

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα τέσσερα κατὰ μέτωπα των τραπεζών- Περιορίζονται οι προσδοκίες για το RRF

Την ανάγκη να προχωρήσουν σε πιστωτική επέκταση, άμεσα γρήγορα και απλά θα επισημάνουν οι θεσμοί στις ελληνικές τράπεζες καθώς αυτό αποτελεί το σημαντικότερο πρόβλημα που έχουν να αντιμετωπίσουν τα πιστωτικά ιδρύματα προκειμένου να αναπτύξουν κερδοφορία.

Όπως γράφει η Ειρήνη Σακελλάρη στην Ναυτεμπορική:

Πιστωτική επέκταση

Το θέμα αυτό αναμένεται να συζητηθεί εκτενώς μεταξύ τραπεζών και των θεσμών στις διαδικτυακές προγραμματισμένες διμερείς συναντήσεις τους την ερχόμενη εβδομάδα.

Το πρόβλημα για τις ελληνικές τράπεζες ενσωματώνει τα υψηλά επιτόκια καθώς ο κίνδυνος εξακολουθεί να είναι υψηλός για τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα. Αυτό ωστόσο αποτρέπει πολλούς από τους δυνητικούς δανειολήπτες να προχωρήσουν σε πράξεις δανεισμού στοιχείο το οποίο διατηρεί το αρνητικό πρόσημο της πιστωτικής επέκτασης.

Εν τω μεταξύ συγκρατημένη πλέον αισιοδοξία δηλώνουν οι τράπεζες και για τα οφέλη που θα έχουν οι ίδιες από το Ταμείο ανάκαμψης.

Ας σημειωθεί πως για τις τράπεζες πέφτει ο πήχης σε ότι αφορά τις προσδοκίες τους για το Ταμείο Ανάκαμψης μιας και από τα 12,7 δισ. ευρώ δάνεια που αναμενόταν να δοθούν περίπου 5-6 δισ. ευρώ θα δοθούν από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Αναπτύξεως και επομένως τα πιστωτικά ιδρύματα μένει να χορηγήσουν τα υπόλοιπα καθώς άλλα 19 δισ ευρώ είναι οι επιδοτήσεις.

Όπως αναφέρουν τραπεζικοί παράγοντες η συνεισφορά του Ταμείου Ανάκαμψης για τα μεγάλα έργα στη χώρα παραμένει εξαιρετικά ισχυρή όμως για τις τράπεζες η σημασία του μειώνεται αρκετά.

Από την άλλη πλευρά τα επιτόκια παραμένουν εξαιρετικά υψηλά γεγονός που θεωρείται σχετικώς αποτρεπτικό για τους δανειολήπτες την ίδια στιγμή που σε άλλες χώρες της Ε.Ε. οι εκεί δανειολήπτες δανείζονται με ελάχιστο επιτόκιο.

Είναι φανερό πως οι τράπεζες ρίχνουν το βάρος τους στη χορήγηση στεγαστικών δανείων λόγω της ανάπτυξης της αγοράς ωστόσο τα δάνεια που δίνονται παραμένουν περιορισμένα και εν τέλει η πιστωτική επέκταση αρνητική.

Αυτό αποτελεί και ένα από τα σημαντικά θέματα που μαζί με την κερδοφορία θα κληθούν να συζητήσουν τράπεζες και θεσμοί την ερχόμενη εβδομάδα προκειμένου να αποκτήσει μια σαφή άποψη και ο Ευρωπαϊός Επόπτης για το πως οι τράπεζες διαχειρίζονται το θέμα των χορηγήσεων σε συνδυασμό με εκείνο της κερδοφορίας.

Κεφαλαιακές ανάγκες

Οι κεφαλαιακές ανάγκες στο άμεσο μέλλον αποτελεί το τρίτο πυλώνα στον οποίο θα πρέπει να επικεντρώσουν τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα

Κεφαλαιακές αυξήσεις της τάξεως των 2 δισ. ευρώ θα απαιτηθούν από τις ελληνικές τράπεζες ως συνέπεια της πλήρους εφαρμογής της Βασιλείας III η οποία θα διενεργηθεί το μέχρι το 2028.

