

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Προϋπολογισμός 2025: Έρχονται placements σε ΕΥΑΘ, ΕΥΔΑΠ και Helleniq Energy

Μεγάλο ενδιαφέρον θα έχει και το 2025 από πλευράς αποκρατικοποιήσεων, σύμφωνα με τον Προϋπολογισμό που κατατίθεται στο τέλος του επόμενου μήνα στη Βουλή. Μπορεί του χρόνου να μην έχουμε τις πολύ μεγάλες κινήσεις τύπου Αττικής Οδού, αλλά σίγουρα θα είναι ένα ακόμη έτος συστηματικής μείωσης του κράτους και επίτευξης υψηλών εσόδων από αποκρατικοποιήσεις.

Σύμφωνα, λοιπόν, με τον προς κατάθεση Προϋπολογισμό, τα έσοδα από τις αποκρατικοποιήσεις το 2025 αναμένεται να πλησιάσουν τα δύο δισ. ευρώ, χάρις κυρίως την παραχώρηση της Εγνατίας Οδού που αναμένεται να ολοκληρωθεί μέσα στο α' εξάμηνο του έτους.

Η Εγνατία Οδός θα φέρει κοντά 1,35 δισ. ευρώ, ενώ άλλα περίπου 400 εκατ. ευρώ θα έλθουν από αποκρατικοποιήσεις κυρίως εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που συμμετέχει το Ελληνικό Δημόσιο. Πρόκειται για τις εταιρείες Helleniq Energy, ΕΥΔΑΠ και ΕΥΑΘ και τις μειοψηφικές συμμετοχές που διαθέτει το ΤΑΙΠΕΔ στις συγκεκριμένες επιχειρήσεις.

Στην ΕΥΔΑΠ το ΤΑΙΠΕΔ κατέχει το 11,3% το οποίο στη σημερινή του κεφαλαιοποίηση της εταιρείας αντιστοιχεί σε περίπου 70 εκατ. ευρώ. Στην ΕΥΑΘ η συμμετοχή του ΤΑΙΠΕΔ ανέρχεται στο 24,02% των μετοχών της εταιρείας και σε σημερινές αξίες αντιστοιχεί σε 30 εκατ. ευρώ. Και στις δύο εταιρείες διαχείρισης Υδάτων, το κράτος θα παραμείνει βασικός μέτοχος με το 50% συν μια μετοχή.

Στην Helleniq Energy η συμμετοχή ανέρχεται στο 30% και αντιστοιχεί σε αξία 630 εκατ. ευρώ. Πάντως, είναι απίθανο οι συμμετοχές αυτές να διατεθούν εν συνόλω με μια διάθεση. Αυτό άλλωστε δείχνουν και τα προσδοκώμενα έσοδα. Πιθανώς, μια ολοσχερής διάθεση να αφορά τη συμμετοχή του ΤΑΙΠΕΔ στην ΕΥΔΑΠ. Για την Helleniq Energy όμως, το πιο πιθανό είναι να διατεθεί μέρος της συμμετοχής του ΤΑΙΠΕΔ στην εταιρεία. Η διάθεση αυτή θα γίνει σε συνεργασία με τον δεύτερο βασικό μέτοχο, την Paneuropean, όπως συνέβη και στο τέλος του 2023. Τότε, οι δύο μέτοχοι διέθεσαν το 11% της εταιρείας, στην αναλογία συμμετοχής τους στην εταιρεία.

Το πρόγραμμα ωστόσο δεν σταματά εδώ. Η απορρόφηση του ΤΑΙΠΕΔ από το Υπερταμείο φέρνει μια έμπειρη ομάδα αξιοποίησης της ιδιωτικής περιουσίας του δημοσίου στα κρατικά περιφερειακά αεροδρόμια. Σίγουρα, το 2025 δεν θα έχουμε έσοδα από τα αεροδρόμια αυτά, παρά μόνον από το αεροδρόμιο της Καλαμάτας, η διαδικασία παραχώρησης του οποίου έχει προχωρήσει σε σημαντικό βαθμό.

