

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Πότε και πώς ενδέχεται να προκύψει νέα κρίση χρέους στην Ευρώπη – Οι ευάλωτες χώρες και η θέση της Ελλάδας

Η UBS εκτιμά ότι ο κίνδυνος νέας κρίσης χρέους στην Ευρώπη είναι χαμηλός για τα επόμενα δύο χρόνια, αλλά τονίζει ότι οι πιθανότερες αυξάνονται όσο πλησιάζουμε στα τέλη της δεκαετίας. Ο ελβετικός επενδυτικός οίκος θεωρεί ότι οι χώρες με μεγαλύτερη ευπάθεια στις ανησυχίες για το χρέος τους είναι η Γαλλία, η Ιταλία και το Βέλγιο. Όσον αφορά την Ελλάδα και τις υπόλοιπες χώρες των μνημονίων, παρατηρείται βελτιωμένη ανθεκτικότητα απέναντι στις πιέσεις της αγοράς ομολόγων, σημειώνουν οι αναλυτές.

Η UBS αναγνωρίζει ότι ο ακριβής χρόνος εμφάνισης μιας κρίσης χρέους είναι δύσκολο να προβλεφθεί. Ωστόσο, υπογραμμίζει ότι τέτοιες κρίσεις συχνά προκαλούνται από αλλαγές στο επενδυτικό κλίμα σχετικά με τα κρατικά ομόλογα και όχι από συγκεκριμένα οικονομικά ή πολιτικά γεγονότα.

Επιπλέον, ο οίκος αναφέρει ότι η κατάσταση του κρατικού χρέους στις ΗΠΑ, η οποία είναι χειρότερη σε σχέση με την Ευρώπη βάσει πολλών δεικτών, μπορεί να ενισχύσει τις ανησυχίες των επενδυτών διεθνώς, επηρεάζοντας και τις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων.

Σε σύντομο ορίζοντα, οι κίνδυνοι κρίσης περιορίζονται λόγω της μείωσης των επιτοκίων και της αναμενόμενης νομισματικής χαλάρωσης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Αυτό ενισχύει την ικανότητα των κυβερνήσεων να εξυπηρετούν το χρέος τους. Επιπλέον, πολλές ευρωπαϊκές χώρες εκμεταλλεύτηκαν την περίοδο 2015-2021 για να «κλειδώσουν» χαμηλά επιτόκια με μακροπρόθεσμα ομόλογα, γεγονός που σημαίνει ότι το χρέος τους θα επηρεαστεί αργότερα από την άνοδο των επιτοκίων. Εξαιτίας αυτών, τα δημοσιονομικά ελλείμματα αποτελούν μεγαλύτερη ανησυχία σε σχέση με τις αγορές ομολόγων, σύμφωνα με την UBS.

Στην παρούσα φάση, οι πιο ευάλωτες χώρες, κατά την UBS, είναι η Γαλλία, η Ιταλία, το Βέλγιο, η Ουγγαρία, η Ρουμανία, η Σλοβακία και, σε μικρότερο βαθμό, η Ισπανία.

Οι χώρες που βρέθηκαν στο επίκεντρο της προηγούμενης κρίσης χρέους –Ελλάδα, Ιρλανδία, Πορτογαλία και Ισπανία– έχουν ενισχύσει τους δημοσιονομικούς τους δείκτες, με καλύτερα ισοζύγια και μείωση του χρέους. Παρά τις αρχικές δυσκολίες από τα προγράμματα λιτότητας, οι οικονομίες τους τώρα καταγράφουν ρυθμούς ανάπτυξης υψηλότερους από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο και δείχνουν αυξημένη ανθεκτικότητα στις πιέσεις των αγορών.

Αντίθετα, μεταξύ των μεγαλύτερων ευρωπαϊκών οικονομιών, η Γαλλία και η Ιταλία παρουσιάζουν ευαισθησία στην άνοδο του κόστους δανεισμού, ενώ στη Γερμανία, η χαμηλή ανάπτυξη και οι αυξημένες δημόσιες δαπάνες δημιουργούν ερωτήματα για τη διατήρηση υγιών δημοσιονομικών δεικτών.

