

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **BofA και JP Morgan μειώνουν τις τιμές-στόχους για τις ευρωπαϊκές μετοχές υπό το φόβο ύφεσης**

Το ράλι των ευρωπαϊκών μετοχών φαίνεται να έχει κάνει τον κύκλο του, προβλέπουν οι στρατηγικοί αναλυτές, με τα κέρδη του τελευταίου μήνα να συμπίπτουν με τη μείωση των τιμών-στόχων τους για το τέλος του έτους τόσο από την Bank of America όσο και από την JPMorgan.

Ο δείκτης Stoxx Europe 600 θα κλείσει το 2022 στις 447 μονάδες, γεγονός που συνεπάγεται κέρδη μικρότερα του 2% από εδώ και πέρα, σύμφωνα με τον μέσο όρο 15 εκτιμήσεων στη μηνιαία έρευνα του Bloomberg. Αυτό είναι ελάχιστο διαφοροποιημένο σε σχέση με την προηγούμενη έρευνα, σε μια περίοδο κατά την οποία ο δείκτης σημείωσε άνοδο άνω του 3%. Για το έτος, ο ευρωπαϊκός δείκτης αναφοράς εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει κατά 8%, κάτι που θα σηματοδοτούσε τη χειρότερη ετήσια επίδοσή του από το 2018.

Με την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη να εξακολουθεί να αντιμετωπίζει "σημαντικές" προκλήσεις, ο στρατηγικός αναλυτής της Bank of America Sebastian Raedler αναμένει ότι το ράλι θα σταματήσει. Ο στόχος του για το τέλος του έτους για τον Stoxx 600, που είναι 390, είναι από τους πιο απαισιόδοξους, έχοντας μειωθεί κατά περίπου 9% τον τελευταίο μήνα.

"Η κύρια προϋπόθεση για ένα διαρκές ράλι στις αγορές μετοχών είναι η εκτροπή του μακροοικονομικού κύκλου με ανάκαμψη του αναπτυξιακού μομέντουμ", έγραψε ο Raedler σε σημείωμά του στις 12 Αυγούστου. Η αναμενόμενη μείωση της οικονομικής δραστηριότητας και η διαφαινόμενη ενεργειακή κρίση θα το αποτρέψουν αυτό, είπε.

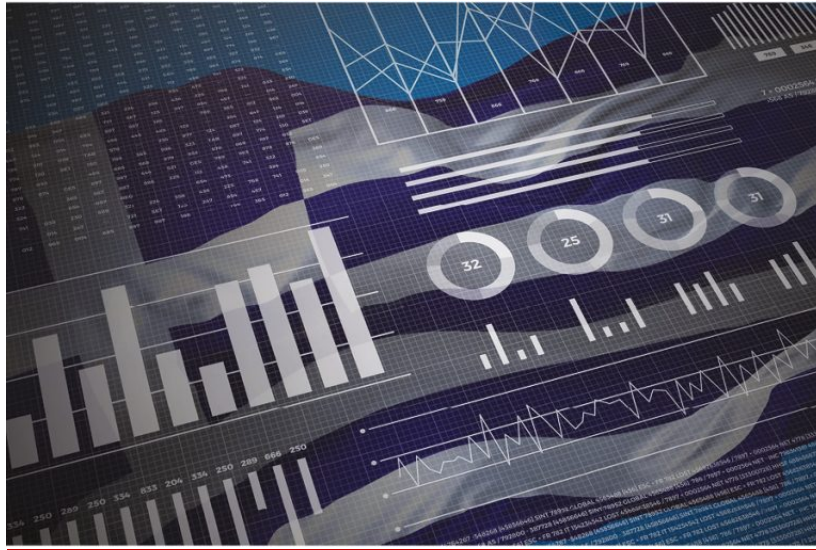
Το ισχυρό ράλι από τα χαμηλά στις αρχές Ιουλίου, που τροφοδοτήθηκε από μια ανθεκτική περίοδο εταιρικών κερδών και τα στοιχεία ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα επιβραδύνει τον ρυθμό αύξησης των επιτοκίων, ήδη παρουσιάζει τα πρώτα σημάδια επιβράδυνσης. Τα πρακτικά της τελευταίας συνεδρίασης της Fed σηματοδότησαν ότι βαδίζει σε ένα στενό μονοπάτι μεταξύ της τιθάσευσης του πληθωρισμού και της επιβράδυνσης της ανάπτυξης.

Στρατηγικοί αναλυτές, συμπεριλαμβανομένης της Beata Manthey της Citigroup Inc. έχουν προειδοποιήσει ότι οι προοπτικές για τα ευρωπαϊκά κέρδη παραμένουν θολές, δεδομένης της πιθανότητας ύφεσης. Η ίδια αναμένει ότι τα περιφερειακά κέρδη, εξαιρουμένου του Ηνωμένου Βασιλείου, θα μειωθούν κατά 2% το 2022 και κατά 5% το 2023.

Οι στρατηγικοί αναλυτές της JPMorgan έχουν μειώσει τον στόχο τους για το τέλος του έτους για τον Stoxx 600 κατά 3% από την έρευνα του Ιουλίου. Παρόλα αυτά, παραμένουν μεταξύ των πιο σταθερών κορυφαίων "ταύρων" για τις μετοχές, λέγοντας ότι οι οικονομικές προοπτικές έχουν πλέον αποτιμηθεί, ενώ περαιτέρω κακές ειδήσεις μπορεί να ερμηνευθούν ως καλές και να οδηγήσουν σε μια στροφή πολιτικής. Ο νέος τους στόχος συνεπάγεται κέρδη επιπλέον 10% για τον ευρωπαϊκό δείκτη αναφοράς, κάτι που θα σημαίνει ένα τέλος παρόμοιο με αυτό του 2021.

Οι επενδυτές στην τελευταία έρευνα της Bank of America για τους διαχειριστές ευρωπαϊκών κεφαλαίων συμφωνούν με την άποψη της JPMorgan ότι η ανάκαμψη των μετοχών μπορεί να συνεχιστεί ακόμη και αν αναμένουν μείωση των κερδών. Ωστόσο, η πλειονότητα των στρατηγικών λέει το αντίθετο.

Ο Matt Peron, διευθυντής ερευνών της Janus Henderson Investors, δήλωσε ότι οι χρηματιστηριακές αγορές έχουν γίνει "υπερβολικά αισιόδοξες" όσον αφορά τις προοπτικές της οικονομικής ανάπτυξης. "Είναι πρόωρο να υποθέσουμε μια ήπια επιβράδυνση με μικρή επίπτωση στα κέρδη, κάτι που υπονοεί η αγορά", είπε.



## **Ανάπτυξη: Στο 4% ανεβαίνει ο πήχυς για το 2022, από το 3,1%**

Ένα νέο μακροοικονομικό σενάριο με πρόβλεψη για μεγαλύτερη ανάπτυξη από το 3,1% του Προγράμματος Σταθερότητας, στην περιοχή του 4% ή και λίγο υψηλότερα, επεξεργάζεται το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης, ενόψει της κατάθεσης του συμπληρωματικού προϋπολογισμού αλλά και των εξαγγελιών της ΔΕΘ. Όπως γράφει το Money Review, ήδη ο επικεφαλής του οικονομικού γραφείου του πρωθυπουργού Αλέξης Πατέλης είπε χθες, μιλώντας στο Bloomberg, ότι η ανάπτυξη θα υπερβεί πιθανότατα τις υφιστάμενες κυβερνητικές προβλέψεις ενόψει των καλύτερων –από τις αναμενόμενες– επιδόσεων του τουρισμού. Τα χθεσινά στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος για το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών έδειξαν ότι οι εισπράξεις τον Ιούνιο ξεπέρασαν τα επίπεδα του 2019, ενώ οι αφίξεις ήταν στο 89%, κάτι που προϊδεάζει για υψηλές τουριστικές επιδόσεις, όπως αναφέρει ρεπορτάζ της Καθημερινής.

Επίσης, η κυβέρνηση αναμένει τη δημοσιοποίηση των στοιχείων της ΕΛΣΤΑΤ για το ΑΕΠ του δεύτερου τριμήνου στις 7 Σεπτεμβρίου, που αναμένεται να είναι ενθαρρυντικά. Σε κάθε περίπτωση, η Κομισιόν εκτίμησε στις καλοκαιρινές προβλέψεις της ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα είναι 4%. Την ίδια πρόβλεψη είχε κάνει και η Εθνική Τράπεζα. Κυβερνητικές πηγές εκτιμούν ότι κανονικά η αύξηση του ΑΕΠ θα είναι 4% ή και λίγο παραπάνω, εξασφαλίζοντας έτσι επαρκή δημοσιονομικό χώρο για τις εξαγγελίες του πρωθυπουργού. Σημειώνουν, πάντως, ότι δεδομένης της μεγάλης αβεβαιότητας του χειμώνα, η κυβέρνηση πρέπει να κρατήσει «κυρομαχικά» για να αντιμετωπίσει έκτακτες ανάγκες στον ενεργειακό τομέα, ενώ είναι σημαντικό να ασκηθεί υπεύθυνη δημοσιονομική πολιτική για να μη χαθεί ο στόχος της απόκτησης επενδυτικής βαθμίδας. Σε κάθε περίπτωση, ένας ρυθμός ανάπτυξης της τάξης του 4% εκτιμάται ότι μπορεί να εξασφαλίσει δημοσιονομικό χώρο 2 δις. ευρώ περίπου.

Σημειώνεται ότι εκτός από την ανάπτυξη θα αναθεωρηθεί προς τα πάνω και η πρόβλεψη για τον πληθωρισμό. Η Κομισιόν εκτιμά στις καλοκαιρινές προβλέψεις της ότι αυτός θα διαμορφωθεί στο 8,9%, έναντι κυβερνητικής πρόβλεψης για 5,6% στο Πρόγραμμα Σταθερότητας.

«Πάντα είμαστε λίγο συντηρητικοί στις προβλέψεις μας, αλλά πιστεύουμε ότι στο τέλος η ανάπτυξη θα υπερβεί την επίσημη πρόβλεψή μας», είπε ο κ. Πατέλης, προσθέτοντας ότι η τουριστική κίνηση σε ορισμένες περιοχές ξεπερνάει τα επίπεδα του 2019 και ότι τα φορολογικά έσοδα είναι καλύτερα από τα αναμενόμενα.

Ο ίδιος πρόσθεσε ότι η κυβέρνηση θα επιμείνει στον στόχο για πρωτογενές έλλειμμα στην περιοχή του 2% και ότι η Ελλάδα διατηρεί τον στόχο της για επίτευξη επενδυτικής βαθμίδας το 2022.

«Είναι πολύ σημαντικό να διατηρήσουμε την αξιοπιστία μας», είπε. «Οποιαδήποτε δημοσιονομικά μέτρα στήριξης πρέπει να είναι μετρημένα, στοχευμένα και αναλογικά», πρόσθεσε αναφερόμενος στις επικείμενες εξαγγελίες του πρωθυπουργού στη ΔΕΘ.

Ο κ. Πατέλης μίλησε ακόμη για την πολιτική σταθερότητα, υποστηρίζοντας πως είναι από τα ισχυρότερα όπλα της χώρας. Πρόσθεσε ότι το κυβερνών κόμμα πολέμησε τον λαϊκισμό και σχημάτισε μονοκομματική κυβέρνηση πλειοψηφίας, κάτι που ο ίδιος πιστεύει ότι θα επαναληφθεί και μετά τις εκλογές του επόμενου χρόνου.



## **Γερμανία: Η βιομηχανική καρδιά της Ευρώπης κινδυνεύει με... ανακοπή - Η εικόνα στα εργοστάσια**

Η βιομηχανική καρδιά της Ευρώπης, η Γερμανία, κινδυνεύει με... ανακοπή λόγω της ενεργειακής κρίσης. Η χώρα βρίσκεται αντιμέτωπη με την αποχώρηση εργοστασίων, καθώς οι κατασκευαστές γερμανικών ανταλλακτικών αυτοκινήτων, χημικών και χάλυβα αγωνίζονται για να απορροφήσουν τις αυξήσεις στις τιμές της ενέργειας, που εκτοξεύονται σε νέα υψηλά σχεδόν καθημερινά. Οι τιμές ηλεκτρικής ενέργειας και φυσικού αερίου στη Γερμανία υπερδιπλασιάστηκαν σε μόλις δύο μήνες, με την ηλεκτρική ενέργεια για το επόμενο έτος - σημείο αναφοράς για την ήπειρο - να εκτινάσσεται στα ύψη, πέραν των 540 ευρώ (545 δολάρια) ανά μεγαβατώρα. Πριν από δύο χρόνια η τιμή αυτή ήταν στα 40 ευρώ, σύμφωνα με το Bloomberg.

«Ο ενεργειακός πληθωρισμός είναι πολύ πιο δραματικός εδώ από οπουδήποτε αλλού», δήλωσε ο Ralf Stoffels, διευθύνων σύμβουλος της BW Isolierstoffe GmbH, κατασκευαστής εξαρτημάτων σιλικόνης για τις βιομηχανίες αυτοκινήτων, αεροδιαστημικής και συσκευών. «Φοβάμαι μια σταδιακή αποβιομηχάνιση της γερμανικής οικονομίας».

Η Γερμανία βασίζεται στο φυσικό αέριο από τη Ρωσία για να τροφοδοτήσει τους σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής και τα εργοστάσιά της, αλλά τώρα προετοιμάζεται για μια άνευ προηγουμένου πρόκληση, προκειμένου να κρατήσει τα φώτα αναμμένα και τις επιχειρήσεις σε λειτουργία, καθώς η Ρωσία μείωσε τις ροές.

Προσωρινές διακοπές λειτουργίας λόγω υψηλών τιμών έχουν παρατηρηθεί στο παρελθόν, με την παραγωγή λιπασμάτων και χάλυβα να περιορίζεται τον Δεκέμβριο και τον Μάρτιο.

**Φόβοι για λουκέτα**

Σήμερα, οι τιμές που βρίσκονται σε ένα διαρκές ράλι, προκαλούν μεγαλύτερη πίεση. Οι ευρωπαϊκές τιμές στο φυσικό αέριο για τον επόμενο μήνα διαμορφώθηκαν την Πέμπτη σε υψηλό ρεκόρ των 241 ευρώ ανά μεγαβατώρα, περίπου 11 φορές υψηλότερο από το συνηθισμένο αυτή την εποχή. Ενώ η κυβέρνηση περιορίζει τις αυξήσεις που αντιμετωπίζουν τα νοικοκυριά σε κάποιο βαθμό, οι επιχειρήσεις δεν είναι απρόσβλητες από τα υψηλά κόστη και πολλές πρόκειται να μετακλίσουν τις αυξήσεις στους πελάτες ή ακόμη και να κλείσουν εντελώς. «Οι τιμές επιβαρύνουν βαριά πολλές ενεργοβόρες εταιρείες που λειτουργούν σε διεθνές επίπεδο», δήλωσε ο Matthias Ruch, εκπρόσωπος της Evonik Industries AG, του δεύτερου μεγαλύτερου παραγωγού χημικών στον κόσμο, με εργοστάσια σε 27 χώρες.

Η εταιρεία, στη Γερμανία αντικαθιστά έως και το 40% του όγκου φυσικού αερίου της με υδροποιημένο αέριο πετρελαίου και άνθρακα και μετακλίνει μέρος του υψηλότερου κόστους στους πελάτες της. Ωστόσο, η ιδέα της μετεγκατάστασης δεν είναι στο τραπέζι, είπε ένας εκπρόσωπος της εταιρείας.

Ωστόσο, υπάρχουν ενδείξεις ότι η βιομηχανική θέση της Γερμανίας υποχωρεί. Τους πρώτους έξι μήνες του τρέχοντος έτους, ο όγκος των εισαγωγών χημικών αυξήθηκε κατά περίπου 27% σε σχέση με την ίδια περίοδο πέρυσι, σύμφωνα με κυβερνητικά στοιχεία που αναλύθηκαν από την εταιρεία συμβούλων Oxford Economics. Ταυτόχρονα, η παραγωγή χημικών μειώθηκε, με την παραγωγή τον Ιούνιο να υποχωρεί σχεδόν 8% σε σχέση με τον Δεκέμβριο.

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο δήλωσε τον περασμένο μήνα ότι η Γερμανία πρόκειται να έχει φέτος τη χειρότερη επίδοση στις οικονομίες του G7, λόγω της εξάρτησης της βιομηχανίας από το ρωσικό φυσικό αέριο.

**Οι κινήσεις των βιομηχανιών**

Ο μεγαλύτερος παραγωγός χαλκού της Ευρώπης, η Aurubis AG με έδρα το Αμβούργο, στοχεύει να ελαχιστοποιήσει τη χρήση φυσικού αερίου και να μετακλήσει το κόστος ενέργειας στους πελάτες, δήλωσε ο διευθύνων σύμβουλος Roland Harings στις 5 Αυγούστου. Ο γίγαντας της ζάχαρης Suedzucker AG εκπόνησε σχέδια έκτακτης ανάγκης ενέργειας σε περίπτωση που η Ρωσία διακόψει εντελώς την παροχή φυσικού αερίου σε Γερμανία, είπε ένας εκπρόσωπος μέσω email.

Η BMW AG ενταίνει τις προετοιμασίες της για πιθανή έλλειψη. Η αυτοκινητοβιομηχανία με έδρα το Μόναχο διαθέτει 37 εγκαταστάσεις με αέριο που παράγουν θερμότητα και ηλεκτρισμό σε εργοστάσια στη Γερμανία και την Αυστρία και εξετάζει το ενδεχόμενο να χρησιμοποιήσει τοπικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας.

Η εταιρεία συσκευασίας Delkeskamp Verpackungswerke GmbH σχεδιάζει να κλείσει μια χαρτοποιία στη βόρεια πόλη Nortrup λόγω του υψηλού κόστους ενέργειας, με 70 εργαζόμενους να χάνουν τις δουλειές τους.

Μια παρατεταμένη άνοδος των τιμών της ενέργειας μπορεί να μεταμορφώσει το οικονομικό τοπίο της ηπείρου, δήλωσε ο Simone Tagliarietra, ανώτερος συνεργάτης στο think tank Bruegel που εδρεύει στις Βρυξέλλες.

«Ορισμένες βιομηχανίες θα υποστούν σοβαρή πίεση και θα πρέπει να επανεξετάσουν την παραγωγή τους στην Ευρώπη», είπε.

Πηγή: Bloomberg



## **Μπάρκιν (Fed): Υπάρχει «πολύς χρόνος» μέχρι την επόμενη απόφαση για τα επιτόκια τον Σεπτέμβριο**

Οι αξιωματούχοι της ομοσπονδιακής κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ (Federal Reserve) έχουν «ακόμα πολύ χρόνο» πριν χρειαστεί να αποφασίσουν για το ακριβές ποσοστό της επόμενης αύξησης του βασικού επιτοκίου, στη συνεδρίαση της 20ής και 21ης Σεπτεμβρίου, τόνισε ο πρόεδρος του παραρτήματος της Fed στο Richmond, Τόμας Μπάρκιν, την Παρασκευή, σύμφωνα με το πρακτορείο Reuters.

Με ένα ασυνήθιστα μεγάλο κενό μεταξύ δύο συνεδριάσεων, η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ θα έχει την ευχέρεια να δει ακόμη ένα «πακέτο» μακροοικονομικών στοιχείων για την ανεργία, τον πληθωρισμό και την οικονομική δραστηριότητα.

Αυτά θα διαμορφώσουν σε μεγάλο βαθμό άποψη στους Αμερικανούς κεντρικούς τραπεζίτες για το κατά πόσο θα χρειαστεί μια αύξηση της τάξης του 0,5% ή του 0,75% από τα σημερινά επίπεδα του εύρους 2,25%-2,50%.

---

**Χ.Α.: Εκπλήσσοντας θετικά .... Το ερώτημα είναι αν μπορεί να κρατηθεί στα υψηλά .... Βασικός στόχος για την εβδομάδα η διατήρηση της επαφής με τις 900 μονάδες....**

