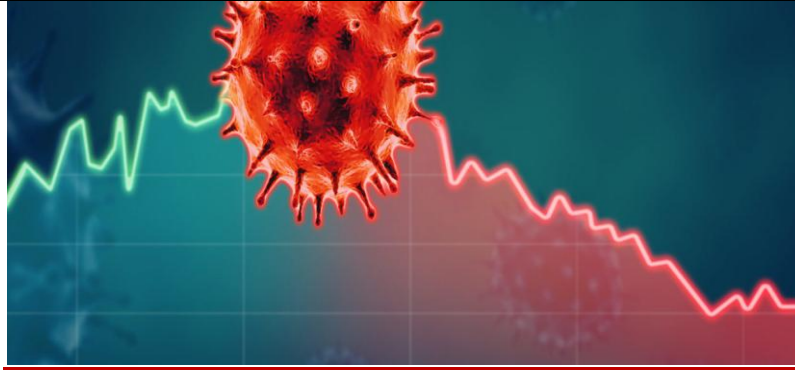


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Capital Economics: Ο Covid ήλθε να μείνει για χρόνια – Η επόμενη ημέρα για τη ζωή και την οικονομία

Για τους επιστήμονες, η εξάλειψη του κορωνοϊού είναι πλέον αδύνατη. Καθώς η μετάλλαξη Δέλτα ανεβάζει το στόχο για την επίτευξη της ανοσίας της αγέλης κοντά στο 90% -ποσοστό που είναι ουσιαστικά ανέφικτο- είναι πλέον σαφές ότι ο πλανήτης θα πρέπει να μάθει να ζει με τον κορωνοϊό. Τι σημαίνει πρακτικά αυτό για τη ζωή και την οικονομία; Ο επικεφαλής οικονομολόγος της Capital Economics, Neil Shearing, επιχειρεί μία πρώτη εκτίμηση (την οποία παρουσιάζει το Money Review), αναγνωρίζοντας ωστόσο ότι κανείς δεν γνωρίζει πραγματικά πώς θα είναι η ζωή με την Covid-19 μακροπρόθεσμα.

Καθώς όλα δείχνουν ότι ο ιός που προκαλεί την Covid-19 θα γίνει ενδημικός και άρα θα συνεχίσει να κυκλοφορεί τα επόμενα χρόνια, ο Shearing εξηγεί: Η ζημιά στην οικονομία προκαλείται από τα μέτρα για τον περιορισμό της εξάπλωσης του κορωνοϊού και όχι από τον ίδιο τον ιό. Επομένως, η όποια επιστροφή στην οικονομική κανονικότητα θα απαιτήσει το τέλος των lockdowns.

Σύμφωνα με την Capital Economics, αυτό μπορεί να συμβεί εάν πληρούνται τρεις προϋποθέσεις:

- 1) Η μεγάλη πλειοψηφία του πληθυσμού θα πρέπει να είναι εμβολιασμένη.
- 2) Τα εμβόλια θα πρέπει να παραμείνουν αποτελεσματικά απέναντι στη σοβαρή νόσο και άρα να σπάνε τη σύνδεση ανάμεσα στα κρούσματα και τις νοσηλείες/θανάτους.
- 3) Εφόσον οι θάνατοι και οι νοσηλείες παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα, οι κυβερνήσεις θα πρέπει να είναι διατεθειμένες να ανεχτούν εξάρσεις του ιού στην κοινότητά τους.

Εάν οι προϋποθέσεις αυτές τηρούνται, τότε ο κόσμος θα μπορέσει να μάθει να ζει με τον κορωνοϊό χωρίς να χρειάζονται lockdowns.

Κάποιες χώρες θα χρησιμοποιούν «διαβατήρια εμβολιασμού» για την είσοδο σε κάποιες υπηρεσίες και εκδηλώσεις, ως κίνητρο για τον εμβολιασμό. Όπως σημειώνει η Capital Economics, η χρήση τους είναι πιθανότερη στην Ευρώπη, όπου οι πολίτες αποδέχονται ευκολότερα τον ενεργό ρόλο της κυβέρνησης στην καθημερινότητά τους, σε σχέση με τις ΗΠΑ.

Τα διασυνοριακά ταξίδια θα συνεχίσουν να υπόκεινται σε μεγαλύτερους περιορισμούς και περισσότερη γραφειοκρατία από ό,τι ίσχυε πριν από την πανδημία.

