

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### UBS: Οι τρεις κίνδυνοι που μπορεί να εκτροχιάσουν την αισιοδοξία στις αγορές – Η "ασπίδα" έναντι ενός πιθανού sell-off

Μπορεί το κλίμα στις αγορές να έχει βελτιωθεί και γενικότερα οι προοπτικές για την πορεία των μετοχών να παραμένουν θετικές, ωστόσο οι επενδυτές δεν πρέπει να εφησυχάζουν και οφείλουν να παραμείνουν "alert" για τους κινδύνους που υπάρχουν ακόμα και που μπορεί να εκτροχιάσουν την άνοδο, όπως σημειώνει η UBS σε σημερινή της έκθεση.

Ειδικότερα, όπως σημειώνει η ελβετική τράπεζα (την έκθεση παρουσιάζει το capital.gr), οι μετοχές διεύρυναν τα κέρδη τους τις τελευταίες ημέρες εν μέσω ανανεωμένης εμπιστοσύνης στις μειώσεις των επιτοκίων της Federal Reserve, με τον S&P 500 να καταγράφει το καλύτερο τετραήμερο ράλι από τον Νοέμβριο. Ο πρόεδρος της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Ρίτσμونت (Fed), Τόμας Μάρκιν, ανέφερε ότι τα επιτόκια είναι αρκετά περιοριστικά και μπορεί να αφαιρέσουν την αιχμή της ζήτησης, προκειμένου να επανέλθει ο πληθωρισμός στον στόχο, ενώ ο πλήρης αντίκτυπος των υψηλότερων επιτοκίων δεν έχει φανεί ακόμη. Ο πρόεδρος της Fed της Νέας Υόρκης, Τζον Γουίλιαμς, επεσήμανε επίσης τις προσδοκίες του για μειώσεις επιτοκίων, καθώς η οικονομία των ΗΠΑ γενικά επιστρέφει σε καλύτερη ισορροπία. Η απόδοση των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ υποχώρησε στο 4,46% για πρώτη φορά σε ένα μήνα.

Ωστόσο, όπως τονίζει η UBS, ενώ συνεχίζει να βλέπει ένα εποικοδομητικό μακροοικονομικό υπόβαθρο για τα risk assets, οι επενδυτές θα πρέπει να παραμείνουν σε επαγρύπνηση για μια σειρά οικονομικών και γεωπολιτικών κινδύνων που θα μπορούσαν να αναζωπυρώσουν την αστάθεια της αγοράς.

Η συμφωνία κατάπαυσης του πυρός στη Γάζα παραμένει αβέβαιη

Το αργό πετρέλαιο Brent υποχώρησε στα 83 δολ./βαρέλι, από την πρόσφατη κορύφωση τον Απρίλιο πάνω από τα 91 δολ./βαρέλι, εν μέσω κάποιας χαλάρωσης της ανησυχίας των επενδυτών τις τελευταίες εβδομάδες σχετικά με την απειλή περαιτέρω κλιμάκωσης της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή.

Ωστόσο, η κατάπαυση του πυρός παραμένει αβέβαιη, όπως τονίζει η UBS. Ενώ οι ΗΠΑ εξέφρασαν αισιοδοξία ότι οι διαφορές μεταξύ Ισραήλ και Χαμάς μπορούν να γεφυρωθούν με περαιτέρω διαπραγματεύσεις μετά από μία αναθεωρημένη πρόταση, οι ισραηλινές δυνάμεις κατέλαβαν το κύριο συνοριακό πέρασμα μεταξύ Γάζας και Αιγύπτου στη Ράφα στην τελευταία τους επίθεση αυτή την εβδομάδα.

Το βασικό σενάριο της UBS είναι ότι θα συνεχιστεί η σύγκρουση παράλληλα με τις σποραδικές επιθέσεις στην περιοχή χωρίς να μετατραπεί σε πόλεμο μεταξύ Ισραήλ και Ιράν. Ωστόσο, παραμένει ο κίνδυνος να αυξηθούν οι τιμές του πετρελαίου πέρα από τα 100 δολάρια το βαρέλι εάν διακοπούν οι ροές μέσω του Στενού του Ορμούζ ή εάν δεχθούν επίθεση μεγάλες εγκαταστάσεις παραγωγής πετρελαίου.

Συνέχεια...

