

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Ανεβαίνουν συνεχώς τα επιτόκια στο 10ετές ομόλογο της Γερμανίας



Η ευρωπαϊκή οικονομία σε νέο σταυροδρόμι – Καλπάζει ο πληθωρισμός & Η ECB

Μπροστά σε ιστορική αλλαγή πορείας βρίσκεται η Ευρωπαϊκή και η παγκόσμια οικονομία καθώς μεταβάλλονται σημαντικά συνθήκες που είχαν δημιουργήσει κλίμα ευφορίας εν μέσω της πανδημίας –τουλάχιστον στις αγορές.

Το τεράστιο άλμα του πληθωρισμού που στην Ευρώπη έχει φτάσει το 5% σε ετήσια βάση και στις ΗΠΑ το 7% αλλάζει άρδην το σκηνικό με τις αυξήσεις στις τιμές να περνούν πλέον εκτός από τα προϊόντα και στους μισθούς, άρα να εδραιώνονται περισσότερο, με αποτέλεσμα να αλλάζουν ρότα οι κεντρικές τράπεζες που οδεύουν προς αυξήσεις του κόστους δανεισμού για χώρες, αλλά και για νοικοκυριά κι επιχειρήσεις.

Ευρωπαϊκές κυβερνήσεις, περιλαμβανομένης και της Αθήνας, θα πρέπει τώρα να κάνουν καλύτερο σχεδιασμό για το πώς θα αποπληρώσουν τα υπέρογκα χρέη που έχουν συσσωρευτεί. Την ίδια στιγμή μια μείωση ρευστότητας δημιουργεί προϋποθέσεις για αύξηση του κόστους εξυπηρέτησης χρέους σε στεγαστικά, καταναλωτικά ή επιχειρηματικά δάνεια.

Η αλλαγή πορείας των κεντρικών τραπεζών κλείνει ουσιαστικά τη στρόφιγγα της άπλετης ρευστότητας πάνω στην οποία βασίστηκαν δημοσιονομικά προγράμματα στήριξης της οικονομίας κυρίως στην Ευρώπη, οδήγησαν νοικοκυριά και εταιρείες να αναλάβουν μεγαλύτερα χρέη κυρίως μέσω των αγορών ακινήτων κι επενδυτές να τζογάρουν πολλά σε μετοχές και ομόλογα. Δεν είναι τυχαίο ότι στη Γερμανία ήδη χτύπησε ένα ακόμη ηχηρό καμπανάκι για φούσκα στα ακίνητα από την Μπούντεσμανκ.

Το σήμα από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ για επερχόμενο μπαράζ αυξήσεων επιτοκίων φέτος αναμένεται να επηρεάσει και την Ευρώπη όπου οι κυβερνήσεις αρχίζουν να ξυπνούν στη νέα πραγματικότητα ότι πλησιάζει η ώρα να πληρωθεί ο λογαριασμός. Σε αυξήσεις επιτοκίων αναμένεται να προχωρήσει επίσης και η Τράπεζα της Αγγλίας με τις εξελίξεις αυτές να πιέζουν την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Ήδη οι πρώτες κινήσεις της στρόφης αυτής των επενδυτών και της αναταραχής που δημιουργείται στις αγορές έχουν αρχίσει να φαίνονται στα ομόλογα, με τα επιτόκια στα γερμανικά Bund να περνούν σε θετικά επίπεδα για πρώτη φορά από το 2019.

Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας έφτασε έως το 0,013 τοις εκατό την Τετάρτη, που είναι το υψηλότερο επίπεδο από τον Μάιο του 2019. Στα μέσα του Δεκεμβρίου, η απόδοση του Bund ήταν στο μείον 0,4%, με τους επενδυτές να πληρώνουν ουσιαστικά για να δανείσουν τη χώρα. Η παγκόσμια άνοδος των αποδόσεων στα ομόλογα, με επικεφαλής τις ΗΠΑ, αντανάκλα την εκτίμηση των επενδυτών ότι οι κεντρικές τράπεζες θα πρέπει να δράσουν γρήγορα για να μετριάσουν την έντονη αύξηση των τιμών που έχει επικρατήσει σε μεγάλες οικονομίες.

Καλπάζει ο πληθωρισμός

Τα υψηλότερα από τα αναμενόμενα στοιχεία για τον πληθωρισμό στη Βρετανία και τη Γερμανία ενίσχυσαν μάλιστα ακόμη περισσότερο την ανοδική πίεση στις αποδόσεις των παγκόσμιων ομολόγων. Ο πληθωρισμός στη Γερμανία κατέγραψε ρεκόρ 30 ετών τον Δεκέμβριο, φτάνοντας στο 5,7% σε ετήσια βάση.

Σύμφωνα με την ομοσπονδιακή στατιστική υπηρεσία της χώρας ο πληθωρισμός επιβαρύνεται όλο και περισσότερο από παράγοντες που συνδέονται με την κρίση που δημιουργεί η πανδημία στην εφοδιαστική αλυσίδα και τις επακόλουθες ανατιμήσεις. Επίσης υψηλό 30 ετών σημείωσε ο πληθωρισμός τον Δεκέμβριο και στη Βρετανία, καθώς εκτινάχθηκε στο 5,4% έναντι 5,1% τον Νοέμβριο. Πρόκειται για το υψηλότερο ποσοστό από τον Μάρτιο του 1992. Αυτό εντείνει τις εκτιμήσεις ότι η Τράπεζα της Αγγλίας θα επιδιώξει νέα αύξηση των επιτοκίων.

Η Goldman Sachs περιγράφει τη νέα πραγματικότητα

Ο διευθύνων σύμβουλος της Goldman Sachs Ντέιβιντ Σάλομον κάνει πλέον αναφορά για «πληθωρισμό μισθών παντού» μετά τη μεγάλη άνοδο των δαπανών που κάνει την εμφάνισή της στις εταιρείες της Wall Street. Σε συνέντευξή του στους Financial Times, ο ίδιος παραδέχτηκε ότι Goldman Sachs, όπως και άλλες μεγάλες εταιρείες, αντιμετωπίζει υψηλότερες μισθολογικές απαιτήσεις από τους υπαλλήλους της. «Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι οι πληθωριστικές πιέσεις γύρω από τις αποδοχές είχαν αντίκτυπο», πρόσθεσε.

Το μεγάλο ερώτημα για την ΕΚΤ

Η ΕΚΤ βρίσκεται επί του παρόντος πίσω στην αποκαλούμενη πορεία της ομαλοποίησης –τις κινήσεις για αυξήσεις επιτοκίων- σε σύγκριση με την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ και την Τράπεζα της Αγγλίας.

Όμως ο αυξανόμενος πληθωρισμός και οι ευρύτερες κινήσεις στην παγκόσμια αγορά ομολόγων έχουν πλέον βοηθήσει να αυξηθεί σημαντικά το κόστος δανεισμού και εξυπηρέτησης χρέους.

Ο πληθωρισμός της ευρωζώνης έφτασε σε νέο υψηλό ρεκόρ τον Δεκέμβριο, εγείροντας περισσότερα ερωτήματα σχετικά με τη νομισματική πολιτική της ΕΚΤ. Η κεντρική τράπεζα δήλωσε τον περασμένο μήνα ότι θα μειώσει τις μηνιαίες αγορές περιουσιακών στοιχείων της, αλλά υποσχέθηκε να συνεχίσει το άνευ προηγουμένου επίπεδο τόνωσης το 2022. Με τις νέες συνθήκες που διαμορφώνονται όμως όλοι περιμένουν να δουν τι θα πει τώρα η Κριστίν Λαγκάρντ και οι συνάδελφοί της στην ΕΚΤ.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Commerzbank: Στα ύψη οι τιμές στην Ενέργεια και το 2022 – Η εξάρτηση από τη Ρωσία και η... Κίνα

Στα ύψη παραμένουν και θα συνεχίσουν να βρίσκονται οι τιμές στην Ενέργεια για το 2022, με την υφιστάμενη κρίση να μετατρέπεται σε συστημικό κίνδυνο. Βασικός παράγοντας είναι τα αποθέματα φυσικού αερίου, που εξακολουθούν να κινούνται σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, με την Ευρωπαϊκή Ένωση να παρουσιάζει, σύμφωνα με τη γερμανική Commerzbank, σε τεράστια εξάρτηση από το ρωσικό φυσικό αέριο – κάτι το οποίο έχει ως αποτέλεσμα η Δύση να δέχεται πιέσεις για παραχωρήσεις σε πολιτικό επίπεδο.

Και η αλήθεια είναι ότι η αναπλήρωση των ρωσικών προμηθειών από άλλη πηγή δεν είναι εφικτή. Κάπως έτσι η Μόσχα έχει ήδη πετύχει να αυξήσει την πίεσή της στην Ουκρανία, κλιμακώνοντας την ένταση και σέρνοντας τις ΗΠΑ σε συνομιλίες... Οι Ευρωπαίοι, λέει η Commerzbank, μέχρι στιγμής έχουν μείνει εκτός «παιχνιδιού», προαναγγέλλοντας κυρώσεις εάν η Ρωσία κλιμακώσει περαιτέρω την ένταση, ωστόσο είναι αμφίβολο αν θα είναι αποτελεσματικές, δεδομένης της εξάρτησης από το ρωσικό φυσικό αέριο.

Σε κάθε περίπτωση, τα αποθέματα φυσικού αερίου παραμένουν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, με τον χειμώνα να είναι μπροστά μας. Η ΕΕ καταναλώνει περίπου 400 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα φυσικού αερίου ετησίως (23% των απαιτήσεων πρωτογενούς ενέργειας).

Δεδομένου ότι το φυσικό αέριο χρησιμοποιείται κυρίως για θέρμανση, πέρα από τις βιομηχανικές εφαρμογές και την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, η κατανάλωση έχει σαφές εποχικό μοτίβο, με τις ανατιμήσεις να κορυφώνονται –δεν αποτελεί έκπληξη– το πρώτο τρίμηνο.

Εισαγωγές

Η εγχώρια παραγωγή φυσικού αερίου στην ΕΕ ανήλθε σε 54 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα το 2020. Συνεπώς, η μερίδα του λέοντος της ζήτησης καλύφθηκε από τις εισαγωγές, που ανήλθαν σε 326 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα το 2020. Ο σημαντικότερος προμηθευτής είναι η Ρωσία με ποσοστό 48%, ενώ ακολουθούν η Νορβηγία με 24% και η Αλγερία με 12%.

Οι εισαγωγές θα συνεχίσουν να αυξάνονται τα επόμενα χρόνια, διότι η παραγωγή φυσικού αερίου στην ΕΕ μειώνεται. Το πιο σημαντικό κοιτάσμα φυσικού αερίου στο Χρόνινγκεν της Ολλανδίας πρόκειται μάλιστα να κλείσει σύντομα λόγω περιβαλλοντικών ανησυχιών, ενώ το LNG δεν μπορεί να αντικαταστήσει τις ρωσικές προμήθειες.

Το πρώτο εξάμηνο του 2021, σχεδόν το ένα τέταρτο των εισαγωγών φυσικού αερίου ήταν υγροποιημένο φυσικό αέριο (LNG), το οποίο μεταφέρεται με δεξαμενόπλοια (βλ. πλαίσιο). Υπάρχουν συνολικά 25 τερματικοί σταθμοί εισαγωγής LNG στην ΕΕ (όπου το LNG εκφορτώνεται, μετατρέπεται ξανά σε αέρια κατάσταση και τροφοδοτείται στο σύστημα αγωγών φυσικού αερίου).

Μαζί, αυτοί οι τερματικοί σταθμοί έχουν χωρητικότητα 215 δισεκατομμυρίων κυβικών μέτρων ετησίως, πράγμα που σημαίνει ότι θα μπορούσαν θεωρητικά να καλύψουν το ήμισυ των αναγκών φυσικού αερίου της Ευρώπης. Ωστόσο, κατά μέσο όρο στη διάρκεια του έτους, αυτοί οι τερματικοί σταθμοί δεν καλύπτονται ούτε κατά 50%.

Συνέχεια....

Οι εισαγωγές LNG, π.χ. από τις ΗΠΑ δεν μπορούν να αντισταθμίσουν τυχόν ελλείψεις στις ρωσικές προμήθειες για τους εξής λόγους:

Εκτός από τις εισαγωγές, η Ρωσία αντιπροσωπεύει επί του παρόντος περίπου το ένα πέμπτο των εισαγωγών LNG της ΕΕ (2020: 17 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα).

Οι ΗΠΑ, οι οποίες αύξησαν μαζικά τις εξαγωγές LNG τα τελευταία χρόνια, συχνά θεωρούνται «πιθανός προμηθευτής». Οι ΗΠΑ έχουν σήμερα εξαγωγική ικανότητα 120 δισεκατομμυρίων κυβικά μέτρα ετησίως. Προβλέπεται επέκταση της παραγωγικής ικανότητας σε 145 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα ετησίως για το τέλος του 2022.

Ακόμη και αν αγνοήσει κανείς όλες τις υλικοτεχνικές πτυχές (π.χ. η Γερμανία, ο σημαντικότερος αγοραστής ρωσικού φυσικού αερίου, δεν διαθέτει δικό της τερματικό σταθμό εισαγωγής LNG), ακόμη και η πλήρης χωρητικότητα των ΗΠΑ δεν θα επαρκούσε για να αντικαταστήσει πλήρως τις ρωσικές προμήθειες.

Αυτό θα απαιτούσε από άλλους προμηθευτές LNG να εκτρέψουν τα δεξαμενόπλοιά τους (π.χ. τον πρώην μεγαλύτερο εξαγωγέα LNG, Κατάρ, ο οποίος ήταν ο δεύτερος σημαντικότερος προμηθευτής στην ΕΕ το 2020 με 18 δισεκατομμύρια κυβικά μέτρα ετησίως, και τη Νιγηρία, η οποία ακολουθεί τη Ρωσία στην τέταρτη θέση και είναι υπεύθυνη για το 14% των εισαγωγών LNG στην ΕΕ).

Η μόνιμη αντικατάσταση των ρωσικών προμηθειών από εισαγωγές LNG δεν είναι επομένως ρεαλιστική στο άμεσο μέλλον.

Ο ρόλος της Κίνας

Ωστόσο, είναι επίσης απίθανο οι ρωσικές παραδόσεις θα αυξηθούν, δεδομένου ότι η Μόσχα χρειάζεται εισόδημα και δύσκολα θα μπορέσει να αντισταθμίσει πλήρως και γρήγορα τις απώλειες μέσω αυξημένων εξαγωγών στην Κίνα, για παράδειγμα.

Από την άλλη πλευρά, παρά την έντονη επέκταση των αγωγών προς την Κίνα, η υποδομή του αγωγού, η οποία μέχρι στιγμής έχει προσανατολιστεί σε μεγάλο βαθμό προς τις «δυτικές» αγορές, μιλάει κατά αυτού.

Επιπλέον, οι Κινέζοι θα επωφεληθούν από τη δύσκολη θέση των Ρώσων και θα επιβάλουν σημαντικές μειώσεις τιμών. Από την άλλη πλευρά, είναι δυνατόν να αντιμετωπιστούν τουλάχιστον ορισμένες ελλείψεις με αυξημένες παραδόσεις LNG, κάτι που είναι σίγουρα χρήσιμο σε «μικρότερες» κρίσεις.

Παρεμπιπτόντως, αυτό συμβαίνει αυτόματα χάρη στις πολύ ευαίσθητες ως προς τις τιμές εξαγωγές LNG: ένα σημείο συμφόρησης στην Ευρώπη θα ανέβαζε τις τιμές τόσο πολύ που είναι πιο προσοδοφόρο για τους εξαγωγείς να πουλήσουν LNG σε προς την ΕΕ αντί για την Ασία (αυτό θα μπορούσε ήδη να παρατηρηθεί τον Δεκέμβριο).

Το LNG είναι σημαντικά πιο ευέλικτο από το φυσικό αέριο του αγωγού, λόγω του γεγονότος ότι δεν βασίζεται στην υπάρχουσα υποδομή αγωγών και υπόκειται λιγότερο σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προμήθειας.

Ενώ ορισμένοι πάροχοι LNG όπως η Αυστραλία εξακολουθούν να έχουν σταθερές δεσμεύσεις παράδοσης, οι ΗΠΑ βασίζονται σε ευέλικτες συμβάσεις. Ωστόσο, είναι σαφές ότι αυτή η ευελιξία έχει τα όριά της στις υπάρχουσες ικανότητες.



Η Bundesbank προειδοποιεί για τη φούσκα των ακινήτων

Οι γερμανικές τράπεζες είναι υπερβολικά εφησυχαστικές σχετικά με τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων των δανειοληπτών και την πιθανότητα αύξησης των επιτοκίων, ιδιαίτερα στην ακμάζουσα αγορά στεγαστικών δανείων της χώρας, προειδοποιεί η Bundesbank.

Η αντιπρόεδρος του κεντρικού χρηματοπιστωτικού ιδρύματος της Γερμανίας, Κλαούντια Μπουχ, δήλωσε στους Financial Times ότι οι τράπεζες έχουν βγει σχετικά αλώβητες από την ύφεση που προκλήθηκε από την πανδημία του κορωνοϊού, αλλά είναι υπερβολικά αισιόδοξες για το μέλλον.

«Πιστεύουμε ότι οι πιστωτικοί κίνδυνοι είναι υποτιμημένοι», υπογράμμισε η Μπουχ και πρόσθεσε: «Τα μοντέλα που χρησιμοποιούν οι τράπεζες βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα. Αυτά τα δεδομένα ενδέχεται να υποτιμήσουν τον μελλοντικό μακροοικονομικό κίνδυνο, κάτι που αποτελεί μια σιωπηρή μεροληψία».

«Όλοι οι δείκτες [κινδύνου] που εξετάζουμε, συμπεριλαμβανομένου του πιστωτικού χάσματος προς το ΑΕΠ, δείχνουν να κινούνται ανοδικά», είπε η Μπουχ, εκφράζοντας ανησυχία για τα στεγαστικά δάνεια: «Επίσης ανησυχούμε πολύ για αυτό το μακροοικονομικό περιβάλλον, το οποίο αν κοιτάξετε την πρόσφατη ιστορία φαίνεται πολύ ευνοϊκό για να είναι αληθινό».

Οι Financial Times επισημαίνουν ότι οι τιμές των κατοικιών στη Γερμανία αυξήθηκαν 12% και ο στεγαστικός δανεισμός κατά 7,2% το πρώτο 9μηνο του 2021, φτάνοντας σε υψηλά πολλών δεκαετιών, παρά τις επιπτώσεις από την πανδημία.

Τα γερμανικά επιτόκια έχουν πέσει σε χαμηλά επίπεδα ρεκόρ τα τελευταία χρόνια, αφού η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μείωσε το επιτόκιο καταθέσεων στο μείον 0,5% και αγόρασε περισσότερα από 4,5 τρισ. ευρώ σε ομόλογα. Πολλές από τις τράπεζες της Γερμανίας, προσφέρουν στεγαστικά δάνεια διάρκειας 10 ή 15 ετών με επιτόκια κάτω του 1%, σύμφωνα με την Τατιάνα Γκοπ, στην Baufi24, που παρέχει συμβουλές.

Ο αντιπρόεδρος της Bundesbank είπε επίσης ότι οι τράπεζες αύξησαν την «έκθεσή τους στον κίνδυνο επιτοκίου», καθώς το ποσοστό των νέων γερμανικών στεγαστικών δανείων με επιτόκια σταθερά για τουλάχιστον 10 χρόνια είχε υπερδιπλασιαστεί από το 2010, όταν ξεκίνησε η άνοδος της αγοράς κατοικίας.

Τα χαμηλά επιτόκια έχουν συμβάλει στην αύξηση των τιμών των γερμανικών κατοικιών κατά σχεδόν 60% από το 2015 και η Bundesbank εκτιμά ότι η αγορά είναι πλέον υπερτιμημένη κατά 15 έως 30 %.

Πηγή: Financial Times

Οι πρώτες αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ για το 2022

Μετοχή	Κλείσιμο 19/01/21	Απόδοση Ιανουαρίου
BIO	4,970	8,28%
CENER	3,660	18,06%
TITC	14,680	9,72%
ΕΕΕ	31,550	4,26%
ΟΤΕ	16,965	4,37%
ΑΡΑΙΓ	5,480	14,05%
TENERG	13,300	-2,06%
ΠΡΕΜΙΑ	1,640	1,23%
ΕΠΣΙΑ	4,400	-15,06%
ΕΝΤΕΡ	5,400	-1,82%
ΠΑΠ	2,820	20,51%
ΑΔΜΗΕ	2,570	6,42%
ΠΛΑΘ	6,630	-3,77%
ΜΠΡΙΚ	2,200	0,46%
ΣΑΡ	8,850	-0,56%
ΚΕΚΡ	1,898	2,59%
ΑΒΑΞ	1,070	4,29%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,321	1,69%
ΟΛΥΜΠ	1,740	7,81%
ΕΛΣΤΡ	2,520	7,69%
ΦΡΑΚ	4,490	16,62%
ΚΑΜΠ	2,310	-1,70%
ΛΟΥΛΗ	2,500	7,76%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	9,760	2,63%
ΙΑΤΡ	1,905	12,72%
ΜΙΓ	0,036	25,09%
ΜΥΤΙΛ	15,610	3,17%
ΛΑΜΔΑ	7,275	5,36%
ΙΝΤΚΑ	1,850	7,56%
ΕΛΧΑ	2,070	11,89%
ΕΥΠΙΚ	5,940	18,33%
ΑΛΦΑ	1,255	16,53%
ΜΠΕΛΑ	14,380	14,13%
ΕΤΕ	3,230	10,16%
ΠΕΙΡ	1,430	10,85%
ΑΛΜΥ	2,150	5,39%
ΕΥΡΩΒ	1,008	13,02%
ΕΛΠΕ	6,830	9,81%
ΚΟΥΕΣ	19,580	4,48%
ΠΛΑΙΣ	4,000	0,00%
ΠΛΑΚΡ	18,300	2,81%
ΟΤΟΕΛ	9,630	6,53%
ΠΕΤΡΟ	7,600	0,00%
ΕΥΔΑΠ	8,090	3,59%
ΒΥΤΕ	3,570	24,83%
ΙΚΤΙΝ	0,795	7,43%
ΕΛΤΟΝ	1,845	0,82%
ΕΧΑΕ	4,070	9,70%
ΣΠΕΙΣ	9,800	3,16%
ΟΠΑΠ	13,100	5,05%
ΜΟΗ	15,300	11,27%
ΟΛΘ	25,500	1,59%
ΕΥΑΠΣ	4,660	0,22%
ΙΝΚΑΤ	2,220	0,91%
ΔΕΗ	8,940	-4,89%
ΟΛΠ	17,500	1,63%
ΚΡΙ	8,420	-0,94%
ΙΝΤΕΚ	3,620	0,56%
ΠΡΟΦ	6,700	11,67%
ΜΟΤΟ	2,240	22,07%
ΓΔ	951,650	6,53%
FTSE 25	2.296,200	6,86%
Τραπεζικός Δείκτης	650,920	13,22%