

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UBS για Ελλάδα: Προβλέπει ανάπτυξη 2,8% φέτος με αιχμή το Ταμείο Ανάκαμψης

Υψηλότερη ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας για φέτος και το 2026 προβλέπει η UBS σε σχέση με τους διεθνείς οικονομικούς οργανισμούς και άλλες διεθνείς τράπεζες, εστιάζοντας στην αναμενόμενη αύξηση απορρόφησης πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης.

Συγκεκριμένα, σε έκθεσή της προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 2,8% φέτος (0,7 ποσοστιαίες μονάδες πάνω από τη μέση πρόβλεψη) και 2,3% το 2026 (0,4 μονάδες υψηλότερα), ενώ για τον πληθωρισμό εκτιμά ότι θα μειωθεί στο 2,1% σε μέσα επίπεδα φέτος και στο 2% το 2026.

«Η συνεχιζόμενη ταχεία αύξηση στα επιχειρηματικά δάνεια (16% τον Δεκέμβριο 2024 σε ετήσια βάση) στηρίζει την άποψή μας για την ανάπτυξη. Ο πληθωρισμός αυξήθηκε στο 2,6% τον Δεκέμβριο, αλλά σημειώθηκε μείωση τιμών στην κατηγορία των τροφίμων, η πρώτη από τα μέσα του 2021. Αναμένουμε πρωτογενές πλεόνασμα 2,5% του ΑΕΠ το 2025», σημειώνει.

UBS Economics Forecasts vs Consensus

	Real GDP ^{1/}				CPI (% avg)				Policy rate (end period)				FX vs USD (end period)			
	UBS-current forecasts		UBS vs Consensus		UBS-current forecasts		UBS vs Consensus		UBS-current forecasts		UBS vs Consensus		UBS-current forecasts		UBS vs Consensus	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
US ^A	2.1	1.6	0.0	-0.4	2.6	2.4	0.1	-0.1	3.50	3.50	-0.3	0.0	-	-	-	-
Japan	1.1	0.6	-0.1	-0.3	2.2	2.0	0.0	0.2	1.00	1.25	0.3	0.3	1.45	1.45	-3.0	2.0
Canada	2.0	2.0	0.2	0.1	2.2	2.1	0.1	0.1	2.75	2.75	0.3	0.5	1.42	1.44	0.02	0.06
UK	1.1	1.3	-0.2	-0.1	2.4	2.1	-0.1	-0.1	3.25	3.00	-0.5	-0.5	1.27	1.22	-0.01	-0.07
Switzerland	1.3	1.5	0.0	0.0	0.5	0.9	-0.1	0.1	0.25	0.25	0.0	0.0	0.88	0.90	-0.02	0.00
Sweden	2.1	2.2	0.2	0.1	1.6	1.8	-0.2	-0.1	2.00	2.00	0.0	0.0	11.5	11.5	0.3	0.4
Eurozone ^{AA}	0.9	1.1	-0.1	-0.1	2.1	2.0	0.0	0.0	2.00	2.00	0.0	0.0	1.04	1.00	-0.01	-0.08
Germany ^{AA}	0.6	0.8	0.2	-0.2	2.4	1.9	-0.2	-0.1	2.00	2.00	-	-	-	-	-	-
France ^{AA}	0.9	1.2	0.1	0.1	1.0	1.4	-0.6	-0.4	2.00	2.00	-	-	-	-	-	-
Italy ^{AA}	0.7	0.7	0.0	-0.3	1.7	1.6	0.0	-0.1	2.00	2.00	-	-	-	-	-	-
Spain ^{AA}	2.3	1.8	0.0	-0.1	2.3	2.2	0.2	0.2	2.00	2.00	-	-	-	-	-	-
Greece ^{AA}	2.8	2.3	0.7	0.4	2.1	2.0	0.0	0.0	2.00	2.00	-	-	-	-	-	-
EMEA	2.7	2.6	0.1	-0.2	9.8	7.0	-0.7	-0.1	-	-	-	-	-	-	-	-
Turkey	2.6	3.0	0.0	-0.6	28.5	18.6	-4.0	-1.9	30.00	20.00	0.0	0.0	43	50	3.0	8.5
South Africa	2.1	2.3	0.4	0.4	3.6	4.7	-0.5	0.2	7.00	7.00	0.0	0.0	20	20	1.5	2.0
Kazakhstan	5.1	4.0	0.1	-0.5	7.9	6.1	0.2	-0.1	13.75	11.25	-	-	520	560	-	-
Czech	2.3	2.5	0.0	0.0	2.3	2.0	-0.1	-0.2	3.25	3.25	0.3	0.3	26.3	26.7	1.1	1.7
Hungary	2.2	3.6	-0.3	0.4	3.8	3.1	0.1	-0.2	5.75	5.00	0.6	0.4	420	440	-4.0	24.0
Poland	3.2	3.4	-0.2	0.1	4.1	3.1	-0.3	0.0	5.00	3.75	0.3	0.3	4.3	4.3	-0.08	-0.06
Russia	2.1	1.6	0.6	0.2	7.5	5.5	0.2	0.5	17.50	12.50	0.5	1.3	105	110	-8.5	-1.8
UAE	3.9	4.2	-1.0	0.0	2.0	2.0	0.0	-0.1	3.40	3.40	-	-	3.67	3.67	-	-
Saudi Arabia	3.3	3.3	-1.0	-1.1	1.9	2.3	-0.1	0.3	4.00	4.00	-	-	3.75	3.75	-	-