Επίσης, έσοδα θα φέρει και η αποκρατικοποίηση του Λιμένα Βόλου αλλά και του Λιμένα Λαυρίου. Ο Προϋπολογισμός δεν περιλαμβάνει έσοδα από άλλα λιμάνια, καθώς το ΤΑΙΠΕΔ πλέον έχει αλλάξει ρότα στην αξιοποίηση των λιμενικών εγκαταστάσεων της χώρας. Εξάλλου, τα λιμάνια που απέμειναν χωρίς στρατηγικό επενδυτή είναι μικρά και θεωρείται απίθανο να προσελκύσουν επενδυτικό ενδιαφέρον.

Δεν αναφέρεται κάτι για τη ΔΕΠΑ Εμπορίας, η οποία ετοιμάζεται να αποκτηθεί στο 100% από το ΤΑΙΠΕΔ. Η συμφωνία ολοκλήρωσης της εξαγοράς του 35% από την Helleniq Energy, είναι στα τελειώματά της, αλλά η συναλλαγή δεν θα περιλάβει καταβολή μετρητών, αφού θα αποπληρωθεί μέσω των μερισμάτων που έχει να λάβει το ΤΑΙΠΕΔ από την Helleniq Energy. Το τίμημα προσδιορίζεται κοντά στα 200 εκατ. ευρώ.

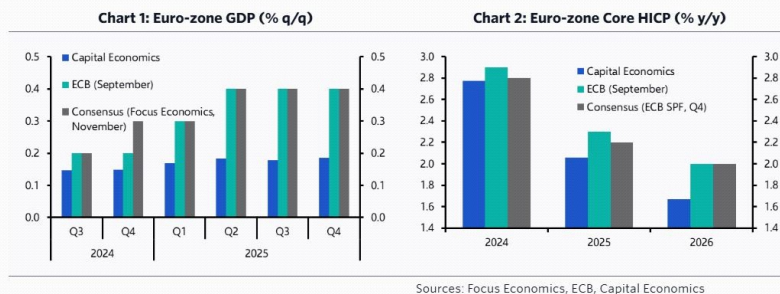
Πέρυσι, το ΤΑΙΠΕΔ έλαβε ως μέτοχος από την Helleniq Energy πάνω από 80 εκατ. ευρώ και κατά συνέπεια θα χρειαστεί περίπου 2-3 χρόνια για να αποπληρώσει την αγορά του 35% της ΔΕΠΑ Εμπορίας.

Πηγή: The Power Game

Capital Economics: Έρχονται επιθετικές μειώσεις επιτοκίων – Η ΕΚΤ θα τα ρίξει στο 1,5%

Σε δραστική αναθεώρηση των προβλέψεών της για τα επιτόκια στην Ευρωζώνη προχωρά η Capital Economics, λόγω της επιδείνωσης των προοπτικών για την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό. Ο οίκος αναλύσεων προβλέπει τώρα πολύ επιθετικές κινήσεις από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, με back-to-back (αλληπάλληλες) μειώσεις των επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης τόσο τον Δεκέμβριο όσο και τον Ιανουάριο. Το αποτέλεσμα είναι ότι το επιτόκιο καταθέσεων αναμένεται να διαμορφωθεί στο 1,5% έως τα μέσα του 2025.

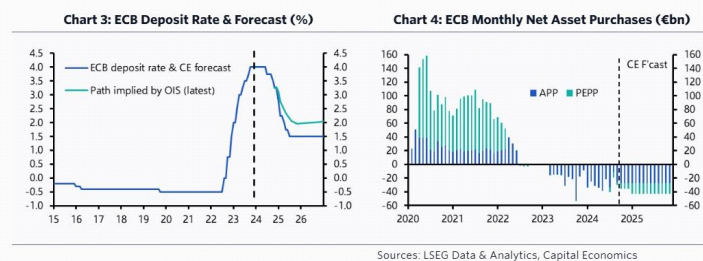
Όπως εξηγούν οι αναλυτές της Capital Economics, οι τελευταίες εξελίξεις δείχνουν ότι οι προοπτικές της ευρωπαϊκής οικονομίας έχουν επιδεινωθεί. Πλέον, ο οίκος περιμένει αναιμική ανάπτυξη –στην καλύτερη περίπτωση- για το τέταρτο τρίμηνο, χαμηλότερη από το 0,2% (σε τριμηνιαία βάση) που είχαν δείξει οι προβλέψεις της ΕΚΤ τον Σεπτέμβριο και από το 0,3% που περιμένουν οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις.



