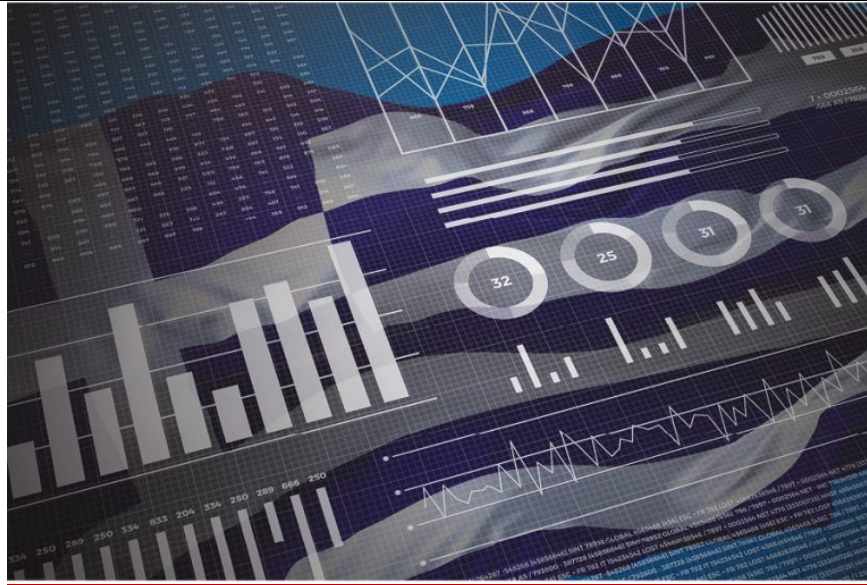


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σε σημείο καμπής το κόστος δανεισμού και για την Ελλάδα

Την περασμένη Τετάρτη, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της Γερμανίας, σημείο αναφοράς για την ευρωζώνη, βρέθηκε σε θετικό έδαφος για πρώτη φορά μετά τον Μάιο του 2019, κάτι που αποτέλεσε σημείο καμπής για το κόστος δανεισμού των χωρών της ζώνης του ευρώ και ειδικά της περιφέρειας, σηματοδοτώντας έτσι και την αρχή του τέλους του φθηνού δανεισμού ακόμα και με αρνητικά επιτόκια, που αποτέλεσε κανονικότητα για μια περίοδο ακόμα (σε ορισμένες εκδόσεις) και για τα ελληνικά ομόλογα και ας μην έχουν ακόμη το στάτους της «επενδυτικής βαθμίδας».

Η πρώτη έξοδος

Την ίδια ημέρα (την Τετάρτη) η Ελλάδα προχώρησε στην πρώτη έξοδό της στις αγορές για το 2022, με την έκδοση 10ετούς ομολόγου, η οποία υπερκαλύφθηκε κατά 5 φορές, καθώς η χώρα άντλησε 3 δις. ευρώ, ενώ οι επενδυτές της πρόσφεραν περισσότερα από 15 δις. ευρώ. Το κουπόνι διαμορφώθηκε στο 1,750%, η τιμή στο 99,197% και η απόδοση στο 1,836%, η οποία ήταν δηλαδή υπερδιπλάσια (0,888%) από την τελευταία αντίστοιχη έκδοση του περασμένου Ιουνίου (re-opening), υποδηλώνοντας πως ο (παν)φθηνός δανεισμός δείχνει να είναι ποια παρελθόν.

Ωστόσο, όπως θυμίζει ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας, η Ελλάδα δανείστηκε με κόστος κάτω από το μισό έναντι της αντίστοιχης έκδοσης του Μαρτίου του 2019, όταν το επιτόκιο είχε διαμορφωθεί στο 3,9%. Το κόστος δανεισμού, αναφέρει, κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητικό, λαμβάνοντας υπόψη την τρέχουσα συγκυρία, στην οποία καταγράφεται, διεθνώς, άνοδος των αποδόσεων στα κρατικά ομόλογα, εξαιτίας της υψηλής αβεβαιότητας που προκαλούν η συνεχιζόμενη υγειονομική κρίση, η αύξηση του πληθωρισμού και η επικείμενη στροφή των κεντρικών τραπεζών προς μια πιο συσταλτική νομισματική πολιτική.

