

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Αργή ύφεση ή «slowcession» το σενάριο για το 2023

Πολλοί διευθύνοντες σύμβουλοι και καταναλωτές ανησυχούν για ύφεση το 2023. Ωστόσο, η Moody's Analytics θεωρεί ότι πιο πιθανό σενάριο είναι μία αργή ύφεση ή, όπως χαρακτηριστικά την αποκαλεί «slowcession», όπου η ανάπτυξη παραμένει σχεδόν στάσιμη χωρίς ωστόσο να υπάρξει ουσιαστικά ύφεση.

«Με βάση οιοδήποτε σενάριο πάντως, η οικονομία αναμένεται να αντιμετωπίσει δυσκολίες το 2023. Ωστόσο, ο πληθωρισμός μετριάζεται με γρήγορους ρυθμούς και τα θεμελιώδη της οικονομίας είναι υγιή. Με λίγη τύχη και ορισμένες σωστές κινήσεις από τους διαμορφωτές πολιτικής της Φέντεράλ Ριζέρβ, η οικονομία θα μπορούσε να αποφύγει μία γενικευμένη ύφεση», αναφέρει ο επικεφαλής οικονομολόγος της Moody's Analytics, Μαρκ Ζαντί.

Σύμφωνα με τη Moody's, σε μία slowcession, η ανάπτυξη παραμένει στάσιμη αλλά δεν συρρικνώνεται, με την ανεργία να αυξάνεται μεν χωρίς όμως να εκτινάσσεται στα ύψη.

Οι φόβοι για ύφεση κατέστησαν το 2022 το χειρότερο έτος για τις αμερικανικές μετοχές από το 2008 με τον S&P 500 να υποχωρεί 19,4%, στην τέταρτη μεγαλύτερη πτώση από το 1945, σύμφωνα με την CFRA Research.

Ο διευθύνων σύμβουλος της Bank of America, Μπράιαν Μόνιχαν ανέφερε πρόσφατα ότι μία ήπια ύφεση θεωρείται το πιθανότερο σενάριο, ενώ οικονομολόγοι που συμμετείχαν σε έρευνα του Bloomberg δίδουν μία πιθανότητα 70% για ύφεση το 2023.

Και η Goldman Sachs εξακολουθεί να εκτιμά ότι η αμερικανική οικονομία θα αποφύγει την ύφεση και αντ'αυτού θα επιτύχει μία ομαλή προσγείωση, στο πλαίσιο της οποίας ο πληθωρισμός θα μετριάζεται και ανάπτυξη θα συνεχίζεται.

Η Moody's εξακολουθεί ωστόσο να προειδοποιεί ότι η ύφεση παραμένει σοβαρή απειλή και σημειώνει ότι η οικονομία είναι ιδιαίτερα ευάλωτη σε ένα σοκ. Προβλέπει ότι η ανεργία θα αυξηθεί στο 4,2% έως τα τέλη του 2023 από το σημερινό 3,7%.

Αυτό που κάνει τη Moody's να προβλέπει ότι θα αποφευχθεί η ύφεση στο βασικό της σενάριο είναι η αισιοδοξία στην ικανότητα των καταναλωτών να αντεπεξέλθουν στην καταιγίδα του 2023. «Οι αγοραστές θα είναι το τείχος προστασίας ανάμεσα σε μία οικονομία σε ύφεση και σε μία οικονομία που κινείται στα όρια της επιβράδυνσης», αναφέρει ο Ζαντί.

Ο Ζαντί επικαλείται επίσης τα σχετικά ισχυρά θεμελιώδη για την αμερικανική οικονομία, όπως οι κερδοφόρες επιχειρήσεις, οι εύρωστοι ισολογισμοί των καταναλωτών και ένα τραπεζικό σύστημα που είναι πιο ισχυρό από κάθε άλλη φορά.



Goldman Sachs: Προς ανάκαμψη M&A το δεύτερο εξάμηνο του 2023

Ανάκαμψη των εξαγορών και των συγχωνεύσεων (M&A) το δεύτερο εξάμηνο του 2023, παρά την επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης και την αδύναμη πιστωτική αγορά, προβλέπουν οι κορυφικοί διαπραγματευτές της Goldman Sachs Group Inc.

Καθώς οι οικονομικές προβλέψεις γίνονται ολοένα και πιο ζοφερές, στελέχη της Wall Street - συμπεριλαμβανομένων των Dan Dees και Jim Esposito, που διευθύνουν από κοινού το τμήμα παγκόσμιων τραπεζών και αγορών – δήλωσαν ότι προετοιμάζονται για ανάκαμψη όταν οι αγορές χρηματοδότησης χαλαρώσουν, πιθανώς ήδη από το δεύτερο εξάμηνο του 2023.