Για το επόμενο έτος, δεν υπάρχουν οι συνθήκες για ιδιαίτερη βελτίωση, καθώς οι καταναλωτές είναι απρόθυμοι να αυξήσουν τις δαπάνες τους, παρά την αύξηση της αγοραστικής τους δύναμης, ενώ τα επενδυτικά σχέδια των επιχειρήσεων είναι υποτονικά και οι κυβερνήσεις συσφίγγουν τη δημοσιονομική τους πολιτική, ακόμα και την ώρα που οι οικονομίες επιβραδύνουν. Με τον προστατευτισμό να αναμένεται να αυξηθεί και την Ευρωζώνη να χάνει ανταγωνιστικότητα, οι εξαγωγές δεν προβλέπεται να επιταχυνθούν.

Επομένως, η Capital Economics αμφισβητεί την γενική αντίληψη που επικρατεί, και η οποία θέλει την ανάπτυξη της Ευρωζώνης να επιταχύνει αισθητά το 2025.

Την ίδια στιγμή, προειδοποιεί ότι η ανεργία στην Ευρώπη θα αυξηθεί τα επόμενα τρίμηνα και ο πληθωρισμός θα κινηθεί πολύ χαμηλότερα του στόχου της ΕΚΤ για 2% τα επόμενα δύο χρόνια. Ειδικότερα, ο πληθωρισμός αναμένεται γύρω στο 1,5% για το 2025 και το 2026, καθώς οι τιμές του πετρελαίου και του φυσικού αερίου μειώνονται.



Σε αυτό το περιβάλλον, το κλίμα μέσα στο διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ έχει ήδη επιδεινωθεί, σημειώνει η Capital Economics, επομένως οι αξιωματούχοι θα θελήσουν να κινηθούν γρήγορα προς μια πιο ουδέτερη νομισματική πολιτική.

Ο οίκος προβλέπει δύο διαδοχικές κινήσεις των 50 μονάδων βάσης η κάθε μία, στις συνεδριάσεις του Δεκεμβρίου και του Ιανουαρίου, που θα φέρουν το επιτόκιο καταθέσεων από το 3,25% στο 2,25%.

Στη συνέχεια, εφόσον δεν υπάρξουν εκπλήξεις στο μέτωπο του πληθωρισμού, η ΕΚΤ θα στραφεί σε κινήσεις των 25 μονάδων βάσεις, κάνοντας τρεις μειώσεις, που θα φέρουν τα επιτόκια στο 1,5% έως τα μέσα του 2025.

Πρόκειται για ρυθμό μειώσεων γρηγορότερο από ό,τι προεξοφλούν οι αγορές, που θα φέρουν τα επιτόκια σε επίπεδα χαμηλότερα από αυτά που βλέπουν οι επενδυτές ως «τελικά» (terminal).

Είκοσι δύο οίκοι προβλέπουν το ΑΕΠ και τον πληθωρισμό για την ελληνική οικονομία για το 2025-2026

Η Focus Economics στις νέες της εκτιμήσεις για την ελληνική οικονομία για το μήνα Οκτώβριο (Consensus Forecasts – Greece, Νοέμβριος 2024), αναφέρει ότι σημειώθηκε αύξηση της οικονομικής μεγέθυνσης σε τριμηνιαία βάση το β' τρίμηνο του 2024 (σε σχέση με το α' τρίμηνο), λόγω της μεγαλύτερης επέκτασης της κατανάλωσης των νοικοκυριών, και της ανάκαμψης στις εξαγωγές και τις δημόσιες δαπάνες. Μεταβαίνοντας στο γ' τρίμηνο, η Focus Economics αναμένει η οικονομία να παραμείνει στάσιμη. Τόσο η βιομηχανική παραγωγή όσο και οι λιανικές πωλήσεις υποχώρησαν τον Ιούλιο και τον Αύγουστο σε σχέση με τα επίπεδα του β' τριμήνου του 2024.

Πίνακας 1. Εκτιμήσεις για την εξέλιξη στην ελληνική οικονομία (Σεπτέμβριος 2024)

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ρυθμός μεγέθυνσης πραγματικού ΑΕΠ (%)	5,72	2,00	2,14	1,72	1,96	1,86	1,50
Ρυθμός μεγέθυνσης ονομαστικού ΑΕΠ (%)	13,46	6,89	4,73	3,98	3,78	3,77	3,59
Πραγματικό ΑΕΠ (δισ ευρώ)	190,60	194,41	198,56	201,98	205,94	209,76	212,91
Ιδιωτική Κατανάλωση (ετήσια μεταβολή, %)	7,56	1,61	2,09	0,57	1,62	1,88	1,51
Δημόσια Κατανάλωση (ετήσια μεταβολή, %)	2,18	1,41	-0,82	2,42	1,40	1,40	1,21
Συνολικές Επενδύσεις (ετήσια μεταβολή, %)	11,66	4,02	9,26	12,04	3,17	-1,61	-2,11
Ιδιωτικές Επενδύσεις (ετήσια μεταβολή, %)	13,44	2,56	2,25	-1,48	1,54	2,55	1,97
Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (% ΑΕΠ)	-10,04	-6,49	-5,97	-5,13	-4,94	-4,83	-4,88
Απασχολούμενοι (ετ. μεταβολή, χιλ. άτομα)	211,53	53,73	69,78	-24,42	-27,63	-25,40	-20,07
Ανεργία (ετήσια μεταβολή, χιλιάδες άτομα)	-94,73	-66,34	-33,39	-28,29	-13,75	-12,82	-10,77
Ποσοστό Ανεργίας (%)	12,43	11,06	10,28	9,79	9,58	9,38	9,21
Ατομικό Διαθέσιμο Εισόδημα (ευρώ)	18.561	19.120	19.603	21.359	22.067	2.2678	23.210
Ατομικό Διαθέσιμο Εισόδημα (ετ. μεταβολή, %)	1,87	3,02	2,53	8,96	3,32	2,77	2,35
Πληθωρισμός (%)	9,65	3,50	2,40	1,76	1,99	2,02	2,02
Κρατικό Ισοζύγιο, ορισμός Μάαστριχτ (% ΑΕΠ)	-7,27	-2,31	-2,10	-0,90	-0,58	-1,03	-0,99
Κρατικό Ισοζύγιο, ορισμός Μάαστριχτ (δισ ευρώ)	-13,03	-4,77	-4,55	-2,03	-1,34	-2,49	-2,47
Πρωτογενές Ισοζύγιο (% ΑΕΠ)	-4,78	0,10	1,02	2,27	2,58	2,17	2,26
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (δισ ευρώ)	446,21	460,10	457,09	459,61	462,66	465,70	469,05
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (ετ. μετ/λή, δισ ευρώ)	-2,38	13,89	-3,00	2,51	3,05	3,04	3,35
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης (% ΑΕΠ)	216,76	209,09	198,35	191,82	186,05	180,47	175,47
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης, κατά Μάαστριχτ (δισ ευρώ)	356,80	356,70	357,85	360,37	363,41	366,45	369,811
Χρέος Γενικής Κυβέρν., κατά Μάαστριχτ (ετήσια μεταβ., δισ ευρώ)	2,89	-0,10	1,16	2,51	3,05	3,04	3,35
Χρέος Γενικής Κυβέρνησης, ορισμός Μάαστριχτ (% ΑΕΠ)	173,32	162,10	155,29	150,40	146,14	142,01	138,34
Κρατικά Έσοδα (ετήσια μεταβολή, %)	14,36	3,67	6,10	0,32	2,97	3,20	3,49
Κρατικά Έσοδα (δισ ευρώ)	104,33	108,15	114,75	115,11	118,53	122,32	126,59
Κρατικές Δαπάνες (ετήσια μεταβολή, %)	5,11	1,57	3,16	2,15	3,36	3,11	3,66
Κρατικές Δαπάνες (δισ ευρώ)	109,90	111,62	115,15	117,63	121,58	125,36	129,95

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων Global Economic Model – Oxford Economics, με βάση εκτιμήσεις από το Τμήμα Έρευνας και Αναπτυξιακές του Προγράμματος Συμπεριληπτικής Εκπαίδευσης (E-learning) του Εθνικού και Καποδιστριακού Πανεπιστημίου Αθηνών.
Σημείωση: Τα ιστορικά στοιχεία του πίνακα ενδέχεται να διαφέρουν (ελαφρά) από ήδη δημοσιευμένα στοιχεία για διάφορους λόγους. Το κρισημοποιημένο μοντέλο απαιτεί κάποιο χρόνο για να προσαρμοστεί.

Παρακάτω ο Πίνακας 2 παρουσιάζει τις εκτιμήσεις διαφόρων οργανισμών, τραπεζών και οίκων αξιολόγησης για το ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας το 2025 και το 2026, όπως παρουσιάζονται από τη Focus Economics στις εκτιμήσεις της, του Σεπτεμβρίου 2024 και του Οκτωβρίου 2024. Στην έκθεση αυτού του μήνα η Focus Economics παρουσιάζει για πρώτη φορά τις εκτιμήσεις της για το έτος 2026.

Πίνακας 2. Εκτιμήσεις για το ρυθμό μεταβολής του πραγματικού ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας

	Σεπτέμβριος 2024		Οκτώβριος 2024	
	2024	2025	2025	2026
ADA Economics	2,4	2,3	2,3	
Allianz	1,6	1,5	1,5	
Alpha Bank	2,2	2,2	2,2	
Capital Economics	1,9	2,0	2,1	1,9
Credit Agricole			2,0	
DZ Bank	1,5	1,9	1,9	
EIU	2,4	2,6	2,5	3,0
Eurobank	2,0	2,4	2,4	
Euromonitor Int.	2,0	2,1	2,1	2,0
Fitch Ratings	2,3	2,4	2,4	1,9
Fitch Solutions	2,4	2,9	2,9	3,1
FrontierView	2,1	1,9	2,1	2,0
HSBC	1,7	1,5	1,7	1,8
ING	1,7	2,0	1,7	2,0
Moody's Analytics	2,7	2,3	2,3	
National Bank of Greece	2,4	2,3	2,3	2,0
Oxford Economics	2,0	2,0	2,0	2,2
Piraeus Bank	2,2	2,1	2,1	2,1
S&P Global Market Intelligence	2,3	2,1	2,0	2,1
Scope Ratings	2,0	1,8	1,9	
UBS	2,5	3,0	3,0	2,0
UniCredit	1,9	1,7	1,7	
Μέσος Όρος	2,10	2,14	2,14	2,16

Πηγή: Focus Economics – Οκτώβριος 2024 και Νοέμβριος 2024.
Σημείωση: Η μέγιστη δημοσιεύεται στις αρχές κάθε μήνα και αφορά στις εκτιμήσεις τους προηγούμενου μήνα.

Συνέχεια...

Πίνακας 3 Εκτιμήσεις για το ύψος του πληθωρισμού στην ελληνική οικονομία

	Σεπτέμβριος 2024		Οκτώβριος 2024	
	2024	2025	2025	2026
Alpha Bank	2,9	2,3	2,3	
Capital Economics	2,2	2,2	3,0	2,8
DZ Bank	2,5	2,0	2,0	
EU	2,8	2,2	2,5	2,1
Eurobank	3,1	2,3	2,3	
Fitch Ratings	2,6	2,1	2,0	1,8
Fitch Solutions	2,4	1,5	1,5	1,8
HSBC	2,1	1,6	1,6	
ING	2,9	2,1	2,2	2,0
Julius Baer	2,4	1,8	1,8	
Moody's Analytics	3,0	2,9	3,1	
National Bank of Greece	2,8	2,3	2,1	1,9
Oxford Economics	2,7	1,7	1,7	1,8
Piraeus Bank	2,5	2,5	2,5	2,6
S&P Global Market Intelligence	2,8	2,0	2,1	2,2
Scope Ratings	2,7	2,6	3,3	
Μέσος Όρος	2,65	2,15	2,25	2,11

OT | Πηγή: Focus Economics - Οκτώβριος 2024 και Νοέμβριος 2024. Σημειώνεται η μεταβολή στις απαντήσεις κάθε μήνα και αφορά στις εκτιμήσεις τους προηγούμενου μήνα.

Το Σεπτέμβριο, ο εναρμονισμένος πληθωρισμός υποχώρησε στο 3,1% από 3,2% τον Αύγουστο, λόγω των ηπιότερων πιέσεων στις τιμές για τη φιλοξενία και τις μεταφορές. Το 2025, ο πληθωρισμός αναμένεται να είναι κατά μέσο όρο κάτω από το επίπεδο του 2024 και να φθάσει πιο κοντά στο στόχο της ΕΚΤ για το 2,0% το β' εξάμηνο του έτους, λόγω των χαμηλότερων τιμών της ενέργειας. Οι τιμές των εμπορευμάτων ενέχουν έναν ανοδικό κίνδυνο για τον πληθωρισμό. Η Focus Economics εκτιμά αύξηση των τιμών κατά μέσο όρο 2,25% το 2025, η οποία είναι αυξημένη κατά 0,12 ποσοστιαίες μονάδες από έναν μήνα πριν, και αύξηση 2,1% κατά μέσο όρο το 2026.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος

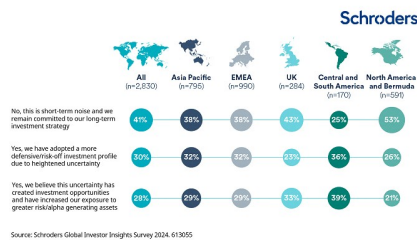
Schroders: Πόσο επηρεάζει τους παγκόσμιους επενδυτές η αβεβαιότητα των εκλογών

Ο βραχυπρόθεσμος «θόρυβος» από τον φετινό εκλογικό κύκλο δεν φαίνεται να επηρεάσει τους παγκόσμιους επενδυτές, οι οποίοι στράφηκαν στην αξιοποίηση των σημαντικών τάσεων της αποπαγκοσμιοποίησης, ανατροπής (λόγω ισχυρού πληθωρισμού, μεταβαλλόμενου περιβάλλοντος επιτοκίων ή ακόμη και λόγω της τεχνολογίας) και απανθρακοποίησης, ενισχύοντας την έκθεσή τους σε παγκόσμιες μετοχές και Private Equity, σύμφωνα με τη φετινή έρευνα της Schroders, με τίτλο «Global Investor Study».

Σε αυτήν την έρευνα, η οποία περιλαμβάνει δεδομένα από σχεδόν 3.000 επενδυτές, οι οποίοι διαχειρίζονται συνολικά περίπου 74,5 τρισεκατομύρια δολάρια σε περιουσιακά στοιχεία, σε όλο το φάσμα των θεσμικών φορέων, διαπιστώθηκε ότι ο αντίκτυπος της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών (70%), τα υψηλά επιτόκια (68%) και μια πιθανή οικονομική επιβράδυνση (62%) υπερίσχυαν κάθε ανησυχίας σχετικά με τον φετινό εκλογικό κύκλο.

Συγκεκριμένα, σε ό,τι αφορά την εθνική χάραξη πολιτικής, οι επενδυτές ανέφεραν ότι οι παγκόσμιες συμμαχίες στην πολιτική και το εμπόριο (44%), καθώς και τα υψηλά επίπεδα κρατικού δανεισμού (35%), είναι πιο πιθανό να επηρεάσουν τις επενδυτικές τους θέσεις.

Πιστεύετε ότι οι εκλογές που θα διεξαχθούν φέτος σε παγκόσμιο επίπεδο θα επηρεάσουν την επενδυτική σας στάση;



«Η οικονομική δραστηριότητα, σε γενικές γραμμές, παραμένει θετική και ο πληθωρισμός κινείται προς τη σωστή κατεύθυνση, με τις κύριες κεντρικές τράπεζες να μειώνουν πλέον τα επιτόκια. Τα χαμηλότερα επιτόκια υποστηρίζουν την αξία των μετοχών», δήλωσε η Johanna Kyrklund, Chief Investment Officer της Schroders.

Πρόσθεσε ότι «η πιο σημαντική εκλογική αναμέτρηση είναι ακόμη μπροστά μας, με τους Αμερικανούς πολίτες να κατευθύνονται στις κάλπες τον επόμενο μήνα. Ωστόσο, είναι πολύ σημαντικό να θυμόμαστε ότι τα πολιτικά γεγονότα εκδηλώνονται σε βάθος μηνών και ετών, και όχι ημερών, γι' αυτό και πορευόμαστε με αυτό το σκεπτικό».

Επιπλέον τόνισε ότι «τα αποτελέσματα αυτής της έρευνας δείχνουν ξεκάθαρα την πίεση που αντιμετωπίζουν οι κεντρικές τράπεζες και οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής, καθώς πολλοί από τους συμμετέχοντες της έρευνας ανησυχούν τόσο για τον κίνδυνο αύξησης του πληθωρισμού όσο και για τα υψηλά επιτόκια. Επιπλέον, τα υψηλά επίπεδα δημόσιου χρέους αποτελούν βασική ανησυχία για τις μεγάλες οικονομίες. Παρόλο που οι ισολογισμοί του ιδιωτικού τομέα βρίσκονται σε καλή κατάσταση στη μετά-Covid εποχή, οι ισολογισμοί του δημόσιου τομέα παραμένουν επισφαλείς. Ένας σημαντικός κίνδυνος που πρέπει να έχουμε υπόψη είναι κατά πόσο τα αυξανόμενα χρέη μπορούν τελικά να αποσταθεροποιήσουν σημαντικά τις αγορές ομολόγων».

Πώς περιμένετε να εξελιχθεί η κατανομή των μετοχών σας τα επόμενα 1-2 χρόνια;



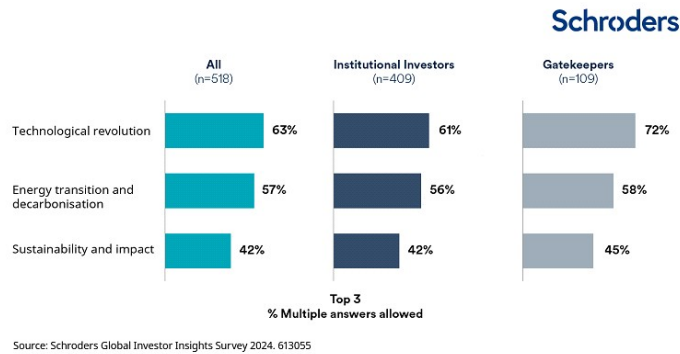
Συνέχεια...

Οι κίνδυνοι και οι προσδοκίες

Στην έρευνα διαπιστώθηκε ότι οι μακροοικονομικοί κίνδυνοι, όπως ο υψηλότερος από τον αναμενόμενο πληθωρισμός ή η επιβράδυνση της ανάπτυξης (62%), οι πολιτικές των κεντρικών τραπεζών (60%) και οι πολιτικοί κίνδυνοι (57%) αποτελούν τις μεγαλύτερες απειλές για τις ομολογιακές επενδύσεις. Από την άλλη πλευρά, περισσότεροι από τους μισούς επενδυτές (51%) αναμένουν να αυξήσουν τις κατανομές τους σε παγκόσμιες μετοχές τα επόμενα δύο χρόνια. Είναι ενδιαφέρον το γεγονός ότι σχεδόν οι μισοί από τους επενδυτές (44%) σκοπεύουν να αυξήσουν τις κατανομές τους σε ενεργή διαχείριση μετοχών, ενώ η ζήτηση για θεματικές μετοχές (39%) είναι επίσης υψηλή. Περίπου το 30% των θεσμικών επενδυτών και των διαχειριστών κεφαλαίων δήλωσαν ότι σκοπεύουν να αυξήσουν την έκθεση τους στις επενδύσεις ενεργειακής μετάβασης.

Συγκεκριμένα, δήλωσαν ότι η απεξάρτηση των χαρτοφυλακίων τους από τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα (41%), η διαφοροποίηση (41%) και η δυνατότητα επίτευξης υψηλών αποδόσεων (38%) αποτελούν τα σημαντικότερα κίνητρα για να εστιάσουν την προσοχή τους στην ενεργειακή μετάβαση. Ο Alex Tedder, Co-Head of Equities της Schroders, ανέφερε: «Αξίζει να σημειωθεί ότι οι ερωτηθέντες εμφανίζονται αρκετά θετικοί όσον αφορά τις προοπτικές που έχουν οι ενεργοί διαχειριστές. Ένας περιορισμένος αριθμός εταιρειών κυριάρχησε φέτος στις αγορές μετοχών, μια τάση που παρατηρείται σε παγκόσμιο επίπεδο, αλλά είναι ιδιαίτερα έντονη στις ΗΠΑ, όπου η τεχνολογία και η τεχνητή νοημοσύνη παίζουν κυρίαρχο ρόλο. Από τον Ιούλιο, έχουμε παρατηρήσει μια επανεκτίμηση λόγω της αλλαγής των προσδοκιών για τα επιτόκια. Ίσως είναι η κατάλληλη στιγμή να εξερευνήσουμε τομείς που μέχρι πρότινος δεν ήταν δημοφιλείς και τώρα παρουσιάζουν ελκυστικές αποτιμήσεις. Κλάδοι όπως οι υπηρεσίες κοινής ωφέλειας, οι επενδύσεις σε ακίνητα, η βιοτεχνολογία και οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ενδέχεται να είναι πιο ενδιαφέροντες σε ένα περιβάλλον χαμηλότερου πληθωρισμού και επιτοκίων. Αυτού του τύπου συνθήκες επιτρέπουν στους ενεργούς διαχειριστές να είναι ευέλικτοι, επενδύοντας νορμικότερα σε τομείς της αγοράς που θεωρούμε ότι θα είναι οι μελλοντικοί νικητές».

Σε ποιες επενδυτικές θεματικές ενότητες και/ή τομείς επιδιώκετε να επενδύσετε προληπτικά μέσω των ιδιωτικών αγορών τα επόμενα ένα-δύο χρόνια;



Ιδιωτικές αγορές

Οι επενδύσεις στις ιδιωτικές αγορές αυξάνονται συνεχώς, με πάνω από το 80% των επενδυτών να έχουν ήδη επενδύσει σε ιδιωτικές αγορές ή σχεδιάζουν να το κάνουν στο άμεσο μέλλον. Οι ιδιωτικές αγορές θεωρούνται πλέον βασικό στοιχείο στη δομή των χαρτοφυλακίων για τους περισσότερους επενδυτές. Οι κύριοι λόγοι για την κατανομή κεφαλαίων σε ιδιωτικές αγορές περιλαμβάνουν ταυτόχρονα τις υψηλότερες αποδόσεις και τη μεγαλύτερη διαφοροποίηση των χαρτοφυλακίων. Περισσότεροι από τους μισούς (53%) ερωτηθέντες επιθυμούν να αυξήσουν τις κατανομές τους στο private equity μέσα στους επόμενους 12 μήνες, ενώ το 42% σκοπεύει να επενδύσει σε ιδιωτικό χρέος (private debt) και το 45% σε μετοχές υποδομών ανανεώσιμης ενέργειας.

Αυτό θεωρείται επίσης ως ένας βασικός τρόπος μέσω του οποίου οι επενδυτές μπορούν να αξιοποιήσουν την ενεργειακή μετάβαση, τη μείωση έκθεσης σε εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα και την τεχνολογική επανάσταση.

Ο Georg Wunderlin, CEO της Schroders Capital, τόνισε: «Οι ιδιωτικές αγορές αποτελούν ουσιαστική πηγή δημιουργικού και μακροπρόθεσμου κεφαλαίου για τη χρηματοδότηση θεμελιωδών διαρθρωτικών αλλαγών στις κοινωνίες μας – οι οποίες καθοδηγούνται από τη μείωση των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα, την αποαποκαρσιμότητα, τις δημογραφικές αλλαγές και την επανάσταση της τεχνητής νοημοσύνης. Οι επενδυτές αναγνωρίζουν τη δυνατότητα των ιδιωτικών περιουσιακών στοιχείων να επιφέρουν θετική αλλαγή και, κατά συνέπεια, υψηλότερες αποδόσεις.

Επιπλέον, τα ιδιωτικά περιουσιακά στοιχεία θεωρούνται πλέον βασικοί παράγοντες διαφοροποίησης. Μετά τις καθοδικές μεταβολές των επιτοκίων, οι επενδύσεις στις ιδιωτικές αγορές βρίσκονται σε κομβικό σημείο. Στο μέλλον θα απαιτούνται βαθύτερες ικανότητες των διαχειριστών για την εξεύρεση, την εκτέλεση και τη διαχείριση των ιδιωτικών περιουσιακών στοιχείων. Κατά συνέπεια, οι επενδυτές πρέπει να είναι όλο και πιο επιλεκτικοί και να συνεργάζονται με διαχειριστές που έχουν τις δεξιότητες για τη δημιουργία αξίας.

Είναι σημαντικό να μπορέσουν τόσο οι θεσμικοί όσο και οι ιδιώτες επενδυτές να αξιοποιήσουν τα οφέλη των επενδύσεων στις ιδιωτικές αγορές. Η προσβασιμότητα σε κατηγορίες ιδιωτικών περιουσιακών στοιχείων έχει βελτιωθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια, χάρη στη δημιουργία μιας πολύ διεγερμένης γκάμας δομών αμοιβαίων κεφαλαίων που απευθύνονται ιδιότροπες επενδυτές. Θεωρούμε ότι είναι πρωταρχικό μας καθήκον να προωθήσουμε αυτή την τάση».