

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



BoFA: Οι τρεις λόγοι που έχουν εμποδίσει το sell-off στις μετοχές και η ισχυρή διόρθωση που έρχεται

Η επιβράδυνση της ανάπτυξης και η σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής είναι ένας αρνητικός συνδυασμός για τις μετοχές, όπως σημειώνει η Bank of America, εκτιμώντας πως το κρηκτικό ράλι που έχουν σημειώσει οι αγορές της Ευρώπης το τελευταίο διάστημα φτάνει στο τέλος του και προειδοποιεί τους επενδυτές για διόρθωση άνω του 10% έως τα τέλη του 2021.

Η αμερικανική τράπεζα επισημαίνει πως η δυναμική της παγκόσμιας ανάπτυξης συνεχίζει να υποχωρεί, με τις πρόσφατες πτώσεις των δεικτών PMI της Κίνας, των ΗΠΑ και της Ευρωζώνης να υποδηλώνουν υποχώρηση 2 μονάδων του παγκόσμιου PMI στις 53,5 μονάδες τον Αύγουστο, από τα υψηλά επίπεδα 15 ετών και τις 59 μονάδες που είχαν σημειωθεί τον Μάιο. Εν τω μεταξύ, οι πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων έχουν αρχίσει να αυξάνονται από τα πρόσφατα ιστορικά χαμηλά, καθώς οι κεντρικές τράπεζες προετοιμάζονται να αποσύρουν τη στήριξη που ενεργοποίησαν λόγω της πανδημίας.

Η BoFA αναμένει ότι και οι δύο αυτές τάσεις θα συνεχιστούν, πράγμα που σημαίνει ότι ο συνδυασμός των goldilocks, δηλαδή η επιτάχυνση της ανάπτυξης και η μείωση των πραγματικών αποδόσεων των ομολόγων που τροφοδότησε το ράλι της τάξης του 70% στις ευρωπαϊκές μετοχές από τον περασμένο Μάρτιο φτάνει στο τέλος του. Κατά συνέπεια, η αμερικανική τράπεζα διατηρεί την ουδέτερη στάση της στις μετοχές, την οποία και πρόσφατα υποβάθμισε από το "overweight" που τηρούσε για ένα μεγάλο διάστημα.

Όπως επισημαίνει πάντως η BoFA, η ανάπτυξη θα επιβραδυνθεί, αλλά θα παραμείνει πάνω από τη μακροπρόθεσμη τάση: Εκτιμά ότι η απότομη παγκόσμια επιβράδυνση της ανάπτυξης από τα μέσα του β' τριμήνου οφείλεται εν μέρει σε προσωρινούς παράγοντες -και υπάρχει συνεπώς περιθώριο για βραχυπρόθεσμη άνοδο του PMI στις ΗΠΑ κατά 2-3 μονάδες (το τελευταίο ξέσπασμα της COVID-19 ξεθωριάζει και οι περιορισμοί εφοδιασμού υποχωρούν) καθώς και στην Κίνα (καθώς σταθεροποιείται ο πιστωτικός κύκλος και χαλαρώνουν οι περιορισμοί κατά του COVID). Ωστόσο, δεδομένης της μείωσης της στήριξης λόγω του reopening των οικονομιών, η αμερικανική τράπεζα πιστεύει ότι αυτή η άνοδος θα είναι προσωρινή, με τους PMI να υποχωρούν μέχρι τα μέσα του επόμενου έτους. Στην ευρωζώνη, ο δείκτης PMI, στις 59 μονάδες, παραμένει κοντά σε υψηλό 20 ετών ενώ αναμένεται να εξασθενήσει στις 53 μονάδες έως τα μέσα του 2022, καθώς η ώθηση από το reopening εξασθενεί.

