

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Score: Πως ο πληθωρισμός βοήθησε την Ελλάδα – Η επενδυτική βαθμίδα δεν κινδυνεύει από τα διεθνή σοκ...

Τις συνέπειες ενός πιθανού σοκ στην τιμή του πετρελαίου εξετάζει για την Ευρωζώνη ο οίκος αξιολόγησης Score, καθώς ένα τέτοιο σενάριο θα μπορούσε να αποδυναμώσει την ανάπτυξη, να αυξήσει τον πληθωρισμό και να θέσει σε δοκιμασία τις αξιολογήσεις.

Σύμφωνα με τον οίκο (την έκθεση παρουσιάζει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος), μια ευρύτερη σύγκρουση στη Μέση Ανατολή θα μπορούσε να επηρεάσει δυσμενώς τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας ορισμένων κρατών της ζώνης του ευρώ, εάν αυτό είχε ως αποτέλεσμα υψηλότερες τιμές των βασικών εμπορευμάτων, οδηγώντας σε περαιτέρω ανστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής για να μετριαστούν οι νέες αυξήσεις του πληθωρισμού και, επομένως, σε ασθενέστερη ανάπτυξη.

Αυτή η αλληλουχία των επιπτώσεων όμως, όπως εκτιμά η Score, δεν θα επηρεάσει σημαντικά την Ελλάδα, η οποία πιθανότατα θα αποδειχτεί πιο ανθεκτική από την Ιταλία σε ένα σενάριο υψηλότερου πληθωρισμού. Μάλιστα, ο οίκος διαβεβαιώνει ότι δεν αναμένει ότι η επενδυτική βαθμίδα της Ελλάδας θα κινδυνεύει ακόμη και σε ένα δυσμενές στασιμοπληθωριστικό σενάριο.

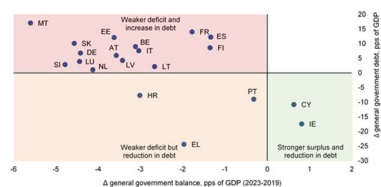
Το σενάριο του στασιμοπληθωρισμού

Ένα στασιμοπληθωριστικό σενάριο που σχετίζεται με μια σημαντική κλιμάκωση του πολέμου Ισραήλ-Χαμάς στην υπόλοιπη περιοχή θα δοκιμάσει τα δημόσια οικονομικά των χωρών της ευρωζώνης με το λιγότερο δημοσιονομικό χώρο και την ασθενέστερη ανάπτυξη, ιδίως με την απότομη διακοπή των οφελών από πρόσφατες μειώσεις στις τιμές της ενέργειας, αναφέρει ο Score.

Αυτό το υποθετικό σενάριο νέας αύξησης του πληθωρισμού με περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ σε νέα υψηλά ή/και επιταχυνόμενη μείωση του ισολογισμού θα εντείνει τις αποκλίνουσες ικανότητες απορρόφησης κραδασμών των κρατών μελών της ζώνης του ευρώ. Ανάλογα με τη σοβαρότητα ενός πρόσθετου κλονισμού τιμών και τον αντίκτυπό του στα επιτόκια, ένα τέτοιο σενάριο θα μπορούσε να ασκήσει περαιτέρω πίεση στις αξιολογήσεις των κρατών που ήδη έχουν αρνητικές προοπτικές, δηλαδή την Αυστρία (AAA), το Βέλγιο (AA-), την Εσθονία (AA-), τη Γαλλία (AA) και τη Σλοβακία (A+).

Μια τέτοια τροπή των γεγονότων στη Μέση Ανατολή και οι συνέπειές της δεν είναι το βασικό σενάριο για τον Score, καθώς συνεχίζονται οι διπλωματικές προσπάθειες για την αποφυγή σημαντικής περαιτέρω κλιμάκωσης. Ωστόσο, πολλαπλές ανεπίλυτες συγκρούσεις και διαφορές στην περιοχή θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε πιθανή διεύρυνση της κρίσης της Γάζας.

Figure 1. Wide deficits, high public debt limit space to address a new inflationary shock
Change in the general government balance and change in general government debt, pps of GDP (2023-2019)



Source: IMF data for 2019 and Score Ratings estimates for 2023

Οι ανησυχίες του πληθωρισμού

Μια νέα άνοδος στις τιμές των εμπορευμάτων είναι η πιο σημαντική πηγή οικονομικής μετάδοσης σε ένα σενάριο διευρυνόμενης σύγκρουσης, εξηγεί ο Score. Αυτό οφείλεται στην ευπάθεια των ενεργειακών εγκαταστάσεων και των διαδρόμων μεταφοράς Σαουδικής Αραβίας, όπως τα Στενά του Ορμούζ και η Διώρυγα του Σουέζ σε στρατιωτικές ενέργειες ή/και δολιοφθορές. Οποιαδήποτε διαταραχή των αγορών πετρελαίου και εμπορευμάτων θα ασκούσε πίεση σε αυτές τις αγορές δεδομένου του τερματισμού της Πρωτοβουλίας για το Σιτάρι της Μαύρης Θάλασσας, της πρόσφατης απαγόρευσης των εξαγωγών ρυζιού της Ινδίας, της συνεχιζόμενης ισχυρής αύξησης της ζήτησης στην οικονομία των Ηνωμένων Πολιτειών και της πρόσθετης τόνωσης από την Κίνα. Οι δύο τελευταίες δεκαετίες καταδεικνύουν μια στενή συσχέτιση μεταξύ του πληθωρισμού στη ζώνη του ευρώ με τις τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου.

Συνέχεια....

Οποιαδήποτε επιστροφή σε σημαντικό αυξανόμενο πληθωρισμό θα βλάψει την οικονομική ανάπτυξη...

Figure 2. Euro-area inflation exposed to spikes in crude and gas prices
Headline inflation, % year-on-year and energy prices in USD



Note: last data point, October 2023. Source: ECB, Macrobond, Scope Ratings.

Σύμφωνα με τον Score, το βασικό σενάριο είναι ότι το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ θα κορυφωθεί στο 4% και θα μειωθεί κατά μόλις 25 μονάδες βάσης στο 3,75% μέχρι το τέλος του 2024. Αν και Επομένως, οποιοσδήποτε περαιτέρω ανοδικός κίνδυνος για την πρόβλεψή του για τον πληθωρισμό 2,9% στην ευρωζώνη για το 2024 μπορεί να αναγκάσει την ΕΚΤ να διατηρήσει σταθερά τα επιτόκια μετά το 2024, ή, εναλλακτικά, να αποφασίσει περαιτέρω αύξηση των επιτοκίων. Οποιαδήποτε επιτάχυνση στη μείωση του ισολογισμού της ΕΚΤ μπορεί επίσης να αναβληθεί για τον περιορισμό του κινδύνου για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Ένα τέτοιο σενάριο περαιτέρω αυστηροποίησης των συνθηκών χρηματοδότησης θα θόλωνε τις προοπτικές ανάπτυξης καθώς οι αποδόσεις των ομολόγων παραμένουν κοντά στα υψηλά της δεκαετίας. Η πρόβλεψη του Score για ανάπτυξη 1,4% στη ζώνη του ευρώ για το 2024 θα έπρεπε πιθανώς να αναθεωρηθεί προς τα κάτω υπό τέτοιες συνθήκες.

Περαιτέρω συμπίεση του περιορισμένου δημοσιονομικού χώρου

Σε ένα τέτοιο το σενάριο κρίσης, σχεδόν όλες οι χώρες της ευρωζώνης θα ήταν σε ασθενέστερη δημοσιονομική θέση από ό,τι αμέσως πριν από την Covid εποχή, αφήνοντας τους λιγότερο περιθώριο για αντικυκλικά μέτρα πολιτικής για τη στήριξη της οικονομίας και τον έλεγχο του πληθωρισμού. Ο δημοσιονομικός χώρος διέφερε σημαντικά σε ολόκληρη τη νομισματική ένωση πριν από την πανδημία, αλλά έχει αυξηθεί από τότε καθώς οι κυβερνήσεις αντέδρασαν στην κρίση κόστους ζωής που προκλήθηκε από τον υψηλό πληθωρισμό το 2021-22.

Μεταξύ των κυβερνήσεων της ευρωζώνης που χρησιμοποίησαν εκτεταμένους δημοσιονομικούς πόρους για να στηρίξουν τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά ήταν η Γαλλία και το Βέλγιο, παρά τα περιορισμένα δημοσιονομικά περιθώρια ελιγμών σε σύγκριση με ομότιμες χώρες με υψηλή αξιολόγηση. Και τα δύο κράτη επωφελούνται από συγκριτικά μέτριους όρους χρηματοδότησης και ισχυρή πρόσβαση στην κεφαλαιαγορά, αλλά η ευελιξία της πολιτικής παρεμποδίζεται από τα πρωτογενή ελλείμματα που υπολογίζονται σε 3,3% του ΑΕΠ για φέτος και το δημόσιο χρέος περίπου 110% του ΑΕΠ.

Το «κακό» σενάριο

Το δυσμενές σενάριο μιας ευρύτερης σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή θα μπορούσε να ασκήσει μεγαλύτερη πίεση σε υψηλά χρεωμένες χώρες, όπως η Ιταλία, με τις αποδόσεις των 10ετών κρατικών τίτλων της να ανέρχονται περίπου στο 4,4%. Η Ιταλία θα μπορούσε να τεθεί υπό την πίεση της αγοράς εάν χρειαστεί να στηρίξει περαιτέρω την οικονομία της. Ένα σενάριο στο οποίο τα δημοσιονομικά ελλείμματα θα αυξάνονταν, θα τροφοδοτούσε τους λόγους για υψηλότερες αποδόσεις δεδομένης της μεγαλύτερης προσφοράς ομολόγων και της πιθανής επανεκτίμησης από τους επενδυτές της ικανότητας της χώρας να εξυγιάνει τα δημόσια οικονομικά της.

Η Ελλάδα πιθανότατα θα αποδειχτεί πιο ανθεκτική από την Ιταλία σε αυτό το σενάριο υψηλότερου πληθωρισμού, εκτιμά ο Score. Μέχρι στιγμής, οι συνθήκες υψηλότερου πληθωρισμού έχουν βοηθήσει την ταχεία μείωση του χρέους της Ελλάδας, η οποία στήριξε την απόφαση του Score το περασμένο καλοκαίρι να αναβαθμίσει τη χώρα σε επενδυτική βαθμίδα. Ο υψηλός πληθωρισμός μειώνει το απόθεμα υψηλού χρέους της Ελλάδας, ενώ τα υψηλότερα επιτόκια εισχωρούν στη δομή του χρέους χαμηλού επιτοκίου της Ελλάδας πιο αργά από ό,τι για τις άλλες χώρες μετά από την αναδιάρθρωση του χρέους.

Επίσης, τα πρωτογενή πλεονάσματα της Ελλάδας διασφαλίζουν τη συμμόρφωσή της με την επικείμενη επανεισαγωγή των δημοσιονομικών κανόνων της ΕΕ και, κατά συνέπεια, τη συνέχιση της επιλεξιμότητας για τις διευκολύνσεις του Ευρωσυστήματος. Ο Score δεν αναμένει ότι η επενδυτική βαθμίδα της Ελλάδας θα κινδυνεύει ακόμη και σε ένα δυσμενές στασιμοπληθωριστικό σενάριο.

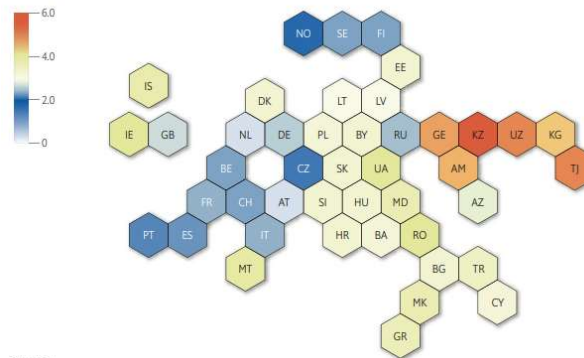
EIU: Υποτονική ανάπτυξη στην Ευρώπη το 2024 – Ξεχωρίζει η Ελλάδα

Ανάμεσα στις ευρωπαϊκές χώρες που θα εμφανίσουν ισχυρές επιδόσεις το 2024 βρίσκεται η Ελλάδα, πηγαίνοντας κόντρα στο κατά τα άλλα αναμικρό αναπτυξιακό κλίμα που θα επικρατήσει στην ήπειρο το νέο έτος. Αυτό διαβλέπει το Economist Intelligence Unit (EIU), το οποίο προβλέπει ήπια ανάπτυξη στην Ευρώπη το 2024, στο 1,1%, και υψηλούς ρυθμούς στη χώρα μας.

Το μοτίβο που αναμένει για το νέο έτος ο ερευνητικός βραχίονας του Economist είναι μεγάλες αποκλίσεις ανάμεσα στις ευρωπαϊκές οικονομίες. Ενδεικτικά, η Γερμανία και οι ανατολικές χώρες θα δουν ήπια ανάπτυξη μετά από μια αναμικρή χρονιά. Παρότι αναμένεται να βελτιωθούν οι συνθήκες της αγοράς, η ανταγωνιστικότητα της γερμανικής μεταποίησης θα συνεχίσει να δέχεται ισχυρές πιέσεις από το κόστος ενέργειας και τη μετάβαση στην ηλεκτροκίνηση. Σε ό,τι αφορά τα δυτικά κράτη αναμένεται στασιμότητα ή επιβράδυνση.

Ωστόσο, σύμφωνα με το EIU (την έκθεση παρουσιάζει το MR) διαφορετική κατεύθυνση, με ανάπτυξη άνω του 2%, θα πάρει η Ελλάδα -μαζί με την Πορτογαλία, την Ισπανία, τη Ρουμανία και την Κροατία μεταξύ άλλων- εν μέρει χάρη στην τουριστική ανάκαμψη στα επίπεδα προ πανδημίας.

The European economy will register modest growth in 2024
(real GDP growth; %; EIU forecasts)



Source: EIU.

Στο πεδίο του πληθωρισμού, προβλέπεται συνέχεια της πρωτικής πορείας και επαναφορά υπό του 3% στην πλειονότητα των ευρωπαϊκών χωρών. «Αγκάθ», όμως, θα είναι η σφιχτή αγορά εργασίας, που τροφοδοτεί το κομμάτι της ζήτησης και συντηρεί σε υψηλά επίπεδα τις τιμές. Πάντως, οι αναλυτές του EIU πιστεύουν ότι έχει κλείσει ο πρωτοφανής κύκλος της νομισματικής σύσφιξης της ΕΚΤ, η οποία όμως θα διατηρήσει το κόστος δανεισμού στα ίδια επίπεδα μέχρι τα μέσα του 2024. Έτσι, βέβαια, νοικοκυριά και επιχειρήσεις θα συνεχίσουν να αισθάνονται την οικονομική πίεση καθ' όλη τη διάρκεια του έτους.

Συνολικά, η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, η άνοδος των μισθών και οι ευρωπαϊκές επενδύσεις θα δώσουν στήριγμα στην ανάπτυξη του χρόνου. Ωστόσο, το υψηλό κόστος δανεισμού σε συνδυασμό με εξωγενείς παράγοντες, όπως η υποτονική διεθνής ανάπτυξη και η χαμηλή ζήτηση από ΗΠΑ και Κίνα, θα γίνουν «βαρίδια» για την αναπτυξιακή πορεία της Ευρώπης.

«Καμπανάκι» για τη βιωσιμότητα του χρέους

Οι αναλυτές του EIU κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου σχετικά με τη βιωσιμότητα των δημοσίων χρεών, ιδίως σε χώρες που συνδυάζουν χαμηλές προοπτικές ανάπτυξης, υψηλό χρέος και ελλιπή σχεδιασμό για εξυγίανση των κρατικών τους ταμείων, όπως η Ιταλία.

Public debt in Europe in 2024
(% of GDP)



Source: EIU forecasts.

Οι αναλυτές, σημειώνουν εξάλλου ότι το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους θα απορροφά μεγαλύτερο μέρος από τους κρατικούς προϋπολογισμούς τα επόμενα χρόνια, συρρικνώνοντας τα δημοσιονομικά περιθώρια για πιο παραγωγικές επενδύσεις, όπως στην υγεία και την παιδεία. Επίσης, λόγω των νέων προκλήσεων στον τομέα της ασφάλειας και εξαιτίας των «πράσινων» στόχων, οι κυβερνήσεις θα πρέπει να βρουν νέους τρόπους χρηματοδότησης των κλάδων προτεραιότητας, όπως η άμυνα.

Η φορολόγηση των υπερκερδών σε τράπεζες και ενεργειακές επιχειρήσεις ή η φορολογία των πλουσίων και των ξένων -όλα δημοφιλή μέτρα το τελευταίο διάστημα- δεν αρκούν για να καλύψουν τις ελλείψεις, εκτιμούν οι αναλυτές του EIU.



Goldman Sachs: Το 2024 θα πρέπει να προετοιμαστούμε για το απρόβλεπτο

Η γεωπολιτική διάσταση του κόσμου γίνεται όλο και πιο σημαντική και απρόβλεπτη. Γι' αυτό και οι επενδυτές και οι εταιρείες θα πρέπει να προετοιμαστούν για ένα ευρύ φάσμα πιθανοτήτων το 2024, συμπεριλαμβανομένων των αποτελεσμάτων σημαντικών πολιτικών εκλογών σε ολόκληρο τον κόσμο, από τις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο και τη Νότια Αφρική έως την Ινδία, την Ταϊβάν και τη Ρωσία. Αυτό αναφέρει η Goldman Sachs, στο outlook για τη νέα χρονιά, στο οποίο καλεί τους επενδυτές να "αγκαλιάσουν τις νέες πραγματικότητες". Σύμφωνα με τους αναλυτές, οι γεωπολιτικές εντάσεις είναι πιθανό να παραμείνουν αυξημένες, συμπεριλαμβανομένων εκείνων μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ. Η σύγκρουση στη Μέση Ανατολή και ο συνεχιζόμενος πόλεμος της Ρωσίας στην Ουκρανία εξακολουθούν να καταδεικνύουν τη σημασία των συμμαχιών και της εδαφικής ακεραιότητας.

Ένα γεμάτο εκλογικό ημερολόγιο και η γεωπολιτική αστάθεια απαιτούν εστίαση τόσο στις εσωτερικές εξελίξεις όσο και στις παγκόσμιες εκδηλώσεις. Στις ΗΠΑ, οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους και τη δημοσιονομική πορεία προς τα εμπρός ενδέχεται να αυξηθούν ενόψει των προεδρικών εκλογών του Νοεμβρίου. Οι κοινωνικοοικονομικοί κίνδυνοι σε όλες τις χώρες, όπως οι απεργίες σε ορισμένους κλάδους από εργαζομένους που απαιτούν υψηλότερους μισθούς, μπορεί να επιμείνουν σε έναν κόσμο αυξημένου πληθωρισμού, δημιουργώντας πιθανές επιβαρύνσεις στην ανάπτυξη.

Την ίδια ώρα, οι αυξανόμενες γεωπολιτικές εντάσεις θα μπορούσαν να προκαλέσουν περισσότερους εμπορικούς περιορισμούς σε ολόκληρο τον κόσμο, με αποτέλεσμα περαιτέρω οικονομικό κατακεραματισμό. Μάλιστα, η Goldman Sachs, αναμένει ότι οι οικονομίες θα συνεχίσουν να επενδύουν σε μεγάλο βαθμό στην οικονομική τους ασφάλεια κατά τους επόμενους 12 μήνες και μετά. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε κρίσιμες αλυσίδες εφοδιασμού που «επαναστηρίζουν» και «υποστηρίζουν φίλους» των ανεπτυγμένων αγορών που παραμένουν σε μεγάλο βαθμό αλληλεξαρτώμενες και, σε ορισμένες περιπτώσεις, υπερσυγκεντρωμένες, όπως οι ημιαγωγοί αιχμής (τσιπς).

Οι κρίσιμες αλυσίδες εφοδιασμού ορυκτών είναι πιθανό να τραβήξουν την προσοχή λόγω της αυξανόμενης σημασίας τους για τη μετάβαση στην πράσινη ενέργεια, καθώς και της ευπάθειας τους σε κραδασιμούς εφοδιασμού. Οι περίπλοκες απειλές για την εθνική ασφάλεια θα παραμείνουν επίσης στο επίκεντρο, ενισχύοντας την ανάγκη για τις πιο πρόσφατες αμυντικές τεχνολογίες και τα εργαλεία αιχμής στον κυβερνοχώρο.

Τα βασικά ερωτήματα

Θα δούμε ήπια ή απότομη προσγείωση στις ΗΠΑ;

Σύμφωνα με την Goldman Sachs, τα τελευταία μηνύματα από την οικονομία των ΗΠΑ συνάδουν με μια ήπια προσγείωση. Η αγορά εργασίας εξισορροπείται και ο αποπληθωρισμός προχωρά. Σε αυτό το περιβάλλον οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν υπόψιν τους τον αυξανόμενο αντίκτυπο των υψηλότερων επιτοκίων στην οικονομία με την πάροδο του χρόνου, καθώς και τον κίνδυνο ενός εξωγενούς σοκ που προέρχεται, για παράδειγμα, από τη γεωπολιτική αστάθεια.

Πότε μπορούν οι επενδυτές να προσθέσουν κίνδυνο στα χαρτοφυλάκια;

Σύμφωνα με την Goldman Sachs δεδομένου ότι έχει καθυστερήσει ο κύκλος, μπορεί να είναι η κατάλληλη στιγμή να αναζητήσει κανείς πιθανούς παράγοντες ενεργοποίησης για να προσθέσει κίνδυνο στα χαρτοφυλάκια. Ένα σήμα «ενός κινδύνου» θα ήταν ίσως μια αλλαγή στην αφήγηση της Fed που υπαινίσσεται μείωση επιτοκίων.

Αυτό μπορεί να συμβεί όταν η οικονομική δραστηριότητα, οι αγορές εργασίας ή ο πληθωρισμός αμβλύνονται επαρκώς. Η βασική διαφοροποίηση σε αυτόν τον κύκλο είναι ότι τα επιτόκια είναι πιθανό να παραμείνουν υψηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, καθιστώντας απαραίτητη την επιλογή ασφάλειας και την ενεργή διαχείριση.

Ποιες είναι οι συνέπειες της αύξησης του δημόσιου χρέους στην αναπτυγμένη αγορά;

Το σημερινό πολιτικό κλίμα υποδηλώνει ότι η δημοσιονομική εξυγίανση είναι απίθανη καθώς οι κυβερνήσεις αντιμετωπίζουν πίεση για την αντιμετώπιση της εισοδηματικής ανισότητας και την προώθηση της απαλλαγής από τον άνθρακα και της ψηφιοποίησης. Η διόγκωση του χρέους δεν αποτελεί επιλογή όταν οι κεντρικές τράπεζες παραμένουν δεσμευμένες στη στόχευση του πληθωρισμού.

Με αυτές τις επιλογές για τη μείωση του φορτίου του χρέους να αντιμετωπίζουν προκλήσεις, η κύρια συνέπεια του υψηλότερου δημόσιου χρέους θα είναι τα υψηλότερα ασφάλιστρα που αντανακλώνται στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στην αναπτυγμένη αγορά.

Τι είναι σημαντικό να έχουμε κατά νου καθώς μπαίνουμε σε μια χρονιά σημαντικών εκλογών και αυξημένων γεωπολιτικών εντάσεων;

Δεδομένου ότι η γεωπολιτική και οι εκλογές μπορούν να επηρεάσουν τα περιουσιακά στοιχεία κινδύνου και ενδεχομένως να αυξήσουν τη μεταβλητότητα, οι επενδυτές μπορούν να εξετάσουν μια δυναμική προσέγγιση για την κατανομή περιουσιακών στοιχείων και επιλογή ασφάλειας με βάση εκτενή έρευνα από κάτω προς τα πάνω.

Πώς μπορεί ένα εξελισσόμενο γεωπολιτικό περιβάλλον να επηρεάσει τις επενδυτικές ευκαιρίες;

Οι επενδυτές θα πρέπει να λάβουν σοβαρά υπόψιν ένα μεταβαλλόμενο γεωπολιτικό τοπίο, τις νέες προκλήσεις και τις αβεβαιότητες. Απαιτούνται επίσης νέες συνεργασίες και μοντέλα λειτουργίας. Αυτό δημιουργεί πιθανές ευκαιρίες για επενδύσεις στη δημόσια και ιδιωτική αγορά σε όλη την καμπύλη της εφοδιαστικής αλυσίδας, τους πόρους εμπορευμάτων και ενέργειας και την εθνική ασφάλεια.

Τι σημαίνει για τις εταιρείες η αναπροσαρμογή της εφοδιαστικής αλυσίδας;

Αν η τελευταία δεκαετία αφορούσε την παραγωγή αγαθών με το χαμηλότερο κόστος, την επόμενη δεκαετία πιθανότατα οι εταιρείες θα επικεντρωθούν στην αξιόπιστη παραγωγή αγαθών. Η Goldman Sachs αναμένει ότι αυτή η τάση θα επιταχυνθεί το 2024. Η διασφάλιση μεγαλύτερης ανθεκτικότητας της εφοδιαστικής αλυσίδας μπορεί να οδηγήσει σε υψηλότερο κόστος, ωστόσο, αυτό σημαίνει ότι οι εταιρείες θα πρέπει να βρουν τρόπους να εξουδετερώσουν τις πιέσεις του περιθωρίου κέρδους.

Πηγή: Goldman Sachs

Πολύ καλή η προηγούμενη εβδομάδα, με ουσιαστική βελτίωση της τάσης ... Με βάση την παραμονή υψηλότερα των 1.220 μονάδων, πλήρως θετική η κεντρική τάση, με επόμενο στόχο τις αντιστάσεις στις 1.260, 1.300 και υψηλότερα στις 1.350 και 1.370 – 1.390 μονάδες....

