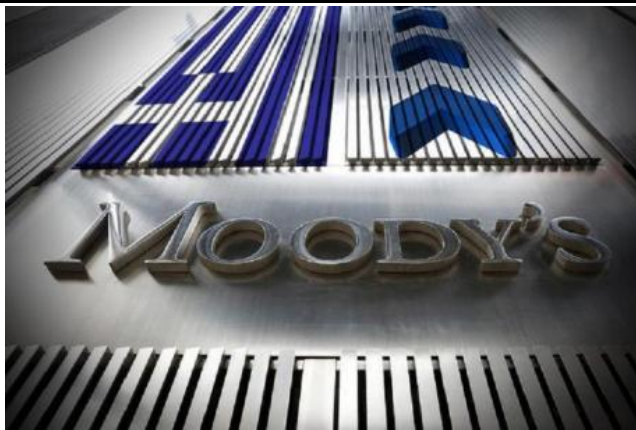


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: Μειωμένα αντισώματα στον στασιμοπληθωρισμό η Ελλάδα

Αυξημένο κίνδυνο στασιμοπληθωρισμού αντιμετωπίζουν οι χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ειδικότερα του νότου, με τη Ελλάδα και τη Ρουμανία να διαθέτουν τη μικρότερη ευελιξία για να αντιμετωπίσουν ένα τέτοιο ενδεχόμενο.

Όπως αναφέρει σε ανάλυσή της η Moody's Investors Service η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία έχει αυξήσει τον κίνδυνο στασιμοπληθωρισμού, ωστόσο ο βαθμός της έκθεσης ποικίλλει ανά χώρα.

Ο αντιπρόεδρος της διεθνούς οίκου Χέικο Πέτερς, υπογράμμισε ότι η σύγκρουση έχει επιδεινώσει τα ζητήματα ζήτησης και προσφοράς και έχει ωθήσει τον «πληθωρισμό σε επίπεδα που δεν παρατηρήθηκαν στην ΕΕ από τα μέσα της δεκαετίας του 1980»

Προσθέτει μάλιστα, ότι το «η διακοπή των προμηθειών ρωσικού φυσικού αερίου πιθανότατα θα ενέτεινε αυτές τις πιέσεις».

Επικαλείται επίσης, μελέτες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής οι οποίες «υποδηλώνουν ότι μια περαιτέρω επιτάχυνση του πληθωρισμού είναι πιθανή στο εγγύς μέλλον».

Πιστωτικός κίνδυνος

Η Moody's τονίζει όταν αν και ο πληθωρισμός δεν είναι το βασικό σενάριο της για την ΕΕ, εν ετούτοις αν επιβεβαιωθεί θα είναι πιστωτικά αρνητικό για τις χώρες.

Ο διεθνής οίκος προβλέπει επί του παρόντος αύξηση του ΑΕΠ της ΕΕ κατά 2,5% το 2022 και 1,3% το 2023 και επιβράδυνση του πληθωρισμού σε 4,4% το 2023 από 6,8% το 2022.

Ως εκ τούτου, αναμένει υποτονική ανάπτυξη και πληθωρισμό υψηλότερο από τον μέσο όρο τα επόμενα δύο με τρία χρόνια, με καθοδικούς κινδύνους στο πλαίσιο, που σχετίζονται με τη στρατιωτική σύγκρουση στην Ουκρανία και τις επιπτώσεις της στην οικονομία.

Το σενάριο του στασιμοπληθωρισμού

Επισημαίνει επίσης, ότι ένα πιθανό σενάριο στασιμοπληθωρισμού είναι για μια πολυετή περίοδο κατά την οποία ο πληθωρισμός παραμένει σημαντικά υψηλότερος από ό,τι τις τελευταίες δεκαετίες, ενώ η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ παραμένει σημαντικά χαμηλότερη, στο μηδέν ή κοντά στο μηδέν.

«Για να εισέλθουμε σε ένα σενάριο στασιμότητας στην ΕΕ, η δυναμική των τιμών θα μπορούσε να διατηρηθεί λόγω, για παράδειγμα, των υψηλότερων και μακροχρόνιων τιμών ενέργειας και δευτερογενών επιπτώσεων» αναφέρεται στην έκθεση και προστίθεται ότι αυτό θα μπορούσε να επιβραδύνει περαιτέρω την οικονομική δραστηριότητα καθώς οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά.

Επιπλέον, ένα μείγμα δημοσιονομικής-νομισματικής πολιτικής που να υποστηρίζει την ανάπτυξη θα μπορούσε να αυξήσει τον κίνδυνο ενός σεναρίου στασιμοπληθωρισμού.

Με βάση έναν αριθμό δεικτών που υποδηλώνουν διαφορές στην έκθεση των χωρών σε έναν πιο επίμονο πληθωρισμό, η Moody's θεωρεί ότι η νότια Ευρώπη να είναι περισσότερο εκτεθειμένη σε ένα σενάριο στασιμοπληθωρισμού.

Συνέχεια...

Οι χώρες που συνδυάζουν την υψηλότερη πιθανότητα να δουν τις μεταβατικές αυξήσεις τιμών να γίνονται μόνιμες με τις χαμηλότερες δυνατότητες πολιτικής παρέμβασης είναι η Μάλτα , η Κύπρος , η Πορτογαλία , η Σλοβενία και η Κροατία .

Αν και η Ιταλία , η Γαλλία και η Ισπανία είναι λιγότερο ευάλωτες σε ένα σενάριο επίμονου πληθωρισμού, τα ήδη υψηλά επίπεδα χρέους, η αυξημένη έκθεση σε κυμαινόμενο επιτόκιο και οι σημαντικές πληρωμές κεφαλαίου και τόκων τους επόμενους 12 μήνες αυξάνουν τους κινδύνους.

Τέλος, ενώ η Ελλάδα και η Ρουμανία φαίνεται να είναι λιγότερο εκτεθειμένες σε ένα σενάριο παγιωμένου πληθωρισμού, οι ικανότητες πολιτικής τους για την καταπολέμηση ενός στασιμοπληθωριστικού κύκλου είναι από τις πιο αδύναμες στην ΕΕ.



UBS: Αστάθεια και μεταβλητότητα θα επικρατήσουν στις αγορές τους επόμενους μήνες

Αστάθεια και μεταβλητότητα θεωρεί πως θα επικρατήσουν στις αγορές τους επόμενους μήνες η επενδυτική τράπεζα UBS, καθώς μάλιστα οι πρόδρομοι οικονομικοί δείκτες οδηγούν σε αυξημένα επίπεδα αβεβαιότητας.

Ο επικεφαλής επενδύσεων της τράπεζας, που διαχειρίζεται περιουσιακά στοιχεία αξίας 1,1 τρισεκατομμυρίου δολαρίων, Mark Haefele, ανέφερε σε πρόσφατο ενημερωτικό σημείωμα ότι η ανάκαμψη των αγορών τον Ιούλιο είναι απίθανο να αποδειχθεί μακροχρόνια.

«Συμβουλεύουμε τους επενδυτές να μην αισιοδοξούν υπερβολικά από την κάπως πιο θετική εικόνα του Ιουλίου», είπε. «Η αβεβαιότητα παραμένει μεγάλη και οι αγορές μπορεί να παραμείνουν ασταθείς τους επόμενους μήνες».

Ο S&P 500 και ο MSCI World Index σημείωσαν άνοδο 9,1% και 6,9% αντίστοιχα τον περασμένο μήνα, με τους επενδυτές να ενθουσιάζονται από τα σχόλια του προέδρου της Federal Reserve Jerome Powell ότι η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ θα ακολουθήσει μια προσέγγιση βάσει δεδομένων για την αύξηση των επιτοκίων.

Ωστόσο, ο Haefele είπε ότι ο Αύγουστος και ο Σεπτέμβριος μπορεί να αποδειχθούν πτωτικοί, με τη Fed να λαμβάνει σημαντικό όγκο νέων δεδομένων πριν από την επόμενη συνεδρίασή της.

«Θα υπάρξουν δύο μήνες με αθρόα εισροή οικονομικών δεδομένων από τώρα μέχρι την επόμενη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς, στις 20-21 Σεπτεμβρίου, για να τα αφομοιώσουν οι αγορές», είπε. «Έτσι, παραμένουμε ουδέτεροι στις μετοχές».

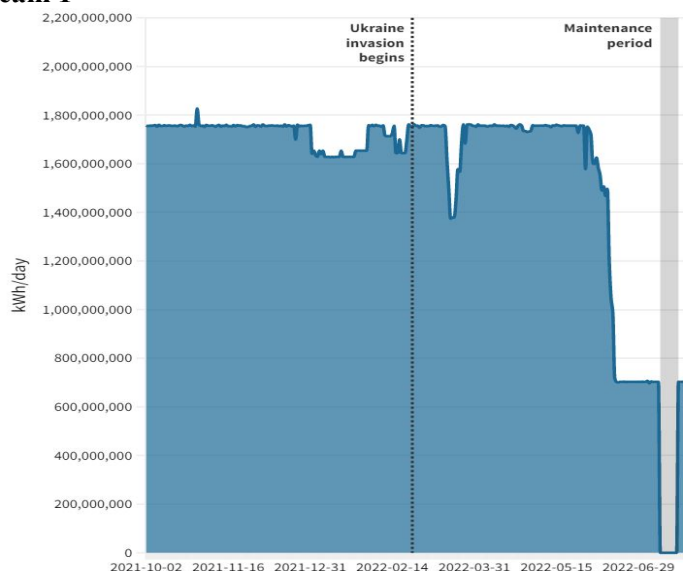
Η Wall Street τείνει να βλέπει τον Haefele ως έναν από τους πιο bullish επικεφαλής των επενδυτικών τραπεζών. Πρόσφατα δε είπε ότι οι επενδυτές πρέπει να ενθαρρύνονται από τα αποτελέσματα των εταιρειών της Wall Street, η οποία έχει δει μετοχές όπως η Alphabet, η Amazon και η Microsoft να σημειώνουν άνοδο.

Η ενεργειακή κρίση της Ευρώπης & 3 γραφήματα

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το CNBC, στο χείλος της ύφεσης φαίνεται να βρίσκεται η Ευρώπη, καθώς μέσα σε λίγους μήνες η ενεργειακή κρίση έχει προκαλέσει τριγμούς στην οικονομία. Το ενεργειακό πρόβλημα που αντιμετωπίζει αυτή τη στιγμή η Γηραιά Ήπειρος έχει τρεις διακριτές πτυχές.

Όπως αναφέρει το CNBC, η Ρωσία έχει μειώσει τις ροές του φυσικού αερίου προς την Ευρώπη, με την ευρωπαϊκή πλευρά να υποστηρίζει ότι η Μόσχα χρησιμοποιεί την ενέργεια ως μοχλό πίεσης. Την προηγούμενη εβδομάδα μόνο οι ροές του Nord Stream 1, ενός αγωγού-κλειδί για τον ενεργειακό εφοδιασμό της ηπείρου, μειώθηκαν στο 20% από το 40%. Η ρωσική Gazprom επικαλέστηκε τεχνικά προβλήματα, ενώ ο υπουργός Οικονομίας της Γερμανίας Ρόμπερτ Χάμπεκ δήλωσε ότι η δικαιολογία αυτή ήταν μία «φαρσοκωμωδία».

Οι ροές μέσω του Nord Stream 1



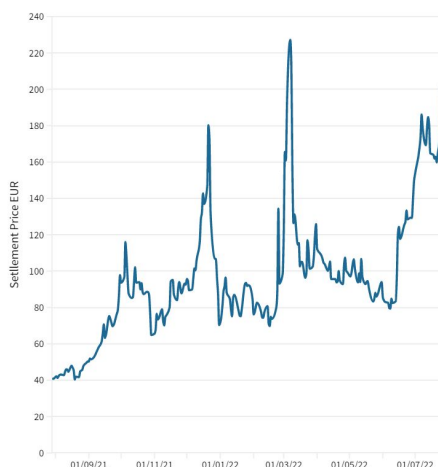
Γράφημα: CNBC

Σύμφωνα με στοιχεία της Κομισιόν, 12 κράτη μέλη της Ε.Ε. έχουν ήδη δει μείωση στη ροή φυσικού αερίου, ενώ σε ένα μέρος αυτών έχει διακοπεί πλήρως ο εφοδιασμός. «Οφείλουμε να είμαστε έτοιμοι, υπάρχει περίπτωση να δούμε πλήρη διακοπή στο εγγύς μέλλον και αυτό σημαίνει ότι θα πρέπει να έχουμε ετοιμάσει ένα σχέδιο», δήλωσε χαρακτηριστικά στο CNBC η Ευρωπαϊκή επίτροπος Ενέργειας Κάντρι Σίμσον.

Οι τιμές φυσικού αερίου

Από την έναρξη της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία, ακόμη και πριν αρχίσουν να μειώνονται οι ροές προς την Ευρώπη, η τιμή του φυσικού αερίου ξεκίνησε να ανεβαίνει. Κάθε φορά που οι ροές μειώνονται περαιτέρω ασκούνται νέες πιέσεις στην ενεργειακή αγορά της Ευρώπης, καθώς αρκετοί κλάδοι εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από το φυσικό αέριο.

Τιμή φυσικού αερίου στην Ευρώπη



Γράφημα: CNBC
Συνέχεια....

«Σε ένα φυσιολογικό έτος, η Ε.Ε. ενδέχεται να χρησιμοποιήσει φυσικό αέριο περίπου 4,3 δις. μαγαβατωρών. Επομένως, εάν οι τιμές για ένα έτος είναι 100 ευρώ ανά μαγαβατώρα υψηλότερα και η Ε.Ε. οφείλει να πληρώσει σε αυτές τις τιμές αντί να επωφεληθεί από κάποιο μακροχρόνιο συμβόλαιο σταθερών τιμών, τα κόστη θα αυξηθούν κατά περίπου 430 δις. ευρώ – αντίστοιχο με το 3% του ΑΕΠ της Ευρωζώνης το 2021», σχολίασε χαρακτηριστικά ο Salomon Fiedler, οικονομολόγος του Berenberg.

Κατέρρευσαν οι αναπτυξιακές προοπτικές

Δεδομένου ότι τα αποθέματα μειώνονται και οι τιμές του φυσικού αερίου ανεβαίνουν, η ενεργειακή κρίση έχει προκαλέσει τριγμούς στην ευρωπαϊκή οικονομία. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την περασμένη εβδομάδα, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης ξεπέρασε τις προσδοκίες της αγοράς αγγίζοντας το 0,7% το δεύτερο τρίμηνο. Ωστόσο, συνεχώς πληθαίνουν οι οικονομολόγοι που προειδοποιούν για ύφεση το 2023.

«Οι υψηλότερες τιμές φυσικού αερίου ανεβάζουν τα κόστη των επιχειρήσεων και πιέζουν τα εισοδήματα των καταναλωτών, περιορίζοντας το διαθέσιμο εισόδημα που θα κατέληγε σε άλλα προϊόντα και υπηρεσίες. Ως αποτέλεσμα, αναμένουμε ότι η Ευρωζώνη θα περιπέσει σε ύφεση αυτό το φθινόπωρο με τον υψηλό πληθωρισμό να επιμένει», δήλωσε ο Fiedler.

Προβλέψεις ΑΕΠ Ευρωζώνης



Source: Nomura, Berenberg, Goldman Sachs

Πηγή: CNBC

The last 8 recessions in the US were all preceded by an inversion of the 10-year and 3-month Treasury yields. We're now only 4 bps away and this inversion may be the first to occur after the official start of the recession.