Ενώ αυτές οι προβλέψεις συνεπάγονται τη συνέχιση της τάσης επιβράδυνσης της παγκόσμιας ανάπτυξης, υποδηλώνουν επίσης ότι η ανάπτυξη θα παραμείνει πάνω από την τάση (δηλαδή, το επίπεδο ανάπτυξης παραμένει ισχυρό), όπως τονίζει η BoFA. Αυτό έχει σημασία για δύο λόγους:

Πρώτον, το γεγονός ότι η ανάπτυξη παραμένει πάνω από τη μακροπρόθεσμη τάση υποδηλώνει ότι το κενό παραγωγής στις ΗΠΑ πρόκειται να γίνει θετικό, δίνοντας περιθώριο για περισσότερη σύσφιξη της Fed και, ως εκ τούτου, υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων: Το κενό παραγωγής των ΗΠΑ, ένα μέτρο της πλεονάζουσας ικανότητας στην οικονομία, είναι βασικός "οδηγός" του πληθωρισμού και, ως εκ τούτου, βασικός καθοριστικός παράγοντας της πολιτικής της Fed. Εάν η αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ παραμείνει πάνω από την τάση μέχρι το τέλος του επόμενου έτους, όπως αναμένουν οι οικονομολόγοι της BoFA, αυτό θα ήταν σύμφωνο με το κενό παραγωγής των ΗΠΑ, επί του παρόντος στο -1,5% του ΑΕΠ, να αυξηθεί στο 0% μέχρι το τέλος του έτους και στο +3% έως το τέλος του 2022, το υψηλότερο επίπεδο από τη δεκαετία του 1970. Αυτό, με τη σειρά του, σημαίνει συσσώρευση πληθωριστικών πιέσεων, που συνεπάγεται περιθώρια για περισσότερη σύσφιξη της Fed από ό,τι αποτιμάται από τις αγορές (οι οποίες προεξοφλούν αυξήσεις της τάξης των 100 μονάδων βάσης μέχρι τα μέσα του 2024). Με τις προσδοκίες της αγοράς για τα επιτόκια να αποτελούν βασικό μοχλό για τις πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων, αναμένεται έτσι άνοδος στις πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων τους επόμενους μήνες (με ελαφρώς μικρότερη άνοδο για την ονομαστική απόδοση των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ, καθώς αναμένεται εξασθένιση στις προσδοκίες για τον πληθωρισμό λόγω της ασθενέστερης τιμής του πετρελαίου ως απάντηση στην ενίσχυση του δολαρίου).

Δεύτερον, η άνω της τάσης παγκόσμια ανάπτυξη υποδηλώνει περιθώριο για περαιτέρω αναβαθμίσεις των εκτιμήσεων για τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) των εταιρειών του πανευρωπαϊκού δείκτη Stoxx 600: Η ανάλυση των EPS υποδηλώνει ότι το επίπεδο της παγκόσμιας ανάπτυξης είναι βασικός μοχλός της δυναμικής της κερδοφορίας των εταιρειών με το εκτιμώμενο EPS 12μήνου να τείνει να αυξάνεται σε περιόδους ισχυρής ανάπτυξης (δηλαδή αυξημένων PMIs). Το 12μηνο EPS έχει ανακάμψει κατά 40% από τον Ιούνιο του περασμένου έτους, και η BoFA εκτιμά πως υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω άνοδου της τάξης του 5% έως τα μέσα του 2022. Αυτό θα βοηθήσει στον περιορισμό των αρνητικών κινδύνων για τις ευρωπαϊκές μετοχές τους επόμενους μήνες, όπως τονίζει.

Κατά την BoFA το γεγονός ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν παραμείνει ανθεκτικές έως τώρα, παρά την επιβράδυνση της ανάπτυξης, εξηγείται από τρεις λόγους:

- (1) τις προσδοκίες των επενδυτών για επανεκκίνηση της ανάπτυξης στο τέταρτο τρίμηνο, καθώς τα κρούσματα COVID υποχωρούν και προχωρούν τα αναεωμένα δημοσιονομικά κίνητρα των ΗΠΑ (πακέτο υποδομών),
- (2) τη στήριξη από τις χαμηλότερες πραγματικές αποδόσεις των ομολόγων, καθώς παρά την πρόσφατη αύξηση παραμένουν 40-50 μονάδες βάσης κάτω από την κορυφή του δεύτερου τρίμηνο και
- (3) τη στήριξη από τις αυξήσεις των εκτιμήσεων για την κερδοφορία των εταιρειών, με το μομέντουμ των EPS του δείκτη Stoxx 600 να κινείται σήμερα σε υψηλό 10 ετών.

