

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Morgan Stanley: Προβλέπει «απογείωση» των αγορών καθώς η Fed στρέφεται σε μειώσεις επιτοκίων

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές θα «απογειωθούν» μόλις οι επενδυτές βεβαιωθούν ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) έχει ολοκληρώσει την αύξηση των επιτοκίων, προέβλεψε ο απερχόμενος διευθύνων σύμβουλος της Morgan Stanley, James Gorman, προσφέροντας αισιόδοξες προοπτικές για τον διάδοχό του.

Μιλώντας στους Financial Times λίγες ημέρες πριν παραδώσει τη θέση του διευθύνοντος συμβούλου στον συμπρόεδρο της Morgan Stanley Ted Pick, ο Gorman δήλωσε επίσης ότι το τραπεζικό σύστημα έχει γίνει πολύ πιο ασφαλές κατά τη διάρκεια της 14χρονης θητείας του, αφήνοντας την «ηλιθιότητα των τραπεζών» ως μία από τις μεγαλύτερες απειλές που εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν.

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές και τμήματα της ίδιας της επενδυτικής τραπεζικής της Morgan Stanley αγωνίστηκαν να προσαρμοστούν στην επιθετική εκστρατεία της Fed για την πάταξη του πληθωρισμού και οι επενδυτές χωνεύουν τώρα τα ανάμεικτα μηνύματα των αξιωματούχων της κεντρικής τράπεζας σχετικά με το πότε θα αρχίσουν οι μειώσεις των επιτοκίων.

«Το σοκ της πρόσφατης αύξησης των επιτοκίων έβαλε φρένο στις τραπεζικές συμφωνίες [και] στις συμφωνίες των κεφαλαιαγορών. Και αυτό [επειδή] όλοι δεν γνωρίζουν πραγματικά ποιο είναι το κόστος χρηματοδότησής τους», δήλωσε ο Gorman στους FT.

«Τη στιγμή που η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα έχει δώσει συγκεκριμένο σήμα ότι έχει σταματήσει να αυξάνει τα επιτόκια, πόσο μάλλον το σημείο στο οποίο θα κάνει για πρώτη φορά μείωση των επιτοκίων, αυτές οι αγορές θα απογειωθούν. Και βρισκόμαστε ακριβώς στο κέντρο του σημείου όπου θα γίνει αυτή η δράση».

Ο 65χρονος Gorman, θα αποχωρήσει από τη θέση του διευθύνοντος συμβούλου την 1η Ιανουαρίου, παραδίδοντας τα ηνία στον Ted Pick. «Δεν θέλω να είμαι πλέον διευθύνων σύμβουλος. Μου άρεσε πολύ. Μου άρεσαν όλα. Το έκανα για 14 χρόνια, αυτό είναι αρκετό», δήλωσε.

Οι δύο άλλοι υποψήφιοι για την ανώτατη θέση - ο Andy Saperstein και ο Dan Simkowitz - παραμένουν ως συμπρόεδροι. Ο Gorman θα παραμείνει επίσης ως εκτελεστικός πρόεδρος για τον πρώτο χρόνο του Pick στη θέση του, επισφραγίζοντας μια ασυνήθιστα ομαλή μετάβαση στην ηγεσία της Wall Street.



Albert Edwards (Societe Generale): Αυτό θα είναι το σοκ του 2024 – Μια φούσκα έτοιμη να σκάσει

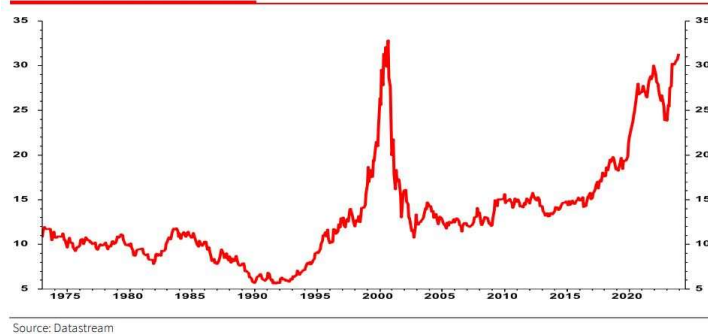
Μία μεγάλη φούσκα που είναι έτοιμη να σκάσει μέσα στο 2024 εντοπίζει ο Albert Edwards, ο στρατηγικός αναλυτής της Societe Generale που θεωρείται η πιο διάσημη «αρκούδα» των αγορών. Όπως σημειώνει ο αναλυτής, οι δύο μεγάλες εκπλήξεις του 2023 ήταν η διάψευση των προβλέψεων για ύφεση στις ΗΠΑ και η μεγάλη κινεζική ανάκαμψη μετά την άρση των lockdowns που δεν ήρθε ποτέ. Όμως, η έκπληξη του 2024 θα έρθει από άλλο μέτωπο, πιστεύει ο Edwards.

Εάν το 2022 ήταν μια κακή χρονιά για τον τεχνολογικό κλάδο, ο οποίος επλήγη από τα κατώτερα των προβλέψεων αποτελέσματα και την αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων, το 2023 σηματοδεύτηκε από την έλευση του ChatGPT στο προσκήνιο και τον ενθουσιασμό που αυτή προκάλεσε. Ούτε η αύξηση των αποδόσεων των αμερικανικών ομολόγων στο 5% δεν μπόρεσε να ανακόψει το ρεύμα προς τις μετοχές τεχνολογίας (το οποίο ο αναλυτής αποδίδει στο FOMO -fear of missing out).

Ασφαλώς, ο Edwards αναγνωρίζει ότι οι υπεραποδόσεις του αμερικανικού τεχνολογικού κλάδου ήταν σε μεγάλο βαθμό το αποτέλεσμα των επιδόσεων του λεγόμενου «Magnificent 7» (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia και Tesla), όμως δηλώνει έκπληκτος με το γεγονός ότι ο τεχνολογικός κλάδος αποτελεί σήμερα περίπου το ένα τρίτο της κεφαλαιοποίησης των αμερικανικών χρηματιστηρίων.

Συνεπώς, το 2024 ξεκινά με τον τεχνολογικό κλάδο να αποτελεί το ίδιο ποσοστό της αγοράς με εκείνο που είχε σημειωθεί το καλοκαίρι του 2000, στο αποκορύφωμα της φούσκας του dot com.

US technology sector market cap relative to the overall market %



Και ενώ οι τεχνολογικές μετοχές παρουσίαζαν ένα μικρό μόνο premium στις αποτιμήσεις τους έναντι της συνολικής αγοράς στα τέλη του 2018, με τα P/E γύρω στο 15, σήμερα ο τεχνολογικός κλάδος εμφανίζει P/E 27, έναντι του 20 της συνολικής αγοράς. Πρόκειται για το μεγαλύτερο premium που έχει καταγραφεί ποτέ, εάν εξαιρεθεί η περίοδος της φούσκας του Nasdaq, σημειώνει ο Edwards.

«Καταλαβαίνω όλα τα επιχειρήματα γύρω από το γιατί η σημερινή κατάσταση είναι διατηρήσιμη. Μάλιστα, θεωρώ κάποια από αυτά εφικτά. Αλλά, ξέρετε, κάνω αυτή τη δουλειά 40 χρόνια και τα έξω ξανακούσει όλα», δηλώνει ο αναλυτής της Societe Generale.

Έτσι, εάν έπρεπε να διαλέξει ένα σοκ για το 2024, το οποίο θα ταρακουνήσει τους επενδυτές, αυτό δεν θα προέλθει από κάποια ύφεση στις ΗΠΑ ή στην Κίνα ή έστω από κάποια αιφνιδιαστική κίνηση των επιτοκίων και του πληθωρισμού.

Η μεγαλύτερη έκπληξη που θα μπορούσε να προκαλέσει μετασεισμούς στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια είναι το σκάσιμο της φούσκας των αμερικανικών τεχνολογικών μετοχών, που θα φέρει βουτιά σε ολόκληρη τη Wall Street, καταλήγει ο Edwards.

Πηγή: Money Review



Great Sea Interconnector: Ξεκίνησε η κατασκευή του καλωδιακού τμήματος της διασύνδεσης Ελλάδας-Κύπρου

Ξεκίνησε η κατασκευή του καλωδιακού τμήματος του πρώτου σκέλους της διασύνδεσης Ελλάδας-Κύπρου-Ισραήλ, δηλαδή της διασύνδεσης Κρήτης-Κύπρου, καθώς η εταιρεία Nexans έλαβε από τον ΑΔΜΗΕ, τον νέο φορέα υλοποίησης του έργου, την εντολή να «δεσμεύσει» το απαραίτητο slot για την παραγωγή των καλωδίων και να ξεκινήσει τις σχετικές διαδικασίες.

Πρόκειται για το πρώτο ορόσημο στη σύμβαση που υπεγράφη τον περασμένο Ιούλιο και σηματοδοτεί την εκκίνηση των εργασιών για το εμβληματικό έργο πριν την εκπνοή του 2023 και ελάχιστο χρονικό διάστημα μετά την ανάληψη του ρόλου του project promoter από τον ΑΔΜΗΕ, μέσω της εταιρείας ειδικού σκοπού Great Sea Interconnector.

Η εξέλιξη αυτή -που καταδεικνύει την βούληση του ΑΔΜΗΕ να επιταχύνει την υλοποίηση του έργου- έρχεται σε συνέχεια της ολοκλήρωσης της συμφωνίας μεταβίβασης των περιουσιακών στοιχείων (Asset Purchase Agreement) με τον προηγούμενο project promoter, της μεταβίβασης στον ΑΔΜΗΕ των δυο συμβάσεων των αναδόχων (Nexans, Siemens), καθώς και της μεταφοράς της συμφωνίας επιδότησης (grant agreement) ύψους 657 εκατ. ευρώ από το CINEA (Εκτελεστική Υπηρεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης για το Κλίμα, τις Υποδομές και το Περιβάλλον).

Ακολούθησε η εκταμίευση από τη CINEA προκαταβολής ύψους 55 εκατ. ευρώ από το κονδύλι των 657 εκατ. ευρώ, το “First Notice to Proceed”, προς τη Nexans, δηλαδή η εντολή έναρξης των κατασκευαστικών εργασιών για το καλώδιο και στη συνέχεια ολοκληρώθηκε η πληρωμή της πρώτης δόσης προς την εταιρεία. Παράλληλα, επιταχύνεται η σημαντική μελέτη FID από τη Siemens, ανάδοχο του Σταθμού Μετατροπής στην Κύπρο, που θα καθορίσει λεπτομέρειες του εξοπλισμού που θα εγκατασταθεί στο έργο.

Την ίδια στιγμή, σε εξέλιξη βρίσκονται οι διεργασίες για την είσοδο νέων επενδυτών στο μετοχικό κεφάλαιο του Great Sea Interconnection, καθώς έχει υπογραφεί συμφωνία με το ισραηλινό fund Aluma και MoU μεταξύ του ΑΔΜΗΕ, του Υπουργείου Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας της Κύπρου και του fund TAQA από τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Επιπλέον αυτών, επενδυτικά κεφάλαια από τις ΗΠΑ και άλλες χώρες έχουν προσεγγίσει τον ΑΔΜΗΕ το τελευταίο διάστημα και έχουν εκφράσει ενδιαφέρον για συμμετοχή στο έργο.

Σε εξέλιξη βρίσκονται επίσης και οι συζητήσεις με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων και εμπορικές τράπεζες για το δανειοδοτικό σκέλος. Ο ΑΔΜΗΕ βρίσκεται επίσης σε συνεχή επικοινωνία με τις ρυθμιστικές αρχές σε Κύπρο και Ισραήλ, καθώς ωριμάζει το έργο με γρήγορους ρυθμούς σε όλα τα επίπεδα, κατασκευαστικό, χρηματοδοτικό και ρυθμιστικό.



Ποιοι έχασαν το ράλι των μετοχών

Ποσά ρεκόρ σε μετρητά κράτησαν φέτος οι επενδυτές στα χαρτοφυλάκιά τους, αναφέρουν στρατηγικοί αναλυτές της Bank of America Corp, τονίζοντας αυτό είχε ως αποτέλεσμα πολλοί συμμετέχοντες στην αγορά να χάσουν το καλύτερο ράλι των μετοχών από το 2019.

Τα κεφάλαια μετρητών προσέλκυσαν εισροές 1,3 τρισεκατομμυρίων δολαρίων, επισκιάζοντας τα 152 δισεκατομμύρια δολάρια που εισέρρευσαν στις παγκόσμιες μετοχές, δήλωσε μια ομάδα της BofA με επικεφαλής τον Michael Hartnett, επικαλούμενη στοιχεία της EPFR Global. Οι επενδυτές ποντάρουν επίσης περισσότερο στα αμερικανικά ομόλογα από ποτέ, στα 177 δισεκατομμύρια δολάρια.

Τα στοιχεία δείχνουν πώς το φετινό ράλι μετοχών αιφνιδίασε τους περισσότερους επενδυτές μετά το θλιβερό 2022, με αποτέλεσμα αρκετοί να έχουν χάσει μέρος του ράλι.

Θέσεις για νέα κέρδη

Αυτό ωστόσο, μπορεί και να σημαίνει ότι υπάρχουν ακόμα πολλά χρήματα στο περιθώριο που περιμένουν να επενδυθούν σε μετοχές και ομόλογα με το νέο έτος, αν επιβεβαιωθούν οι προσδοκίες για μείωση των επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ.

Οι απροσδόκητα ανθεκτικές οικονομίες λειτούργησαν ως καταλύτης για το φετινό ράλι των μετοχών, το οποίο απέκτησε επιπλέον ώθηση το τέταρτο τρίμηνο καθώς επικράτησε η αισιοδοξία για χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από τις κεντρικές τράπεζες.

Το χρηματιστήριο των ΗΠΑ ξεπέρασε τις επιδόσεις του, χάρη στη σταθερή ανάπτυξη παρά την επιθετική σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής από τη Federal Reserve, ενώ ο ενθουσιασμός γύρω από τις εξελίξεις της τεχνητής νοημοσύνης ώθησε τις μετοχές βαρέων βαρών τεχνολογίας ακόμη υψηλότερα. Τα αμερικανικά αμοιβαία κεφάλαια μεγάλης κεφαλαιοποίησης άντλησαν 125 δισεκατομμύρια δολάρια φέτος, ενώ οι φθηνότερες, αποκαλούμενες μετοχές αξίας κατέγραψαν εξαγορές ρεκόρ 73 δισεκατομμυρίων δολαρίων, σύμφωνα με το σημείωμα της BofA.



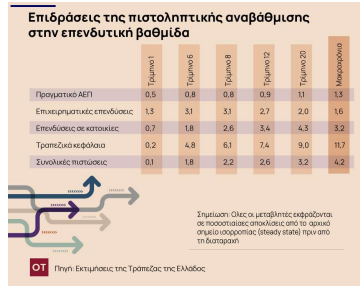
Τα «δώρα» 3 δις. της επενδυτικής βαθμίδας – Πόσο ωφελούνται ΑΕΠ και επενδύσεις

«Δώρα» φέρνει στην ελληνική οικονομία η έλευση της επενδυτικής βαθμίδας. Η μείωση του κόστους δανεισμού του χρηματοπιστωτικού τομέα, η αύξηση των επιχειρηματικών επενδύσεων και των επενδύσεων σε κατοικίες των νοικοκυριών, αλλά και η άνοδος του ΑΕΠ αποτελούν κάποιες σημαντικές ωφέλειες για την Ελλάδα, προσθέτοντας ένα ποσό της τάξης των 3,04 δις. ευρώ, σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος.

Σε ειδική ανάλυση της Τράπεζας της Ελλάδος που περιλαμβάνεται στην ενδιάμεση έκθεση νομισματικής πολιτικής, επισημαίνει ότι προκύπτει μόνιμη μείωση του κόστους δανεισμού του χρηματοπιστωτικού τομέα κατά 100 μονάδες βάσης, ως βασική παραδοχή. Ακολούθως, ποσοτικοποιεί τις θετικές επιδράσεις στο ΑΕΠ, τις επενδύσεις, τον δανεισμό και τα τραπεζικά κεφάλαια.

Σύμφωνα με τη μελέτη, η θετική επίδραση της επενδυτικής βαθμίδας ξεκινά από το α' τρίμηνο μετά την ανάκτηση της. Σε αυτό το πλαίσιο, το ΑΕΠ του α' τριμήνου του 2024, θα έχει αύξηση 0,5% από την επενδυτική βαθμίδα. Με βάση τις μετρήσεις της Τράπεζας, στο τέλος του 4ου τριμήνου, το κέρδος στο ΑΕΠ θα φτάσει το 0,8% του ΑΕΠ, που σημαίνει ΑΕΠ μεγαλύτερο κατά 1,9 δις. ευρώ.

Συνέχεια....



Το κέρδος

Το κέρδος θα μείνει στο 0,8% στο τέλος του δεύτερου χρόνου. Θα αυξηθεί οριακά στο 0,9% και το 1% στο τέλος του τρίτου και του τέταρτου χρόνου για να φτάσει μακροπρόθεσμα να αυξάνει το ΑΕΠ σε σταθερή βάση κατά 1,3%, ήτοι 3,04 δισ. ευρώ σε όρους ΑΕΠ του 2024 (233,8 δισ. ευρώ σε ονομαστικούς όρους).

Η αύξηση του ΑΕΠ προκύπτει από ένα ντόμινο θετικών επιδράσεων η οποία ξεκινά από την αύξηση της χρηματοδότησης των τραπεζών, η οποία στη συνέχεια αυξάνει και τα δάνεια προς την πραγματική οικονομία και τελικά τις επενδύσεις ιδιωτών σε ακίνητα και των επιχειρήσεων. Ειδικότερα, με την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, οι επιχειρηματικές επενδύσεις και οι επενδύσεις των νοικοκυριών σε κατοικία αυξάνονται 0,7% και 1,3% αντίστοιχα στο τέλος του α' τριμήνου.

Η αύξηση αυτή θα φτάσει το 2,7% για τις επενδύσεις επιχειρήσεων και το 3,4% για τις επενδύσεις ιδιωτών σε κατοικίες στο τέλος του τρίτου χρόνου από την επενδυτική βαθμίδα. Παράλληλα ο συνολικός δανεισμός και τα τραπεζικά κεφάλαια αυξάνονται στο τέλος του τρίτου χρόνου κατά 2,6% και 7,4% αντίστοιχα.

Όπως τονίζεται στην έκθεση, η θετική διαταραχή την οποία προκαλεί η αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα θεωρείται μόνιμη και η οικονομία σταδιακά συγκλίνει σε ένα νέο σημείο μακροχρόνιας ισορροπίας. Σύμφωνα με τον πίνακα, μακροπρόθεσμα, τα επίπεδα των επιχειρηματικών επενδύσεων και των επενδύσεων σε κατοικία αυξάνονται κατά 1,3%, 1,6% και 3,2% αντίστοιχα. Οι συνολικές πιστώσεις και τα τραπεζικά κεφάλαια αυξάνονται αντίστοιχα κατά περίπου 4,2% και 11,7%.



Ανθεκτική απέναντι στις κρίσεις

Εκτός από τα μετρήσιμα αποτελέσματα, η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, θα ενισχύσει και την ανθεκτικότητα της οικονομίας απέναντι στις κρίσεις.

Λεδομένου ότι η αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα αναμένεται να επηρεάσει την οικονομία και διαμέσου άλλων διαύλων που δεν λαμβάνονται υπόψη στην ανάλυση, όπως είναι η μείωση της αβεβαιότητας και η προσέλκυση ξένων επενδύσεων, οι συνολικές θετικές επιδράσεις της αναβάθμισης στην ελληνική οικονομία ενδέχεται να είναι μεγαλύτερες.

Η μείωση των επισφαλειών των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων ενισχύει την ποιότητα των τραπεζικών δανειακών χαρτοφυλακίων

Σύμφωνα με την ΤτΕ, σε μια οικονομία όπως η ελληνική, η οποία ευνοείται από χαμηλότερο κόστος χρηματοδότησης λόγω της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας, η ύφεση που μπορεί να προκύψει από μια προσωρινή αύξηση του χρηματοπιστωτικού κινδύνου για το τραπεζικό σύστημα είναι σχετικά ηπιότερη και βραχύβια. Μάλιστα, η έκθεση τονίζει ότι η ίδια ανθεκτικότητα προκύπτει και από την επίδραση και άλλων εξωγενών παραγόντων.

Το υπόδειγμα

Η ΤτΕ εξηγεί ότι για να μελετηθούν οι μηχανισμοί μέσω των οποίων η πιστοληπτική αναβάθμιση επιδρά στην οικονομία, έγινε διαμέτρηση (calibration) του θεωρητικού υποδείγματος των Clerc et al. (2015) για την ελληνική οικονομία. Πρόκειται για ένα δυναμικό στοχαστικό υπόδειγμα γενικής ισορροπίας, που επιτρέπει τη μελέτη των μηχανισμών μετάδοσης εναλλακτικών διαταραχών από την πραγματική οικονομία προς τον χρηματοπιστωτικό τομέα και αντίστροφα.

Η ταυτοποίηση της θετικής επίδρασης την οποία προκαλεί η αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα επιδέχεται εναλλακτικές προσεγγίσεις, καθώς είναι γνωστό ότι η εν λόγω εξέλιξη συνεπάγεται πολλαπλά θετικά οφέλη, όπως βελτίωση του επενδυτικού κλίματος, μείωση της αβεβαιότητας κ.ά. Ωστόσο, με βάση την υπάρχουσα βιβλιογραφία, πρώτη και κύρια επίδραση θεωρείται ότι είναι μια μείωση στο κόστος δανεισμού του Δημοσίου και, ως άμεσο επακόλουθο, η μείωση του κόστους χρηματοδότησης για όλη την οικονομία μέσω του χρηματοπιστωτικού τομέα. Η ΤτΕ προσεγγίζει την αναβάθμιση ως μια μόνιμη θετική επίδραση που μειώνει το κόστος δανεισμού του χρηματοπιστωτικού τομέα κατά 100 μονάδες βάσης και εξετάζει τις δυναμικές επιδράσεις σε βασικές μεταβλητές της οικονομικής και χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας.

Αποτελέσματα

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, η μείωση του κόστους χρηματοδότησης του χρηματοπιστωτικού τομέα επιτρέπει στις τράπεζες να περιορίσουν τα επιτόκια δανεισμού που προσφέρουν για τη χορήγηση στεγαστικών και επιχειρηματικών δανείων και να αυξήσουν την προσφορά τραπεζικών πιστώσεων προς την πραγματική οικονομία (διάλογο κόστους τραπεζικής χρηματοδότησης).

Ακολούθως, τα νοικοκυριά αυξάνουν την κατανάλωσή τους, καθώς και τις επενδυτικές δαπάνες για κατοικία, ενώ οι επιχειρήσεις αυξάνουν τις δαπάνες τους για επενδύσεις κεφαλαίου, με αποτέλεσμα την άνοδο της αξίας του οικιακού αλλά και του επιχειρηματικού κεφαλαίου.

Λεδομένου ότι, στο υπόδειγμα, αυτά τα περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιούνται ως εμπράγματα εξασφαλίσεις για τη χορήγηση στεγαστικών και επιχειρηματικών δανείων, η αύξηση της αξίας τους έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση του ποσοστού των μη εξυπηρετούμενων δανείων νοικοκυριών και επιχειρήσεων αντίστοιχα.

Η μείωση των επισφαλειών των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων ενισχύει την ποιότητα των τραπεζικών δανειακών χαρτοφυλακίων και την αξία των τραπεζικών κεφαλαίων, ενδυναμώνοντας έτσι τους ισολογισμούς τους, με αποτέλεσμα την περαιτέρω αύξηση της προσφοράς τραπεζικών πιστώσεων προς την πραγματική.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος