

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χρηματιστήριο Αθηνών: Στα 9,3 δισ. το «κόστος» του πολέμου στην Ουκρανία

Η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία αλλάζει τα δεδομένα στα χρηματιστήρια, ημέρα με την ημέρα, γκρεμίζει και το ελληνικό χρηματιστήριο: από την ημέρα της έναρξης του πολέμου, ο Γενικός Δείκτης Τιμών καταγράφει μεγάλες απώλειες 13,43%, ενώ έχουν "χαθεί" 9,345 δισ. ευρώ από τη συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς.

Ο δείκτης της υψηλής κεφαλαιοποίησης έχει υποχωρήσει κατά 15,00% και της μεσαίας κεφαλαιοποίησης κατά 8,60%. Στο στόχαστρο των πωλητών βρέθηκαν οι τραπεζικές μετοχές, ο δείκτης των οποίων έχει υποχωρήσει κατά 24,64%.

Στο στόχαστρο των ρευστοποιήσεων βρέθηκαν οι τραπεζικές μετοχές οι οποίες κατέγραψαν διψήφια ποσοστά κερδών από τις αρχές του έτους, αλλά και η μετοχή της Coca Cola HBC, καθώς η εταιρεία σε Ρωσία και Ουκρανία πραγματοποιεί περίπου το 20% του όγκου των πωλήσεών της.

Η μετοχή της Coca Cola HBC καταγράφει απώλειες 27,64%, η Εθνική υποχωρεί κατά 26,16%, η Alpha Bank κατά 23,70%, η Eurobank κατά 26,50% και η Πειραιώς σημειώνει απώλειες 19,48%.

Οι μετοχές της Ευρωζώνης "χτυπήθηκαν" περισσότερο από τον πόλεμο στην Ουκρανία, σύμφωνα με την UBS, καθώς οι επενδυτές παρακολουθούν το νέο ράλι των τιμών του πετρελαίου στα υψηλότερα επίπεδα από το 2013 εν μέσω της χειρότερης γεωπολιτικής κρίσης των τελευταίων δεκαετιών στην Ευρώπη μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Στην κρίση της Κριμαίας το 2014, στις ρωσικές αγορές επικράτησε "ξεπούλημα" βραχυπρόθεσμα, αλλά η επίδραση στην ευρωζώνη ήταν ελάχιστη.

Όμως η τωρινή κρίση μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας θα μπορούσε να επηρεάσει καταλυτικά την ευρωπαϊκή οικονομία.

Η UBS εκτιμά ότι εάν η σύγκρουση κλιμακωθεί σε επίπεδο που θα ωθήσει τα δυτικά έθνη να αποδεχθούν τη διακοπή της ροής ενέργειας της Ρωσίας και εάν οι τιμές του πετρελαίου αυξηθούν στα 125 δολ./βαρέλι ή υψηλότερα για δύο τρίμηνα, θα έχει ως αποτέλεσμα περίπου 0,5% χαμηλότερη αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ και υψηλότερο πληθωρισμό, επηρεάζοντας την καταναλωτική δύναμη. Εάν διαταραχθεί η ροή ενέργειας της Ρωσίας, τα υψηλότερα ασφάλιστρα κινδύνου και οι χαμηλότερες εκτιμήσεις για τα παγκόσμια κέρδη πιθανότατα θα προκαλούσαν περισσότερες μακροχρόνιες απώλειες για τις αγορές μετοχών και κυρίως των ευρωπαϊκών αγορών.

Σύμφωνα την UBS, ο συνδυασμός της πτώσης των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων, των αυξανόμενων τιμών του πετρελαίου και της χαμηλότερης ευρωπαϊκής τιμής άνθρακα υποδηλώνει ότι οι επενδυτές ανησυχούν για την ευρωπαϊκή ανάπτυξη, δεδομένης της εξάρτησης της περιοχής από τη ρωσική ενέργεια. Η Ρωσία αντιπροσωπεύει περίπου το 40% των εισαγωγών φυσικού αερίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το 30% των εισαγωγών πετρελαίου της.

Ψήφος εμπιστοσύνης στο Χ.Α.

Την ίδια ώρα που το ελληνικό χρηματιστήριο δέχεται "πολεμικά πυρά", η Goldmans Sachs και η UBS δίνουν ψήφο εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία και την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά.

Η μεγάλη αμερικανική τράπεζα Goldman εκτιμά ότι το επόμενο 12μηνο ο Γενικός Δείκτης Τιμών θα ανέλθει στις 1.175 μονάδες (.... υψηλότερα σε σχέση με το κλείσιμο της Παρασκευής) και σημειώνει ότι η ελληνική αγορά προσφέρει καλύτερο προφίλ κινδύνου/ανταμοιβής από ό,τι ο S&P 500.

Η UBS εμφανίζεται "ταύρος" για την ελληνική οικονομία και τις ελληνικές τράπεζες και ανεβάζει τις εκτιμήσεις της για την ανάπτυξη στην Ελλάδα, παρά τον αντίκτυπο του πολέμου στην Ουκρανία.

Αυξάνει τις προβλέψεις για το ΑΕΠ για το 2022 στο 5,5% ή 1,5 μονάδες βάσεις πάνω από τις μέσες εκτιμήσεις της αγοράς και 60 μονάδες βάσεις πάνω από τις προβλέψεις της Κομισιόν.

Με τις τέσσερις συστημικές τράπεζες να βρίσκονται σε τροχιά προς μονοψήφιους δείκτες NPE φέτος και την επαρκή ικανότητα δανεισμού μετά την ολοκλήρωση μέτρων κεφαλαιακής ενίσχυσης, η UBS αναμένει ότι ο κλάδος θα συμβάλει σημαντικά στη χρηματοδότηση της οικονομικής ανάκαμψης.

Σύμφωνα με την UBS, οι αποτιμήσεις των μετοχών της Ευρωζώνης είναι ελκυστικές, έχοντας πλέον υποχωρήσει στα επίπεδα που είδαμε τελευταία φορά τον Ιανουάριο του 2020. Οι μετοχές της Ευρωζώνης διαπραγματεύονται κάτω από τη μέση σχετική αποτίμηση 10 ετών με βάση τους δείκτες p/e, όπως σημειώνει η UBS.



UniCredit: Υποβαθμίσεις για όλη την Ευρώπη – Ωστόσο ανεβάζει στο 3,9% τον στόχο για το ελληνικό ΑΕΠ

Σε υποβάθμιση των προβλέψεών της για ολόκληρη την Ευρωζώνη προχωρά η UniCredit, καθώς η ρωσική επίθεση στην Ουκρανία σκληραίνει, με αποτέλεσμα το σκηνικό στην Ευρώπη να ανατρέπεται, με υψηλότερες εκτιμήσεις για το πετρέλαιο και τον πληθωρισμό. Κόντρα στην τάση, όμως, η UniCredit προχωρά σε αναβάθμιση των προβλέψεών της για την Ελλάδα, όπως έκανε χθες και η UBS.

Ειδικότερα, ο ιταλικός επενδυτικός οίκος αναβαθμίζει την πρόβλεψή του για τους ρυθμούς ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας το 2022 από το 3,9% στο 4,9%. Για το 2023, η πρόβλεψη υποβαθμίζεται ελαφρά, από το 4% στο 3,6%.

Η UniCredit βλέπει τον πληθωρισμό στην Ελλάδα να εκτινάσσεται στο 3,8% κατά μέσο όρο για το 2022 και να αποκλιμακώνεται στο 1,7% για το 2023.

Το δημοσιονομικό έλλειμμα προβλέπεται στο 4,4% του ΑΕΠ για φέτος και στο 2,2% για το 2023.

Αντίθετα, για το σύνολο της Ευρωζώνης, η UniCredit υποβαθμίζει την πρόβλεψή της και πλέον περιμένει ανάπτυξη 3,1% φέτος (από 3,7%) και 2,5% το 2023 (από 2,8%).

Ανάμεσα στις μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης, η Γερμανία και η Ιταλία θα επηρεαστούν περισσότερο, ενώ μικρότερη αναμένεται η ζημιά για τη Γαλλία και την Ισπανία.

Το καλό οικονομικό momentum έπεται από τη χαλάρωση των περιοριστικών μέτρων της πανδημίας, το μεγάλο ύψος των συσσωρευμένων αποταμιεύσεων των νοικοκυριών και τα στοχευμένα μέτρα στήριξης από τις κυβερνήσεις θα μετριάσουν το σοκ, σημειώνουν οι αναλυτές.

Πάντως, η UniCredit ανεβάζει την πρόβλεψή της για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη φέτος κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες, στο 6,4%. Το 2023, ο πληθωρισμός αναμένεται να πέσει γύρω στο 2%.

Στο περιβάλλον αυτό, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναμένεται να καθυστερήσει την έξοδό της από τα μέτρα νομισματικής στήριξης κατά ένα τρίμηνο, με το QE να τελειώνει έως τα τέλη του έτους (έναντι προηγούμενων προβλέψεων για τον Σεπτέμβριο) και δύο αυξήσεις επιτοκίων (των 25 μονάδων βάσης έκαστη) να ακολουθούν το πρώτο εξάμηνο του 2023.



UBS: Γιατί οι μετοχές της Ευρωζώνης αποτελούν μεγάλη επενδυτική ευκαιρία

Οι μετοχές της Ευρωζώνης ήταν από τα assets που "χτυπήθηκαν" περισσότερο από τον πόλεμο στην Ουκρανία, όπως σημειώνει η UBS σε σημερινή της έκθεση. Από τις 17 Φεβρουαρίου, όταν οι εντάσεις άρχισαν να κλιμακώνονται πριν από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, ο δείκτης MSCI της Ευρωζώνης έχει υποαποδώσει σημαντικά.

Ο συνδυασμός της πτώσης των αποδόσεων των γερμανικών ομολόγων, των αυξανόμενων τιμών του πετρελαίου και της χαμηλότερης ευρωπαϊκής τιμής άνθρακα υποδηλώνει ότι οι επενδυτές ανησυχούν για την ευρωπαϊκή ανάπτυξη, δεδομένης της εξάρτησης της περιοχής από τη ρωσική ενέργεια. Η Ρωσία αντιπροσωπεύει περίπου το 40% των εισαγωγών φυσικού αερίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το 30% των εισαγωγών πετρελαίου της.

Το βασικό ερώτημα, όπως τονίζει η UBS (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), παραμένει εάν η διακοπή του ενεργειακού εφοδιασμού αρκεί για να εκτροχιάσει την οικονομική ανάκαμψη.

Μέχρι στιγμής, οι δυτικές χώρες δεν έχουν εφαρμόσει κυρώσεις στις εξαγωγές ρωσικών εμπορευμάτων. Ωστόσο, οι ενέργειες που στοχεύουν στο χρηματοπιστωτικό σύστημα της Ρωσίας και ο φόβος για περισσότερες κυρώσεις έχουν αντίκτυπο.

Για παράδειγμα, υπάρχουν αναφορές για τράπεζες που αρνούνται να χρηματοδοτήσουν αποστολές και υπάρχουν αναφορές για αγοραστές που δεν επιθυμούν να αγοράσουν ρωσικό πετρέλαιο επειδή ανησυχούν ότι ενδέχεται να επιβληθούν μέτρα που στοχεύουν πιο άμεσα την ενέργεια προτού να έχουν την ευκαιρία να παραλάβουν.

Οι αγορές εμπορευμάτων δεν είναι καλά προετοιμασμένες, όπως σημειώνει η ελβετική τράπεζα, τόσο από την πλευρά των αποθεμάτων όσο και από την άποψη της πλεονάζουσας δυναμικότητας, για να χειριστούν πρόσθετες διακοπές εφοδιασμού που συνδέονται με τη Ρωσία και την Ουκρανία σε αυτό το σημείο. Το αργό πετρέλαιο Brent άγγιξε τα 120 δολάρια το βαρέλι περίπου χθες, πριν κλείσει περίπου 2,2% χαμηλότερα στα 110,4 δολάρια. Σήμερα η τιμή του αυξάνεται και πάλι στην Ασία μετά τις αναφορές ότι ρωσικά στρατεύματα επιτέθηκαν στο μεγαλύτερο πυρηνικό εργοστάσιο της Ευρώπης στην Ουκρανία. Το Brent έχει σημειώσει από τις αρχές του 2022 άνοδο της τάξης του 44%. Ωστόσο, η συνεχής άνοδος των τιμών της ενέργειας που οδηγεί σε ύφεση δεν είναι το βασικό σενάριο της UBS και για αυτόν τον λόγο διατηρεί την έκθεσή της σε μετοχές, συμπεριλαμβανομένης της προτίμησής της για τις μετοχές της Ευρωζώνης.

Η ύφεση φαίνεται απίθανη, όπως τονίζει η ελβετική τράπεζα, καθώς σύμφωνα με τους υπολογισμούς της, εάν οι τιμές του πετρελαίου αυξηθούν στα 125 δολάρια/βαρέλι ή υψηλότερα για δύο τρίμηνα, θα μπορούσε να οδηγήσει σε χαμηλότερη αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά περίπου μισή ποσοστιαία μονάδα. Συνεπώς, με την υποκείμενη ανάπτυξη να είναι ακόμα πάνω από την τάση, αυτό το χτύπημα στην ανάπτυξη δεν θα οδηγήσει σε ύφεση.

Την ίδια στιγμή, οι αποτιμήσεις των μετοχών της Ευρωζώνης είναι ελκυστικές, έχοντας πλέον υποχωρήσει στα επίπεδα που είδαμε τελευταία φορά τον Ιανουάριο του 2020. Οι μετοχές της Ευρωζώνης διαπραγματεύονται κάτω από τη μέση σχετική αποτίμηση 10 ετών με βάση τους δείκτες p/e, όπως σημειώνει.

Τέλος, όπως επισημαίνει η UBS, πολλά από τα αρνητικά νέα έχουν ήδη αποτιμηθεί στην αγορά. Με τον δείκτη p/e 12μήνου στο 12,8x, οι μετοχές ήδη προεξοφλούν μια επιβράδυνση της αύξησης του ΑΕΠ κατά 1,5%. Ακόμη και αν η ανάπτυξη επιβραδυνθεί κατά αυτό το ποσό, η αύξηση του ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα εξακολουθήσει να είναι 2,7%, πάνω από τη μακροπρόθεσμη τάση ανάπτυξης. Επιπλέον, η δυναμική της κερδοφορίας των εταιρειών της Ευρωζώνης παραμένει θετική, ενώ ένα πιο αδύναμο ευρώ και μια κινεζική οικονομία η οποία αφήνει πίσω της τους χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, θα στηρίξουν επίσης τα κέρδη των εισηγμένων.

"Επομένως, συνεχίζουμε να βλέπουμε την Ευρωζώνη ως την πλέον προτιμώμενη αγορά", όπως καταλήγει η UBS. Σημειώνει επίσης ότι στις περισσότερες περιπτώσεις τα γεωπολιτικά γεγονότα, συμπεριλαμβανομένων των πολέμων, έχουν σχετικά βραχύβιο αντίκτυπο στις αγορές. Εάν αυτό αποδειχθεί και στην περίπτωση αυτή, οι αγορές θα μπορούσαν γρήγορα να ανατιμηθούν. Ο κύριος κίνδυνος είναι ότι ο πόλεμος στην Ουκρανία οδηγεί σε μια πιο εκτεταμένη διακοπή του ενεργειακού εφοδιασμού από τη Ρωσία που επηρεάζει σημαντικά τις προοπτικές ανάπτυξης της Ευρωζώνης.



Societe Generale: Οι κυρώσεις της Δύσης πλήττουν και ευρωπαϊκές τράπεζες

Σύμφωνα με τα όσα μεταδίδει το Reuters, για το ενδεχόμενο οι ευρωπαϊκές τράπεζες να πληγούν κι αυτές από τις οικονομικές κυρώσεις που έχει επιβάλλει η Δύση προς τη Ρωσία, προειδοποίησε η γαλλική Societe Generale η οποία ανέφερε ότι υπάρχει ενδεχόμενο η Ρωσία να αποκλείσει την τράπεζα από τις δραστηριότητες της.

Όπως αναφέρει το Reuters, η γαλλική τράπεζα, η οποία έχει 20 δισεκατομμύρια δολάρια σε δάνεια στη Ρωσία, είναι μία από πιο εκτεθειμένες ευρωπαϊκές τράπεζες γεγονός που την αναγκάζει να βρει τρόπους για να μειώσει τους κινδύνους αν και κάτι ανάλογο κάνουν και τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. «Η Societe Generale έχει περισσότερο από αρκετό απόθεμα ασφαλείας για να απορροφήσει τις συνέπειες ενός πιθανού ακραίου σεναρίου, στο οποίο ο όμιλος θα αφαιρεθεί από δικαιώματα ιδιοκτησίας επί των τραπεζικών του περιουσιακών στοιχείων στη Ρωσία», ανέφερε σε ανακοίνωσή της η γαλλική τράπεζα.

Οι τραπεζικές μετοχές έχουν χτυπηθεί τις τελευταίες ημέρες και ιδιαίτερα σήμερα, εν μέσω φόβων για πιθανές απομειώσεις, χαμηλότερα έσοδα, ασθενέστερες οικονομίες και περαιτέρω κυρώσεις προς τη Μόσχα.

Οι ρυθμιστικές αρχές προετοιμάζονται επίσης για ένα πιθανό κλείσιμο του ευρωπαϊκού σκέλους της δεύτερης μεγαλύτερης τράπεζας της Ρωσίας, της VTB Bank (VTBR.MM), εν μέσω αυξανόμενων ανησυχιών για τις επιπτώσεις των δυτικών κυρώσεων στην τράπεζα.

Εάν οι ρυθμιστικές αρχές αποφασίσουν να κλείσουν και τη VTB στην Ευρώπη, θα σήμαινε το δεύτερο μεγαλύτερο χτύπημα σε ρωσική τράπεζα μετά τη Sberbank, η οποία ανακοίνωσε νωρίτερα αυτή την εβδομάδα ότι κλείνει τις περισσότερες της στην Ευρώπη.

Η Societe Generale, το 3% των κερδών της οποίας προέρχεται από τη Ρωσία, είναι μία από τις τράπεζες που υφίστανται τη μεγαλύτερη πίεση καθώς η σύγκρουση κλιμακώνεται.

Οι μετοχές της διαπραγματεύτηκαν 1,7% υψηλότερα, αλλά υποχώρησαν περίπου 20% από την αρχή του έτους.

Η Citigroup Inc (C.N) θα μπορούσε να αντιμετωπίσει ζημιές δισεκατομμυρίων δολαρίων στις ρωσικές δραστηριότητές της καθώς πολλοί επενδυτές προσπαθούν τις τελευταίες ημέρες να πουλήσουν τα ρωσικά περιουσιακά τους στοιχεία.

Η συνολική έκθεση της τράπεζας στη Ρωσία ανερχόταν σε σχεδόν 10 δισεκατομμύρια δολάρια στο τέλος του περασμένου έτους, σύμφωνα με πηγή της τράπεζας.

Το Χρηματιστήριο του Λονδίνου δήλωσε ότι η εφαρμογή οικονομικών κυρώσεων στη Ρωσία θα είχε μόνο μικρό αντίκτυπο στις δραστηριότητές του, καθώς ανέστειλε σήμερα τις περισσότερες συναλλαγές 28 ρωσικών εταιρειών, συμπεριλαμβανομένων των ενεργειακών κολοσσών Rosneft και Gazprom καθώς και της ρωσικής τράπεζας Sberbank.

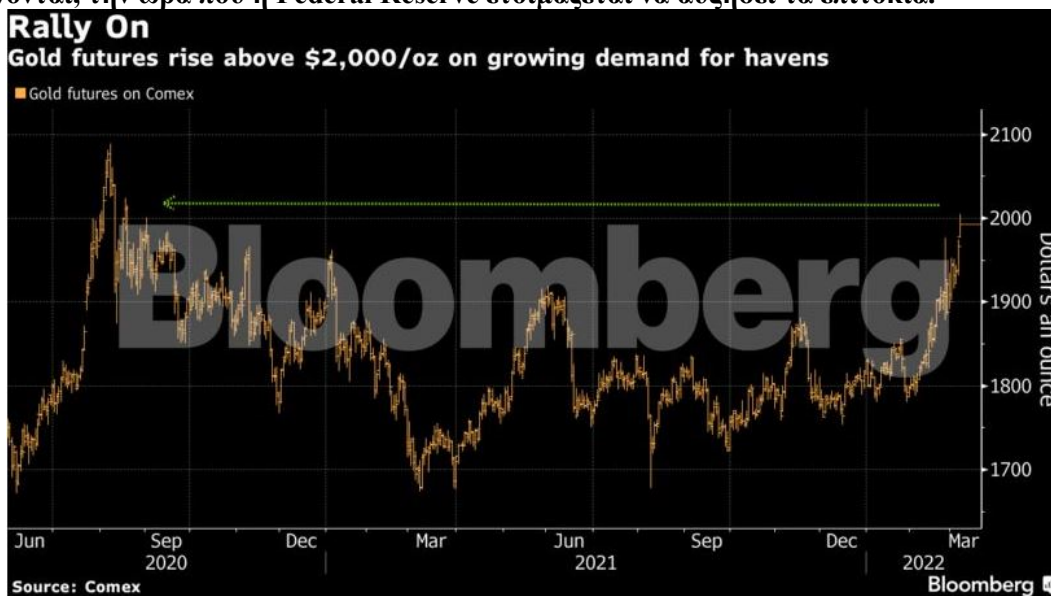
Η γερμανική τράπεζα Helaba δήλωσε την Πέμπτη ότι θα απέχει από την πραγματοποίηση συγκεκριμένης πρόβλεψης κερδών για το έτος, δεδομένης της αβεβαιότητας που δημιουργεί η κατάσταση στη Ρωσία.



Ξεπέρασε τα 2.000 δολάρια ο χρυσός

Πάνω από τα 2.000 δολάρια ανά ουγκιά κινούνται οι τιμές του χρυσού, καθώς οι επενδυτές αναζητούν ασφαλή καταφύγια εν μέσω των γεωπολιτικών και οικονομικών επιπτώσεων της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία.

Ο χρυσός σημείωσε την Παρασκευή τη μεγαλύτερη εβδομαδιαία άνοδό του από τον Ιούλιο του 2020 (4,2%) και σήμερα διευρύνει τα κέρδη του, καθώς γίνεται σαφές ότι οι οικονομικές κυρώσεις σε βάρος της Ρωσίας υπονομεύουν την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας και ρίχνουν λάδι στη φωτιά του ήδη υψηλού πληθωρισμού. Με τις προμήθειες σε ενέργεια, σιτηρά και μέταλλα να διαταράσσονται, οι πληθωριστικές πιέσεις εντείνονται, την ώρα που η Federal Reserve ετοιμάζεται να αυξήσει τα επιτόκια.



«Η στροφή προς την ασφάλεια μπροστά στη σημαντική άνοδο των τιμών της ενέργειας και των τροφίμων αναμένεται να συνεχίσει να στηρίζει τον χρυσό για κάποιο καιρό», είπε στο Bloomberg ο Shyam Devani, της SAV Markets, προβλέποντας ότι οι τιμές θα μπορούσαν να φτάσουν και στα 2.142 δολάρια ανά ουγκιά.

Χθες, ο Ρώσος πρόεδρος Βλαντιμίρ Πούτιν δήλωσε ότι ο πόλεμος θα συνεχιστεί ώσπου η Ουκρανία δεχθεί τις απαιτήσεις του και σταματήσει να πολεμά, δείχνοντας ότι οι πιθανότητες για μια διαπραγματευτική λύση είναι μικρές. Εν τω μεταξύ, οι ΗΠΑ συζητούν ένα εμπάργκο στο ρωσικό πετρέλαιο, σε μία κίνηση που θα έφερνε ένα πληθωριστικό σοκ, όπως δείχνουν οι τιμές που ήδη εκτινάχθηκαν έως τα 139 δολάρια το βαρέλι.

Σε αυτό το περιβάλλον, τα συμβόλαια του χρυσού παράδοσης Απριλίου ενισχύθηκαν έως και κατά 2%, στα 2.005,20 δολάρια ανά ουγκιά, τα υψηλότερα επίπεδα από τον Αύγουστο του 2020, πριν να παραδώσουν μέρος από τα κέρδη τους. Αυτή την ώρα, κινούνται στα 1.983 δολάρια.

Σημειώνεται ότι τον Αύγουστο του 2020, οι τιμές του χρυσού είχαν αγγίξει το ιστορικό υψηλό των 2.089,20 δολαρίων.