

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Οι 5 κίνδυνοι που μπορεί να «εκτροχιάσουν» τις αγορές

Προσοχή στους γεωπολιτικούς κινδύνους αλλά και το πυκνό ημερολόγιο των εκλογικών αναμετρήσεων συστήνει η Goldman Sachs, η οποία αν και παραμένει αισιόδοξη για την παγκόσμια οικονομία την επόμενη διετία, δεν παραλείπει να υπενθυμίσει τους κινδύνους που μπορεί να την εκτροχιάσουν.

Όπως αναφέρεται στην έκθεση της GS (την παρουσιάζει ο Ο.Τ.), οι γεωπολιτικές εντάσεις παραμένουν αυξημένες καθώς η κατάσταση στη Μέση Ανατολή παραμένει εξαιρετικά αβέβαιη, ο πόλεμος Ρωσίας-Ουκρανίας παρατείνεται και οι σχέσεις ΗΠΑ-Κίνας συνεχίζουν να είναι τεταμένες, γεγονός που θα μπορούσε να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην αγορά.

Στις ΗΠΑ, η σχεδόν βέβαιη ρεβάνς Trump – Biden στις γενικές εκλογές του Νοεμβρίου θα μπορούσε να έχει σημαντικές μακροοικονομικές επιπτώσεις και επιπτώσεις στην αγορά, ειδικά εάν φέρει την πιθανότητα νέας μη χρηματοδοτούμενης δημοσιονομικής επέκτασης ή περαιτέρω αύξησης των δασμών.

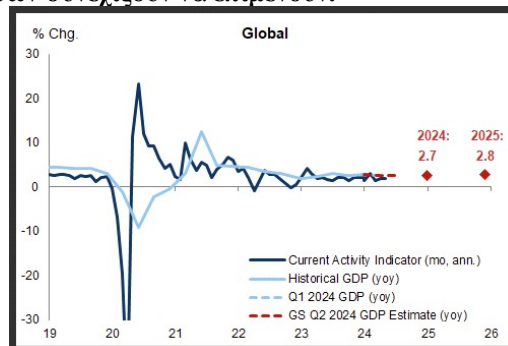
Αξίζει επίσης οι επενδυτές να παρακολουθήσουν τις οικονομικές και αγοραίες επιπτώσεις των πρόσφατων εκλογικών εκπλήξεων, ειδικά στην Ινδία, το Μεξικό και τη Νότια Αφρική, και πρωτίστως στη Γαλλία.

Economics						Markets						Equities												
GDP growth (%)						Interest rates 10Yr (%)			FX			S&P 500			Returns (%)									
2024		2025		2025		Last	E2024	E2025	Last	3m	12m	Last	E2024	E2025	12m	YTD	E2024 PE							
GS	Cons.	GS	Cons.	GS	Cons.							GS	Cons.	GS	Cons.									
(Q4/Q4)	(Q4/Q4)	(CY)	(CY)	(CY)	(CY)																			
Global	2.7	-	2.7	2.6	2.8	2.6	US	4.22*	4.25	4.10	EUR/€	1.07	1.05	1.08	Price	5,600	-	-	S&P 500	4	15.0	22.9x		
US	2.2	1.7	2.6	2.4	2.2	1.8	Germany	2.40	2.25	2.00	GBP/£	1.27	1.24	1.28	EPS	\$241	\$245	\$256	\$279	MI/APU	9	7.0	14.8x	
China	4.7	4.7	5.0	4.9	4.2	4.5	Japan	0.93	1.25	1.80	\$/JPY	158	155	150	Growth	8%	10%	6%	14%	Topk	6	15.3	16x	
Euro area	1.4	1.3	0.8	0.7	1.4	1.4	UK	4.02	3.75	3.75	\$/CNY	7.24	7.30	7.20					STOXX 600	5	7.3	14x		
Policy rates (%)						Commodities			Credit (bp)			Consumer			Wage Tracker 2024 (%)									
2024		2025		2025		Last	3m	12m	Last	1H24	2H24	2024		2025		Q1	Q2	Q3	Q4					
GS	Mkt.	GS	Mkt.	GS	Mkt.							CPI	Unemp.	CPI	Unemp.									
(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)							(% yo)	Rate	(% yo)	Rate									
US	4.88	4.84*			3.88	3.83*	Crude Oil Brent (\$/bbl)	85	86	81	USD	IG	93*	89	90	US	3.1	3.8	2.6	3.7	4.1	4.0	-	-
Euro area	3.25	3.24			2.25	2.50	Nat Gas NYMEX (\$/mmBtu)	2.90*	2.70	4.00	EUR	IG	134	121	120	Euro area	2.5	6.7	2.2	6.7	-	-	-	-
China	1.70	1.73			1.70	-	Copper (\$/mt)	9,653	10,500	13,000	HY	316*	297	291	China	0.4	-	1.5	-	-	-	-	-	
Japan	0.13	0.27			0.63	0.49	Gold (\$/troy oz)	2,324	2,600	2,700	HY	347	341	336										

Οι εκτιμήσεις για τον κόσμο

Σε παγκόσμιο επίπεδο, η Goldman Sachs αναμένει αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της τάξης του 2,7% σε ετήσια βάση το 2024, αντανακλώντας την υποστήριξη από την αύξηση του πραγματικού εισοδήματος των νοικοκυριών, τη σταδιακή ανάκαμψη της μεταποιητικής δραστηριότητας και τη διεύρυνση των μειώσεων των επιτοκίων.

Αναμένει ότι ο παγκόσμιος δομικός πληθωρισμός θα πέσει κάτω από το 3% έως το τέλος του 2024 και θα συγκλίνει προς το 2% έως το τέλος του 2025, καθώς οι τιμές των βασικών αγαθών συνεχίζουν να μειώνονται, εκείνες των υπηρεσιών και η αύξηση των μισθών συνεχίζουν να επιμένουν.



Συνέχεια..

Για τις ΗΠΑ

Αυτήν την εβδομάδα, η Goldman Sachs αύξησε τον στόχο του S&P 500 στο τέλος του 2024 στις 5.600 μονάδες (από 5.200 μονάδες προηγουμένως) λόγω των πιο ήπιων αναθεωρήσεων των εκτιμήσεων για τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) και υψηλότερου πολλαπλασιαστή της εύλογης αξίας P/E.

Για την οικονομία, αναμένει μια μέτρια ανάκαμψη της ανάπτυξης το 2ο εξάμηνο του 2024, καθώς οι χρηματοοικονομικές συνθήκες χαλαρώνουν. Περιμένει αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 2,2% το 2024 σε βάση τέταρτο/τέταρτο τρίμηνο, αν και πιστεύει ότι το μεγαλύτερο μέρος της επιβράδυνσης της ανάπτυξης από το δεύτερο εξάμηνο του 2023 θα αποτυπωθεί στο πραγματικό εισόδημα και το καταναλωτικό συναίσθημα. Οι εκλογές θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις επιχειρηματικές επενδύσεις.

Η Goldman Sachs αναμένει ότι ο βασικός πληθωρισμός PCE θα διαμορφωθεί στο 2,7% σε ετήσια βάση έως τον Δεκέμβριο του 2024 πριν συγκλίνει προς το 2% το επόμενο έτος, αντανακλώντας περαιτέρω εξισορρόπηση στις αγορές ενοικίασης αυτοκινήτων και κατοικιών. Αναμένει ότι το ποσοστό ανεργίας θα μειωθεί στο 3,8% μέχρι το τέλος του έτους και στο 3,6% μέχρι το τέλος του 2026.

Επίσης, πιστεύει ότι η Fed θα παραμείνει σε αναμονή στο τρέχον εύρος επιτοκίων 5,25-5,5% και θα αποφασίσει την πρώτη μείωση επιτοκίου κατά 25 μ.β. τον Σεπτέμβριο, μετά την οποία αναμένει οι μειώσεις επιτοκίων να προχωρήσουν ανά τρίμηνο.

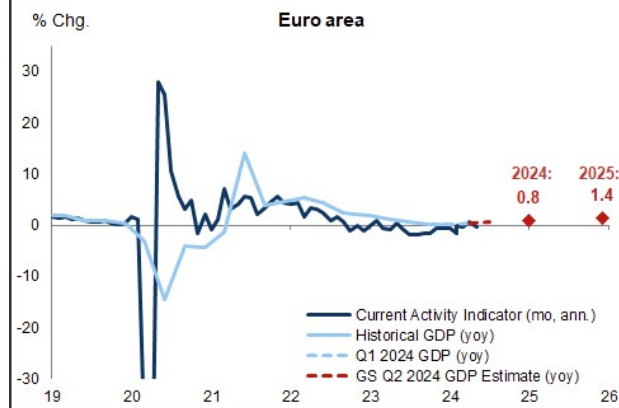


Για την Ευρωζώνη

Στη ζώνη του ευρώ, η Goldman Sachs αναμένει ότι η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ θα αυξηθεί στο 0,8% σε ετήσια βάση το 2024, αντανακλώντας την ανάκαμψη του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος και την εξασθένιση της πιστωτικής σύσφιξης εν μέσω των μειώσεων των επιτοκίων της ΕΚΤ, η οποία θα υπεραντισταθμίσει τη συνεχιζόμενη δημοσιονομική οπισθοδρόμηση.

Αναμένει ότι ο βασικός πληθωρισμός θα επιβραδυνθεί περαιτέρω στο 2,6% σε ετήσια βάση έως τον Δεκέμβριο του 2024, αντανακλώντας τις συνεχείς μειώσεις του πληθωρισμού των υπηρεσιών, την ομαλοποίηση της αύξησης των μισθών και το περαιτέρω περιθώριο εξασθένησης των επιπτώσεων που σχετίζονται με την ενέργεια.

Η Goldman Sachs εκτιμά ότι η ΕΚΤ θα προχωρήσει σε μείωση του επιτοκίου κατά 25 μ.β. τον Σεπτέμβριο, μετά την οποία αναμένει οι περικοπές να συνεχιστούν με τριμηνιαίο ρυθμό έως ότου το επιτόκιο πολιτικής φθάσει στο 2,25% το 4ο τρίμηνο του 2025. Παρόλα αυτά οι κίνδυνοι στρέφονται προς έναν εξαμηνιαίο ρυθμό περικοπών επιτοκίων.





ING: Η δημοσιονομική σύνεση επιστρέφει – Μαζί με τις ανησυχίες για τα χρέη και την Ευρωζώνη

Η Ευρωζώνη επιστρέφει στη δημοσιονομική σύνεση, καθώς οι «διακοπές» από την δημοσιονομική πειθαρχία τελείωσαν, διαπιστώνει η ING, αφότου η Κομισιόν πρότεινε την έναρξη της διαδικασίας περί υπερβολικού ελλείμματος κατά της Γαλλίας, της Ιταλίας και άλλων πέντε ευρωπαϊκών χωρών.

Στις ΗΠΑ, τα δημοσιονομικά ελλείμματα κινούνται μεταξύ του 6-7% του ΑΕΠ, αλλά στην Ευρώπη, η Κομισιόν σφίγγει το χαλινάρι στις χώρες-μέλη και αυτό θα μπορούσε να δοκιμάσει και πάλι την πολιτική συνοχή της νομισματικής ένωσης, προειδοποιεί η ING.

Εν αναμονή του επόμενου βήματος, που είναι η υποβολή (έως τις 20 Σεπτεμβρίου) των μεσοπρόθεσμων προγραμμάτων των χωρών, στα οποία θα περιλαμβάνονται οι προτάσεις τους για τα διορθωτικά μέτρα με στόχο τη δημοσιονομική προσαρμογή, ο οίκος μιλά για μια πολιτική προειδοποιητική βολή από την πλευρά των Βρυξελλών, που μάλιστα δεν είναι χωρίς ρίσκο.

Σε μία εποχή που η Ευρώπη και τα εθνικά κοινοβούλια αντιμετωπίζουν μια αυξανόμενη στροφή προς τα λαϊκιστικά κόμματα, τα οποία έχουν συχνά πολύ ακριβά οικονομικά προγράμματα, οι ανακοινώσεις για τη διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος θα μπορούσαν να ενισχύσουν τις πολιτικές εντάσεις, εκτιμά η ING.

Μάλιστα, ο οίκος μιλά και για εντάσεις μέσα στη νομισματική ένωση, εάν μία ή περισσότερες χώρες-μέλη δεν συμμορφωθούν με τις προτεινόμενες διορθωτικές κινήσεις.

Στο πλαίσιο αυτό, η ING θεωρεί ότι το ζήτημα της βιωσιμότητας των χρεών επιστρέφει ξεκάθαρα στα ραντάρ των αγορών.

Τα τελευταία χρόνια, η προσοχή έπεσε σχεδόν αποκλειστικά στην ανάπτυξη (ή καλύτερα στην απουσία της), όμως οι πρόωρες εκλογές στη Γαλλία πυροδότησαν νέες ανησυχίες για τη βιωσιμότητα των χρεών σε μερικές από τις μεγαλύτερες οικονομίες.

Οι εξελίξεις αυτές ενισχύουν τις πιέσεις προς την ΕΚΤ, καθώς εφόσον υπάρξει περαιτέρω κλιμάκωση των spreads, θα τεθεί το ζήτημα της ενεργοποίησης του μέχρι στιγμής αδοκίμαστου εργαλείου Transmission Protection Instrument (TPI), για τη στήριξη χωρών που έχουν μπει στο στόχαστρο των αγορών.

Συνολικά, η εκκίνηση της διαδικασίας περί υπερβολικού ελλείμματος είναι μια προσπάθεια της Κομισιόν να δείξει ότι οι νέοι δημοσιονομικοί κανόνες θα επιβληθούν. Αποτελεί και μια προειδοποιητική βολή προς τις κυβερνήσεις, που δείχνει ότι παρά τις υψηλές επενδυτικές ανάγκες και την αδύναμη ανάπτυξη, η εποχή των απεριόριστων δημοσιονομικών μέτρων στήριξης έχει τελειώσει, τονίζει η ING. Όμως, ο οίκος βλέπει πολιτικό ρίσκο στις εξελίξεις αυτές, αφού ακόμα και η πολιτική συνοχή της Ευρωζώνης θα μπορούσε να απειληθεί, εάν κάποια από τις χώρες που έχουν μπει στο στόχαστρο αρνηθεί να συμμορφωθεί.



Metlen: Το ορόσημο που έπιασε για την κατασκευή τριών μονάδων ρεύματος στο Ηνωμένο Βασίλειο

Ένα εξαιρετικά σύνθετο και πολύπλοκο στοίχημα κερδήθηκε από την Metlen όταν μεταφέρθηκαν με απόλυτη ασφάλεια τα ογκώδη εξαρτήματα που απαιτούνται για την ανάπτυξη τριών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, σε ανοιχτό κύκλο (OCGT) που κατασκευάζει η Metlen Energy & Metals (πρώην MYTILINEOS) στο Ηνωμένο Βασίλειο για τη Drax.

Κάθε OCGT έχει παραλάβει πλέον έναν αεριοστρόβιλο Siemens Energy SGT5-4000F βάρους 332 τόνων, μια γεννήτρια βάρους 327,5 τόνων και έναν μετασχηματιστή βάρους 222 τόνων. Τα 9 αυτά τα φορτία έπρεπε να παραδοθούν μέσω του οδικού δικτύου του Ηνωμένου Βασιλείου, σε κάθε μία από τις τρεις τοποθεσίες: Hirwaun κοντά στο Aberdare στην Ουαλία, Progress in Eye στο Suffolk και Millbrook στο Bedfordshire.

Η μεγαλύτερη και πιο περίπλοκη παράδοση ήταν η διαδρομή που μετέφερε τα εξαρτήματα στο Millbrook. Ένα ταξίδι 79 μιλίων από το λιμάνι του Tilbury στο Essex προς τον σταθμό παραγωγής Millbrook, διασχίζοντας μερικούς από τους πιο πολυσύχναστους δρόμους στο Ηνωμένο Βασίλειο, συμπεριλαμβανομένων των M25 και M1, μερικές φορές διασχίζοντας διασταυρώσεις και κατοικημένες περιοχές, με ταχύτητα πεζοπορίας.

Η παράδοση αυτών των εξαρτημάτων απαιτούσε ένα εκτεταμένο πρόγραμμα επικοινωνίας και συντονισμού, το οποίο προϋπέθετε συνεργασία με τις υπηρεσίες έκτακτης ανάγκης, τις τοπικές αρχές, τις υπηρεσίες κυκλοφορίας, κυβερνητικούς φορείς και άλλους βασικούς ενδιαφερόμενους, συμπεριλαμβανομένων δεκάδων χιλιάδων κατοίκων, αλλά και του κοινού που χρησιμοποιούσε τους οδικούς άξονες.

Ενεργειακή ασφάλεια με σφραγίδα Metlen

Με την ολοκλήρωση και αυτού του σημαντικού οροσήμου σε όλες τις εγκαταστάσεις, οι εργασίες συνεχίζονται εντατικά, ώστε οι σταθμοί παραγωγής ενέργειας να μπορούν να αρχίσουν να υποστηρίζουν την ενεργειακή ασφάλεια του Ηνωμένου Βασιλείου.

Συγκεκριμένα, τα OCGTs θα χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια περιόδων αιχμής, όταν οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας δεν επαρκούν για την ασφαλή και αδιάλειπτη ηλεκτροδότηση, αλλά και υποστηρίζοντας την αυξημένη ζήτηση και τη σταθερότητα του δικτύου. Υπολογίζεται ότι κάθε μία μονάδα θα έχει τη δυνατότητα να παράγει αρκετή άμεση ηλεκτρική ενέργεια για να καλύψει τις ανάγκες 150.000 νοικοκυριών.

Βάσει του προγραμματισμού, οι εν λόγω μονάδες αναμένεται να τεθούν σε λειτουργία εντός του 2024.



Alpha: Διαψεύδει συζητήσεις για απόκτηση της Τράπεζας Κύπρου

Η Alpha Holdings διαψεύδει ως αναληθή πρόσφατα δημοσιεύματα στον ηλεκτρονικό τύπο, σύμφωνα με τα οποία έχει εισέλθει σε διαπραγματεύσεις για την απόκτηση ποσοστού στην εταιρεία Bank of Cyprus από υφισταμένους μετόχους της.

Όπως αναφέρεται στην ανακοίνωση, για την ορθή ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, η Alpha Υπηρεσιών και Συμμετοχών Α.Ε. (“Alpha Holdings”) διαψεύδει ως αναληθή πρόσφατα δημοσιεύματα στον ηλεκτρονικό τύπο, σύμφωνα με τα οποία η Alpha Holdings έχει εισέλθει σε διαπραγματεύσεις για την απόκτηση ποσοστού στην εταιρεία Bank of Cyprus Holdings Public Limited Company (“Bank of Cyprus”) από υφισταμένους μετόχους της.

Στα πλαίσια της υλοποίησης του ανακοινωθέντος Στρατηγικού της Σχεδίου, η Alpha Holdings παρακολουθεί την αγορά για την αξιολόγηση επενδυτικών ευκαιριών και ενημερώνει το επενδυτικό κοινό σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία.
