

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Τι θα φέρει σε Eurobank και Πειραιώς μια κατάπαυση του πυρός μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας

Μπορεί ακόμα να μη έχει αποκρυσταλλωθεί η επόμενη ημέρα των διαπραγματεύσεων για μια συμφωνία κατάπαυσης του πυρός μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας, ωστόσο η Goldman Sachs επιχειρεί μια πρώτη ανάγνωση των διεργασιών προκειμένου να αξιολογήσει τον πιθανό αντίκτυπο μιας τέτοιας εξέλιξης στον τραπεζικό κλάδο της περιοχής CEEMEA/CEE (Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής).

Όπως ξεκαθαρίζει στην αρχή της ανάλυσής της, ενώ οι λεπτομέρειες παραμένουν αβέβαιες, ορισμένοι επενδυτές με τους οποίους μίλησε έχουν αρχίσει να αξιολογούν τον πιθανό αντίκτυπο μιας πιθανής κατάπαυσης του πυρός στις μετοχές στην περιοχή CEEMEA/CEE. Αν και υπάρχουν πολλά άγνωστα σημεία, σύμφωνα με την ανάλυσή της, το κόστος μετοχικού κεφαλαίου των τραπεζών της Ουγγαρίας, της Πολωνίας και του Καζακστάν επηρεάστηκε περισσότερο από το 2022 και τα τρέχοντα επίπεδα του κόστους κεφαλαίου (CoE) αυτών των τραπεζών να παραμένουν υψηλότερα σε σχέση με τα επίπεδα του 2020-2021 σε σύγκριση με άλλες τράπεζες στην κάλυψή μας.

Αυτό συσχετίζεται με τις αντίστοιχες επιπτώσεις της σύγκρουσης στο μακροοικονομικό πεδίο. Από τις 17 τραπεζικές μετοχές που καλύτερη η επενδυτική στην περιοχή CEE/CEEMEA, έχει αξιολόγηση αγοράς στην OTP Bank στην Ουγγαρία, στην PKO BP στην Πολωνία, στη Halyk Bank στο Καζακστάν, στην Akbank/Yapi Kredi στην Τουρκία και στις Alpha/Πειραιώς/Εθνική στην Ελλάδα.

Τα δεδομένα

Στο πλαίσιο της ανάλυσης, η Goldman Sachs λαμβάνει υπόψη τέσσερα δεδομένα:

(1) Σύμφωνα με τους οικονομολόγους της, οι εμπορικές ροές της περιοχής CEE και της Τουρκίας ήταν από τις πιο επηρεασμένες παγκοσμίως κατά την έναρξη της σύγκρουσης Ρωσίας-Ουκρανίας το 2022. Μια συνολική συμφωνία κατάπαυσης του πυρός θα μπορούσε ενδεχομένως να αναστρέψει ορισμένες από τις επιπτώσεις.

(2) Οι αναλυτές εμπορευμάτων πιστεύουν ότι ένα σενάριο αυξημένης προμήθειας φυσικού αερίου στην Ευρώπη μπορεί να οδηγήσει σε πτώση των ευρωπαϊκών τιμών ηλεκτρικής ενέργειας. Κατά την άποψή τους, υπάρχει μια σημαντική προσαρμογή του πληθωρισμού της CEE προς τις τιμές της ενέργειας.

Ως εκ τούτου, πιστεύουν ότι μια πτώση των ευρωπαϊκών τιμών της ενέργειας πιθανότατα θα συνεπαγόταν σημαντικά χαμηλότερο πληθωρισμό στην περιοχή CEE, η οποία θα μπορούσε να αυξήσει τις προοπτικές για πιο ουσιαστικές μειώσεις επιτοκίων βραχυπρόθεσμα από τις τρέχουσες τιμές της αγοράς.

(3) Τα επίπεδα CoE των τραπεζών στην Ουγγαρία, την Πολωνία και το Καζακστάν παραμένουν υψηλά σε σύγκριση με το 2021. Το CoE των τσεχικών τραπεζών έχει επιστρέψει κοντά στο επίπεδο του 2021. Η δυναμική του CoE των τραπεζών Ελλάδας/Τουρκίας, κατά την άποψη της Goldman Sachs, εξηγείται περισσότερο από ιδιόρρυθμους παράγοντες.

(4) Στο πλαίσιο της κάλυψής της, μόνο η OTP Bank έχει σημαντική έκθεση στη Ρωσία και την Ουκρανία: περίπου 13%/ 4% των κερδών και περίπου 5%/3% του ενεργητικού από το 2024, αντίστοιχα. Επίσης, ο Όμιλος OTP κατέχει 135 δισ. HUF ρωσικών ομολόγων (εντός των οποίων 98,5 δισ. HUF καλύπτονται με προβλέψεις ίσες με περίπου 9% των κερδών της OTP για το 2024). Άλλες τράπεζες στην κάλυψή της έχουν ελάχιστη έκθεση σε αυτές τις περιοχές, κυρίως μέσω διατραπεζικών δεσμεύσεων ή τίτλων.

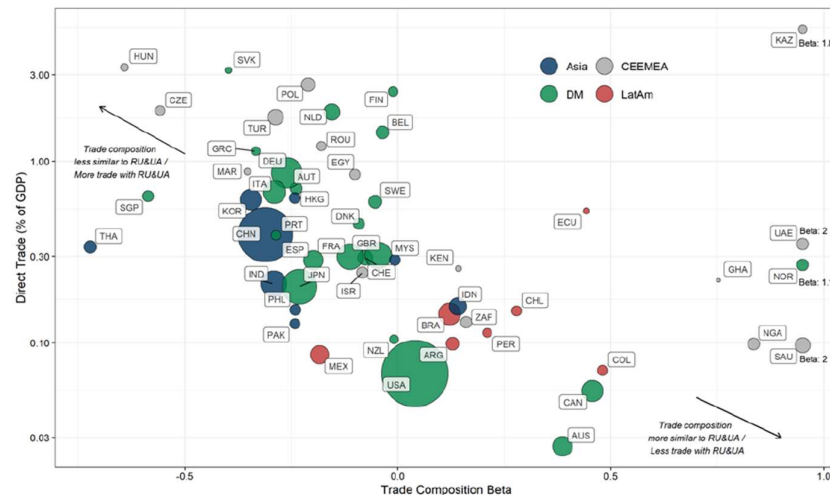
Εμπορικές σχέσεις

Οι αναλυτές της GS εξέτασαν πρόσφατα πόσο η κάθε χώρα διεξάγει εμπόριο με τη Ρωσία και την Ουκρανία, λαμβάνοντας υπόψη δύο διαστάσεις: (1) το άμεσο επίπεδο εμπορίου κάθε χώρας (ως % του ΑΕΠ) με τις δύο χώρες και (2) τη «σύνθεση του εμπορίου» (π.χ. οι χώρες ανταγωνίζονται άμεσα τη Ρωσία και την Ουκρανία ή είναι συμπληρωματικές οι εμπορικές ροές τους).

Έτσι, η GS καταλήγει στο συμπέρασμα ότι οι χώρες που υπέστησαν το μεγαλύτερο πλήγμα μετά την πλήρους κλίμακας εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία το 2022 ήταν αυτές στην επάνω αριστερή γωνία του παρακάτω διαγράμματος, συμπεριλαμβανομένης της Ουγγαρίας, της Τσεχίας, της Πολωνίας, ακολουθούμενες από την Τουρκία και την Ελλάδα.

Συνέχεια.....

Exhibit 1: CEE, Turkey and Western European economies Have Low Trade Composition Betas with Russia and Ukraine, and Had Significant Direct Trade with Russia and Ukraine



Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Τιμές φυσικού αερίου

Επίσης, η περιοχή CEE θα μπορούσε να ωφεληθεί από μια σημαντική πτώση των ευρωπαϊκών τιμών ενέργειας που θα μπορούσε να φέρει το τέλος του πολέμου στην Ουκρανία. Η GS εκτιμά ότι η επανέναρξη των ροών ρωσικού φυσικού αερίου μέσω της Ουκρανίας θα μπορούσε να οδηγήσει σε πτώση 15-50% στις τιμές του φυσικού αερίου TTF και να ωθήσει τις ευρωπαϊκές τιμές ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλότερα.

Ενώ η άμεση συνάφεια του φυσικού αερίου και άλλων ενεργειακών εμπορευμάτων ποικίλλει ανά περιοχή, δεδομένης της πολύ υψηλότερης σχέσης του πληθωρισμού της CEE προς την ενέργεια, μια σημαντική πτώση των ευρωπαϊκών τιμών ενέργειας πιθανότατα θα σήμαινε σημαντικά χαμηλότερη πορεία πληθωρισμού στην περιοχή.

Αυτό, μαζί με τη σχετική ισχύ του συναλλάγματος CEE, θα μπορούσε να αυξήσει τις προοπτικές για πιο ουσιαστικές μειώσεις επιτοκίων σε ολόκληρη την περιοχή από ό,τι αυτή τη στιγμή τιμολογείται βραχυπρόθεσμα (Πολωνία, Ουγγαρία, Τσεχική Δημοκρατία).

Τι έκθεση έχουν οι τράπεζες στη Ρωσία και την Ουκρανία;

Στο πλαίσιο της κάλυψης της Goldman Sachs, μόνο η OTP Bank έχει ουσιαστική άμεση έκθεση τόσο στη Ρωσία όσο και στην Ουκρανία. Οι περισσότερες άλλες τράπεζες έχουν ελάχιστη έκθεση όσον αφορά τα διατραπεζικά περιουσιακά στοιχεία/υποχρεώσεις ή τίτλους.

Ο Όμιλος OTP (σύσταση Buy) έχει τη μεγαλύτερη έκθεση, με περίπου 13%/4% των κερδών και 5%/3% των περιουσιακών στοιχείων που προέρχονται από τη Ρωσία και την Ουκρανία, αντίστοιχα. Επιπλέον, κατέχει περίπου 135 δισ. HUF ρωσικών ομολόγων (εντός των οποίων 98,5 δισ. HUF καλύπτονται με προβλέψεις ίσες με περίπου 9% των κερδών της OTP για το 2024).

Η PKO BP (σύσταση Buy) κατέχει τον όμιλο Kredobank στην Ουκρανία, ο οποίος απέφερε 93 εκατ. PLN καθαρά κέρδη το 2024 και 5,1 δισ. PLN ίδια κεφάλαια (που αντιστοιχεί σε περίπου 1% των καθαρών κερδών και ιδίων κεφαλαίων του ομίλου). Τα ανοίγματα λιανικής που χορηγήθηκαν σε Ρώσους, Λευκορώσους ή Ουκρανούς υπηκόους ανέρχονταν σε 140 εκατ. PLN στις 24 Δεκεμβρίου και ταξινομήθηκαν στο στάδιο 2 (0,05% του ακαθάριστου χαρτοφυλακίου δανείων).

Η Bank Pekao (σύσταση neutral), από το 2024, η έκθεση του ισολογισμού σε χώρες που εμπλέκονται στη σύγκρουση ανέρχονταν σε 91 εκατ. PLN (που αντιπροσωπεύει το 0,05% της συνολικής έκθεσης του ομίλου).

Η Halyk Bank (σύσταση Buy), από το 2023 είχε ακαθάριστο/καθαρό κίνδυνο 45,8 δισ. KZT/8,9 δισ. KZT σε σχέση με ρωσικούς τίτλους και τράπεζες. Αυτό συνεπάγεται ότι οι προβλέψεις (διαφορά μεταξύ ακαθάριστου και καθαρού) που κατανομούνται για αυτό το άνοιγμα είναι ίσες με περίπου 4,5% του καθαρού εισοδήματος του ομίλου το 2024.

Στη Eurobank (σύσταση Ουδέτερη), στις 31 Δεκεμβρίου 2024, η ονομαστική αξία των ρωσικών δανειακών ανοιγμάτων του Ομίλου, τα οποία έχουν ταξινομηθεί ως πιστωτικά απομειωμένα, ανέρχονταν σε 39 εκατ. ευρώ, με πρόβλεψη απομείωσης 7 εκατ. ευρώ.

Η Πειραιώς (σύσταση Buy) κατέγραψε συνολικά καθαρά έσοδα 13 εκατ. ευρώ από ανοίγματα στην Ουκρανία (ίσο με περίπου 0,5% των καθαρών εσόδων του ομίλου) το 2024.