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών δημοσιεύοντας την έκθεση παρακολούθησης της πλήρους εφαρμογής, το 2028, των τελικών μεταρρυθμίσεων της Βασιλείας III στην ΕΕ. κατέληξε στο συμπέρασμα πως θα υπάρξουν απαιτήσεις για αύξηση κατά μέσο όρο 13,7% στο τρέχον ελάχιστο απαιτούμενο κεφάλαιο της κατηγορίας 1 των τραπεζών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Για να συμμορφωθούν με το νέο πλαίσιο, οι τράπεζες της ΕΕ θα χρειαστούν νέα κεφάλαια που για την Ελλάδα η τραπεζική κοινότητα τα προσδιορίζει σε περίπου 2 δισ. ευρώ. Ο συνολικός αντίκτυπος αντικατοπτρίζει τον οικονομικό αντίκτυπο της πανδημίας Covid-19 στις συμμετέχουσες τράπεζες που πραγματοποιήθηκε μέχρι τον Δεκέμβριο του 2020, ημερομηνία αναφοράς της συγκεκριμένης έκθεσης.

Τα αποτελέσματα της άσκησης παρακολούθησης κεφαλαίου της Βασιλείας III δείχνουν ότι η ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση των ευρωπαϊκών τραπεζών για την κατηγορία 1 θα αυξανόταν κατά 13,7% κατά την πλήρη ημερομηνία εφαρμογής το 2028, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι ειδικές προσαρμογές της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Εξαιρουμένου του δείκτη μόχλευσης, ο αντίκτυπος των μεταρρυθμίσεων είναι ενίσχυση 18% στα κεφάλαια.

Σε ότι αφορά τις ελληνικές τράπεζες η απαίτηση στην παρούσα φάση είναι για δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 14% στην παρούσα φάση που λόγω Covid έχει κατέλθει στο 11% ενώ οι ελληνικές τράπεζες διαθέτουν δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας που κινούνται μεταξύ 16%-18%.

Περιορισμό κόστους

Με μείωση του κόστους θα συνεχίσουν οι ελληνικές τράπεζες αλλά σε έναν διαφορετικό modus vivendi μιας και τα πιστωτικά ιδρύματα χρειάζονται μαζικότερες μειώσεις προσωπικού που μόνον μέσα από ειδικές διαδικασίες (σύσταση νέων εταιριών κλπ) μπορούν να επιτύχουν. Ηδη προς αυτήν την κατεύθυνση κινούνται ορισμένες τράπεζες και η εκτίμηση είναι πως σύντομα θα κινηθούν και οι λοιπές.

NPEs

Τέλος η πορεία μείωσης των NPEs παραμένει κυρίαρχο ζήτημα για τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα.



© picture-alliance/dpa/AVluchos

Νέα ομόλογα από real estate και κατασκευές

Σε μια «κούρσα εξοπλισμού» με ρευστότητα επιδιόδονται κατά τη διάρκεια του 2021 οι κατασκευαστικές εταιρείες και οι εταιρείες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, που υπολογίζεται ότι θα ξεπεράσει το 1 δισ. ευρώ μέχρι το τέλος του έτους. Πρόκειται για μια «μάχη» η οποία θα εξασφαλίσει στις εταιρείες του ευρύτερου τομέα των κατασκευών και του real estate τα απαιτούμενα «πολεμοφόδια», ώστε να πρωταγωνιστήσουν στην επόμενη μέρα της ελληνικής οικονομίας, διεκδικώντας όσο το δυνατόν μεγαλύτερο μερίδιο ανάπτυξης και κερδοφορίας, με δεδομένα και τα σημαντικά κεφάλαια που θα εισρεύσουν στη χώρα μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης και του νέου ΕΣΠΑ.