Οι νέες εκτιμήσεις έρχονται την ώρα που αξία των παγκόσμιων συγχωνεύσεων και εξαγορών μειώθηκε κατά 36% στα 3,78 τρισεκατομμύρια δολάρια το 2022, από το ρεκόρ των 5,91 τρισεκατομμυρίων δολαρίων το 2021, σύμφωνα με στοιχεία της Dealogic. Μάλιστα, εξαιτίας της πτώσης της δραστηριότητας, αρκετές τράπεζες, συμπεριλαμβανομένης της Goldman, έχουν περικόψει θέσεις εργασίας.

Οι λόγοι της ανάκαμψης

Σε μια σειρά συνεντεύξεων στο Reuters τις τελευταίες εβδομάδες, κορυφικοί διαπραγματευτές της Goldman που εργάζονται στην εταιρεία για περισσότερες από δύο δεκαετίες ο καθένας δήλωσαν ότι υπάρχουν πολλοί λόγοι για την ανάκαμψη της παγκόσμιας δραστηριότητας συμφωνιών.

Τονίζουν ότι, οι μεγάλοι επενδυτές που έχουν συσσωρεύσει «βουνά μετρητών» προετοιμάζονται να χρηματοδοτήσουν συναλλαγές και οι μεγάλες εταιρείες που αποκομίζουν σταθερά κέρδη προσπαθούν να διαφοροποιήσουν τις επιχειρήσεις τους – αλλά περιμένουν να εξασθενίσει η οικονομική αβεβαιότητα.

«Παραμένω αρκετά ανοδικός, ίσως όχι στο πρώτο τρίμηνο, αλλά σίγουρα καθώς προχωράμε», δήλωσε ο Stephan Feldgoise, παγκόσμιος συνεπικεφαλής των M&A. Πρόσθεσε ωστόσο, ότι υπάρχουν «σαφείς αντίθετοι άνεμοι στο πρώτο μέρος» του 2023.

Συνέχεια...

Ο Mark Sorrell, ο ομόλογος της Feldgoise στο Λονδίνο, βλέπει τους εταιρικούς πελάτες να συνάπτουν σε συμφωνίες όταν θα είναι διαθέσιμη χρηματοδότηση, επειδή τα υποκείμενα κίνητρά τους παραμένουν άθικτα, όπως η απόκτηση νέων πελατών, νέων προϊόντων ή γεωγραφική επέκταση.

Χρηματοδότηση

Οι εταιρείες μένουν στο περιθώριο επειδή οι πιστωτές τους έχουν αποσυρθεί από τη λήψη πιο επικίνδυνων δανείων για εξαγορές καθώς τα επιτόκια αυξάνονται, αλλά αυτό θα μπορούσε να αλλάξει γρήγορα, επεσήμανε.

«Όταν η χρηματοοικονομική αγορά επανέλθει, δεν ξέρουμε πότε θα συμβεί, αλλά θα συμβεί λόγω της ποσότητας ρευστότητας στο σύστημα, πιστεύουμε ότι ο όγκος των συναλλαγών και η δραστηριότητα θα ανακάμψουν», είπε ο Sorrell.

Εκτίμησε δε, ότι η ανάκαμψη μπορεί να είναι «γρηγορότερη από ό,τι περιμένει ο κόσμος».

Εάν οι αγορές ανακάμψουν, οι επενδυτικοί τραπεζίτες της Goldman πρόκειται να κερδίσουν πολλά. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Dealogic, η εταιρεία ήταν ο κορυφαίος παγκόσμιος σύμβουλος συγχωνεύσεων και εξαγορών με βάση τα έσοδα τα τελευταία 20 χρόνια, ακολουθούμενη από την JPMorgan Chase & Co.



Τα μεγαλύτερα hedge funds ετοιμάζονται για ένα επίτονο 2023

Για ένα επίτονο 2023, λόγω των πληθωριστικών πιέσεων, προετοιμάζονται τα μεγαλύτερα hedge funds στον κόσμο, αναζητώντας έκθεση σε εμπορεύματα και ομόλογα, που μπορεί να έχουν καλή απόδοση σε ένα «εχθρικό» για τις επενδύσεις περιβάλλον, δεδομένου ότι το 2022 αντιμετώπισαν ασφυκτικές πιέσεις.

Η πλειονότητα των 10 μεγαλύτερων διαχειριστών κεφαλαίων και hedge funds, που συμμετείχαν σε έρευνα από το Reuters, ανέφεραν ότι τα εμπορεύματα είναι υποτιμημένα και θα ευδοκιμήσουν, καθώς ο πληθωρισμός θα παραμείνει παγκοσμίως σε υψηλά επίπεδα το 2023.