Φυγή επενδυτών από τη Wall Street – Νέα τάση ή προσωρινό φαινόμενο;

Ο Donald Trump έχει υποσχεθεί να ενισχύσει την αμερικανική κυριαρχία μέσω πολιτικών που δίνουν προτεραιότητα στις ΗΠΑ έναντι άλλων κρατών. Ωστόσο, μέχρι στιγμής, οι κινήσεις του φαίνεται να έχουν το αντίθετο αποτέλεσμα στα αμερικανικά χρηματιστήρια. Ο δείκτης S&P 500, ο οποίος για χρόνια ξεπερνούσε σε απόδοση τους μεγαλύτερους διεθνείς δείκτες, πλέον υστερεί σε σύγκριση με βασικές αγορές της Ευρώπης και της Κίνας. Οι επενδυτές αποσύρουν κεφάλαια από τις ΗΠΑ και τα κατευθύνουν σε άλλες περιοχές του κόσμου.

Από την ορκωμοσία του Trump, ο S&P 500 έχει υποχωρήσει περίπου 6%, ενώ ο γερμανικός DAX σημείωσε άνοδο 10% και ο πανευρωπαϊκός Stoxx 600 κέρδισε τουλάχιστον 4%. Η πτώση είναι ακόμη μεγαλύτερη σε άλλους αμερικανικούς δείκτες, ενώ αντίθετα, οι ευρωπαϊκές αγορές ενισχύονται, καθώς οι κυβερνήσεις εξετάζουν την αύξηση των αμυντικών δαπανών μετά τις δηλώσεις του Trump περί μεγαλύτερης ευρωπαϊκής αυτονομίας στην άμυνα.

Παράλληλα, ο δείκτης Hang Seng στο Χονγκ Κονγκ έχει ενισχυθεί κατά 20% από την ορκωμοσία του Trump, χάρη σε κινεζικές κυβερνητικές πρωτοβουλίες για την τόνωση της οικονομίας. Ο μεξικανικός δείκτης IPC επίσης παρουσιάζει αύξηση 5%, αψηφώντας τους δασμούς που έχει επιβάλει η κυβέρνηση Trump.

Η αβεβαιότητα γύρω από την εμπορική πολιτική του Trump και οι περικοπές στον ομοσπονδιακό προϋπολογισμό δημιουργούν έντονες διακυμάνσεις στις αμερικανικές αγορές, ωθώντας τους επενδυτικούς συμβούλους να προτείνουν στους πελάτες τους εναλλακτικές αγορές. Ακόμα και χρηματιστήρια που καταγράφουν πτώση αποδίδουν καλύτερα από τον S&P 500. Ο παγκόσμιος δείκτης FTSE έχει μειωθεί κατά 2,9% από την ορκωμοσία του Trump, κυρίως λόγω των αμερικανικών μετοχών που περιλαμβάνει. Παρόμοια, ο καναδικός δείκτης TSX έχει υποχωρήσει 2%, ενώ ο ιαπωνικός Nikkei 225 σημειώνει απώλειες 3,6%.

Τις τελευταίες εβδομάδες, εταιρείες της Wall Street έχουν εκδώσει αναλύσεις και προτάσεις προς τους πελάτες τους, συμβουλευόντάς τους να απομακρυνθούν από τις αμερικανικές αγορές. Μόνο την προηγούμενη εβδομάδα, επενδυτές απέσυραν τουλάχιστον 2,5 δισ. δολάρια από αμοιβαία κεφάλαια που επενδύουν σε αμερικανικές μετοχές. Αντίθετα, στις πρώτες εννέα εβδομάδες του 2025, οι εισροές κεφαλαίων σε αυτά τα funds είχαν φτάσει σχεδόν τα 100 δισ. δολάρια.

Αναλυτές εκτιμούν ότι οι ρευστοποιήσεις θα συνεχιστούν. Κάποιοι επενδυτές αντιδρούν άμεσα σε νέες πληροφορίες, ενώ άλλοι –ιδιαίτερα όσοι εστιάζουν στο μακροπρόθεσμο μέλλον– ενδέχεται να μετακινήσουν τα κεφάλαιά τους σταδιακά. Αν η τάση αυτή συνεχιστεί, η πίεση στις ρευστοποιήσεις μπορεί να αυξηθεί περαιτέρω, κάτι που ήδη έχει οδηγήσει τον S&P 500 σε πτώση άνω του 10% από το πρόσφατο υψηλό του, φέρνοντάς τον σε «περιοχή διόρθωσης».

Η Jitania Kandhari, στέλεχος της Morgan Stanley Investment Management, δήλωσε στους New York Times ότι οι αμερικανικές αγορές είναι τόσο μεγάλες που η πλήρης αποχώρηση των ξένων επενδυτών είναι απίθανη. Ωστόσο, αναγνωρίζει ότι αυτή η τάση μπορεί να δημιουργήσει αναταραχές στην αγορά.

Σημείο καμπής για τη Wall Street;

Η φυγή επενδυτών από τη Wall Street συμβαίνει μετά από χρόνια κυριαρχίας των αμερικανικών αγορών, οι οποίες προσελκύσαν διεθνείς επενδυτές αναζητώντας υψηλές αποδόσεις.

Το 2024, περίπου 420 δισ. δολάρια επενδύθηκαν σε funds που τοποθετούνται σε αμερικανικές μετοχές, συμβάλλοντας στην άνοδο βασικών χρηματιστηριακών δεικτών και στην ισχυροποίηση του τεχνολογικού τομέα. Σήμερα, σχεδόν τα δύο τρίτα της κεφαλαιοποίησης του παγκόσμιου δείκτη FTSE αποτελούνται από αμερικανικές μετοχές, με εννέα από τις 10 μεγαλύτερες εταιρείες να εδρεύουν στις ΗΠΑ. Τους 12 μήνες πριν από τις προεδρικές εκλογές, ο S&P 500 κατέγραψε άνοδο 32%, υπερβαίνοντας τις επιδόσεις των περισσότερων διεθνών δεικτών. Ο γερμανικός DAX ακολούθησε, με άνοδο 27%.

Παρότι ορισμένοι επενδυτές εξακολουθούν να πιστεύουν στη μακροπρόθεσμη υπεροχή των αμερικανικών αγορών, εκφράζονται αμφιβολίες για το αν η πρόσφατη έξοδος κεφαλαίων αποτελεί προσωρινό φαινόμενο ή την αρχή μιας πιο βαθιάς αλλαγής.

Η Ευρώπη, ενδεχομένως, θα αυξήσει τις κρατικές δαπάνες, δίνοντας ώθηση στην οικονομική της ανάπτυξη. Ωστόσο, αυτή η άνοδος μπορεί να μην βασίζεται σε πραγματική οικονομική ισχύ, αλλά σε φόβους για ενδεχόμενη πολεμική σύγκρουση. Επιπλέον, αν η αμερικανική οικονομία επιβραδυνθεί, αυτό ενδέχεται να συμπαρασύρει και την παγκόσμια οικονομία.

«Πιστεύω ότι τελικά η αβεβαιότητα θα εκτονωθεί και η αμερικανική αγορά θα διατηρήσει τα πλεονεκτήματά της έναντι της Ευρώπης και άλλων περιοχών», δήλωσε στους New York Times ο Paul Christophe, επικεφαλής στρατηγικής αγορών στη Wells Fargo Investment Institute.

Άλλοι επενδυτές, όμως, αναρωτιούνται αν αυτή είναι η στιγμή που θα σημάνει το τέλος μιας μακράς περιόδου αμερικανικής ηγεμονίας στις χρηματιστηριακές αγορές. «Πιστεύω ότι αυτή η συζήτηση έχει ξεκινήσει», ανέφερε η Kandhari.

Πηγή: The New York Times



Βακάκης (Jumbo): Το «έκτακτο bonus» στους μετόχους και η στρατηγική για την επόμενη μέρα – Οι βασικές ανησυχίες

Ο Απόστολος Βακάκης, επικεφαλής της Jumbo, εκτιμά ότι το 2024 θα είναι μια χρονιά γεμάτη αβεβαιότητα. Θεωρεί πως μια ασφαλής εκτίμηση για την πορεία της εταιρείας θα μπορεί να γίνει τον Ιούλιο, καθώς τότε θα υπάρχουν πιο ξεκάθαρα δεδομένα, συμπεριλαμβανομένης και της εξέλιξης του τουρισμού. Παρότι οι πρώτοι μήνες δείχνουν θετικούς δείκτες, ο ίδιος συνιστά προσοχή αντί για υπερβολική αισιοδοξία.

Κατά τη διάρκεια της έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων, εγκρίθηκε η έκτακτη διανομή μερίσματος ύψους 0,4667 ευρώ ανά μετοχή, με αποκοπή δικαιώματος στις 24 Μαρτίου και πληρωμή στις 31 Μαρτίου. Η συνέλευση είχε απαρτία 77,88% και ενέκρινε τη διανομή 63,499 εκατ. ευρώ από αποθεματικά φορολογημένων κερδών της οικονομικής χρήσης του 2023.

Οι βασικές ανησυχίες

Ο κ. Βακάκης εντοπίζει δύο κύριες πηγές ανησυχίας: τον πληθωρισμό και τη χαμηλή γεννητικότητα.

Επισημαίνει ότι η αγοραστική δύναμη των καταναλωτών μειώνεται, γεγονός που δημιουργεί αβεβαιότητα για το μέλλον. Ως απάντηση, θεωρεί πως η ρευστότητα δεν πρέπει να παραμένει αδρανής, αλλά να επενδύεται ώστε να προστατεύεται από τον πληθωρισμό.

Η στρατηγική της επαναγοράς μετοχών

Η εταιρεία έχει υιοθετήσει στρατηγική επαναγοράς ιδίων μετοχών, την οποία ο κ. Βακάκης θεωρεί επιτυχημένη. Όσοι διαφωνούν με αυτή την πολιτική μπορούν να πουλήσουν τις μετοχές τους, ενώ η εταιρεία θα συνεχίσει να αγοράζει χωρίς να τους προσφέρει επιπλέον κίνητρα. Θεωρεί δεδομένο πως όσοι διατηρούν ρευστότητα θα δουν την αξία των χρημάτων τους να διαβρώνεται λόγω πληθωρισμού, και ως εκ τούτου, η επένδυση είναι μονόδρομος.

Ευελιξία στη διαχείριση κεφαλαίων

Στην προσεχή τακτική γενική συνέλευση, η διοίκηση της Jumbo θα προτείνει να μην διανεμηθεί μέρισμα, αλλά να επεκταθεί το πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών, ώστε η εταιρεία να έχει μεγαλύτερη ευελιξία στη λήψη στρατηγικών αποφάσεων. Ο κ. Βακάκης τόνισε πως στόχος της Jumbo είναι η μακροχρόνια βιωσιμότητα και όχι οι βραχυπρόθεσμες αποδόσεις.

Ταμειακή διαχείριση και επενδύσεις

Η πολιτική της εταιρείας είναι να διατηρεί ρευστότητα επαρκή για να αντιμετωπίζει οποιαδήποτε πρόκληση, χωρίς όμως να γίνεται υπερβολικά συντηρητική. Ο κ. Βακάκης ανέφερε ότι το ελάχιστο επίπεδο ρευστότητας πρέπει να είναι 22-23% του ετήσιου τζίρου, δηλαδή περίπου 300 εκατ. ευρώ. Παράλληλα, υπογράμμισε ότι το 25% των κερδών της εταιρείας κατευθύνεται σε επενδύσεις, με έμφαση στην αγορά ακινήτων που στεγάζουν τα καταστήματα της Jumbo, ώστε να μειωθεί το λειτουργικό κόστος.

Ανταγωνισμός και παραγωγικότητα

Ο κ. Βακάκης θεωρεί ότι ο ανταγωνισμός αποτελεί καταλύτη για την αύξηση της παραγωγικότητας, κάτι που είναι απαραίτητο για την οικονομική ανάπτυξη. Εκφράζει την άποψη ότι οι Έλληνες πρέπει να εργάζονται περισσότερο και να ενισχύσουν τον ανταγωνισμό, καθώς μόνο έτσι μπορούν να προκύψουν καλύτερες ημέρες για την οικονομία και τις επιχειρήσεις.



Μετά τη Fed, και η Κίνα διατήρησε αμετάβλητα τα επιτόκια: Οι ανησυχίες των κεντρικών τραπεζών

Το 2025 αναμενόταν να είναι μια χρονιά συνέχισης της χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής από τις ΗΠΑ έως την Ευρώπη και την Κίνα, με στόχο την τόνωση της ανάπτυξης, ενώ οι ανησυχίες για τον πληθωρισμό θεωρούνταν παρελθόν. Ωστόσο, το πρώτο τρίμηνο δείχνει ότι η κατάσταση είναι πιο σύνθετη.

Ο «τυφώνας» Ντόναλντ Τραμπ έχει φέρει μεγάλες ανατροπές, αλλάζοντας δεδομένα και στρατηγικές κυβερνήσεων και κεντρικών τραπεζών. Ο εμπορικός πόλεμος που κήρυξε σε πολλές κατευθύνσεις, υλοποιώντας τις προεκλογικές του δεσμεύσεις προς τους Αμερικανούς, σε συνδυασμό με τη μείωση των δημόσιων δαπανών, έχει δημιουργήσει ένα εκρηκτικό μείγμα: επιταχυνόμενο πληθωρισμό και επιβράδυνση της ανάπτυξης.

Αυτό το φαινόμενο, που πλήττει συνολικά τις ανεπτυγμένες οικονομίες, έχει φέρει στο προσκήνιο τον φόβο του στασιμοληθωρισμού για πρώτη φορά εδώ και 50 χρόνια. Αυτή η ανησυχία ανάγκασε τη Federal Reserve να διατηρήσει σταθερά τα επιτόκια, αποφεύγοντας μια νέα μείωση, και να στείλει προειδοποιητικό μήνυμα. Αναθεώρησε προς τα κάτω τις εκτιμήσεις για την ανάπτυξη, αύξησε τις προβλέψεις για τον πληθωρισμό και τόνισε την ανάγκη για ιδιαίτερη προσοχή στα επόμενα βήματα.

Ακολουθώντας την Fed, η κεντρική τράπεζα της Κίνας διατήρησε επίσης αμετάβλητα τα βασικά της επιτόκια δανεισμού. Αν και η Κίνα δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα πληθωρισμού, προσπαθεί να αποτρέψει τον αποπληθωρισμό. Η απόφαση αυτή εντάσσεται στην προσπάθεια του Πεκίνου να στηρίξει την ανάπτυξη, διατηρώντας ταυτόχρονα τη σταθερότητα του νομίσματος εν μέσω αυξανόμενων εμπορικών εντάσεων. Αν τα επιτόκια μειώνονταν, το κινεζικό γουάν θα δεχόταν περαιτέρω πιέσεις υποτίμησης έναντι του δολαρίου.

Τα επιτόκια στην Κίνα

Το ετήσιο επιτόκιο δανεισμού (1-year Loan Prime Rate – LPR) παρέμεινε στο 3,1%, ενώ το 5ετές LPR στο 3,6%, επίπεδα στα οποία βρίσκονται από τη μείωση που έγινε τον Οκτώβριο κατά 0,25%.

Τα επιτόκια LPR της Κίνας, τα οποία προσφέρονται συνήθως στους πιο αξιόπιστους πελάτες των τραπεζών, διαμορφώνονται μηνιαίως με βάση τις προσφορές συγκεκριμένων εμπορικών τραπεζών προς την κεντρική τράπεζα. Το ετήσιο LPR επηρεάζεται τα περισσότερα εταιρικά και καταναλωτικά δάνεια, ενώ το 5ετές LPR αποτελεί σημείο αναφοράς για τα στεγαστικά δάνεια.

Η Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας (PBOC) έχει διατηρήσει το 7ήμερο επιτόκιο, το βασικό επιτόκιο πολιτικής της χώρας, σταθερό στο 1,5% από την περικοπή του Οκτωβρίου, καθώς προσπαθεί να στηρίξει το γουάν, το οποίο πιέζεται πτωτικά λόγω των απειλών για αυξημένους δασμούς.

«Οι διαμορφωτές πολιτικής αναγνωρίζουν την αναπτυξιακή δυναμική της χώρας, αλλά παραμένουν προσεκτικοί λόγω των συνεχιζόμενων πιέσεων», ανέφερε ο Bruce Pang, αναπληρωτής καθηγητής στο Κινεζικό Πανεπιστήμιο του Χονγκ Κονγκ, μιλώντας στο CNBC. Υπογράμμισε, επίσης, ότι οι εμπορικές εντάσεις, η στάση της Fed και τα ήδη περιορισμένα τραπεζικά περιθώρια αποτελούν σημαντικούς κινδύνους.

Η κινεζική προσπάθεια αντιμετώπισης του αποπληθωρισμού

Η κινεζική οικονομία κατέγραψε ήπια ανάκαμψη κατά τους πρώτους δύο μήνες του έτους. Οι λιανικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 4,0% σε ετήσια βάση, από 3,7% τον Δεκέμβριο, ενώ η βιομηχανική παραγωγή επεκτάθηκε κατά 5,9%, ξεπερνώντας τις προσδοκίες.

Ωστόσο, τα στοιχεία για τον πληθωρισμό ανέδειξαν την ανάγκη για περαιτέρω πολιτική στήριξη, ώστε να διασφαλιστεί η βιώσιμη οικονομική ανάκαμψη. Τον Φεβρουάριο, ο δείκτης τιμών καταναλωτή πέρασε σε αρνητικό έδαφος για πρώτη φορά μετά από πάνω από ένα έτος, ενώ ο αποπληθωρισμός στις τιμές παραγωγού συνεχίστηκε.

Η κινεζική κυβέρνηση έχει θέσει ως βασικό στόχο την ενίσχυση της εγχώριας κατανάλωσης για να αμβλύνει τις επιπτώσεις του εμπορικού πολέμου.

«Με τη μεγαλύτερη έμφαση που δίνεται στην κατανάλωση, αυξάνονται οι πιθανότητες μείωσης των επιτοκίων στην επόμενη ή στη μεθεπόμενη συνεδρίαση», δήλωσε ο Gary Ng, ανώτερος οικονομολόγος στη Natixis. Πρόσθεσε πως αν οι λιανικές πωλήσεις και η αγορά κατοικίας δεν βελτιωθούν, ενώ ο πληθωρισμός παραμένει χαμηλός, μια μείωση επιτοκίων θα μπορούσε να συμβεί ήδη από τον Απρίλιο.

Μετά την ανακοίνωση για τα επιτόκια, το γουάν δεν παρουσίασε σημαντικές μεταβολές, διαπραγματευόμενο στα 7,2280 ανά δολάριο, ενώ η απόδοση των 10ετών κρατικών ομολόγων μειώθηκε κατά 2 μονάδες βάσης στο 1,932%.

Το υπεράκτιο γουάν ανέκαμψε ελαφρώς τις τελευταίες εβδομάδες, μετά την πτώση του σε χαμηλό 16 μηνών τον Ιανουάριο. Ωστόσο, από την εκλογή του Τραμπ τον Νοέμβριο, έχει υποχωρήσει κατά 1,8%.

Προοπτικές νομισματικής χαλάρωσης

Αν η κεντρική τράπεζα της Κίνας δεν ανησυχούσε για το νόμισμα και τις εμπορικές εντάσεις, πιθανότατα θα είχε προχωρήσει σε πιο επιθετικές μειώσεις επιτοκίων αντί να τηρεί στάση αναμονής, προκειμένου να ενισχύσει τις τιμές καταναλωτή και παραγωγού.

Οι ανώτατοι αξιωματούχοι της Κίνας έχουν δεσμευτεί να ενισχύσουν τη νομισματική χαλάρωση φέτος, συμπεριλαμβανομένων μειώσεων επιτοκίων «σε κατάλληλη χρονική στιγμή», καθώς η κυβέρνηση έχει θέσει φιλόδοξο στόχο ανάπτυξης κοντά στο 5%.

Η Goldman Sachs, σε πρόσφατο σημείωμά της, διατήρησε την εκτίμησή της για δύο μειώσεις επιτοκίων κατά 20 μονάδες βάσης στο δεύτερο και τέταρτο τρίμηνο του 2025. Επιπλέον, προβλέπει δύο μειώσεις 50 μονάδων βάσης στον δείκτη υποχρεωτικών αποθεματικών των τραπεζών (RRR), οι οποίες θα πραγματοποιηθούν στο πρώτο και τρίτο τρίμηνο.