Η τάση αποπληθωρισμού θα μπορούσε να είναι ευάλωτη

Μια ανανεωμένη άνοδος στις τιμές του πετρελαίου, τόσο σύντομα μετά την πρόσφατη σειρά απογοητευτικών στοιχείων για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ, θα μπορούσε να αυξήσει τις ανησυχίες των επενδυτών ότι οι προσδοκίες των καταναλωτών και των επιχειρήσεων μπορεί να αποσταθεροποιηθούν και να απαιτήσουν υψηλότερα επιτόκια ως απάντηση.

Επιπλέον, εάν η ανάπτυξη των ΗΠΑ παραμείνει πολύ ισχυρή, οι επενδυτές θα μπορούσαν να περιορίσουν περαιτέρω τις προσδοκίες σχετικά με το χρονοδιάγραμμα και τον ρυθμό των μειώσεων των επιτοκίων της Fed. Αυτό δεν είναι το βασικό σενάριο της UBS, καθώς συνεχίζει να βλέπει ενδείξεις που υποδηλώνουν εκ νέου πτώση του πληθωρισμού, αλλά οι επενδυτές είναι πιθανό να αναζητήσουν περαιτέρω επιβεβαίωση ότι ο αποπληθωρισμός έχει επιστρέψει, όπως τονίζει.

Οι προεδρικές εκλογές στις ΗΠΑ αυξάνουν την αβεβαιότητα

Καθώς οι προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ πλησιάζουν, οι τίτλοι γύρω από τις προεκλογικές εκστρατείες έχουν τη δυνατότητα να δημιουργήσουν διακυμάνσεις στο κλίμα της αγοράς. Ενώ τα δεδομένα από το 1928 υποδηλώνουν ότι οι αγορές δεν τείνουν να τα πηγαίνουν καλύτερα ή χειρότερα κατά τη διάρκεια των εκλογικών ετών απ' ό,τι κατά μέσο όρο, η στάση των υποψηφίων στο εμπόριο και η πολιτική τους θα μπορούσαν να επηρεάσουν βραχυπρόθεσμα την απόδοση συγκεκριμένων κλάδων στα χρηματιστήρια, όπως επισημαίνει η UBS.

Ένα αυξανόμενο ομοσπονδιακό έλλειμμα είναι επίσης πιθανό να βρεθεί στο επίκεντρο, με το Γραφείο Προϋπολογισμού του Κογκρέσου να προβλέπει πρόσφατα ότι το κόστος των τόκων για το χρέος των ΗΠΑ πρόκειται να υπερβεί τις αμυντικές δαπάνες φέτος.

Συνεπώς, με τις αγορές να κινούνται μεταξύ της τιμολόγησης διαφορετικών σεναρίων για την οικονομία, την γεωπολιτική και των επιπτώσεων των αμερικάνικων εκλογών, η αστάθεια στις αγορές θα μπορούσε να παραμείνει αυξημένη, τονίζει η UBS.

Σε αυτό το πλαίσιο, οι επενδυτές μπορούν να μετριάσουν αυτή τη μεταβλητότητα και να διατηρήσουν τις αποδόσεις στα χαρτοφυλάκιά τους διαφοροποιώντας την έκθεσή τους και εξισορροπώντας μεταξύ των κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων, όπως σημειώνει η ελβετική τράπεζα.

Η ίδια βλέπει σημαντική αξία σε ποιοτικά ομόλογα, δεδομένης της δυνατότητας για σημαντικές αποδόσεις εάν υπάρχει κάποιο στραβοπάτημα στο μέτωπο της ανάπτυξης ή αυξημένοι φόβοι για γεωπολιτική αβεβαιότητα.

"Μας αρέσει επίσης τόσο το πετρέλαιο όσο και ο χρυσός για αντισταθμίσεις χαρτοφυλακίου, ενώ η κατανομή σε αμοιβαία κεφάλαια αντισταθμισμού κινδύνου μπορεί να βοηθήσει στη διαφοροποίηση και τη διαχείριση των κινδύνων", όπως προσθέτει.



## **Πού θα επενδύσει 210 εκατ. ευρώ ο όμιλος της Motor Oil Hellas το 2024**

Τα 210 εκατ. ευρώ αναμένεται να φτάσουν οι επενδύσεις του ομίλου της Motor Oil Hellas το 2024 σύμφωνα με το πλάνο της διοίκησης. Όπως γράφει το capital.gr, το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων αυτών, αφορά στις εξής δραστηριότητες:

- την κατασκευή της νέας μονάδας παραγωγής προπυλενίου
  - την κατασκευή της νέας μονάδας συμπαραγωγής ισχύος και θερμότητας υψηλής απόδοσης,
  - τα έργα επέκτασης των λιμενικών εγκαταστάσεων του Διυλιστηρίου
  - σειρά έργων μικρότερης κλίμακας για τη διασφάλιση υψηλού βαθμού λειτουργικότητας και ευελιξίας στην παραγωγή του Διυλιστηρίου
- Οι φετινές επενδύσεις αποτελούν στο μεγαλύτερο τμήμα τους συνέχεια των επενδύσεων που υλοποίησε ο όμιλος το 2023 οι οποίες ανήλθαν σε 207,7 εκατ. ευρώ εκ των οποίων τα 204 εκατ. ευρώ διατέθηκαν σε έργα του διυλιστηρίου της Motor Oil.

Πιο αναλυτικά οι επενδυτικές δαπάνες του 2023 διατέθηκαν ως εξής:

α) Ποσό Ευρώ 63 εκατ. αφορά σε έργα βελτιστοποίησης και αξιοπιστίας της λειτουργίας του Διυλιστηρίου καθώς επίσης της αύξησης της παραγωγικής δυναμικότητάς του. Περίπου 68 % του συνολικού ποσού αφορούσε στο εκτεταμένο κλίμακα πρόγραμμα περιοδικής συντήρησης που πραγματοποιήθηκε την περίοδο Μαΐου - Ιουλίου 2023. Οι εργασίες συντήρησης πραγματοποιήθηκαν σχεδόν στο σύνολο των μονάδων του Διυλιστηρίου: την παλαιά και τη νέα μονάδα επεξεργασίας αργού, το συγκρότημα Ήπιας Υδρογονοδιάσπασης, και τη Μονάδα Απόσταξης Κενού καυσίμων. Ταυτόχρονα, πραγματοποιήθηκαν εργασίες αναβάθμισης και μετατροπών (revamping) στη βασική μονάδα κατεργασίας αργού με αποτέλεσμα την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του Διυλιστηρίου στα 200.000 βαρέλια ημερησίως από 185.000 προηγουμένως. Το υπόλοιπο ποσό διετεθή σε έργα ανάπτυξης και λειτουργικής ασφάλειας, όπως την αναβάθμιση των πληροφοριακών συστημάτων.

β) Ποσό Ευρώ 42,4 εκατ. αφορά στο έργο κατασκευής της νέας μονάδας παραγωγής προπυλενίου συνολικού προϋπολογισμού Ευρώ 125 εκατ.

γ) Ποσό Ευρώ 29 εκατ. αφορά συνήθεις δαπάνες συντήρησης των υφιστάμενων μονάδων του Διυλιστηρίου και σειρά έργων μικρότερης κλίμακας με σκοπό την ενίσχυση των όρων ασφαλείας και υγιεινής, καθώς επίσης και τη βελτίωση των περιβαλλοντικών όρων του Διυλιστηρίου.

δ) Ποσό Ευρώ 24,6 εκατ. αφορά στο έργο κατασκευής νέας μονάδας συμπαραγωγής ισχύος και θερμότητας υψηλής απόδοσης, δυναμικότητας 57 MW και συνολικού προϋπολογισμού Ευρώ 60 εκατ.

ε) Ποσό Ευρώ 15,4 εκατ. αφορά περιβαλλοντικά έργα με μεγαλύτερο αυτό της κατασκευής μίας νέας μονάδας επεξεργασίας υλός και δημιουργίας χώρου υγειονομικής ταφής επικίνδυνων αποβλήτων (XYTEA) συνολικού προϋπολογισμού Ευρώ 28 εκατ. περίπου. Επίσης, περιλαμβάνονται έργα, όπως η εγκατάσταση φωτοβολταϊκών σταθμών και συστήματος αποθήκευσης ενέργειας σε μπαταρίες (Battery Energy Storage System), που δίνουν τη δυνατότητα μείωσης του ανθρακικού αποτυπώματος του Διυλιστηρίου, εξασφαλίζοντας μεγαλύτερη ενεργειακή αυτονομία.

στ) Ποσό Ευρώ 12,0 εκατ. αφορά δαπάνες ρυθμίσεων κατά την περίοδο της δοκιμαστικής λειτουργίας του νέου συγκροτήματος κατεργασίας νάφθας η κατασκευή του οποίου ολοκληρώθηκε το τέταρτο τρίμηνο του 2022 οπότε και τέθηκε σε λειτουργία.

