

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Deutsche Bank: Το sell – off των αγορών στις 5 Αυγούστου ήταν μόνο η αρχή

Στο κρίσιμο ερώτημα για το αν ξανασυμβεί το sell off των αγορών που υπήρξε στις 5 Αυγούστου επιχειρεί να απαντήσει η Deutsche Bank, η οποία μάλιστα δηλώνει έκπληκτη για το πόσο σύντομη ήταν η πρόσφατη αναταραχή.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της DB, από πολλές απόψεις, είναι μια ακόμη πιο γρήγορη εκδοχή αυτού που συνέβη μετά την κατάρρευση της SVB τον Μάρτιο του 2023, όπου η αστάθεια εκτοξεύτηκε γρήγορα πριν υποχωρήσει ξανά. Όμως, ακόμη και όταν οι αγορές έχουν σταθεροποιηθεί, αρκετοί από τους καταλύτες που οδήγησαν το sell-off δεν έχουν εξαφανιστεί.

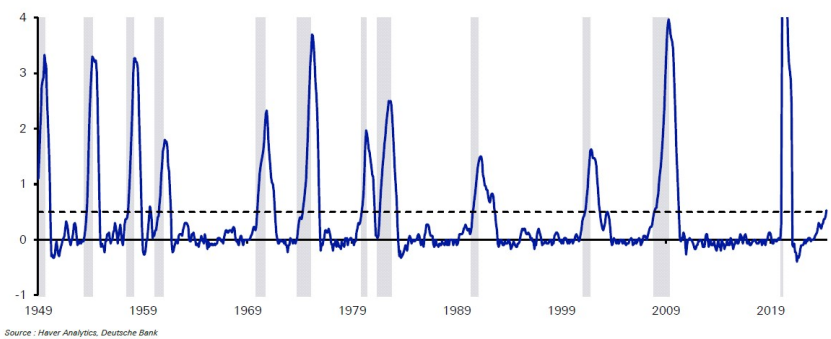
Τα δεδομένα γίνονται όλο και πιο ήπια σε παγκόσμιο επίπεδο, η πτώση του πληθωρισμού σημαίνει ότι η νομισματική πολιτική είναι ολοένα πιο σφιχτή σε πραγματικούς όρους, οι γεωπολιτικές ανησυχίες αυξάνονται και οδεύουμε σε μια δύσκολη περίοδο σε εποχική βάση, εκτιμά η Deutsche Bank.

Ανακεφαλαίωση – Τι έγινε;

Μετά από μια τρελή πορεία ανόδου των μετοχών φέτος, οι αγορές κατέρρευσαν στις αρχές Αυγούστου. Αυτό πυροδοτήθηκε από μια αδύναμη έκθεση για τις θέσεις εργασίας στις ΗΠΑ, όπου οι μισθοδοσίες εκτός των γεωργικών εκμεταλλεύσεων ήταν κάτω από τις προσδοκίες και η ανεργία αυξήθηκε στο 4,3%.

Βρισκόμαστε σε μια δύσκολη περίοδο σε εποχική βάση και ο Σεπτέμβριος ήταν ένας πολύ κακός μήνας για τις αγορές τα τελευταία χρόνια. Η έκθεση σήμαινε επίσης ότι ενεργοποιήθηκε ο κανόνας Sahm, ο οποίος υποδηλώνει ότι η οικονομία βρίσκεται σε ύφεση όταν ο μέσος όρος τριών μηνών του ποσοστού ανεργίας αυξάνεται κατά μισή μονάδα μέσα σε ένα χρόνο.

Figure 1: Sahm Rule (difference between 3-month average of the US unemployment rate and its minimum value over the previous year). A 0.5pt increase has usually signalled a recession in previous economic cycles



Αυτοί οι φόβοι στην έκθεση για τις θέσεις εργασίας αλληλοεπίδρασαν με πολλές άλλες ανησυχίες:

Η Τράπεζα της Ιαπωνίας αύξησε τα επιτόκια νωρίτερα εκείνη την εβδομάδα και έδειξε ότι επρόκειτο να προχωρήσει σε περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων. Αυτό προκάλεσε προβλήματα για το γεν, όπου οι επενδυτές δανείζονται σε νομίσματα χαμηλής απόδοσης όπως το γεν, και το επενδύουν σε νομίσματα υψηλής απόδοσης.

Αρκετές ανακοινώσεις κερδών είχαν ήδη δημιουργήσει ανησυχίες σχετικά με το ράλι των μετοχών τεχνολογίας.

Η νομισματική πολιτική γίνεται όλο και πιο σφιχτή σε πραγματικούς όρους χάρη στην πτώση του πληθωρισμού. Εάν προσαρμόσετε τον πληθωρισμό, το επιτόκιο των κεφαλαίων της Fed βρίσκεται επί του παρόντος σε υψηλό μετά την μεγάλη κρίση (GFC) του 2008 αυτή τη στιγμή. Η νομισματική σύσφιξη (QT) συνεχίζει επίσης στο παρασκήνιο.

Το ράλι των μετοχών από τα τέλη του 2023 έως το 2024 ήταν ήδη πολύ σπάνιο σε ιστορικά πρότυπα, με τον S&P 500 να ενισχύεται για 28/37 εβδομάδες για πρώτη φορά από το 1989.

Γιατί λοιπόν το sell off ήταν τόσο σύντομο;

Συνέχεια....

Υπάρχουν τέσσερις λόγοι, κατά την Deutsche Bank, που το sell off ήταν τόσο σύντομο:

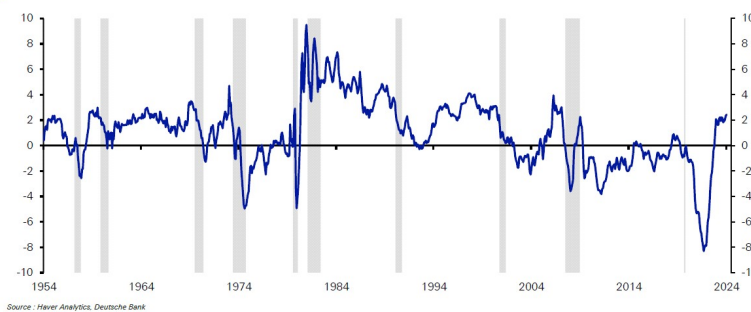
Η έκθεση για τις θέσεις εργασίας στις ΗΠΑ ήταν χειρότερη από το αναμενόμενο, αλλά δεν ήταν σε επίπεδα που συνήθως συνάδουν με την ύφεση.

Οι Ιάπωνες υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής έδωσαν κάποια αυθαίρετα μηνύματα μετά την αναταραχή της αγοράς. Όμως, μετά την αναταραχή, ο αναπληρωτής κυβερνήτης Uchida είπε ότι «η τράπεζα δεν θα αυξήσει το επιτόκιο πολιτικής της όταν οι χρηματοπιστωτικές αγορές και οι αγορές κεφαλαίων είναι ασταθείς». Αυτό λοιπόν ήταν καθησυχαστικό για τις αγορές που ανησυχούσαν για ταχύτερες αυξήσεις επιτοκίων.

Τα μετέπειτα στοιχεία, όπως οι λιανικές πωλήσεις, ήταν ισχυρότερα, αμβλύνοντας τους φόβους για την κατάσταση της οικονομίας των ΗΠΑ.

Το sell-off ήταν στην πραγματικότητα αρκετά περιορισμένο, κυρίως λόγω απότομων απωλειών για τις Magnificent 7, παρά από μεγάλες και ευρείας βάσης μειώσεις.

Figure 7: The Real Federal Funds Rate (Effective Fed Funds Rate minus CPI Inflation) is at a post-GFC high



Θα μπορούσε αυτό το sell off να συμβεί ξανά;

Αν και αυτό φαινόταν σαν ένα σύντομο επεισόδιο που ξεθωριάζει, αξίζει να θυμόμαστε ότι αρκετοί από τους καταλύτες για το sell-off εξακολουθούν να υπάρχουν, αναφέρει η Deutsche Bank.

Ειδικότερα:

Οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι αυξημένες με βάση τα ιστορικά πρότυπα και η θέση είναι υπερβολική.

Τα οικονομικά δεδομένα γίνονται όλο και πιο ήπια σε παγκόσμιο επίπεδο.

Η νομισματική πολιτική γίνεται όλο και πιο αυστηρή σε πραγματικούς όρους, με το QT να βρίσκεται ακόμα στο παρασκήνιο.

Βρισκόμαστε σε μια δύσκολη περίοδο σε εποχική βάση και ο Σεπτέμβριος ήταν ένας πολύ κακός μήνας για τις αγορές τα τελευταία χρόνια.

Οι γεωπολιτικές εντάσεις παραμένουν υψηλές αυτή τη στιγμή.



Χρηματιστήριο Αθηνών: Μεγαλώνει το «τραπεζικό κλαμπ» με την επιστροφή της Τράπεζας Κύπρου

Σε άλλους χρηματιστηριακούς ρυθμούς μας συνήθισε αυτό το καλοκαίρι, καθώς εκτός από τους ανεβασμένους, για την εποχή, τζίρους, προμήνυε και την έναρξη της διαδικασίας επιστροφής της Τράπεζας Κύπρου στη Λεωφόρο Αθηνών, μετά από οκτώ χρόνια (είχε αποχωρήσει το 2016).

Έτσι, καθώς το ημερολόγιο έδειχνε 19 Αυγούστου, ανακοινώθηκε η εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών με ταυτόχρονη διαγραφή τους από το Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Θα προηγηθεί η σχετική έγκριση κατά την έκτακτη γενική συνέλευση της τράπεζας στη Λευκωσία στις 13 Σεπτεμβρίου, ενώ σχεδιάζεται η εισαγωγή να πραγματοποιηθεί στις 23 Σεπτεμβρίου.

«Πληθαίνει» ο τραπεζικός κλάδος στο ΧΑ

Εκτός από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες, Εθνική, Πειραιώς, Alpha Bank και Eurobank, την ενίσχυση της Attica Bank, μετά και τη συγχώνευση της με την Παγκρήτια το επόμενο δίμηνο, και την επιτυχημένη πορεία της Optima Bank κατά τον πρώτο χρόνο του listing της, έρχεται και η Κύπρου να ενισχύσει το τραπεζικό αποτύπωμα στο χρηματιστηριακό ταμπλό.

Αλλά δεν θα σταματήσει εδώ η χρηματιστηριακή εκπροσώπηση του κλάδου, καθώς ήδη η Συνεταιριστική Τράπεζα Χανίων προσανατολίζεται ώστε να δημιουργηθούν οι συνθήκες για την ένταξή της στο τραπεζικό μετοχικό «κλαμπ».

Στόχος της διοίκησης είναι η επέκταση του δικτύου της, μετά και τη χορήγηση της σχετικής άδειας αλλά και τη μετατροπή σε Α.Ε., ώστε να εκκινήσει και η διαδικασία εισόδου στο ΧΑ.

«Ξαναζωντανεύει» και ο κλάδος των τροφίμων

Προ διμήνου, τα ύδατα ενός κλάδου πολλών ταχυτήτων τάραξε και η ανακοίνωση της Korinthian Foods ότι δρομολογεί την είσοδό της στο χρηματιστήριο Αθηνών, επαναφέροντας τα τρόφιμα στο προσκήνιο του επενδυτικού ενδιαφέροντος.

Είχε προηγηθεί όμως μια 20ετία κατά την οποία η αγορά είδε ναυαρχίδες του κλάδου των τροφίμων είτε να πτωχεύουν, είτε να συγχωνεύονται

Εάν εξαιρέσει κανείς την αξιόλογη εταιρεία της Κρι-Κρι ο κλάδος των τροφίμων στο ΧΑ δείχνει να διανύει ακόμη «πέτρινα» χρόνια, με αυτές που δραστηριοποιούνται στον τομέα να έχουν είτε ευρύτερες δραστηριότητες είτε πολύ χαμηλές επιδόσεις.

Είχε προηγηθεί όμως μια 20ετία κατά την οποία η αγορά είδε ναυαρχίδες είτε να πτωχεύουν, είτε να συγχωνεύονται και να εξαγοράζονται, προκαλώντας τεκτονικές αλλαγές σε έναν τομέα που στοχεύει σε αρκετές ανελαστικές καταναλωτικές δαπάνες.

Από την Chirita στην Ελαΐς

Από την Chirita και τον Μπάρμπα Στάθη, έως τη ΔΕΛΤΑ και την Ελαΐδα, αλλά και τις πτωχευμένες Nutriart (Κατσέλης), Καρδασυλάρης, ΕΒΖ, ο κλάδος έχει περάσει από «σαράντα κύματα».

Προφανώς όμως, καθώς τα τρόφιμα είναι ένας κλάδος που δεν χάνει την επενδυτική του λάμψη, οι κινήσεις ξένων funds έχουν δημιουργήσει ένα momentum που μπορεί να επιταχύνει εξελίξεις τους επόμενους μήνες.

«Καίει» η πληροφορική

Αφού είδε δύο εκ των βασικών της τίτλων να αποχωρούν από το ταμπλό της Α. Αθηνών, ο κλάδος της πληροφορικής μόνο ρυθμούς δεν έριξε.

Η πρόσφατη εισαγωγή της Softweb στην Εναλλακτική Αγορά επιβεβαιώνει άλλωστε ότι ο κλάδος έχει στις προτεραιότητές της την άντληση των πολύτιμων κεφαλαίων που μπορεί να δώσει η κεφαλαιαγορά.

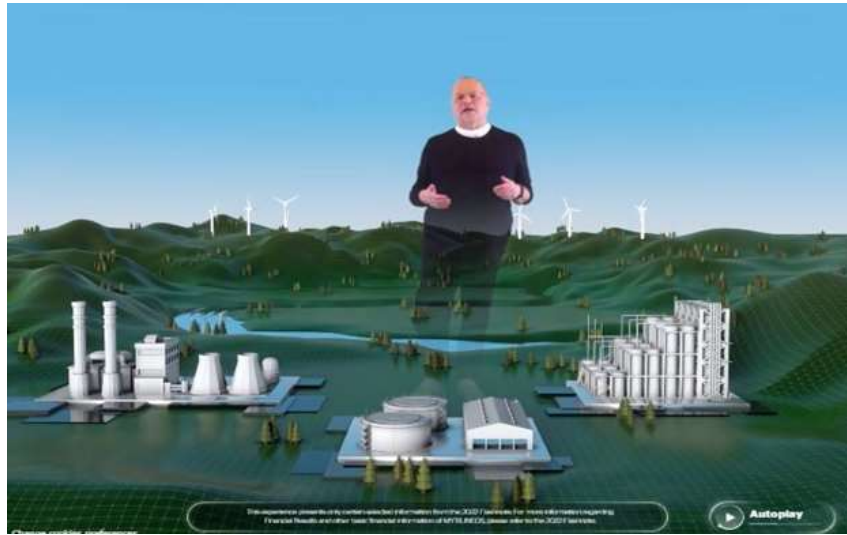
Ο κλάδος βρίσκεται επί του παρόντος σε αναβρασμό εξαγορών και συμφωνιών, ενώ συσσωρεύει μετρητά είτε μέσω ομολογιακών είτε άλλων πηγών.

Το «χτύπημα» της Ideal

Μία από τις τελευταίες σημαντικές κινήσεις ήταν η εξαγορά του 75% της BlueStream από την Ideal Holdings, ένα επενδυτικό «χτύπημα» που μάλλον ανέμενε και θεωρούσε δεδομένο η αγορά. Η συναλλαγή ανήλθε στο ποσό των 12,2 εκατ. ευρώ για το 75% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Εκτιμάται ότι με την προσθήκη της BlueStream ο κύκλος εργασιών του χαρτοφυλακίου εταιρειών Πληροφορικής της Ideal Holdings για το 2024 θα ξεπεράσει τα 130 εκατ. ευρώ και το EBITDA τα 17 εκατομμύρια.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Ευάγγελος Μυτιληναίος: Παρέμβαση για τις σπάνιες γαίες – Καλεί τη νέα Κομισιόν να στηρίξει τη βιομηχανία

Την έντονη αντίδραση του προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου της Metlen, Ευάγγελου Μυτιληναίου, προκαλεί η απόφαση της Κίνας να περιορίσει τις εξαγωγές αντιμονίου από τις 15 Σεπτεμβρίου.

Με ανάρτησή του το LinkedIn, ο κ. Μυτιληναίος υπογραμμίζει ότι η Κίνα συνεχίζει να περιορίζει τις εξαγωγές μετάλλων και σπάνιων γαιών: «Για να αντιμετωπίσει αυτόν τον σημαντικό κίνδυνο, η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει θέσει σε εφαρμογή, από τον Μάιο του 2024, τον νόμο περί κρίσιμων πρώτων υλών, με σκοπό να εξασφαλίσει ευρωπαϊκή πρόσβαση και βιώσιμο εφοδιασμό για αυτά τα υλικά, ξεκινώντας από την εγχώρια εξόρυξη και παραγωγή αλλά και διαφοροποιημένες εισαγωγές», τονίζει, υπενθυμίζοντας ότι ο κατάλογος περιλαμβάνει 34 κρίσιμες πρώτες ύλες μεταξύ των οποίων αντιμόνιο, γερμάνιο, βωξίτης, γάλλιο και πολλές άλλες.

«Με μια νέα Επιτροπή ante portas και χωρίς άλλο χρόνο για χάσιμο συζητήσεων, αναμένουμε άμεσα ουσιαστική δράση» – Μυτιληναίος

Ελλιπή μέτρα

«Δυστυχώς, μέχρι στιγμής, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει παραλείψει να ορίσει απτά μέτρα για τη στήριξη της ευρωπαϊκής βιομηχανίας προκειμένου να παίξει τον ρόλο παρόχου κρίσιμων πρώτων υλών, παραλείποντας να παρουσιάσει σταθερά εργαλεία ή κίνητρα παρόμοια με τον IRA (σ.σ. ο αμερικανικός νόμος ενάντια στον πληθωρισμό που περιλαμβάνει μεταξύ άλλων κίνητρα για πρώτες ύλες και ενέργεια).» υπογραμμίζει και καταλήγει: «Με μια νέα Επιτροπή ante portas και χωρίς άλλο χρόνο για χάσιμο συζητήσεων, αναμένουμε άμεσα ουσιαστική δράση».

Οι τιμές του μετάλλου, διαπραγματεύονται ήδη σε ιστορικά υψηλά πάνω από 22.000 δολάρια ανά μετρικό τόνο Η μάχη του αντιμονίου

Αναλυτές εκτιμούν ότι η απόφαση της Κίνας να περιορίσει τις εξαγωγές αντιμονίου από τις 15 Σεπτεμβρίου είναι πιθανό να οδηγήσει τις τιμές του μετάλλου που χρησιμοποιείται σε πυρομαχικά και μπαταρίες σε νέα ρεκόρ, καθώς οι αγοραστές αναζητούν πλέον περισσότερο υλικό για να το αποθηκεύσουν.

Οι τιμές του μετάλλου, διαπραγματεύονται ήδη σε ιστορικά υψηλά πάνω από 22.000 δολάρια ανά μετρικό τόνο, έχοντας σχεδόν διπλασιαστεί από την αρχή του έτους λόγω του παγκόσμιου ελλείμματος.

«Δεδομένου ότι εξακολουθούμε να είμαστε σε τιμές ρεκόρ, είναι πιθανό οι τιμές να ανέβουν ακόμη υψηλότερα με αυτήν την ανακρίνοση» σχολιάζει στο Reuters, ο Chetan Soni στη συμβουλευτική CRU, προσθέτοντας ότι οι τιμές θα μπορούσαν να φτάσουν τα \$30.000 καθώς οι αγοραστές θα αναζητούσαν να εξασφαλίσουν υλικό για μελλοντική παραγωγή ή αποθήκευση.

Η Κίνα είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός αντιμονίου στον κόσμο, αντιπροσωπεύοντας το 48% των παγκόσμιων προμηθειών με 83.000 τόνους πέρυσι, σύμφωνα με το Αμερικανικό Γεωλογικό Ινστιτούτο (USGS). Και όπως τόνισε την περασμένη εβδομάδα το υπουργείο Εμπορίου της Κίνας, το Πεκίνο θα επιβάλει όρια στις εξαγωγές αντιμονίου κι συναφών στοιχείων «στο όνομα της εθνικής ασφάλειας».

Αυτό θα μπορούσε να διευρύνει το έλλειμμα στην αγορά αντιμονίου, την οποία η εταιρεία συμβούλων Project Blue υπολόγισε σε 10.000 τόνους τον Μάιο.

Συνέχεια....

«Η Κίνα έχει ήδη μειώσει τις εξαγωγές μετάλλων καθώς τα καταναλώνει όλα στο εσωτερικό», δήλωσε ο Jack Bedder, συνιδρυτής του Project Blue.

Η περαιτέρω άνοδος των τιμών του αντιμονίου θα ενισχύσει την εξάρτηση του δυτικού κόσμου από την Κίνα για κρίσιμα ορυκτά, τα οποία περιλαμβάνουν επίσης σπάνιες γαίες, γάλλιο και γερμάνιο, οι εξαγωγές των οποίων είναι επίσης περιορισμένες από πέρυσι.

Άλλοι μεγάλοι παραγωγοί αντιμονίου περιλαμβάνουν τη Μιανμάρ, η οποία αντιπροσώπευε 4.600 τόνους πέρυσι, την Τουρκία για 6.000 τόνους και το Τατζικιστάν για 21.000 τόνους, σύμφωνα με το USGS.

Γιατί είναι τόσο σφιχτή η προμήθεια αντιμονίου

Τα γνωστά αποθέματα αντιμονίου μπορούν να καλύψουν τη ζήτηση για περίπου 24 χρόνια, πολύ λιγότερο από τα γνωστά αποθέματα σπάνιων γαιών, λιθίου και άλλων μετάλλων, αν και ελαφρώς περισσότερα από ό,τι για το ασήμι, έδειξαν τα στοιχεία του USGS.

Η Κίνα είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός μεταλλεύματος αντιμονίου, αλλά η παραγωγή μειώθηκε στους 40.000 τόνους το 2023 από 61.000 τόνους το 2020 ως αποτέλεσμα της πτώσης των ποιοτήτων μεταλλεύματος και των αυστηρότερων περιβαλλοντικών απαιτήσεων.

Παρά την κυριαρχία της στην παραγωγή μεταλλεύματος, η Κίνα είναι καθαρός εισαγωγέας συμπυκνωμάτων αντιμονίου και εξαρτάται από μέταλλευμα από χώρες όπως η Ταϊλάνδη, η Μιανμάρ και η Ρωσία.

Η Ρωσία ήταν κάποτε ένας σημαντικός εξαγωγέας συμπυκνωμάτων αντιμονίου στην Κίνα, αλλά η προσφορά της μειώθηκε απότομα φέτος καθώς η παραγωγή του μεγάλου παραγωγού Polyus μειώθηκε.

Ο εξαγωγικός δασμός και ο φόρος εξόρυξης ορυκτών κατέστησαν επίσης λιγότερο ελκυστική τη μεταφορά του υλικού στο εξωτερικό.

«Δεν υπάρχει κανένας αγωγός τροφοδοσίας για ενεργοποίηση», δήλωσε ο Christopher Ecclestone, κύριος και υπεύθυνος στρατηγικής εξόρυξης στη Hallgarten & Company στο Λονδίνο.

Η Κίνα αντιπροσωπεύει περισσότερο από το 70% της παραγωγής ATO παγκοσμίως από το 2022, κατά το Project Blue.

Εκτός Κίνας, η ικανότητα επεξεργασίας είναι περιορισμένη.

Η Perpetua Resources, η οποία κατασκευάζει ένα project αντιμονίου και χρυσού των ΗΠΑ με την υποστήριξη του Πενταγώνου, είχε προγραμματίσει να ξεκινήσει την παραγωγή έως το 2028, αλλά μελετά τρόπους για να παράγει αντιμόνιο γρηγορότερα σε απάντηση στα κινεζικά εμπόδια.

Η αγορά είναι επίσης σφιχτή λόγω της αυξημένης ζήτησης από τον τομέα των φωτοβολταϊκών και τον στρατιωτικό τομέα, με έλλειμμα που εκτιμάται σε 10.000 τόνους τον Μάιο από το Project Blue. Το έλλειμμα θα μπορούσε να διευρυνθεί μετά τους τελευταίους κινεζικούς περιορισμούς

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος
