

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citigroup: Βραχυπρόθεσμοι κίνδυνοι από την υπερβολική αισιοδοξία

Βραχυπρόθεσμοι κινδύνους από την υπερβολική αισιοδοξία που έχουν οι ευρωπαϊκές αγορές βλέπουν οι αναλυτές της Citigroup, οι οποίοι αντιμετωπίζουν με σκεπτικισμό το +10% του Stoxx Europe 600 τους τελευταίους δύο μήνες του 2023.

«Μαζεύονται οι ταύροι συσσωρεύονται στις ευρωπαϊκές μετοχές, δημιουργώντας βραχυπρόθεσμοι κινδύνους μετά από ένα ισχυρό ράλι το τέταρτο τρίμηνο», αναφέρουν χαρακτηριστικά. Και οι πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης του νέου έτους έχουν ήδη δείξει τον πιο επιφυλακτικό τόνο που έχει αρχίσει να υπάρχει, την ώρα που οι αποδόσεις των ομολόγων αυξάνονται καθώς δεν είναι λίγοι οι επενδυτές που αναπροσαρμόζουν τις θέσεις τους στην αγορά.

Η προσδοκία

Η άνοδος ήρθε λόγω της προσδοκίας ότι οι κεντρικές τράπεζες θα αρχίσουν να χαλαρώνουν την πολιτική τους, με την προηγούμενη σύσφιξη να μην επηρεάζει σημαντικά τις οικονομίες της περιοχής, αν και έχουν ανακοπεί οι ρυθμοί ανάπτυξης.

«Η αστάθεια της αγοράς μετοχών τείνει να αυξάνεται όταν ξεκινά η χαλάρωση της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών και η θέση στις αγορές είναι πλέον η πιο ανοδική από το 2019, υποδηλώνοντας πιθανές βραχυπρόθεσμες ευπάθειες», εξηγεί η ομάδα της Citi με επικεφαλής την Beata Manthey.

Η εστίαση σύντομα θα μετατοπιστεί στις εταιρικές ανακοινώσεις των αποτελεσμάτων του τέταρτου τριμήνου, με την Manthey να εκτιμά ότι αυτές οι ανακοινώσεις θα μπορούσαν να είναι ιδιαίτερα κρίσιμες φέτος, αφού οι επενδυτές έχουν τιμολογήσει πιο επιθετικές μειώσεις επιτοκίων. Η ευρωπαϊκή αύξηση των κερδών ανά μετοχή θα πρέπει να υπερβεί τις χαμηλές προσδοκίες της αγοράς, είπε.

Προοπτικές

Η Manthey, η οποία ήταν αισιόδοξη για την Ευρώπη για το μεγαλύτερο μέρος του 2023, παραμένει θετική στις προοπτικές και αναμένει ότι ο δείκτης αναφοράς Stoxx 600 θα σκαρφαλώσει στα ιστορικά υψηλά των 510 μονάδων έως το τέλος του τρέχοντος έτους. Σημειώνει ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές κινούνται συνήθως υψηλότερα κατά τους 12 μήνες μετά την έναρξη των κύκλων χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ.

Η άποψη αυτή συμπίπτει και με εκείνη της Deutsche Bank. Ωστόσο, συμβουλεύει τους επενδυτές να μην κунηγούν τις τιμές, αλλά να αγοράζουν στις διορθώσεις.



Ελληνική οικονομία: Από τα Greekstatistics στα Crisis statistics

Οι πολυκρίσεις ανοίγουν ζήτημα ορθότητας των αποφάσεων, όχι μόνο νομισματικής, αλλά και πολιτικής οικονομίας. Ένα θέμα το οποίο είναι πολύ ευαίσθητο για την Ελλάδα, δεδομένου του μαύρου κεφαλαίου προ δεκαετίας, ονόματι «Greek Statistics». Η παγκόσμια τραπεζική κρίση του 2008 και η μετέπειτα ελληνική κρίση χρέους ανέδειξαν την αμφισβήτηση των δεδομένων βάσει των οποίων λαμβανονται οι πολιτικές αποφάσεις. Ακόμα και για το υπό συζήτηση Σύμφωνο Σταθερότητας για τους νέους ευρωπαϊκούς δημοσιονομικούς κανόνες έχουν εξεταστεί αλλαγές (με πρόταση και της Ελλάδας) ως προς τη μέτρηση των δαπανών. Δηλαδή η πράσινη μετάβαση έχει δημιουργήσει νέες συνθήκες για τον τρόπο υπολογισμού των ελλειμμάτων.

Οι κρίσεις

Η πανδημία, οι γεωπολιτικές εντάσεις, η πράσινη μετάβαση και η ενεργειακή κρίση, μήπως τελικά ανοίγουν ένα εκ νέου θέμα για τις προβλέψεις των οικονομολόγων. Μπαίνει το ερώτημα αν οι κρίσεις οδηγούν στην ανάγκη να προσαρμοστούν οι στατιστικές μέθοδοι. Το πιο χαρακτηριστικό παράδειγμα αστοχίας είναι εκείνοι του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου κατά τη διάρκεια της ελληνικής κρίσης. Οι παραδοχές, και οι τρόποι εκτίμησης των δεδομένων προκάλεσαν σοκ λιτότητας με ανεπανόρθωτες κοινωνικές επιπτώσεις.

Διεθνώς, αρχίζουν να διατυπώνονται ορισμένες επιφυλάξεις σχετικά με την αξιοπιστία παλαιότερων μεθόδων συλλογής δεδομένων όπως οι δημοσκοπήσεις (surveys). Όπως σχολιάζει μιλώντας στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, ο Γεώργιος Μπάλτας, Καθηγητής του Τμήματος Μάρκετινγκ & Επικοινωνίας του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, ο κίνδυνος αυτός είναι μικρότερος στην Ελλάδα. Υπό την έννοια ότι ο πληθυσμός της είναι πολύ πιο μικρός και ομοιογενής κάνοντας σχετικά και πρακτικά ευκολότερη τη συλλογή ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος.

Η μεθοδολογία

Η μεθοδολογία βάσει της οποίας η Ελληνική Στατιστική Αρχή υπολογίζει μεγέθη κρίσιμα για την οικονομική πολιτική, όπως ο δείκτης τιμών καταναλωτή, είναι από τις πιο αξιόπιστες. Ο Ομότιμος Καθηγητής Ποσοτικής Ανάλυσης στο Τμήμα Μάρκετινγκ & Επικοινωνίας Ιωάννης Χαλικιάς και πρώην μέλος της Συμβουλευτικής Επιτροπής Ορθής Πρακτικής της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (σύμφωνα με τον Ευρωπαϊκό Κώδικα Ορθής Πρακτικής), εξηγεί στον Οικονομικό Ταχυδρόμο πώς η ΕΛΣΤΑΤ (που αντικατέστησε την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία) έχει διασφαλίσει τις πιο αξιόπιστες πρακτικές, ειδικά μετά την θητεία του κ Ανδρέα Γεωργίου. Η δημόσια συζήτηση η οποία έχει ανοίξει από τα διεθνή κυρίως μέσα ενημέρωσης περί αναχρονιστικών μεθόδων – μετά τις κρίσεις και της πανδημίας – θέτει ζήτημα για την ορθή πρόβλεψη της πορείας της αμερικανικής και Ευρωπαϊκής οικονομίας λόγω αμφισβήτησης των δεδομένων. Συνέχεια...

Τα συγκεκριμένα επιχειρήματα, σύμφωνα με τον Χαλικιά δεν βασίζονται σε έγκυρα δεδομένα. Ειδικά για την Ελλάδα, ο κ Χαλικιάς τονίζει ότι οι πρακτικές είναι από τις πιο αξιόπιστες τόσο ως προς την επιλογή του στατιστικού δείγματος όσο και την εξασφάλιση της συμμετοχής των επιλεγόμενων στις έρευνες (νοικοκυριά και επιχειρήσεις). Ως προς το θέμα της ανεργίας, όπου εκεί μπορεί να υπάρχουν αποκλίσεις στοιχείων μεταξύ του ΔΥΠΑ (πρώην ΟΑΕΔ) και της ΕΛΣΤΑΤ, ο κ καθηγητής αναφέρει ότι τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, είναι συγκριτικά πιο αξιόπιστα για τη λήψη πολιτικής διότι βασίζονται σε πραγματικά δεδομένα (εάν ο ερωτώμενος έχει εργαστεί κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης περιόδου επτά ημερών και εάν έχει αναζητήσει εργασία).

Η νέα τεχνολογία

Σύμφωνα με τον Καθηγητή κ. Μπάλτα, η νέα τεχνολογία έχει αυξήσει τα δεδομένα που είναι διαθέσιμα στους λήπτες αποφάσεων και η νέα τεχνογνωσία τις μεθόδους ανάλυσης και αξιοποίησής τους. Για παράδειγμα, ένας τεράστιος όγκος δεδομένων από τις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών συλλέγεται καθημερινά με διάφορα ψηφιακά μέσα και μπορεί να αναλυθεί αποτελεσματικά.

Το πρόβλημα εντοπίζεται κυρίως στο τι δεδομένα λαμβάνονται υπόψιν κάθε φορά από τον πολιτικό ή τον επιχειρηματικό σχεδιασμό. Δύο επίκαιρα απλουστευμένα παραδείγματα είναι ο γενικός Δείκτης Τιμών Καταναλωτή του Οκτωβρίου 2023, ο οποίος ανήλθε στο 3,4% ενώ ο επιμέρους Δείκτης της ομάδας Διατροφής και μη αλκοολούχων ποτών σε 9,9%.

«Εφόσον το κόστος των πλέον απαραίτητων αγαθών αυξάνεται πολύ ταχύτερα, ο σχεδιασμός πολιτικής μόνο με βάση τον γενικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή παραβλέπει τις πολύ μεγαλύτερες ανατιμήσεις στα τρόφιμα και τις επιπτώσεις σε καταναλωτές που δαπανούν το μεγαλύτερο μέρος του εισοδήματος σε βασικά αγαθά», τονίζει ο κ. Μπάλτας και προσθέτει ότι ταυτόχρονα, στον κόσμο των επιχειρήσεων, ο ονομαστικός τζίρος μίας εταιρείας ή μάρκας μπορεί τώρα να φουσκώνει λόγω των πληθωριστικών τιμών και να δημιουργεί παραπλανητικές εντυπώσεις στη διοίκηση, ενώ ο πραγματικός όγκος πωλήσεων και το μερίδιο αγοράς υποχωρούν σημαντικά. Επομένως, προσφέρονται συνεχώς περισσότερα και καλύτερα δεδομένα, αλλά πολλές φορές υπάρχει ανεπαρκής ή μεροληπτική ενσωμάτωση τους στη λήψη αποφάσεων.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Ευρωζώνη: Υφεση της οικονομίας δείχνει η νέα κάμψη του τομέα υπηρεσιών τον Δεκέμβριο

Η συρρίκνωση της επιχειρηματικής δραστηριότητας στην Ευρωζώνη συνεχίστηκε τον Δεκέμβριο λόγω της επίμονης κάμψης του τομέα των υπηρεσιών, σύμφωνα με έρευνα της S&P Global που δείχνει ότι η οικονομία της περιοχής βρίσκεται σε ύφεση.

Ο τελικός σύνθετος δείκτης υπευθύνων προμηθειών (PMI) της HCOB, ο οποίος καταρτίζεται από την S&P Global και θεωρείται καλός δείκτης της συνολικής κατάστασης της οικονομίας, αναθεωρήθηκε προς τα πάνω για τον Δεκέμβριο - στις 47,6 μονάδες όσο και τον Νοέμβριο - σε σχέση με την πρώτη εκτίμηση των 47,0 μονάδων, αλλά παρέμεινε για έβδομο μήνα κάτω από το όριο των 50 μονάδων που διαχωρίζει την ανάπτυξη από τη συρρίκνωση.

Αυτό σημαίνει ότι η οικονομία της Ευρωζώνης, η οποία είχε συρρικνωθεί κατά 0,1% το τρίτο τρίμηνο του 2023, πιθανότατα συρρικνώθηκε και πάλι το τέταρτο τρίμηνο, δηλαδή ήταν σε ύφεση με βάση τον τεχνικό ορισμό της.

Υφεση δείχνει ο σύνθετος δείκτης PMI

Ο δείκτης PMI του τομέα υπηρεσιών αυξήθηκε οριακά σε υψηλό πέντε μηνών, στις 48,8 μονάδες από 48,7 τον Νοέμβριο. «Ο τομέας των υπηρεσιών δεν είναι ακόμη σε ουσιαστική ύφεση, αλλά απέχει πολύ από το να βρεθεί σε αναπτυξιακή τροχιά. Υπάρχει έλλειψη σαφών σημαδιών που να δείχνουν ότι επίκειται μία ισχυρή ανάκαμψη», δήλωσε ο Cyrus de la Rubia, επικεφαλής οικονομολόγος της Hamburg Commercial Bank.

Συνέχεια..

«Ο σύνθετος δείκτης PMI... κρούει πάντως τον κώδωνα του κινδύνου ύφεσης για την Ευρωζώνη», πρόσθεσε, σημειώνοντας ότι το οικονομικό του μοντέλο προβλέπει συρρίκνωση της οικονομίας το τέταρτο τρίμηνο.

Αν και η κάμψη της ζήτησης για υπηρεσίες υποχώρησε ελαφρά τον περασμένο μήνα, με τον δείκτη νέων εργασιών να αυξάνεται σε υψηλό πέντε μηνών - στις 47,1 από 46,7 μονάδες - παρέμεινε κάτω από τις 50 μονάδες για έκτο μήνα.

Αυξήσεις τιμών παρά την επιβράδυνση της ζήτησης

Παρόμοια ήταν τα αποτελέσματα της αντίστοιχης έρευνας για τον μεταποιητικό τομέα, τα οποία ανακοινώθηκαν προχθές και έδειξαν ότι η δραστηριότητα των εργοστασίων της Ευρωζώνης συρρικνώθηκε τον Δεκέμβριο για 18ο συνεχόμενο μήνα.

Παρά τις ενδείξεις για συνεχιζόμενη επιβράδυνση της ζήτησης, ο σύνθετος δείκτης τιμών παραγωγού αυξήθηκε με τον ταχύτερο ρυθμό από τον Ιούνιο, σηματοδοτώντας ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει πάνω από τον στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας του 2% βραχυπρόθεσμα.

«Δεδομένης της στασιμότητας στο τομέα υπηρεσιών, είναι εντυπωσιακό ότι οι εταιρείες του τομέα μπορούν και μετακυλίνουν μέρος του αυξημένου κόστους εισροών τους στους πελάτες», πρόσθεσε ο de la Rubia, προσθέτοντας ότι για τον λόγο αυτό αναμένει την πρώτη μείωση των επιτοκίων της ΕΚΤ τον Ιούνιο.

Το κλίμα, πάντως, για την πορεία το 2024 βελτιώθηκε, με τον σύνθετο δείκτης μελλοντικής παραγωγής να αυξάνεται σε υψηλό επτά μηνών, στις 57,6 από 56,0 μονάδες.