Όπως γράφει ο Νίκος Ρουσάνογλου στην Καθημερινή, στο πλαίσιο αυτό, ήδη από τις αρχές του έτους επιχειρήσεις όπως η Prodea Investments, η Premia Properties και ο όμιλος Ελλάκτωρ έχουν αντλήσει πάνω από 500 εκατ. ευρώ μέσω αυξήσεων κεφαλαίου ή ομολογιακών εκδόσεων. Συγκεκριμένα, η Prodea εξέδωσε «πράσινο» ομόλογο αξίας 300 εκατ. ευρώ, η Premia Properties προχώρησε σε αύξηση κεφαλαίου 75 εκατ. ευρώ και ο όμιλος Ελλάκτωρ επίσης σε αύξηση κεφαλαίου 120,5 εκατ. ευρώ.

Ωστόσο, μέχρι το τέλος του έτους θα πρέπει να αναμένονται μέχρι και 700 εκατ. ευρώ νέων εκδόσεων ομολόγων ή συναφών χρηματοδοτήσεων. Ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει εκπονήσει ένα επενδυτικό σχέδιο συνολικού ύψους 6,5 δισ. ευρώ, το οποίο αφορά τομείς όπως ΣΔΙΤ, έργα παραχώρησης (π.χ. Εγνατία Οδός, ολοκληρωμένο συγκρότημα με καζίνο στο Ελληνικό), έργα ΑΠΕ και αποθήκευσης ενέργειας. Στο πλαίσιο αυτό, πληροφορίες αναφέρουν ότι θα κινηθεί για την έκδοση ενός νέου ομολόγου, προς το τέλος του έτους. Το ομόλογο αυτό εκτιμάται ότι δεν θα ξεπερνά τα 250 εκατ. ευρώ και θα αφορά τη χρηματοδότηση διάφορων δραστηριοτήτων.

Πιθανή είναι και η έκδοση ομολόγου της τάξεως των 200 εκατ. ευρώ από τον όμιλο Ελλάκτωρ. Η όποια κίνηση γίνει, αναμένεται προς το τέλος του έτους, με κύριο στόχο τη μερική αποπληρωμή ομολογίων του διεθνούς ομολόγου των 660 εκατ. ευρώ.

Ομόλογο ύψους 100 εκατ. ευρώ εκτιμάται ότι θα επιχειρήσει να αντλήσει και η Premia Properties. Η εταιρεία φιλοδοξεί να ενισχύσει το χαρτοφυλάκιό της με νέες επενδύσεις και έπειτα από τρεις διαδοχικές αυξήσεις κεφαλαίου φαίνεται πως ήρθε το πλήρωμα του χρόνου και για την έκδοση ομολόγου. Η εταιρεία σχεδιάζει να επενδύσει στην αγορά κατοικίας αποκτώντας αυτοτελή κτίρια, με στόχο τη μακροχρόνια εκμετάλλευση, παράλληλα με τη στρατηγική επιλογή τοποθέτησης σε logistics, υπεραγορές και κτίρια κοινωνικού χαρακτήρα (π.χ. σχολεία, κλινικές, νοσοκομεία και οίκοι περίθαλψης ηλικιωμένων). Πρόσφατα απέκτησε αντί 10,2 εκατ. ευρώ κτίριο διαμερισμάτων στον Πειραιά, το οποίο μισθώνεται εξ ολοκλήρου μέχρι το 2034 από την Teleperformance, για την κάλυψη των στεγαστικών αναγκών των εργαζομένων της.

Τις διάφορες εναλλακτικές, μεταξύ αυτών και την πιθανότητα έκδοσης ομολογιακού δανείου, εξετάζει όμως και η διοίκηση της Noval Property ΑΕΕΑΠ του ομίλου Βιοχάλκο. Στόχος είναι να χρηματοδοτήσει το επενδυτικό πρόγραμμα ανάπτυξης ακινήτων που έχει εκπονήσει και το οποίο υπολογίζεται ότι ξεπερνά τα 150 εκατ. ευρώ. Στο επίκεντρο αναμένεται να βρεθεί τόσο η ανάπτυξη ενός υπερσύγχρονου κτιρίου γραφείων στο Μαρούσι όσο και το Πάρκο Πολιτισμού στην οδό Πειραιώς, στις παλιές εγκαταστάσεις του ομίλου Βιοχάλκο, αλλά και σειρά από άλλα αναπτυξιακά έργα που έχει εκπονήσει η εταιρεία. Άλλη μία επένδυση που αναμένεται να ξεκινήσει σύντομα είναι η αξιοποίηση κτιρίου επιφάνειας 4.300 τ.μ. στην οδό Αρδητιού 40-42 στο κέντρο της Αθήνας (Μετς). Το ακίνητο αναμένεται να μετατραπεί σε κτίριο επιπλωμένων διαμερισμάτων, που θα εκμισθώνονται σε ξένους πελάτες, κατά το μοντέλο της επιτυχημένης λειτουργίας του κτιρίου k29 της Noval στην περιοχή της Πλ. Καραϊσκάκη.

Οι κατασκευαστικές εταιρείες θα χρειαστεί να βελτιώσουν την εικόνα των ισολογισμών τους ύστερα από μια ιδιαίτερα δύσκολη περίοδο (2015-2019), κατά τη διάρκεια της οποίας τα μεγάλα έργα που υπεγράφησαν δεν ξεπέρασαν τα 800 εκατ. ευρώ. Σήμερα η κατάσταση έχει βελτιωθεί, καθώς «έχουν μπει στις ράγες» νέα έργα 3,2 δισ. ευρώ που αφορούν σε υπογεγραμμένες συμβάσεις, ενώ μέχρι το τέλος του 2022 το μέγεθος αυτό είναι πιθανό να έχει υπερδιπλασιαστεί. Με δεδομένο όμως ότι η μεγάλη πλειονότητα των έργων αυτών απαιτούν και ίδια κεφάλαια, καθώς πρόκειται για συμβάσεις παραχώρησης ή για έργα ΣΔΙΤ, οι μεγάλοι όμιλοι καλούνται να ενισχύσουν τη ρευστότητά τους προκειμένου να μπορέσουν να συμμετάσχουν στη νέα αυτή περίοδο ανάπτυξης για τον κλάδο.

Συνέχεια...

Αντίστοιχα, οι εταιρείες ακινήτων επιδιώκουν να ενισχύσουν τα χαρτοφυλάκιά τους με νέες αναπτύξεις ακινήτων, που είτε κατασκευάζουν οι ίδιες είτε σε συνεργασία με εταιρείες ανάπτυξης ακινήτων. Στόχος τους είναι να εκμεταλλευθούν τη νέα περίοδο ανόδου της ζήτησης σε συγκεκριμένες κατηγορίες ακινήτων αλλά και να καλύψουν το «χαμένο έδαφος» της περασμένης δεκαετίας. Τότε, λόγω της κρίσης, οι νέες αναπτύξεις κτιρίων γραφείων, logistics, εμπορικών κέντρων και άλλων ακινήτων εισοδήματος ήταν μετρημένες στα δάχτυλα των δύο χεριών, με αποτέλεσμα σήμερα το έλλειμμα προσφοράς που καταγράφεται να είναι ιδιαίτερα σημαντικό.

Εγγραφές στο Χρηματιστήριο

Από το 2022 και μετά θα πρέπει να αναμένεται και μια σειρά δημοσίων εγγραφών μετοχών εταιρειών ακινήτων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Για παράδειγμα, η Lamda Development σχεδιάζει να εισάγει τις μετοχές της Lamda Malls κατά το πρώτο εξάμηνο του νέου έτους. Η Lamda Malls είναι ο «βραχίονας», όπου έχει ενταχθεί το σύνολο των εμπορικών της κέντρων, αλλά και τα μελλοντικά που θα αναπτυχθούν στο Ελληνικό. Επίσης, εντός του 2022 εκτιμάται ότι θα εισαχθούν στο Χρηματιστήριο εταιρείες ΑΕΕΑΠ, όπως η Noval και η Trade Estates του ομίλου Φουρλή, ενώ πιθανή είναι και η αύξηση κεφαλαίου της Prodea Investments.



Mytilineos: Διασφάλισε φωτοβολταϊκό έργο 52,8MW στην ιταλική δημοπρασία ΑΠΕ

Φωτοβολταϊκό έργο 52,8MW στην ιταλική δημοπρασία ΑΠΕ διασφάλισε η Mytilineos, ενισχύοντας τη θέση της στην ενεργειακή αγορά της γειτονικής χώρας. Όπως ανακοινώθηκε ειδικότερα, η εταιρεία διαφάλισε μία 20ετή χρηματοπιστωτική σύμβαση επί διαφορών (CFD) με την ιταλική κρατική εταιρεία GSE, με τιμή 65.17 ευρώ/MWh.

Η σύμβαση αναφέρεται συγκεκριμένα σε ένα φωτοβολταϊκό 52,8MW με την ονομασία Porto Torres, το οποίο βρίσκεται στη βορειοδυτική Σαρδηνία, μια περιοχή που η Mytilineos κατατάσσει ως κόμβο για την ιταλική αγορά. Το Porto Torres έχει αναπτυχθεί πλήρως από τον Τομέα Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας (RSD) και είναι έτοιμο για κατασκευή. Επιπλέον, είναι το δεύτερο μεγαλύτερο φωτοβολταϊκό έργο που συμμετείχε στην 6η ιταλική δημοπρασία (Decreto FER) για έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ).

Όπως επισημαίνεται σε σχετική ανακοίνωση της Mytilineos, «ο Τομέας RSD επενδύει στρατηγικά στην ιταλική ενεργειακή αγορά, με ένα χαρτοφυλάκιο ηλιακών έργων, έργων αποθήκευσης ενέργεια και 'πράσινου' υδρογόνου που φθάνει τα 1,7 GW σε διαφορετικά στάδια ανάπτυξης, σε 15 περιοχές της χώρας και έχει πλέον καθιερωθεί ως μία από τις εταιρείες εκείνες που μπορούν να συμμετάσχουν στο μέλλον με αξιώσεις στις εθνικές δημοπρασίες έργων ΑΠΕ».

«Η εξέλιξη για το Porto Torres είναι ένα μεγάλο επίτευγμα της ομάδας του Τομέα RSD στην Ιταλία, που ανέπτυξε το έργο από την αρχή. Αυτό αντιπροσωπεύει την ικανότητα της Mytilineos να επιτυγχάνει αξία από τα αρχικά στάδια της διαδικασίας ανάπτυξης έργων» δήλωσε ο Νίκος Παπαπέτρου, Γενικός Διευθυντής του Τομέα RSD. «Σε συνδυασμό με την εκχώρηση χωρητικότητας 20% για την παροχή υπηρεσιών δικτύου Fast Reserve στη Terna (του Διαχειριστή Συστήματος Μεταφοράς Ενέργειας της Ιταλίας) στη νότια Ιταλία και τη Σαρδηνία, η Mytilineos κατακτά ένα ακόμα ορόσημο και εδραιώνει τη θέση της στην ιταλική αγορά ενέργειας» πρόσθεσε ο ίδιος.



Σε αρνητική γυρίζει τη στάση της η BofA και βλέπει διόρθωση στις αγορές – Τέλος στα μεγάλα κέρδη λείει η Capital Economics

Πυκνώνουν τα σύννεφα γύρω από τις αγορές, όπως εκτιμούν όλο και περισσότεροι αναλυτές τις τελευταίες ημέρες. Η Bank of America προχωρά σε νέα ριζική αλλαγή της στάσης της για τις ευρωπαϊκές μετοχές, τονίζοντας πως πλέον οι συνθήκες δεν είναι καθόλου ευνοϊκές για τις αγορές και μια νέα ισχυρή διόρθωση βρίσκεται προ των πυλών, ενώ επιφυλακτική εμφανίζεται η Capital Economics επισημαίνοντας πως τα μεγάλα κέρδη για τους επενδυτές ανήκουν πλέον στο παρελθόν.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, το μακροοικονομικό σκηνικό για τις μετοχές αλλάζει, όπως επισημαίνει η Bank of America, και για αυτό προχωρά σε νέα αλλαγή της στάσης για τις ευρωπαϊκές μετοχές, αυτή τη φορά "κόβοντας" τη σύστασή της σε "underweight" από "ουδέτερη" που την είχε υποβαθμίσει τον Αύγουστο, τονίζοντας πως αναμένεται διόρθωση τουλάχιστον 10% έως το τέλος του έτους.

Όπως επισημαίνει η αμερικανική τράπεζα, η δυναμική της ανάπτυξης εξασθενεί γρήγορα και οι αρνητικοί κίνδυνοι για τον μακροοικονομικό κύκλο αυξάνονται: οι ευρωπαϊκές μετοχές αυξήθηκαν κατά 70% τους τελευταίους 18 μήνες, με την ώθηση της ισχυρής μακροοικονομικής ανάκαμψης. Ωστόσο, ο PMI της ευρωζώνης - ο βασικός κινητήριος "μοχλός" των ευρωπαϊκών μετοχών - υποχωρεί απότομα καθώς η ώθηση γύρω από το re-opening της οικονομίας εξασθενεί, με περαιτέρω πτώση να είναι πιθανή καθώς η ανάπτυξη θα ομαλοποιείται τους επόμενους μήνες. Η επιβράδυνση στην Ευρώπη, όπως τονίζει η BofA, λαμβάνει χώρα με φόντο έναν αποδυναμωμένο παγκόσμιο κύκλο, με τον παγκόσμιο PMI να μειώνεται 5 μονάδες από το υψηλό 15 ετών τον Μάιο.

Στο βασικό της σενάριο πλέον αναμένει οριακή άνοδο του παγκόσμιου PMI έως τα μέσα του τετάρτου τριμήνου, βοηθούμενη από την άνοδο του πιστωτικού κύκλου της Κίνας και την ελαφρά βελτίωση στην κατάσταση με την Covid, ακολουθούμενη από νέα επιβράδυνση, καθώς η στήριξη από το άνοιγμα της οικονομίας συνεχίζει να εξασθενεί. Αυτό υποδηλώνει ότι η κορύφωση του μακροοικονομικού κύκλου βρίσκεται πίσω μας, η παγκόσμια ανάπτυξη βρίσκεται σε κατάσταση επιβράδυνσης και η παγκόσμια δυναμική του PMI αναμένεται να γίνει αρνητική για πρώτη φορά από την έναρξη της ανάκαμψης. Επιπλέον, οι αρνητικοί κίνδυνοι για τις μακροπρόθεσμες προβλέψεις αυξάνονται, λόγω των ελλείψεων ενέργειας στην Κίνα και την Ευρώπη, της κρίσης χρέους στον τομέα των ακινήτων της Κίνας και των συνεχιζόμενων διαταραχών της αλυσίδας εφοδιασμού. Οι ελλείψεις ενέργειας στην Ευρώπη, όπως επισημαίνει η BofA, οδήγησαν σε τριπλασιασμό των ευρωπαϊκών τιμών φυσικού αερίου από τον Μάιο, κάτι που οι οικονομολόγοι της εκτιμούν ότι θα μπορούσε να μειώσει την αύξηση του ΑΕΠ της ευρωζώνης κατά 30 μονάδες βάσης σε σχέση με τις τελευταίες τους εκτιμήσεις.

Συνέχεια...

Σε αυτό το αρνητικό πλέον περιβάλλον για τις προοπτικές των μετοχών, προστίθεται και ο αντίκτυπος της αγοράς ομολόγων. Όπως σημειώνει η BofA, υπάρχει περιθώριο για περαιτέρω άνοδο των πραγματικών αποδόσεων των ομολόγων καθώς οι κεντρικές τράπεζες γίνονται πιο "αυστηρές": ένας σημαντικός δευτερεύων κινητήριος μοχλός ανάκαμψης στην αγορά μετοχών ήταν η πτώση σχεδόν των 200 μονάδων βάσης των πραγματικών αποδόσεων ομολόγων (το discount rate των μετοχών), από τον Μάρτιο του 2020.