Εκδοτική στρατηγική

Ίσως όμως το πιο σημαντικό για τις αγορές και τους επενδυτές είναι πως η Ελλάδα (η οποία δεν έχουν περάσει πολλά χρόνια που βρέθηκε σε καθεστώς «επιλεκτικής χρεοκοπίας») συνεχίζει την εκδοτική στρατηγική της και μέσα σε ένα διεθνές περιβάλλον έντονης ρευστότητας κινείται κάτω από οποιεσδήποτε συνθήκες, στην κανονικότητα του κλασικού εκδότη-χώρας της ευρωζώνης, «κλειδώνοντας» το κόστος δανεισμού της δεκαετίας σε χαμηλά επίπεδα.

Παράλληλα, ακόμα και στο 1,836%, το επιτόκιο παραμένει από τα χαμηλότερα ιστορικά για την Ελλάδα και βρίσκεται στα ίδια περίπου επίπεδα με το επιτόκιο με το οποίο δανείζονται σήμερα για 10 χρόνια οι ΗΠΑ (απόδοση 10ετούς ομολόγου στο 1,811%), ενώ το πραγματικό επιτόκιο της Ελλάδας (αν εξαιρεθεί ο πληθωρισμός) βρίσκεται βαθιά σε αρνητικό έδαφος.

Ταμειακό απόθεμα

Να σημειωθεί πως η Ελλάδα σχεδιάζει να δανειστεί εφέτος από τις αγορές 12 δις. ευρώ (μεγάλο μέρος κατά το α' τρίμηνο), ενώ έχει συσσωρεύσει ταμειακό απόθεμα περίπου 38 δις. ευρώ, αρκετό για να καλύψει τουλάχιστον τρία χρόνια λήξεως χρέους. Παράλληλα θα εκδώσει και το πρώτο ελληνικό πράσινο ομόλογο.

Να σημειωθεί επίσης πως τα ομόλογα που πωλούνται για τη χρηματοδότηση πράσινων έργων τείνουν να έχουν υψηλότερες τιμές και χαμηλότερες αποδόσεις από τα συμβατικά ομόλογα, με τη διαφορά να αποκαλείται «greenium», δηλαδή οι επενδυτές πληρώνουν ένα premium για να αποκτήσουν τα «σπάνια» αυτά πράσινα ομόλογα.

Για την Capital Economics πάντως, με βάση και την πρόβλεψή της ότι η ΕΚΤ θα αυξήσει το επιτόκιο καταθέσεων στο μηδέν έως τα τέλη του 2023, η απόδοση του 10ετούς γερμανικού bund θα αυξηθεί από το μηδέν στο 0,5% έως τα τέλη του 2023, ενώ οι αποδόσεις των ομολόγων στην περιφέρεια της ευρωζώνης θα διευρυνθούν σε μεγαλύτερο βαθμό, με ό,τι αυτό σημαίνει και για το κόστος δανεισμού και της Ελλάδας.

Συνέχεια..

Τα επιτόκια

Οι οικονομολόγοι της Citi αναμένουν πως η ΕΚΤ θα αυξάνει τα επιτόκια κατά δύο φορές ετησίως για την περίοδο 2023-2025, ενώ η Fed από τον ερχόμενο Μάρτιο θα αυξήσει τα επιτόκια κατά 4 φορές το 2022 και άλλες τόσες το 2023.

Πάντως η ΕΚΤ θα συνεχίσει να στηρίζει την Ελλάδα μετά τη λήξη του PEPP τον Μάρτιο του 2022, μέσω ευέλικτων επανεπενδύσεων των ομολόγων που λήγουν μέχρι το 2024, ή ακόμα και με επανεργοποίηση του PEPP αν χρειαστεί.

Η μεγαλύτερη πρόκληση για την Ελλάδα το 2022 είναι η δημοσιονομική προσαρμογή σε επίπεδα συμβατά με τη βιωσιμότητα του χρέους. Σήμερα βέβαια οι συνθήκες είναι ιδιαίτερα ευνοϊκές, μετά τις ρυθμίσεις χρέους στα χέρια ιδιωτών (PSI 2012) και επίσημων πιστωτών (Eurogroup 2012 και 2018), που μείωσαν σημαντικά το μέσο επιτόκιο και το ύψος του χρέους. Παρ' όλα αυτά, το χρέος σήμερα ξεπερνάει το προ PSI επίπεδο του 2011 τόσο ως απόλυτο μέγεθος όσο και ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Επιπλέον ελλοχεύει ο κίνδυνος καταπτώσεων εγγυήσεων που δόθηκαν στο πλαίσιο της μείωσης των κόκκινων δανείων (πρόγραμμα «Ηρακλής»). Το ζητούμενο τώρα είναι η επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων που καλύπτουν τους τόκους πάνω στο δημόσιο χρέος, χωρίς προσφυγή σε δανεισμό, ώστε να μπει το χρέος σε σταθερά πτωτική τροχιά.

Η ρήτρα διαφυγής

Η γενική ρήτρα διαφυγής του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης (ΣΣΑ) διατηρείται σε ισχύ το 2022, αλλά το 2023 θα επανέλθει η δημοσιονομική πειθαρχία και αν η Ελλάδα έχει έλλειμμα με τα σημερινά δεδομένα πάνω από 3% του ΑΕΠ, θα μπει σε διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος. Για τους αναλυτές μάλιστα, η μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος είναι μονόδρομος αν η Ελλάδα θέλει να έχει βιώσιμο χρέος και να αναβαθμιστεί σε επενδυτική βαθμίδα.

Η συζήτηση πάντως για το νέο σύμφωνο σταθερότητας δεν θα είναι εύκολη, δεδομένου ότι υπάρχουν πολλές διαφορετικές απόψεις και ο στόχος των πρωτογενών πλεονασμάτων για την Ελλάδα για το 2023 θα προσδιοριστεί περί τον Οκτώβριο, εν όψει της κατάθεσης του προσχεδίου προϋπολογισμού, εκτίμησε μετά και το Eurogroup της περασμένης Δευτέρας ο υπουργός Οικονομικών Χρ. Σταϊκούρας.

Οι νέοι κανόνες

Ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών Θεόδωρος Σκυλακάκης προέβλεψε ωστόσο πως η χώρα από το 2023 και μετά, όταν δηλαδή λήξει το σημερινό καθεστώς της πανδημίας και θεσπιστούν οι νέοι κανόνες του συμφώνου, θα κληθεί να εξασφαλίσει πρωτογενή πλεονάσματα της τάξης του 2% του ΑΕΠ ή περίπου 5 δισ. ευρώ.

Οπως εκτίμησε μιλώντας στο ραδιόφωνο των «Παραπολιτικών», δεν θα απέχει η συμφωνία πολύ από το 2% του ΑΕΠ, κοντά στο μέγεθος στο οποίο είχε δεσμευθεί η χώρα (2,2%-2,6% του ΑΕΠ) για την περίοδο μετά την ενισχυμένη εποπτεία και τα πλεονάσματα του 3,5% του ΑΕΠ, που θα έληγαν κανονικά εφέτος αν δεν είχε μεσολαβήσει η πανδημία.

Η κυβέρνηση θα επιδιώξει αυτό το ποσό των πρωτογενών πλεονασμάτων να το εξασφαλίζει από τον ρυθμό ανάπτυξης. Το 2021 η χώρα είχε πρωτογενές έλλειμμα στην περιοχή του 7% του ΑΕΠ, με βάση προσωρινά στοιχεία, ενώ για το 2022 ο στόχος είναι να μειωθεί στο 1,2% του ΑΕΠ. Με τους υφιστάμενους κανόνες, για μείωση του χρέους κάθε χρόνο κατά 1/20 του υπερβάλλοντος ποσού του 60% του ΑΕΠ, η Ελλάδα θα έπρεπε να πετυχαίνει πολύ υψηλότερα πρωτογενή πλεονάσματα 6%-7% του ΑΕΠ ετησίως, κάτι πρακτικώς αδύνατον.

«Το 2023 δεν θα υπάρξει επιστροφή στους ίδιους κανόνες»

Το Σύμφωνο Σταθερότητας στην Ευρώπη «είναι βέβαιο» ότι δεν θα επιβληθεί «με τους ίδιους κανόνες» στο μέλλον, δήλωσε σήμερα η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Κριστίν Λαγκάρντ, η οποία δεν προβλέπει, ωστόσο, αναθεώρηση των ανωτάτων ορίων του ελλείμματος και του χρέους μέχρι το επόμενο έτος.

Μετά την ολοκλήρωση των ευρωπαϊκών συνομιλιών που ξεκίνησαν τον Οκτώβριο με στόχο την αναζήτηση συναίνεσης μεταξύ των χωρών-μελών για την τροποποίηση των κριτηρίων που πλαισιώνουν τα δημόσια οικονομικά, «είναι βέβαιο ότι δεν θα εφαρμοσθούν οι ίδιοι κανόνες» σχολίασε η επικεφαλής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Τα πλαφόν

«Το 2023 δεν θα υπάρξει επιστροφή» στους κανόνες αυτούς, προέβλεψε πάντως η ίδια, η οποία θεωρεί ότι η Ευρώπη έχει τη δυνατότητα να ενεργήσει ως προς «τους τρόπους ερμηνείας» των κανόνων, καθώς τα πλαφόν του 3% και 60% «είναι εγγεγραμμένα στα κείμενα (των συνθηκών) και για να εξαφανισθούν θα πρέπει να αναθεωρηθούν» ομοφώνως από τα κράτη-μέλη.

«Δεν πιστεύω ότι μπορούμε με ρεαλιστικό τρόπο να περιμένουμε θεμελιώδεις αλλαγές στα κριτήρια του ελλείμματος και του χρέους, για τα οποία θα χρειαζόταν τροποποίηση των συνθηκών» δήλωσε ο γερμανός υπουργός Οικονομικών Κρίστιαν Λίντνερ, ο οποίος αναμένει πως η πραγματική διαπραγμάτευση θα ξεκινήσει τον Ιούνιο, οπότε θα παρουσιάσει και η Κομισιόν τις προτάσεις της.

Οι τοποθετήσεις αυτές προδιαθέτουν για δύσκολες συνομιλίες για τη μεταρρύθμιση του Συμφώνου Σταθερότητας, δεδομένης και της δήλωσης του γάλλου υπουργού Οικονομίας Μπρουνό Λεμέρ, ο οποίος θεωρεί «ξεπερασμένα» τα όρια.

Τρικ για το χρέος

Ξένες τράπεζες εκτιμούσαν πως θα μπορούσε να υιοθετηθεί ένα τρικ για το χρέος: Ο υφιστάμενος κανόνας προβλέπει ότι κάθε χρόνο οι κυβερνήσεις θα πρέπει να μειώνουν το δημόσιο χρέος κατά το 1/20 της υπέρβασης άνω του 60% του ΑΕΠ. Με πολλές χώρες να έχουν χρέη πολύ πάνω από το 100% του ΑΕΠ, ένας τέτοιος κανόνας θεωρείται μη ρεαλιστικός από τους υπουργούς Οικονομικών.

Έτσι, όπως εκτιμάται, θα μπορούσε να υπάρχει η υποχρέωση οι κυβερνήσεις να μειώνουν κάθε χρόνο το δημόσιο χρέος κατά το 1/40 (όχι κατά 1/20) της υπέρβασης άνω του 60% του ΑΕΠ, κάτι που σημαίνει πως άτυπα το όριο του 60% θα είναι τελικά χωρίς να αλλάξει στο 100%.

Επενδύσεις

Η ανάγκη για δημόσιες επενδύσεις για την επίτευξη των στόχων της ψηφιακής και της πράσινης μετάβασης αποτελεί επίσης βασικό επιχείρημα των υποστηρικτών της αναθεώρησης του ΣΣΑ, ώστε να εστιάζει λιγότερο στην επιβολή της δημοσιονομικής πειθαρχίας. Οπως πάντως εκτιμάται, οι χώρες της Νότιας Ευρώπης θα έρθουν για ακόμα μία φορά σε σύγκρουση με τα πλούσια κράτη του Βορρά, που επιδιώκουν ελάχιστες αλλαγές, υποστηρίζοντας ότι οι τεράστιες αγορές τίτλων της ΕΚΤ έκαναν τις κυβερνήσεις υπερεξαρτημένες από αυτήν.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



ΔΝΤ: Επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας το 2022 - Σε υψηλά επίπεδα ο πληθωρισμός

Σημαντική επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και υψηλότερο πληθωρισμό προβλέπει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο στη νέα έκθεσή του για τις οικονομικές προοπτικές σε σχέση με την προηγούμενη έκθεση του Οκτωβρίου.

Η επίπτωση της Όμικρον στην ανάπτυξη εκτιμάται ότι θα ξεθωριάσει από το δεύτερο τρίμηνο, με τον ρυθμό της να υποχωρεί φέτος στο 4,4% από 5,9% το 2021, κατά μισή ποσοστιαία μονάδα χαμηλότερα από την πρόβλεψη του Οκτωβρίου. Για το 2023, το Ταμείο προβλέπει περαιτέρω επιβράδυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης στο 3,8% που είναι, όμως, ελαφρά υψηλότερη από την πρόβλεψη του Οκτωβρίου (3,6%) και αντανακλά κυρίως την ανάκαμψη μετά την εξάλειψη αρνητικών παραγόντων.

Ο πληθωρισμός αναμένεται να διατηρηθεί υψηλότερα για μεγαλύτερο διάστημα από ό,τι προβλεπόταν τον Οκτώβριο, με τις συνεχιζόμενες διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας και τις υψηλές τιμές ενέργειας να συνεχίζονται και το 2022. Με την υπόθεση ότι οι πληθωριστικές προσδοκίες θα είναι σταθερές, «ο πληθωρισμός αναμένεται να μειωθεί σταδιακά καθώς οι ανισορροπίες προσφοράς και ζήτησης θα εξασθενούν το 2022 και θα υπάρξει αντίδραση της νομισματικής πολιτικής στις μεγάλες οικονομίες».

Το ΔΝΤ σημειώνει ότι η ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας συνεχίζεται εν μέσω πολλών δυσκολιών καθώς μπαίνουμε στο τρίτο έτος της πανδημίας. «Η ταχεία εξάπλωση της παραλλαγής Όμικρον έχει οδηγήσει σε νέους περιορισμούς στην κινητικότητα σε πολλές χώρες και σε αυξημένες ελλείψεις εργατικού δυναμικού. Οι διαταραχές από την πλευρά της προσφοράς εξακολουθούν να επηρεάζουν αρνητικά τη δραστηριότητα και συμβάλλουν στον πληθωρισμό, ενισχύοντας τις πιέσεις από την ισχυρή ζήτηση και τις αυξημένες τιμές ενέργειας και τροφίμων. Επιπλέον, τα χρέη-ρεκόρ και η αύξηση του πληθωρισμού περιορίζουν τη δυνατότητα πολλών χωρών να αντιμετωπίσουν νέες διαταραχές».

Μεγαλύτερη αναθεώρηση έχει γίνει στις προβλέψεις για την ανάπτυξη στις ΗΠΑ και συγκεκριμένα κατά 1,2 ποσοστιαίες μονάδες, στο 4% από 5,6% τον Οκτώβριο, κυρίως λόγω της μη ψήφισης του δημοσιονομικού πακέτου που προωθούσε η κυβέρνηση Μπάιντεν (Build Back Better), των συνεχιζόμενων διαταραχών στην προσφορά και της απόσυρσης νωρίτερα της νομισματικής στήριξης.

Μεγάλη είναι η υποβάθμιση και των προοπτικών της Κίνας κατά 0,8 ποσοστιαίες μονάδες, με τον ρυθμό ανάπτυξής της να εκτιμάται στο 4,8% από 8,1% πέρυσι, λόγω των συνεχιζόμενων πιέσεων στον τομέα ακινήτων και της πιο αδύναμης από το αναμενόμενο ανάκαμψης της ιδιωτικής κατανάλωσης.

Για την Ευρωζώνη, το ΔΝΤ αναθεώρησε επίσης πτωτικά την πρόβλεψή του για ανάπτυξη στο 3,9% από 5,2% πέρυσι και έναντι 4,3% που ήταν η προηγούμενη πρόβλεψη. Από τις χώρες της περιοχής, η μεγαλύτερη υποβάθμιση αφορά τη Γερμανία (0,8 μονάδες) λόγω του μεγαλύτερου αντίκτυπου που έχουν στην οικονομία της οι διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας.

«Παρά το ότι η ανάκαμψη συνεχίζεται, η προβληματική απόκλιση στις προοπτικές μεταξύ των χωρών παραμένει. Ενώ οι αναπτυσσόμενες οικονομίες προβλέπεται να επανέλθουν φέτος στην προ της πανδημίας τάση, πολλές αναπτυσσόμενες οικονομίες και αναδυόμενες αγορές αναμένεται να έχουν σημαντικές απώλειες παραγωγής μεσοπρόθεσμα. Ο αριθμός των ατόμων που ζουν σε συνθήκες ακραίας φτώχειας εκτιμάται ότι αυξήθηκε το 2021 κατά περίπου 70 εκατομμύρια σε σχέση με την προ πανδημίας τάση, αναστρέφοντας την πρόοδο πολλών ετών για την εξάλειψη της φτώχειας», σημειώνεται.



stephens.

Η αμερικανική αγορά διανύει την πιο κρίσιμη εβδομάδα της 10ετίας

Του Oliver Renick

Την προηγούμενη εβδομάδα ένας από τους μεγαλύτερους και παλαιότερους "ταύρους" της Wall Street –ο Dan Ives της Wedbush– μου είπε ότι αυτή η εβδομάδα θα είναι η πιο σημαντική για τις εταιρείες τεχνολογίας στην πρόσφατη ιστορία τους. Και είχε δίκιο. Στην πραγματικότητα, αυτή είναι η πιο κρίσιμη εβδομάδα –τουλάχιστον– της τελευταίας δεκαετίας για την αμερικανική αγορά.

Έχουν περάσει περίπου 11 χρόνια από τότε που η Standard & Poor's υποβάθμισε την πιστοληπτική ικανότητα των ΗΠΑ. Ήταν μια περίοδος μεγάλης αβεβαιότητας, με την αγορά των ομολόγων να βιώνει μια τρομακτική απειλή. Έκτοτε, τα πράγματα κύλησαν πολύ ευνοϊκά για τους επενδυτές. Υπήρξαν κάποιες "μπαμπούλες στην ντουλάπα" –η επιβράδυνση της κινεζικής οικονομίας, η ενεργειακή κρίση στις ΗΠΑ, ο πολιτικός λαϊκισμός, η έκρηξη του δείκτη VIX (του επονομαζόμενου και "δείκτη φόβου"), ωστόσο κανείς δεν απείλησε ουσιαστικά τη χρηματιστηριακή αγορά. Όταν η Fed επιχείρησε να συσφίξει τη νομισματική της πολιτική το 2018, όλοι πανικοβλήθηκαν και η κεντρική Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ έκανε πίσω, συνεχίζοντας να στηρίζει τις αγορές. Ακόμη και η παγκόσμια πανδημία αποτέλεσε έναν bullish καταλύτη, εφόσον η λύση στο πρόβλημα ήταν να ενισχυθεί περαιτέρω η συνθήκη που στήριζε τις αγορές επί χρόνια – δηλαδή, η μείωση των επιτοκίων και η παροχή ρευστότητας.

Αυτή η μακροοικονομική τάση δεν σταματάει απλώς, αλλά φαίνεται πως αντιστρέφεται τελείως. Οι αναλυτές της Goldman Sachs "βλέπουν" περισσότερες από τέσσερις αυξήσεις επιτοκίων από τη Federal Reserve εντός του 2022. Αυτή την εβδομάδα θα ανακοινωθεί ένας σημαντικός όγκος οικονομικών στοιχείων – οι αριθμοί ήταν απογοητευτικοί τον τελευταίο καιρό, αλλά με τον πληθωρισμό να βρίσκεται σε υψηλό τεσσάρων δεκαετιών πιθανόν τα πρακτικά της Fed την Τετάρτη να τονίσουν ότι αυτήν τη "γερακίσια" στροφή δεν θα την εκτροχιάσουν εύκολα η μεταβλητότητα της αγοράς ή μερικά αδύναμα οικονομικά στοιχεία.

Σημαντικά όλα αυτά και γνωστά – αλλά και ο κύριος λόγος που οι μετοχές τεχνολογίας έχουν μπει σε περιοχή διόρθωσης.

Αυτή η εβδομάδα είναι η πιο κρίσιμη εδώ και μία δεκαετία, επειδή Apple, Microsoft και Tesla θα ανακοινώσουν αποτελέσματα. Ή οι τεχνολογικοί "κολοσσοί" θα σώσουν την παρτίδα –όπως κάνουν πάντα–, ή θα έχουμε ένα sell off "πανικού", όπως συνέβη και μετά από άλλες ανακοινώσεις αποτελεσμάτων πρόσφατα. Αν νομίζετε ότι μετοχές αξίας τρισεκατομμυρίων δολαρίων δεν μπορούν να καταρρεύσουν κατά διψήφια ποσοστά, απλώς θυμηθείτε τι έγινε με τη Netflix την προηγούμενη εβδομάδα.

Η Apple είναι πάντοτε η πιο σημαντική μετοχή –δεδομένου ότι οι επενδυτές την αντιμετώπισαν στο παρελθόν ως ασφαλές καταφύγιο συναλλαγών–, αλλά νομίζω πως η Microsoft είναι η πιο ενδιαφέρουσα. Ο τομέας του cloud βρίσκεται σε βαθιά χρηματιστηριακή πτώση, μια τάση που ξεκίνησε τον Νοέμβριο με την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων της Salesforce, αλλά η Microsoft έκανε ποδαρικό στο 2022 κοντά στα ιστορικά υψηλά της. Η πτώση της αγοράς την έχει συμπαράσσει, αλλά σταθεροποιήθηκε κάπως με την ανακοίνωση για την εξαγορά της Activision ύψους 70 δισ. δολαρίων – το είδος της συμφωνίας που συχνά οδηγεί σε sell off τη μετοχή του αγοραστή. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι οι πωλήσεις της Microsoft θα αυξηθούν κατά 40 έως 50% – μειωμένο ποσοστό σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο. Εάν μια τόσο ισχυρή μετοχή –όπως η Microsoft– καταρρεύσει παρά την αύξηση των πωλήσεων κατά 45%, αυτό θα είναι ένα σαφές σήμα ότι η αγορά ξεμένει από μετρητά για να αγοράσει στη βουτιά. Αν κινηθεί ανοδικά και βρει στήριξη, ίσως οι big tech να αντέξουν τελικά την καταιγίδα.

Εάν τα αποτελέσματα βυθίσουν τους "κολοσσούς", η είσοδος σε μια βιώσιμη bear market θα είναι αναπόφευκτη. Σε συνδυασμό με το δυσμενές μακροοικονομικό περιβάλλον, αυτή θα είναι η πρώτη φορά που μια γενιά επενδυτών δεν θα έχει έναν καλό λόγο για να αγοράσει στη βουτιά – αφού, ναι, ακόμη και το "κραχ της πανδημίας", όπως έγραφα στο Forbes τον Απρίλιο και Μάιο του 2020– ήταν ξεκάθαρα μια bullish ευκαιρία. Εάν δεν είναι οι big tech σε θέση να σώσουν την αγορά αυτή την εβδομάδα, τότε κανείς δεν είναι. Αυτό ανοίγει ένα παράθυρο για πωλήσεις εωσώτου η Federal Reserve αισθανθεί την πίεση να μετριάσει την επιθετική της πολιτική. Και αυτό σημαίνει –όπως εκτιμώ– "βουτιά" 20% από το σημείο που είμαστε σήμερα.

Πηγή: Forbes – πρώτη μετάφραση capital.gr



Πετρέλαιο: Η βαρυνχειμωνιά «σύμμαχος» των τιμών – Συνεχίζεται η ανοδική τάση

Η ανοδική τροχιά που έχει χαράξει από τις αρχές του έτους το πετρέλαιο συνεχίζεται και σήμερα, εν μέσω των γεωπολιτικών εντάσεων σε Ουκρανία και Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, ενώ πλέον η εμφάνιση της βαρυνχειμωνιάς στη Δόση κάνει τις προοπτικές για τους καταναλωτές να μην μοιάζουν ευοιόνες.

Αναφορικά με τις καιρικές συνθήκες, οι εκτιμήσεις κάνουν λόγο για αύξηση της ζήτησης του πετρελαίου θέρμανσης στις ΗΠΑ, καθώς προμηνύεται ένας βαρύς χειμώνας.

Τη δεδομένη στιγμή όμως, υπάρχει ένας έντονος προβληματισμός -όχι άδικα- από τη στιγμή που τα αποθέματα του ορυκτού καυσίμου στο Κάσινγκ στην πολιτεία του Οχάιο (ο κεντρικός κόμβος διακίνησης στην αγορά των ΗΠΑ), έχουν φθάσει στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2012.

Στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, οι εισαγωγές πετρελαίου αναλογούν σε πολύ μικρό ποσοστό της εγχώριας κατανάλωσης, από τη στιγμή που οι ΗΠΑ είναι μία χώρα που καλύπτει σχεδόν εξ ολοκλήρου τις ανάγκες της με τη δική της παραγωγή.

Ωστόσο, δεν πρέπει να λησμονείται το γεγονός ότι οι μονάδες εξόρυξης και παραγωγής έχουν χτυπηθεί από τρεις τυφώνες σε διάστημα ενός χρόνου, με αποτέλεσμα να υποστούν ζημιές οι εγκαταστάσεις, οι οποίες είναι παλαιές και χρειάζονται να εκσυγχρονιστούν, κάτι που είναι κοστοβόρο και οι εταιρείες δεν δείχνουν πρόθυμες να επωμισθούν αυτό το κόστος.

Αν οι ΗΠΑ χρειασθεί να εισάγουν πετρέλαιο, τότε στην παγκόσμια αγορά του ορυκτού καυσίμου θα έρθουν νέα «ήθη και έθιμα».

Το πετρέλαιο από την αρχή του έτους καταγράφει κέρδη περί του 10%. Μόλις την προηγούμενη εβδομάδα σκαρφάλωσε σε υψηλό από τον Οκτώβριο του 2014, με την τιμή του μπρεντ να αγγίζει τα 90 δολάρια το βαρέλι.

Σήμερα, περί τις 20:00 μ.μ. ώρα Ελλάδος, το μπρεντ σημειώνει άνοδο 1,89% ήτοι 1,63 σεντς, στα 87,90 δολάρια το βαρέλι, την ίδια ώρα που η τιμή του αργού ενισχύεται κατά 2,17% ή 1,81 δολαρίο, στα 85,12 δολάρια το βαρέλι.

Οι αναλυτές, έχουν προειδοποιήσει για άνοδο της τιμής του μπρεντ έως τα 100 δολάρια το βαρέλι, ένα επίπεδο με το οποίο κανείς δεν «αισθάνεται άνετα».

Την ίδια ώρα οι εξελίξεις σε γεωπολιτικό επίπεδο, είναι το ίδιο απογοητευτικές. Το πετρέλαιο είναι ένα περιουσιακό στοιχείο το οποίο σε καιρούς γεωπολιτικών εντάσεων βγαίνει πάντα «κερδοσιμένο».

Οι εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ και Ρωσίας παραμένουν (η Ρωσία είναι μια από τις μεγαλύτερες παραγωγούς πετρελαίου στον κόσμο), με το ΝΑΤΟ να δηλώνει χθες Δευτέρα ότι θέτει δυνάμεις σε ετοιμότητα και στέλνει περισσότερα πλοία και μαχητικά αεροσκάφη στην Ανατολική Ευρώπη. Η Ρωσία χαρακτήρισε την κίνηση αυτή, ως «δυτική υστερία» στην ανάπτυξη των ρωσικών στρατευμάτων στα σύνορα με την Ουκρανία.

Συγχρόνως στη Μέση Ανατολή, η οργάνωση των Χούτι της Υεμένης εξαπέλυσε νέα επίθεση με πυραύλους στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (ΗΑΕ) χθες Δευτέρα. Η επίθεση είχε στόχο μια βάση που φιλοξενούσε αμερικανικά στρατεύματα, ωστόσο οι πύραυλοι αναχαιτίστηκαν από αμερικανικούς πυραύλους Patriot, σύμφωνα με αξιωματούχους των ΗΠΑ και των ΗΑΕ. Ωστόσο, η τρομοκρατική οργάνωση προειδοποίησε ότι θα εντείνει τις επιθέσεις της στα ΗΑΕ, τα οποία αποτελούν μέλος μια συμμαχίας υπό την ηγεσία της Σαουδικής Αραβίας.

Να σημειωθεί επίσης, ότι ο ΟΠΕΚ+ στις αρχές Ιανουαρίου, αποφάσισε να αυξήσει την ημερήσια παραγωγή του κατά 400.000 βαρέλια ημερησίως, αρχής γενομένης από τον Φεβρουάριο. Μάλιστα στην ανακοίνωση εκείνη, δήλωσε ότι δεν ανησυχεί για το πλεόνασμα 1,4 εκατ. βαρελιών την ημέρα κατά το α' τρίμηνο του 2022 όπως εκτιμάει, αφού τα παγκόσμια αποθέματα καυσίμων κινούνται σε χαμηλά επίπεδα.

Το επόμενο διάστημα θα είναι κρίσιμο για το πώς θα κινηθούν οι τιμές του πετρελαίου, όμως επί του παρόντος οι συνθήκες δεν σκιαγραφούν μία αγορά με καθοδική τάση.

Με τις τιμές του φυσικού αερίου να έχουν ξεφύγει εξαιτίας της ενεργειακής κρίσης, η αναρρίχηση του ορυκτού καυσίμου στα 100 δολάρια το βαρέλι, όχι μόνο θα επιδεινώσει την κατάσταση, αλλά θα επιφέρει πλήγμα στην προσπάθεια ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας.