

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ING: Πιθανό το σενάριο "προσωρινής" ύφεσης στην ευρωζώνη – "Πρωταθλήτρια" στον πληθωρισμό η Ελλάδα

Σταθερή διατηρεί την εκτίμησή της για την ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος η ING, όπως σημειώνει στη νέα έκθεσή της για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, τοποθετώντας την στο 2,9%, ενώ συνεχίζει να βλέπει ύφεση στο β' και το γ' τρίμηνο φέτος σε κάποιες ευρωπαϊκές οικονομίες ενώ εκτιμά πως είναι πιθανό και η ευρωζώνη να βιώσει ένα τρίμηνο αρνητικής ανάπτυξης φέτος. Σε ό,τι αφορά τα επόμενα δυο έτη προβλέπει περαιτέρω επιβράδυνση της ανάπτυξης της Ελλάδας, στο 2,4% το 2023, ενώ στο 2,2% από 1,9% πριν τοποθετεί την εκτιμώμενη αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ το 2024.

Σε επίπεδο τρίμηνου, παρά τις επιπτώσεις του πόλεμου και την πληθωριστική κρίση, η ING (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr) βλέπει ανάπτυξη 3% για την Ελλάδα στο τρέχον β' τρίμηνο και επιβράδυνση στο 2,2% στο γ' τρίμηνο, ενώ στο 2,5% θα κινηθεί η ανάπτυξη στο δ' τρίμηνο του έτους, με το πρώτο τρίμηνο του 2023 να υποχωρεί στο 2%.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της ING η ευρωζώνη θα αναπτυχθεί φέτος με ρυθμούς της τάξης του 2,3% ενώ αναμένει ύφεση στη Γερμανία στο γ' τρίμηνο της τάξης του 1,4%, όπως και στην Ιρλανδία της τάξης του 1,5% καθώς και στην Ολλανδία στο δ' τρίμηνο (-0,1%), με την Ολλανδία να πέφτει και αυτή οριακά σε ύφεση (0,1%) στο γ' τρίμηνο. Για το 2023 η ανάπτυξη στην περιοχή του ευρώ θα επιβραδυνθεί σημαντικά στο 1,6%, κατά την ολλανδική τράπεζα, ενώ στο 1,5% θα κινηθεί το ΑΕΠ το 2024. Η Πορτογαλία αναμένεται να σημειώσει τους υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης φέτος στην ευρωζώνη, στο 6%, ακολουθούμενη από την Ισπανία στο 4%.

Σε ό,τι αφορά το μέτωπο του πληθωρισμού, αναμένεται να παραμείνει δυσάρεστα υψηλός και βραχυπρόθεσμα είναι απίθανο να υπάρξει μεγάλη ανάπαυλα για τις κεντρικές τράπεζες, ενώ και οι προοπτικές για το 2023 και το 2024 καλύπτονται από αβεβαιότητα. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ολλανδικής τράπεζας, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα αναμένεται να κορυφωθεί στο β' τρίμηνο ενώ για το σύνολο του έτους τον τοποθετεί στο 8,1% από 7,1% που προέβλεπε πριν ένα μήνα, τον υψηλότερο μεταξύ όλων των χωρών της ευρωζώνης. Το 2023 εκτιμά πως θα υποχωρήσει στο 2,4% και το 2024 στο 2%. Παράλληλα, στο 6,4% τοποθετεί τον πληθωρισμό στην ευρωζώνη φέτος, ενώ το 2023 και το 2024 θα υποχωρήσει στο 2,5% και 2,2% αντίστοιχα.

Όπως σημειώνει η ING, οι επίμονοι αντίθετοι άνεμοι ωθούν την ευρωζώνη σε ένα σενάριο "muddling through", δηλαδή τύπου "βλέποντας και κάνοντας" προσωρινών λύσεων και διστακτικότητας, και υπάρχει μεγάλη πιθανότητα η περιοχή να δει ένα τρίμηνο αρνητικής ανάπτυξης φέτος. Ωστόσο, ο επίμονος πληθωρισμός και οι υψηλότερες προσδοκίες για τον πληθωρισμό θα αναγκάσουν την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να εγκαταλείψει τα αρνητικά επιτόκια το τρίτο τρίμηνο.

