

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Deutsche Bank: Πώς το ΧΑ «έλαμψε» σε μία «απαίσια» χρονιά για τις αγορές

Μια απαίσια χρονιά ήταν το 2022 για τις αγορές, διαπιστώνει η Deutsche Bank, με τον S&P 500 να εμφανίζει τη χειρότερη ετήσια επίδοση από το 2008, ενώ τα ομόλογα έπεσαν σε bear market για πρώτη φορά εδώ και 70 χρόνια. Όπως χαρακτηριστικά σημειώνουν οι αναλυτές του γερμανικού επενδυτικού οίκου, μόλις 9 από τις 38 επενδύσεις που παρακολουθούν έκλεισαν το 2022 με κέρδη (σε δολαριακή βάση οι κερδισμένες επενδύσεις είναι ακόμα λιγότερες, μόνο 6 στις 38). Τα στοιχεία της Deutsche Bank (τα οποία παρουσιάζει το MR) δείχνουν ότι το χρηματιστήριο της Αθήνας υπήρξε ανάμεσα στις λιγιστές φωτεινές εξαιρέσεις της χρονιάς, εμφανίζοντας θετικές αποδόσεις αλλά και τις υψηλότερες ανάμεσα στους χρηματιστηριακούς δείκτες του δείγματος.

Όπως τονίζει ο οίκος, ο βασικός λόγος πίσω από τις άσχημες επιδόσεις των αγορών ήταν ο πολύ ισχυρότερος των προβλέψεων πληθωρισμός, ο οποίος άγγιξε υψηλά πολλών δεκαετιών και ανάγκασε τις κεντρικές τράπεζες να εφαρμόσουν τον πιο επιθετικό κύκλο νομισματικής σύσφιγξης που έχει καταγραφεί εδώ και μια γενιά.

Την ίδια στιγμή, οι επενδυτές είχαν να αντιμετωπίσουν την γεωπολιτική αναταραχή, καθώς η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία προκάλεσε μεγάλες αυξήσεις στις τιμές της ενέργειας και των τροφίμων, πλήττοντας ιδιαίτερα τις αγορές των αναδυόμενων χωρών.

Αυτό σημαίνει, παράλληλα, ότι τα εμπορεύματα ήταν ανάμεσα στα λιγιστά assets που έδωσαν κέρδη το 2022. Το μπρεντ ενισχύθηκε κατά 10,5% και το WTI κατά 6,7%, με το καλαμπόκι να κερδίζει 14,4% και το σιτάρι 2,8%.

Στα μέταλλα, η πλατίνα ενισχύθηκε κατά 10,9%, αλλά ο χρυσός σημείωσε μικρή μεταβολή (-0,3%) και ο χαλκός κατέγραψε την πρώτη του ετήσια πτώση από το 2018 (-14,6%).

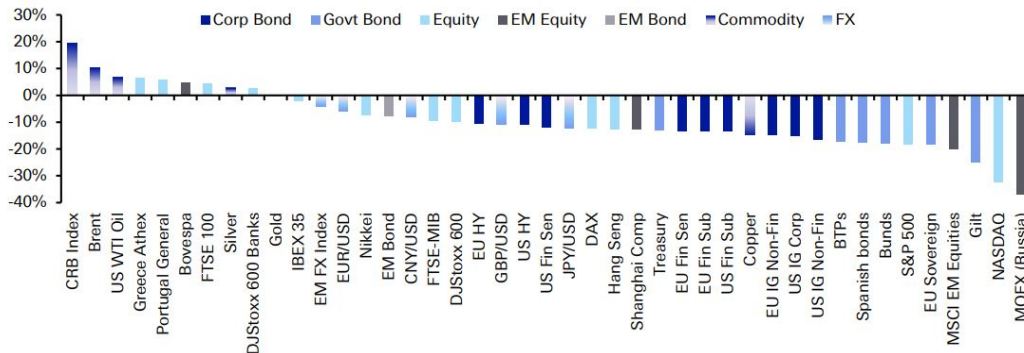
Στους κερδισμένους της χρονιάς και το δολάριο, καθώς η Fed αύξησε τα επιτόκια και κινήθηκε γρηγορότερα από τις άλλες κεντρικές τράπεζες. Ο δολαριακός δείκτης ενισχύθηκε κατά 8,2%, στην καλύτερη επίδοσή του από το 2015, καθώς το δολάριο ενισχύθηκε έναντι όλων των νομισμάτων του G10.

**Τα χρηματιστήρια**

Οι επιθετικές αυξήσεις επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες και οι εντεινόμενοι φόβοι της ύφεσης έφεραν μια δύσκολη χρονιά για τα χρηματιστήρια, με τον S&P 500 (-18,1%) στη χειρότερη ετήσια πτώση του από το 2008.

Συνέχεια...

Figure 5: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in 2022 (in Local Currency)

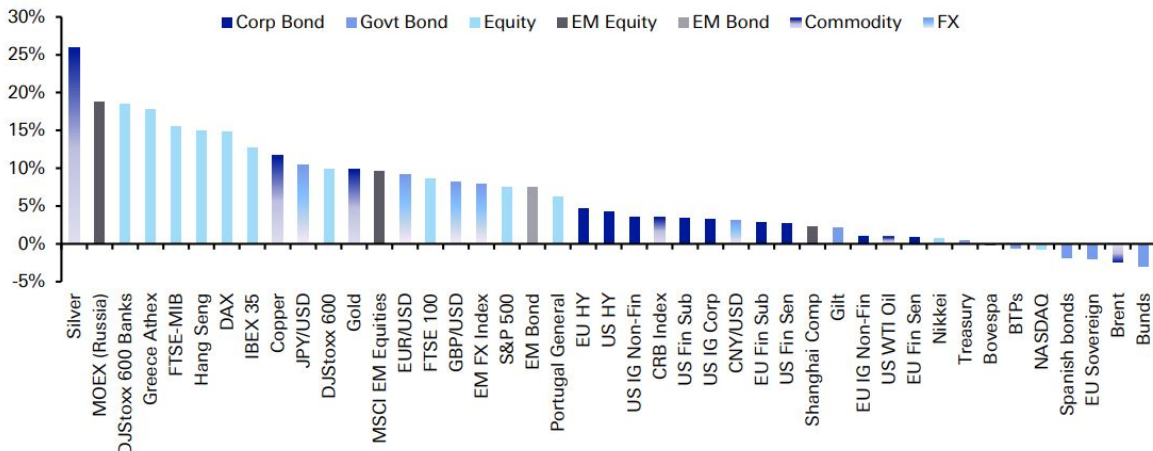


Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

Στην Ευρώπη, ο STOXX 600 υποχώρησε κατά 9,9% και στις αναδυόμενες αγορές, ο MSCI EM index έχασε 19,9%.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Deutsche Bank, το χρηματιστήριο της Αθήνας έκλεισε τη χρονιά με άνοδο 6,6%, έπειτα από τα κέρδη του 17,8% στο τέταρτο τρίμηνο.

Figure 3: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in Q4 (in Local Currency)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP

## Ομόλογα

Έπειτα από ένα πολυετές bull run, το 2022 ήταν μια απίστευτα κακή χρονιά για τα κρατικά ομόλογα, με τον δείκτη του Bloomberg για τους αμερικανικούς τίτλους να σημειώνει τη χειρότερη ετήσια επίδοση από το 1973 (-12,5%), όταν άρχισαν να καταγράφονται τα σχετικά στοιχεία.

Ακόμα μεγαλύτερη ήταν η πτώση για τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα (-18,4%), ενώ τα βρετανικά υποχώρησαν κατά 25%, εν μέσω της δημοσιονομικής αναταραχής στο Ηνωμένο Βασίλειο.

## Κρυπτονομίσματα

Η risk-off διάθεση έπληξε τα κρυπτονομίσματα, με το Bitcoin να υποχωρεί κατά 64,3% για να κλείσει τη χρονιά στα 16.540 δολάρια, έχοντας αρχίσει το 2022 στα 46.334 δολάρια. Ανάλογη η κίνηση και στα άλλα cryptos, με το Ethereum να χάνει 67,5%, το Litecoin 52% και το XRP 58,7%.