Ωστόσο, οι πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων αρχίζουν να αυξάνονται και πάλι ως απάντηση στην πιο ""επιθετική" ρητορική των κεντρικών τραπεζών. Η BofA αναμένει ότι αυτή η τάση θα συνεχιστεί, δεδομένου ότι: (α) οι οικονομολόγοι της αναμένουν ότι το κενό παραγωγής των ΗΠΑ θα ανέλθει στο υψηλότερο επίπεδο από τη δεκαετία του 1970, υποδηλώνοντας ότι η οικονομία υπερθερμαίνεται όλο και περισσότερο, συνεπώς, έρχονται περισσότερες αυξήσεις των επιτοκίων της Fed από ό, τι αποτιμούν σήμερα οι αγορές, και (β) οι συνεχείς διαταραχές της αλυσίδας εφοδιασμού και οι αυξανόμενες τιμές ενέργειας θα διατηρήσουν τον πληθωρισμό σε υψηλά επίπεδα, αποδυναμώνοντας την εμπιστοσύνη των κεντρικών τραπεζών ότι οι πληθωριστικές πιέσεις είναι παροδικές, γεγονός που αυξάνει την πίεση που ασκείται σε αυτές για να σφίξουν την πολιτική.

Με βάση όλα τα παραπάνω, η BofA μειώνει τη στάση της για τις ευρωπαϊκές μετοχές από "ουδέτερη" σε "αρνητική" καθώς το μακροοικονομικό σκηνικό απομακρύνεται από το σενάριο των goldilocks και σε ένα περιβάλλον όπου θα σημειωθεί επιβράδυνση της ανάπτυξης και αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων, αναμένοντας διόρθωση κατά τουλάχιστον 10% έως τα τέλη του Δεκεμβρίου. Παράλληλα, μειώνει τη στάση της στον ευρωπαϊκό κλάδο κεφαλαιουχικών αγαθών και τον κλάδο των αυτοκινήτων και των διαφοροποιημένων χρηματοοικονομικών υπηρεσιών (asset managers, επενδυτικές τράπεζες) από "marketweight" σε "underweight", ενώ "ανεβάζει" τη στάση της για τον κλάδο της εξόρυξης από underweight σε marketweight.

Τα καλύτερα για τι αγορές είναι πλέον πίσω μας

Από την πλευρά της η Capital Economics αν και εμφανίζεται λιγότερο απαισιόδοξη για τις αγορές γενικότερα, ωστόσο επισημαίνει πως τα καλύτερα για τι αγορές είναι πλέον πίσω μας. Όπως σημειώνει, η διόρθωση στις παγκόσμιες αγορές μετοχών την περασμένη εβδομάδα ολοκλήρωσαν ένα κακό τρίτο τρίμηνο. Μεταξύ άλλων, τα αυξανόμενα σημάδια επιβράδυνσης του ρυθμού ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας τους τελευταίους μήνες, παράλληλα με την αλλαγή της στάσης πολλών μεγάλων κεντρικών τραπεζών πιο πρόσφατα, επηρέασαν τους χρηματιστηριακούς δείκτες. Ο παγκόσμιος δείκτης MSCI, για παράδειγμα, σημείωσε τη χειρότερη τριμηνιαία απόδοσή του από το πρώτο τρίμηνο του 2020.

Εκτός εάν υπάρξει οποιαδήποτε περαιτέρω επιδείνωση της όρεξης για ρίσκο, η Capital Economics αμφιβάλλει πάντως ότι οι παγκόσμιες μετοχές θα συνεχίσουν να υποχωρούν οριζόντια. Σε κάθε περίπτωση, τα μεγάλα κέρδη για τους επενδυτές ανήκουν πλέον στο παρελθόν, όπως επισημαίνει.

Εξάλλου, δεν εκτιμά ότι υπάρχει πολύ περιθώριο για περαιτέρω αύξηση των αποτιμήσεων. Και, παρόλο που πιστεύει ότι τα εταιρικά κέρδη θα διατηρηθούν σε καλά επίπεδα καθώς οι οικονομίες συνεχίζουν να ανακάμπτουν, αυτό φαίνεται ωστόσο να έχει αποτιμηθεί σε μεγάλο βαθμό αν κρίνει κανείς από τις μεγάλες ανοδικές αναθεωρήσεις στις εκτιμήσεις των κερδών το τελευταίο έτος.