Στο 2% το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ τον Ιούνιο

Η ελβετική τράπεζα αναμένει ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα μειώνει το επιτόκιο καταθέσεων κατά 25 μονάδες βάσης σε κάθε μία από τις επόμενες τέσσερις συνεδριάσεις της, για να υποχωρήσει αυτό στο 2% τον Ιούνιο. Η μείωση των επιτοκίων προφανώς θα λειτουργήσει θετικά για την ανάπτυξη.

Υποτονική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη

Αντίθετα με την Ελλάδα, η UBS προβλέπει χαμηλότερη ανάπτυξη για την Ευρωζώνη σε σχέση με τους διεθνείς οργανισμούς. Συγκεκριμένα, εκτιμά ότι το ΑΕΠ αυξήθηκε μόνο 0,7% το 2024 και θα αυξηθεί 0,9% φέτος και 1,1% το 2026, «αλλά με καθοδικό κίνδυνο».

«Παρά την υποτονική ανάπτυξη, οι ευρωπαϊκές αγορές εργασίας παραμένουν ανθεκτικές, με το ποσοστό ανεργίας κοντά στα χαμηλά επίπεδα - ρεκόρ και με ισχυρή αύξηση μισθών», προσθέτει. Για τον πληθωρισμό αναμένει ότι θα μειωθεί στον στόχο του 2% στις αρχές του 2025.

Για τη γερμανική οικονομία αναμένει ότι θα συνεχιστεί η υποαπόδοσή της, προβλέποντας αύξηση του ΑΕΠ 0,6% φέτος και 0,8% το 2025, ενώ σημειώνει ότι η δημοσιονομική χαλάρωση είναι λιγότερο πιθανή μετά τις εκλογές.

Για τη Γαλλία αναφέρει ότι συνεχίζεται η αβεβαιότητα, παρά τον διορισμό νέου πρωθυπουργού και προβλέπει αύξηση 0,9% του ΑΕΠ φέτος μετά από μία άνοδο 1,1% το 2024.

Για την Ιταλία προβλέπει ανάπτυξη 0,7% φέτος και το 2026 μετά από μόλις 0,5% το 2024. Οι μετωπικοί άνεμοι της δημοσιονομικής προσαρμογής αντισταθμίζονται σε μεγάλο βαθμό από τις δαπάνες του Ταμείου Ανάκαμψης.

Για την Ισπανία αναμένει ανάπτυξη 2,3% το 2025 και 1,8% το 2026.



Ευρωπαϊκές τράπεζες: Μερίσματα και επαναγορές-ρεκόρ για τους μετόχους

Οι ευρωπαϊκές τράπεζες ετοιμάζονται να ανταμείψουν τους μετόχους τους με πρωτοφανή ποσά από τα κέρδη του 2024. Συνολικά, σχεδιάζουν να αποδώσουν περίπου 123 δισ. ευρώ, μέσω μερισμάτων και επαναγορών μετοχών, σύμφωνα με εκτιμήσεις της UBS. Αναλυτικά, 74,4 δισ. ευρώ αναμένεται να διανεμηθούν σε μερίσματα, ενώ 49 δισ. ευρώ θα διατεθούν για επαναγορές.

Η αυξημένη απόδοση προς τους μετόχους προκύπτει ως αποτέλεσμα των κερδών από τα υψηλότερα επιτόκια, αλλά και για να καλυφθούν οι απώλειες που υπέστησαν οι μέτοχοι κατά την πανδημία λόγω των περιορισμών στις πληρωμές μερισμάτων. Η τρέχουσα κατάσταση του κλάδου είναι σημαντικά βελτιωμένη, μετά από μια δεκαετία χαμηλών επιτοκίων και χαμηλών αποδόσεων.

Ποιες τράπεζες θα ξεχωρίσουν

Τράπεζες όπως η HSBC, η BNP Paribas και η UniCredit αναμένεται να ηγηθούν στις αποδόσεις, επιστρέφοντας 19,3 δισ. ευρώ, 11,6 δισ. ευρώ και 8,8 δισ. ευρώ αντίστοιχα. Η βελτίωση του τραπεζικού τομέα ξεκίνησε το 2022, όταν οι κεντρικές τράπεζες αύξησαν τα επιτόκια. Τα κέρδη τους ενισχύθηκαν, καθώς τα υψηλότερα επιτόκια πέρασαν στους δανειολήπτες ταχύτερα από ό,τι στους καταθέτες.

Διατηρησιμότητα των υψηλών αποδόσεων

Παρά την άνοδο των μετοχών των τραπεζών της Ευρωζώνης, ορισμένοι επενδυτές προβληματίζονται για τη βιωσιμότητα αυτών των πληρωμών, καθώς τα επιτόκια ενδέχεται να μειωθούν. Ο Jérôme Legras από την Axiom Alternative Investments, πάντως, δήλωσε ότι τα σημερινά επίπεδα αποδόσεων είναι βιώσιμα και πιθανόν να αυξηθούν ελαφρώς το 2025.

Προβλέψεις για το 2025

Η Citigroup προβλέπει πως οι ευρωπαϊκές τράπεζες θα διανείμουν 80 δισ. ευρώ σε μερίσματα και 54 δισ. ευρώ σε επαναγορές το 2025. Παρόλα αυτά, οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών τραπεζών παραμένουν χαμηλότερες από αυτές των αμερικανικών, καθώς ορισμένες συνεχίζουν να διαπραγματεύονται σε τιμές κάτω από τη λογιστική τους αξία.

Ρυθμιστικές προκλήσεις

Τέλος, υπάρχουν ανησυχίες πως η χαλάρωση του ρυθμιστικού πλαισίου στις ΗΠΑ, που ξεκίνησε επί διοίκησης Τραμπ, ενδέχεται να δυσχεράνει τη θέση των ευρωπαϊκών τραπεζών έναντι των αμερικανικών. Ο Andrea Orcel, CEO της UniCredit, τόνισε πως αυτή η ανισότητα μπορεί να θέσει τις ευρωπαϊκές τράπεζες σε μειονεκτική θέση, ακόμη και στις εγχώριες αγορές τους.

Πηγή: FT



Φινκ (BlackRock): Ο μεγαλύτερος κίνδυνος για τον πλανήτη, ο πληθωρισμός

Ο διευθύνων σύμβουλος της BlackRock, Λάρι Φινκ, δήλωσε ότι οι επενδυτές σπεύδουν να καταλήξουν στο συμπέρασμα ότι ο υψηλός πληθωρισμός έχει τελειώσει, αυξάνοντας την προοπτική ότι οι αποδόσεις των ομολόγων θα αυξηθούν μαζί με τις πιο απότομες τιμές.

«Ο μεγαλύτερος κίνδυνος που διατρέχουμε παγκοσμίως σήμερα είναι ότι ο κόσμος πιστεύει ότι έχουμε ξεπεράσει το υψηλό σημείο του πληθωρισμού», είπε ο Φινκ στο Bloomberg στο περιθώριο του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ στο Νταβός της Ελβετίας, σημειώνοντας ότι η άποψή του έρχεται σε αντίθεση με αυτά που λένε οι δυναμικές της αγοράς. «Θα μπορούσα να δω πραγματικά ένα σενάριο όπου θα έχουμε αυξημένο πληθωρισμό».

Κατά τη διάρκεια μιας συζήτησης για επενδύσεις τεχνητής νοημοσύνης, ο Φινκ είπε ότι η κατασκευή κέντρων δεδομένων θα απαιτήσει τεράστια επίπεδα χρηματοδότησης από τον ιδιωτικό τομέα. Η BlackRock συγκεντρώνει ένα ταμείο 30 δισεκατομμυρίων δολαρίων με τη Microsoft Corp., μεταξύ άλλων, και ο Fink είπε ότι η ιδιωτική αγορά πρέπει να δώσει ιδιαίτερη προσοχή στον τρόπο με τον οποίο τροφοδοτούνται τα κέντρα δεδομένων.

«Βραχυπρόθεσμα, ας είμαστε ξεκάθαροι, θα τροφοδοτείται σε μεγάλο βαθμό από φυσικό αέριο στις ΗΠΑ», είπε ο Φινκ, προσθέτοντας ότι οι απαιτήσεις ενέργειας σημαίνουν ότι θα πρέπει να ξεκινήσουν συζητήσεις για το ρόλο που παίζει η πυρηνική ενέργεια στο μέλλον.

Επίσης, ο Φινκ είπε ότι καθώς έμαθε περισσότερα για τις αγορές κρυπτονομισμάτων τα τελευταία χρόνια, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι είναι ένα «νόμισμα φόβου» και μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως αντιστάθμιση κινδύνου. Οι επενδυτές που φοβούνται την υποβάθμιση των νομισμάτων τους «θα μπορούσαν να έχουν ένα διεθνές μέσο που ονομάζεται bitcoin που θα ξεπεράσει αυτούς τους τοπικούς φόβους», είπε.

Μιλώντας ευρύτερα για την οικονομία, ο Φινκ είπε ότι «δεν έχει δει ποτέ τέτοια απαισιοδοξία» στην Ευρώπη, γεγονός που τον κάνει να πιστεύει ότι έχει νόημα να επενδύσει στην περιοχή τώρα.

Πηγή: Bloomberg



ΗΠΑ: Πώς το χρέος μπορεί να παραλύσει την ατζέντα του Trump

Όταν οι Ρεπουμπλικανοί της Βουλής των Αντιπροσώπων συναντήθηκαν στο Καπιτώλιο την περασμένη εβδομάδα για να ετοιμάσουν τα σχέδια μείωσης φορολογίας, ο David Schweikert προειδοποίησε ότι τα δημοσιονομικά προβλήματα των ΗΠΑ κινδυνεύουν να ξεφύγουν εκτός ελέγχου. Ο βουλευτής είπε ότι οι επενδυτές στη Wall Street αρχίζουν να σκέφτονται σοβαρά προτού δανείσουν στις ΗΠΑ, δείχνοντας μία ενδεχόμενη έλλειψη εμπιστοσύνης στα σχέδια φορολόγησης και δαπανών της Ουάσιγκτον, που θα μπορούσε να προκαλέσει τριγμούς στην οικονομία. Κάποιοι βουλευτές συμφώνησαν με την άποψή του, στέλνοντας μια πρώτη ένδειξη των έντονων οικονομικών και πολιτικών προκλήσεων που θα δημιουργήσει το χρέος των 36 τρισ. δολαρίων για τον πρόεδρο Donald Trump.

Οι ανησυχίες για τα ανεβασμένα επιτόκια δανεισμού και την διεύρυνση του ελλείμματος έχουν καθυστερήσει τις προσπάθειες των Ρεπουμπλικανών να νομοθετήσουν την ατζέντα του Trump. Η επικείμενη επιστροφή του ορίου χρέους ελλοχεύει το ενδεχόμενο μίας χρεοκοπίας, που θα μπορούσε να ανατρέψει τις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές, με αποτέλεσμα επενδυτές και οικίς αξιολόγησης να παρακολουθούν στενά τις δημοσιονομικές προοπτικές.

Κάθε πρόεδρος εδώ και μία γενιά έχει έρθει αντιμέτωπος με δεινές δημοσιονομικές προβλέψεις αναλαμβάνοντας την εξουσία. Το κόστος της ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης και του συνταξιοδοτικού αναμένεται εδώ και καιρό να εκτοξευθούν, καθώς ο αριθμός όσων συνταξιοδοτούνται ξεπερνά τον αριθμό όσων ξεκινούν να δουλεύουν.

Ωστόσο, η κατάσταση πήρε πρόσφατα μια ανησυχητική τροπή. Η ετήσια διαφορά μεταξύ κυβερνητικών δαπανών και εσόδων ξεπέρασε το 1,9 τρισ. δολάρια, πάνω από το 6,6% του ΑΕΠ. Είναι τεράστιο ποσό για μια χώρα που ούτε βρίσκεται σε πόλεμο ούτε στο χείλος μιας ύφεσης. Επίσης, ξεπερνά σημαντικά τον μέσο όρο των τελευταίων 50 ετών στο 3,8%.

Οι επενδυτές είναι οι απόλυτοι κριτές της δημοσιονομικής υγείας της Ουάσιγκτον. Επί δεκαετίες, ακόμα κι όσο διευρύνονται τα ελλείμματα, τα επιτόκια δανεισμού ήταν χαμηλά και οι δανειστές αγόραζαν με χαρά κρατικά ομόλογα. Ωστόσο, τα τελευταία χρόνια, οι επενδυτές έχουν γίνει πιο ευαίσθητοι αγοράζοντας νέα ομόλογα, καθώς μπορεί να χάσουν την αξία τους όσο τα επιτόκια ανεβαίνουν.

Αυτό έχει αυξήσει το ενδεχόμενο η Wall Street και οι παγκόσμιοι επενδυτές να ξεκινήσουν να απαιτούν ακόμα υψηλότερες αποδόσεις για τα ομόλογα που η κυβέρνηση οφείλει να εκδώσει προκειμένου να χρηματοδοτήσει το έλλειμμα. Και δεδομένου ότι το αμερικανικό χρέος είναι σημείο αναφοράς για άλλα δάνεια στην οικονομία, μια τέτοιοι είδους μεταβολή μπορεί να ανεβάσει το κόστος για του Αμερικανούς που δανείζονται για να αγοράσουν αυτοκίνητα ή σπίτια.

Η νίκη του Trump ενέτεινε αυτούς τους προβληματισμούς. Οι αποδόσεις των ομολόγων ανέβηκαν, καθώς οι επενδυτές άρχισαν να ετοιμάζονται για την ανάληψη νέου χρέους, ώστε να καλυφθεί το κόστος -περίπου 5 τρισ. δολαρίων- της επέκτασης των φοροαπαλλαγών.

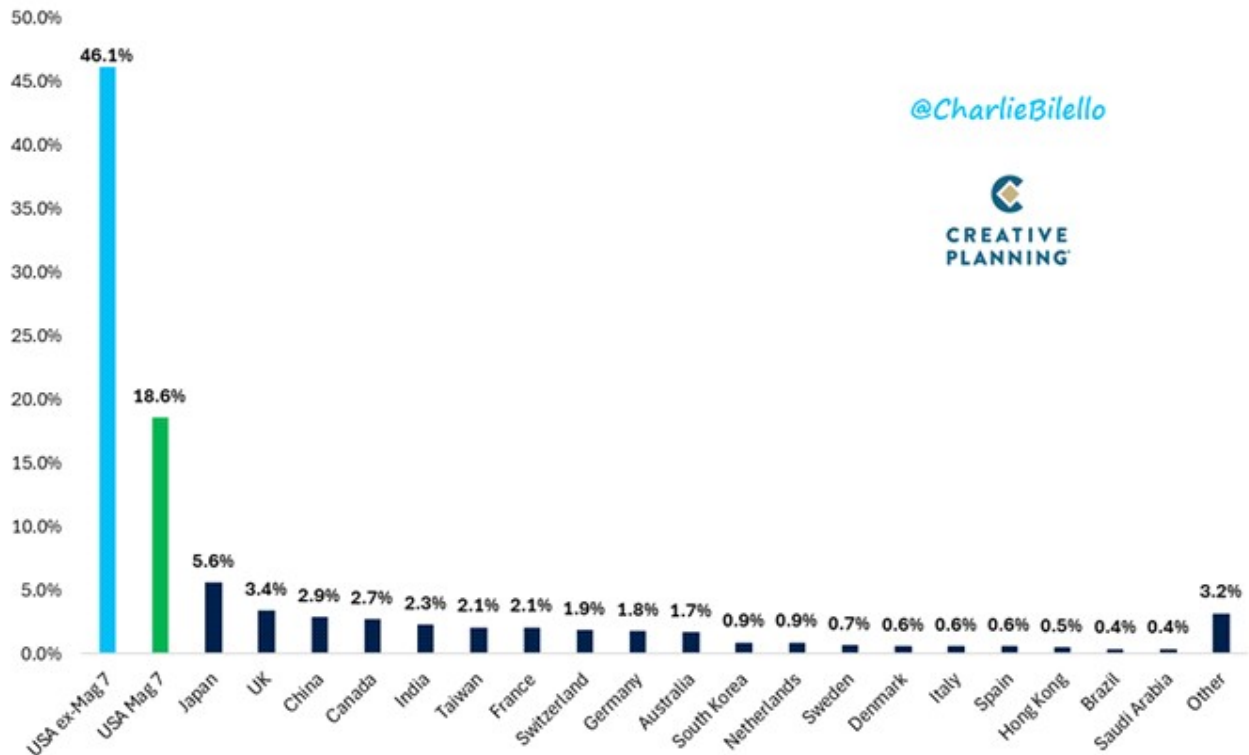
Τώρα, οι επιπλέον δαπάνες για φοροαπαλλαγές ή προγράμματα επενδύσεων μπορεί να ταρακουνήσουν την αγορά και να οδηγήσουν σε μαζικές ρευστοποιήσεις. Για να αποφευχθεί αυτό οι Ρεπουμπλικανοί ψάχνουν τρόπους να μειώσουν το κόστος των ρυθμίσεων, όμως μέχρι στιγμής οι προσπάθειες αυτές κινούνται αργά. Σε έγγραφο 50 σελίδων από την αρμόδια επιτροπή της Βουλής των Αντιπροσώπων για μείωση των δαπανών και αύξηση των εσόδων αποτυπώνονται πολλές εναλλακτικές, εκ των οποίων κάποιες όμως είναι πιθανό να δεχθούν αντιδράσεις από το ίδιο το κόμμα.

Η επιτροπή για παράδειγμα περιλαμβάνει στο έγγραφο και τις εκτιμήσεις για έσοδα 1,9 τρισ. δολαρίων από μια αύξηση των δασμών στο 10%. Έτσι, οι Ρεπουμπλικανοί μπορούν να αντισταθμίσουν τα έσοδα αυτά με το κόστος παράτασης των φοροαπαλλαγών. Ωστόσο, πολλοί βουλευτές δεν θέλουν να βασίζονται στους δασμούς για να πληρώνουν τους λογαριασμούς του κράτους, παρότι ο Trump το έκανε στην προηγούμενη θητεία του.

Πηγή: New York Times

The 18.6% combined weighting of the Magnificent Seven in the global equity market is more than the weighting of all the stocks in Japan, the UK, China, Canada and India ... combined.

Equity Weightings by Country
(FTSE Global All Cap Index, as of December 31, 2024)



@CharlieBilello

