

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Η Ελλάδα θέλει 192 ημέρες για να «νικήσει» τη μετάλλαξη Δέλτα

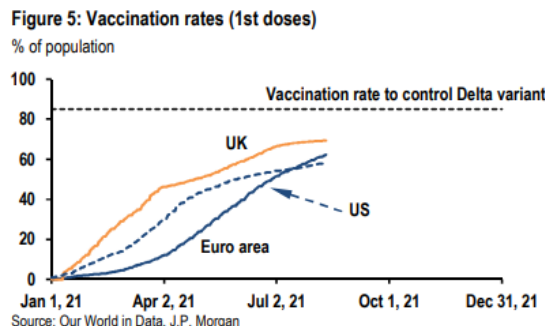
Για ραγδαία αύξηση των κρουσμάτων του κορωνοϊού το φθινόπωρο στην Ευρώπη, εξαιτίας της μετάλλαξης Δέλτα, προειδοποιούν οι αναλυτές της JP Morgan, εκτιμώντας ότι η αναζωπύρωση της πανδημίας θα οδηγήσει στην επαναφορά κάποιων περιοριστικών μέτρων, σε μεγάλης κλίμακας απουσίες από τις δουλειές και σε νέα διαταραχή της παραγωγικής αλυσίδας.

Όπως αναφέρει η έκθεση (την οποία παρουσιάζει το Money Review), η JP Morgan είχε προχωρήσει σε υποβάθμιση των βραχυπρόθεσμων εκτιμήσεών του για την ευρωπαϊκή οικονομία πριν από τρεις εβδομάδες, αναμένοντας επιβράδυνση της ανάπτυξης στο διάστημα Αυγούστου-Οκτωβρίου.

Μέχρι στιγμής, τα κρούσματα έχουν αποκλιμακωθεί στις περιοχές που επλήγησαν περισσότερο και εμφανίζουν αργούς ρυθμούς αύξησης στις άλλες, με αποτέλεσμα τα επίπεδα των νέων κρουσμάτων στην Ευρωζώνη να εμφανίζουν μικρή μείωση.

«Παρότι οι κίνδυνοι έχουν μετριαστεί για τώρα, εξακολουθούμε να ανησυχούμε ότι τα κρούσματα θα αυξηθούν ραγδαία και πάλι το φθινόπωρο, όταν οι κοινωνικές επαφές θα μεταφερθούν σε εσωτερικούς χώρους», τονίζουν οι αναλυτές της JP Morgan. «Σε αυτό το περιβάλλον, είναι σημαντικό τα προγράμματα εμβολιασμού να κάνουν σημαντική πρόοδο εν τω μεταξύ, για να περιοριστεί η αύξηση των νέων κρουσμάτων», προσθέτουν.

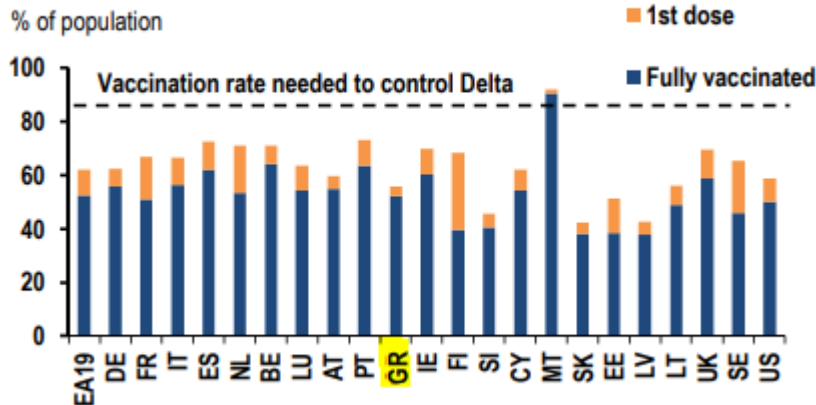
Μέχρι στιγμής, το 62% του πληθυσμού της Ευρωζώνης έχει λάβει μία δόση, με την JP Morgan να εκτιμά ότι όσοι έχουν κάνει την πρώτη δόση, θα κάνουν και τη δεύτερη. Οι διαφορές ανάμεσα στις χώρες είναι εμφανείς, με τις χώρες της Ανατολικής Ευρώπης να μένουν πίσω. Όμως συνολικά, η Ευρωζώνη έχει ξεπεράσει τις ΗΠΑ με βάση το ποσοστό του πληθυσμού που έχει λάβει την πρώτη δόση και πλησιάζει το Ηνωμένο Βασίλειο, παρότι άρχισε με καθυστέρηση τους εμβολιασμούς.



Βέβαια, τα στοιχεία της JP Morgan δείχνουν ότι οι ρυθμοί των εμβολιασμών επιβραδύνουν σε όλη την Ευρώπη, κάτι που μεγαλώνει το διάστημα που θα απαιτηθεί για να φτάσουν οι χώρες στο φράγμα του 80%.

Συνέχεια..

Figure 4: COVID-19 vaccination rates



Source: Our World in Data, J.P. Morgan

Το γερμανικό εμβολιαστικό πρόγραμμα είναι εκείνο που έχει κατεβάσει ρυθμούς περισσότερο. Στη Γαλλία, η απόφαση της κυβέρνησης να αυξήσει τα κίνητρα οδήγησε σε αύξηση της χορήγησης πρώτων δόσεων.

Table 1: Euro area vaccinations

At least one dose

	Average daily pace of vaccinations, thousands		Number of days to get to 70% vaccinated	Number of days to get to 80% vaccinated
	1 month ago	Current		
Germany	320	86	68.4	165.0
France	172	344	4.9	24.4
Italy	226	152	13.4	53.1
Spain	230	189	0.0	19.5
Netherlands	125	7	16.5	252.9
Belgium	67	19	0.0	48.4
Greece	37	14	117.3	191.7
Portugal	63	32	0.0	22.5
Austria	28	8	104.1	215.2
Finland	19	8	8.2	78.9
Slovakia	9	4	376.9	513.0
Ireland	21	22	0.0	20.9

Source: J.P. Morgan, Our World in Data

Σύμφωνα με τα στοιχεία της JP Morgan, οι ρυθμοί των εμβολιασμών στην Ελλάδα έχουν πέσει τουλάχιστον στο μισό σε σχέση με πριν από έναν μήνα. Συγκεκριμένα, ενώ πριν από ένα μήνα εμβολιάζονταν 37.000 άτομα την ημέρα κατά μέσο όρο, πλέον ο ρυθμός έχει πέσει στα 14.000 άτομα.

Αυτό σημαίνει ότι η Ελλάδα χρειάζεται 117 ημέρες για να ανεβάσει το ποσοστό των εμβολιασμένων στο 70% και 192 ημέρες για να πιάσει το 80%, δηλαδή περίπου το ποσοστό που απαιτείται για να «νικηθεί» η μετάλλαξη Δέλτα, σύμφωνα με την ανάλυση της JP Morgan.

Κατόπιν τούτων, η JP Morgan προβλέπει ότι η οικονομία της Ευρωζώνης θα αναπτυχθεί κατά 5,1% φέτος και κατά 5,2% το 2022.



Capital Economics: Στο 6,3% θέτει το φετινό στόχο για την ανάπτυξη

Ανάπτυξη 6,3% προβλέπει η Capital Economics ότι θα εμφανίσει η ελληνική οικονομία το 2021, σε μία αρνητική πάντως αναθεώρηση των εκτιμήσεων για μια εντυπωσιακή ανάπτυξη της τάξης του 8% κατά τη φετινή χρονιά...

Ειδικότερα, Όπως εξηγεί η Capital Economics, η παγκόσμια ανάκαμψη βρίσκεται στην αποκορύφωσή της, όμως το «story» της ανάκαμψης είναι ακόμα ζωντανό. «Η αρχική μεταπανδημική εκτίναξη πλησιάζει στο ζενίθ της, αλλά η ισχυρή στήριξη από τις πολιτικές και τα περιορισμένα χρέη του ιδιωτικού τομέα αναμένεται να επιτρέψουν στις περισσότερες οικονομίες να αναπτυχθούν με έναν υγιή ρυθμό κατά τα επόμενα δύο χρόνια», σημειώνουν οι αναλυτές του οίκου.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Capital, οι ΗΠΑ και η Κίνα είναι ανάμεσα στις οικονομίες που ανέκαμψαν γρηγορότερα στα προ-κορωνοϊού επίπεδά τους ή και υψηλότερα, επομένως δεν προκαλεί εντύπωση που είναι και οι πρώτες που επιβραδύνουν, την ώρα που η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη και την Ιαπωνία δεν έχει φτάσει ακόμα στην κορύφωσή της, επισημαίνεται.

Η εξάπλωση της μετάλλαξης Δέλτα θεωρείται ένας κίνδυνος, όμως αυτός αφορά περισσότερο τις αναδυόμενες χώρες, όπου τα προγράμματα εμβολιασμού είναι λιγότερο προχωρημένα.

Καθώς οι ελλείψεις προϊόντων θα μετριάζονται, η οικονομική δραστηριότητα θα ομαλοποιείται και οι τιμές των εμπορευμάτων θα υποχωρούν, οι περισσότερες οικονομίες αναμένεται να δουν τον πληθωρισμό να πέφτει ξανά προς τους στόχους των κεντρικών τραπεζών, με τη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής να είναι πιο περιορισμένη και να έρχεται πιο αργά από ό,τι περιμένουν οι αγορές, επισημαίνει η Capital Economics. Ακόμα και στις ΗΠΑ, όπου ο πληθωρισμός αποτελεί μεγαλύτερη απειλή, οι αναλυτές δεν περιμένουν αυξήσεις επιτοκίων νωρίτερα από το πρώτο εξάμηνο του 2023.

Στην Ευρωζώνη, ο πληθωρισμός αναμένεται να κορυφώσει πάνω από το 3% αργότερα μέσα στη χρονιά και να πέσει απότομα το 2022, παραμένοντας αρκετά χαμηλότερα από τον νέο στόχο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για 2%.

Έτσι, το πρόγραμμα αγοράς τίτλων PEPP αναμένεται να αρχίσει να «σβήνει» σταδιακά από τις αρχές του 2022, με την ΕΚΤ όμως να ενισχύει τις αγορές της υπό το «παραδοσιακό» πρόγραμμα Asset Purchase Programme.

Έτσι, παρότι οι αποδόσεις των ομολόγων θα κινηθούν ανοδικά τα επόμενα χρόνια, θα παραμείνουν πολύ χαμηλές, τονίζει η Capital Economics.

Σύμφωνα με τον οίκο, τα ομόλογα της περιφέρειας θα υπερ-αποδώσουν έναντι εκείνων του πυρήνα, με αποτέλεσμα το κόστος δανεισμού για τις χώρες αυτές να παραμείνει πολύ χαμηλό.

Τέλος και όπως αναφέρει η Capital, το spread του ελληνικού 10ετούς ομολόγου (όπως και του ιταλικού) θα κλείσει το 2021, το 2022 και το 2022 στις 100 μονάδες βάσης.



Χάλυβας – Ράλι 219% εν μέσω πανδημίας

Όπως αναφέρει η Fast Markets, παρόλο που η φούσκα με την εκρηκτική αύξηση στην τιμή της ξυλείας έσκασε, πολλά commodities παραμένουν σε πολύ ψηλά επίπεδα, μεταξύ των οποίων και ο χάλυβας.

Είναι χαρακτηριστικό πως η τιμή του χάλυβα έχει αυξηθεί κατά 219% από την 1η Ιανουαρίου 2020 και έχει φτάσει μια ανάσα από τα 1.900 δολάρια, ενώ πριν από την πανδημία COVID-19, διαπραγματεύονταν από 500 έως 800 δολάρια.

Το υπερβολικό κόστος του χάλυβα αυξάνει τις τιμές των πάντων, από καινούργια αυτοκίνητα έως ψησταριές.

Όταν η πανδημία χτύπησε για πρώτη φορά, τα κράτη επέβαλαν αυστηρά lockdown, με αποτέλεσμα οι χαλυβουργίες να μειώνουν την παραγωγή τους. Ωστόσο, η συνέχεια εξέπληξε τους πάντες αιφνιδιάζοντας την βιομηχανία.

Χρήματα που κανονικά θα πήγαιναν για ταξίδια ή εστιατόρια, πλέον στράφηκαν σε άλλες αγορές έντασης χάλυβα. Ο κόσμος άρχισε να εξοπλίζει τα σπίτια του με συσκευές, όπως πλυντήρια πιάτων και στεγνωτήρια. Επιπλέον, μια πανδημική άνθηση οικοδόμησης κατοικίας αύξησε περαιτέρω τη ζήτηση για αυτές τις συσκευές. Αυτός ο συνδυασμός της αυξημένης ζήτησης και της χαμηλής προσφοράς εκτόξευσε τις τιμές στα ύψη.

Όπως αναφέρει το Fortune οι χαλυβουργικοί κολοσσοί όπως η United Steel Corporation και οι Cleveland-Cliffs προσπαθούν να αυξήσουν την παραγωγή τους. Ωστόσο, τα σχέδιά τους υλοποιούνται από μια ολοένα και πιο σφιχτή αγορά εργασίας.

«Η προσδοκώμενη αύξηση της αμερικανικής παραγωγής χάλυβα συνεχίζει να καθυστερεί, με τα χαλυβουργεία να αντιμετωπίζουν πολλές διαταραχές στα αρχικά τους σχέδια», δήλωσε στο Fortune η Grace Asevon, Αμερικανίδα εμπειρογνώμονας χάλυβα στη Fastmarkets, η οποία αναλύει τα βασικά προϊόντα.

Πότε θα διορθωθούν τελικά οι τιμές του χάλυβα;

Η Fastmarkets προβλέπει την κορυφή του χάλυβα θερμής έλασης το τρίτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους-που λήγει στις 30 Σεπτεμβρίου-σε περίπου \$ 1.900 έως \$ 2.000 ανά τόνο. Στη συνέχεια, λέει η Asevon, θα ακολουθήσει μια “μέτρια πτωτική διόρθωση το 2022”, καθώς τα χαλυβουργεία θα αρχίσουν τελικά να καλύπτουν τη ζήτηση.

“Η Fastmarkets προβλέπει ότι οι τιμές των HRC [χάλυβα θερμής έλασης] των ΗΠΑ θα είναι κατά μέσο όρο 1.250 \$ ανά τόνο το επόμενο έτος”, δήλωσε η Asevon. Αλλά ακόμη και αν ο χάλυβας πέσει στα 1.250 \$ το επόμενο έτος, αυτό θα αντιπροσωπεύει μόνο μια διόρθωση 34%.

Όπως σε μεγάλο βαθμό αναμένονταν λόγω της περιόδου του καλοκαιριού, σε ακόμη πιο χαμηλά επίπεδα ήτανε χθες ο τζίρος ... Στα θετικά πάντως πως η αγορά μένει πάντα στα όρια των 900 – 910 μονάδων, με το θετικό σενάριο, θεωρητικά να παραμένει ζωντανό...

