

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χαμηλώνει ο πήγυς για τον τουρισμό και την ανάπτυξη

Ολο και πιο ρεαλιστική φαίνεται για τους διεθνείς οίκους η πρόβλεψη της ελληνικής κυβέρνησης για ανάπτυξη φέτος στο 3,6%, λόγω των νέων τριγμών που εκτιμάται ότι θα προκαλέσει η μετάλλαξη «Δέλτα» στον τουρισμό το τρέχον πολύ κρίσιμο για τον κλάδο τρίμηνο. Με την πανδημία να καλπάζει και πάλι διεθνώς και ειδικά στην Ευρώπη, οι ελπίδες για σημαντική ανάκαμψη του τουρισμού το διάστημα Αυγούστου – Σεπτεμβρίου θολώνουν, με τους οικονομολόγους που μιλούν στην «Κ» να εκτιμούν πως δεν αποκλείεται οι αφίξεις να κινηθούν στο 30% των επιπέδων του 2019, αφαιρώντας τουλάχιστον 1,2% από την αύξηση του ΑΕΠ.

Όλοι οι διεθνείς οίκοι, οι οποίοι πρόσφατα «ανέβασαν» τις εκτιμήσεις τους για την ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος στο επίπεδο του 4,5%-6,5%, έθεσαν ως αστερίσκο την πορεία της πανδημίας, με το ενδεχόμενο μία νέα μετάλλαξη να αλλάξει τα δεδομένα για τον τουρισμό, και άρα για την οικονομία, να αποτελεί τον μεγαλύτερο κίνδυνο.

Ο Φάμπιο Μπαλμπόνι, οικονομολόγος της HSBC, επισημαίνει στην «Κ» πως ο τουρισμός αποτελεί τον μεγαλύτερο κίνδυνο βραχυπρόθεσμα για χώρες όπως η Ελλάδα. Μπορεί το βασικό σενάριο της βρετανικής τράπεζας να είναι πως φέτος οι αφίξεις ξένων τουριστών θα φτάσουν το 40% των επιπέδων προ πανδημίας, ωστόσο οι επιπτώσεις της εξάπλωσης της «Δέλτα» μπορεί να σημαίνουν αρκετά χαμηλότερες επιδόσεις για τον κλάδο, και αυτό αυτόματα θα οδηγήσει σε καθοδική αναθεώρηση των προβλέψεων για την ανάπτυξη. Για παράδειγμα, στο πιθανό σενάριο που ο τουρισμός θα διαμορφωθεί τελικά στο 30% των επιπέδων του 2019, τότε, όπως τονίζει ο κ. Μπαλμπόνι, η HSBC θα υποβαθμίσει την πρόβλεψη του 4,5% για την ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος τουλάχιστον κατά 1,2%, δηλαδή στο 3,4%. Και προσθέτει πως οι προβλέψεις για το ελληνικό ΑΕΠ περιβάλλονται από τεράστια αβεβαιότητα αυτήν τη στιγμή και δεν αποκλείεται να δούμε στο επόμενο διάστημα πτωτικές αναθεωρήσεις.

Για την Ελλάδα, το επίπεδο του τουρισμού είναι ιδιαίτερα σημαντικό παρά το γεγονός ότι το δημοσιονομικό και νομισματικό περιβάλλον είναι ιδιαίτερα ευνοϊκό αυτήν τη στιγμή, σημειώνει στην «Κ» η κ. Ραφαέλα Τενκόνι, ιδρύτρια της Ada Economics και επικεφαλής οικονομολόγος της Wood & Co. Σύμφωνα με τις έως τώρα εκτιμήσεις της, οι τουριστικές αφίξεις στην Ελλάδα φέτος θα κινηθούν στο 40% των επιπέδων του 2019 και θεωρεί ότι αυτό είναι ακόμη εφικτό – υπό την προϋπόθεση ότι όλα τα κράτη-μέλη της Ε.Ε. δεν είναι πρόθυμα να διαταράξουν πάρα πολύ τη θερινή περίοδο. Ετσι, κατά την κ. Τενκόνι, η πρόβλεψη της ελληνικής κυβέρνησης για 3,6% ανάπτυξη φέτος φαίνεται ρεαλιστική. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος, όπως επισημαίνει, είναι ένα μόνιμο μοτίβο lockdowns για πολύ καιρό ακόμη, λόγω των μεταλλάξεων, έτσι εκφράζει ανησυχίες ότι η πρόβλεψη της Wood για αύξηση του ΑΕΠ στο 5,3% το 2022 και στο 6,5% το 2023 για την Ελλάδα υπάρχει ο κίνδυνος να υποβαθμιστεί σε 3,6% και 4,1% αντίστοιχα.

Εως τις αρχές του Ιουλίου η τουριστική δραστηριότητα στην Ελλάδα είχε πολύ καλή πορεία, ωστόσο η εξάπλωση της μετάλλαξης «Δέλτα» αρχίζει και αποτελεί απειλή για τον τουρισμό στη χώρα, όπως και στον υπόλοιπο Νότο, σημειώνει στην «Κ» ο Τόμας Ντβόρακ, οικονομολόγος της Oxford Economics. Ο οίκος έχει επισημάνει πως ο μεγαλύτερος κίνδυνος για τον τουρισμό είναι οι νέες πιο μεταδοτικές μεταλλάξεις, οι οποίες μπορεί να οδηγήσουν σε νέο γύρο περιορισμών, ιδίως στα διεθνή ταξίδια.

Ωστόσο, δεν γνωρίζουμε ακόμη πώς θα αντιδράσουν οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής καθώς υπάρχει πλέον μια αρκετά ευρεία κάλυψη εμβολίων στον πληθυσμό, σημειώνει ο οικονομολόγος. Σύμφωνα με τον δείκτη κινητικότητας του τουρισμού της Oxford Economics, φαίνεται πως υπάρχει πλέον μια στασιμότητα στον τουρισμό σε χώρες όπου τα κρούσματα έχουν εκτιναχθεί (π.χ. Κύπρος, Πορτογαλία). Όμως, καθώς η κάλυψη εμβολίων αυξάνεται καθημερινά, οι τουρίστες αναμένεται να αποθαρρυνθούν λιγότερο από την αύξηση του αριθμού των κρουσμάτων. Η Ελλάδα επηρεάζεται επίσης λιγότερο από την απουσία τουριστών από το Ηνωμένο Βασίλειο σε σύγκριση με την Πορτογαλία ή την Ισπανία.

«Η εξάπλωση της «Δέλτα» θα έχει σίγουρα αρνητικό αντίκτυπο στον τουρισμό και κατ' επέκταση στην οικονομία της Ελλάδας, αλλά η έκτασή του εξαρτάται πραγματικά από το πώς θα «απαντήσουν» οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής και οι καταναλωτές», υπογραμμίζει ο κ. Ντβόρακ, προσθέτοντας πως οι διανυκτερεύσεις στην Ελλάδα ήταν περίπου στο 45% των επιπέδων του 2019 τον Ιούνιο και την πρώτη εβδομάδα του Ιουλίου άγγιξαν το 60%.

Πηγή: Καθημερινή



Ντομπρόβκις: Τέλη Ιουλίου οι εκταμιεύσεις για το Ταμείο Ανάκαμψης

«Οι υπουργοί Οικονομικών της ΕΕ έδωσαν σήμερα το τελικό πράσινο φως για την έγκριση δώδεκα εθνικών σχεδίων ανάκαμψης και ανθεκτικότητας», δήλωσε ο αντιπρόεδρος της Επιτροπής, Βλάντις Ντομπρόβκις, λίγο μετά τη λήξη του Ecofin στις Βρυξέλλες, σημειώνοντας ότι περί τα τέλη Ιουλίου θα ξεκινήσουν οι εκταμιεύσεις των χρημάτων, κάτι, το οποίο αφορά άμεσα την Ελλάδα.

Πλέον, ανοίγει ο δρόμος για την εκταμίευση προχρηματοδότησης που αντιστοιχεί στο 13% του συνολικού ποσού χρηματοδότησης.

Για την χώρα μας το ποσό της προχρηματοδότησης αντιστοιχεί σε 4 δισ. ευρώ (2,3 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις και 1,7 δισ. ευρώ σε δάνεια), ενώ η ελληνική κυβέρνηση προσδοκά να λάβει ακόμη 3,5 δισ. ευρώ μέχρι το τέλος του 2021, κάτι που θα «ανεβάσει» το συνολικό ύψος στα 7,5 δισ. ευρώ!

Το ελληνικό σχέδιο («Ελλάδα 2.0»), συνολικού ύψους 30,5 δισ. Ευρώ (17,8 δισ. ευρώ σε επιχορηγήσεις και 12,7 δισ. ευρώ σε δάνεια), ήταν μεταξύ των πρώτων τριών που κατατέθηκαν και εγκρίθηκαν αρχικά από την Επιτροπή.

Θέσεις εργασίας

«Είναι καταπληκτικά νέα. Έχουμε διανύσει πολύ δρόμο για να ετοιμάσουμε αυτά τα φιλόδοξα Σχέδια», τόνισε, ο αντιπρόεδρος Ντομπρόβκις, κατά τη διάρκεια συνέντευξης Τύπου. Ειδικότερα, είπε, ότι το Ecofin υιοθέτησε τα εθνικά σχέδια ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της Ελλάδας, της Πορτογαλίας, της Ισπανίας, της Γαλλίας, της Γερμανίας, της Ιταλίας, της Αυστρίας, της Δανίας, του Βελγίου, του Λουξεμβούργου, της Σλοβακίας και της Λετονίας.

«Η χρηματοδότηση της ΕΕ μπορεί να ξεκινήσει να ρέει για να ξεκινήσει η εφαρμογή των επενδύσεων και μεταρρυθμίσεων σε αυτές τις χώρες», είπε ο Βλ. Ντομπρόβκις. Τόνισε, ωστόσο, ότι «αυτή είναι μόνο η αρχή», καθώς είναι ζωτικής σημασίας τα εθνικά σχέδια ανάκαμψης να εφαρμοστούν σωστά και άμεσα, να εκμεταλλευτούν όλες τις ευκαιρίες για πράσινη και ψηφιακή μετάβαση και να δημιουργήσουν περισσότερες και καλύτερες θέσεις εργασίας.

Εκταμιεύσεις

Σύμφωνα με τον αντιπρόεδρο της Επιτροπής, οι πρώτες εκταμιεύσεις από το Ταμείο Ανάκαμψης προς τις χώρες που έχουν λάβει έγκριση των Σχεδίων τους, θα μπορέσουν να ξεκινήσουν περί τα τέλη Ιουλίου. Ειδικότερα, εξήγησε ότι τώρα η Επιτροπή θα πρέπει να υπογράψει με την κάθε χώρα ξεχωριστά μια χρηματοπιστωτική συμφωνία, προκειμένου να αποδασμευθεί η προχρηματοδότηση που αντιστοιχεί στο 13% των συνολικών πόρων των Σχεδίων. Σημείωσε, επίσης, ότι η Επιτροπή είχε δύο επιτυχημένες εξόδους στις αγορές, αντλώντας συνολικά 35 δισ. ευρώ και πως σύντομα θα προχωρήσει και σε νέες κοινές εκδόσεις ομολόγων για τη χρηματοδότηση του Ταμείου Ανάκαμψης.

Τέλος, όσον αφορά τα εθνικά σχέδια της Κύπρου, της Σλοβενίας, της Λιθουανίας και της Κροατίας που έλαβαν το πρώτο πράσινο φως από την Επιτροπή την περασμένη εβδομάδα, ο Βλ. Ντομπρόβκις είπε ότι αναμένεται να λάβουν την τελική έγκριση από το Ecofin που θα συνεδριάσει εκτάκτως, με τηλεδιάσκεψη, στις 26 Ιουλίου. Την ίδια ημέρα ενδέχεται να εγκριθεί και το σχέδιο της Ιρλανδίας, είπε.

Οι άλλες χώρες

Από εκεί και πέρα, οι υπουργοί Οικονομίας και Οικονομικών της ΕΕ ενέκριναν σήμερα την πρώτη δέσμη εκτελεστικών αποφάσεων του Συμβουλίου που αφορούν την έγκριση εθνικών σχεδίων ανάκαμψης και ανθεκτικότητας, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της Κομισιόν. Η Αυστρία, το Βέλγιο, η Δανία, η Γαλλία, η Γερμανία, η Ελλάδα, η Ιταλία, η Λετονία, το Λουξεμβούργο, η Πορτογαλία, η Σλοβακία και η Ισπανία πήραν το πράσινο φως να χρησιμοποιήσουν κονδύλια της ΕΕ για την ανάκαμψη και την ανθεκτικότητα, έτσι ώστε να τούσσουν τις οικονομίες τους και να ανακάμψουν από τις επιπτώσεις της νόσου COVID-19.

Η Επιτροπή υπέβαλε θετική αξιολόγηση των σχεδίων των 12 κρατών μελών στο Συμβούλιο τον Ιούνιο, η οποία συνοδεύεται από τις προτάσεις για τις αποφάσεις του Συμβουλίου επί της έγκρισής τους.

Και τα 12 κράτη μέλη ζήτησαν προχρηματοδότηση από τα διατιθέμενα κονδύλια. Οι αποφάσεις που εξέδωσε σήμερα το Συμβούλιο αποτελούν το τελικό βήμα, ώστε να μπορέσουν τα κράτη μέλη να συνάψουν συμφωνίες επιχορήγησης και δανειοδότησης με την Επιτροπή και να αρχίσουν να λαμβάνουν κονδύλια για την υλοποίηση των εθνικών τους σχεδίων.

Χρ. Σταϊκούρας: Σημαντική ημέρα για την Ελλάδα και την Ευρώπη

Μετά τη σημερινή συνεδρίαση του Ecofin στις Βρυξέλλες, ο Υπουργός Οικονομικών κ. Χρήστος Σταϊκούρας έκανε την ακόλουθη δήλωση:

«Σήμερα είναι μια σημαντική ημέρα για την Ελλάδα και την Ευρώπη, για την Ευρώπη και την Ελλάδα.

Στη συνεδρίαση του Ecofin, οι Υπουργοί Οικονομικών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ύστερα και από τη θετική αξιολόγηση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, υιοθέτησαν τα πρώτα Εθνικά Σχέδια Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, που υποβλήθηκαν από 12 κράτη-μέλη. Μεταξύ των Σχεδίων που εγκρίθηκαν, περιλαμβάνεται και το Σχέδιο της Ελλάδας.

Η εξέλιξη αυτή αποτελεί το επιστέγασμα της σκληρής, πολυμήνη και συστηματικής δουλειάς που κατέβαλε η Κυβέρνηση, προκειμένου να καταθέσει ένα ώριμο και φιλόδοξο Σχέδιο και να διασφαλίσει τις προϋποθέσεις για τη βέλτιστη και ταχύτερη δυνατή αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης.

Πάροι, οι οποίοι συνολικά ανέρχονται στα 30,5 δισ. ευρώ για τη χώρα μας, εκ των οποίων τα πρώτα 4 δισ. ευρώ αναμένεται, πλέον, μετά τη σημερινή απόφαση, να εκταμιευθούν έως το τέλος Ιουλίου. Ενώ, το συνολικό ύψος των διαθέσιμων πόρων έως το τέλος του έτους προβλέπεται να φθάσει τα 7,5 δισ. ευρώ.

Η σημερινή απόφαση του Ecofin και η επικείμενη έναρξη των εκταμιεύσεων από το Ταμείο Ανάκαμψης, μας επιτρέπει, πλέον, να θέσουμε σε εφαρμογή το συνεκτικό και ρεαλιστικό Σχέδιό μας, «Ελλάδα 2.0».

Σχέδιο ενχώριας ιδιοκτησίας, με ισχυρό μεταρρυθμιστικό, επενδυτικό και οικονομικό πρόσημο, που θα οδηγήσει στην επίτευξη ισχυρής και διατηρήσιμης οικονομικής ανάπτυξης, στη δημιουργία πολλών καλών θέσεων απασχόλησης και στην τόνωση της κοινωνικής συνοχής.

Σχέδιο που θα λειτουργήσει και ως μοχλός μετασχηματισμού της οικονομίας μας και αλλαγής του οικονομικού υποδείγματος της χώρας προς ένα πιο εξωστρεφές, ανταγωνιστικό, καινοτόμο, δίκαιο, έξυπνο και πράσινο παραγωγικό μοντέλο.

Έτσι, όλοι μαζί – Κράτος, νοικοκυριά και επιχειρήσεις – θα καταστήσουμε την οικονομία μας πιο βιώσιμη και τη χώρα μας ολόπλευρα πιο ισχυρή».

Θ. Σκυλακάκης: Η χώρα σε μια σταθερή πορεία ανάπτυξης

Ο Αναπληρωτής Υπουργός Οικονομικών κ. Θόδωρος Σκυλακάκης, ο οποίος επίσης έλαβε μέρος στη συνεδρίαση του Ecofin, δήλωσε:

«Σήμερα είναι μια σημαντική ημέρα για τη χώρα μας, αφού δόθηκε από το Ecofin η τελική έγκριση για το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας «Ελλάδα 2.0».

Το «Ελλάδα 2.0» ήταν το δεύτερο Εθνικό Σχέδιο που κατατέθηκε και το τρίτο που εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, αποσπώντας εξαιρετικά σχόλια για την πληρότητα και την αρτιότητα του, τόσο από ευρωπαϊκούς θεσμούς, όσο και από διεθνείς επενδυτικούς και οικονομικούς οργανισμούς και φορείς.

Το Σχέδιο «Ελλάδα 2.0» περιλαμβάνει 106 επενδύσεις και 68 μεταρρυθμίσεις που περιγράφονται και κοστολογούνται με ακρίβεια σε 4.104 σελίδες και χρησιμοποιεί ευρωπαϊκούς πόρους 30,5 δισ. ευρώ (17,8 δισ. ενισχύσεις και 12,7 δισ. δάνεια), για να κινητοποιήσει 60 δισ. ευρώ συνολικές επενδύσεις στη χώρα στα επόμενα πέντε χρόνια, να αυξήσει μόνιμα το ΑΕΠ κατά 7 μονάδες και να δημιουργήσει, επίσης μόνιμα, 180-200 χιλιάδες νέες θέσεις εργασίας.

Είναι ένα Σχέδιο που σκοπεύει να οδηγήσει σε έναν θεμελιώδη οικονομικό και κοινωνικό μετασχηματισμό της χώρας, επιδρώντας καταλυτικά στην οικονομική δραστηριότητα, στις τεχνολογίες, στους θεσμούς και στις αντιλήψεις.

Το πιο δύσκολο βήμα όμως, είναι μπροστά μας. Και αυτό αφορά στην αποτελεσματική αξιοποίηση των τεράστιων πόρων – μεγαλύτερων κατά κεφαλήν από κάθε άλλη ευρωπαϊκή χώρα – που διατίθενται με τη σημερινή απόφαση για την Ελλάδα, για επενδύσεις και μεταρρυθμίσεις που θα κάνουν καλύτερη τη ζωή για κάθε πολίτη αυτής της χώρας.

Επενδύσεις και μεταρρυθμίσεις στον πράσινο και ψηφιακό μετασχηματισμό, στο κοινωνικό κράτος – υγεία, παιδεία, πρόνοια, κατάρτιση – σε έργα υποδομών και σε ιδιωτικές επενδύσεις σε όλους τους τομείς της οικονομίας.

Το «Ελλάδα 2.0» περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, επιδοτήσεις ύψους 1,5 δισ. ευρώ αποκλειστικά για μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις και πρόσβαση σε χαμηλότοκα δάνεια για όλες τις αξιόχρεες επιχειρήσεις της χώρας που επιθυμούν να πραγματοποιήσουν επενδύσεις στον πράσινο και ψηφιακό μετασχηματισμό τους, στην εξωστρέφεια, στην έρευνα και καινοτομία ή στην επίτευξη οικονομικών κλίμακας.

Γιατί στόχος δεν είναι απλά να βιώσουμε μια δυναμική οικονομική ανάκαμψη, αλλά με την εφαρμογή του «Ελλάδα 2.0» να μπει η χώρα σε μια σταθερή πορεία ανάπτυξης και αλλαγής του παραγωγικού της μοντέλου, το οποίο θα γίνει πιο εξωστρεφές, πιο ανταγωνιστικό και πράσινο και ταυτόχρονα πιο ανθεκτικό, προς όφελος ολόκληρης της ελληνικής κοινωνίας. Η πρόκληση είναι ιστορική και η ευκαιρία μοναδική».



Goldman Sachs: Ποιες επενδύσεις θα υπεραποδώσουν φέτος και το 2022

Η επιβράδυνση της αναπτυξιακής δυναμικής και η μικρότερη στήριξη από τη νομισματική πολιτική είναι πιθανό να επιβαρύνει τη διάθεση ανάληψης κινδύνου, εκτιμά η Goldman Sachs.

Το de-risking ήταν ιδιαίτερα έντονο στις μετοχές: οι ροές στις παγκόσμιες μετοχές το πρώτο εξάμηνο ήταν σε επίπεδα-ρεκόρ, με αποτέλεσμα την πλήρη υποχώρηση των εκροών τόσο εξαιτίας της Covid-19 όσο και εκείνων από το 2018.

Όπως γράφει ο Γιώργος Σαββάκης στο euro2day.gr, παρά το ενδεχόμενο οι ροές μετοχών να παραμείνουν θετικές, η συγκράτηση της διάθεσης για ανάληψη κινδύνου είναι πιθανό να οδηγήσει σε σταδιακή ομαλοποίηση του κλίματος και της τοποθέτησης των επενδυτών στο δεύτερο εξάμηνο.

Το πολύ ανοδικό κλίμα καθιστά τις αγορές πιο ευάλωτες σε κλονισμούς και αυξάνει τον κίνδυνο απότομων πτώσεων, ιδίως μετά την κορύφωση της ανάπτυξης, αλλά η βασική τους υπόθεση για μια ήπια επιβράδυνση της ανάπτυξης και σταδιακή εξομάλυνση της νομισματικής πολιτικής θα πρέπει να στηρίζει μια σταδιακή επαναφορά, παρόμοια με τα καθεστώτα της χαμηλής μεταβλητότητας το 2014 και το 2017.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις της για τις βασικές κατηγορίες επενδύσεων, για τον δείκτη S&P 500 βλέπει μικρή πτώση της τάξεως του 0,8% τους επόμενους τρεις μήνες και θέτει την τιμή-στόχο του δείκτη στις 4.300 μονάδες. Για τους επόμενους 12 μήνες (μέσα του 2022), η τιμή-στόχος είναι οι 4.450 μονάδες ή περίπου 3,7% υψηλότερα.

Για τις λοιπές αγορές μετοχών, η τιμή-στόχος για τον ευρωπαϊκό δείκτη Stoxx 600 τους επόμενους 12 μήνες είναι οι 480 μονάδες (8% περιθώριο ανόδου), ενώ για τον δείκτη στην Ιαπωνία Topix, οι 2.150 μονάδες και 12% υψηλότερα.

Για τα κρατικά ομόλογα, το επόμενο 12μηνο αναμένει σημαντικές αυξήσεις στις αποδόσεις και πτώση των τιμών, ειδικά στις ΗΠΑ. Πιο συγκεκριμένα, προβλέπει σε 12 μήνες την απόδοση για το 10ετές treasury των ΗΠΑ στο 2,05% από 1,43% τρέχουσα απόδοση, σε 0,05% για το γερμανικό bund από -0,24% τρέχουσα απόδοση και τέλος, +0,3 % για την Ιαπωνία από +0,1% απόδοση κατά την τρέχουσα χρονική περίοδο.

Για το HB, απόδοση σε 12 μήνες 1,20% από 0,70% που είναι η τρέχουσα. Για τα ευρωπαϊκά εταιρικά ομόλογα, οι αποδόσεις θα κινηθούν οριακά χαμηλότερα στις 85 περίπου μονάδες βάσης spread για τα ομόλογα υψηλής διαβάθμισης (investment grade) και στις 295 μονάδες βάσης για τα υψηλής απόδοσης (high yield).

Ουδέτερο διατηρεί το outlook για τα εμπορεύματα στο 12μηνο, με αποκορύφωμα τη διατήρηση της θετικής πρόβλεψης για τον χαλκό και τον χρυσό. Η GS προβλέπει τιμές για το brent στο επόμενο τρίμηνο και εξάμηνο 75 και 80 δολάρια αντίστοιχα (5% άνοδος).

Για τον χρυσό προβλέπει τιμή 2.000 δολάρια η ουγγιά (από 1.784 δολάρια η ουγγιά τώρα) στους επόμενους μήνες και στο 12μηνο (12% άνοδος). Για τον χαλκό, η πρόβλεψη είναι υψηλότερη, με τιμή-στόχο τις 11.500 δολάρια ο τόνος ή +23% ανοδικό περιθώριο.

Τέλος, η ισοτιμία ευρώ - δολαρίου θα κυμανθεί προς το 1,25 στους επόμενους 12 μήνες από 1,18 που είναι η τρέχουσα ισοτιμία ή +5,5%.



Pictet: Bullish για τις ευρωπαϊκές μετοχές – Γιατί η Ευρώπη θα "νικήσει" τις ΗΠΑ – Τα έξι μεγάλα stories

Το τελευταίο διάστημα, οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν μείνει πίσω, χάνοντας την πρόσφατη υπεραπόδοσή τους, ενώ οι αγορές των ΗΠΑ συνέχισαν να σημειώνουν νέα ιστορικά υψηλά. Αυτό αναμένεται σύντομα να ανατραπεί με την Ευρώπη να επιστρέφει στο επίκεντρο και το recovery trade να "τρέχει" και πάλι, όπως εκτιμά η επενδυτική εταιρεία Pictet.

Η αυξανόμενη επικράτηση της παραλλαγής Δέλτα και η επανεμφάνιση νέων, πιθανώς πιο ανθεκτικών σε εμβόλια παραλλαγών του Covid-19 έχει προκαλέσει ανησυχίες στους επενδυτές ότι η ανάκαμψη της Ευρώπης θα καθυστερήσει. Κατά την άποψη της Pictet, είναι πολύ νωρίς για να αλλάξει τη μεσοπρόθεσμη bullish στάση της σε ό,τι αφορά τις μετοχές και αγορές που επωφελούνται από το reopening της οικονομίας καθώς και τις μετοχές "αξίας". Εμμένει στην άποψή της ότι όταν η καλοκαιρινή αναταραχή είναι πλέον πίσω μας, το θετικό μομέντουμ θα ανακάμψει και πάλι και θα ευνοήσει τις μετοχές που επωφελούνται από την ανάκαμψη και κυρίως τις τράπεζες, ενώ η Ευρώπη αναμένεται επίσης να υπεραποδώσει της αγοράς των ΗΠΑ.

Αν κοιτάσουμε μακροπρόθεσμα, η διαφορά απόδοσης μεταξύ Ευρώπης και ΗΠΑ μπορεί να εξηγηθεί σε μεγάλο βαθμό από τη διαφορά στην αύξηση της κερδοφορίας, όπως επισημαίνει ο οίκος. Η ψηφιοποίηση της οικονομίας και το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων που επικράτησαν μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, ευνοήσαν σαφώς τις μετοχές του κλάδου της τεχνολογίας έναντι των χρηματοοικονομικών (και των ΗΠΑ έναντι της ΕΕ). Ωστόσο, εάν κοιτάσουμε τις προσδοκίες για τα επόμενα τρία χρόνια, αυτό το χάσμα θα μπορούσε να περιοριστεί. Η Ευρώπη υπέφερε επίσης από την αντίληψη υψηλότερου πολιτικού κινδύνου, ιδίως με την άνοδο των λαϊκίστικων κομμάτων, του Brexit και του εμπορικού πολέμου. Σήμερα, αυτά τα φαινόμενα φαίνεται να έχουν ομαλοποιηθεί και δεν αποτελούν κίνδυνο τις ευρωπαϊκές μετοχές. Επιπλέον, η Ευρώπη αναμένεται να ξεχωρίσει και στο trade της πράσινης οικονομίας που έχουν φέρει στο επίκεντρο τόσο η ΕΚΤ όσο και η Ε.Ε.

Όπως επισημαίνει η Pictet, οι αβεβαιότητες που περιβάλλουν την πορεία νομισματικής πολιτικής της Fed τους επόμενους μήνες θα μπορούσαν να προκαλέσουν αστάθεια και οι αγορές των ΗΠΑ θα μπορούσαν να βρεθούν αντιμέτωπες με διόρθωση βραχυπρόθεσμα. Οι ευρωπαϊκές αγορές - οι οποίες φυσικά έχουν πολύ υψηλή συσχέτιση με τις αγορές των ΗΠΑ - θα μπορούσαν ενδεχομένως να αποδειχθούν πιο ανθεκτικές σε όποια διόρθωση, καθώς η υποστηρικτική στάση της ΕΚΤ και η έναρξη του Ταμείου Ανάκαμψης θα μπορούσαν να αποτελέσουν πολύ ισχυρούς καταλύτες για τις ευρωπαϊκές αγορές.

Κατά την Pictet, τα ακόλουθα έξι "θέματα" είναι πολύ ελκυστικά σε ό,τι αφορά τα χρηματιστήρια της Ευρώπης και αναμένεται να προσφέρουν σημαντικές αποδόσεις στους επενδυτές:

Οι μετοχές των εξαγωγικών εταιρειών: η χαλάρωση της απειλής των τιμωρητικών αμερικανικών δασμών στις ευρωπαϊκές εξαγωγές και η αδυναμία του ευρώ έναντι του αμερικανικού δολαρίου θα αποτελέσουν ισχυρούς καταλύτες για τις εταιρείες της ΕΕ που έχουν έκθεση στις ΗΠΑ. Για παράδειγμα, οι μετοχές του πανευρωπαϊκού δείκτη STOXX Europe 600 Auto & Parts είναι σε πολύ καλή θέση για να επωφεληθούν από αυτήν την τάση.

Ιταλία: Η πρόσφατη υπεραπόδοση της ιταλικής αγοράς θα μπορούσε να ανοίξει τον δρόμο για ανάκαμψη στα επίπεδα πριν από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση. Επιπλέον, η τεχνική εικόνα έχει βελτιωθεί ενώ ο ιταλικός δείκτης FTSE MIB παραμένει ελκυστικός σε ό,τι αφορά τα επίπεδα αποτιμήσεων.

Πετρελαϊκός κλάδος: Η ισχυρή άνοδος των τιμών του πετρελαίου αποτελεί σύμφωνα με την Pictet ένα ισχυρό σήμα για τις μετοχές των μεγάλων εταιρειών ενέργειας στην Ευρώπη.

Χρηματοοικονομικός κλάδος: Η οικονομική ανάκαμψη και οι πιθανές υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων στις ΗΠΑ αναμένεται να έχουν θετικό αντίκτυπο στον ευρωπαϊκό κλάδο των τραπεζών ο οποίος θα επωφεληθεί και από την ανάκαμψη της οικονομίας χάρη και στο Ταμείο Ανάκαμψης

Οι "πράσινες" πρωτοβουλίες αποτελούν αναπόσπαστο μέρος του ευρωπαϊκού ταμείου ανάκαμψης με τις εταιρείες των κλάδων της ενέργειας, των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, της ανακύκλωσης και την αποτελεσματική διαχείριση αποβλήτων να αναμένεται να κερδίσουν σημαντικό έδαφος το επόμενο διάστημα

Το 5G και η ψηφιοποίηση είναι μεταξύ των πιο αμυντικών θεμάτων που θα μπορούσαν να επωφεληθούν από τις επενδύσεις που θα προέλθουν από τις επενδύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης μεσοπρόθεσμα.

Συνεχίζει να προβληματίζει το Χ.Α., που παραμένει χαμηλότερα των 880 – 890 και 900 – 910 μονάδων Και όσο αυτό συμβαίνει, ανά πάσα στιγμή μπορεί να δούμε πτώση μέχρι τις επόμενες πολύ ισχυρές στηρίξεις στις 820 - 810 και 800 μονάδες...

