

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Capital Economics: Οι αγορές θα ανακάμψουν σύντομα

Οι αγορές θα ανακάμψουν σύντομα και η τελευταία εξασθένισή τους δεν θα αποδειχθεί η απαρχή μίας μεγαλύτερης χρηματιστηριακής διόρθωσης, εκτιμά η Capital Economics.

Ο επενδυτικός οίκος (την ανάλυση παρουσιάζει το Money Review) αποδίδει την πτώση των χρηματιστηρίων κατά τις τελευταίες ημέρες στην επανεκτίμηση του λεγόμενου «reflation trade», δηλαδή του trade που ποντάρει στην ανάκαμψη των οικονομιών και την αύξηση του πληθωρισμού. Έτσι και αλλιώς, ενώ ο αμερικανικός δείκτης S&P 500 λάμβανε ώθηση από τις τεχνολογικές μετοχές (οι οποίες δεν επηρεάζονται πολύ αρνητικά από τον κορωνοϊό), οι περισσότεροι από τους άλλους μεγάλους χρηματιστηριακούς δείκτες δυσκολεύονταν εδώ και λίγο καιρό, σημειώνουν οι αναλυτές.

Chart 1: Changes In Equity Indices Since Peaks* (%)



Sources: Refinitiv, Capital Economics

Γιατί όμως, τίθεται σε αμφιβολία το reflation trade; Βασικός παράγοντας είναι οι φόβοι ότι η αύξηση στα κρούσματα του κορωνοϊού, λόγω της Μετάλλαξης Δέλτα, θα μπορούσε να καθυστερήσει ή ακόμα και να εκτροχιάσει την παγκόσμια ανάκαμψη. Οι φόβοι αυτοί έρχονται να προστεθούν στις ανησυχίες ότι η οικονομική ανάπτυξη ίσως να έχει ήδη πιάσει «ταβάνι», τουλάχιστον στις ΗΠΑ αλλά και στις υποψίες ότι η Federal Reserve ίσως να οδηγηθεί σε μια υπερβολικά πρόωρη ή γρήγορη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής της.

Συνέχεια...

«Παρότι είναι πολύ δύσκολο να προβλέψουμε την πορεία της πανδημίας, δεν πιστεύουμε αυτή τη στιγμή ότι η εξάπλωση της Μετάλλαξης Δέλτα θα αποτελέσει μία σημαντική απειλή για την ανάκαμψη των οικονομιών, τουλάχιστον στον ανεπτυγμένο κόσμο», σημειώνουν οι αναλυτές της Capital Economics.

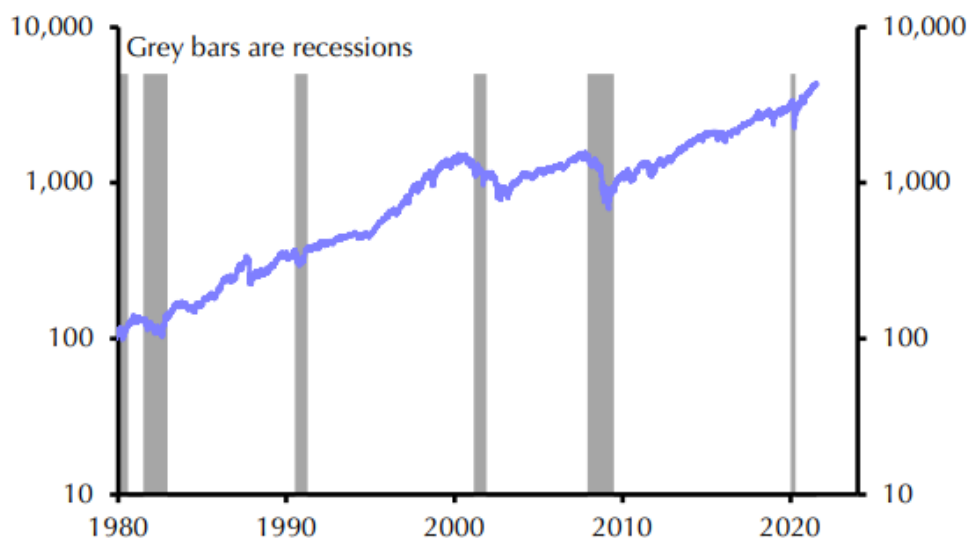
«Επίσης, αμφιβάλουμε ότι η Fed πρόκειται να κάνει ένα λάθος πολιτικής», προσθέτουν, προβλέποντας ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα θα υιοθετήσει μία πολύ προσεκτική και σταδιακή προσέγγιση στη σύσφιξη της πολιτικής της.

Σε κάθε περίπτωση, η Capital Economics αναγνωρίζει ότι οι ανησυχίες για το ρυθμό της ανάπτυξης είναι τουλάχιστον σε ένα βαθμό δικαιολογημένες. Για παράδειγμα, εκτιμά ότι η επιβράδυνση της Κίνας θα συνεχιστεί, ενώ πρόσφατα προχώρησε στην υποβάθμιση των προβλέψεών της για την αμερικανική οικονομία.

«Όμως, η μεγάλη εικόνα είναι ότι ακόμα περιμένουμε ότι η αμερικανική ανάπτυξη θα είναι ισχυρή σε απόλυτους όρους και προβλέπουμε ότι η παγκόσμια ανάπτυξη θα είναι υψηλότερη της μακροπρόθεσμης τάσης έως τα τέλη του 2022», αναφέρουν οι αναλυτές. Η εικόνα αυτή στηρίζει την εκτίμησή τους πως παρότι οι αγορές δεν θα δώσουν μεγάλα κέρδη από εδώ και πέρα, εντούτοις μία σημαντική διόρθωση είναι απίθανη. Άλλωστε, η ιστορική εμπειρία δείχνει ότι οι μεγάλες χρηματιστηριακές πτώσεις συνήθως συμβαίνουν ακριβώς πριν από την βύθιση της αμερικανικής οικονομίας σε ύφεση. Και στις ΗΠΑ μόλις ανακοινώθηκε ότι η ύφεση του κορωνοϊού στην πραγματικότητα τελείωσε τον Απρίλιο του 2020.

Η Capital Economics δεν βλέπει άλλη ύφεση στον ορίζοντα και παρότι αναγνωρίζει ότι οι αποτιμήσεις είναι ακριβές, εντούτοις εκτιμά ότι με την ακόμα χαλαρή νομισματική πολιτική της Fed, οι αγορές θα σημειώσουν μικρή άνοδο τα επόμενα χρόνια.

Chart 2: S&P 500 & US Recessions (log scale)



Sources: Refinitiv, NBER, Capital Economics



Συμφωνία ΔΕΗ-Mytilineos: «Πράσινη» βιομηχανία από το 2023 η Αλουμίνιον της Ελλάδος

Την ολοκλήρωση της συμφωνίας με τη ΔΕΗ για την παροχή ηλεκτρικής ενέργειας, του εργοστασίου Αλουμίνιον της Ελλάδος του Τομέα Μεταλλουργίας, ανακοίνωσε η Mytilineos. Η διάρκεια της σύμβασης ορίστηκε για το χρονικό διάστημα 1/7/2021 – 31/12/23.

Με τη συμφωνία αυτή, επισφραγίζεται η συνεργασία των δύο εταιρειών και η δέσμευσή τους για ανταγωνιστικό κόστος ηλεκτρικής ενέργειας για την ενεργοβόρο βιομηχανία, στο πλαίσιο της εθνικής βιομηχανικής πολιτικής για την προώθηση της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών εταιρειών προς όφελος της εθνικής οικονομίας.

Η συμφωνία αυτή θα είναι και η τελευταία των δύο εταιρειών, μετά από 60 χρόνια αδιάλειπτης συνεργασίας, καθώς η Mytilineos έχει δεσμευθεί – στο πλαίσιο της στρατηγικής της για βιώσιμη ανάπτυξη – να μειώσει κατά 30% τις εκπομπές ρύπων στο σύνολο της δραστηριότητάς της έως το 2030 και να επιτύχει κλιματική ουδετερότητα το αποτύπωμα άνθρακα έως το 2050. Ειδικότερα για τον Τομέα Μεταλλουργίας, η Mytilineos φιλοδοξεί να αποτελέσει ένα «πράσινο» παράδειγμα, μέσα από τη δέσμευσή της για μείωση των απόλυτων εκπομπών CO₂ κατά 65% και των σχετικών εκπομπών CO₂, ανά τόνο παραγόμενου αλουμινίου, κατά 75%.

Μέχρι το 2030, η Αλουμίνιον της Ελλάδος θα καλύπτει το σύνολο των αναγκών της σε ηλεκτρική ενέργεια από ΑΠΕ.

Μετά την υπογραφή της σύμβασης, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Mytilineos, Ευ. Μυτιληναίος δήλωσε: «Υπογράφουμε σήμερα την τελευταία σύμβασή μας με τη ΔΕΗ. Μία συνεργασία που σφράγισε τη νεότερη βιομηχανική ιστορία της Ελλάδας, ολοκληρώνεται με τον πλέον πρόσφορο τρόπο τόσο για τη ΔΕΗ, όσο και για την Mytilineos. Για εμάς, μετά το 2023, ξεκινά μία νέα εποχή για το ιστορικό εργοστάσιο 'Αλουμίνιον της Ελλάδος': μία εποχή 'πράσινη' και βιώσιμη, σε απόλυτη συνάρτηση με τους εθνικούς στόχους και την ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία».



Το ΔΝΤ συνιστά επιστροφή στις μεταρρυθμίσεις

Εντείνονται οι φωνές στους κόλπους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ) που ζητούν από όλες τις οικονομίες του πλανήτη να προετοιμάσουν τη μετάβαση από τα άνευ προηγουμένου μέτρα διάσωσης από την κρίση του κορονοϊού σε μεταρρυθμίσεις που θα διασφαλίσουν τις προοπτικές ανάκαμψης καθιστώντας την πιο σταθερή σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Όπως γράφει η Έφης Τριήρη στην Ναυτεμπορική, ο πρώτος αναπληρωτής γενικός διευθυντής του ΔΝΤ, Τζέφρι Οκαμότο, δήλωσε στην ιστοσελίδα του Ταμείου ότι η πανδημία Covid-19 καθυστέρησε και έβγαλε εκτός τροχιάς τις μεταρρυθμίσεις που αποβλέπουν στην τόνωση της ανάπτυξης, υπογραμμίζοντας ωστόσο ότι τώρα θα πρέπει να καλυφθεί αυτό το χαμένο έδαφος.

Οι μεταρρυθμίσεις που θα ανοίξουν τον δρόμο για άμεση αναδιάρθρωση και κλείσιμο των μη βιώσιμων επιχειρήσεων σε συνδυασμό με τις πολιτικές στην αγορά εργασίας που θα επιτρέψουν την εκ νέου κατάρτιση των εργαζομένων και την απασχόλησή τους σε νέες θέσεις εργασίας που ανοίγουν, θα συμβάλουν στο να μετατρέψουν εργατικό δυναμικό και κεφάλαιο σε ένα πιο υποσχόμενο και δυναμικό κομμάτι της οικονομίας, όπως χαρακτηριστικά ανέφερε ο Οκαμότο.

Η βελτίωση των πολιτικών σε επίπεδο ανταγωνισμού, όπως αυτές που συζητούνται σε Ε.Ε. και ΗΠΑ, μπορεί να μειώσει τη συγκέντρωση των δυνάμεων της αγοράς σε λίγες μόνο μεγάλες επιχειρήσεις, προωθώντας πιο υγιείς συνθήκες ανταγωνισμού και καινοτομία. «Με το να αδράξουμε την ευκαιρία για να προωθήσουμε κάποιες από αυτές τις δύσκολες μεταρρυθμίσεις τις οποίες είχαμε αφήσει στην άκρη, θα βοηθήσουμε σε ένα πιο λαμπερό και βιώσιμο μέλλον, τη στιγμή που τα συνεχιζόμενα μέτρα δημοσιονομικής και νομισματικής πολιτικής θα συνεχίσουν να λειτουργούν ως στήριγμα για τις οικονομίες μας. Εάν αδράξουμε την ευκαιρία αυτή, θα μπορέσουμε να εξασφαλίσουμε σταθερή ανάπτυξη τα χρόνια μετά την πανδημία και βελτίωση των συνθηκών διαβίωσης», ανέφερε ο αξιωματούχος.

Οι συζητήσεις αυτές έχουν έρθει ξανά στο προσκήνιο την ώρα που το Ταμείο συζητά με διάφορες χώρες την εκταμίευση δανείων που δεν έχουν τον χαρακτήρα του επείγοντος για την αντιμετώπιση των άμεσων συνεπειών της κρίσης της πανδημίας και τα οποία συνοδεύονται από μεταρρυθμιστικούς όρους.

Το ΔΝΤ εκτιμά ότι οι μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας, στον τομέα χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και σε επίπεδο παραγωγής θα συμβάλουν στην τόνωση του ετήσιου κατά κεφαλήν ΑΕΠ κατά 1% στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες την επόμενη δεκαετία. Οι χώρες που θα προχωρήσουν σε αυτές τις μεταρρυθμίσεις θα έχουν τη δυνατότητα να διπλασιάσουν τον ρυθμό της σύγκλισης των οικονομιών τους με τις συνθήκες διαβίωσης των ανεπτυγμένων οικονομιών τα χρόνια μετά την πανδημία, σύμφωνα με τον Οκαμότο.

Για τις ανεπτυγμένες οικονομίες, οι μεταρρυθμίσεις που έχουν ως στόχο τη βελτίωση της αλυσίδας προσφοράς θα πρέπει να γίνουν με τέτοιο τρόπο ώστε να αποφύγουν τον κίνδυνο μόνιμου πληθωρισμού, ο οποίος έχει πυροδοτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την αυξημένη ζήτηση. Οι μεταρρυθμίσεις αυτές με τη σειρά τους μπορούν να τονώσουν την επενδυτική εμπιστοσύνη στις αναδυόμενες αγορές, οι οποίες κατάφεραν να διατηρήσουν την πρόσβαση στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου και να βοηθήσουν εν συνεχεία τις χώρες αυτές να αντεπεξέλθουν σε πιθανές πιο αυστηρές χρηματοοικονομικές συνθήκες, ειδικά εάν ο πληθωρισμός παραμείνει στις ανεπτυγμένες οικονομίες, πιέζοντας σε αύξηση των επιτοκίων. Οι υψηλότεροι ρυθμοί ανάπτυξης μέσω μεταρρυθμίσεων θα μπορούσαν να βοηθήσουν τις φτωχότερες χώρες να αποφύγουν τα μέτρα δημοσιονομικής λιτότητας, σε μία εξέλιξη που θα τους επιτρέψει να διατηρήσουν τις δαπάνες τους, επενδύοντας ταυτόχρονα στο μέλλον.

Οι επανειλημμένες παροτρύνσεις του ΔΝΤ για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις συμπίπτουν με την κεκτημένη ταχύτητα για διαρθρωτικές αλλαγές που παρατηρείται τον τελευταίο καιρό στην Ευρώπη, ειδικά μετά τη σύσταση του Ταμείου Ανάκαμψης, καθότι η εκταμίευση των δανείων και επιχορηγήσεων είναι συνδεδεμένη με μία σειρά μεταρρυθμιστικών προγραμμάτων. Για τον λόγο αυτό και το Ταμείο Ανάκαμψης έχει χαρακτηριστεί το ευρωπαϊκό «Σχέδιο Μάρσαλ». Η Ελλάδα έχει αναδειχθεί πρωταθλήτρια όσον αφορά τον σχεδιασμό του δικού της μεταρρυθμιστικού προγράμματος, που έχει λάβει ήδη τα εύσημα της Κομισιόν και το οποίο εστιάζει: σε υποδομές εκσυγχρονισμού του Δημοσίου, σε ψηφιακό μετασχηματισμό, σε βελτίωση του επενδυτικού περιβάλλοντος με μετάβαση στην πράσινη ενέργεια, καθώς και σε μεγάλα έργα υποδομών.

Παρότι η μετάλλαξη Δέλτα παρατείνει την ανάγκη για υποστηρικτικές πολιτικές, κοινοτικοί αξιωματούχοι αρχίζουν και «ψελλίζουν» την ανάγκη για δημοσιονομική προσαρμογή στη μετά Covid εποχή με στοχευμένα και φιλοαναπτυξιακά προγράμματα που περιλαμβάνουν βασικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις.

Καλή η νέα αντίδραση (+1,85%) της Τετάρτης, με αρκετά πάντως χαμηλό τζίρο και ανησυχία πάντα, τουλάχιστον για τη βραχυπρόθεσμη πορεία της αγοράς Ανάγκη περαιτέρω αντίδρασης, με παράλληλη αύξηση του τζίρου....