Και οι ενισχυτικές δόσεις κατά πάσα πιθανότητα θα απαιτούνται σε όλες τις χώρες, καθώς η ανοσία την οποία προσφέρουν τα εμβόλια σταδιακά εξασθενεί.

Σε αυτό το περιβάλλον, η Capital Economics τονίζει ότι η ζωή με τον κορωνοϊό δεν σημαίνει χαμηλότερα επίπεδα οικονομικής παραγωγής για πάντα. Αντ' αυτού, οι οικονομίες αναμένεται να επιστρέψουν τελικά στην προ-πανδημίας τροχιά του ΑΕΠ τους.

Τα εμπόδια

Τι θα γίνει, όμως, όταν ή όπου μία από τις τρεις προϋποθέσεις δεν ισχύει;

Σε πολλές αναδυόμενες χώρες, τα επίπεδα του εμβολιασμού είναι χαμηλά. Και άρα οι οικονομίες αυτές αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο μόνιμων ουλών, σύμφωνα με την Capital Economics.

Συνέχεια...

Στην Κίνα, τα ποσοστά των εμβολιασμένων είναι υψηλά, όμως οι περιορισμοί στην οικονομική δραστηριότητα προκύπτουν από τη στρατηγική του Πεκίνου για «zero COVID». Η κυβέρνηση δεν ανέχεται ούτε καν λίγα κρούσματα, αλλά θέλει να κρατήσει τον κορωνοϊό εντελώς εκτός της χώρας, εφαρμόζοντας τοπικά lockdowns. Η Capital Economics θεωρεί ότι η στρατηγική αυτή θα καταστεί ανεφάρμοστη εάν ο κορωνοϊός γίνει ενδημικός, αναγκάζοντας την κυβέρνηση να την εγκαταλείψει, όπως έκαναν και άλλες χώρες.

Και καθώς οι ανεπτυγμένες οικονομίες φαίνονται καλά προετοιμασμένες για να ζήσουν μακροπρόθεσμα με τον κορωνοϊό, η βασική ανησυχία είναι εάν ο ιός μεταλλαχθεί, καθιστώντας τα εμβόλια λιγότερο αποτελεσματικά. Σε αυτή την περίπτωση, τα υπάρχοντα εμβόλια θα πρέπει να τροποποιηθούν ή στη χειρότερη περίπτωση, να δημιουργηθούν νέα.

«Τα εμβόλια που χρησιμοποιούν την τεχνολογία mRNA, όπως αυτά των Pfizer/BioNTech και Moderna, ίσως να είναι ευκολότερο να τροποποιηθούν, θέτοντας τις χώρες που τα χρησιμοποίησαν περισσότερο (όπως οι ΗΠΑ) σε πλεονεκτική θέση έναντι εκείνων που δεν το έκαναν (όπως το Ηνωμένο Βασίλειο)», επισημαίνει η Capital Economics. Όμως και πάλι, θα απαιτηθεί χρόνος για να δοκιμαστούν, να παραχθούν και να διανεμηθούν τα νέα εμβόλια, και η επιστροφή στα lockdowns θα είναι αναπόφευκτη στο μεταξύ.



Stephens

## Ταλιμπάν – Πώς η επάνοδός τους στην εξουσία επηρεάζει τις χρηματαγορές

Μετά από 20 χρόνια στην αφάνεια και το περιθώριο, οι Ταλιμπάν βρίσκονται και πάλι στην εξουσία. Μια εξέλιξη, η οποία θέτει σειρά ερωτηματικών για την σταθερότητα της Μέσης Ανατολής, και κατ'επέκταση για την ηρεμία των χρηματαγορών.

Ο πρώτος αντίκτυπος της επέλασης των μουσουλμάνων εξτρεμιστών έχει ήδη αποτυπωθεί ως ένα βαθμό στα χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης και της Ευρώπης, τα οποία – μετά τα ιστορικά υψηλά της Παρασκευής – δέχονται ελεγχόμενες απώλειες.

Ωστόσο, η ακριβής έκταση των επιπτώσεων όσων λαμβάνουν ή θα λάβουν χώρα στη Μέση Ανατολή δεν είναι εύκολο να προσδιοριστεί ακόμη. «Θα πρέπει να περιμένουμε και να δούμε τις μακροπρόθεσμες συνέπειες», σπεύδει να επισημάνει ο J.J. Kinahan, αναλυτής της TD Ameritrade.

Οι μαχητές των Ταλιμπάν κατάφεραν να καταλάβουν την Καμπούλ, πρωτεύουσα του Αφγανιστών, μέσα σε λίγες ημέρες, με τους ξένους διπλωμάτες να εγκαταλείπουν την ασιατική χώρα άρον-άρον. Το ίδιο κάνουν, όμως, και χιλιάδες Αφγανοί, οι οποίοι προσπαθούν να γλιτώσουν από το αυταρχικό καθεστώς της Σαρίας.

Η αποχώρηση των αμερικανικών στρατευμάτων, η οποία αποτέλεσε το εναρκτήριο λάκτισμα για την επέλαση των εξτρεμιστών προς την εξουσία, για πολλούς επενδυτές, ισοδυναμεί με την ολοκλήρωση ενός πολέμου (2001 – 2021), ο οποίος κόστισε 2,2 τρισ. δολάρια και στοίχισε τη ζωή σε 241.000 ανθρώπους.

Συνέχεια..

Μέσα σ' αυτή την 20ετία, η Wall Street βίωσε ένα ξέφρενο ράλι (με εξαίρεση το οικονομικό κραχ του 2007-2008), καθώς ο βιομηχανικός δείκτης Dow Jones κατάφερε να ενισχυθεί σωρευτικά κατά 270%, ο δείκτης βαρόμετρο S&P 500 κατά 300% και ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq κατά 700%.

Με τις «σταθερές» του χθες να αποτελούν πλέον παρελθόν και τις εξελίξεις να είναι απρόβλεπτες, αρκετοί αναλυτές δεν κρύβουν πια την ανησυχία ότι η αποχώρηση των Αμερικανών και η ανάκαμψη των Ταλιμπάν σηματοδοτεί μια ουσιώδη αλλαγή πλεύσης στην αμερικανική διπλωματία, όπως και μια αλλαγή συσχετισμών στην περιοχή της Μέσης Ανατολής.

Έτσι, δεν αποκλείουν το ενδεχόμενο οι εν λόγω ανακατατάξεις να επιφέρουν μακροπρόθεσμα μια σειρά προκλήσεων για τις παγκόσμιες αγορές, καθώς – όπως είναι εύλογο – η αβεβαιότητα και η μεταβλητότητα συνιστούν κατά παράδοση τον χειρότερο εχθρό των χρηματιστηρίων.

Πηγαίνοντας ένα βήμα παραπέρα, ο Ben Carlson, αναλυτής της Ritholtz Wealth Management LLC, δεν κρύβει την ανησυχία του ακόμη και για το σενάριο της στρατιωτικής έντασης, κάτι το οποίο προς ώρας είναι σημαντικά υποβαθμισμένο και δεν έχει αποτιμηθεί από τις αγορές.

«Τα χρηματιστήρια δεν αντιδρούν πάντα στις γεωπολιτικές προκλήσεις με τον τρόπο που νομίζουμε» σπεύδει να προσθέσει, με ένα αίσθημα ανησυχίας, και καλεί τους επενδυτές να προετοιμαστούν για κάθε ενδεχόμενο.

Ταλιμπάν και Κίνα έβαλαν «φρένο» στο ιστορικό σερί της Ευρώπης

Από το υψηλότερο επίπεδο όλων των εποχών υπαναχώρησαν τα χρηματιστήρια της Ευρώπης, τα οποία έβαλαν ένα «τέλος» στο απίστευτο σερί των 10 συνεχόμενων ιστορικών ρεκόρ.

Οι γεωπολιτικές ανησυχίες στην περιοχή της Μέσης Ανατολής, τα αδύναμα μακροοικονομικά μεγέθη της Κίνας, αλλά και η αγοραστική κόπωση των επενδυτών, ήταν οι βασικές παράμετροι, οι οποίες οδήγησαν τους ευρωπαϊκούς δείκτες σε αρνητικό έδαφος.

Είναι χαρακτηριστικό ότι σχεδόν όλοι οι κλάδοι των σημαντικότερων χρηματιστηρίων της Ευρώπης τερμάτισαν στο «κόκκινο», παραμένοντας βέβαια πολύ κοντά στο υψηλότερο επίπεδο όλων των εποχών.

Stoxx -0,58% 473 μονάδες

DAX (Γερμανία) -0,32% 15.925 μονάδες

FTSE 100 (Ην. Βασίλειο) -0,90% 7.153 μονάδες

CAC 40 (Γαλλία) -0,83% 6.838 μονάδες

FTSE MIB (Ιταλία) -0,76% 26.448 μονάδες

IBEX 35 (Ισπανία) -0,81% 8.926 μονάδες

PSI 20 (Πορτογαλία) -0,02% 5.220 μονάδες

Οι σημερινές πιέσεις, σε μεγάλο βαθμό, οφείλονται στις ανησυχίες για την επιβράδυνση της κινεζικής ανάκαμψης, καθώς τα σημερινά μακροοικονομικά μεγέθη δεν ήταν τα καλύτερα δυνατά.

Άλλωστε, μια μικρότερη του αναμενομένου αύξηση του κινεζικού ΑΕΠ είναι πιθανό να επιφέρει αλυσιδωτές επιπτώσεις σε όλες τις μεγάλες οικονομίες, λόγω της υψηλής εξάρτησης από τον ασιατικό «γίγαντα».

Σαν να μην έφθαναν όλα αυτά, στο αρνητικό κλίμα συνέβαλε και το εν εξελίξει χάος στο Αφγανιστάν, με την επέλαση-αστραπή των Ταλιμπάν προς την εξουσία να επισφραγίζει την στρατηγική ήττα των ΗΠΑ στο μέτωπο της Μέσης Ανατολής.

Υπενθυμίζεται ότι, την Παρασκευή, οι ευρωπαϊκοί δείκτες τερμάτισαν για 10η διαδοχική συνεδρίαση σε νέο ιστορικό υψηλό, μια επίδοση η οποία είναι η καλύτερη από το 1999.

Πηγή: Το Βήμα Online





## Προειδοποιήσεις της UBS για διόρθωση στον χρυσό

Η UBS Group προειδοποίησε τους επενδυτές να επανεξετάσουν τη συμμετοχή τους σε χρυσό, με την παγκόσμια οικονομία να ανακάμπτει και το δολάριο να ενισχύεται στο επόμενο έτος.

Όπως αναφέρει το Bloomberg:

"Το μήνυμα πρέπει να είναι: εάν έχεις τακτική θέση, αποχώρησε. Εάν έχεις στρατηγική θέση, χετζάρισε την", ανέφερε ο Dominic Schneider, επικεφαλής εμπορευμάτων και για την περιοχή Ασίας-Ειρηνικού στη UBS Global Wealth Management.

"Σε έναν κόσμο που μοιάζει να είναι καλύτερα, γιατί θα ήθελε κανείς να έχει στην κατοχή του τόσα πολλά assets ασφαλείας, κι αυτό απλώς σημαίνει ότι η αγορά πρέπει να ισοροπηθεί σε χαμηλότερο επίπεδο", πρόσθεσε ο ίδιος.

Ο Schneider, μιλώντας στην τηλεόραση του Bloomberg, τόνισε πως ο χρυσός θα μπορούσε να υποχωρήσει πιο κοντά στα 1600 δολάρια την ουγγιά, ενώ το ασήμι μπορεί να σημειώσει πτώση στα 22 δολάρια την ουγγιά ή και χαμηλότερα.

Η πλατίνα μπορεί να είναι καλύτερη επένδυση στα πολύτιμα μέταλλα χάρη στην ευρύτερη βιομηχανική της έκθεση.



## Wall: Η BofA προειδοποιεί ότι έρχεται αύξηση επιτοκίων και ενδεχόμενη "επώδυνη" διόρθωση 15%

Του Jonathan Ponciano

Δύο από τους βασικούς δείκτες της αμερικανικής χρηματιστηριακής αγοράς έκλεισαν την Παρασκευή για μια ακόμη συνεδρίαση σε νέα ιστορικά υψηλά, ωστόσο οι αναλυτές της Bank of America προειδοποιούν σε ανάλυσή τους ότι τα αλληπάλληλα ρεκόρ έχουν καταστήσει την αγορά ιδιαίτερα ευάλωτη στον κίνδυνο αύξηση των επιτοκίων, τα οποία θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μια "επώδυνη" διόρθωσή, ακόμη και φέτος.

Πιο συγκεκριμένα, αφού έκλεισε σε νέο ρεκόρ την Πέμπτη, ο βιομηχανικός δείκτης Dow Jones σημείωσε την Παρασκευή άνοδο 15 μονάδων και τερμάτισε στις 35.515 μονάδες, με "οδηγό" την Disney που ενισχύθηκε κατά 1%, χάρη στα εντυπωσιακά κέρδη από τα θεματικά της πάρκα κατά τη διάρκεια του τελευταίου τριμήνου.

Ο S&P 500, ο οποίος έκλεισε επίσης σε νέο υψηλό την Πέμπτη, σημείωσε άνοδο 0,2% και ολοκλήρωσε την τελευταία συνεδρίαση της εβδομάδας στο επίπεδο ρεκόρ των 4.468 μονάδων, καθώς αρκετές μετοχές του δείκτη σημείωσαν άνοδο μετά την ανακοίνωση ισχυρών κερδών, όπως η Tyson Foods που "σκαρφάλωσε" 2,3% υψηλότερα και η eBay που κατέγραψε "άλμα" 7,5%.

Ωστόσο, η αναλύτρια της Bank of America, Savita Subramanian, προειδοποιεί ότι ο S&P, μετά τα τρία αλληπάλληλα ρεκόρ που κατέγραψε μόνο την τρέχουσα εβδομάδα, έχει σκαρφαλώσει σε "στατιστικά ακριβά" επίπεδα με βάση σχεδόν κάθε δείκτη που παρακολουθεί η ομάδα ανάλυσής της.

"Οι κίνδυνοι εγκυμονούν", επισημαίνει σε έκθεσή της που κυκλοφόρησε την Παρασκευή η ομάδα αναλυτών της Subramanian, σημειώνοντας ότι ο πληθωρισμός και η επιβράδυνση του ρυθμού αύξησης των κερδών που αναμένεται αργότερα φέτος υποδηλώνουν έναν "επώδυνο πτωτικό κίνδυνο" εάν τα επιτόκια κινηθούν έστω και μετρίως υψηλότερα.

Συνέχεια...

Επισημαίνουν ότι οι αξιωματούχοι της Federal Reserve έχουν αρχίσει να "προτείνουν σύσφιξη" (σ.μ. της νομισματικής πολιτικής), κάτι που συνεπάγεται αύξηση των επιτοκίων προκειμένου να αντιμετωπιστεί η αύξηση του πληθωρισμού.

Η Bank of America προβλέπει ότι οι συζητήσεις της Fed για τη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής της ομοσπονδιακής τράπεζας θα μπορούσαν να ξεκινήσουν ήδη από τον Σεπτέμβριο και θα βοηθήσουν στην αύξηση των αποδόσεων των 10ετών κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ, τα οποία τείνουν να ενισχύοντας όταν αυξάνονται τα επιτόκια, στο 1,9% έως το τέλος του έτους - κίνηση που οι αναλυτές της επενδυτικής τράπεζας εκτιμούν ότι θα προκαλέσει "βουτιά" 15% του δείκτη S&P καθώς οι επενδυτές να πουλήσουν μετοχές προκειμένου να επενδύσουν στα άνευ κινδύνου ομόλογα.

Ένα πιθανό σημάδι ότι η αγορά βρίσκεται σε υπεραγορασμένα επίπεδα αποτελεί το γεγονός ότι αρκετές μετοχές "βυθίστηκαν" αυτήν την εβδομάδα, υποχωρώντας από τα ιστορικά υψηλά τους εν μέσω προειδοποιήσεων για επιβράδυνση της ανάπτυξης, τις υπερβολικές αποτιμήσεις και τις επικείμενες προκλήσεις που έχουν μπροστά τους οι αλυσίδες εφοδιασμού.

Για παράδειγμα, η εταιρεία ηλεκτρονικού εμπορίου Wish σημείωσε "βουτιά" 20% την Παρασκευή, μετά την προειδοποίηση της εταιρείας ότι η επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης θα πλήξει τα έσοδά της στο σύνολο του έτους, ενώ κατά σχεδόν 20% κατέρρευσε και ο τίτλος της Moderna -που έχει αναπτύξει ένα από τα εμβόλια κατά του κορονοϊού-, αφότου οι αναλυτές της Bank of America χαρακτήρισαν την πρόσφατη άνοδο της μετοχής "μη ρεαλιστική" με βάση τα χρηματοοικονομικά μεγέθη της βιοτεχνολογικής εταιρείας.

Παράλληλα, οι εταιρείες κατασκευής ημιαγωγών LAM Research και Micron Technology σημείωσαν πτώση από 9% έως και 15% σε σύγκριση με την προηγούμενη Παρασκευή, εν μέσω ανησυχιών ότι οι τιμές των τσιπ υπολογιστών θα μειωθούν αργότερα φέτος λόγω έλλειψης προμηθειών.

Το προηγούμενο

Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης S&P 500 κατέρρευσε κατά 15% το τέταρτο τρίμηνο του 2018, αφότου η Fed ξεκίνησε να αυξάνει τα επιτόκιά της. "Εάν οι αξιωματούχοι της Fed κινηθούν πολύ γρήγορα, πιθανότατα θα αποτελέσει πρόβλημα για τις αγορές όπως έχει αποδείξει η Ιστορία ξανά και ξανά", αναφέρει σε έκθεσή του και ο Tome Essaye, συντάκτης της

Ο S&P κατέρρευσε 15% το τέταρτο τρίμηνο του 2018, αφού η Fed άρχισε να αυξάνει τα επιτόκια. "Εάν οι αξιωματούχοι της Fed μετακινηθούν πολύ σύντομα, αυτό θα είναι προφανώς πρόβλημα για τις αγορές, καθώς η ιστορία έχει αποδειχθεί ξανά και ξανά", έγραψε σε σημείωμα της Πέμπτης ο Tom Essaye, αναλυτής της Sevens Reports.

Οι κινήσεις της Fed

Υπενθυμίζεται ότι όταν οι αγορές κατέρρευσαν τον Μάρτιο του 2020 εν μέσω της αβεβαιότητας που είχε γιγαντωθεί λόγω της πανδημίας του κορονοϊού, ο πρόεδρος της Federal Reserve, Jerome Powell, δεσμεύθηκε να χρησιμοποιήσει "όλη τη γκάμα εργαλείων της Ομοσπονδιακής Τράπεζας για να στηρίξει την αμερικανική οικονομία" έως ότου επιτευχθεί "ουσιαστική περαιτέρω πρόοδος" προς την πλήρη οικονομική ανάκαμψη.

Έκτοτε, η Fed έχει διατηρήσει τα επιτόκιά της σε ιστορικά χαμηλό επίπεδα, ενώ πραγματοποιεί "ενέσεις" ύψους περίπου 120 δισ. δολαρίων στην οικονομία κάθε μήνα, μέσω αγορών ομολόγων, γεγονός που έχει τροφοδοτήσει ένα σχεδόν ξέφρενο ράλι των μετοχικών αξιών. Ο S&P 500 έχει εκτοξευθεί σχεδόν κατά 94% από τα χαμηλά του στο μέσον της πανδημίας, ενώ ο Dow Jones και ο Nasdaq καταγράφουν άνοδο 85% και 115, αντίστοιχα.

Ωστόσο, οι φόβοι πως οι τεράστιες δαπάνες της κυβέρνησης μπορεί να οδηγήσουν σε άνοδο του πληθωρισμού σε προβληματικό επίπεδο έχουν πυροδοτήσει εξάρσεις της μεταβλητότητας το τρέχον έτος και τις τελευταίες εβδομάδες έχουν "αναγκάσει" ορισμένους αξιωματούχους της Fed να επανεξετάσουν την νομισματική πολιτική της Ομοσπονδιακής Τράπεζας.

Οι παράγοντες της αγοράς αναμένουν εναγωνίως το ετήσιο συνέδριο της Fed στο θέρετρο Jackson Hole που πρόκειται να πραγματοποιηθεί το Σαββατοκύριακο 28-29 Αυγούστου. "Αναμένουμε ότι ο πρόεδρος της Fed, Jerome Powell, στο Jackson Hole θα ανοίξει τον δρόμο για τη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής, ενώ οι λεπτομέρειες για την αλλαγή πολιτικής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας θα δημοσιοποιηθούν (στην επόμενη συνάντηση της Fed) στις 22 Σεπτεμβρίου", εκτιμά σε σημείωμα που κυκλοφόρησε την Παρασκευή ο ιδρυτής της Vital Knowledge Media, Adam Crisafulli.

Πηγή: Forbes – Πρώτη μετάφραση capital.gr