

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Νέες αναβαθμίσεις στις τράπεζες από Deutsche Bank: Υψηλότερα ο πήχης για Πειραιώς, Alpha

Νέες, υψηλότερες τιμές-στόχους δίνει η Deutsche Bank για τις Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς, έπειτα από την αντίστοιχη αναβάθμιση του στόχου και για την Εθνική Τράπεζα, χθες. Ο γερμανικός επενδυτικός οίκος διατηρεί σύσταση αγοράς και για τις τρεις τράπεζες.

Ειδικότερα, η τιμή-στόχος για την Alpha Bank αναβαθμίζεται στα 2,35 ευρώ από τα 2,30 ευρώ και για την Τράπεζα Πειραιώς στα 5,40 ευρώ από τα 5 ευρώ.

Όπως σημειώνει η Deutsche Bank, η Alpha Bank εμφάνισε ισχυρά αποτελέσματα κατά το τρίτο τρίμηνο, ξεπερνώντας τις προσδοκίες σε όλους τους βασικούς δείκτες. Η κερδοφορία της ενισχύθηκε από τα ανθεκτικά έσοδα από τόκους, με ώθηση από την εντυπωσιακή αύξηση των δανείων και τον έλεγχο του κόστους, παρά τις κάποιες πιέσεις στις αποδόσεις των δανείων.

Η ποιότητα ενεργητικού συνεχίζει να βελτιώνεται, επιτρέποντας τη μείωση του κόστους κινδύνου, ενώ η ισχυρή κεφαλαιακή θέση της τράπεζας ανοίγει τον δρόμο για αυξημένες διανομές κεφαλαίου στους μετόχους, σημειώνει η Deutsche Bank.

Μάλιστα, οι αναλυτές τονίζουν ότι αυτές οι ισχυρές επιδόσεις και οι θετικές προοπτικές έρχονται σε πλήρη αντίθεση με την πορεία της μετοχής της τράπεζας, η οποία συνεχίζει να μένει πίσω σε σχέση με τις άλλες ελληνικές τράπεζες. Η νέα τιμή-στόχος αντανακλά αυτές τις θετικές εξελίξεις και την μη ακριβή αποτίμηση της τράπεζας (P/E περίπου 5.0x και P/TBV 0.5x, για διπλάσιο RoTE, παρά τα πλεονάζοντα κεφάλαια).

Η Deutsche Bank σημειώνει ότι το discount αυτό είναι αδικαιολόγητο και συνιστά μια ελκυστική επενδυτική ευκαιρία.

Τράπεζα Πειραιώς

Στην περίπτωση της Τράπεζας Πειραιώς, η Deutsche Bank μιλά για έναν συνδυασμό ανάπτυξης και αξίας, καθώς η τράπεζα συνεχίζει να πετυχαίνει καλές τριμηνιαίες επιδόσεις, οδηγώντας σε αναβαθμίσεις των προοπτικών. Ήδη, έχει ξεπεράσει τον αναβαθμισμένο στόχο της για τα έσοδα από τόκους και τις προβλέψεις για το 2024, οδηγώντας σε νέες αναθεωρήσεις.

Συνέχεια...

Παρά τα χαμηλότερα επιτόκια, η Πειραιώς είναι καλά τοποθετημένη για να διατηρήσει την κερδοφορία της, με ώθηση από τα βελτιωμένα επίπεδα δραστηριότητας, σημειώνει η Deutsche Bank. Αυτό στηρίζει τον αναβαθμισμένο στόχο για απόδοση ιδίων κεφαλαίων στο 17% (έναντι 16% προηγουμένως) για το 2024, ανοίγοντας τον δρόμο για καλές επιδόσεις και το 2025, σημειώνουν οι αναλυτές.

Η νέα τιμή-στόχος είναι αποτέλεσμα της ισχυρής συσσώρευσης κεφαλαίου και του υψηλότερου μερισματικού ραγούτ, με τον οίκο να μιλά για μεγάλα περιθώρια ανόδου, καλές τάσεις και λογική αποτίμηση (P/E περίπου 4.5x, P/TNAV 0.65x για RoTE 13,5%).

Εθνική Τράπεζα

Στα 10,15 ευρώ, από τα 9,85 ευρώ προηγουμένως ανέβασε χθες την τιμή-στόχο για τη μετοχή της Εθνικής Τράπεζας η Deutsche Bank, επιβεβαιώνοντας την σύσταση αγοράς που έχει εκδώσει. Όπως σημειώνει η Deutsche Bank, η Εθνική εμφάνισε ισχυρά αποτελέσματα κατά το τρίτο τρίμηνο, με ώθηση από τα καλά έσοδα από βασικές τραπεζικές δραστηριότητες, με αποτέλεσμα να ξεπεράσει τις προβλέψεις.

Οι επιδόσεις αυτές στηρίζουν τους στόχους της τράπεζας για το σύνολο του έτους, παρά τις πιέσεις από τα χαμηλότερα επιτόκια.

Η αύξηση των δανείων αναμένεται να βοηθήσει στην σταδιακή αντιστάθμιση των πιέσεων από τα χαμηλότερα επιτόκια, ενώ περαιτέρω στήριξη αναμένεται από τις προμήθειες.

Επιπλέον, με την επιτάχυνση της απόσβεσης του αναβαλλόμενου φόρου και τον κεφαλαιακό δείκτη CET1 κοντά στο 20% σε pro forma βάση, υπάρχουν περιθώρια για πιο θετική στάση στο θέμα της επιστροφής κεφαλαίου, σημειώνουν οι αναλυτές.

Τη σύσταση αγοράς που δίνουν στηρίζει και η ελκυστική αποτίμηση της Εθνικής, με το P/E στο 5,5x και το P/TBV κάτω από το 0,75x για το 2025.



Κομισιόν: Μία από τις 8 χώρες που πήραν πράσινο φως για το Μεσοπρόθεσμο η Ελλάδα

Η Ελλάδα ήταν μία από τις 20 χώρες που πήρε χθες από την Κομισιόν πράσινο φως για το Μεσοπρόθεσμο Δημοσιονομικό Διαρθρωτικό Πρόγραμμά της και μία από τις μόλις οκτώ χώρες της Ευρωζώνης με προϋπολογισμό που συμμορφώνεται πλήρως προς τις δημοσιονομικές συστάσεις της.

Παρόλα αυτά, σημειώνει ρεπορτάζ της Καθημερινής, η μνημονιακή κληρονομιά και οι χρόνιες αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας εξακολουθούν να αποτελούν πηγή ανησυχίας για την Κομισιόν, που ανέδειξε στο πλαίσιο του χθεσινού Ευρωπαϊκού Εξαμήνου το υψηλό έλλειμμα του ισοζυγίου πληρωμών, καθυστερήσεις στις ρυθμίσεις κόκκινων δανείων, αποκλίσεις από τον στόχο για τις ληξιπρόθεσμες οφειλές, αργή υποχώρηση του πληθωρισμού, υστέρηση στην παραγωγικότητα.

Ακόμη, μεταξύ των κινδύνων για το μέλλον, εκτός από το εξωτερικό περιβάλλον των πολέμων, αναφέρεται και η διαχείριση της μετάβασης στην περίοδο μετά το τέλος πληρωμών από το Ταμείο Ανάκαμψης. Ειδικότερα, στην πέμπτη μεταπρογραμματική αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας επισημαίνεται η στερήρη αναπτυξιακή προοπτική της χώρας με προβλεπόμενη αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,1% φέτος, 2,3% το 2025 και 2,2% το 2026.

Ωστόσο, η έκθεση προσθέτει ότι οι καθαρές εξαγωγές θα αποτελούν αρνητική παράμετρο στην ανάπτυξη, καθώς οι εισαγωγές αυξάνονται, μεταξύ άλλων για να καλύψουν τις ανάγκες των επενδύσεων σε κεφαλαιουχικά αγαθά.

Για τις τράπεζες, η αξιολόγηση επισημαίνει την συνεχιζόμενη κερδοφορία τους, όμως παρατηρεί ότι υπάρχουν καθυστερήσεις στα κόκκινα δάνεια και μεταξύ άλλων στην δημιουργία του οργανισμού sales and leaseback, καθώς και στην εκκαθάριση του αποθέματος των υποθέσεων πτωχεύσεων καθώς και των κρατικών εγγυήσεων. Επίσης, αναδεικνύει τη διαφορά των επιτοκίων καταθέσεων προθεσμίας μέχρι ενός έτους: 1,88% στην Ελλάδα έναντι 2,98% στην Ευρωζώνη κατά μέσον όρο.

