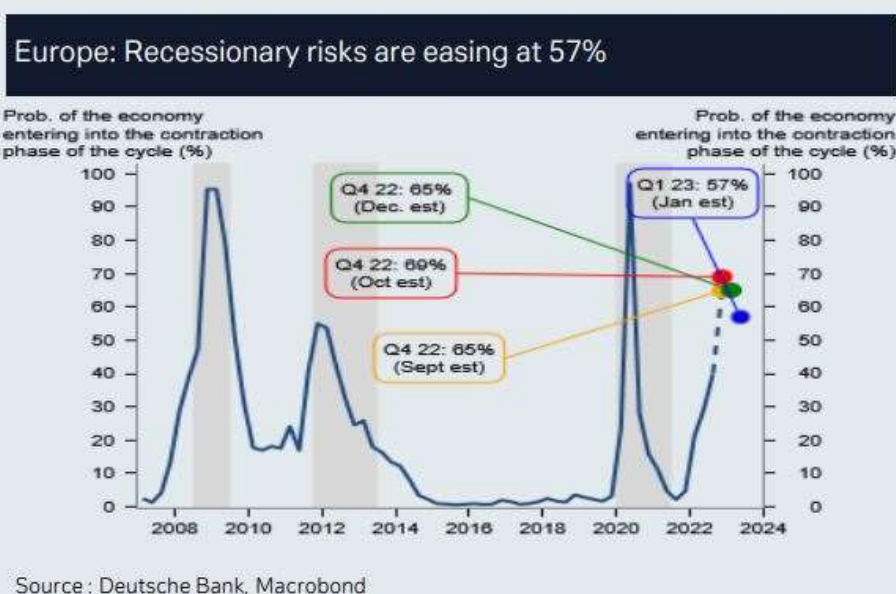


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Deutsche Bank: Σημαντική αναβάθμιση των προβλέψεων.... Τα σύννεφα για την Ευρώπη διαλύονται.

«Τα μαύρα σύννεφα διαλύονται», είναι το σχόλιο της Deutsche Bank για την ευρωπαϊκή οικονομία, καθώς προχωρά στην αναβάθμιση των προβλέψεών της για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης φέτος κατά μία ποσοστιαία μονάδα, στο 0,5%. Για το 2024, ο γερμανικός επενδυτικός οίκος περιμένει ανάπτυξη 1%.



Η Ευρωζώνη θα αποφύγει την ύφεση φέτος τον χειμώνα, καθώς η αποκλιμάκωση της ενεργειακής κρίσης βελτιώνει τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της ανάπτυξης μέσω τριών βασικών καναλιών, σημειώνουν οι αναλυτές:

- Χαμηλότερη αβεβαιότητα.
- Μείωση του σοκ στο πραγματικό εισόδημα.
- Μικρότερο σοκ στην ανταγωνιστικότητα των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων.

Συνέχεια...

DB Real GDP quarterly projections



Source: Deutsche Bank

Σύμφωνα με τη Deutsche Bank (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), υπάρχουν δύο ακόμα παράγοντες που επηρεάζουν, αν και σε μικρότερο βαθμό, την ανάπτυξη:

- Το άνοιγμα της οικονομίας της Κίνας μετά τα lockdowns του κορωνοϊού, που αναμένεται να προσθέσει περίπου 0,2 ποσοστιαίες μονάδες στο ΑΕΠ της Ευρωζώνης το 2023.
- Η μεγαλύτερη νομισματική σύσφιγξη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Η Deutsche Bank έχει αναθεωρήσει τα επίπεδα στα οποία περιμένει ότι θα καταλήξει το επιτόκιο της ΕΚΤ στο 3,25% από το 3%, ενώ βλέπει κινδύνους για ακόμα υψηλότερα επιτόκια. Οι αναλυτές εκτιμούν, πάντως, ότι έως τα μέσα του 2024 η ΕΚΤ θα έχει επιτύχει την επιστροφή του πληθωρισμού στον στόχο του 2%, επιτρέποντας την έναρξη των μειώσεων των επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης ανά τρίμηνο, μέχρι τα επίπεδα του 1,75%.

3.25% terminal rate. Our forecast for the deposit facility rate (DFR) is broadly in line with current market pricing



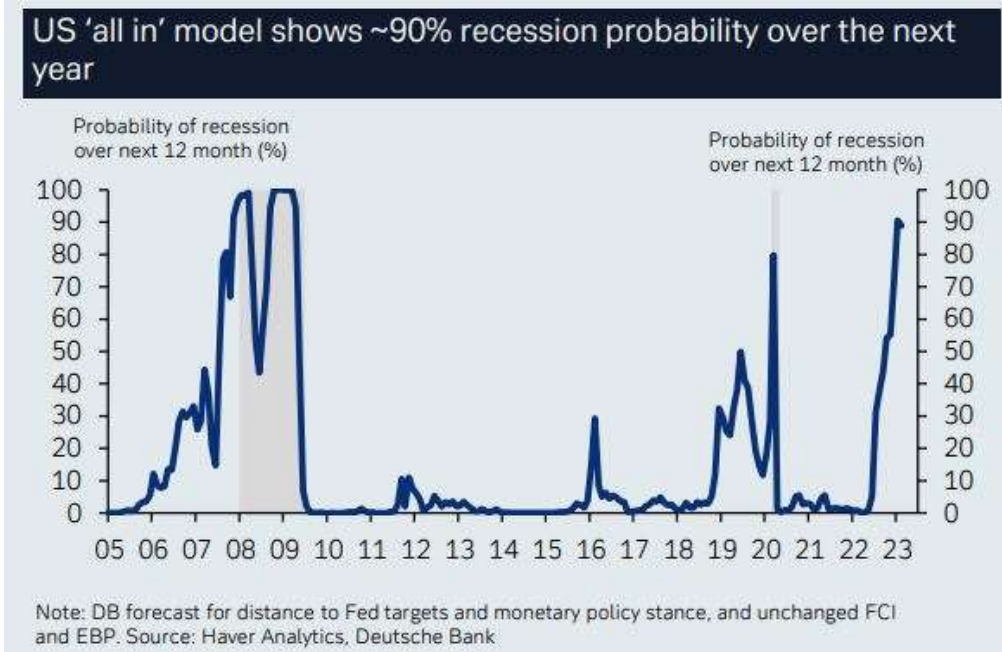
Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP. Notes: Market pricing as at 26 Jan 2023

Συνέχεια...

Η παγκόσμια οικονομία

Η Deutsche Bank εκτιμά ότι η παγκόσμια οικονομία θα εμφανίσει ανάπτυξη 2,7% το 2023, καθώς ο πόλεμος στην Ουκρανία και η σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών εξακολουθούν να επιβαρύνουν τις προοπτικές. Αντίθετα, το άνοιγμα της Κίνας συμβάλλει στην αναβάθμιση των προβλέψεων.

Στις ΗΠΑ, ο οίκος περιμένει μια επιβράδυνση, πριν η οικονομία μπει σε ύφεση το δεύτερο εξάμηνο του 2023, με το τρέχον έτος να κλείνει με ανάπτυξη 1% και το 2024 στο 0,3%.



Συνεπώς, η Deutsche Bank περιμένει αυξήσεις των επιτοκίων της Fed κατά 25 μονάδες βάσης τον Μάρτιο και τον Μάιο, με το κόστος χρήματος να καταλήγει στο 5,125% το δεύτερο τρίμηνο του 2023.



Morgan Stanley: Γιατί το ράλι των μετοχών δεν σηματοδοτεί bull market

Η συνεχιζόμενη αύξηση στις τιμές των αμερικανικών μετοχών το 2023 δεν αποτελεί την αρχή μίας νέας βιώσιμης ανοδικής αγοράς (bull market), αλλά απλά μία ακόμη ανάκαμψη σε μία καθοδική αγορά (bear market), εκτιμά η Morgan Stanley σε έκθεσή της (την παρουσιάζει η "Η") και επικαλείται τα διαφορετικά μηνύματα που στέλνουν οι αγορές των κρατικών ομολόγων (treasury), του χρυσού και του πετρελαίου.

Συνέχεια..

Η Wall Street κατέγραψε μία από τις καλύτερες επιδόσεις στις αρχές έτους από τον Ιανουάριο του 2020, με το κλίμα αισιοδοξίας να γίνεται πιο έντονο την περασμένη εβδομάδα μετά την αναμενόμενη επιβράδυνση της αύξησης του επιτοκίου της Fed στις 25 μονάδες βάσης.

Παρά την εξαγγελία της αμερικανικής κεντρικής τράπεζας ότι θα συνεχίσει την πολιτική της για μείωση του πληθωρισμού και ότι δεν θα πρέπει να αναμένονται μειώσεις επιτοκίων το 2023, οι επενδυτές εκτίναξαν τον δείκτη S&P 500 στο υψηλότερο επίπεδο από τον περασμένο Αύγουστο και τον δείκτη μεταβλητότητας σε χαμηλό 52 εβδομάδων.

Πολλοί επενδυτές φαίνεται ότι συνεχίζουν να βλέπουν ότι έρχεται μία bull market, βασιζόμενοι στο αισιόδοξο σενάριο ότι η Fed θα τιθασεύσει τον πληθωρισμό με μία περιορισμένη μόνο επιβράδυνση της οικονομίας, των εταιρικών κερδών και της απασχόλησης.

Ωστόσο, η Morgan Stanley προειδοποιεί ότι το σημερινό ράλι δεν βασίζεται στη βελτίωση των βασικών οικονομικών δεδομένων αλλά στη χαλάρωση των χρηματοπιστωτικών συνθηκών, η οποία πιθανόν να αναστραφεί αργότερα φέτος.

Διαφορετικό σήμα από άλλες αγορές

Και τονίζει ότι η εικόνα που υπάρχει σε άλλες κατηγορίες assets δεν δείχνει την αισιοδοξία για την πορεία της οικονομίας που υπάρχει στα χρηματιστήρια.

Ειδικότερα, η αμερικανική τράπεζα αναφέρει τρεις αγορές που εκπέμπουν διαφορετικά μηνύματα:

Ομόλογα αμερικανικού δημοσίου: Η καμπύλη αποδόσεων των treasury παραμένει έντονα ανεστραμμένη, με τις αποδόσεις των διετών ομολόγων να είναι μεγαλύτερες περισσότερο από 70 μονάδες βάσης σε σχέση με τις αποδόσεις των 10ετών τίτλων (χθες η ψαλίδα αυξήθηκε περαιτέρω, με την απόδοση των διετών στο 4,45% και των 10ετών στο 3,63%). Η ανεστραμμένη καμπύλη αποδόσεων αποτελεί ένα διαχρονικά επιβεβαιωμένο σήμα ότι επίκειται ύφεση της οικονομίας, με τους επενδυτές να βλέπουν μεγαλύτερο κίνδυνο βραχυπρόθεσμα.

Χρυσός: Μετά τα χαμηλά επίπεδα που σημείωσε ο S&P 500 τον Οκτώβριο, η άνοδος των τιμών του χρυσού ήταν μεγαλύτερη από αυτή του S&P 500 και του Nasdaq. Αν και η τιμή του χρυσού στηρίχθηκε από τους κινδύνους σχετικά με το πλαφόν στο χρέος των ΗΠΑ, πιθανότατα δεν θα είχε τα κέρδη που σημείωσε αν η οικονομία επρόκειτο να σταθεροποιηθεί ή να ανακάμψει, όπως φαίνεται να δείχνουν τα χρηματιστήρια. Όπως είναι γνωστό, ο χρυσός θεωρείται ασφαλές καταφύγιο σε περιόδους που επίκειται κάποια αναστάτωση.

Πετρέλαιο: Αν οι επενδυτές σε μετοχές αναμένουν «ήπια προσγείωση» της αμερικανικής οικονομίας και ανάκαμψη αργότερα στο 2023, οι τιμές του πετρελαίου δεν το δείχνουν αυτό. Οι προθεσμιακές τιμές του αργού, για παράδειγμα, είναι μειωμένες 8,6% από την αρχή του έτους και 18,7% σε ετήσια βάση. Η επικρατούσα άποψη στην αγορά πετρελαίου είναι ότι η μείωση της ζήτησης στις ΗΠΑ μπορεί να αντισταθμίσει την όποια ανοδική τάση του λόγω της ανάκαμψης της Κίνας μετά την κατάργηση των περιοριστικών μέτρων για τον κορονοϊό.

Επιπλέον λόγοι για προσοχή

Η Morgan Stanley τονίζει ότι ο αντίκτυπος από τη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής, το γεγονός ότι τα εταιρικά κέρδη είναι ευάλωτα και την αβεβαιότητα για την πορεία του πληθωρισμού αποτελούν επιπλέον λόγους που χρειάζεται σύνεση.

Για να επιβεβαιωθεί το σενάριο της «ομαλής προσγείωσης» που παίζουν οι επενδυτές στα χρηματιστήρια θα πρέπει να υπάρξουν πιο απότομες καμπύλες αποδόσεων, χαμηλότερες τιμές του χρυσού και ισχυρότερη άνοδος των τιμών ενέργειας, καταλήγει η αμερικανική τράπεζα.



JP Morgan: Πολύ νωρίς για να κηρύξουμε τη νίκη κατά του πληθωρισμού

Τον κώδωνα του κινδύνου σχετικά με την έκβαση του αγώνα ενάντια στο «τέρας» του πληθωρισμού σήμανε ο διευθύνων σύμβουλος της JPMorgan Chase & Co., της μεγαλύτερης τράπεζας των ΗΠΑ, προειδοποιώντας ότι είναι πολύ νωρίς να γίνεται λόγος για «νίκη», ενώ εκτίμησε ότι η Fed θα μπορούσε να αυξήσει τα επιτόκια πάνω από το όριο του 5% εάν οι υψηλότερες τιμές παραμείνουν «κολλημένες» στα σημερινά υψηλά επίπεδά τους.

Η προειδοποίηση του Jamie Dimon ήρθε αφότου αξιωματούχοι της Federal Reserve δήλωσαν ότι περιμένουν περισσότερες αυξήσεις επιτοκίων, αν και κανένας δεν ήταν έτοιμος να προτείνει ότι η έκθεση για τις θέσεις εργασίας του Ιανουαρίου θα μπορούσε να τους ωθήσει ξανά σε μια πιο επιθετική στάση στην άσκηση της νομισματικής πολιτικής.

Jamie Dimon

Αναφορικά με τον πληθωρισμό, ο Dimon είπε ότι «θα πρέπει να πάρουν μια βαθιά ανάσα όσοι σκοπεύουν να ανακηρύξουν τη νίκη, επειδή οι αριθμοί ενός μήνα φαίνονταν καλοί». «Είναι απολύτως λογικό η Fed να πάει στο 5% και να περιμένει λίγο», πρόσθεσε ο Dimon. Αλλά εάν ο πληθωρισμός πέσει στο 3,5% ή 4% και παραμείνει εκεί, «ίσως θα πρέπει να κινηθείς υψηλότερα από 5% κι αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει τις βραχυπρόθεσμες και μακρυπρόθεσμες αποδόσεις», κατέληξε ο επικεφαλής της JP Morgan.

Προβληματισμός με το αμερικανικό χρέος

Ο Dimon αναφέρθηκε επίσης και στην περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων των ΗΠΑ για το χρέος τους – μια προοπτική που αντιμετωπίζει η χώρα εάν δεν αυξηθεί το ανώτατο όριο του χρέους της -, υποστηρίζοντας ότι αυτό θα ήταν δυνητικά μια «καταστροφή».

«Δεν μπορούμε να έχουμε προεπιλογή», εξήγησε ο Dimon, προσθέτοντας ότι θα μπορούσε να προκαλέσει μόνιμη ζημιά στην Αμερική και «θα μπορούσε να καταστρέψει το μέλλον της».

Ο πρόεδρος Τζο Μπάιντεν, στην ομιλία του σε κοινή σύνοδο του Κογκρέσου την Τρίτη, προέτρεψε τους Ρεπουμπλικάνους να αυξήσουν το ανώτατο όριο χρέους των 31,4 τρισεκατομμυρίων δολαρίων, το οποίο πρέπει να αρθεί τους επόμενους μήνες για να αποφευχθεί μια χρεοκοπία.