαπόδοση 4% για τις ευρωπαϊκές σε σχέση με τις παγκόσμιες μετοχές, και γι' αυτό τηρεί στάση underweight.

"Πιστεύουμε ότι το προφίλ κινδύνου-ανταμοιβής για τις μετοχές είναι καλύτερο από ό,τι πιστεύει το bearish consensus των αναλυτών", απάντα η JP Morgan. "Κατά την άποψή μας, οι εκρήξεις του πληθωρισμού, των επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών, των αποδόσεων των ομολόγων και του δολαρίου ΗΠΑ πλησιάζουν στο τέλος τους. Αυτό αναμένεται να στηρίξει τις αποτιμήσεις των μέτοχων", όπως τονίζει.

Τις τελευταίες εβδομάδες η JP Morgan υποστηρίζει ότι οι αποδόσεις των ομολόγων πιθανότατα έχουν ξεκινήσει τη διαδικασία κορύφωσης. Τα στοιχεία του πληθωρισμού στο ενδιάμεσο συνέχισαν να εκπλήσσουν ανοδικά, αλλά κυρίως λόγω του κλάδου των υπηρεσιών. Η αμερικανική τράπεζα πιστεύει ότι η φάση της πτώσης του πληθωρισμού έχει ήδη ξεκινήσει και θα είναι σημαντικά χαμηλότερος σε 3-6 μήνες. Καθώς η οικονομική δραστηριότητα έχει αποδυναμωθεί κοντά στο έδαφος συρρίκνωσης, οι αποδόσεις των ομολόγων είναι πιθανό να σταματήσουν να αυξάνονται, λόγω των υποτονικών επιπέδων ανάπτυξης από εδώ και πέρα. "Εάν η άποψη ότι οι αποδόσεις των ομολόγων κορυφώνονται κερδίζει έδαφος, αυτό θα βοηθήσει σε μεγάλο βαθμό τη σταθεροποίηση της αγοράς μετοχών, με τις αποτιμήσεις να φαίνονται πιο αξιόπιστες", όπως σημειώνει η JP Morgan.

Έτσι, επαναλαμβάνει τη θέση της ότι το βασικό της σενάριο είναι ότι η Ευρωζώνη θα εισέλθει σε ύφεση, ωστόσο αυτό δε σημαίνει ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές θα σημειώσουν διόρθωση. Οι έξι λόγοι που έχει εδώ και καιρό υπογραμμίσει ότι στηρίζουν τις ευρωπαϊκές μετοχές συνεχίζουν να ισχύουν και είναι οι εξής:

1. Η άποψη της παραμένει ότι οι τιμές του φυσικού αερίου θα κινηθούν ακόμα χαμηλότερα, δεδομένης της πολύ καλής προόδου στην αναπλήρωση των αποθηκευτικών χώρων, της εισαγωγής νέου LNG, καθώς και της ήδη μειωμένης κατανάλωσης, και επομένως οι αναγκαστικές διακοπές λειτουργίας δεν είναι πιθανές.
2. Η Ευρωζώνη έχει ιστορικά υψηλό δείκτη beta, εν μέρει καθώς οι τράπεζες και η περιφέρεια λειτουργούν ως αδύναμος κρίκος. Ωστόσο, αυτήν τη φορά οι τράπεζες είναι καλά κεφαλαιοποιημένες και τα spreads της περιφέρειας δεν αναμένεται να έχουν μια άτακτη διεύρυνση, χάρη στην ύπαρξη του νέου εργαλείου της ΕΚΤ.
3. Η κερδοφορία θα μπορούσε να κινηθεί καλύτερα και η ύφεση θα είναι ρηχή δεδομένων των ανθεκτικών τιμών των κατοικιών και του ότι η αγορά εργασίας της ΕΕ δεν ήταν ποτέ τόσο ισχυρή.
4. Η δημοσιονομική ώθηση στην Ευρώπη αναμένεται να είναι ισχυρότερη από οπουδήποτε αλλού.
5. Η ΕΚΤ αναμένεται να είναι λιγότερο επιθετική από τη Fed.
6. Το discount των μετοχών της Ευρωζώνης έναντι των ΗΠΑ δεν ήταν ποτέ τόσο μεγάλο όσο είναι σήμερα, ενώ οι θέσεις των επενδυτών στην Ευρώπη είναι περιορισμένες και το "χάσμα" απόδοσης είναι πιο ελκυστικό από ό,τι σε άλλες περιοχές.

Πηγή: Ελευθερία Κούρταλη – capital.gr



Motor Oil: Αρχίζει η φάση του market test για τη «Διώρυγα Gas» στην Κόρινθο

Αξιοσημείωτο βήμα προόδου για την υλοποίηση του FSRU «Διώρυγα Gas» από την Motor Oil, η προκήρυξη της έναρξης της δεσμευτικής φάσης υποβολής προσφορών για εξασφάλιση δυναμικότητας στο πλωτό τερματικό σταθμό αεριοποίησης LNG που βρίσκεται στους Αγίους Θεοδώρους στην Κόρινθο.

Η Motor Oil, με ανάρτησή της στο LinkedIn, ενημερώνει πως μετά την έγκριση της ΠΑΕ ξεκινάει η β' φάση της διαδικασίας του market test με ορίζοντα ολοκλήρωσης τις 15 Δεκεμβρίου.

«Προχωράμε και επενδύουμε ενισχύοντας την ελληνική οικονομία και ενεργειακή αυτονομία, για περισσότερη Ενέργεια, με το βλέμμα στραμμένο στο Μέλλον» σημειώνεται χαρακτηριστικά στην ανάρτηση του Ομίλου.

Πρόκειται για ένα στρατηγικό έργο, εθνικής και διεθνούς εμβέλειας, καθώς θα αποτελέσει μία νέα πύλη εισαγωγής που θα εξυπηρετεί τους καταναλωτές φυσικού αερίου σε όλη την Ελλάδα και τις γειτονικές χώρες.

Η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, τον περασμένο μήνα προχώρησε στην έκδοση δύο αποφάσεων για τη «Διώρυγα Gas», σηματοδοτώντας σημαντικές εξελίξεις για την κατασκευή του FSRU.

Με την πρώτη απόφαση ο Ρυθμιστής ενέκρινε τις κατευθυντήριες οδηγίες για την προκήρυξη της τελικής φάσης του market test του FSRU. Η Motor Oil απέσπασε τη θετική έγκριση ως προς τη δυνατότητα συμμετοχής σε αυτό και επενδυτών που δεν είχαν συμμετάσχει στην πρώτη μη δεσμευτική φάση. Η εταιρεία επικαλέστηκε τις γεωπολιτικές εξελίξεις και το αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον.

Η δεύτερη απόφαση της ΠΑΕ αφορά στην αύξηση της αποθηκευτικής ικανότητας της σχεδιαζόμενης υποδομής αποθήκευσης και αεριοποίησης υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG). Πιο συγκεκριμένα το FSRU θα έχει τη δυνατότητα ανώτατης αποθηκευτικής ικανότητας στα 210.000 κυβικά μέτρα LNG, ενώ στην αρχική άδεια ήταν στα 170.000 κυβικά μέτρα. Επίσης με την ίδια απόφαση εγκρίνεται η αλλαγή της μετοχικής σύνθεσης καθώς η «Διώρυγα Gas» περνά υπό τον έλεγχο της θυγατρικής του ομίλου «MORE» όπου εκεί ανήκουν και τα έργα ΑΠΕ.

Ποια είναι η Διώρυγα GAS

Η Διώρυγα GAS Α.Ε, μέλος του Ενεργειακού Ομίλου Motor Oil, είναι μια υποδομή Ανεξάρτητου Συστήματος Φυσικού Αερίου (ΑΣΦΑ) που αποτελείται από πλωτό τερματικό παραλαβής, προσωρινής αποθήκευσης και επανααεριοποίησης Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου (FSRU) και βρίσκεται νοτιοδυτικά του διωλιστηρίου της Motor Oil στην περιοχή των Αγ. Θεοδώρων Κορινθίας.

Η Διώρυγα GAS θα είναι μια ανοικτή και ευέλικτη υποδομή εισαγωγής Υγροποιημένου Φυσικού Αερίου.



Lamda Development: Η πρώτη επένδυση από το πράσινο ομόλογό της

Την πρώτη της επένδυση με τα κεφάλαια συνολικού ύψους 230 εκατ. ευρώ που άντλησε από το πράσινο ομόλογο το οποίο εξέδωσε το περασμένο καλοκαίρι, ανακοίνωσε η Lamda Development.

Ειδικότερα σύμφωνα με τη σημερινή ανακοίνωση, η εταιρεία μέσω της θυγατρικής Lamda Energy Investments, προχώρησε στην απόκτηση του 20% των μετοχών R Energy 1, αντί του ποσού των 5 εκατ. ευρώ. Η επένδυση έχει και δεύτερο στάδιο καθώς η R Energy 1 εκδίδει μετατρέψιμο ομόλογο ύψους 10 εκατ. ευρώ διάρκειας τριών ετών, το οποίο θα καλύψει εξ ολοκλήρου η Lamda Energy Investments. Κατόπιν της κάλυψης αυτής η εταιρεία αποκτάει το δικαίωμα να αποκτήσει το 50,1% των μετοχών της R Energy 1.

Αναλυτικά η ανακοίνωση της εταιρείας αναφέρει:

Η LAMDA DEVELOPMENT S.A. («Εταιρεία»), σύμφωνα με τον Κανονισμό 596/2014/ΕΕ και τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών, έκαστος όπως ισχύει, ανακοινώνει ότι, η LAMDA ENERGY INVESTMENTS S.M.S.A., 100% θυγατρική της Εταιρείας, προχώρησε στην υπογραφή συμφωνίας μεταβίβασης μετοχών που αφορά στην εξαγορά ποσοστού 20% του μετοχικού κεφαλαίου της R Energy 1 Holding, έναντι τιμήματος €5εκ σε μετρητά. Παράλληλα, η R Energy 1 Holding προχώρησε στην έκδοση Μετατρέψιμου Ομολογιακού δανείου, ύψους €10εκ, 3ετούς διάρκειας, το οποίο θα καλυφθεί εξ' ολοκλήρου από την LAMDA ENERGY INVESTMENTS S.M.S.A.

Κατά την μετατροπή του ως άνω Μετατρέψιμου Ομολογιακού δανείου, η LAMDA ENERGY INVESTMENTS S.M.S.A. θα έχει το δικαίωμα απόκτησης ποσοστού 50,1% του μετοχικού κεφαλαίου της R Energy 1 Holding.

Η εν λόγω συναλλαγή αποτελεί την πρώτη επένδυση σε Πράσινη Ενέργεια που χρηματοδοτείται από τα έσοδα του Πράσινου Ομολογιακού Δανείου ύψους €230εκ που εξέδωσε η Εταιρεία την 12.07.2022.

Η εξαγορά ποσοστού 20% του μετοχικού κεφαλαίου της R Energy 1 Holding τελεί υπό την αίρεση διευθέτησης μια σειράς τυπικών θεμάτων και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του 2022.

Σχολιάζοντας την εν λόγω συμφωνία ο Διευθύνων Σύμβουλος του ομίλου LAMDA Development κ. Οδυσσέας Αθανασίου δήλωσε σχετικά:

«Η συνεργασία μας με την R Energy 1 Holding, μία πρωτοπόρο εταιρεία στον τομέα των ΑΠΕ, συμβάλει στην υλοποίηση του σχεδιασμού μας να τροφοδοτήσουμε με πράσινη ενέργεια την έξυπνη, σύγχρονη πόλη του Ελληνικού. Με προτεραιότητα να δημιουργήσουμε μια πραγματικά βιώσιμη νέα πόλη, προχωράμε στην πρώτη μας επένδυση, με κεφάλαια που προέρχονται από την πρόσφατη έκδοση του πράσινου ομόλογου».

Σχολιάζοντας την εν λόγω συμφωνία ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της R Energy 1 Holding, κ. Γεώργιος Ρόκας δήλωσε σχετικά:

«Ευχαριστούμε θερμά την LAMDA Development για την εμπιστοσύνη που δείχνει στην εταιρεία μας. Για όλους εμάς στην R Energy 1 Holding, είναι ιδιαίτερη χαρά που συμβάλουμε με τον τρόπο μας στην μεγαλύτερη επένδυση στην Ελλάδα, και είμαστε απόλυτα πεπεισμένοι πως η συνεργασία αυτή θα συμβάλει καθοριστικά στην ανάπτυξη νέων έργων και στην επιτυχία των μελλοντικών επιχειρηματικών πλάνων της R Energy 1 Holding».



Ευρωζώνη: Στο 2,1% η ανάπτυξη το τρίτο τρίμηνο

Στο 2,1% διαμορφώθηκε η ανάπτυξη στην ζώνη του ευρώ το τρίτο τρίμηνο, σύμφωνα με τα προκαταρκτικά στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η Eurostat, σήμερα Δευτέρα 31 Οκτωβρίου.

Υπογραμμίζεται ότι δεν υπάρχουν ακόμα προκαταρκτικά στοιχεία για την Ελλάδα, αλλά και άλλων χωρών επομένως, οι προκαταρκτικές εκτιμήσεις του ΑΕΠ βασίζονται σε πηγές δεδομένων που είναι ελλιπείς και υπόκεινται σε περαιτέρω αναθεωρήσεις.

Ειδικότερα, το τρίτο τρίμηνο του 2022, το εποχικά προσαρμοσμένο ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 0,2% τόσο στη ζώνη του ευρώ όσο και στην ΕΕ, σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο.

Σε σύγκριση με το ίδιο τρίμηνο του προηγούμενου έτους, το εποχικά προσαρμοσμένο ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,1% στην ζώνη του ευρώ και κατά 2,4% στην ΕΕ το τρίτο τρίμηνο του 2022, μετά από +4,3% και στις δύο ζώνες το προηγούμενο τρίμηνο.

Published growth rates of GDP in volume up to 2022Q3
(based on seasonally adjusted* data)

	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
Euro area	0.5	0.6	0.8	0.2	4.8	5.5	4.3	2.1
EU	0.7	0.7	0.7	0.2	5.0	5.6	4.3	2.4
Belgium	0.6	0.6	0.5	-0.1	6.1	5.3	4.1	1.6
Czechia	0.8	0.6	0.5	c	3.5	4.6	3.7	c
Germany	0.0	0.8	0.1	0.3	1.2	3.5	1.7	1.1
Spain	2.3	-0.2	1.5	0.2	6.6	6.7	6.8	3.8
France	0.6	-0.2	0.5	0.2	5.1	4.7	4.2	1.0
Italy	0.9	0.1	1.1	0.5	6.5	6.4	4.9	2.6
Latvia	-0.4	1.8	0.0	-1.7	2.5	5.0	2.7	-0.4
Lithuania	1.1	0.6	0.3	0.4	5.8	4.1	2.8	2.5
Austria	-1.3	1.3	1.9	-0.1	6.1	8.6	6.2	1.8
Portugal	1.9	2.4	0.1	0.4	6.6	12.0	7.4	4.9
Sweden	1.2	0.0	0.7	0.7	5.7	4.1	4.0	2.6

* Growth rates to the previous quarter and to the same quarter of the previous year presented in this table are generally both based on seasonally and calendar adjusted figures since unadjusted data are usually not transmitted for the compilation of GDP flash estimate.

c confidential until 1 November 2022.

Source dataset: namq_10_gdp

Μεταξύ των κρατών μελών για τα οποία είναι διαθέσιμα στοιχεία για το τρίτο τρίμηνο του 2022, η Σουηδία (+0,7%) κατέγραψε την υψηλότερη αύξηση σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο, ακολουθούμενη από την Ιταλία (+0,5%), την Πορτογαλία και τη Λιθουανία (και οι δύο +0,4%). Μείωση καταγράφηκε στη Λετονία (-1,7%) καθώς και στην Αυστρία και το Βέλγιο (και τα δύο -0,1%). Οι ετήσιοι ρυθμοί ανάπτυξης ήταν θετικοί για όλες τις χώρες εκτός από τη Λετονία (-0,4%)

Η επόμενη ανακοίνωση των στοιχείων για την ανάπτυξη του τρίτου τριμήνου αναμένεται στις 15 Νοεμβρίου. Συνέχεια..