Αντίο στα αρνητικά επιτόκια

Σε ένα blog στον ιστότοπο της EKT, η Πρόεδρος Κριστίν Λαγκάρντ παρουσίασε την αυξανόμενη συναίνεση που έχει δημιουργηθεί στο διοικητικό συμβούλιο, δηλαδή ότι ο πιο επίμονος από τον αναμενόμενο πληθωρισμός, απαιτεί τη γρήγορη άρση των μη συμβατικών μέτρων πολιτικής. Μια πρώτη αύξηση των επιτοκίων τον Ιούλιο μοιάζει σχεδόν σίγουρη και δεν μπορεί να αποκλειστεί μια αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης, ειδικά εάν ο πληθωρισμός είναι υψηλότερος από το αναμενόμενο εν όψει της συνεδρίασης του Ιουλίου. Σε κάθε περίπτωση, όπως τονίζει η ING, τα αρνητικά επιτόκια θα έχουν εκλείψει τον Σεπτέμβριο. Φαίνεται τώρα ότι η EKT θέλει να εκμεταλλευτεί το παράθυρο ευκαιρίας για την ομαλοποίηση της νομισματικής πολιτικής. Αυτό απαιτεί από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής να ακολουθήσουν μια λεπτή γραμμή μεταξύ των αυξανόμενων προσδοκιών για τον πληθωρισμό και των αντίξοων οικονομικών ανέμων.

Συνέχεια...

Μικτά τα στοιχεία για την οικονομία

Το πρώτο τρίμηνο έδειξε έναν ανοδικά αναθεωρημένο ρυθμό ανάπτυξης 0,3% σε τριμηνιαία βάση, αλλά το δεύτερο τρίμηνο φαίνεται περισσότερο σαν αίνιγμα, σημειώνει η ολλανδική τράπεζα. Δεν υπάρχουν ακόμη επίσημα οικονομικά δεδομένα και οι δείκτες κλίματος δεν δίνουν μία ξεκάθαρη εικόνα. Από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, η καταναλωτική εμπιστοσύνη έχει πέσει σε επίπεδα ύφεσης, με τα στοιχεία του Μαΐου να δείχνουν σχεδόν καμία βελτίωση. Ωστόσο, τα στοιχεία επιχειρηματικής εμπιστοσύνης παρέμειναν καλύτερα, ενώ εξακολουθούν να μειώνονται.

Ο σύνθετος δείκτης PMI της ευρωζώνης έφτασε στο 54,9, σταθερά πάνω από το επίπεδο ύφεσης του 50. Αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό σε έναν ισχυρό τομέα υπηρεσιών, ο οποίος φαίνεται να επωφελείται από κάποια κάλυψη της ζήτησης μετά την πανδημία. Πράγματι, οι κρατήσεις για διακοπές έχουν επανέλθει ή βρίσκονται ακόμη και πάνω από τα προ πανδημίας επίπεδα. Στον μεταποιητικό τομέα, η επιβράδυνση είναι πιο εμφανής λόγω των ανανεωμένων προβλημάτων της εφοδιαστικής αλυσίδας, των υψηλότερων τιμών των εισροών και της πτώσης των παραγγελιών.

Όχι ακριβώς η χρυσή δεκαετία του '20

Όπως επισημαίνει η ING, δεν υπάρχει ακόμη σαφής αποδυνάμωση στην αγορά εργασίας, αλλά οι μισθοί, αν και αυξάνονται λίγο πιο γρήγορα τώρα, σίγουρα δεν συμβαδίζουν με τον πληθωρισμό. Την ίδια στιγμή, οι τιμές του πετρελαίου έχουν αυξηθεί, μειώνοντας περαιτέρω την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών. Ως εκ τούτου, η ολλανδική τράπεζα δεν πιστεύει ότι η κατανάλωση θα αποτελέσει ισχυρό μοχλό ανάπτυξης τα επόμενα τρίμηνα. Και οι επιχειρήσεις μπορεί επίσης να γίνουν πιο προσεκτικές στα επενδυτικά τους σχέδια.

Επιπλέον, φαίνεται ότι εξακολουθεί να υπάρχει προθυμία μεταξύ των κυβερνήσεων να στηρίζουν τα πιο αδύναμα νοικοκυριά με δημοσιονομικά μέτρα. Και καθώς η Ευρωπαϊκή Επιτροπή έχει προτείνει την παράταση της ρήτρας διαφυγής για το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης έως το 2023, δεν θα πρέπει να αναμένεται μεγάλη δημοσιονομική αusterοποίηση προς το παρόν.

"Εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι το δεύτερο ή το τρίτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους ενδέχεται να σημειωθεί αρνητική ανάπτυξη στην ευρωζώνη. Στη συνέχεια, πιστεύουμε ότι το μοτίβο ανάπτυξης θα είναι σε μεγάλο βαθμό σε λειτουργία 'muddling-through'. Αυτό θα εξακολουθήσει να έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3% το 2022 και 1,6% το 2023. Όχι ύφεση, αλλά ούτε ακριβώς η δεκαετία του '20. Και οι κίνδυνοι θα συνεχίσουν να υπάρχουν", τονίζει η ING.

Υψηλότερες προσδοκίες για τον πληθωρισμό

Αποκλείοντας μια ισχυρή αύξηση των τιμών του φυσικού αερίου εν μέσω λιγότερων εισαγωγών (ή διακοπής της προσφοράς) από τη Ρωσία, ο πληθωρισμός είναι πιθανώς κοντά στο αποκορύφωμά του. Τον Μάιο, ο συνολικός πληθωρισμός αυξήθηκε στο 8,1%. Η ING αναμένει ότι η μείωση θα είναι πολύ σταδιακή και μπορεί να χρειαστεί να περιμένουμε μέχρι το δεύτερο εξάμηνο του 2023 προτού ο συνολικός πληθωρισμός υποχωρήσει ξανά κάτω από το 2%. Ταυτόχρονα, οι πιο μακροπρόθεσμες προσδοκίες των καταναλωτών για τον πληθωρισμό έχουν πλέον ανοδική πορεία, στο 3%, στην πιο πρόσφατη έρευνα, γεγονός που εξηγεί γιατί η ΕΚΤ θέλει να βγάλει τα επιτόκια από αρνητικό έδαφος πολύ σύντομα.

Σε συνέντευξή του, ο Φίλιπ Λέιν, ο επικεφαλής οικονομολόγος της ΕΚΤ, κατέστησε πολύ σαφές ότι αυτό θα έπρεπε να έχει ολοκληρωθεί μέχρι τον Σεπτέμβριο. Αυτό που θα συμβεί στη συνέχεια θα εξαρτηθεί από τα δεδομένα. Η ING δεν πιστεύει ότι θα αναπτυχθεί ένα σπирάλ μισθών-τιμών, καθώς στις πιο πρόσφατες μισθολογικές συμφωνίες η αύξηση που προβλέπεται για το 2023 είναι μόλις 2,4%, κάτω από το 3% που η ΕΚΤ θεωρεί ότι συνάδει με τον στόχο της για πληθωρισμό 2%. Έτσι, λογικά, η ΕΚΤ θα θέλει να πλησιάσει λίγο περισσότερο το άπιαστο "ουδέτερο επιτόκιο".

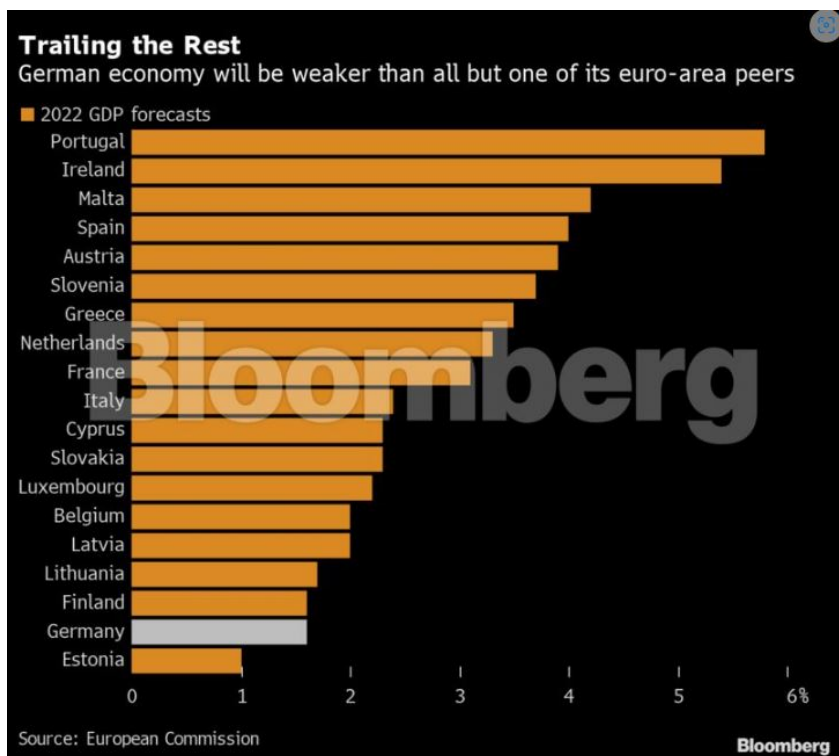
Η Γερμανία πληρώνει τα λάθη της: Θα γίνει και πάλι ο «μεγάλος ασθενής» της Ευρώπης;

Η Γερμανία κινδυνεύει να γίνει και πάλι ο «ασθενής της Ευρώπης», όπως ήταν και πριν από δύο δεκαετίες, προειδοποιούν οικονομολόγοι, καθώς οι πολιτικές που την έκαναν μια βιομηχανική υπερδύναμη αρχίζουν να γυρίζουν μπούμερανγκ.

Εδώ και χρόνια, η Γερμανία προωθούσε τις εξαγωγές της προς την Κίνα και ενίσχυε τους ενεργειακούς δεσμούς της με τη Γερμανία, με αποτέλεσμα αυτή τη στιγμή, η οικονομία της να αντιμετωπίζει ένα δηλητηριώδες κοκτέιλ κινδύνων, όπως τονίζει το Bloomberg. Η μεγάλη εξάρτησή της από τη βιομηχανία καθιστά τη χώρα πιο ευάλωτη από ό,τι οι άλλες της Ευρώπης στις διαταραχές που προκαλεί ο πόλεμος στις προμήθειες ενέργειας από τη Ρωσία και στα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες.

«Η Γερμανία βρίσκεται σε μια καταστροφική οικονομική κατάσταση», δηλώνει στο Bloomberg η Αλίν Σίλινγκ, οικονομολόγος της ABN Amro. «Οι ανησυχίες για τις προοπτικές της είναι δικαιολογημένες».

Η Σίλινγκ προβλέπει ότι το ΑΕΠ της Γερμανίας θα συρρικνωθεί το δεύτερο τρίμηνο. Ενώ οι οικονομολόγοι της Bank of America Merrill Lynch και της Banco Santander είναι μεταξύ εκείνων που συμμερίζονται τη γνώμη της, οι συγκλίνουσες εκτιμήσεις της αγοράς, σύμφωνα με το Bloomberg, εξακολουθούν να προβλέπουν ανάπτυξη 0,4%.



Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει ότι μόνο η Εσθονία θα σημειώσει χαμηλότερη ανάπτυξη από τη Γερμανία φέτος -αντιμετωπίζει παρόμοιες επιπτώσεις και βρίσκεται πιο κοντά στη Ρωσία- ενώ ο πληθωρισμός και στις δύο χώρες αναμένεται να είναι υψηλότερος από τον μέσο όρο των 19 χωρών της Ευρωζώνης.

Οι πιέσεις γίνονται εμφανείς στην καρδιά της γερμανικής οικονομίας. Περίπου το 77% των βιομηχανιών διαμαρτύρονται ότι οι ελλείψεις υλικών και εξοπλισμού βλάπτουν τη δραστηριότητά τους – πρόκειται για ποσοστό μεγαλύτερο από οπουδήποτε αλλού στην Ευρώπη.

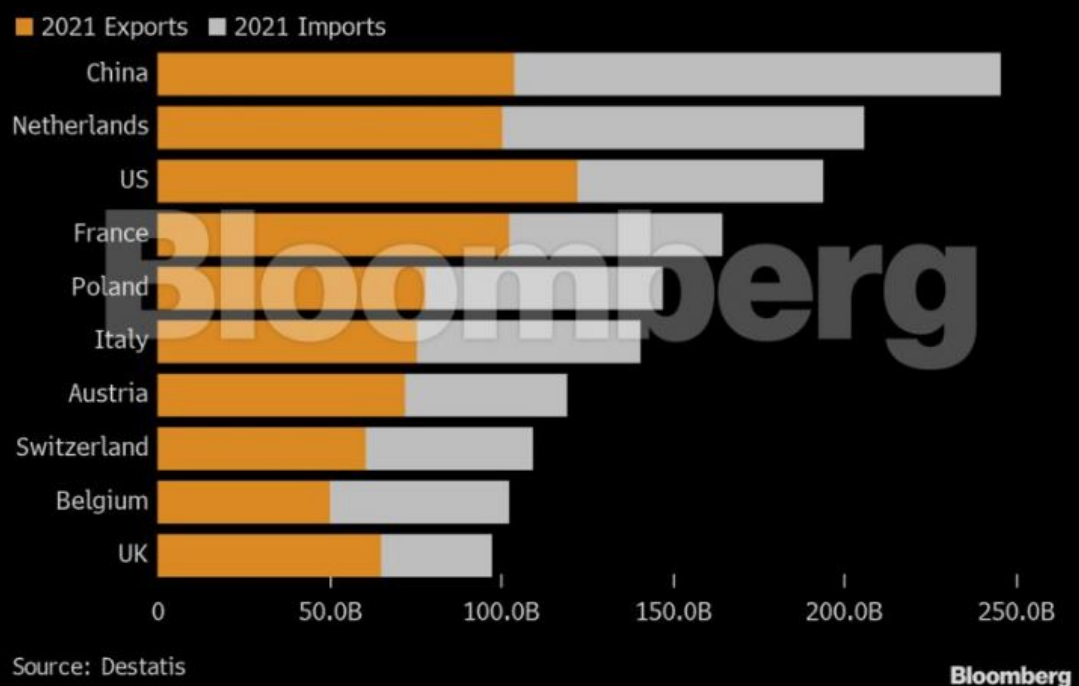
Αλλά και πέραν της βιομηχανίας, η καλοκαιρινή περίοδος αναμένεται να οδηγήσει σε εκροές ρευστότητας από τη χώρα, καθώς οι Γερμανοί καταναλωτές ξοδεύουν χρήματα σε ηλιόλουστες μεσογειακές χώρες μετά από δύο χρόνια πανδημίας. Το λιανεμπόριο μάλλον έχει αρχίσει ήδη να αισθάνεται τις επιπτώσεις, με τις πωλήσεις να σημειώνουν τη μεγαλύτερη μείωση εδώ και ένα χρόνο τον Απρίλιο.

Τα προβλήματα της Γερμανίας σχετίζονται με το γεγονός ότι αγνόησε τους γεωπολιτικούς κινδύνους για να ενισχύσει την παραγωγική της βάση, κάτι το οποίο σε συνδυασμό με τις σαρωτικές εργασιακές μεταρρυθμίσεις, βοήθησε να βγει η χώρα από μια ύφεση στις αρχές της δεκαετίας του 2000. Τόσο η πρώην καγκελάριας Άνγκελα Μέρκελ όσο και ο προκάτοχός της Γκέρχαρντ Σρέντερ ενίσχυσαν την εξάρτηση της χώρας από τη φθηνή ενέργεια από τη Ρωσία, ενώ ενθάρρυναν τις εταιρείες να δραστηριοποιούνται στην Κίνα.

Συνέχεια...

Top-Ten Trading Partners

Germany is counting on China as major market for exports and imports



«Αυτό έκανε τη Γερμανία την οικονομία με τις καλύτερες επιδόσεις στην Ευρώπη, αλλά τώρα πρέπει να πληρωθεί ένα βαρύ τίμημα», δήλωσε ο δισεκατομμυριούχος επενδυτής Τζορτζ Σόρος την περασμένη εβδομάδα στο Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ.

Ο καγκελάριος Όλαφ Σολτς φάνηκε να αναγνωρίζει τις ανησυχίες, λέγοντας ότι «κάποιοι άνθρωποι ήταν λίγο απρόσεκτοι στο παρελθόν». Η Γερμανία χρειάζεται τώρα να διαφοροποιήσει επείγοντως τις αλυσίδες εφοδιασμού και τις εξαγωγικές αγορές, είπε στην στο Νταβός.

«Πολλές εταιρείες πρέπει να το αντιμετωπίσουν», είπε ο Σολτς. «Συχνά παραβίαζαν το πρώτο μάθημα στη σχολής διοίκησης επιχειρήσεων: Ότι δεν πρέπει να βάζεις όλα τα αυγά σου σε ένα καλάθι».

Μετά την ανάληψη των καθηκόντων του, το πρώτο ταξίδι του Σολτς στην Ασία ήταν στην Ιαπωνία, ενώ φιλοξένησε επίσης τον Ινδό πρωθυπουργό στο Βερολίνο. Δεν έχει επισκεφτεί ακόμη την Κίνα και έχει εντείνει την κριτική για παραβιάσεις των ανθρωπίνων δικαιωμάτων στη χώρα. Η κυβέρνησή του έχει επίσης συνομιλίες με το Κατάρ στο πλαίσιο των προσπαθειών του να αντικαταστήσει το ρωσικό φυσικό αέριο.

Πηγή: Bloomberg

Στην 9^η θέση (το 2022) μεταξύ των παγκόσμιων χρηματιστηριακών δεικτών η θέση του ΓΔ του Χ.Α. στο τέλος Μαΐου (4 θέσεις χαμηλότερα από το τέλος Απριλίου)

Δείκτης	Απόδοση %
BIST 100	+37.11%
Tadawul All Share	+14.54%
PSI	+12.35%
IDX Composite	+8.62%
Bovespa	+5.86%
FTSE 100	+3.02%
IBEX 35	+1.58%
SET	+0.35%
Χ.Α.	-0.30%
S&P/TSX	-2.33%
S&P/BMV IPC	-2.81%
S&P/ASX 200	-3.14%
Karachi 100	-3.40%
TA 35	-3.85%
Nifty 50	-4.43%
BSE Sensex	-4.61%
PSEi Composite	-4.89%
Nikkei 225	-5.25%
Taiwan Weighted	-7.75%
Hang Seng	-8.47%
Dow Jones	-9.21%
DAX	-9.42%
CAC 40	-9.57%
BEL 20	-9.65%
KOSPI	-9.80%
SMI	-9.82%
FTSE MIB	-10.39%
AEX	-10.66%
Euro Stoxx 50	-11.85%
Shanghai	-12.46%
S&P 500	-13.21%
VN 30	-13.23%
China A50	-13.40%
ATX	-13.85%
DJ Shanghai	-14.14%
OMXC25	-14.42%
OMXS30	-15.58%
Small Cap 2000	-17.06%
DJ New Zealand	-17.29%
WIG20	-18.70%
SZSE Component	-22.41%
Nasdaq	-22.78%
Budapest SE	-23.60%
RTSI	-24.29%
CSE All-Share	-33.68%
MOEX	-37.80%