Οι άλλες κορυφαίες επιλογές τους περιελάμβαναν ομόλογα που συνδέονται με τον πληθωρισμό για να προστατεύσουν από τις αυξήσεις των τιμών και επιλεκτική έκθεση σε εταιρική πίστη, αφού τα υψηλότερα επιτόκια εξασφαλίζουν διαφοροποίηση.

«Οι αγορές μετοχών φαίνεται να προεξοφλούν αυτό που θα αποκαλούσα αδύναμη τριάδα... ήτοι χαμηλότερα επιτόκια, αποπληθωρισμό και ισχνά κέρδη» δήλωσε ο Jordan Brooks, συνενικεφαλής, μακρο-στρατηγικής στην AQR Capital.

Ο Brooks συνέστησε μια επενδυτική προσέγγιση που σταθμίζει την επικινδυνότητα περιουσιακών στοιχείων, όπως οι μετοχές, τα ομόλογα και τα εμπορεύματα.

Από την άλλη, η εταιρεία επενδυτικών δεδομένων Preqin εκτιμά ότι οι αποδόσεις των hedge funds ήταν αρνητικές (-6,5%) το 2022, σημειώνοντας τη μεγαλύτερη πτώση από το 2008, δηλαδή κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Συνέχεια...

Ο διαχειριστής hedge fund με έδρα το Λονδίνο, Crispin Odey, ο οποίος κατέγραψε υψηλά κέρδη πέρυσι από θέσεις short σε βρετανικά κρατικά ομόλογα, στοιχηματίζει ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει υψηλός. Το fund OEI MAC του Odey έκλεισε το 2022 με άνοδο περίπου 145% και, παρόλο που μείωσε τη short θέση του στα gilts (βρετανικά ομόλογα), παρέμεινε long σε αυτά τα ομόλογα που συνδέονται με τον πληθωρισμό.

«Οι τιμές στα εμπορεύματα θα αρχίσουν να ανεβαίνουν ξανά. Έχουν σημειώσει sell off και σε πολλές περιπτώσεις είναι κάτω από το λειτουργικό κόστος», δήλωσε ο Odey.

Τα περισσότερα από τα hedge funds εκτιμούν ότι οι μετοχές θα παραμείνουν σε αδυναμία μετά την υποαπόδοση του περασμένου έτους, ενώ οι μακροοικονομικές στρατηγικές που στοχεύουν την αστάθεια θα ενισχύσουν την προοπτική για μια ισχυρή πορεία.

«Είμαστε bullish σε στρατηγικές που εκμεταλλεύονται την αστάθεια» δήλωσε ο Joe Dowling, παγκόσμιος επικεφαλής της Blackstone Alternative Asset Management, προσθέτοντας:

«Περί τα 80 δισεκατομμύρια δολάρια επενδύθηκαν σε hedge funds. Είναι το τέλειο περιβάλλον για μακροοικονομικά κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου: αποκλίσεις στην πολιτική της κεντρικής τράπεζας, διαφορές επιτοκίων, γεωπολιτική ένταση, σημεία συμφόρησης και κάθε χώρα από μόνη της παρουσιάζουν έντονο ενδιαφέρον»

Ο Kevin Lyons, ανώτερος επενδυτικός διευθυντής στο hedge fund Solutions της Abdn's, το οποίο διαθέτει 14 δισεκατομμύρια δολάρια σε εξωτερικά hedge funds, αναμένει μια ήπια ύφεση το επόμενο έτος. Ο Lyons επιθυμεί να διαθέσει περισσότερα σε μακροοικονομικά hedge funds και πιστεύει επίσης ότι υπάρχουν ευκαιρίες στην εταιρική πίστωση.

Η Danielle Pizzo, επικεφαλής στρατηγικής της Schonfeld Strategic Advisors στοχεύει να επικεντρωθεί περισσότερο σε ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας αλλά και σε τίτλους χρέους υψηλής απόδοσης, καθώς και στα εμπορεύματα.

Ο Boaz Weinstein της Saba Capital Management υποστηρίζει: «Υπάρχει υψηλός κίνδυνος κάτι στην αγορά να σπάσει... είτε λόγω πληθωρισμού είτε επειδή κάποιος τομέας θα προκαλέσει διασπορά χρεοκοπιών».

Ο Andrew Swan, επικεφαλής μετοχών της Ασίας στη Man GLG, μέλος του βρετανικού διαχειριστή εναλλακτικών επενδύσεων Man Group, ανησυχεί για εταιρείες που εκτίθενται σε ανεπτυγμένες αγορές, όπου αναμένει προβλήματα πληθωρισμού και βραδύτερη ανάπτυξη.

«Είμαστε αρνητικοί για την Ταϊβάν γενικά, η οποία είναι πιο εκτεθειμένη στην παγκόσμια ανάπτυξη», είπε ο Swan.

Μείνετε εκτός μετοχών

Τα περισσότερα hedge funds είναι bearish για τις μετοχές, ιδιαίτερα εάν η Federal Reserve συνεχίζει να αυξάνει τα επιτόκια.

Ο Kenneth Tropp, ιδρυτής και πρόεδρος της Graham Capital Management με έδρα τις ΗΠΑ, σημείωσε ότι τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης των κεφαλαίων της Fed προεξοφλούν ότι τα επιτόκια των ΗΠΑ θα κορυφωθούν στο 5% το 2023 και θα πέσουν στο 3,5% μέχρι τα μέσα του 2024, γεγονός που σημαίνει ότι η αγορά αναμένει ο πληθωρισμός θα μειωθεί σημαντικά κατά τη διάρκεια του έτους.

Ο Tropp πιστεύει ότι αυτό είναι πολύ αισιόδοξο σενάριο: ενώ χρειάζεται περισσότερος χρόνος για να ηρεμήσει ο πληθωρισμός, η οικονομία θα επιβραδυνθεί. «Δεν είμαι πεπεισμένος ότι οι τιμές των μετοχών αντικατοπτρίζουν πραγματικά αυτή τη διάβρωση στα κέρδη. Νομίζω ότι οι μετοχές είναι ακριβές» είπε.

Όπως συνέβη το 2022, η συσχέτιση μεμονωμένων μετοχών είναι πιθανό να είναι υψηλή φέτος, καθιστώντας δύσκολη την εφαρμογή στρατηγικών μακράς διάρκειας, είπαν ορισμένοι από τους διαχειριστές κεφαλαίων.

Πηγή: Fortune



Πόσο μειώθηκε η αξία των μετοχών των Big Tech το 2022

Μετά από χρόνια αδιάκοπης ανάπτυξης που μετέτρεψε κάθε μέλος του λεγόμενου ομίλου GAMAM (πρώην GAFAM) σε εταιρείες τρισεκατομμυρίων δολαρίων, το 2022 ήταν έτος απολογισμού για τον κλάδο της τεχνολογίας και τους μετόχους του. Έχοντας ξεπεράσει την αγορά για χρόνια, το μεγαλύτερο μέρος των τελευταίων δύο δεκαετιών, ακόμη και οι τεχνολογικοί γίγαντες παρέσυραν την αγορά μαζί τους πέρυσι.

Ο υψηλός πληθωρισμός, τα υψηλά επιτόκια και οι άφθονες μακροοικονομικές αβεβαιότητες επιβαρύνουν τις προοπτικές ανάπτυξης των εταιρειών τεχνολογίας των οποίων οι υψηλές αποτιμήσεις βασίζονται συχνά στην υπόσχεση για μελλοντικά κέρδη και όχι στην τρέχουσα απόδοση. Η Apple και η Microsoft, για παράδειγμα, εξακολουθούν να τα πάνε καλά, αλλά οι επενδυτές δεν είναι πλέον σίγουροι ότι μπορούν να συνεχίσουν να αναπτύσσονται με υψηλούς ρυθμούς. Η Alphabet και η Meta, εν τω μεταξύ, βρίσκονται σε μια ευρύτερη επιβράδυνση, με την τελευταία να χειροτερεύει τα πράγματα με το δαπανηρό στοίχημά της στο metaverse. Τέλος, η Amazon αγωνίζεται να συμβαδίσει με την ανάπτυξη της πανδημίας, ενώ προσπαθεί να διαχειριστεί το αυξανόμενο κόστος και την προοπτική επιβράδυνσης των καταναλωτικών δαπανών.

Στην παρακάτω λίστα θα δούμε πόσο έπεσε η αξία των μετοχών των τεχνολογικών κολοσσών το 2022.

5. Apple

Διακύμανση αξίας μετοχών:

2020: +81%

2021: +34%

2022: -27%

4. Microsoft

Διακύμανση αξίας μετοχών:

2020: +41%

2021: +51%

2022: -29%

3. Alphabet

Διακύμανση αξίας μετοχών:

2020: +31%

2021: +65%

2022: -39%

2. Amazon

Διακύμανση αξίας μετοχών:

2020: +76%

2021: +2%

2022: -50%

1. Meta

Διακύμανση αξίας μετοχών:

2020: +33%

2021: +23%

2022: -64%

Πηγή: Statista, Fortune