

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πέντε βασικά μαθήματα που έλαβαν οι επενδυτές στο 1H23

Οι αγορές σε αρκετές περιπτώσεις έχουν κατορθώσει, κατά τη διάρκεια των ετών, να προβλέψουν πληθώρα υφέσεων και οι επενδυτές φρόντισαν να προετοιμαστούν ώστε να μην πληγούν από αυτές.

Μέχρι στιγμής μεταξύ των κορυφαίων οικονομιών της υφηλίου, μόνο η Γερμανία βρέθηκε αντιμέτωπη με ύφεση, η οποία είναι ήπια, ενώ ορισμένες χώρες προειδοποιούν για «ήπια προσγειώση» της ανάπτυξής τους.

Παρά ταύτα, τουλάχιστον μέχρι τις αρχές του καλοκαιριού, οι αγορές είχαν μία διάθεση για πάρτι, αλλά ταυτόχρονα από την αρχή του έτους έως και σήμερα, όπως επισημαίνει σε ανάλυσή του ο Economist, πήραν και ορισμένα πολύτιμα μαθήματα. Τα βασικότερα εξ αυτών είναι τα ακόλουθα:

Η πυγμή της Fed

Ακόμη και μετά το σερί αυξήσεων οι επενδυτές δεν ήταν πεπεισμένη ότι η Fed θα γίνονταν «γεράκι». Στην αρχή του έτους η αγορά πρόβλεπε ότι τα επιτόκια θα έφθαναν, στην κορύφωσή τους, κάτω του 5% στο α' εξάμηνο και μετά θα ξεκινούσαν οι μειώσεις. Διαψεύστηκαν πλήρως, καθώς τα επιτόκια αναμένεται να ξεπεράσουν το 5% έως το τέλος του 2023 και δεν αναμένονται μειώσεις πριν από το 2024.

Η αντοχή των δανειζόμενων

Παρά το γεγονός ότι πολλές εταιρείες είχαν φορτωθεί με υψηλά χρέη, λόγω της μακράς περιόδου φθηνού χρήματος, και ενώ τα επιτόκια αυξάνονταν, αρκετές εξ αυτών δεν βρέθηκαν αντιμέτωπες με καταρρεύσεις ή χρεοκοπίες. Βέβαια αυτό δεν σημαίνει ότι όλα είναι ρόδινα, καθώς κανείς δεν μπορεί να αποκλείσει μία τέτοια εξέλιξη το επόμενο διάστημα.

Μη καταστροφικές τραπεζικές καταρρεύσεις

Οι καταρρεύσεις των περιφερειακών τραπεζών των ΗΠΑ, όπως η Silicon Valley Bank σίγουρα «ταρακούνησαν» τις αγορές, αλλά δεν έφεραν την καταστροφή. Οι απαισιόδοξοι, που πρόβλεπαν μία νέα κρίση ανάλογου μεγέθους με αυτή του 2008 διαψεύστηκαν πλήρως. Αιτία το γεγονός ότι υπήρξε γρήγορη αντίδραση από τις αρχές αλλά και τον ίδιο τον τραπεζικό κλάδο, αλλά θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι μετοχές των αμερικανικών τραπεζών εξακολουθούν να ακολουθούν αρνητική πορεία έχοντας μειωθεί περί του 20% από τον Μάρτιο.

Η λάμψη της τεχνολογίας

Το 2022 ήταν ιδιαίτερα δύσκολο για τους κορυφαίους τεχνολογικούς ομίλους των ΗΠΑ, με τις μετοχές των πέντε μεγαλύτερων να υποχωρούν 38%. Ο κλάδος, όμως, επιστρέφει δυναμικά προσελκύνοντας εκ νέου την προσοχή των επενδυτών, με τις μετοχές να καταγράφουν ένα εντυπωσιακό ράλι και να «υπόσχονται» ακόμη μεγαλύτερες αποδόσεις.

Η πορεία της αγοράς ομολόγων

Η καλή πορεία των μετοχικών αγορών δημιουργεί συνήθως προβλήματα στις αγορές ομολόγων. Η αντιστροφή της καμπύλης για τα αμερικανικά ομόλογα, δηλαδή όταν η απόδοση των ομολόγων βραχυχρόνιας ωρίμανσης είναι υψηλότερη από αυτή των 10ετων, συνήθως αποτελεί ένδειξη ότι έρχεται ύφεση. Από τον περασμένο Οκτώβριο καταγράφεται αυτή ακριβώς η πορεία αλλά η ύφεση δεν έχει καταφθάσει.

Πηγή: The Economist



ΕΚΤ: Οι ομιλίες της Λαγκάρντ επηρεάζουν τις αγορές

Τα λόγια έχουν σημασία όσο και οι πράξεις για τις κεντρικές τράπεζες, επειδή τόσο η επιλογή των λέξεων όσο και οι αλλαγές στον τόνο μπορεί να προμηγνύουν αλλαγές στη νομισματική πολιτική.

Για τον λόγο αυτό η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δημιούργησε ένα «ευρετήριο για τη μέτρηση και τη σύγκριση του τόνου της επικοινωνίας πολιτικής» συγκρίνοντας την Κριστίν Λαγκάρντ της ΕΚΤ με τον Τζερόμ Πάουελ της Federal Reserve. Και τα αποτελέσματα αυτής της σύγκρισης είναι αξιοσημείωτα και δείχνουν ότι η Λαγκάρντ φαίνεται ότι επηρέαζε οι αγορές ήταν πιο «ευάλωτες» στον... τόνο της Λαγκάρντ.

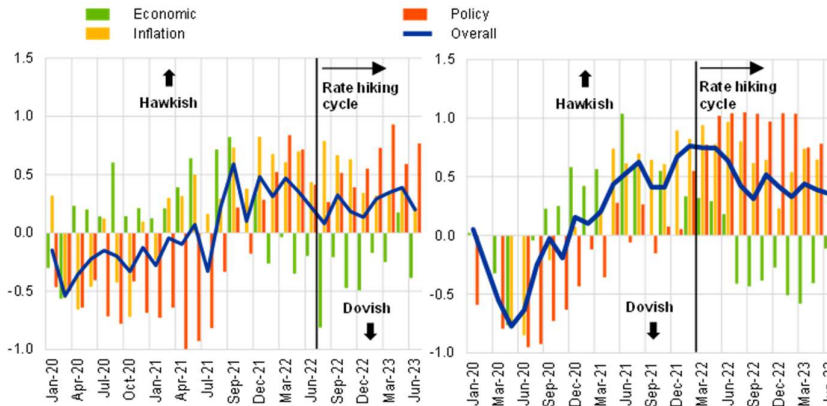
Οι αναλυτές της ευρωπαϊκής τράπεζας Ζαν Φρανσουά Μπουσκάς, Ντάνιελ Καπ, Ντανιέλ Κεντάν, Τόμας Μακ Γκρέγκορ και Τζούλιαν Σουμάχερ υπογραμμίζουν ότι αυτά που λένε οι κεντρικές τράπεζες μπορεί να επηρεάσει τις τιμές στις χρηματοπιστωτικές αγορές και, τελικά, τον τρόπο με τον οποίο εξελίσσεται η οικονομία. Αυτό καθιστά την επικοινωνία σημαντικό εργαλείο της νομισματικής πολιτικής, καθώς βοηθά στην αποσαφήνιση της λειτουργίας αντίδρασης των υπευθύνων χάραξης πολιτικής και στην καθοδήγηση των προσδοκιών.

Ως εκ τούτου, τονίζουν στην ανάλυσή τους, είναι χρήσιμο να μετρηθεί και να ποσοτικοποιηθεί το συναίσθημα ή ο τόνος αυτού που επικοινωνούν οι κεντρικές τράπεζες με την πάροδο του χρόνου.

Αυτό το πέτυχαν αναλύοντας πόσο «γερακίσιες» ή «περιστερίσιες» είναι οι δηλώσεις και οι συνεντεύξεις τύπου τους. Αυτοί είναι οι όροι που χρησιμοποιούν οι οικονομολόγοι για να περιγράψουν τον βαθμό στον οποίο η επικοινωνία δείχνει εάν η νομισματική πολιτική αναμένεται να σφίξει (γεράκι) ή να χαλαρώσει (περιστέρι).

Αναλύοντας λοιπόν τις ομιλίες και τον δύο κεντρικών τραπεζιτών διεπίστωσαν ότι ο συνολικός τόνος της επικοινωνίας τους γινόταν ολοένα και πιο επιθετικός στις αρχές του 2021 και στα μέσα του 2021, αντίστοιχα. Αυτό ήταν περίπου ένα χρόνο πριν οι δύο κεντρικές τράπεζες αρχίσουν να αυξάνουν πραγματικά τα επιτόκια.

Συνέχεια....



Η αλλαγή στον τόνο

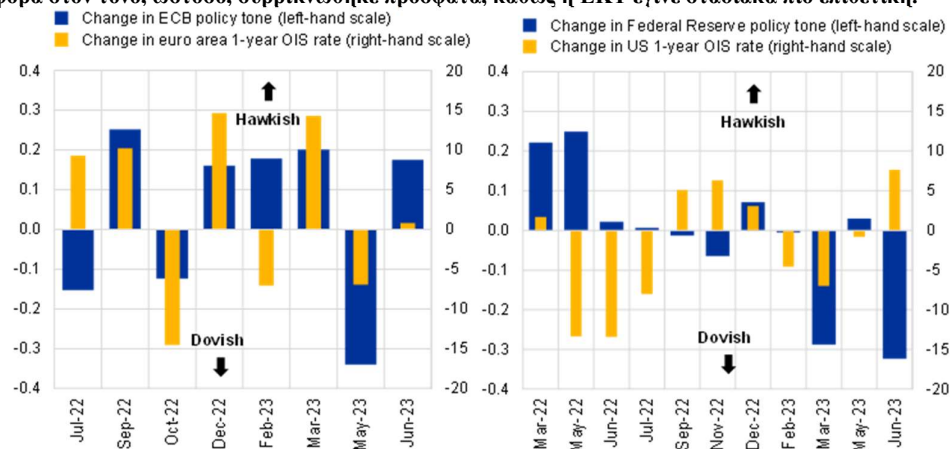
Η γερακίσια αυτή αλλαγή στον γενικό τόνο συνέβη παρά το γεγονός ότι οι οικονομικές προοπτικές θεωρήθηκαν σχετικά αδύναμες. Αυτό το ερώτημα βασίζεται στο μοντέλο θεματικού τόνου της ΕΚΤ, παρόμοιο σε πνεύμα με αυτό που αναπτύχθηκε από συναδέλφους της Fed το 2022. Αυτό το μοντέλο ποσοτικοποιεί την κατευθυντική τάση της επίσημης επικοινωνίας της ΕΚΤ και της Fed σχετικά με τις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής και τα πρακτικά της συνέντευξης τύπου.

Συγκεκριμένα, η αλλαγή του γενικού τόνου που μετρήθηκε από το μοντέλο θεματικού τόνου οφείλεται κυρίως στις αλλαγές στον τόνο επικοινωνίας σχετικά με τις προοπτικές για τον πληθωρισμό και τη νομισματική πολιτική τόσο στη ζώνη του ευρώ όσο και στις Ηνωμένες Πολιτείες.

Διαφορές

Η αξιολόγηση της ΕΚΤ για τις οικονομικές προοπτικές το 2023 διέφερε κάπως από συνεδρίαση σε συνεδρίαση. Αυτό αντανακλά πιθανώς τις πληροφορίες που προέρχονται από τις προβλέψεις τον Μάρτιο και τον Ιούνιο. Ταυτόχρονα, ο τόνος πολιτικής έχει σταθεροποιηθεί σε γερακίσια εδάφη. Με βάση τον δείκτη της ΕΚΤ, η Fed έχει μιλήσει λιγότερο απαισιόδοξα για τις οικονομικές προοπτικές από την αρχή του 2023 και λιγότερο επιθετικά για τον πληθωρισμό και την πολιτική.

Φυσικά, οι κεντρικές τράπεζες έχουν διαφορετικά στυλ επικοινωνίας και θεσμικές δομές και ενεργούν σε διαφορετικές οικονομικές συνθήκες. Ωστόσο, είναι ενδιαφέρον ότι το 2021 και το 2022 η επικοινωνία της Fed ήταν κατά μέσο όρο πιο επιθετική από εκείνη της ΕΚΤ. Αυτή η διαφορά στον τόνο, ωστόσο, συρρικνώθηκε πρόσφατα, καθώς η ΕΚΤ έγινε σταδιακά πιο επιθετική.



Αντίκτυπος

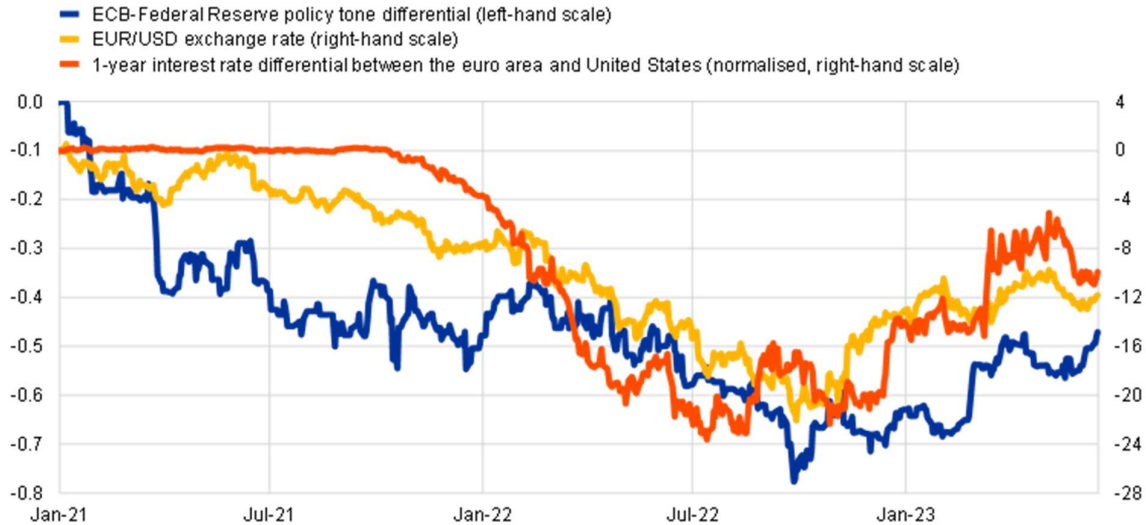
Η ανάλυση αναφέρει επίσης ότι, στη ζώνη του ευρώ, οι αλλαγές στην ανακοίνωση πολιτικής έτειναν να επηρεάσουν μια σειρά από επιτόκια αναφοράς κατά τη διάρκεια των συνεντεύξεων τύπου μετά τις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής του Διοικητικού Συμβουλίου.

Οι αλλαγές στα επιτόκια ενός έτους με δείκτη ανταλλαγής ανταλλαγής (OIS) έτειναν να ακολουθούν αλλαγές στον τόνο της ανακοίνωσης πολιτικής του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ από τότε που η ΕΚΤ άρχισε να αυξάνει τα επιτόκια της το καλοκαίρι του 2022. Αυτό δείχνει ότι η επικοινωνία της ΕΚΤ έχει επηρεάσει τις αγορές πέρα από τον άμεσο αντίκτυπο των αποφάσεων πολιτικής: η πιο επιθετική επικοινωνία σχετικά με την πολιτική είχε γενικά ως αποτέλεσμα μια αυστηρότερη αντίδραση της αγοράς.

Μια αξιοσημείωτη εξαίρεση ήταν η συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Φεβρουαρίου 2023: τα επιτόκια χωρίς κίνδυνο μειώθηκαν παρά τον κάπως πιο επιθετικό τόνο πολιτικής που συνόδευε την αύξηση των επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης.

Οι αναλύτες της ΕΚΤ υπογραμμίζουν ότι αυτή «η περιφρονητική ανάγνωση από τις αγορές» μπορεί να προκλήθηκε από τις δηλώσεις του Διοικητικού Συμβουλίου ότι «οι κίνδυνοι για τις προοπτικές πληθωρισμού έχουν επίσης γίνει πιο ισορροπημένοι» και ότι θα «αξιολογούσε τη μετέπειτα πορεία της νομισματικής μας πολιτικής» στη συνεδρίαση του Μαρτίου. Αυτές οι δηλώσεις μπορεί να οδήγησαν τις αγορές να αναμένουν ότι ο ρυθμός των αυξήσεων των επιτοκίων θα επιβραδυνθεί μετά τον Μάρτιο. Συνολικά, αυτά τα στοιχεία υπογραμμίζουν τη σημασία του πολιτικού τόνου των κεντρικών τραπεζών για τη μετάδοση όχι μόνο πραγματικών πληροφοριών, αλλά και για τη καθοδήγηση της αξιολόγησης του κοινού σχετικά με τη λειτουργία αντίδρασης της νομισματικής πολιτικής.

Συνέχεια....



Η Fed

Αντίθετα, δεν υπήρξε συνεπής αντίστοιχη κίνηση μεταξύ της μέτρησης των αλλαγών στον τόνο πολιτικής της Fed και των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων κατά τη διάρκεια των συνεντεύξεων τύπου της προέδρου της Federal Reserve μετά από κάθε συνεδρίαση. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι άλλες πηγές πληροφοριών που δεν συλλαμβάνονται άμεσα από τη συνέντευξη τύπου διαδραματίζουν επίσης βασικό ρόλο στον τρόπο με τον οποίο οι αγορές βλέπουν τη λειτουργία αντίδρασης της Fed. Αυτές οι άλλες πηγές θα μπορούσαν, για παράδειγμα, να περιλαμβάνουν τις προβλέψεις της ίδιας της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς για το επιτόκιο-στόχο των ομοσπονδιακών κεφαλαίων (γνωστά ως “dot-plots”).

Η ΕΚΤ αναφέρει επίσης ότι υπάρχουν στοιχεία πως ο σχετικός τόνος της επικοινωνίας της κεντρικής τράπεζας έχει σημασία για τις τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η προϋπόθεση του ακάλυπτου συμβαλλόμενου μέρους δηλώνει ότι οι διμερείς συναλλαγματικές ισοτιμίες θα προσαρμοστούν για να εξαλειφθούν οι διαφορές επιτοκίων μεταξύ δύο δικαιοδοσιών. Σύμφωνα με αυτό, διαπιστώνουν ότι οι διαφορές στον τόνο πολιτικής μεταξύ της ΕΚΤ και της Fed βοηθούν να εξηγηθούν οι αλλαγές στη συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ/δολαρίου.

Εκτός από την επικοινωνία μετά από τις συνεδριάσεις νομισματικής πολιτικής, οι επικοινωνίες μεταξύ τέτοιων συναντήσεων, π.χ. ομιλίες από υπεύθυνους χάραξης πολιτικής, μπορούν επίσης να επηρεάσουν τις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Πηγή: ECB, Οικονομικός Ταχυδρόμος



Συνεχίζεται το ράλι στο φυσικό αέριο - Τα features και ο κίνδυνος για Ευρώπη

Συνεχίζεται το ράλι τιμών στην αγορά του φυσικού αερίου, καθώς οι τιμές σήμερα καταγράφουν ράλι 21%, τη μεγαλύτερη ποσοστιαία άνοδο σε σχεδόν δύο μήνες.

Αυτό αποδίδεται στο γεγονός πως οι κίνδυνοι για τις προμήθειες LNG αυξάνονται εν μέσω της πιθανότητας απεργιών των εργαζομένων σε ορισμένες εγκαταστάσεις στην Αυστραλία.

Οι εργαζόμενοι στις εγκαταστάσεις της Chevron Corp. και της Woodside Energy Group Ltd. στην Αυστραλία ψήφισαν υπέρ της απεργίας, η οποία έχει τη δυνατότητα να επηρεάσει τις εξαγωγές υγροποιημένου φυσικού αερίου από τη χώρα καθώς αυξάνεται ο παγκόσμιος ανταγωνισμός για το καύσιμο.

Οι τιμές

Σημαντική άνοδο σημειώνουν επίσης, το πετρέλαιο και ο άνθρακας. Τα ολλανδικά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, το σημείο αναφοράς για το φυσικό αέριο της Ευρώπης, διαπραγματεύθηκαν 21% υψηλότερα στα 37,74 ευρώ στο Άμστερνταμ. Το ισοδύναμο του Ηνωμένου Βασιλείου ενισχύθηκε κατά 20%. Ανησυχία στην Ευρώπη

Οι Ασιάτες αγοραστές «είναι πιθανό να υποβάλουν προσφορά για εισαγωγές LNG» για να αντικαταστήσουν τους όγκους της Αυστραλίας, εάν υπάρξουν διακοπές, οι οποίες θα επηρεάσουν και την Ευρώπη, σχολίασε ο Nick Campbell, διευθυντής της συμβούλου Inspired Plc. «Το LNG έχει γίνει τροφοδοσία βασικού φορτίου στο ευρωπαϊκό μείγμα προμήθειας φυσικού αερίου, επομένως οποιαδήποτε ένδειξη ότι αυτή η ροή κινδυνεύει οδηγεί σε στήριξη της τιμής».

Οι αγορές φαίνεται επίσης να έχουν δυσκολία «στην αναντιστοιχία τιμών» μεταξύ των υγιών χειμερινών αποθεμάτων και των κινδύνων για την κρύα περίοδο εν μέσω αυξημένων εντάσεων στον πόλεμο της Ρωσίας εναντίον της Ουκρανίας, δήλωσε ο Ole Hansen, επικεφαλής στρατηγικής εμπορευμάτων στη Saxo Bank.

Δεν κινδυνεύει.... προς το παρόν η Ε.Ε

Οι αποθήκες φυσικού αερίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι γεμάτες σε ποσοστό που πλησιάζει το 88% μιας και το εν λόγω ποσοστό είναι το υψηλότερο επίπεδο που έχει καταγραφεί για αυτήν την εποχή του χρόνου, όπως δείχνουν τα στοιχεία της Gas Infrastructure Europe, όμως αξίζει να σημειωθεί ότι οι έμποροι παρακολουθούν στενά τις προμήθειες, ειδικά αφού οι εισαγωγές υγροποιημένου φυσικού αερίου στην Ευρώπη έπεσαν πρόσφατα στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2021.

«Η αποθήκευση φυσικού αερίου σε υψηλό επίπεδο ρεκόρ θα πρέπει να μετριάσει τυχόν ανοδικούς παράγοντες», ανέφεραν σε εβδομαδιαίο σημείωμα αναλυτές της Alfa Energy Ltd. Αυτές περιλαμβάνουν ανησυχίες σχετικά με τη συνέχιση της συντήρησης στον κορυφαίο εξαγωγέα, την Νορβηγία και την επιδείνωση της σύγκρουσης μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας, οι οποίες έχουν παράσχει κάποια υποστήριξη στα συμβόλαια φυσικού αερίου πρόσφατα.

Πηγή: Ημερησία