

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Economist 2022: Αμετάβλητη η πρόβλεψη του EIU για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2022

Αμετάβλητη στο 4% κρατάει την πρόβλεψή του για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2022 το Economist Intelligence Unit (EIU), παρότι αναθεώρησε επί τα χείρω τις αντίστοιχες εκτιμήσεις για την παγκόσμια και ευρωπαϊκή οικονομία, στη σκιά του πολέμου στην Ουκρανία και του καλπάζοντος πληθωρισμού στις τιμές των τροφίμων και της ενέργειας.

Αναφερόμενη στην «ελληνική εξαίρεση», κατά την ομιλία της στην 26η Ετήσια Στρογγυλή Τράπεζα του Economist, η διευθύντρια του EIU για την Ευρώπη, Joan Hoey, επισήμανε: «Προβλέπουμε ανάπτυξη 4% για την ελληνική οικονομία αυτό το έτος, σε συνέχεια ανάπτυξης γύρω στο 8% πέρυσι (...). Η ελληνική οικονομία θα χτυπηθεί, οι καταναλωτές και η κατανάλωση των νοικοκυριών θα χτυπηθεί, λόγω του πληθωρισμού στα τρόφιμα και την ενέργεια (...), αλλά την ανάπτυξη θα στηρίζει μια πιθανώς λαμπρή χρονιά για τον ελληνικό τουρισμό. Υπάρχει πολλή (τουριστική) ζήτηση στην Ευρώπη και η Ελλάδα θα είναι από τους βασικούς ωφελομένους. Αυτό είναι το ένα πράγμα. Το δεύτερο είναι η πρόσβαση στα κονδύλια ανάκαμψης της ΕΕ. Οι ελληνικές αρχές τα πήγαν πολύ καλά στο να θέσουν σε εφαρμογή αυτό το πρόγραμμα και ήδη υπάρχει μεγάλη εκταμίευση πόρων που θα στηρίξουν την οικονομία φέτος και τις επόμενες χρονιές». Κατά την κα Hoey, η Ελλάδα αναμένεται να τα πάει καλύτερα από άλλες χώρες.

Πρόβλεψη για ανάπτυξη 2,2% στην ευρωζώνη

Αναφερόμενη στην πρόβλεψη για την Ευρώπη και την ευρωζώνη, κατά τη διάρκεια συζήτησης με τον Daniel Franklin, διπλωματικό συντάκτη του Economist, η κα Hoey επισήμανε ότι η περιοχή στο σύνολό της θα χτυπηθεί συγκριτικά περισσότερο, δεχόμενη πλήγμα σχεδόν 3%. «Η πρόβλεψή μας για την ευρωζώνη αυτή τη στιγμή είναι για (ανάπτυξη) 2,2%, ενώ πριν ξεκινήσει ο πόλεμος είχαμε πρόβλεψη 4%. Αυτό που είδαμε στις αρχές του έτους είναι μια πολύ ισχυρή μεταφερόμενη επίδραση (carry-over effect), ανάκαμψη από την πανδημία το 4ο τρίμηνο (του 2021), η οποία μεταφέρθηκε στο 1ο τρίμηνο (του 2022)» σημείωσε και πρόσθεσε ότι αυτό σημαίνει ότι ακόμα και αν η ανάπτυξη επιβραδυνθεί «στο τίποτα» στο υπόλοιπο του έτους, θα υπάρχουν ακόμα σημάδια ανάκαμψης και «στην πραγματικότητα, ιστορικά μιλώντας, η ανάπτυξη 2,2% στην ευρωζώνη δεν ακούγεται και τόσο άσχημα».

Για την παγκόσμια οικονομία, η κα Hoey επισήμανε πως βάσει των εκτιμήσεων του EIU περί το 1 τρις. δολάρια θα χαθούν φέτος από την παγκόσμια ανάπτυξη, με τον ρυθμό της να διαμορφώνεται το 2022 στο 2,8%, έναντι πρόβλεψης για 3,9% πριν από τον πόλεμο. Υπενθύμισε δε, πως πέραν των τεράστιων γεωπολιτικών επιπτώσεων του πολέμου στην Ουκρανία, αρκετά μεγάλος είναι και ο οικονομικός του αντίκτυπος, ειδικά για την Ευρώπη, με τις αρνητικές συνέπειες να εκδηλώνονται σε τρία πεδία: τις κυρώσεις που στοιχίζουν ακριβά, τους περισπασμούς στην αλυσίδα εφοδιασμού και τον ανεξέλεγκτο πληθωρισμό, που επηρεάζει νοικοκυριά και επιχειρήσεις.

Η προοπτική της ρωσικής οικονομίας

Στο μεταξύ, απαντώντας σε ερώτημα για την προοπτική της ρωσικής οικονομίας, η κα Hoey τόνισε ότι μπορεί μεν αυτή να εμφανίζεται προς το παρόν αρκετά ανθεκτική, λόγω κυρίως των πολύ μεγάλων ποσών, που εξακολουθεί να λαμβάνει η Ρωσία από τις πωλήσεις πετρελαίου και ιδίως αερίου, με αποτέλεσμα το ρούβλι να έχει ανακάμψει «πολύ ισχυρά», αλλά μεσομακροπρόθεσμα οι επιπτώσεις θα είναι πολύ αρνητικές.

«Η ρωσική οικονομία θα δεχτεί ακόμη ένα χτύπημα της τάξης του 10% φέτος όσον αφορά την ανάπτυξη του ΑΕΠ, συρρίκνωση κατά 10% σε ετήσια βάση. Νομίζω ότι δεν υπάρχει καμία αμφιβολία ότι μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα οι απώλειες για τη ρωσική οικονομία θα είναι πραγματικά ανυπολόγιστες. Η Ρωσία θα αποσυνδεθεί ουσιαστικά από τη δυτική οικονομία και με την πάροδο του χρόνου η απώλεια των εισροών θα αρχίσει πραγματικά να γίνεται ορατή στη ρωσική βιομηχανία» κατέληξε.

Από την πλευρά του, ο Alasdair Ross από τον Economist- The World Ahead τόνισε ότι παρότι υπάρχει η αίσθηση ότι έχει διανυθεί το μεγαλύτερο μέρος του δρόμου με την πανδημία, δεν είναι απίθανο η Covid-19 να βρεθεί «ξανά μαζί μας» τον χειμώνα, επηρεάζοντας και πάλι την παγκόσμια οικονομία. «Δεν νομίζω ότι έχει τελειώσει ακόμα» είπε.

Ποιες οικονομίες θα πέσουν σε ύφεση στο 12μηνο

Πολλές από τις κορυφαίες οικονομίες του κόσμου θα βυθιστούν σε ύφεση μέσα στους επόμενους 12 μήνες, καθώς οι κεντρικές τράπεζες κινούνται σε επιθετική αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής για την καταπολέμηση του αυξανόμενου πληθωρισμού, σύμφωνα με τον επικεφαλής οικονομολόγο της χρηματιστηριακής εταιρείας Nomura holdings.

«Αυτή τη στιγμή, οι κεντρικές τράπεζες εστιάζουν ουσιαστικά σε μια ενιαία εντολή – και αυτή είναι να μειώσουν τον πληθωρισμό. Η αξιοπιστία της νομισματικής πολιτικής είναι ένα πολύτιμο πλεονέκτημα για να χαθεί. Άρα θα είναι πολύ επιθετικοί», σχολίασε στο CNBC ο Ρομπ Σουμπαραμάν.

«Έχουμε αναδείξει εδώ και αρκετούς μήνες τους κινδύνους μιας ύφεσης. Και τώρα έχουμε πολλές από τις ανεπτυγμένες οικονομίες που πραγματικά πέφτουν σε ύφεση», πρόσθεσε, τονίζοντας ότι εκτός από τις ΗΠΑ, η Nomura αναμένει ύφεση στη ζώνη του ευρώ, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ιαπωνία, τη Νότια Κορέα, την Αυστραλία και τον Καναδά το επόμενο έτος.

Οι Κεντρικές Τράπεζες

Οι κεντρικές τράπεζες σε όλο τον κόσμο διατήρησαν την «σούπερ χαλαρή νομισματική πολιτική» για πάρα πολύ καιρό, ελπίζοντας ότι ο πληθωρισμός θα ήταν παροδικός, είπε ο Σουμπαραμάν επισημαίνοντας ότι τώρα πρέπει να παίξουν επιθετικά να καλύψουν τη διαφορά και να προσπαθήσουν να ανακτήσουν τον έλεγχο της αφήγησης για τον πληθωρισμό.

«Ένα άλλο πράγμα που επισημαίνω όταν πολλές οικονομίες αποδυναμώνονται, δεν μπορείτε να βασιστείτε στις εξαγωγές για ανάπτυξη. Αυτός είναι ένας άλλος λόγος για τον οποίο πιστεύουμε ότι αυτός ο κίνδυνος ύφεσης είναι πολύ πραγματικός και πιθανότατα θα συμβεί», υπογράμμισε.

Ύφεση στις ΗΠΑ: ρηχή αλλά μακρά

Για τις ΗΠΑ, η Nomura προβλέπει μια ρηχή αλλά μακρά ύφεση πέντε τριμήνων ξεκινώντας από το τελευταίο τρίμηνο του 2022.

«Οι ΗΠΑ θα πέσουν σε ύφεση – επομένως αρνητική τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ από το τέταρτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Θα είναι μια ρηχή αλλά μακρά ύφεση. Εκτιμούμε ότι θα διαρκέσει για πέντε συνεχόμενα τέταρτα», είπε χαρακτηριστικά ο Σουμπαραμάν.

Κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι μεσαίες οικονομίες

Στο σημείο της έρευνας, η Nomura υπογράμμισε αρκετές οικονομίες μεσαίου μεγέθους – συμπεριλαμβανομένης της Αυστραλίας, του Καναδά και της Νότιας Κορέας – που είχαν άνοδο των κατοικιών που τροφοδοτήθηκαν από χρέος. Διατρέχουν κίνδυνο βαθύτερης από την προβλεπόμενη ύφεση, εάν οι αυξήσεις των επιτοκίων πυροδοτήσουν πτώση των κατοικιών και απομόχλευση, αναφέρει η έκθεση.

«Το περίεργο είναι η Κίνα, η οποία ανακάμπτει από την ύφεση καθώς η οικονομία ξεκλειδώνει εν μέσω διευκολυντικών πολιτικών, αν και κινδυνεύει από ανανεωμένα lockdown και μια άλλη ύφεση, εφόσον το Πεκίνο τηρεί τη στρατηγική του για μηδενικό Covid», ανέφερε το σημείωμα.

Γιατί όλοι είναι τόσο εμμονικοί με τον πληθωρισμό

«Αν οι κεντρικές τράπεζες δεν σφίξουν τη νομισματική πολιτική για να μειώσουν τον πληθωρισμό τώρα, ο πόνος για την οικονομία της μετάβασης σε καθεστώς υψηλού πληθωρισμού» και της παραμονής εκεί είναι πολύ μεγαλύτερος, προειδοποίησε ο αναλυτής της Nomura, και πρόσθεσε ότι θα οδηγήσει σε σπείρες στις τιμές των μισθών, οι οποίες θα ήταν «ακόμα πιο επώδυνες για την οικονομία».

«Είναι δύσκολο να το πει κανείς όμορφα... το να βάλουμε μπροστά αυτόν τον πόνο και να μειώσουμε τον πληθωρισμό είναι καλύτερο για την παγκόσμια οικονομία και την κοινωνία από το να αφήσουμε τον πληθωρισμό να βγει εκτός ελέγχου, όπως μάθαμε τη δεκαετία του 1970».

Ανησυχεί η παγκόσμια τράπεζα

Σκεπτική για το κατά πόσο οι Ηνωμένες Πολιτείες και οι διεθνείς οικονομίες θα καταφέρουν να αποφύγουν μια ύφεση, δεδομένης της πίεσης του υψηλού πληθωρισμού και της αύξησης των επιτοκίων, εμφανίστηκε η επικεφαλής οικονομολόγος της Παγκόσμιας Τράπεζας, Κάρμεν Ράινχαρτ, σε συνέντευξη της στο πρακτορείο Reuters.

Η κυρία Ράινχαρτ εξήγησε πως ιστορικά έχει αποδειχτεί εξαιρετικά δύσκολο το να προσπαθήσει μια οικονομία να μειώσει τον πληθωρισμό επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα ομαλή προσγείωση της.

«Αυτό που ανησυχεί τους πάντες είναι πως όλα τα ρίσκα πιέζουν (τις οικονομίες) καθοδικά» τόνισε η οικονομολόγος της Παγκόσμιας Τράπεζας, κάνοντας λόγο για μια σειρά από αντίστροφα σοκ και κινήσεις από την Federal Reserve, η οποία προχωρά σε αυξήσεις των επιτοκίων μετά από πάνω από μια δεκαετία πολύ χαμηλών, αρνητικών, επιτοκίων.

Morgan Stanley: Στο 60% οι πιθανότητες ύφεσης στις ΗΠΑ

Η επιθετική νομισματική πολιτική της Fed, έχει αυξήσει τις πιθανότητες η μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου να υποπέσει σε ύφεση, εκτίμησε η Morgan Stanley, κάτι φυσικά που θα επηρεάσει ανάλογα και το σύνολο της παγκόσμιας οικονομίας. Οι πιθανότητες ύφεσης στα περισσότερα οικονομικά μοντέλα έχει πλέον αυξηθεί από 30% σε περίπου 60%, εκτίμησε μάλιστα η Lisa Shalett, επικεφαλής του τμήματος επενδύσεων Chief στην Morgan Stanley Wealth Management.

Εκτεθειμένες οι αγορές

Στο πλαίσιο αυτό οι μετοχικές αγορές είναι εκτεθειμένες, καθώς η άνοδος των πραγματικών επιτοκίων, θα συνεχίσει να πιέζει τα εταιρικά κέρδη και τις αποτιμήσεις των μετοχών, την ώρα που ο πληθωρισμός και τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες επηρεάζουν τις οικονομίες. Όλα αυτά εγείρουν το ερώτημα, εάν είναι ακόμα δυνατή μία «ήπια προσγείωση» των οικονομιών; Η ίδια πιστεύει πως ναι, αν και οι πιθανότητες έχουν μειωθεί. Ο πληθωρισμός σε αυτό τον κύκλο δείχνει να επηρεάζεται εξάλλου από γεωπολιτικές παραμέτρους που οι κεντρικές τράπεζες δεν μπορούν να ελέγξουν.

Πηγή: CNBC

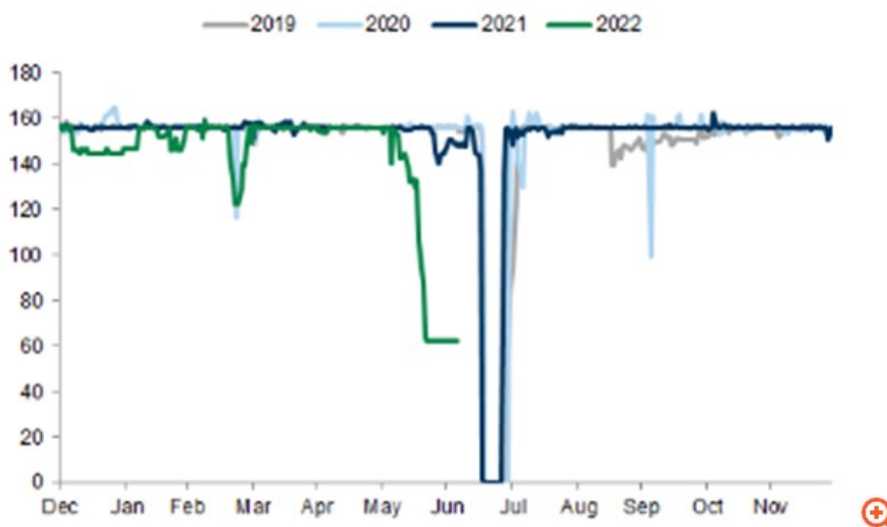
Goldman Sachs: Ακριβότερο φυσικό αέριο για μεγαλύτερο διάστημα, από το 2025 η βελτίωση - οι νέες προβλέψεις για τις τιμές

Ενώ αρχικά η Goldman Sachs είχε υποθέσει την πλήρη αποκατάσταση των ροών του Nord Stream 1 μετά την ολοκλήρωση των έργων συντήρησης, δεν το θεωρεί πλέον ως το πιο πιθανό σενάριο και εκτιμά ότι πιο πιθανή είναι μία παρατεταμένη μειωμένη παροχή από τον αγωγό. Έτσι προχωρά σε αναθεώρηση των εκτιμήσεών της για τις τιμές του φυσικού αερίου.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει (την ανάλυση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), η μείωση κατά 60% στις εξαγωγές ρωσικού φυσικού αερίου μέσω του αγωγού Nord Stream 1 (NS1) που εφαρμόζεται από τα μέσα Ιουνίου έχει αφήσει τις καθαρές ρωσικές ροές προς τη Βορειοδυτική Ευρώπη σχεδόν μηδενικές, με το μεγαλύτερο μέρος του εναπομείναντος φυσικού αερίου στον αγωγό να επανεξάγεται από τη Γερμανία προς την Τσεχία και από εκεί σε άλλους αγοραστές. Αυτό έχει αυξήσει την αβεβαιότητα όσον αφορά τον εφοδιασμό φυσικού αερίου στην Ευρώπη ενόψει της πλήρους συντήρησης του NS1 στα μέσα Ιουλίου, οδηγώντας τις τιμές TTF σε άνοδο 70% στα 164 EUR/MWh, με το ράλι να ενισχύεται λόγω και της απεργίας των εργαζομένων που επηρεάζει έως και το 13% των εξαγωγών φυσικού αερίου της Νορβηγίας το τρέχον διάστημα.

Exhibit 1 : Russian gas exports through the NS1 pipeline have been significantly reduced since mid-Jun...

Mcm/d



Η Goldman Sachs είχε υποθέσει αρχικά ότι οι ροές του NS1 θα αποκατασταθούν πλήρως μετά τα έργα συντήρησης, ωστόσο δεν το βλέπει πλέον ως το πιο πιθανό σενάριο. Αντίθετα, η έλλειψη λύσης σχετικά με τις απαιτούμενες επισκευές και η απουσία οποιασδήποτε εκ νέου δρομολόγησης των μειωμένων ροών NS1 μέσω εναλλακτικού αγωγού για την άμβλυνση των επιπτώσεων στην παροχή, υποδηλώνουν ότι είναι πιο πιθανή μια παρατεταμένη μειωμένη παροχή από τον NS1.

Έτσι, η Goldman Sachs αναθεωρεί τις προβλέψεις της για τις τιμές του TTF για να αντικατοπτρίσει ένα σταθμισμένο σενάριο σχετικά με τις ροές του NS1 μετά τη συντήρηση. Συγκεκριμένα, αυξάνει τις προβλέψεις για την τιμή του TTF στο γ' τρίμηνο του 2022, στο δ' τρίμηνο του 2022, στο α' τρίμηνο του 2023 και για το καλοκαίρι του 2023 σε 153,121,77 και 138 ευρώ/MWh αντίστοιχα, από 104, 105, 76 και 75 ευρώ προηγουμένως, έναντι των τρεχουσών προθεσμιακών τιμών αγοράς των 163, 166, 159 και 106 ευρώ.

Συνέχεια...

Period	1. NS1 at 100% (back to normal)	2. NS1 at 65%	3. NS1 at 40% (current state)	4. NS1 at 0	Prob.-weighted ave price	Previous forecast	Market forwards
3Q22	106	129	171	212	153	104	163
4Q22	105	113	127	146	121	105	166
1Q23	76	76	76	84	77	76	159
2Q23	98	102	153	237	138	75	112
3Q23	98	102	153	237	138	75	102
Probability assigned	15%	30%	45%	10%			

Source: ICE, Goldman Sachs Global Investment Research



Οι αναθεωρημένες προβλέψεις της ενσωματώνουν ένα σενάριο όπου οι ροές του NS1 επιστρέφουν μετά από τη συντήρηση στον τρέχοντα ρυθμό εκτέλεσης του 40%, ενώ βλέπει μια πλήρη περικοπή των ροών NS1 να γίνεται μόνιμη ως το λιγότερο πιθανό σενάριο καθώς θα μείωνε σημαντικά την ευελιξία των ρωσικών ροών, καθώς και τα έσοδα της Ρωσίας με βάση τον δείκτη TTF.

Αν και η συντήρηση του αγωγού NS1 ξεκινά στις 11 Ιουλίου (μέχρι τις 21 Ιουλίου), η αστάθεια της αγοράς είναι πιθανό να παραμείνει υψηλή και πριν από αυτό, με τυχόν αντιληπτές αλλαγές στη στρατηγική εξαγωγών της Gazprom να έχουν τη δυνατότητα να κινήσουν σημαντικά την αγορά. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα λόγω των πρόσφατων ανησυχιών σχετικά με τη χρηματοδότηση των διανομέων φυσικού αερίου που αντιμετωπίζουν σήμερα σημαντικές απώλειες στην αγορά ως αποτέλεσμα των περικοπών των εξαγωγών της Ρωσίας.

Τελικά, η Goldman πιστεύει ότι οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου θα κινηθούν βιώσιμα κάτω από τα υψηλά σημερινά επίπεδα μόνο όταν η παγκόσμια προσφορά LNG αυξηθεί σημαντικά, από το 2025, όταν αρχίζουν να υλοποιούνται αρκετά έργα υδροποίησης που βρίσκονται ήδη υπό κατασκευή από τις ΗΠΑ, το Κατάρ και τον Καναδά, μεταξύ άλλων. Μέχρι τότε, οι προοπτικές προσφοράς της Ευρώπης θα παραμείνουν "σφιχτές".

Σε συνέχεια των πρόσφατων σχολίων μας ... Συναγερμός στο Χ.Α. να μη χαθούν οι ισχυρές στηρίξεις στις 790 – 780 μονάδες, αφού διαφορετικά μπαίνουμε σε ένα νέο πτωτικό trend Χάνοντας (οριστικά) τις ισχυρές στηρίξεις στις 13.000 μονάδες ο DAX, έχει μπει σε ένα νέο πτωτικό trend, με κίνδυνο πτώσης (κατά τους επόμενους μήνες) μέχρι τις επόμενες πολύ ισχυρές στηρίξεις στις 9.900 με 10.000μνδ...