Με βάση τα παραπάνω, η BoFA παραμένει ουδέτερη για τις ευρωπαϊκές μετοχές, τις κυκλικές μετοχές έναντι των αμυντικών και τηρεί "overweight" στάση για τις τράπεζες. Οι εκτιμήσεις της δείχνουν πτώση του δείκτη Stoxx 600 στις 460 μονάδες έως το τέλος του γ' τριμήνου και μία πιο ισχυρή διόρθωση άνω του 10% έως τα τέλη του έτους, προς τις 420 μονάδες. Παρόλα αυτά, ο λόγος που δεν έχει μειώσει τη στάση της σε "underweight" όπως εξηγεί είναι ότι θεωρεί ότι η πτώση στις μετοχές θα είναι περιορισμένη συγκριτικά με τις μακροοικονομικές προβλέψεις, ενώ εκτιμά πως υπάρχει περιθώριο πιο περιορισμένου sell-off λόγω ενός πιθανού υποστηρικτικού κύκλου κερδοφορίας.

Πηγή: capital.gr



Μυτιληναίος: Προχώρησε στην πώληση χαρτοφυλακίου ΑΠΕ στη Ρουμανία

Συμφωνία με την Enel Green Power Romania SRL. μέλος του Ομίλου Enel υπέγραψε η Μυτιληναίος για την πώληση χαρτοφυλακίου έργων ηλιακής ενέργειας ισχύος περίπου 90MW στη Ρουμανία, αποτελούμενο από δύο φωτοβολταϊκά πάρκα που αναμένεται να τεθούν σε εμπορική λειτουργία τέλη του 2022 / αρχές του 2023.

Τα έργα αναπτύσσονται σε συνεργασία με την Renergy Power Plants, μια καθιερωμένη εταιρεία ανάπτυξης έργων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας με σημαντική εμπειρία στην Ευρώπη, την Ασία και τη Νότια Αμερική. Ο Τομέας RSD θα αναλάβει την περαιτέρω ανάπτυξη και κατασκευή των έργων.

Τα συγκεκριμένα φωτοβολταϊκά πάρκα βρίσκονται στη Νότια Περιφέρεια της Ρουμανίας, κοντά στο Βουκουρέστι. Συγκεκριμένα, το μεγαλύτερο έργο είναι το Calugareni, ένα φωτοβολταϊκό πάρκο σε στάδιο "Έτοιμο για Κατασκευή" (Ready to Build-RTB), ισχύος 63 MW, με την κατασκευή του να αναμένεται να ξεκινήσει μέχρι τα τέλη του 2021. Τα υπόλοιπα 26MW βρίσκονται υπό ανάπτυξη.

Ο Νίκος Παπαπέτρου, Γενικός Διευθυντής του Τομέα RSD της MYTILINEOS, δήλωσε: "Η νέα αυτή συναλλαγή στη Ρουμανία μας γεμίζει με ενθουσιασμό καθώς αποτελεί σημαντικό σταθμό της αναπτυξιακής μας στρατηγικής στην Ευρώπη. Είμαστε μία από τις πρώτες εταιρείες που επενδύουν στην ηλιακή ενέργεια στη χώρα, καθώς η Ρουμανία διαθέτει μεγάλο δυναμικό για την ανάπτυξη των ΑΠΕ, και είμαστε πραγματικά υπερήφανοι που συμβάλλουμε στην ενεργειακή μετάβαση της χώρας. Χαιρόμαστε επίσης για αυτήν τη στρατηγική συμφωνία με την Enel Green Power Romania και σκοπεύουμε να προωθήσουμε τη συνεργασία των δύο εταιρειών".

Οι εταιρείες που παρείχαν συμβουλευτικές υπηρεσίες στην MYTILINEOS ήταν η Ernst & Young LLP (Energy Law) και η Volciuc-Ionescu.

Ταυτόχρονα, η MYTILINEOS, μέσω του Τομέα RSD και της πλατφόρμας ανάπτυξης φωτοβολταϊκών έργων και έργων αποθήκευσης ενέργειας, ολοκληρώνει τις διαδικασίες ηλεκτρίσης περίπου 118 MW φωτοβολταϊκών στην Αυστραλία και 3,5 MW στην Κύπρο, τα οποία θα συνεισφέρουν στα οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας από το δεύτερο εξάμηνο 2021. Οι ενέργειες αυτές πραγματοποιούνται στο πλαίσιο της διαχείρισης ενός χαρτοφυλακίου συνολικής ισχύος 4GW σε διάφορα στάδια ανάπτυξης, στην Ιβηρική Χερσόνησο, την Ιταλία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Κύπρο, τη Ρουμανία, τη Χιλή, την Αυστραλία και τη Νότια Κορέα για το οποίο είτε αξιολογεί τη δυνατότητα πώλησης, είτε τη δυνατότητα ενσωμάτωσης μέρους του στους Τομείς Δραστηριότητάς της.



Η παροδική αύξηση πληθωρισμού γεννάει φόβους για μόνιμες συνέπειες

Στην Ευρωζώνη τον Αύγουστο ο δείκτης τιμών καταναλωτή αυξήθηκε κατά 3%, ρεκόρ δεκαετίας, που προκάλεσε ένα κάπιο ρίγος στις αγορές, αλλά και αντιδράσεις, κυρίως σε χώρες όπως η Γερμανία που φοβούνται το φάντασμα του πληθωρισμού. Στην Ελλάδα ο δείκτης ήταν 1,4% τον Ιούλιο και έχουν περάσει 10 χρόνια από τότε που ήταν στο 3%. Μεσόλαβησαν πολλά με αρνητικό πρόσημο στις τιμές, όπως και στη μεταβολή του ΑΕΠ, σ' έναν μίζερο συνδυασμό, αποτέλεσμα των μνημονίων και της πανδημίας.

Όπως γράφει η Ειρήνη Χρυσολωρά στην Καθημερινή, μήπως ήρθε λοιπόν η ώρα, πριν προλάβουμε να δούμε την ανάκαμψη, να ανησυχήσουμε για ξαφνική επάνοδο του πληθωρισμού, που κάποτε αποτελούσε κυρίαρχο πρόβλημα της ελληνικής οικονομίας, όπως το 1985 και το 1990, όταν άγγιζε το 25%; Οι περισσότεροι οικονομολόγοι στην Ελλάδα και στο εξωτερικό θεωρούν προς το παρόν πως μάλλον όχι, το πρόβλημα φαίνεται να είναι παροδικό, αποτέλεσμα της απότομης αύξησης της ζήτησης που ακολούθησε την πανδημία, ζήτηση που δεν μπόρεσε να εξυπηρετηθεί με την ίδια ταχύτητα η προσφορά, λόγω περιορισμών στη διακίνηση προϊόντων. Σε κάθε περίπτωση, οι τιμές των ναύλων έχουν πεταπλασιαστεί, ενώ της ενέργειας έχουν αυξηθεί κατά 30% σε σύγκριση με έναν χρόνο πριν.

Επιπλέον, διατυπώνονται επιφυλάξεις για το αν οι προσωρινές –έστω– αυτές αυξήσεις θα εξαφανιστούν σε βάθος χρόνου, ή θα μονιμοποιηθούν, εφόσον συμπαρασύρουν π.χ. τους μισθούς. Επιπλέον, σε επιμέρους αγαθά φαίνεται πως οι αυξήσεις τιμών ήρθαν για να μείνουν με βεβαιότητα. Χαρακτηριστικό παράδειγμα στην Ελλάδα η ενέργεια, όπου προαναγγέλλονται αυξήσεις τιμών έως και 50% στα τιμολόγια του ρεύματος τον Σεπτέμβριο, εν μέρει λόγω της αύξησης της τιμής των ρύπων, η οποία αναμένεται να διατηρηθεί εξαιτίας της κλιματικής αλλαγής.