Στο θέμα των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου επισημαίνει ότι ενώ σχεδόν μηδενίστηκαν οι καθυστερήσεις στην έκδοση κύριων συντάξεων, αυξήθηκαν αυτές στις πληρωμές εφάπαξ, καθώς και της τοπικής αυτοδιοίκησης. Σε κάθε περίπτωση με βάση τα στοιχεία του Ιουλίου η απόκλιση από τον στόχο φαίνεται σημαντική, φτάνοντας στα 542 εκατ. ευρώ.

Ο πληθωρισμός προβλέπεται να υποχωρήσει μόλις το 3% κατά μέσον όρο φέτος, με την Κομισιόν να προβλέπει ότι η αποκλιμάκωση θα είναι αργή, στο 2,4% το 2025 και στο 1,9% το 2026.

Ως αιτίες για φέτος αναφέρονται οι τιμές των υπηρεσιών, η αύξηση στα τρόφιμα, εξαιτίας των πλημμυρών του προηγούμενου έτους, καθώς και η αύξηση στις τιμές του ηλεκτρισμού.

Ακόμη επισημαίνει αδυναμία στην αγορά εργασίας, που εμποδίζουν την αύξηση της προσφοράς: αναντιστοιχία δεξιοτήτων με ανάγκες της αγοράς, σημαντικά φορολογικά αντικίνητρα, καθώς και έλλειψη υποδομών για την φροντίδα παιδιών και ηλικιωμένων.

Μεταξαστάτα τα «γεράκια» της Ευρωζώνης

Η επαναφορά της δημοσιονομικής «πειθαρχίας», για πρώτη φορά μετά την πανδημία, φαίνεται να «στοιχειώνει» τα πάλοι ποτέ δημοσιονομικά «γεράκια» της Ευρωζώνης, καθώς –σύμφωνα με την αξιολόγηση της Κομισιόν– Ολλανδία, Αυστρία και Γερμανία μένουν «μετεξαστάτες» σε ό,τι αφορά είτε τα σχέδια προϋπολογισμών τους, είτε τα μεσοπρόθεσμα δημοσιονομικά τους σχέδια. Αντιθέτως, χώρες όπως η Ιταλία, η Γαλλία και η Ελλάδα –χώρες με υψηλό χρέος– πήραν το πράσινο φως από τις Βρυξέλλες σε ό,τι αφορά την αξιολόγηση των σχεδίων των προϋπολογισμών τους.

Σύμφωνα με τους νέους κανόνες, η Κομισιόν καλείται να αξιολογήσει όχι μόνο τον προϋπολογισμό κάθε κράτους-μέλους για το επόμενο έτος, αλλά και μια αξιόπιστη μακροπρόθεσμη πορεία για το έλλειμμα, που πρέπει να παραμένει κάτω από το 3% του ΑΕΠ. Στην τελευταία του δημόσια «παρέμβαση» ο απερχόμενος πλέον επίτροπος Πάολο Τζεντιλόνι ανέφερε συγκεκριμένα χθες ότι από τα 20 κράτη-μέλη της Ευρωζώνης υποβλήθηκαν 17 σχέδια προϋπολογισμών για το 2025, εκτός της Αυστρίας, του Βελγίου και της Ισπανίας, με τις δύο πρώτες να «δικαιολογούνται» λόγω της εσωτερικής πολιτικής τους κατάστασης και την τελευταία να ζητεί αναθεώρηση λόγω των καταστροφικών πλημμυρών στη Βαλένθια. Από τα 20 κράτη-μέλη, οκτώ –ανάμεσά τους και η Ελλάδα– θεωρείται ότι συμμορφώνονται με τις δημοσιονομικές συστάσεις, ενώ τα σχέδια προϋπολογισμών επτά χωρών –ανάμεσά τους Γερμανία και Φινλανδία– δεν συνάδουν με τις δημοσιονομικές συστάσεις της Κομισιόν, λόγω υπερβολικής αύξησης δαπανών.

«Η αλήθεια είναι ότι η συνεργασία μας με χώρες με υψηλό χρέος είναι εξαιρετική», διαπίστωσε ο Πάολο Τζεντιλόνι, συμπληρώνοντας ότι «αποδεικνύεται από την πορεία τους, που είναι πλέον αρκετά ισχυρή», ενώ σε μια ευθεία κριτική έναντι των λεγόμενων «φειδωλών χωρών» –χωρίς να τις κατονομάζει– ανέφερε ότι «κάποιοι ζήτησαν την επαναφορά αυτών των αυστηρών κανόνων. Δεν ήμουν πάντως εγώ».

Στην περίπτωση, ωστόσο, της Γερμανίας ο εκτελεστικός αντιπρόεδρος της Κομισιόν Βάλντις Ντομπρόβσκι δήλωσε ότι το μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό σχέδιο θα κατατεθεί από τη νέα κυβέρνηση, μετά τις εκλογές του Φεβρουαρίου, ενώ την ίδια στιγμή, η Αυστρία βρίσκεται αντιμέτωπη με ενδεχόμενη απόφαση για εκκίνηση διαδικασίας υπερβολικού ελλείμματος, γεγονός που θα τη φέρει στην ίδια κατάσταση με άλλα οκτώ κράτη-μέλη της Ευρωζώνης – ανάμεσά τους Γαλλία και Ιταλία. «Το έλλειμμα στην Αυστρία αναμένεται να παραμείνει πάνω από το 3% τα επόμενα χρόνια. Η Κομισιόν θα εξετάσει το άνοιγμα διαδικασίας υπερβολικού ελλείμματος», ανέφερε ο Ντομπρόβσκι, με την τελική απόφαση να λαμβάνεται στη συνεδρίαση των υπουργών Οικονομικών της Ε.Ε. τον Ιανουάριο.

Η χώρα όμως που είναι σε «ευθεία σύγκρουση» με την Κομισιόν –σύμφωνα με Ευρωπαϊούς αξιωματούχους– είναι η Ολλανδία, καθώς δεν ευθυγραμμίζεται με τις δημοσιονομικές συστάσεις, με τις καθαρές δαπάνες να ξεπερνούν το ανώτατο όριο. Η Κομισιόν προέβλεψε ότι το έλλειμμα θα φτάσει από 0,2% φέτος στο 2,4% το 2026 εν μέρει λόγω των περικοπών του φόρου εισοδήματος και της αύξησης των δημοσίων επενδύσεων. Η ολλανδική κυβέρνηση δηλώνει ότι διατηρεί το δικαίωμα κατάθεσης αναθεωρημένου σχεδίου, αντί να αποδεχθεί τις συστάσεις της Κομισιόν, ανέφερε ο Ντομπρόβσκι. Αντιθέτως, στη Γαλλία δόθηκε περίοδος «χάριτος» επτά ετών για να ελέγξει το έλλειμμα, καθώς η Κομισιόν πείστηκε από το σχέδιο που κατέθεσε η κυβέρνηση Μπαρνιέ, που ωστόσο κινδυνεύει με πρόταση μομφής από την ακροδεξιά Μαρίν Λεπέν.

Πηγή: Money Review



Η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί με ρυθμό 2,5% και το 2025, εκτιμά η Εθνική Τράπεζα

Η ανοδική αναθεώρηση της πορείας των επενδύσεων για τα προηγούμενα έτη – με το ποσοστό στο ΑΕΠ των επενδύσεων, εκτός κατασκευών, σε ιστορικό υψηλό το 2022-2023 – στηρίζει την παραγωγικότητα και συνδυάζεται με ισχυρότερα θεμελιώδη μεγέθη για τα νοικοκυριά, τονίζει σε ανάλυσή της για την ελληνική οικονομία η Εθνική Τράπεζα.

Ειδικότερα, αναφέρει πως τα αναθεωρημένα στοιχεία των Ετήσιων Εθνικών Λογαριασμών καθώς και των Μη-Χρηματοοικονομικών Λογαριασμών Θεσμικών Τομέων της Οικονομίας από την ΕΛΣΤΑΤ αποτύπωσαν μια πολύ πιο θετική εικόνα των επιδόσεων της ελληνικής οικονομίας, σε σχέση με την αρχική εκτίμηση, ειδικά όσον αφορά τη δυναμική των επενδύσεων αλλά και την οικονομική θέση των νοικοκυριών.

Συγκεκριμένα, η μέση αύξηση του ΑΕΠ, σε σταθερές τιμές, για την περίοδο 2017-2023 αναθεωρήθηκε ανοδικά κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες, σε +1,9% ετησίως από +1,6% ετησίως και στο 2,3% για το 2023 από 2,0%. Συνολικά, το ονομαστικό ΑΕΠ αυξήθηκε σε 225,2 δισ. ευρώ το 2023 (από 220,3 δισ. ευρώ στην προηγούμενη εκτίμηση).

Κομβικό σημείο της αναθεώρησης σύμφωνα με την Εθνική ήταν η πολύ πιο ισχυρή, από την αρχικά εκτιμώμενη, δυναμική των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου (ΑΣΠΚ) τα τελευταία χρόνια, η οποία έχει άμεση συσχέτιση με την παραγωγικότητα της οικονομίας, ειδικά μετά από μία δεκαετία πρωτοφανούς καθαρής αποεπένδυσης. Ειδικότερα, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του ΑΣΠΚ, σε σταθερές τιμές, για την περίοδο 2021-2023 ανέρχεται σε +14,9% από +11,7%, εν μέρει λόγω της ανακατανομής των εκτιμώμενων επενδυτικών δαπανών από τα αποθέματα στον ΑΣΠΚ, αλλά και εξαιτίας της ακριβέστερης μέτρησης των τελικών κεφαλαιουχικών δαπανών.

Η επανεκτίμηση αποτυπώνει κυρίως υψηλότερες, από τις αρχικά εκτιμώμενες, ιδιωτικές επενδύσεις, ειδικά σε μηχανολογικό εξοπλισμό, και στην κατηγορία «λουπών» επενδυτικών δαπανών (που περιλαμβάνουν κυρίως εξοπλισμό πληροφορικής και δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας) αλλά και αυξημένη οικιστική κατασκευαστική δραστηριότητα.

Ακόμη πιο αξιοσημείωτο είναι ότι η αξία του συνολικού ΑΣΠΚ (εξαφρουμένων των κατασκευών), η οποία έχει και μεγαλύτερη σημασία για την παραγωγική εμβάθυνση, αυξήθηκε το 2023 στο υψηλότερο επίπεδο από το 2008 (3η υψηλότερη ετήσια επίδοση που έχει καταγραφεί από το 1995) και το μερίδιό του στο ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο ιστορικό υψηλό του 9,5% το 2022-2023.

Οι εξαγωγές και εισαγωγές

Παρόλο που οι εξαγωγές και εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητες σε τρέχουσες τιμές, μια σημαντική αναθεώρηση των ιστορικών στοιχείων για τον αποπληθωριστή εξαγωγών για την περίοδο 1995-2023 (σε 99,2 κατά μέσο όρο την περίοδο 1995-2023, από 96,3) μείωσε το επίπεδο των εξαγωγών σε σταθερές τιμές.

Τα επικαιροποιημένα στοιχεία για τη σύνθεση του ΑΕΠ από την προσέγγιση εισοδήματος (διαθέσιμα μόνο σε τρέχουσες τιμές), αποτύπωσαν ισχυρότερη αύξηση στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών και των μη-κερδοσκοπικών ιδρυμάτων που εξυπηρετούν νοικοκυριά (ΜΚΙΕΝ) – μέση ετήσια αύξηση 8,2% την περίοδο 2021-2023 από προηγούμενη εκτίμηση 7,5% – με το επίπεδο του διαθέσιμου εισοδήματος σε τρέχουσες τιμές στα 151,7 δισ. ευρώ το 2023 ή 5,9 δισ. ευρώ πάνω από την αρχική εκτίμηση. Το μέσο κατά κεφαλήν διαθέσιμο εισόδημα εμφανίζεται αυξημένο κατά 4,1% για το 2023, σε σύγκριση με τα αρχικά στοιχεία, καταδεικνύοντας μια βελτιωμένη θεμελιώδη ισορροπία για τα νοικοκυριά που υποστηρίζει την κατανάλωση παρά την επιμονή του πληθωρισμού.

Οι ισχυρές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας το 1ο εξάμηνο του 2024 συνδυάζονται πλέον και με ισχυρότερες θετικές επιδράσεις, μέσω μετακύλισης της ανοδικής δυναμικής του ΑΕΠ (carry-over effect) λόγω της αναθεώρησης, προοιωνίζοντας ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, για το 2024 και το 2025, πλησίον του 2,5%, σημειώνει η Εθνική.



UBS: Θετική στις διεθνείς αγορές, επιφύλαξη για τις κινεζικές

Θετική στάση για τις διεθνείς μετοχές και ειδικότερα για τις αμερικανικές μετοχές, διατηρεί η UBS, ωστόσο κρατά αμυντική προσέγγιση για τις κινεζικές μετοχές. Προτιμά τον χρυσό ως ασφαλές καταφύγιο και θεωρεί, προς το παρόν, υπερτιμημένο το δολάριο. Παράλληλα βλέπει σταθερή ανάπτυξη των ΗΠΑ το 2025. Ως ελκυστικούς κλάδους στις ΗΠΑ ξεχωρίζει τον τεχνολογικό, τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας και τις χρηματοοικονομικές εταιρείες.

Όπως σημειώνει η UBS τη Δευτέρα, ο Ντόναλντ Τραμπ ανακοίνωσε ότι την πρώτη ημέρα που θα αναλάβει την προεδρία θα υπογράψει εκτελεστικά διατάγματα που θα επιβάλλουν νέους δασμούς σε όλες τις εισαγωγές από το Μεξικό, τον Καναδά και την Κίνα. Σε μια ανάρτησή του στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης, ο Τραμπ δήλωσε ότι θα επιβάλει δασμούς 25% στον Καναδά και στο Μεξικό και την Κίνα 10% έως ότου οι τρεις χώρες αντιμετωπίσουν τις καταγγελίες για την παράνομη μετανάστευση και διακίνηση ναρκωτικών.

Την Τρίτη, το καναδικό δολάριο υποχώρησε κατά 0,5% έναντι του αμερικανικού δολαρίου κοντά σε χαμηλό τετραετίας, ενώ το μεξικανικό πέσο ήταν κοντά στο ασθενέστερο επίπεδο του τα τελευταία δύο χρόνια.

Το κινεζικό γουάν εξασθένησε έναντι του δολαρίου ΗΠΑ στα 7,26 και οι κινεζικές μετοχές υποχώρησαν. Οι δασμοί που περιγράφονται παραπάνω θα επηρεάσουν εμπορικούς εταίρους των Ηνωμένων Πολιτειών.

«Το βασικό μας σενάριο για το επόμενο έτος είναι η σταθερή ανάπτυξη των ΗΠΑ που υποστηρίζεται από την απορρύθμιση και τη βελτιωμένη επιχειρηματική εμπιστοσύνη, η οποία μπορεί να αντισταθμίσει και με το παραπάνω τις επιπτώσεις των επιλεκτικών δασμών. Αυτή η πρώιμη πρόταση του εκλεγμένου προέδρου Τραμπ μπορεί να ωθήσει τους επενδυτές να εξετάσουν τα αποτελέσματα κινδύνου για το εμπόριο, συμπεριλαμβανομένου του ενδεχομένου επιβολής μεγάλων, γενικών δασμών σε εισαγωγές από πολλές χώρες. Ενώ παρακολουθούμε στενά τους δασμολογικούς κινδύνους και τους θεωρούμε ως πιθανή πηγή μεταβλητότητας της αγοράς, διατηρούμε τη θετική μας άποψη για τις αμερικανικές μετοχές», αναφέρει ο επικεφαλής επενδυτικός διευθυντής της UBS Global Wealth Management, Mark Haefele.

Άγκυρα σταθερότητας ο Μπέσεντ κατά την UBS

Σύμφωνα με την UBS, ο επιλογή του Σκοτ Μπέσεντ ως υπουργού Οικονομικών, θεωρείται για την αγορά ως μια άγκυρα σταθερότητας και υπευθυνότητας, ωστόσο, όπως σημειώνει αυτό δεν σημαίνει ότι ο νέος υπουργός δεν θα εφαρμόσει τη δασμολογική στρατηγική του Τραμπ.

Σε πρόσφατο σχόλιό του ως προσκεκλημένος στο Fox News, ο Μπέσεντ έγραψε ότι οι δασμοί θα μπορούσαν να βοηθήσουν «τους συμμάχους να δαπανήσουν περισσότερα για τη δική τους άμυνα, να ανοίξουν ξένες αγορές στις αμερικανικές εξαγωγές, συνεργασία για τον τερματισμό της παράνομης μετανάστευσης, να σταματήσει το εμπόριο φαιντανυλίνης ή να αποτρέψει τη στρατιωτική επιθετικότητα.

Ο ίδιος ο Τραμπ απείλησε το Μεξικό με πρόσθετο δασμό 5% τον Μάιο του 2019 λόγω συννοριακών και μεταναστευτικών ζητημάτων, προτού τελικά εγκαταλείψει αυτή την τακτική. Η χρονική στιγμή και η πρώιμη απειλή υποδηλώνουν ότι υπάρχει περιθώριο διαπραγματεύσεως, αναφέρουν οι αναλυτές της UBS.

«Η ισχύουσα συμφωνία ελεύθερου εμπορίου ΗΠΑ-Μεξικού-Καναδά δεν επρόκειτο να αναθεωρηθεί μέχρι το 2026, αλλά αυτή η τελευταία απειλή με δασμούς σηματοδοτεί ουσιαστικά την έναρξη των διαπραγματεύσεων. Το γεγονός ότι η εθνική ασφάλεια αναφέρθηκε ως λόγος, αποτελεί νομική εγγύηση, καθώς τόσο το Μεξικό όσο και ο Καναδάς έχουν ήδη σηματοδοτήσει την προθυμία τους να διαπραγματευτούν», υπογραμμίζουν.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της UBS, βλέποντας από απόσταση, και οι τρεις χώρες παραμένουν οικονομικά σε μεγάλο βαθμό εξαρτημένες η μία από την άλλη. Υψηλοί δασμοί σε σημαντικές εισαγωγές των ΗΠΑ, όπως το αργό πετρέλαιο ή η μαλακή ξυλεία, θα αύξαναν τον κίνδυνο να αυξηθούν οι τιμές καταναλωτή.

Οι πρώιμες δηλώσεις του Τραμπ περί δασμών θα μπορούσε να ωθήσει τους επενδυτές να εξετάσουν τους κινδύνους για το εμπόριο, όπως οι δυνητικά υψηλοί γενικοί δασμοί στις εισαγωγές από διάφορες χώρες. Ωστόσο, η επιστροφή στην αμερικανική διπλωματία μέσω αναρτήσεων μέσα κοινωνικής δικτύωσης, καθώς και των δασμών, υποδηλώνει αυξημένη μεταβλητότητα σε όλες τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων.

Η UBS διατηρεί θετική στάση για τις παγκόσμιες μετοχές

Οι αναλυτές της UBS, υπογραμμίζουν «ενώ παραμένουμε σε εγρήγορση όσον αφορά τους νέους δασμολογικούς κινδύνους, διατηρούμε τη θετική μας στάση για τις παγκόσμιες μετοχές και ειδικότερα για τις αμερικανικές μετοχές. Εντός των Ηνωμένων Πολιτειών, θεωρούμε ότι οι τομείς της τεχνολογίας, των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας και των χρηματοπιστωτικών εταιρειών ως «ελκυστικούς». Η αντίδραση των κινεζικών μετοχών την Τρίτη δείχνει, κατά την άποψη των αναλυτών της UBS ότι η αγορά επικεντρώνεται στη θεμελιώδη απειλή των δασμών.

Ως εκ τούτου, η UBS συνεχίζει να συνιστά μια αμυντική προσέγγιση για τις κινεζικές μετοχές. Η ενίσχυση του δολαρίου ΗΠΑ θα μπορούσε να συνεχιστεί βραχυπρόθεσμα, με τους δασμούς, τις φορολογικές περικοπές και την απορρύθμιση ενδεχομένως να στηρίξουν το νόμισμα. Κατά τη γνώμη των αναλυτών της UBS, ωστόσο, το δολάριο ΗΠΑ είναι επί του παρόντος υπερτιμημένο αυτή τη στιγμή, γι' αυτό και συνιστούν στους επενδυτές να μειώσουν την έκθεσή τους βραχυπρόθεσμα. «Εξακολουθούμε να είμαστε υπέρ των πρόσθετων αντισταθμιστικών μέτρων χαρτοφυλακίου, όπως ο χρυσός, και προτιμούμε διαφοροποίηση μέσω εναλλακτικών επενδύσεων και άλλων λιγότερο συσχετιζόμενων περιουσιακών στοιχείων», καταλήγει η UBS.