

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

ΔΝΤ: Τα χειρότερα για την παγκόσμια οικονομία έπονται.

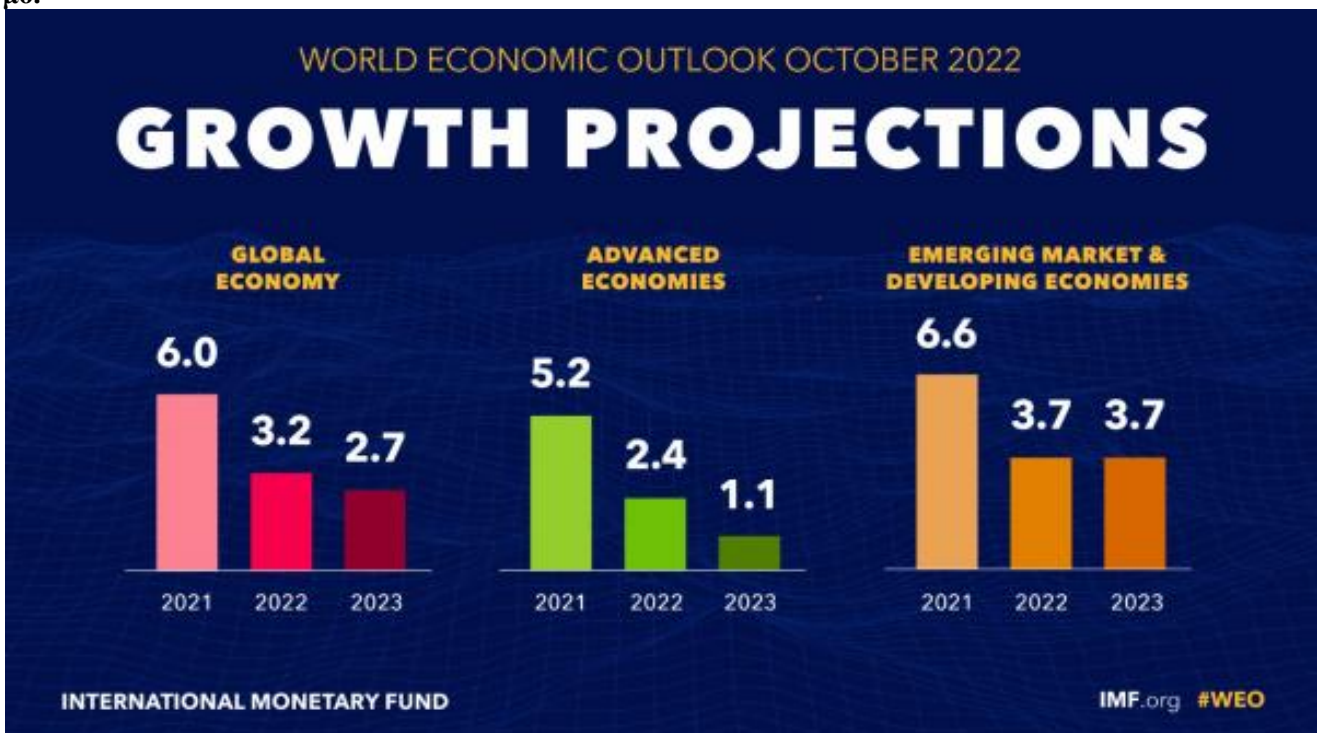
Μια ιδιαίτερα «επώδυνη» εικόνα για την παγκόσμια οικονομία και τους πολίτες της σκιαγραφεί η νέα έκθεση του ΔΝΤ, στην οποία ο διεθνής οργανισμός προχωρά σε μια ακόμη επί τα χείρω αναθεώρηση των εκτιμήσεων του για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας.

Με τον πήχη να κατεβαίνει στο 2,7% για το 2023, από το 3,2% φέτος, ουσιαστικά οι εκτιμώμενοι ρυθμοί ανάπτυξης για την παγκόσμια οικονομία θα είναι οι χαμηλότεροι εδώ και περίπου είκοσι χρόνια (συγκεκριμένα από το 2001). Το Ταμείο προχώρησε σε υποβάθμιση των εκτιμήσεων του για το 93% των κρατών μελών του και το χειρότερο είναι πως δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να αποκλείσει την πιθανότητα τα τελικά νούμερα να είναι χειρότερα, έως πολύ χειρότερα.

Όπως γράφει η Ημερησία:

Τα χειρότερα έπονται...

Όπως εξήγησε ο επικεφαλής οικονομολόγος του Ταμείου, Πιερ Ολιβιέ Γκουρίνχας υπάρχουν 25% πιθανότητες οι ρυθμοί ανάπτυξης να πέσουν τελικά κάτω από το όριο του 2% και 15% πιθανότητες η παγκόσμια ανάπτυξη να υποχωρήσει και κάτω από το 1%. Ένα επίπεδο παγκόσμιας ύφεσης που θα είναι «πολύ, πολύ, επώδυνο για πολύ κόσμο.



Πηγή: ΔΝΤ

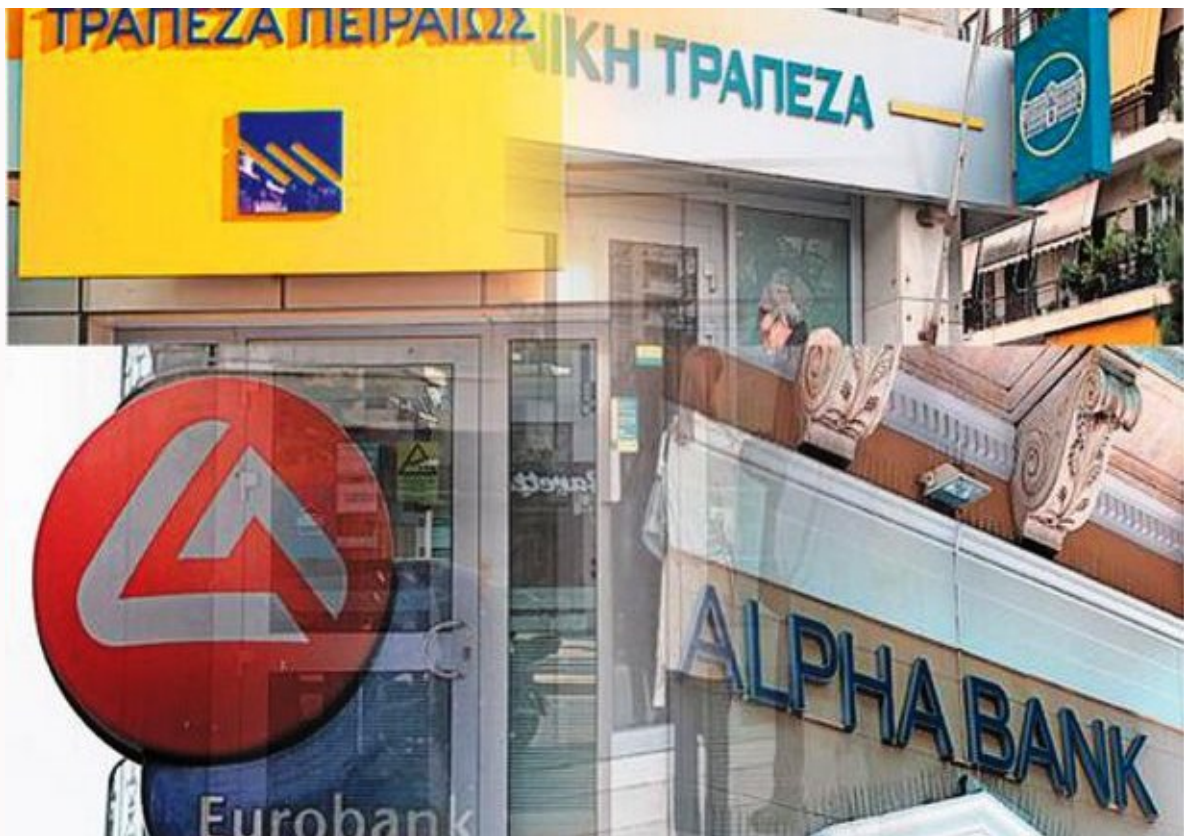
Ποια είναι τα πεδία κινδύνου που μπορούν να επιταχύνουν την τροχιά διολίσθησης; Δυστυχώς είναι πολλά και στο σύνολο τους διογκωμένα, καθώς η παγκόσμια κοινότητα αγωνίζεται να ισορροπήσει από την ισχυρή θύελλα του πολέμου στην Ουκρανία και της ενεργειακής κρίσης που πυροδότησε, της επιβράδυνσης των οικονομιών σε ένα περιβάλλον αυξημένου πληθωρισμού που ωθεί το «χέρι» των κεντρικών τραπεζών, αλλά και την διαρκή απειλή της πανδημίας.

Για το τελευταίο ειδικά η έκθεση σχολιάζει πως, αν και ο κίνδυνος του πληθωρισμού συγκεντρώνει την προσοχή, πολλές επιχειρήσεις, στις ανακοινώσεις των αποτελεσμάτων τους, δηλώνουν πως ο κορονοϊός συνιστά το κυρίαρχο ρίσκο.

Συνέχεια...

Το Ταμείο ξεχωρίζει ως σημεία κινδύνου τα εξής:

- Την πιθανότητα λανθασμένων επιλογών στο μέτωπο της χάραξης της νομισματικής πολιτικής. Κοινώς την πιθανότητα οι κεντρικές τράπεζες, είτε να μην προχωρήσουν σε επαρκή σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής είτε να μην επιβάλουν όσο «σφιχτή» πολιτική χρειάζεται. Αν οι κεντρικές τράπεζες δεν αυξήσουν τα επιτόκια όσο χρειάζεται για να περιορίσουν τον πληθωρισμό, τότε ο επίμονα υψηλός πληθωρισμός μπορεί να συντηρηθεί αναγκάζοντας τες σε ακόμη πιο «γερακίσια» πρακτικές που θα έχουν ακόμη μεγαλύτερο κόστος για την οικονομία και την απασχόληση. Αν τα επιτόκια, ωστόσο, αυξηθούν υπερβολικά τότε πολλές οικονομίες μπορεί να εισέλθουν σε παρατεταμένη περίοδο ύφεσης. Το δε, ρευστό τοπίο που υπάρχει και τα αμφιλεγόμενα οικονομικά στοιχεία καθιστούν εξαιρετικά δύσκολο το έργο των κεντρικών τραπεζιτών.
- Την πιθανότητα οι υψηλές πληθωριστικές πιέσεις να συντηρηθούν τελικά για μεγαλύτερο διάστημα. Ο παράγοντας αυτός αποτελεί από μόνος του πηγή πολλαπλών προβλημάτων. Οι εκτιμήσεις θέλουν τον πληθωρισμό να υποχωρεί σταδιακά το 2023 και το 2024, όμως υπάρχουν πολλαπλές αιτίες που θα μπορούσαν να εμποδίσουν την αποκλιμάκωση του. Ειδικά δε, η ενεργειακή κρίση και το σοκ στις τιμές των τροφίμων που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν νέο κύκλο πιέσεων στους μισθούς εντείνοντας ακολούθως τις πληθωριστικές πιέσεις.
- Τις αποκλίσεις στις νομισματικές πολιτικές που εφαρμόζουν τα κράτη, γεγονός που συμβάλει στην ισχυροποίηση του δολαριού και την δημιουργία διασυννομιστικών εντάσεων. Τέτοιες αποκλίσεις το Ταμείο εντοπίζει ανάμεσα στις ΗΠΑ και στην Ευρωζώνη, αλλά και ανάμεσα στις ΗΠΑ και την Κίνα, την Ιαπωνία και τη Βρετανία. Είναι χαρακτηριστικό πως το δολάριο έχει ήδη ενισχυθεί κατά περίπου 15% έναντι του ευρώ, 20% έναντι της στερλίας, 10% έναντι του κινεζικού ρένμινι και 25% έναντι του γιεν.
- Νέες κρίσεις χρέους ειδικά στις πιο ευάλωτες αναδυόμενες οικονομίες. Η πανδημία έφερε ήδη μια διόγκωση στα επίπεδα των χρεών, στην οποία ήρθε να προστεθεί και η πίεση του πολέμου. Ο υψηλός πληθωρισμός και η σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής από τις ανεπτυγμένες χώρες μπορεί να εντείνει την πίεση στο κόστος δανεισμού των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών. Η επιδείνωση των δημοσιονομικών δεδομένων και η περιορισμένη δημοσιονομική ευελιξία, η μείωση της πρόσβασης σε βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση από τις αγορές θα προκαλέσει ένα ντόμινο οικονομικών και κοινωνικών συνεπειών. Επιπλέον μια νέα κρίση χρέους στις πιο ευάλωτες οικονομίες αναπόφευκτα θα «βαρύνει» και στα δεδομένα της παγκόσμιας ανάπτυξης, συμβάλλοντας σε μια μεγαλύτερη επιβράδυνση, οδηγώντας σε ύφεση.
- Στα σημαντικά σημεία κινδύνου, όπως ήδη γνωρίζουμε στην Ευρώπη, είναι και η προοπτική η Ρωσία να κλείσει τελείως τις στρόφιγγες του φυσικού αερίου. Οι προμήθειες ρωσικού αερίου προς την Ευρώπη έχουν μειωθεί αισθητά, περίπου στο 20% σε σχέση με τα περσινά επίπεδα και αναμένεται να συνεχίσουν να μειώνονται μέχρι και το 2024, δεδομένων των στόχων ενεργειακής ανεξαρτησίας που έχουν θέσει οι ευρωπαϊκές οικονομίες. Όμως, στο ορατό μέλλον, αν η Ρωσία παύσει τις προμήθειες μέσα στο 2022, τότε η επιτάχυνση του ράλι των τιμών είναι δεδομένη, ασκώντας νέα πίεση στα νοικοκυριά. Αυτό σημαίνει επίσης πως ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη θα μείνει σε πολύ υψηλά επίπεδα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Πάντως, ο αντίκτυπος του σοκ δεν θα είναι ίδιος σε όλα τα κράτη, αναλόγως και με το βαθμό εξάρτησης από τις ρωσικές εισαγωγές. Οι χώρες της κεντρικής και ανατολικής Ευρώπης μπορεί να αντιμετωπίσουν διαταραχές στις προμήθειες, ειδικά αν ο χειμώνας είναι βαρύς, ενώ δεν αποκλείεται η επιβολή προμηθειών με το δελτίο στη Γερμανία, γεγονός που θα έχει συνέπειες συνολικά για τις αναπτυξιακές προοπτικές της Ευρωζώνης.
- Η επανεμφάνιση υγειονομικών απειλών. Μπορεί οι νέες παραλλαγές του κορωνοϊού να έχουν αποδειχτεί λιγότερο θανατηφόρες και καλύτερα διαχειρίσιμες, όμως παραμένουν εξαιρετικά μεταδοτικές. Η εμφάνιση ενός νέου, πιο επιθετικού και θανατηφόρου στελέχους παραμένει ένα υψηλό ρίσκο. Όμως, μαζί υπάρχει και η επισήμανση για πιθανούς νέους υγειονομικούς κινδύνους, όπως η ευλογία των πιθήκων.
- Η επιδείνωση της αγοράς ακινήτων της Κίνας αποτελεί από μόνο του ένα ξεχωριστό κίνδυνο. Η Κίνα είναι από τις μεγάλες χαμένες της νέας έκθεσης του ΔΝΤ, καθώς η χώρα έχει επιδεινωθεί αισθητά από τις αρχές του 2022. Ειδικά η αποδυνάμωση της αγοράς ακινήτων, που ιστορικά είναι μια μηχανή ανάπτυξης για τη χώρα, συμβάλει στα καθοδικά ρίσκα για τη δυνατότητα ανάκαμψης της οικονομίας. Αυξάνει τον κίνδυνο διόγκωσης των «κόκκινων» στεγαστικών δανείων με συνέπειες στο τραπεζικό σύστημα, όπως επίσης στα επίπεδα κατανάλωσης των νοικοκυριών και την οικονομική κατάσταση της τοπικής αυτοδιοίκησης. Πιθανές ζημιές στον τραπεζικό κλάδο μπορεί να οδηγήσουν σε μακροοικονομικούς τριγμούς επηρεάζοντας την κινεζική ανάπτυξη αλλά και την παγκόσμια οικονομία.
- Ο γεωπολιτικός κατακερματισμός που αποτελεί τροχοπέδη για τη διεθνή συνεργασία. Η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία οδήγησε σε ρήξη των σχέσεων της Μόσχας με πολλές ακόμη χώρες. Αναλόγως υψηλός παραμένει ο κίνδυνος νέων γεωπολιτικών εντάσεων, κυρίως στην ανατολική Ασία. Οι εντάσεις αυτές φέρνουν διαταραχές στο εμπόριο και διαβρώνουν τους πυλώνες της πολυπλευρης και πολυεθνικής συνεργασίας που χρειάστηκε δεκαετίες για να χτιστεί. Η επιδείνωση της διεθνούς συνεργασίας μπορεί να αυξήσει το κίνδυνο να μην υπάρχει συναίνεση σε σημαντικές πολιτικές στο μέτωπο της κλιματικής αλλαγής. Επίσης οι διογκούμενες εντάσεις μπορεί να οδηγήσουν σε διάσπαση της παγκόσμιας κοινότητας σε νέες, διαφορετικές, σφαίρες γεωπολιτικής επιρροής, με δυσμενείς επιπτώσεις για τις κεφαλαιακές ροές και το παγκόσμιο εμπόριο.



JP Morgan: Πρόβλεψη για άνοδο των μετοχών όλων των ελληνικών τραπεζών

Έκθεση για τις τράπεζες Κεντρικής, Ανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (CEEMEA) δημοσίευσε η JP Morgan, στην οποία διατυπώνει τις εκτιμήσεις της αναφορικά με τη δυναμική του εγχώριου τραπεζικού κλάδου και συγκεκριμένα την πρόβλεψή της για άνοδο των μετοχών όλων των ελληνικών τραπεζών, καθώς «είναι εκ των φθηνότερων μεταξύ των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων των χωρών της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής».

Ειδικότερα, για τη μετοχή της Alpha Bank, οι αναλυτές του οίκου δίνουν τιμή-στόχο σε 1,4 ευρώ και σύσταση overweight με περιθώριο ανόδου (upside) 62%. Επιπλέον, από τη σχέση της τιμής της μετοχής με τα προβλεπόμενα κέρδη, φαίνεται ότι η μετοχή της Alpha Bank είναι η δεύτερη φθηνότερη στην εξεταζόμενη γεωγραφική περιοχή, με το P/E μονοψήφιο <5x, ενώ το P/TBV διαμορφώνεται σε 0.3x.

Αναφορικά με τη μερισματική απόδοση, ο οίκος προβλέπει για την Alpha Bank την υψηλότερη διανομή κερδών, μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, της τάξης του 3,9%, αρχής γενομένης από το 2023 και 4.6% για το 2024. Επίσης, ο αμερικάνικος επενδυτικός οίκος δίνει ψήφο εμπιστοσύνης στις επιδόσεις των ελληνικών τραπεζών για τον ψηφιακό μετασχηματισμό τους και τις σημαντικές επενδύσεις που έχουν κάνει σε πλατφόρμες τεχνολογίας για την εξυπηρέτηση των πελατών τους.

«Οι ελληνικές τράπεζες ξεχώρισαν, επιχειρώντας στροφή σε κανάλια κινητής τηλεφωνίας, με τις λήψεις (downloads) των αντίστοιχων εφαρμογών να είναι δύο φορές υψηλότερες σε σύγκριση με τα επίπεδα πριν από την πανδημία», επισημαίνει η JP Morgan.

Σημειώνεται ότι η έκθεση της JP Morgan έρχεται λίγες ημέρες μετά την πρόσφατη ανάλυση της Deutsche Bank για τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, με ιδιαίτερα ενοίονες εκτιμήσεις για τη μετοχή της Alpha Bank, με τιμή-στόχο στα 1,55 ευρώ σύσταση buy και upside στο 87%, το μεγαλύτερο μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, με το σκεπτικό ότι «η μετοχή της Alpha Bank δείχνει να είναι η πιο ισορροπημένη βάσει της αναλογίας κινδύνου-απόδοσης». Το μπαράζ θετικών εκθέσεων από διεθνείς επενδυτικούς οίκους το τελευταίο διάστημα αποτυπώνεται και στη χρηματιστηριακή αγορά.



Καμπανάκι για ενεργειακή καταιγίδα το 2023

Υψηλές λιανικές τιμές ρεύματος για το υπόλοιπο του έτους, αλλά και για το 2023 προβλέπει στην ετήσια έκθεσή του ο Σύνδεσμος των Ρυθμιστικών Αρχών Ενέργειας της Ε.Ε. (ACER). Και τούτο διότι -όπως εξηγείται- καθώς πολλά υφιστάμενα συμβόλαια (προμήθειας στις χονδρεμπορικές αγορές) λήγουν, οι εταιρείες θα βρεθούν αντιμέτωπες με αυξημένο κόστος αγοράς ρεύματος στη spot αλλά και στις προθεσμιακές χονδρεμπορικές αγορές, το οποίο θα μετακυλιστεί στα τιμολόγια που προσφέρουν στους τελικούς καταναλωτές. Σύμφωνα με την ίδια μελέτη, η λιανική τιμή του ρεύματος στην Ελλάδα κατέγραψε αύξηση 10,2% το 2021 και διαμορφώθηκε στο 0,183 ευρώ/KWh, έναντι ευρωπαϊκού μέσου όρου 0,228 ευρώ/KWh. Κατά το τρέχον έτος, υπό την πίεση της ρωσο-ουκρανικής σύρραξης, και η τιμή αυξήθηκε έτι περαιτέρω, με την επιβάρυνση να γίνεται ακόμα πιο έντονη, αν αντί για τις ονομαστικές τιμές ληφθεί υπόψη η αγοραστική δύναμη των καταναλωτών κάθε χώρας. Έτσι, σύμφωνα με τον ACER, η Ελλάδα αναδεικνύεται φέτος ως τρίτη χώρα στην Ε.Ε. -πίσω μόνο από την Πορτογαλία και τη Νορβηγία- αναφορικά με το ποσοστό του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος που δαπανάται για τους λογαριασμούς ρεύματος, που υπερβαίνει το 6%, λίγο παραπάνω από 4% που ήταν το 2020. Την ίδια (τρίτη) θέση καταλαμβάνει η χώρα -πίσω από Βουλγαρία και Γερμανία- και για το ποσοστό του διαθέσιμου εισοδήματος που δαπανάται για τους λογαριασμούς φυσικού αερίου, με το ποσοστό να διαμορφώνεται στο 13% περίπου, από 3% το 2020.

Έχουν «ρεύμα» οι ΑΠΕ

Μια «φωτογραφία» από το πράσινο μέλλον του ελληνικού ηλεκτρικού συστήματος (και του ενεργειακού μίγματος της χώρας), όταν η ενεργειακή μετάβαση θα έχει ολοκληρωθεί, προέκυψε την περασμένη Παρασκευή, όταν -σύμφωνα με στοιχεία του ΑΔΜΗΕ- η ζήτηση για ρεύμα καλύφθηκε κατά 100% από ΑΠΕ για τουλάχιστον 5 ώρες, για πρώτη φορά στα χρονικά. Όχι τυχαία, κατά την ίδια ημέρα η μέση χονδρεμπορική τιμή ρεύματος στο Ελληνικό Χρηματιστήριο Ενέργειας διαμορφώθηκε σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με αυτά του τελευταίου διαστήματος (230 ευρώ/MWh), λόγω της μικρότερης συμμετοχής των ακριβών μονάδων φυσικού αερίου στο μίγμα.

Πράγματι, στις 7 Οκτωβρίου -ημέρα που η παραγωγή ενέργειας από αιολικούς σταθμούς ήταν ιδιαίτερα υψηλή- η παραγωγή από ΑΠΕ άγγιξε νέο ιστορικό υψηλό (3.106 MW) καλύπτοντας πλήρως τη ζήτηση από τις 11 το πρωί έως τις 3 το μεσημέρι. Και τούτο καθώς η παραγωγή ρεύματος από σταθμούς ΑΠΕ συνδεδεμένους στην Υψηλή και Υπερυψηλή Τάση κινήθηκε από 98% έως 121%, υπερβαίνοντας το μέγεθος του καθαρού φορτίου στο Σύστημα Μεταφοράς. Όπως αναφέρει ο επικεφαλής του Green Tank, Νίκος Μάντζαρης, «για το σύνολο της ημέρας η παραγωγή από ΑΠΕ έφτασε 63% και 6% τα μεγάλα υδροηλεκτρικά. Μόλις 31% αθροιστικά φυσικό αέριο (25%) και λιγνίτης (6%) με καθαρές εξαγωγές ηλεκτρικής ενέργειας για την Ελλάδα. Ας συνεχίσουμε να συζητάμε για την ανάγκη επιστροφής στον λιγνίτη προκειμένου να ξεπεράσουμε την κρίση...».



Bank of America: Έρχεται χρονιά-σοκ για τις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων το 2023

Για σοκ στις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων το 2023 προειδοποιεί η Bank of America, καθώς διαπιστώνει ότι οι μέχρι στιγμής ενδείξεις από τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις για το ύψος των ομολογιακών εκδόσεών τους στη νέα χρονιά ξεπερνούν κατά πολύ ακόμα και τις επιθετικές εκτιμήσεις της. Οι ομολογιακές εκδόσεις με τις οποίες οι κυβερνήσεις θα προσπαθήσουν να χρηματοδοτήσουν τα μέτρα στήριξης έναντι της ενεργειακής κρίσης φέρνουν την αγορά ομολόγων σε αχαρτογράφητα εδάφη, την ώρα που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα κινείται προς την ποσοτική σύσφιξη.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Bank of America (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), οι ανακοινώσεις από τα υπουργεία Οικονομικών της Γαλλίας και της Ισπανίας τους σόκαραν, ακόμα και σε σχέση με τις αρκετά επιθετικές προβλέψεις τους για τις δανειακές ανάγκες του 2023. Μάλιστα, ο οίκος τονίζει πως πρόκειται για δύο χώρες με σχετικά μικρότερη έκθεση στην ενεργειακή κρίση.

Με μία συντηρητική εκτίμηση για τον αντίκτυπο που θα έχουν στις ομολογιακές εκδόσεις τα μέτρα για την αντιμετώπιση της οικονομικής επιβράδυνσης και της ενεργειακής κρίσης, η Bank of America ήδη υπολογίζει ότι οι δανειακές ανάγκες των κυβερνήσεων της Ευρωζώνης ήδη θα φτάσουν σε νέα επίπεδα-ρεκόρ για το 2023.

Με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να βρίσκεται σε «παθητική» ποσοτική σύσφιξη, αυτό συνεπάγεται ότι οι κυβερνήσεις θα εξαρτηθούν πολύ περισσότερο από τους επενδυτές του ιδιωτικού τομέα για να πουλήσουν τα ομόλογά τους.

Τα όσα επιφυλάσσουν ειδικά οι οικονομίες που έχουν μεγαλύτερη έκθεση στην ενεργειακή κρίση, απειλούν να ξαφνιάσουν την αγορά ακόμα περισσότερο, τονίζει η BofA. Μόλις χθες, γερμανική επιτροπή ειδικών υπολόγισε το κόστος των μέτρων στήριξης στο 2,5% του ετήσιου ΑΕΠ. Εάν η ευρωπαϊκή απάντηση στην ενεργειακή κρίση περιλαμβάνει κάτι παρόμοιο, οι αναλυτές προειδοποιούν για μια έκπληξη 300 δις. ευρώ σε σχέση με τις έως σήμερα προβλέψεις για τι ομολογιακές εκδόσεις του 2023. Μάλιστα, δεν αποκλείεται οι δανειακές ανάγκες να είναι τελικά ακόμα και διπλάσιες σε σχέση με τις αρχικές εκτιμήσεις της BofA.

Τι θα κάνει η ΕΚΤ

Εάν οι κυβερνήσεις παρέμβουν επιθετικά για τη στήριξη των εγχώριων οικονομιών τους έναντι του ενεργειακού σοκ, ενώ ο πληθωρισμός μπορεί να μειωθεί, λόγω των πλαφόν στις τιμές της ενέργειας, εντούτοις οι καλύτερες προοπτικές για τα διαθέσιμα εισοδήματα ίσως να πυροδοτήσουν την αύξηση του πληθωρισμού σε άλλα είδη.

Εάν πράγματι ο πληθωρισμός συνεχίσει να ξαφνιάζει προς τα πάνω, κανείς δεν μπορεί να αγνοήσει την πιθανότητα ποσοτικής σύσφιξης από την ΕΚΤ, τονίζει η BofA.

Σε κάθε περίπτωση, το 2023 θα είναι μία σημαντική δοκιμασία για τη σταθερότητα των ευρωπαϊκών αγορών κρατικών ομολόγων, σύμφωνα με τους αναλυτές.

Οι επιλογές των κυβερνήσεων

Μπροστά σε αυτές τις συνθήκες, οι κυβερνήσεις έχουν την επιλογή να χρησιμοποιήσουν τα μεγάλα διαθέσιμά τους ή να στηριχθούν περισσότερο σε εκδόσεις εντόκων γραμματίων. Ένας άλλος τρόπος να αποφύγουν να στρεσάρουν την αγορά είναι να μειώσουν την σταθμισμένη μέση ωρίμανση των εκδόσεων στα προ-QE επίπεδα, κοντά στα 8 έτη.