Η κυβέρνηση συζήτησε το πρόβλημα στο υπουργικό συμβούλιο την περασμένη Πέμπτη, όπου διαπιστώθηκαν δύο βασικές πηγές ανησυχίας, σύμφωνα με πηγές που ήταν παρούσες:

– Ακόμη κι αν αποδειχθεί προσωρινό το πρόβλημα, όπως φαίνεται αυτή τη στιγμή, δεν αναμένεται να λήξει άμεσα, πιθανότατα θα συνεχιστεί και το 2022. Ειδικά στην ενέργεια οι απότομες αυξήσεις θα λειτουργήσουν πολύ αρνητικά για το εισόδημα του κόσμου, αλλά και γενικότερα για το κλίμα στην οικονομία. Στο πλαίσιο αυτό προκρίθηκε να ληφθούν μέτρα για τον μετριασμό των επιπτώσεων. Σύμφωνα με πληροφορίες, η παρέμβαση δεν θα αφορά μείωση φορολογικών συντελεστών, γιατί κάτι τέτοιο δύσκολα θα μπορούσε να ανακληθεί στη συνέχεια. Θα επιβαρύνει το σκέλος των δαπανών του προϋπολογισμού, έχοντας τη μορφή επιδότησης. Τα σχετικά μέτρα θα ανακοινώσει ο πρωθυπουργός στη ΔΕΘ. Επίσης θα διατηρηθεί, σύμφωνα με πληροφορίες, ο μειωμένος συντελεστής ΦΠΑ 13% στον καφέ, στις συγκοινωνίες και το τουριστικό πακέτο.

– Αν το πρόβλημα συνεχιστεί υπάρχει κίνδυνος για το κόστος δανεισμού του ελληνικού Δημοσίου, αλλά και για νέους περιορισμούς στην άσκηση δημοσιονομικής πολιτικής. Συγκεκριμένα, οι πηγές αναφέρουν ότι εφόσον υιοθετηθεί τελικά μια συσταλτική πολιτική εκ μέρους της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, η Ελλάδα όχι μόνο θα δει τα επιτόκια των ομολόγων της να αυξάνονται, αλλά θα δεχθεί πιέσεις, ως χώρα με ιδιαίτερως υψηλό χρέος, να περιορίσει άμεσα τα δημοσιονομικά της ελλείμματα και να επανέλθει σε υψηλά πλεονάσματα, κάτι που θα της στερήσει τα περιθώρια άσκησης αναπτυξιακής πολιτικής.

Μια πρώτη ένδειξη των προθέσεων της ΕΚΤ θα υπάρξει ίσως την προσεχή Πέμπτη που συνεδριάζει το διοικητικό της συμβούλιο. Ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας έδειξε τις προθέσεις του, δηλώνοντας την περασμένη εβδομάδα ότι δεν πρέπει να δίνεται υπερβολική σημασία στον πληθωρισμό, η αύξηση του οποίου οφείλεται σε προσωρινούς παράγοντες «που σχετίζονται με διάφορα σημεία συμμόρφωσης στην προσφορά που προκλήθηκαν από την πανδημία». Ο ίδιος πρόσθεσε ότι «οι εξελίξεις στους μισθούς και το κόστος εργασίας ανά μονάδα που καθορίζουν τον πυρήνα του πληθωρισμού, δεν εμφανίζουν την ίδια μεταβλητότητα με τον πληθωρισμό». Σε άλλο κλίμα οι κεντρικοί τραπεζίτες της Γερμανίας Γενς Βάιντμαν, Αυστρίας Ρόμπερτ Χόλτμαν και Ολλανδίας Κλάας Νοτ έθεσαν θέμα σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής. Οι απόψεις τους δεν αποτελούν προς το παρόν πλειοψηφία. Η ΕΚΤ εξακολουθεί να προβλέπει για φέτος κατά μέσο όρο πληθωρισμό 1,9% και για το 2022 και 2023 1,5%. Για την Ελλάδα η Τράπεζα της Ελλάδος προβλέπει μηδενικό πληθωρισμό για φέτος και περίπου 1% το 2022.