ζ) Ποσό Ευρώ 10,5 εκατ. αφορά έργα αναβάθμισης του υφιστάμενου λιμένας του Διυλιστηρίου για την αξιοπιστία της λειτουργίας του, τη βελτίωση του ρυθμού φόρτωσης των πλοίων καθώς επίσης και την κατασκευή νέας προβλήτας σε περιοχή κοντά στο Διυλιστήριο.

η) Ποσό Ευρώ 7,1 εκατ. αφορά έργα κατασκευής νέων και τροποποιήσεις υφιστάμενων δεξαμενών.



### **Αγορές: Πώς έχασαν 1,5 τρισ. δολάρια οι κερδισμένοι της πανδημίας**

Περισσότερα από 1,5 τρισ. δολάρια έχουν χάσει σε χρηματιστηριακή αξία από τα τέλη του 2020 οι πενήντα εταιρείες που κέρδισαν κατά τη διάρκεια της πανδημίας, καθώς οι επενδυτές γυρίζουν την πλάτη τους σε πολλές από τις μετοχές που εκτοξεύτηκαν κατά τη διάρκεια των πρώτων lockdown.

Σύμφωνα με στοιχεία της S&P Global, οι τεχνολογικοί όμιλοι κυριαρχούν στη λίστα των 50 εταιρειών με χρηματιστηριακή αξία άνω των 10 δισ. δολαρίων που πραγματοποίησαν τα μεγαλύτερα ποσοστιαία κέρδη το 2020.

Ωστόσο, αυτοί οι νικητές της πανδημίας έχουν χάσει συλλογικά περισσότερο από το ένα τρίτο της συνολικής τους αξίας, που ισοδυναμεί με 1,5 τρισεκατομμύρια δολάρια, από τα τέλη του 2020, σύμφωνα με υπολογισμούς των Financial Times με βάση τα στοιχεία του Bloomberg.

Η εταιρεία τηλεδιάσκεψης Zoom, της οποίας οι μετοχές εκτινάχθηκαν έως και 765% καθώς οι επιχειρήσεις στράφηκαν στην εξ αποστάσεως εργασία, ήταν ένας από τους μεγαλύτερους χαμένους. Η μετοχή της έχει υποχωρήσει περίπου 80%, που ισοδυναμεί με πτώση της κεφαλαιοποίησής της άνω των 77 δισεκατομμυρίων δολαρίων από το τέλος εκείνου του έτους.



Η εταιρεία επικοινωνιών RingCentral που βασίζεται στο cloud σημείωσε επίσης άνθηση κατά τη διάρκεια της απομακρυσμένης εργασίας του 2020, αλλά έκτοτε έχει χάσει περίπου το 90% της αξίας της, καθώς ανταγωνίζεται κολοσσούς τεχνολογίας όπως η Alphabet και η Microsoft. Συνέχεια...

### Περικοπές και αποχωρήσεις

Ο κατασκευαστής ποδηλάτων γυμναστικής Peloton ήταν ένας άλλος μεγάλος χαμένος, με τις μετοχές να υποχωρούν περισσότερο από 97% από το τέλος του 2020, που ισοδυναμεί με απώλεια περίπου 43 δισεκατομμυρίων δολαρίων στην χρηματιστηριακή αξία.

Η Peloton ανακοίνωσε ότι ο διευθύνων σύμβουλος Barry McCarthy θα παραιτηθεί και θα περικόψει το 15% του εργατικού δυναμικού της, το τελευταίο σε μια σειρά μέτρων εξοικονόμησης κόστους.

Οι απώλειες προκύπτουν καθώς η απότομη επιτάχυνση των τάσεων όπως η τηλεδιάσκεψη και οι διαδικτυακές αγορές λόγω των lockdowns αποδείχτηκε λιγότερο ανθεκτική από το αναμενόμενο, καθώς περισσότεροι εργαζόμενοι επιστρέφουν στο γραφείο και τα υψηλά επιτόκια και το κόστος διαβίωσης πλήττουν τη ζήτηση του ηλεκτρονικού εμπορίου.

«Ορισμένες εταιρείες πιθανώς πίστευαν ότι αυτό το σοκ θα ήταν μόνιμο», δήλωσε ο Steven Blitz, επικεφαλής οικονομολόγος των ΗΠΑ στην TS Lombard.

Σε ποσοστιαία βάση, η Tesla ήταν ο μεγαλύτερος νικητής του 2020. Η αξία της κατασκευάστριας ηλεκτρικών αυτοκινήτων εκτινάχθηκε 787% στα 669 δισεκατομμύρια δολάρια μέχρι το τέλος εκείνου του Δεκεμβρίου, αλλά έκτοτε έχει υποχωρήσει ξανά στα 589 δισεκατομμύρια δολάρια.

Η εταιρεία Διαδικτύου Sea με έδρα τη Σιγκαπούρη ήρθε στη δεύτερη θέση, καθώς η χρηματιστηριακή της αξία εκτινάχθηκε από 19 δισεκατομμύρια δολάρια σε 102 δισεκατομμύρια δολάρια μετά την άνοδο της πανδημίας και για τις τρεις βασικές της επιχειρήσεις: gaming, ηλεκτρονικό εμπόριο και ψηφιακές πληρωμές. Ωστόσο, η εταιρεία έχει χάσει έκτοτε περισσότερο από το 60% της αξίας της στο τέλος του 2020 εν μέσω φόβων για επιβράδυνση της ανάπτυξης.

Οι ομάδες ηλεκτρονικού εμπορίου Shopify, JD.com και Chewy, οι οποίες αρχικά ευδοκίμησαν καθώς οι διαδικτυακές δαπάνες αυξήθηκαν, έχουν επίσης υποστεί μεγάλες απώλειες.

Τα εμβόλια...

Οι ελπίδες εμβολίων και η ζήτηση για ιατρικές θεραπείες ενίσχυσαν επίσης φαρμακευτικές ομάδες όπως η Moderna και η Pfizer το 2020, καθώς και λιγότερο γνωστούς κινεζικούς ομίλους, συμπεριλαμβανομένων των WuXi Biologics, Chongqing Zhifei Biological Products και Alibaba Health Information Technology.

Ωστόσο, τα κέρδη πολλών κατασκευαστών εμβολίων στην εποχή της πανδημίας έχουν αντιστραφεί, καθώς οι επενδυτές ανησυχούν για την απρόβλεπτη ζήτηση για τα εμβόλια. Η Pfizer έχει πλέον διαγράψει εντελώς τα κέρδη της από το 2020 και το 2021, παρά την από κοινού ανάπτυξη ενός ευρέως χρησιμοποιούμενου εμβολίου μαζί με τη γερμανική εταιρεία βιοτεχνολογίας BioNTech.

Μόλις επτά από τους 50 μεγαλύτερους εταιρικούς νικητές του 2020 συνέχισαν την ανοδική τους πορεία: η κινεζική αυτοκινητοβιομηχανία BYD, ο όμιλος ασφάλειας στον κυβερνοχώρο CrowdStrike, οι εταιρείες λογισμικού The Trade Desk και Datadog, η T-Mobile, η κινεζική εταιρεία τεχνολογίας CATL και η διαδικτυακή αγορά της Λατινικής Αμερικής Mercado Libre.

Ωστόσο, άλλες εταιρείες που σημείωσαν κέρδη κατά τη διάρκεια της πανδημίας τα πήγαν ακόμα καλύτερα, συμπεριλαμβανομένων των τεχνολογικών κολοσσών Nvidia και Amazon, που κατέλαβαν την 54η και 100η θέση, αντίστοιχα, μεταξύ των καλύτερων επιδόσεων του 2020. Η Nvidia έχει προσθέσει περισσότερα από 1,9 τρισεκατομμύρια δολάρια σε αξία αγοράς από τα τέλη του 2020, χάρη στην έκρηξη των μετοχών που συνδέονται με την τεχνητή νοημοσύνη.

### 2020's biggest corporate winners (by gain in market value)

Name	Change in 2020 (%) ↕	Change since 2020 (%) ↕	Current Market Cap (\$bn) ↕	Country	Sector
Tesla	787.1	-11.9	589.2	US	Autos
Sea Group	446.1	-63.2	37.5	Singapore	Technology
Zoom Video	413.0	-80.3	19.0	US	Technology
Pinduoduo	397.4	-11.9	192.5	China	Ecommerce
BYD	359.2	13.7	88.7	China	Autos
CrowdStrike	357.2	64.9	77.3	US	Technology
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory	346.3	-9.2	45.5	China	Beverages
Longi Green Energy Technology	296.1	-63.5	19.5	China	Energy
Pinterest	291.4	-30.6	28.3	US	Technology
Twilio	287.7	-76.3	11.2	US	Technology

Show more

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος