

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Barclays: Η ενεργειακή κρίση στην Ευρώπη θα κρατήσει χρόνια και θα μεταδοθεί στην παγκόσμια οικονομία

Για μία κρίση η οποία θα κρατήσει χρόνια κάνει λόγο η Barclays, αναφερόμενη στο σοκ της αγοράς ενέργειας και ειδικά του φυσικού αερίου που βιώνει η Ευρώπη και το οποίο θα έχει βαθύ και μακροχρόνιο αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία, και όχι μόνο στην οικονομία της περιοχής. Όπως επισημαίνει (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), η ανάπτυξη στη ζώνη του ευρώ θα είναι πιο αδύναμη και ο πληθωρισμός υψηλότερος, οι φτωχότερες χώρες που δεν είναι σε θέση να ανταγωνιστούν για φορτία LNG θα πιεστούν έντονα και η εμπορική σχέση μεταξύ ΗΠΑ και ΕΕ θα αλλάξει προς όφελος της Αμερικής.

"Δεν υπάρχουν εύκολες λύσεις για το ενεργειακό πρόβλημα της Ευρώπης", σημειώνει χαρακτηριστικά. Ο χειμώνας του 2022/2023 θα είναι δύσκολος, ακόμη και αν δεν υπάρξουν περαιτέρω περικοπές στην προσφορά ρωσικού φυσικού αερίου, καθώς οι τιμές παραμένουν υψηλές, χτυπώντας τη ζήτηση. Εάν οι ρωσικές ροές πέσουν στο μηδέν και εάν ο καιρός είναι ψυχρότερος από το κανονικό, τα επίπεδα αποθήκευσης σε ολόκληρη την ΕΕ στα τέλη Μαρτίου 2023 θα μπορούσαν να είναι περίπου τα δύο πέμπτα του μέσου όρου το 2017-2022, ενώ η εξάρτηση από την αποθήκευση θα αυξηθεί περαιτέρω. "Βλέπουμε τον κίνδυνο διαχειριζόμενων blackout και εφαρμογής δελτίων στην ενέργεια", προσθέτει η βρετανική τράπεζα.

"Αναμένουμε ότι αυτό θα οδηγήσει σε μια βαθιά, παρατεταμένη ύφεση στην Ευρώπη και σε πιο επίμονο, υψηλότερο πληθωρισμό. Προβλέπουμε ότι το πραγματικό ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ θα συρρικνωθεί κατά 1,1% το 2023, με τον μετρούμενο πληθωρισμό να κινείται στο 6,3%, ενώ μακροπρόθεσμα, αναμένεται σημαντική απώλεια ανταγωνιστικότητας καθώς οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις παλεύουν με υψηλότερο ενεργειακό κόστος", όπως σημειώνει η Barclays.

Η αρχική εκτίναξη των τιμών του ευρωπαϊκού φυσικού αερίου στα τέλη του 2021 προκλήθηκε από τη μείωση των ρωσικών προμηθειών, η οποία συνέπεσε με μια σειρά γεγονότων που σχετίζονται με τις καιρικές συνθήκες – απότομο κρύο στη βόρεια Ασία, μια σφοδρή χειμερινή καταιγίδα στις νότιες ΗΠΑ, μία ψυχρότερη από το κανονικό άνοιξη στην Ευρώπη και συνθήκες ξηρασίας στη Βραζιλία – εν μέσω έντονης βιομηχανικής δραστηριότητας.

Ο περασμένος χειμώνας κινήθηκε σύμφωνα με τον μέσο όρο της πενταετίας και η βιομηχανική ζήτηση έκτοτε μειώθηκε σημαντικά, ωστόσο οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου συνέχισαν να ανεβαίνουν φέτος. Τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης φυσικού αερίου στην Ολλανδία έχουν σημειώσει άνοδο σχεδόν 220% από τις αρχές του έτους και σε σύγκριση με το επίπεδο του 2020 αυξήθηκαν σχεδόν κατά 1100%. Η αύξηση των τιμών είναι κατά κύριο λόγο συνάρτηση της μείωσης των ρωσικών προμηθειών φυσικού αερίου, οι οποίες με τον τρέχοντα ρυθμό θα μειωθούν κατά σχεδόν 75% σε ετήσια βάση τον ερχόμενο χειμώνα, έχοντας επιδεινωθεί παράλληλα από τις κρίσεις ηλεκτρικής ενέργειας λόγω των πυρηνικών διακοπών και της χαμηλής παραγωγής υδροηλεκτρικής ενέργειας.

Συνέχεια...

Αμέσως μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, η Barclays προέβλεψε την πιθανότητα οι τιμές του φυσικού αερίου της ΕΕ να φτάσουν κατά μέσο όρο τα 300 ευρώ/MWh το καλοκαίρι στο χειρότερο σενάριο πλήρους διακοπής της παροχής φυσικού αερίου από τη Ρωσία, οι οποίες είναι πιθανό να κινηθούν κατά μέσο όρο λίγο πάνω από τα 5,1 bcm τον μήνα, αυτή την περίοδο αναπλήρωσης (υποθέτοντας ότι δεν υπάρχει περαιτέρω μείωση των ροών). Τα επίπεδα αποθήκευσης στην ΕΕ έχουν καλυφθεί ταχύτερα από τον ιστορικό μέσο όρο, λόγω κυρίως της καταστροφής της ζήτησης στον βιομηχανικό τομέα.

Ωστόσο, οι τιμές του φυσικού αερίου συνέχισαν να ανεβαίνουν. Αυτό οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι οι συμμετέχοντες στην αγορά έχουν μειώσει την εκτίμησή τους για βιώσιμες ροές προς την ΕΕ, κάτι που θα συνεπαγόταν μεγαλύτερη ζήτηση αποθήκευσης. Με περιορισμένη ικανότητα αύξησης των εισαγωγών LNG για την αντικατάσταση των ρωσικών προμηθειών, οι τιμές πρέπει να αντικατοπτρίσουν το επίπεδο της καταστροφής της ζήτησης που θα οδηγούσε σε επαρκή αποθήκευση – όχι μόνο για αυτόν τον χειμώνα, αλλά και για τους επόμενους χειμώνες, κατά την άποψη της βρετανικής τράπεζας.

"Πιστεύουμε ότι θα υπάρχει περιορισμένο ανοδικό περιθώριο στις τιμές του φυσικού αερίου στην ΕΕ σε σχέση με τα σημερινά επίπεδα, εάν οι ροές φυσικού αερίου από τη Ρωσία δεν μειωθούν περαιτέρω και ο χειμώνας είναι φυσιολογικός. Ο ψυχρότερος/θερμότερος καιρός θα δικαιολογούσε μια μέτρια αύξηση/μείωση των τιμών, αλλά εάν οι ρωσικές προμήθειες μειωθούν περαιτέρω, αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε νέα απότομη αύξηση των τιμών", επισημαίνει η Barclays.

Figure 1. EU winter gas balance scenarios based on Russian supply (assuming normal weather)

EU Gas Balance (Nov through Mar, Bcm)	2017-18	2018-19	2019-20	2020-21	2021-22	2022-23 Russian Supply Scenarios		
						Remain depressed	Decline further	Down to zero
Winter demand	231	223	218	230	222	201	201	201
Starting storage (Oct-end)	91	90	102	100	80	90	90	90
Production	37	33	27	23	21	18	18	18
Net pipeline Imports	105	113	106	110	104	69	63	56
Russia	83	82	71	69	50	13	6	0
Norway	32	36	35	34	38	40	40	40
Net LNG Imports	16	32	40	27	42	55	55	55
Ending storage (Mar-end)	18	42	57	31	27	31	25	18
Misc. to balance (bcm/m)	-0.1	-0.4	0.1	0.3	0.5			

Source: Eurostat, Kpler, Bloomberg, Barclays Research



Συνέχεια...

Οι εκτιμήσεις της δείχνουν ότι η αποθήκευση φυσικού αερίου στην ΕΕ θα ολοκληρώσει το χειμώνα στα 30 bcm περίπου, υποθέτοντας κανονικές καιρικές συνθήκες και ένα σενάριο σταθερών ρωσικών ροών. Ωστόσο, εάν οι ρωσικές ροές μηδενιστούν, τα επίπεδα αποθήκευσης στο τέλος του χειμώνα θα μπορούσαν να μειωθούν σε μόλις 18 bcm, ενώ η ζήτηση αποθήκευσης θα αυξηθεί περαιτέρω. Ελλείψει ρυθμιστικής παρέμβασης, ένα τέτοιο σενάριο είναι πιθανό να οδηγήσει σε σημαντική αύξηση των τιμών, τονίζει η τράπεζα.

"Αυτή δεν είναι μόνο μία ευρωπαϊκή κρίση φυσικού αερίου. Έχει εξελιχθεί σε παγκόσμια κρίση με δυνατότητα σημαντικής μετάδοσης στην ευρύτερη οικονομία με τη μορφή υψηλότερου πληθωρισμού και βραδύτερης ανάπτυξης", όπως σημειώνει η Barclays.

Ο σκληρός ανταγωνισμός για προμήθειες LNG στην ΕΕ οδήγησαν σε σημαντική μείωση των εισαγωγών καυσίμων από τις οικονομίες των Αναδυόμενων Αγορών της Ασίας, κυρίως την Κίνα, της οποίας το μερίδιο των παγκόσμιων εξαγωγών LNG συρρικνώθηκε από 21% πέρυσι σε 15% κατά τους πρώτους οκτώ μήνες του 2022.

Από την άλλη πλευρά, οι τιμές του φυσικού αερίου στις ΗΠΑ έχουν επίσης αυξηθεί φέτος, αν και πολύ λιγότερο από ό,τι διεθνώς, ωστόσο οι βασικοί "μοχλοί" της κίνησης – όπως η περιορισμένη αλλαγή καυσίμου στον τομέα της ενέργειας που ενισχύει τη ζήτηση – είναι πιθανό να επιμείνουν. Αυτό θα μπορούσε τελικά να οδηγήσει σε σύγκλιση των τιμών στις ΗΠΑ και διεθνώς.



Βαρίδι για την παγκόσμια οικονομία η άνοδος του δολαρίου

Σε ένα ράλι με αμειώτους ρυθμούς έχει επιδοθεί το αμερικανικό δολάριο, προκαλώντας τριγμούς στη διεθνή χρηματοοικονομική σκηνή.

Η άνοδος του δολαρίου, ενός βασικού νομίσματος για το διεθνές εμπόριο και τις συναλλαγές, ενδέχεται να επισπεύσει την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας και να κλιμακώσει τις πληθωριστικές πιέσεις. Μάλιστα, οι προσπάθειες των κεντρικών τραπεζών για στήριξη των εθνικών νομισμάτων τους αποτυγχάνουν εν μέρει λόγω του δολαρίου που συνεχίζει να ανεβαίνει.

Ενδεικτικά, ο δείκτης του αμερικανικού δολαρίου (ένα «καλάθι» συναλλαγματικών ζευγών του αμερικανικού νομίσματος έναντι ισχυρών ξένων νομισμάτων) έχει ενισχυθεί κατά τουλάχιστον 14% φέτος, πλησιάζοντας προς την καλύτερη ετήσια επίδοση από το 1985. Το ευρώ, το γιεν και η στερλίνα έχουν διολισθήσει σε πολυετή χαμηλά έναντι του αμερικανικού νομίσματος, όπως αντίστοιχα και τα νομίσματα αναδυόμενων οικονομιών.

Η άνοδος πυροδοτείται εν μέρει από τις μεγάλες επιτοκιακές αυξήσεις της Fed, οι οποίες ενθάρρυναν τους διεθνείς επενδυτές να ποντάρουν σε αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία. Μάλιστα, λαμβάνοντας υπ' όψιν τα τελευταία – απογοητευτικά – στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ, φαίνεται ότι η Fed θα προχωρήσει σε νέες αυξήσεις, οδηγώντας σε ακόμη ισχυρότερο δολάριο.

Συνέχεια...

Παράλληλα, όμως, το αμερικανικό νόμισμα ενισχύεται και από τις δυσοίωνες προβλέψεις στον υπόλοιπο κόσμο, με την Ευρώπη να βρίσκεται στην πρώτη γραμμή ενός οικονομικού πολέμου με τη Ρωσία και με την Κίνα αντιμέτωπη με τη μεγαλύτερη επιβράδυνση των τελευταίων ετών. Για τις ΗΠΑ βέβαια, το ισχυρότερο δολάριο σημαίνει φθηνότερες εισαγωγές, καλύτερη βάση για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού και μεγαλύτερη αγοραστική δύναμη στο εξωτερικό για τους Αμερικάνους.

Ωστόσο, για τον υπόλοιπο κόσμο, η άνοδος του δολαρίου είναι βραχνάς. Ενδεικτικά, την περασμένη εβδομάδα η Παγκόσμια Τράπεζα σήμανε συναγερμό, προειδοποιώντας ότι η διεθνής οικονομία οδεύει προς ύφεση και ότι αναμένεται μία σειρά οικονομικών κρίσεων στις αναδυόμενες αγορές και τις αναπτυσσόμενες οικονομίες, οι οποίες θα τους επιβαρύνουν για πολύ καιρό».

Το ισχυρό δολάριο καθιστά ακριβότερα τα χρέη των αναδυόμενων οικονομιών, τα οποία διογκώθηκαν από την επέλαση του κορωνοϊού. Σύμφωνα μάλιστα με το Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο, εκτιμάται ότι οι αναδυόμενες οικονομίες θα έχουν μέχρι το τέλος του 2023 χρέη στο ύψους 83 δισ. δολαρίων.

Σε ό,τι αφορά τα μικρότερα έθνη, η άνοδος του δολαρίου επίσης κλιμακώνει τις πιέσεις, καθιστώντας ακριβότερες τις εισαγωγές ορισμένων βασικών τροφίμων και καυσίμων. Μάλιστα, ορισμένα κράτη έχουν καταφύγει στα αποθεματικά τους σε δολάρια ή σε άλλα νομίσματα προκειμένου να αντεπεξέλθουν στις πιέσεις και να σταθεροποιήσουν τα νομίσματά τους. Και παρότι οι τιμές των προϊόντων έχουν «ξεφουσκώσει» τον τελευταίο καιρό, οι πιέσεις στις αναδυόμενες αγορές δεν έχουν υποχωρήσει, λόγω του δολαρίου.

Παράλληλα, όμως και η ΕΚΤ φαίνεται «αδύναμη» να αντιδράσει έναντι της ανόδου του δολαρίου, ιδίως ενόσω είναι αντιμέτωπη με την εκτόξευση της τιμής του φυσικού αερίου και του ρεύματος. Όπως δηλώνει στην Wall Street Journal ο Φρέντερικ Ντουκροζέτ, επικεφαλής της Pictet Wealth Management, ακόμη εάν η Τράπεζα ακολουθήσει πιο επιθετική πολιτική, ακόμη και εάν υπάρξουν πιο θετικές προβλέψεις στον ορίζοντα, σε γενικές γραμμές θα αντισταθμιστούν από την άνοδο του δολαρίου.

Πηγή: Wall Street Journal

Here are the worst starts to a year for the S&P 500 through 178 trading days (η 6^η χειρότερη χρονιά στην ιστορία η φετινή μέχρι στιγμής).....

S&P 500: Worst Performance through 178 Trading Days (1928 - 2022)				
Rank	Year	Price Return: First 178 Trading Days	Price Return: Day 179 to Year-End	Price Return: Full Year
1	1974	-33.2%	5.2%	-29.7%
2	2001	-25.4%	16.6%	-13.0%
3	2002	-22.4%	-1.3%	-23.4%
4	1931	-21.1%	-32.9%	-47.1%
5	2008	-18.8%	-25.3%	-39.3%
6	2022	-18.7%	?	?
7	1962	-18.0%	7.5%	-11.8%
8	1940	-17.3%	2.6%	-15.1%
9	1934	-15.0%	12.2%	-4.7%
10	1953	-14.5%	9.2%	-6.6%
11	1966	-14.4%	1.5%	-13.1%
12	1937	-13.3%	-29.1%	-38.6%
13	1981	-11.8%	2.1%	-9.9%
14	1973	-11.5%	-6.6%	-17.4%
15	1946	-11.3%	-0.6%	-11.9%