Το μελανό σενάριο

Η Ευρώπη βρίσκεται απέναντι σε ένα τοξικό μείγμα αδύναμης ανάπτυξης και υψηλού πληθωρισμού που θα μπορούσε να επιδεινωθεί, αντιμετωπίζοντας τον αντίκτυπο του πολέμου στην Ουκρανία. Αυτό τόνισε πρόσφατα ο επικεφαλής του ευρωπαϊκού τμήματος του ΔΝΤ Άλφρεντ Κάμερ, ο οποίος τίθεται υπέρ της συνέχισης της αύξησης των επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και της αusterοποίησης των μακροοικονομικών πολιτικών της ΕΕ για να μειώσουν τον πληθωρισμό, βοηθώντας παράλληλα τα ευάλωτα νοικοκυριά και τις βιώσιμες επιχειρήσεις να αντιμετωπίσουν την ενεργειακή κρίση.

Διατηρώντας τις τελευταίες προβλέψεις του World Economic Outlook, το ΔΝΤ εκτιμά ότι οι ανεπτυγμένες οικονομίες της Ευρώπης θα αναπτυχθούν μόλις κατά 0,6% το επόμενο έτος, ενώ οι αναδυόμενες οικονομίες (εξαιρουμένης της Τουρκίας και των χωρών της περιοχής των συγκρούσεων, Λευκορωσία, Ρωσία, Ουκρανία) θα αναπτυχθούν κατά 1,7%. Πρόκειται για υποβάθμιση των προβλέψεων του Ιουλίου για 0,7 π.μ. και 1,1 π.μ. αντίστοιχα.

Η πρόβλεψη για ανάπτυξη και πληθωρισμό

Αυτόν τον χειμώνα, περισσότερες από τις μισές χώρες της ζώνης του ευρώ θα βιώσουν τεχνική ύφεση, που σημαίνει τουλάχιστον δύο συνεχόμενα τρίμηνα συρρίκνωσης του ΑΕΠ. Σε αυτές τις χώρες το ΑΕΠ θα μειωθεί, κατά μέσο όρο, κατά περίπου 1,5% από το ανώτατο επίπεδο. Η Κροατία, η Πολωνία και η Ρουμανία θα βιώσουν επίσης τεχνική ύφεση, με μέση μείωση της παραγωγής άνω του 3%. Το επόμενο έτος, η παραγωγή και το εισόδημα της Ευρώπης θα είναι σχεδόν μισό τρις. ευρώ χαμηλότερα σε σύγκριση με τις προβλέψεις του ΔΝΤ προ του πολέμου – αντικατοπτρίζοντας σαφώς τις οικονομικές επιπτώσεις από τον πόλεμο.

Και ενώ ο πληθωρισμός προβλέπεται να μειωθεί το επόμενο έτος, θα παραμείνει σημαντικά πάνω από τους στόχους της κεντρικής τράπεζας, σε περίπου 6% και 12% αντίστοιχα, στις προηγμένες και στις αναδυόμενες ευρωπαϊκές οικονομίες.

Μάλιστα, όπως επισημαίνει ο Κάμερ, η ανάπτυξη και ο πληθωρισμός θα μπορούσαν να εξελιχθούν ακόμα χειρότερα από αυτές τις ήδη δυσοίωνες προβλέψεις.

Ενεργειακή κρίση

Σε ό, τι αφορά την αντίδραση της ΕΕ στην ενεργειακή κρίση, το ΔΝΤ εκτιμά πως οι υπεύθυνοι φορείς χάραξης πολιτικής ανταποκρίθηκαν γρήγορα και δημιούργησαν επαρκή αποθέματα αερίου ενόψει της αυξημένης ζήτησης του χειμώνα για θέρμανση, αλλά προειδοποιεί ότι περαιτέρω διακοπές στον ενεργειακό εφοδιασμό θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μεγαλύτερο οικονομικό πλήγμα.

Τα σενάρια του ΔΝΤ δείχνουν ότι η πλήρης διακοπή των ροών ρωσικού φυσικού αερίου προς την Ευρώπη, σε συνδυασμό με έναν ιδιαίτερα κρύο χειμώνα, θα μπορούσε να οδηγήσει σε ελλείψεις, σε δελτία για την παροχή αερίου και σε απώλειες του ΑΕΠ έως και 3% σε κεντρικές και ανατολικές οικονομίες. Επιπλέον, θα μπορούσε επίσης να οδηγήσει σε μια ακόμη περίοδο εκτίναξης του πληθωρισμού σε ολόκληρη την ήπειρο.

«Κορύφωση» του φόβου

Ο κόσμος, οι οικονομίες και οι αγορές βρίσκονται σε σημείο καμψής, εκτίμησαν πρόσφατως δύο γκουρού των αγορών, ο Joachim Fels, επικεφαλής οικονομολόγος της κορυφαίας εταιρείας διαχείρισης κεφαλαίων PIMCO, και ο δρ Hans-Jörg Naumer, διευθυντής Παγκόσμιων Κεφαλαιαγορών της Allianz Global Investors, σκιαγραφώντας το νέο τοπίο στις αγορές και τις οικονομίες.

«Με εξαίρεση το 2008, δεν θυμάμαι τόσο ζοφερή εικόνα μεταξύ των υπευθύνων χάραξης πολιτικής και των επενδυτών που συμμετείχαν τις προηγούμενες ημέρες στις ετήσιες συνεδριάσεις του ΔΝΤ και της Παγκόσμιας Τράπεζας στην Ουάσιγκτον», σημείωσε ο Joachim Fels. Περιγράφοντας τις εντυπώσεις του για το κλίμα που κυριάρχησε, ανέφερε πως κυριαρχούσε ο φόβος, από τα πυρηνικά και τις γεωπολιτικές εξελίξεις, τις ελλείψεις συντονισμού και την κακή εικόνα στις νομισματικές και δημοσιονομικές πολιτικές ως τον πληθωρισμό και την εξάλειψη της ρευστότητας στις αγορές.

Τα χειρότερα δεν έχουν έρθει ακόμη

Όσον αφορά τις προοπτικές, κοινή ήταν η αίσθηση πως «τα χειρότερα δεν έχουν έρθει ακόμη», ενώ μία ήπια ύφεση στις ΗΠΑ, μία βαθύτερη στην Ευρώπη και μία συρρίκνωση της ανάπτυξης στην Κίνα ήταν το βασικό σενάριο όλων. Υπήρξε επίσης ευρεία συμφωνία για τους παράγοντες που οδηγούν σε ύφεση: ο πόλεμος στην Ουκρανία και οι κυρώσεις, ο πόλεμος ενάντια στο «τέρας» του πληθωρισμού από τις περισσότερες κεντρικές τράπεζες και ο πόλεμος κατά του COVID-19 στην Κίνα. Επιπλέον, πιστεύεται ότι οι κίνδυνοι έχουν αυξηθεί: οι φόβοι για μια (πυρηνική) κλιμάκωση του πολέμου στην Ουκρανία ήταν εμφανείς, όπως και οι ανησυχίες για την εντατικοποίηση των εμπορικών και τεχνολογικών εντάσεων μεταξύ των ΗΠΑ και της Κίνας. Επίσης, οι ανησυχίες ότι οι κεντρικές τράπεζες θα αναγκάζονταν να αυξήσουν υπερβολικά τα επιτόκια για να καταπολεμήσουν τον πληθωρισμό ήταν συνέχεια πάνω στο τραπέζι.

Κίνδυνος στην Ευρώπη

Η Ευρώπη θεωρείται ως ο μεγαλύτερος κίνδυνος, δεδομένης και της γειννιάσής της με τον πόλεμο στην Ουκρανία, της πιθανότητας κατακερματισμού της αγοράς ομολόγων, καθώς η ΕΚΤ επιτείνει τη νομισματική σύσφιξη, ενώ οι ανησυχίες ήταν έντονες σχετικά με το ενδεχόμενο να πληγούν συνταξιοδοτικά ταμεία, όπως πρόσφατως στο Ηνωμένο Βασίλειο. Επιπλέον, πολλοί θεωρούν πως ήρθε και το τέλος του οικονομικού μοντέλου της Γερμανίας, της «ατμομηχανής της Ευρώπης», δεδομένης της εξάρτησης της χώρας όλα τα προηγούμενα χρόνια από την Κίνα για εξαγωγές, από τη Ρωσία για την ενέργεια και από τις Ηνωμένες Πολιτείες για την ασφάλεια. Παράλληλα, αν και οι αναδυόμενες αγορές έδειξαν μία σχετική ανθεκτικότητα, το ισχυρό δολάριο και η άνοδος των επιτοκίων, η βύθιση της ανάπτυξης στον ανεπτυγμένο κόσμο και την Κίνα προδιαγράφουν επίσης και για αυτές ένα δύσκολο σκηνικό.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος