

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Κόβει σημαντικά τις προβλέψεις και θέτει ως στόχο τις οι 900 μονάδες

Υποβαθμίζει τους στόχους για όλες τις Αναδυόμενες Αγορές η Goldman Sachs, συμπεριλαμβανομένου και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, λόγω των υψηλότερων πραγματικών επιτοκίων και των χαμηλότερων εκτιμώμενων κερδών των εισηγμένων, κάτι το οποίο θα οδηγήσει σε υψηλότερους δείκτες P/E.

Αναφορικά με την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά. Ο στόχος των αναλυτών της GS για το ΓΔ κατά τους επόμενους 12 μήνες είναι πλέον οι 900 μονάδες, δηλαδή μία άνοδος της τάξης του 9% από τα τρέχοντα επίπεδα. Σε έκθεσή της νωρίτερα αυτό το έτος και εντός του α' τριμήνου, όταν ο Γενικός Δείκτης ήταν στις 890 μονάδες, η Goldman είχε θέσει τον στόχο 12μηνου στις 1.175 μονάδες, προβλέποντας πως το Χ.Α θα σημειώσει το δεύτερο μεγαλύτερο ράλι στην περιοχή, άνω του 30%.

Exhibit 1: We expect EM ex-China to underperform the S&P 500 but keep pace with other DM peers

	Local Index	Current Value	GS Target	PE NTM		GS EPS		Consensus	12m Total Return Forecast (%)			
				Current	GS Target	12mo fcast	12mo fcast		Lcl Price	Fx Ret	Div Yld	USD Ret
Brazil	IBOV	108,451	118,000	6.0	6.4	+3%	-5%	+9%	+8%	+11%	+30%	
Chile	IPSA	5,100	5,600	8.6	9.2	+3%	-9%	+10%	+13%	+7%	+32%	
Mainland China	HSCEI	5,959	7,125	9.4	10.3	+9%	+14%	+20%	0%	+3%	+23%	
Colombia	COLCAP	1,130	1,275	5.7	6.1	+6%	-8%	+13%	+7%	+12%	+35%	
Czech Rep	FX	1,145	1,250	8.4	8.9	+4%	+13%	+9%	+9%	+10%	+31%	
Egypt	EGX30	9,702	11,000	4.6	5.0	+7%	+15%	+13%	+0%	+5%	+19%	
Greece	ASE	791	900	6.9	7.5	+9%	-8%	+14%	+8%	+5%	+30%	
Hungary	BUX	37,731	41,000	4.6	4.8	+4%	-9%	+9%	+19%	+5%	+38%	
India	NIFTY	16,859	19,000	20.5	20.3	+14%	+17%	+13%	-1%	+2%	+13%	
Indonesia	JCI	7,077	8,100	14.4	15.5	+6%	-6%	+14%	+5%	+4%	+25%	
Korea	KOSPI	2,169	2,400	7.7	9.0	+10%	-6%	+11%	+7%	+3%	+21%	
Malaysia	FBMKLCI	1,402	1,550	12.8	12.9	+10%	-7%	+11%	+4%	+4%	+20%	
Mexico	BMFBOL	45,442	52,000	11.3	12.0	+7%	+12%	+14%	+3%	+4%	+23%	
Peru	SPBLGPT	19,319	21,000	8.9	9.0	+9%	-7%	+9%	+7%	+5%	+22%	
Philippines	PCOMP	5,880	6,700	13.5	13.2	+17%	+14%	+14%	+2%	+2%	+19%	
Poland	WIG	47,468	56,000	5.7	6.3	+6%	+0%	+18%	+19%	+5%	+48%	
Qatar	DSM	12,550	13,500	12.4	12.8	+5%	+12%	+8%	+0%	+4%	+12%	
Saudi Arabia	SASEIDX	11,170	12,500	14.5	15.2	+6%	-8%	+12%	+0%	+3%	+16%	
South Africa	JSE 40	57,413	64,000	7.8	8.2	+7%	+7%	+11%	+5%	+6%	+24%	
Taiwan	TWSE	13,466	14,600	10.1	11.9	+8%	-6%	+8%	+3%	+5%	+17%	
Thailand	SET	1,599	1,750	16.9	16.9	+10%	+13%	+9%	+9%	+3%	+23%	
Turkey	XU100	3,196	3,650	4.6	4.9	+9%	-4%	+14%	+16%	+6%	+2%	
UAE	DFMGI	3,343	3,775	12.1	13.3	+6%	-6%	+13%	+0%	+4%	+18%	
EM	MSCI EM	876	1,025	10.1	11.0	+7%	+10%	+15%	+2%	+4%	+21%	
EM ex-China				12.3	13.0	+3%	+10%	+11%	+3%	+4%	+19%	
Latin America				7.6	8.0	+4%	-1%	+10%	+7%	+9%	+28%	
CEEMEA				11.4	11.9	+6%	+8%	+12%	+2%	+4%	+19%	
Asia				11.7	12.6	+5%	+13%	+14%	+2%	+3%	+20%	
US	S&P 500	3,719	4,000	15.8	16.5	+3%	+8%	+8%	-	+2%	+10%	
Japan	TOPIX	1,855	2,100	11.8	13.0	+3%	+6%	+13%	+16%	+3%	+35%	
Europe	STOXX 600	389	410	10.6	12.4	+10%	+5%	+5%	+8%	+4%	+19%	

Source: Goldman Sachs Global Investment Research



Όπως είχε σημειώσει, μερικές Αναδυόμενες Αγορές έχουν σημαντικά περιθώρια ανάκαμψης, κυρίως οι αγορές που σχετίζονται με τον τουρισμό και τα ταξίδια, όπως η Ελλάδα, η Αίγυπτος και περιοχή της Ασίας, όπου οι προβλέψεις για τα EPS υποδηλώνουν ανάπτυξη 15% και άνω, αλλά οι περισσότερες αγορές της περιοχής είναι πιθανό να δουν 10% ή χαμηλότερη ανάπτυξη EPS φέτος – όπως και οι αναδυόμενες αγορές. Επίσης, είχε τονίσει, κάποιες αγορές προσφέρουν καλύτερο προφίλ κινδύνου/ανταμοιβής από τον S&P 500, όπως η Ελλάδα, η Πολωνία, η Αίγυπτος και η Σαουδική Αραβία.

Τέλος, όπως αναφέρουν οι αναλυτές της GS είναι επιφυλακτικοί για τις Αναδυόμενες Αγορές της Ευρώπης, λόγω των γεωπολιτικών κινδύνων και του κινδύνου ύφεσης. Παράλληλα, συστήνει στους επενδυτές underweight στάση στο σύνολο των Αναδυόμενων Αγορών έναντι των αγορών των ΗΠΑ στο βραχυπρόθεσμο διάστημα, καθώς οι αποτιμήσεις αναμένεται να δεχτούν ισχυρή πίεση.



S&P: "Ανεβάζει" στο 5,6% την εκτίμηση για την ανάπτυξη της Ελλάδας φέτος – Οι τράπεζες το μεγάλο "αγκάθι" στην αξιολόγηση

Σε σημαντική αναβάθμιση των εκτιμήσεών του για την ανάπτυξη της Ελλάδας φέτος, στο 5,6%, προχωρά ο οίκος S&P, λίγες εβδομάδες πριν από την προγραμματισμένη αξιολόγησή του για την ελληνική οικονομία στις 21 Οκτωβρίου, στο πλαίσιο της έκθεσης BIRCA για την αξιολόγηση του κρατικού κίνδυνου από τον τραπεζικό κλάδο. Σε ό,τι αφορά τις τράπεζες, ωστόσο, ο οίκος τονίζει πως, παρά την ορατή πρόοδο, εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν αυξημένους οικονομικούς κινδύνους, υποδηλώνοντας πως ο κλάδος αποτελεί ίσως το βασικότερο εμπόδιο για την πολυπόθητη αναβάθμιση της χώρας στην επενδυτική βαθμίδα.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει η S&P (την έκθεση παρουσιάζει το capital.gr), οι προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης της Ελλάδας παραμένουν καλές παρά το δυσμενές εξωτερικό περιβάλλον και τον υψηλό πληθωρισμό. Μετά τη βαθιά συρρίκνωση το 2020 (9,0%) και την πολύ ισχυρότερη από την αναμενόμενη ανάκαμψη το 2021 (8,3%), προβλέπει πλέον ότι η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί κατά 5,6% το 2022 και θα επιβραδυνθεί σε περίπου 1,8% το 2023. Ο οίκος αναθεωρεί ανοδικά τη φετινή πρόβλεψη ανάπτυξης (από 3,5% προηγουμένως), παρά τις αρνητικές επιπτώσεις της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία, ιδίως μέσω απότομων αυξήσεων στην ενέργεια και τιμές ηλεκτρικής ενέργειας και τον επιταχυνόμενο πληθωρισμό, δεδομένου ότι οι άμεσοι εμπορικοί δεσμοί της Ελλάδας με τη Ρωσία και την Ουκρανία είναι περιορισμένοι. Αναμένει ότι ο αντίκτυπος θα είναι διαχειρίσιμος και τα επόμενα τρία χρόνια εκτιμά ότι η οικονομική ανάπτυξη της χώρας θα ξεπεράσει τον μέσο όρο της ευρωζώνης.

Τα έσοδα στον κλάδο-κλειδί της Ελλάδας, τον τουρισμό, βελτιώθηκαν σημαντικά το 2021 και το 2022, υποδηλώνοντας ότι η συνεχιζόμενη ανάκαμψή του θα στηρίξει σημαντικά την οικονομική ανάπτυξη και θα συμβάλει στη σταδιακή μείωση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, το οποίο θα επιβαρυνθεί από τις σημαντικά υψηλότερες τιμές των εισαγωγών ενέργειας.

Λόγω της πανδημίας, τα δημοσιονομικά ελλείμματα ήταν μεγάλα το 2020 και το 2021, αλλά η S&P αναμένει ότι το έλλειμμα θα μειωθεί σε περίπου 4,6% του ΑΕΠ το 2022 (από 7,4% το 2021). Η αναθεωρημένη πρόβλεψή της (από 3,1% προηγουμένως) ενσωματώνει τα δημοσιονομικά μέτρα της κυβέρνησης για την καταστολή των πληθωριστικών πιέσεων από τις τιμές ενέργειας, ηλεκτρικής ενέργειας και τροφίμων για νοικοκυριά και εταιρείες.

Από το 2020, η αποτελεσματικότητα της διακυβέρνησης και οι προσπάθειες οικονομικής ανθεκτικότητας της Ελλάδας έχουν λάβει ώθηση μέσω των "απαντήσεων" της νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής σε επίπεδο ευρωζώνης και ΕΕ. Η υποστηρικτική νομισματική πολιτική της ΕΚΤ διευκόλυνε την πρόσβαση στην αγορά για κρατικό δανεισμό, με σχετικά χαμηλό κόστος λόγω της συμπερίληψης των ελληνικών κρατικών ομολόγων στο PEPP και ως collateral στις πράξεις επαναγοράς της ΕΚΤ. Πιο πρόσφατα, πριν από το τέλος του PEPP τον Μάρτιο του 2022, η ΕΚΤ διευκρίνισε ότι θα μπορούσε να συνεχίσει να αγοράζει ομόλογα του ελληνικού δημοσίου πέρα από τις ανατροπές εξαγορών, εάν παρατηρούσε επιδείνωση στη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής στη χώρα, ενώ η οικονομία εξακολουθεί να ανακάμπτει από την πανδημία. "Πιστεύουμε ότι αυτές οι εξελίξεις ενίσχυσαν την αποτελεσματικότητα της μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής στην Ελλάδα", τονίζει ο οίκος.

Αντιμέτωπες με σημαντικές προκλήσεις οι τράπεζες

Σε ό,τι αφορά τον τραπεζικό κλάδο, η S&P σημειώνει πως οι βασικοί κίνδυνοι αποτελούν τα ακόμη υψηλά NPEs σε σχέση με την Ε.Ε., η ρηχή εγχώρια αγορά χρέους, η περιορισμένη πρόσβαση του κλάδου στις αγορές με ευνοϊκούς όρους καθώς και το γεγονός ότι οι ελληνικές αρχές δεν έχουν αντιμετωπίσει το πρόβλημα της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Συνέχεια...

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει, παρά την ορατή πρόοδο, την οποία η S&P Global Ratings αναγνώρισε στις θετικές της ενέργειες αξιολόγησης τον Απρίλιο του 2022, πιστεύει ότι οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν αυξημένους οικονομικούς κινδύνους. Αυτό οφείλεται κυρίως στους υψηλούς ακόμη όγκους μη εξυπηρετούμενων περιουσιακών στοιχείων (NPA) σε συνδυασμό με τον ιδιωτικό τομέα, ο οποίος εξακολουθεί να ανακάμπτει.

Κατά τον οίκο, οι πιστωτικές απώλειες οδεύουν προς κυκλικά χαμηλά μετά τη μαζική εκκαθάριση των μη εξυπηρετούμενων assets στο σύστημα τα τελευταία τέσσερα χρόνια. Δεδομένου ότι λίγες πωλήσεις θα πραγματοποιηθούν φέτος και έχουν ήδη προβλεφθεί πρόσθετες προβλέψεις, αναμένει ότι το κόστος κινδύνου σε όλο το σύστημα θα μειωθεί σε 100-105 μονάδες βάσης το 2022 σε σύγκριση με 570 μ.β. το 2021. Πάντως, σημειώνει ότι οι τεράστιες προβλέψεις που έχουν κάνει οι ελληνικές τράπεζες από το 2011 δεν οδηγούν σε βελτιωμένους δείκτες κάλυψης NPE επειδή οι περισσότερες από τις νέες προβλέψεις καταλογίστηκαν έναντι διαγραφών, κυρίως με τη μορφή πωλήσεων και τιτλοποιήσεων.

Μαζί με την Κύπρο, η ποιότητα του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζών παραμένει μεταξύ των πιο αδύναμων στην Ε.Ε., τονίζει ο οίκος. Αναμένει ότι ο δείκτης NPE σε όλο το σύστημα θα μειωθεί κάτω από το 7% έως το τέλος του 2023. Η πιστοληπτική ικανότητα των τραπεζών ωστόσο κινδυνεύει από την πλήρη απόσυρση των μέτρων στήριξης που σχετίζονται με την πανδημία και τον έμμεσο αντίκτυπο στο διαθέσιμο εισόδημα από τον αυξανόμενο πληθωρισμό, τη μειωμένη παγκόσμια ζήτηση και άλλες δευτερογενείς επιπτώσεις από τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία.

Οι τιμές των ακινήτων αυξάνονται από το 2017 σε πραγματικούς όρους, αλλά όχι στον βαθμό μιας φούσκας τιμών, κατά την άποψη της S&P. Αναμένει ότι οι τιμές των κατοικιών θα αυξηθούν, σε πραγματικούς όρους, ελαφρώς κάτω από 1% το 2022, μετά από μια ήδη ρεκόρ αύξηση 7,2% το 2021 εν μέσω της πανδημίας. Αυτό είναι θετικό για τις προοπτικές ανάκαμψης των τραπεζών από τις μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις και τα στεγαστικά δάνεια που υποστηρίζονται από ακίνητα.

Παράλληλα, όπως επισημαίνει η S&P, οι ελληνικές τράπεζες αύξησαν τον καθαρό δανεισμό τους κατά περίπου 4% κατά τη διάρκεια ενός σχετικά "εχθρικού" σε αυτό το μέτωπο, 2021. Για το 2022, προβλέπει ότι η αύξηση των δανείων θα φτάσει το 3,5%-4,0% για δύο βασικούς λόγους. Ο ιδιωτικός τομέας και τα νοικοκυριά έχουν ξεπεράσει τα χειρότερα και συνεχίζουν να δανείζονται από τις τράπεζες. Οι τράπεζες έχουν ολοκληρώσει το μεγαλύτερο μέρος του μετασχηματισμού τους και η αναδιάρθρωση και ο καθαρισμός του χαρτοφυλακίου δανείων μπαίνουν σε δεύτερη μοίρα. Επίσης, τα κεφάλαια της Ε.Ε. που θα λάβει η Ελλάδα την επόμενη πενταετία θα ενισχύσουν τον δανεισμό προς τις επιχειρήσεις.

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν, επίσης, ανακτήσει πρόσβαση σε χρηματοδότηση από συμφωνίες επαναγοράς από διατραπεζικές αγορές του εξωτερικού. Ωστόσο, η S&P δεν αναμένει ότι θα αποκτήσουν σταθερή πρόσβαση σε προσιτή, μη εξασφαλισμένη χρηματοδότηση από την αγορά το επόμενο έτος. Όπως και στην περίπτωση της Κύπρου, πιστεύει ότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν μείνει με ένα πιο ανταγωνιστικό περιβάλλον και έναν ιδιωτικό τομέα που εξακολουθεί να ανακάμπτει από τις κρίσεις της περασμένης δεκαετίας. Ωστόσο, η κερδοφορία τους θα επωφεληθεί από τα σημαντικά κέρδη αποδοτικότητας κόστους κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους, μετά το κλείσιμο καταστημάτων, τα προγράμματα εθελουσίας εξόδου, τα οφέλη ψηφιοποίησης και την εστίαση στα έσοδα από προμήθειες.

Κατά την άποψη του οίκου, η ποιότητα της τραπεζικής εποπτείας και ρύθμισης της Ελλάδας επωφελείται έντονα από τη συμμετοχή της στον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό. Πιστεύει ότι η Τράπεζα της Ελλάδος έχει διδαχθεί από τα γεγονότα των δύο τελευταίων δεκαετιών. Ωστόσο, η συνεχιζόμενη αναδιάρθρωση της Attica Bank, μετά την αφερεγγυότητά της το 2021 έπειτα από την παρουσίαση τεράστιων ζημιών λόγω μη εξυπηρετούμενων δανείων, έδειξε και πάλι ότι η εποπτεία δεν διαθέτει κάποια προορατικότητα. Επίσης, οι σημαντικές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (DTA) των τραπεζών παραμένουν βασική ρυθμιστική πρόκληση. Μετά τις αλλαγές στον τραπεζικό νόμο από το 2017-2021, οι ελληνικές τράπεζες δεν τα αφαιρούν από τα κεφάλαιά τους Common Equity Tier 1 (CET1), σε αντίθεση με όσα ορίζουν οι Κανονισμοί της Ε.Ε.

Οι διεθνείς αγορές ομολόγων πλησιάζουν το "σημείο μηδέν"

Του Mark Gilbert

Η κατάρρευση των ομολόγων αυτή την εβδομάδα οδήγησε το μέσο κόστος δανεισμού λήξης 10 ετών για τις χώρες της Ομάδας των 7 παραδοσιακών βιομηχανικά ανεπτυγμένων χωρών (G7) στο υψηλότερο επίπεδο εδώ και περισσότερο από μια δεκαετία, με τη μέση απόδοση να ξεπερνά το 3%.

Όσα θα συμβούν στη συνέχεια θα μπορούσαν να δώσουν τον τόνο για τις χρηματοπιστωτικές αγορές και την παγκόσμια οικονομία για τα επόμενα χρόνια. Η δε εικασία σας είναι πιθανότατα τόσο κακή όσο και η δική μου ως προς το πού κατευθύνονται οι αγορές των περιουσιακών στοιχείων σταθερού εισοδήματος.

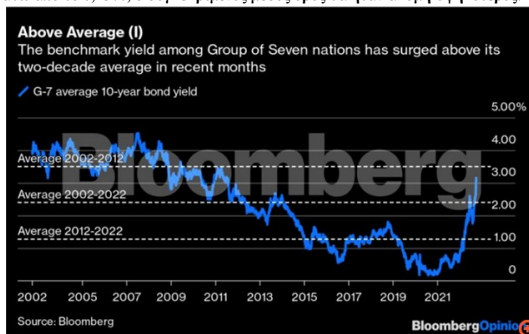
Δεν είναι μόνον οι traders και οι επενδυτές που θα νιώσουν τον "πόνο" από την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων. Οι εταιρείες οι οποίες επιδιώκουν να δανειστούν για να επενδύσουν και οι αγοραστές κατοικιών που προσπαθούν να αντέξουν οικονομικά ένα στεγαστικό δάνειο, θα πρέπει να αντιμετωπίσουν επιτόκια τα οποία θα είναι πολύ υψηλότερα από εκείνα που έχει συνήθισα ο κόσμος για μεγάλο μέρος του 21ου αιώνα.

Σημάδια

Η απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου των ΗΠΑ - σημείο αναφοράς για τις παγκόσμιες αγορές χρέους - αυξήθηκε στο υψηλότερο επίπεδο της από τον Οκτώβριο του 2008 αυτή την εβδομάδα.

Η αντίστοιχη απόδοση του 10ετούς της Γερμανίας, η οποία δίνει τον "ρυθμό" για τις αγορές σταθερού εισοδήματος της ευρωζώνης, έφτασε στο υψηλότερο σημείο της εδώ και περισσότερο από μια δεκαετία. Χάρη στην ώθηση ενός γιγαντιαίου πακέτου φορολογικών περικοπών από μια κυβέρνηση με ζωή μόλις τριών εβδομάδων, η απόδοση του 30ετούς κρατικού ομολόγου του Ηνωμένου Βασιλείου εκτοξεύτηκε στο υψηλότερο επίπεδο της εδώ και σχεδόν ένα τέταρτο του αιώνα, προτού παρέμβει η κεντρική τράπεζα της χώρας (Bank of England), προκειμένου να αμβλύνει την πίεση. Η άνοδος του κόστους του δημόσιου χρέους έχει γενικά υπάρξει "αμείλικτη".

Για τις χώρες της G-7, οι οποίες περιλαμβάνουν τον Καναδά, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ιταλία, την Ιαπωνία, το Ηνωμένο Βασίλειο και τις ΗΠΑ, η μέση απόδοση των 10ετών ομολόγων πλησιάζει σε ένα κομβικό σημείο καμπής. Περίπου στο 3,15%, είναι ήδη πολύ πάνω από τον μέσο όρο του 1,3% που κατεγράφη την προηγούμενη δεκαετία. Και, αν η κεντρική τράπεζα της Ιαπωνίας (Bank of Japan) δεν ξόδευε δισεκατομμύρια για να διατηρήσει τις αποδόσεις κάτω από το 0,25%, ο συγκεκριμένος μέσος όρος θα ήταν ακόμη υψηλότερος.

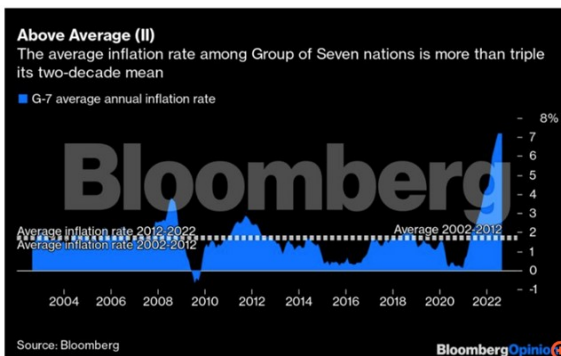


Η εκτίναξη των αποδόσεων των 10ετών κρατικών ομολόγων των χωρών της G7

Το τρέχον αυξημένο επίπεδο τιμών καταναλωτή, το οποίο έστω και καθυστερημένα έχει ωθήσει τις κεντρικές τράπεζες να αυξήσουν τα επίσημα επιτόκιά τους, προμηνύει άσχημα μηνύματα για τις αποδόσεις των ομολόγων.

Μετά από χρόνια διατήρησης του πληθωρισμού κάτω από τους στόχους του 2%, οι θεματοφύλακες της νομισματικής σταθερότητας πιάστηκαν να "κοιμούνται" στο τιμόνι.

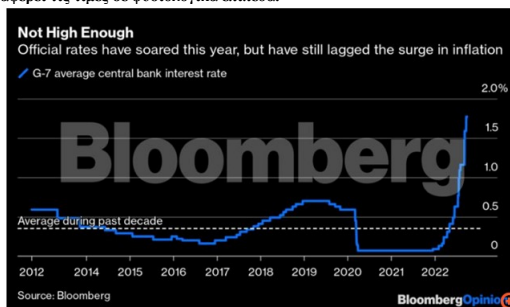
Ο τρέχον μέσος όρος πληθωρισμού στην G7, στο 7,2%, είναι πολύ υψηλότερος από τον μέσο όρο των τελευταίων δύο δεκαετιών, που κινείται στο 1,7%, το μέσο επίπεδο μιας δεκαετίας στο 1,6% ή τον μέσο όρο 2002-2012 του 1,8%.



Η αντίστοιχη εκτίναξη του πληθωρισμού τιμών καταναλωτή στις ίδιες χώρες

Ο ουρανομήκης πληθωρισμός υποδηλώνει ότι οι κεντρικές τράπεζες θα χρειαστεί να συσφιγούν ακόμη περισσότερο την πολιτική τους εντός των επόμενων μηνών, προκειμένου να μειώσουν τις τιμές καταναλωτή.

Το μέσο επίσημο επιτόκιο στην G7 είναι περίπου 1,75% (αν και, σε αυτό το σημείο, το "κατεστραμμένο" κόστος δανεισμού της Ιαπωνίας στρεβλώνει κάπως τα στοιχεία), αφού κυμάνθηκε γύρω από το 0% τα τελευταία δύο χρόνια. Δεν μοιάζει αρκετά υψηλό για να επαναφέρει τις τιμές σε φυσιολογικά επίπεδα.



Ο μέσος όρος του βασικού επιτοκίου των κεντρικών τραπεζών των επτά παραδοσιακών βιομηχανικών δυνάμεων του πλανήτη

Φόβος

Δεν έχουμε καν αρχίσει να αντιμετωπίζουμε τον αντίκτυπο τον οποίο θα έχει το υψηλό και ολόιανο αυξανόμενο κόστος δανεισμού στις μετοχές. Ενώ οι τελευταίες έφτασαν σε ιστορικά υψηλά με κόστος δανεισμού το οποίο ήταν περίπου μηδενικό (ή και αρνητικό), η καλύτερη συμβουλή τώρα πιθανότατα είναι: "Μην κοιτάτε κάτω".

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της παγκόσμιας αγοράς μετοχών είναι επί του παρόντος περίπου 90 τρισεκατομμύρια δολάρια. Μολονότι το συγκεκριμένο ύψος είναι κατά 47% υψηλότερο απ' ό,τι τη στιγμή κατά την οποία η πανδημία "πάγωσε" τις οικονομίες το πρώτο τρίμηνο του 2020, είναι 25% κάτω από το ανώτατο όριο του περασμένου Νοεμβρίου.

"Κάποτε έλεγα ότι, εάν υπήρχε μετεσάρκωση, θα ήθελα να επιστρέψω ως Πρόεδρος ή Πάπας ή παίκτης του μπάιζμπολ. Σήμερα όμως λέω ότι θα ήθελα να επιστρέψω ως αγορά ομολόγων. Μπορείς να εκφοβίσεις τους πάντες", σημείωσε ο Τζέιμς Κάρβυλ, πολιτικός σύμβουλος του τότε προέδρου των ΗΠΑ Μπιλ Κλίντον, στη Wall Street Journal το 1993.

Η αγορά ομολόγων σίγουρα φοβίζει τον κόσμο φέτος. Το test τις επόμενες ημέρες, εβδομάδες και μήνες θα είναι εάν αυτός ο μέσος όρος της G7 θα ξεπεράσει τον μέσο όρο του 3,5% που επικρατούσε μεταξύ 2002 και 2012 ή θα υποχωρήσει πιο κοντά προς το επίπεδο του μέσου όρου δύο δεκαετιών, δηλαδή περίπου στο 2,4%. Μοιάζει ασφαλές ωστόσο να πει κανείς ότι δεν θα ξαναδούμε τον μέσο όρο του 1,3% της περασμένης δεκαετίας σύντομα...

Πηγή: Bloomberg, πρώτη μετάφραση capital.gr

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Σεπτέμβριο και τους 9Μ2022

Μετοχή	Απόδοση Σεπτεμβρίου 2022	Απόδοση 2022
BIO	-1,60%	-26,25%
TITC	-8,75%	-18,98%
ΕΕΕ	-9,40%	-30,27%
ΟΤΕ	-6,37%	-8,67%
ΑΡΑΙΓ	-9,89%	-8,01%
ΤΕΝΕΡΓ	-6,94%	21,50%
ΑΔΜΗΕ	-10,20%	-32,92%
ΣΑΡ	1,00%	-31,57%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-8,91%	22,71%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-9,52%	-8,10%
ΜΥΤΙΛ	-10,44%	-7,53%
ΛΑΜΔΑ	-7,50%	-20,56%
ΕΛΧΑ	-4,01%	-27,57%
ΑΛΦΑ	-12,79%	-25,16%
ΜΠΕΛΑ	-4,14%	8,33%
ΕΤΕ	-6,14%	3,21%
ΠΕΙΡ	-1,05%	-19,61%
ΕΥΡΩΒ	-7,96%	-3,97%
ΕΛΠΕ	-9,14%	0,64%
ΚΟΥΕΣ	-6,07%	-33,08%
ΕΥΔΑΠ	-8,08%	-8,19%
ΟΠΑΠ	-6,62%	-1,52%
ΜΟΗ	-14,33%	17,38%
ΔΕΗ	-0,10%	-44,68%
ΟΛΠ	-10,10%	-19,40%
ΓΔ	-7,41%	-11,24%
FTSE 25	-7,58%	-11,37%
Τραπεζικός Δείκτης	-8,13%	-11,15%