Οικονομολόγοι υπογραμμίζουν ότι για την Ελλάδα οι πληθωριστικοί κίνδυνοι είναι μικρότεροι, καθώς παραμένει το αρνητικό παραγωγικό κενό. Ωστόσο, επιστημαίνονται σε πρώτη φάση ότι «θα ασκηθεί πίεση στα νοικοκυριά και ειδικά σε συγκεκριμένες κατηγορίες με χαμηλό εισόδημα, που βρίσκονται σε ευαίσθητη φάση, κυρίως λόγω των αυξήσεων στις τιμές της ενέργειας». Μάλιστα, αναλυτές σημειώνουν ότι στο τέλος του έτους μπορεί ο δείκτης να σκαρφαλώσει και στο 2%, επιφέροντας πλήγμα στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, αλλά και στο κόστος των επιχειρήσεων.



Διεθνείς Οίκοι (Citigroup-Capital Economics) – Γιατί την Πέμπτη η ΕΚΤ ανακοινώνει μειώσεις στις αγορές ομολόγων

Σε αντίθεση με μεγάλο μέρος των αναλυτών που δεν αναμένουν σημαντικές κινήσεις από την ΕΚΤ κατά τη συνεδρίαση της νομισματικής της πολιτικής την ερχόμενη Πέμπτη, η Citigroup εκτιμά πως η πρόεδρος της Κριστίν Λαγκάρντ ενδεχομένως να ανακοινώσει την έναρξη του αποκαλούμενου tapering, προχωρώντας σε μία οριακή μείωση (ώστε να υπάρξει σύγκλιση γερακιών και περιστεριών) των αγορών ομολόγων στο πλαίσιο του εκτάκτου προγράμματος πανδημίας (PEPP), από τα 80 δισ./μήνα σήμερα, στα 70 δισ. ευρώ/μήνα για το 4ο τρίμηνο του 2021.

Όπως γράφει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, ως τον Δεκέμβριο αναμένονται οι οριστικές αποφάσεις, καθώς μετά από μία περαιτέρω μείωση των αγορών κατά το πρώτο τρίμηνο του 2022 στα 60 δισ. ευρώ/μήνα, στις 22 Μαρτίου του επόμενου έτους, το PEPP των 1,85 τρισ. ευρώ θα ολοκληρωθεί χωρίς να χρησιμοποιήσει το συνολικό ποσό (εκτιμάται πως θα περισσέψουν 70 δισ. ευρώ). Οι αγορές ομολόγων βέβαια θα συνεχιστούν, κάτω από μία άλλη ετικέτα, αυτή του κλασικού προγράμματος αγοράς ομολόγων (APP), το οποίο αναμένεται να αυξηθεί (από τα 20 δισ. ευρώ/μήνα σήμερα) στα 40 δισ. ευρώ/μήνα τουλάχιστον μέχρι τα μέσα του 2023, ενώ οι αγορές περιουσιακών στοιχείων (βάσει του APP) θα ολοκληρωθούν λίγο πριν αρχίσουν να αυξάνουν τα επιτόκια.

Η Capital Economics αναμένει, επίσης, πως την ερχόμενη Πέμπτη η ΕΚΤ θα ανακοινώσει την έναρξη μία πολύ σταδιακή μείωση των αγορών περιουσιακών στοιχείων, αν και προβλέπει πως ο πληθωρισμός μπορεί μεν να αυξηθεί τους επόμενους μήνες ακόμη περισσότερο και από τα υψηλά 10ετίας που βρέθηκε τον Αύγουστο (3%) θα μειωθεί ωστόσο δραματικά το επόμενο έτος.

Από την άλλη πλευρά, σύμφωνα με την ING, με τις προβλέψεις πως ο επίμονα χαμηλός πληθωρισμός μακροπρόθεσμα αποτελεί μεγαλύτερο κίνδυνο από τη διατήρησή του σε υψηλά επίπεδα, οι όποιες πιέσεις των Γερακιών δεν θα είναι αρκετές για να επιφέρουν αλλαγές στη στάση και την επικοινωνία της ΕΚΤ σχετικά με την νομισματική της πολιτική. Ο τρόπος πάντως που η ΕΚΤ θα αποφασίσει να ανακοινώσει μειώσεις στις αγορές περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο του PEPP, θα παίζει ρόλο στην πορεία των αποδόσεων των ομολόγων της ζώνης του ευρώ.

Οι επιπτώσεις για την Ελλάδα

Ποιες όμως θα μπορούσαν να είναι οι επιπτώσεις για την Ελλάδα καθώς το τέλος του PEPP τον ερχόμενο Μάρτιο; Με βάση τελευταία στοιχεία, τα ελληνικά ομόλογα που διαπραγματεύονται ελεύθερα στις αγορές υπολογίζονται στα 80 δισ. ευρώ, εκ των οποίων μετά και την ένταξη της χώρας μας στο «QE Πανδημίας» το 36% εκτιμάται πως βρίσκεται στο χαρτοφυλάκιο της ΕΚΤ. Η εξέλιξη αυτή μείωσε και τη ρευστότητα των ελληνικών τίτλων, κάτι που αποτυπώθηκε και στην πρόσφατη κίνηση του ΟΔΔΗΧ να την ενισχύσει με τις επανεκδόσεις 5ετών και 30ετών ομολόγων βοηθώντας τη χώρα να βελτιώσει τη ρευστότητα της καμπύλης αποδόσεων σε ακόμη δύο σημεία.

Με ρυθμό μάλιστα αγορών 2 δισ. ευρώ μηνιαίως έως ότου το πρόγραμμα αυτό ολοκληρωθεί, η ΕΚΤ θα έχει αγοράσει το 50% του ελληνικού χρέους που διαπραγματεύεται στις αγορές. Το ερώτημα είναι τι θα γίνει τότε, καθώς η Ελλάδα δεν συμμετέχει στο κλασικό πρόγραμμα (APP), αφού δεν διαθέτει την «επενδυτική βαθμίδα» και δεν αναμένεται να την αποκτήσει πριν το 2023, την ώρα που στο πρόγραμμα APP υπάρχει η πρόβλεψη πως η ΕΚΤ δεν μπορεί να κατέχει περισσότερο από το 33% του χρέους μιας χώρας. Για ορισμένους αποτελεί ερώτημα αν τα όρια του APP καταστούν δεσμευτικά και μετά το τέλος του PEPP, αν και θεωρείται απίθανο η ΕΚΤ να προχωρήσει σε συρρίκνωση του χρέους που έχει αγοράσει αν αυτό ξεπερνά το 33%, είτε είναι της Ελλάδας είτε άλλης χώρας.

Διαχειριστές κεφαλαίων δεν τρομάζουν με την πιθανότητα δραματικής ανόδου των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων μετά το τέλος του προγράμματος πανδημίας. Όπως σημειώνουν, αν και δεν επαρκούν, οι επαναγορές ομολόγων θα συνεχιστούν ως το τέλος το 2023, την ώρα που τα ελληνικά ομόλογα που διαπραγματεύονται στις αγορές είναι πολύ περιορισμένα, οι δανειακές ανάγκες του Δημοσίου ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι πολύ χαμηλές, το προφίλ του χρέους είναι ελκυστικό, η χώρα έχει και ένα «μαξιλάρι» ρευστότητας που ξεπερνά σήμερα τα 37 δισ. ευρώ, ενώ δεν αποκλείεται και μία ρύθμιση-«γέφυρα» ώστε να αποκλειστεί και όποια αναστάτωση στις αγορές, προκληθεί στα ομόλογα της περιφέρειας του ευρώ μετά το τέλος του «QE Πανδημίας».

Global stocks have gained another \$1.6tn in mkt cap the last week. Equities now worth \$120.3tn, highest in history because the Fed aren't going to taper anytime soon after the weaker econ numbers. Global stock mkt cap now equals to 142% of world GDP the highest in history as well