## Ενεργειακή κρίση: Ο ζεστός χειμώνας μετριάζει τον φόβο για μπλακάουτ και εκτροχιασμό τιμών

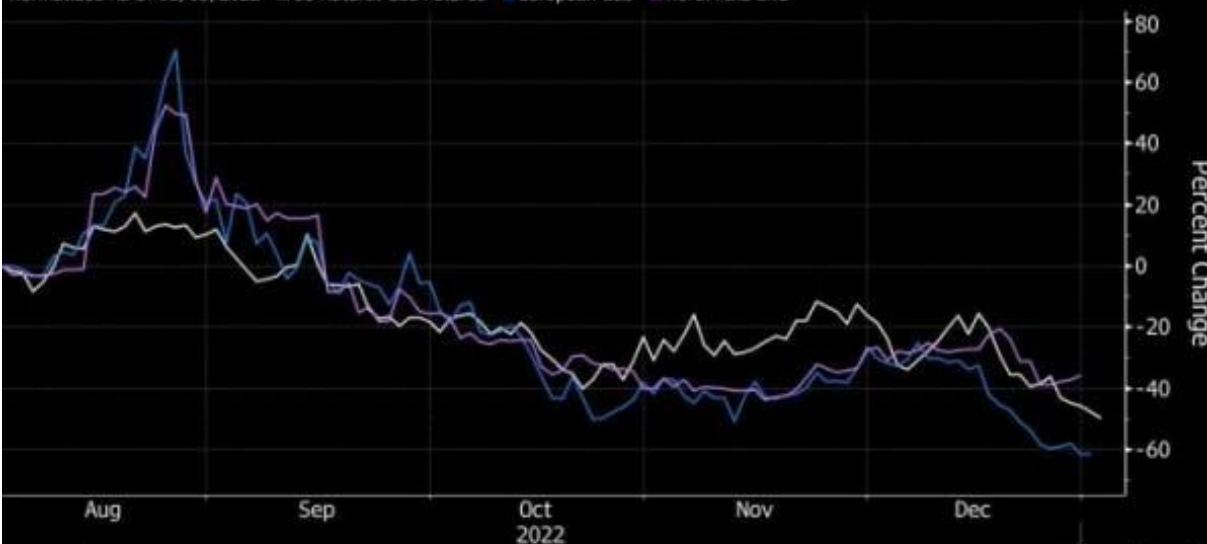
*Το θερμότερο από το αναμενόμενο ξεκίνημα του χειμώνα σε πολλά μέρη του κόσμου αμβλύνει τους φόβους για ελλείψεις στο φυσικό αέριο, που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μπλακάουτ και... εκτόξευση των λογαριασμών ρεύματος.*

*Σύμφωνα με το Bloomberg, οι προβλέψεις τις επόμενες δύο εβδομάδες για το μεγαλύτερο μέρος της Ευρώπης κάνουν λόγο για θερμοκρασίες πάνω από τα φυσιολογικά για την εποχή επίπεδα, ενώ οι ΗΠΑ αναμένουν βελτιωμένο καιρό μέχρι τα μέσα Ιανουαρίου.*

*Ο καιρός θα είναι πολύ πιο ζεστός σε μεγάλο μέρος της Κίνας - του μεγαλύτερου εισαγωγέα φυσικού αερίου στον κόσμο - τις επόμενες 10 ημέρες, ενώ και το Τόκιο μπορεί να δει μια απότομη άνοδος της θερμοκρασίας περίπου στα μέσα Ιανουαρίου.*

### Global Gas Prices Extend Slump on Mild Winter Weather Futures drop after importers stockpile fuel and curb demand

Normalized As Of 08/03/2022 ■ US Natural Gas Futures ■ European Gas ■ North Asia LNG



Source: Nymex; ICE

Bloomberg

Συνέχεια...

Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης φυσικού αερίου πέφτουν κατακόρυφα λόγω της μειωμένης κατανάλωσης και των ασθενέστερων προοπτικών, με τα συμβόλαια των ΗΠΑ να υποχωρούν στην πρώτη τους συνεδρίαση του 2023. Το ευρωπαϊκό αέριο τη Δευτέρα άγγιξε για λίγο το χαμηλότερο επίπεδο από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία.

«Ο κίνδυνος για ελλείψεις στην αγορά που είχε προκαλέσει ανησυχία πριν ξεκινήσει ο χειμώνας, φαίνεται μειωμένος τώρα», δήλωσε ο Abhishek Rohatgi, αναλυτής του Bloomberg NEF με έδρα τη Σιγκαπούρη. Η Ευρώπη έχει «ξαναχτίσει» τα αποθέματά της, ενώ ο ήπιος καιρός σε ολόκληρη τη Βόρεια Ασία θα μειώσει τον ανταγωνισμό όσον αφορά τα φορτία υγραποιημένου φυσικού αερίου, τόνισε.

#### Τα αποθέματα

Οι κυβερνήσεις και οι επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας προετοιμάζονταν για ελλείψεις φυσικού αερίου μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία πέρυσι, διαταράσσοντας τις παραδόσεις ενέργειας και αυξάνοντας την παγκόσμια ζήτηση για LNG. Οι τιμές του φυσικού αερίου και του άνθρακα σημείωσαν ρεκόρ, καθώς οι εισαγωγείς έσπευσαν να αποθηκεύσουν καύσιμα για τον χειμώνα, που η κατανάλωση κορυφώνεται.

Πλέον, τα αποθέματα αυτά δίνουν άνεση στους μεγαλύτερους καταναλωτές όσον αφορά τις προμήθειες. Η Γερμανία μπόρεσε να αυξήσει τα αποθέματα φυσικού αερίου στα τέλη Δεκεμβρίου, καθώς ο συνδυασμός των ήπιων καιρικών συνθηκών και της χαμηλότερης δραστηριότητας κατά την περίοδο των διακοπών περιόρισε την κατανάλωση αερίου.

Τους τελευταίους μήνες αρκετές βιομηχανίες σε όλη την Ευρώπη είχαν μειώσει την παραγωγή ή την είχαν σταματήσει, επειδή δεν ήθελαν να πληρώνουν σε υψηλές τιμές, ενώ αναδυόμενες χώρες όπως το Πακιστάν και το Μπαγκλαντές σταμάτησαν να εισάγουν LNG καθώς δεν μπορούσαν να ανταπεξέλθουν οικονομικά.

Η έξαρση της πανδημίας στην Κίνα αναμένεται να διατηρήσει χαμηλά τη ζήτηση για φυσικό αέριο, σύμφωνα με τους ειδικούς.

#### Ο κίνδυνος

Ωστόσο, αν το σκηνικό του καιρού αλλάξει απότομα, ένα παρατεταμένο κύμα ψύχους στα τέλη του χειμώνα θα μπορούσε να εξαντλήσει τα αποθέματα φυσικού αερίου και να αυξήσει τις τιμές των καυσίμων.

Οι επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας θα πρέπει σύντομα να ξεκινήσουν τον προγραμματισμό για να αποφύγουν τις ελλείψεις και τον επόμενο χειμώνα και να προσαρμοστούν στην έλλειψη των ρωσικών καυσίμων, σημειώνει το Bloomberg.

Πηγή: Bloomberg



### **FAZ: Η Ελλάδα μετατρέπεται σε λιμάνι σταθερότητας**

Οι οικονομικές επιδόσεις της Ελλάδας προσελκύουν επενδυτές, σύμφωνα με τον γερμανικό Τύπο, ενώ το πρωτοχρονιάτικο μήνυμα της Γερμανίδας υπ. Αμύνης την φέρνει σε δύσκολη θέση.

Μπορεί οι καταναλωτές στην Ελλάδα να πέρασαν μια "δύσκολη εορταστική περίοδο" με τον πληθωρισμό να σκαρφαλώνει στο 8,5%, σημειώνει η Frankfurter Allgemeine Zeitung σε σημερινό της άρθρο, όμως η χώρα διανύει μια περίοδο "ισχυρής οικονομικής ανάπτυξης, πιθανώς από 5 έως 6% πέρυσι".

Ως εκ τούτου η Ελλάδα έλαβε ένα "πρόωρο χριστουγεννιάτικο δώρο" από τη Μεγάλη Βρετανία: Το περιοδικό "The Economist" ψήφισε την Ελλάδα ως την οικονομία με τις καλύτερες επιδόσεις μεταξύ των 34 χωρών του ΟΟΣΑ. Τα κριτήρια ήταν η οικονομική ανάπτυξη, ο πληθωρισμός, το εθνικό χρέος και οι τιμές των μετοχών. "Η χώρα συνέχισε την αποπληρωμή των χρεών της, και όχι μόνο γνώρισε μια ακμάζουσα τουριστική περίοδο, αλλά και μια έκρηξη στις εξαγωγές και τις άμεσες ξένες επενδύσεις για μεγάλο μέρος του έτους", αναφέρει η εφημερίδα της Φρανκφούρτης.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι προοπτικές για το 2023 είναι εντυπωσιακές καταλήγει η FAZ: Αν και η ανάπτυξη θα επιβραδυνθεί σημαντικά, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα εξακολουθεί να είναι αισθητά πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ. Όπως και η ελληνική κυβέρνηση, το ΔΝΤ αναμένει ανάπτυξη 1,8 τοις εκατό. "Η επιστροφή σε πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα φέτος θεωρείται πιθανή. Επομένως, η κυβέρνηση και οι επενδυτές ελπίζουν επίσης ότι οι οίκοι αξιολόγησης θα αναβαθμίσουν τα κρατικά ομόλογα, κάτι που θα προκαλέσει το ενδιαφέρον σε νέους επενδυτές". Σύμφωνα με την FAZ η αναβάθμιση είναι θέμα χρόνου.

Όμως και το Χρηματιστήριο Αθηνών κατάφερε να αποβάλλει την φήμη του "παρία", με τον δείκτη Athex Composite να πετυχαίνει άνοδο –σε αντίθεση με πολλές άλλες αγορές– κατά 4 τοις εκατό. Έτσι οι 120 σημαντικότερες εταιρίες εκτός τραπεζικού τομέα κατέγραψαν ετήσια αύξηση στα καθαρά κέρδη άνω των δύο τρίτων. "Οι αναλυτές εκτιμούν ότι η καθαρή κερδοφορία των εισηγμένων εταιρειών για το 2022 θα ξεπεράσει το ρεκόρ που σημειώθηκε το 2007. Το έτος πριν από την κρίση χρέους. "Για πολλούς επενδυτές, αυτή είναι πλέον απλώς μια ωχρή ανάμνηση", καταλήγει η εφημερίδα.

Πηγή: Deutsche Welle

---