Βραχυπρόθεσμα, ο μεγαλύτερος κίνδυνος για τις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων φαίνεται να προέρχεται από τη Γαλλία, εκτός αν προκύψουν πρώτα ανησυχίες από τις ΗΠΑ. Η Γαλλία διατηρεί υψηλά δημοσιονομικά ελλείμματα και έχει αυξήσει το χρέος της τις τελευταίες δεκαετίες. Από το 1974, η χώρα έχει εμφανίσει πλεόνασμα μόνο σπάνια, ενώ η πολιτική και κοινωνική στήριξη για υγιείς δημοσιονομικές πολιτικές είναι περιορισμένη.

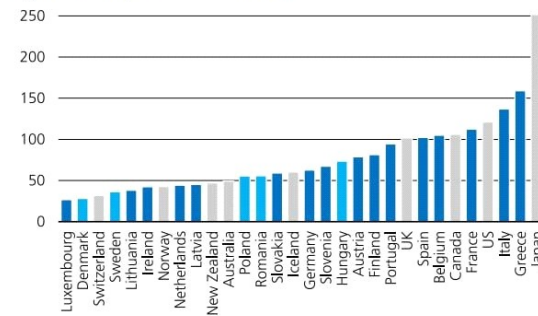
Συνέχεια....

Ωστόσο, η UBS σημειώνει ότι η κατάσταση του γαλλικού χρέους επιδεινώνεται με ήπιους ρυθμούς, αφήνοντας περιθώρια για θετικές εξελίξεις. Ο οίκος εκτιμά ότι το χρέος της χώρας θα φτάσει σε επικίνδυνα επίπεδα αργότερα στη δεκαετία, προκαλώντας πιθανές ανησυχίες στους επενδυτές.

Σε ένα τέτοιο σενάριο, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα αποτελέσει την πρώτη γραμμή άμυνας, αλλά η παρέμβασή της θα εξαρτηθεί από το αν οι πιέσεις στις αγορές κρατικών ομολόγων φτάσουν σε σημείο που να δικαιολογεί, πολιτικά, μια τέτοια δράση.

Fig. 8 – Government debt-to-GDP ratio, 2024e

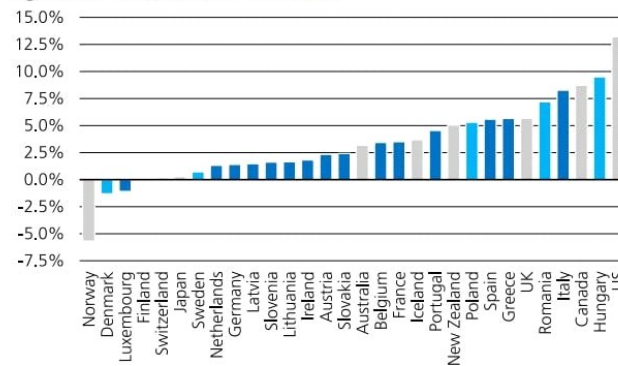
Light blue = EU, dark blue = Eurozone



Source: UBS, IMF, as of 10 January 2025

Fig. 9 – Net interest to government revenues, 2024e

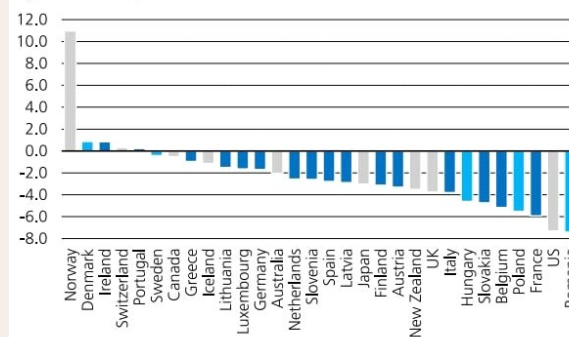
Light blue = EU, dark blue = Eurozone



Source: UBS, IMF, as of 10 January 2025

Fig. 10 – Budget balance, in % of GDP, 2025e

Light blue = EU, dark blue = Eurozone



Source: UBS, IMF, as of 10 January 2025



Στα 2δισ ευρώ η αξία των Deals της αγοράς ακινήτων το 2024

Η αξία των αγοραπωλησιών ακινήτων εισοδήματος το 2024 ανήλθε σε σχεδόν 2 δισ. ευρώ (1,97 δισ. ευρώ), παρουσιάζοντας μικρή μείωση 2,5% σε σχέση με το 2023, όταν η αξία των συναλλαγών ήταν 2,02 δισ. ευρώ.

Σύμφωνα με ανάλυση της εταιρείας παροχής υπηρεσιών ακινήτων Proprgius, το μεγαλύτερο ενδιαφέρον επικεντρώθηκε στον τομέα της φιλοξενίας, όπου καταγράφηκε αύξηση του όγκου των συναλλαγών κατά 100%. Επίσης, παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση στις συναλλαγές γης, με χαρακτηριστική την εξαγορά αξίας 120 εκατ. ευρώ στο Ελληνικό.

Η κα. Νίκη Σύμπουρα, επικεφαλής της Proprgius, εξήγησε ότι, παρά την φαινομενική μείωση των επενδύσεων στους άλλους τομείς, η μείωση οφείλεται κυρίως στην κατανομή δύο προ-συμβατικών συμφωνιών από το 2023. Αυτές αφορούσαν την πώληση του Project Skyline και του κτιρίου που στεγάζει τα νέα γραφεία της PWC, ενώ τα τελικά συμβόλαια υπεγράφησαν το 2024. Επιπλέον, οι ΑΕΕΑΠ επενδύουν σε γη για την ανάπτυξη έργων, με το κόστος ανάπτυξης να μην αποτυπώνεται στις συναλλαγές.

Αναφερόμενη στους επενδυτές γραφείων, η ανάλυση τονίζει πως το 2024 παρατηρήθηκε αναβολή επενδυτικών αποφάσεων λόγω της αβεβαιότητας γύρω από τη ζήτηση και τον αντίκτυπο της ευέλικτης εργασίας. Παράλληλα, μέρος των επενδυτικών κεφαλαίων κατευθύνθηκε σε άλλους τομείς, όπως η φιλοξενία και η κατοικία. Ένα επιπλέον σημείο που επισημαίνεται είναι ότι, όπως και το 2023, η πλειοψηφία των συναλλαγών αφορούσε εγχώριους επενδυτές, ενώ οι ξένοι εξακολουθούν να απουσιάζουν από την αγορά ακινήτων εισοδήματος. Οι περισσότερες συναλλαγές σχετίζονταν με εξαγορές ακινήτων για ίδια χρήση ή ειδικό σκοπό.

Η Proprgius, η οποία εκπροσωπεί τον διεθνή όμιλο Cushman & Wakefield στην ελληνική αγορά, αναφέρει ότι το 2024 υπήρξε έτος προσαρμογής και ανθεκτικότητας των αγορών, με την τάση για επένδυση σε ποιοτικά ακίνητα να εδραιώνεται σε όλους τους τομείς της αγοράς, μια τάση που ξεκίνησε κατά την πανδημία. Παρά το θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον, οι προκλήσεις όπως η αύξηση των επιτοκίων, οι πληθωριστικές πιέσεις και οι γεωπολιτικές εντάσεις συνέχισαν να επηρεάζουν τις επενδυτικές αποφάσεις.

Για το 2025, οι προσδοκίες είναι θετικές, με αναμενόμενη βελτίωση των συνθηκών δανεισμού και την πιθανή επίλυση γεωπολιτικών συγκρούσεων που αναμένεται να ενισχύσουν τις επενδύσεις σε εμπορικά ακίνητα. Η καλύτερη διαφάνεια σχετικά με τις ζητήσεις των χρηστών και οι θετικές επιδόσεις της αγοράς σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη αναμένεται να επιταχύνουν τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων. Συνδυαστικά με την ευνοϊκή μακροοικονομική προοπτική και τη χαλάρωση των επιτοκίων, οι συνθήκες φαίνονται κατάλληλες για τη σταδιακή αύξηση της δραστηριότητας στον τομέα των ακινήτων το 2025.

Goldman Sachs: Προβλέπει ισχυρή άνοδο για το δολάριο με μοχλό την αμερικανική ανάπτυξη

Η Goldman Sachs αναβάθμισε τις προβλέψεις της για το δολάριο, επικαλούμενη την ανθεκτική αμερικανική οικονομία και την πιθανότητα αύξησης δασμών, που ενδέχεται να επιβραδύνουν την πολιτική νομισματικής χαλάρωσης της Ομοσπονδιακής Τράπεζας (Fed). Σύμφωνα με την τράπεζα, το δολάριο αναμένεται να ενισχυθεί κατά περίπου 5% το επόμενο έτος, με πιθανότητα ακόμη μεγαλύτερης ανόδου.

Παράγοντες ενίσχυσης του δολαρίου

Οι αναλυτές της Goldman Sachs, μεταξύ αυτών ο Καμάξια Τριβέντι, εκτιμούν ότι η σταθερά ισχυρή ανάπτυξη της αμερικανικής οικονομίας, σε συνδυασμό με τους προγραμματισμένους δασμούς της διακυβέρνησης Τραμπ, δημιουργούν συνθήκες που ευνοούν την ενίσχυση του δολαρίου. Οι πρόσφατες θετικές εξελίξεις στην αγορά εργασίας, όπως αποτυπώθηκαν στην τελευταία έκθεση απασχόλησης, ενίσχυσαν την άποψη για μια ανθεκτική οικονομία, αυξάνοντας τις προοπτικές του δολαρίου σε σχέση με άλλα νομίσματα.

Νέα πρόβλεψη για την ισοτιμία

Η Goldman αναθεώρησε τις προβλέψεις της για την ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου, βλέποντάς το να υποχωρεί στο 0,97 μέσα σε έξι μήνες, επίπεδο που είχε καταγραφεί τελευταία φορά το 2022. Πρόκειται για μια σημαντική μείωση από την προηγούμενη πρόβλεψη του 1,05. Αντίστοιχα, η πρόβλεψη για τη λίρα Αγγλίας μειώθηκε στο 1,22 από 1,32, ενώ το αυστραλιανό δολάριο εκτιμάται ότι θα φτάσει τα 0,62 σεντς ΗΠΑ σε τρεις μήνες, χαμηλότερα από την προηγούμενη εκτίμηση των 0,66 σεντς.

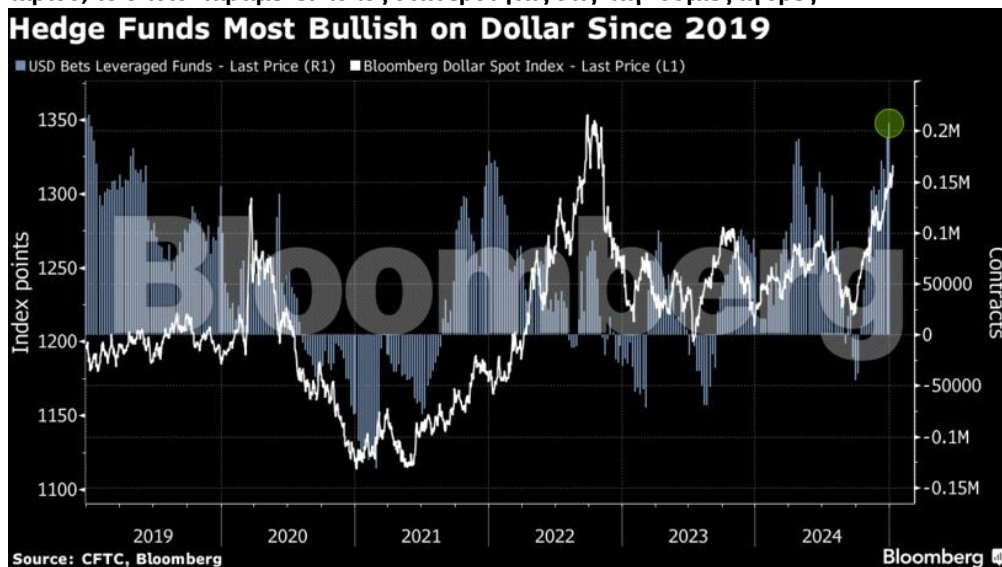
Μετατόπιση της στρατηγικής

Η τράπεζα είχε υιοθετήσει μια λιγότερο αισιόδοξη στάση για το δολάριο μετά την αλλαγή της πολιτικής της Fed τον Σεπτέμβριο. Ωστόσο, η ανάκαμψη του αμερικανικού νομίσματος, η οποία έχει ξεπεράσει το 8% από τον Σεπτέμβριο, έχει οδηγήσει την Goldman σε δεύτερη αναθεώρηση μέσα σε δύο μήνες. Παράλληλα, η τράπεζα σημείωσε ότι η προηγούμενη εκτίμησή της για υποχώρηση του δολαρίου το 2023 επαληθεύτηκε πριν την ανάκαμψή του μετά τις εκλογές του Νοεμβρίου.

Το μέλλον του δολαρίου

Η Goldman προβλέπει επίσης ότι το ζεύγος δολαρίου-γεν θα διατηρηθεί σε υψηλά επίπεδα, καθώς είχε προηγουμένως εκτιμήσει ότι θα φτάσει περίπου τα 155. Οι διακυμάνσεις αυτού του ζεύγους κατά το 2023, που έφτασαν έως και τα 161, δικαίωσαν τις προβλέψεις της.

Η ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας, η οποία υπεραποδίδει έναντι άλλων ανεπτυγμένων αγορών, σε συνδυασμό με τους πληθωριστικούς κινδύνους που προκύπτουν από την εμπορική πολιτική, συνεχίζει να στηρίζει την άνοδο του δολαρίου, το οποίο παραμένει πόλος σταθερότητας στις παγκόσμιες αγορές.



Οι αποδόσεις των παγκόσμιων χρηματιστηριακών δεικτών το 2024 και η θέση του Χ.Α.

Απόδοση 2024	
Δείκτης	Απόδοση %
Karachi 100	+78.91%
S&P 500 VIX	+31.44%
Nasdaq	+30.78%
Budapest SE	+30.59%
Taiwan Weighted	+29.02%
BIST 100	+28.94%
TA 35	+27.05%
S&P 500	+24.01%
China A50	+19.60%
Hang Seng	+19.49%
Nikkei 225	+19.22%
VN 30	+18.83%
DAX	+18.72%
S&P/TSX	+18.47%
MSCI World	+17.88%
DJ New Zealand	+15.68%
BEL 20	+14.69%
IBEX 35	+13.88%
X.A.	+13,65%
Shanghai	+13.15%
Dow Jones	+12.80%
AEX	+12.20%
DJ Shanghai	+12.09%
FTSE MIB	+12.00%
Small Cap 2000	+10.87%
SZSE Component	+10.78%
Nifty 50	+9.13%
BSE Sensex	+8.79%
Euro Stoxx 50	+7.90%
ATX	+7.36%
S&P/ASX 200	+6.97%
FTSE 100	+5.85%
SMI	+4.16%
OMXS30	+3.68%
PSEI Composite	-0.39%
Tadawul All Share	-0.71%
PSI	-1.19%
CAC 40	-1.99%
SET	-2.31%
OMXC25	-2.54%
IDX Composite	-3.33%
WIG20	-4.84%
MOEX Russia Index	-6.97%
Bovespa	-9.35%
KOSPI	-10.13%
S&P/BMV IPC	-13.10%
RTSI	-17.56%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή