

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Οι δασμοί θα πλήξουν σφοδρά την ΕΕ – Έρχεται ύφεση και ανάκαμψη τύπου «J»

Παρά τη δημοσιονομική στήριξη μέσω αυξημένων δαπανών για άμυνα και υποδομές, οι πιέσεις από τους δασμούς προοιωνίζονται μια δύσκολη περίοδο για την ΕΕ, η οποία θα μπορούσε να οδηγήσει σε τεχνική ύφεση στα μέσα του 2025, με την πορεία της ευρωπαϊκής οικονομίας να ακολουθεί το σχήμα της καμπύλης J, γράφει σε πρόσφατη έκθεσή της η ελβετική UBS.

Ειδικότερα, οι δασμοί των ΗΠΑ και ένα μεγάλο δημοσιονομικό πακέτο για την ενίσχυση των δημόσιων δαπανών στην άμυνα σε όλη την ΕΕ και στις υποδομές της Γερμανίας καθιστούν αναγκαία μια σημαντική επανεκτίμηση των μακροοικονομικών και πολιτικών προοπτικών για την Ευρώπη, σημειώνει η UBS.

Εκτιμήσεις

Ως εκ τούτου, «αναθεωρούμε επί τα χείρω την πρόβλεψή μας για την αύξηση του ΑΕΠ της Ευρωζώνης για το 2025 από 0,9% σε 0,5% και για το 2026 από 1,1% σε 0,8%, ενώ αυξάνουμε την εκτίμησή μας για το 2027 από 1,2% σε 1,5%» προσθέτει ο επενδυτικός οίκος.

Οι επιπτώσεις από τους δασμούς των ΗΠΑ αναμένεται να πλήξουν την ευρωπαϊκή οικονομία έντονα και γρήγορα μέσα στα επόμενα 3-4 τρίμηνα, ενώ τα οφέλη από την ενίσχυση των δαπανών για την άμυνα και τις υποδομές θα εκδηλωθούν με καθυστέρηση αρκετών τριμήνων. Συγκεκριμένα, αναμένεται ότι η αυξημένη δαπάνη στην άμυνα και στις υποδομές της Γερμανίας θα ενισχύσει την ανάπτυξη του ΑΕΠ της Ευρωζώνης κατά 30 μονάδες βάσης το 2026 και 40 μονάδες βάσης το 2027, με τον αντίκτυπο να είναι περίπου διπλάσιος στη Γερμανία.

Συνολικά, εκτιμάται ότι αυτό θα οδηγήσει σε ένα μοτίβο τύπου “καμπύλης J”, βάσει του οποίου η οικονομία της Ευρωζώνης αρχικά θα επιβραδυνθεί έντονα — πιθανόν εισερχόμενη σε τεχνική ύφεση στο β' εξάμηνο του 2025 — πριν αρχίσει να ανακάμπτει δυναμικά στη διάρκεια του 2026 και 2027.

Αυτό αναμένεται να είναι πιο έντονο στη Γερμανία: η ισχυρή εξαγωγική της εξάρτηση την καθιστά ιδιαίτερα ευάλωτη στους δασμούς των ΗΠΑ βραχυπρόθεσμα, ενώ το μεγάλο δημοσιονομικό πακέτο προβλέπεται να προσφέρει σημαντική στήριξη μεσοπρόθεσμα. Συνεπώς, η Γερμανία πιθανότατα θα αποτελέσει τον βασικό μοχλό της ευρωπαϊκής ανάπτυξης τα επόμενα χρόνια — τόσο καθοδικά στην αρχή, όσο και ανοδικά στη συνέχεια.

Συνέχεια...

Στη συνέχεια, η UBS αναφέρει: «Συνεχίζουμε να θεωρούμε ένα ενδεχόμενο κατάπαυσης του πυρός στην Ουκρανία ως θετικό κίνδυνο (upside risk), αλλά δεν το ενσωματώνουμε στο βασικό μας σενάριο σε αυτή τη φάση — καθώς η έκβαση των διαπραγματεύσεων παραμένει ιδιαίτερα αβέβαιη. Σε προηγούμενες αναλύσεις, είχαμε ποσοτικοποιήσει τον θετικό αντίκτυπο σε 0,5 έως 1 ποσοστιαία μονάδα σε ορίζοντα τριετίας, με σημαντική όμως αβεβαιότητα και καθοδικούς κινδύνους, ανάλογα με τις συνθήκες».

Νομισματική πολιτική

Σε ό,τι αφορά τη νομισματική πολιτική, υπό το φως των δασμών των ΗΠΑ, γράφει η UBS, η ΕΚΤ θα μειώσει τα επιτόκια κατά 25 μονάδες βάσης τον Απρίλιο και τον Ιούνιο, φθάνοντας στο 2% (επίπεδο ουδετερότητας). Η ΕΚΤ ίσως μειώσει περαιτέρω τα επιτόκια στο 1,75% τον Ιούλιο, αν και αυτό δεν αποτελεί το βασικό μας σενάριο αυτή τη στιγμή· «Θέλουμε πρώτα να δούμε πώς θα εξελιχθούν οι εμπορικές διαπραγματεύσεις, η εμπιστοσύνη, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και οι αποδόσεις των ομολόγων τις επόμενες εβδομάδες» επισημαίνει η τράπεζα και συμπληρώνει: «Αναμένοντας ότι οι μεγάλες δαπάνες για άμυνα και υποδομές θα δημιουργήσουν πληθωριστικές πιέσεις το 2027, θεωρούμε ότι η ΕΚΤ, στα τέλη του 2026, θα αυξήσει τα επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης στο 2,5% — ελαφρώς πάνω από το ουδέτερο επίπεδο. Ένα ισχυρότερο ευρώ και υψηλότερες αποδόσεις ομολόγων ενδέχεται επίσης να βοηθήσουν στην επίτευξη της απαραίτητης νομισματικής σύσφιξης ώστε να σταθεροποιηθεί ο πληθωρισμός κοντά στον στόχο του 2% το 2027».



Τι επιδιώκει ο Τραμπ από την Ευρώπη; Ο διπλωματικός γρίφος και τρία πιθανά σενάρια

Η Ευρώπη αρχίζει να συνειδητοποιεί τους κινδύνους μιας αμερικανικής παγκόσμιας τάξης υπό την επιρροή του κινήματος MAGA. Αν και δεν είναι η μόνη που προβληματίζεται από την απρόβλεπτη πολιτική των ΗΠΑ, αντιμετωπίζει μια ιδιαίτερη δυσκολία: αδυνατεί να κατανοήσει τι απαιτείται για να αποκαταστήσει την ήδη φθαρμένη σχέση της με τη νέα αμερικανική διοίκηση. Ακόμα κι αν υπήρχε η πολιτική βούληση στην Ευρώπη για μια προσέγγιση, κάτι που αυτή τη στιγμή δεν θεωρείται δεδομένο, δεν υπάρχει σαφής συναίνεση για τον τρόπο επίτευξής της.

Η συνεργασία με τις ΗΠΑ ήταν πάντα περίπλοκη. Οι Αμερικανοί ασκούσαν πιέσεις για την περιορισμένη αμυντική δαπάνη των Ευρωπαίων, ενώ η ευρωπαϊκή ήπειρος, παρά τις προσπάθειες για ενοποίηση, συχνά διαιρούνταν προς όφελος αμερικανικών συμφερόντων. Ωστόσο, η σημερινή κατάσταση διαφέρει. Ανώτατοι αξιωματούχοι της κυβέρνησης Τραμπ, λαμβάνοντας κρίσιμες αποφάσεις που επηρεάζουν την Ευρώπη —ιδιαίτερα σε σχέση με την Ουκρανία— επιδεικνύουν ανησυχητική αδιαφορία προς τους ευρωπαίους συμμάχους. Σε πρόσφατες διαρροές, ο υπουργός Άμυνας Pete Hegseth χαρακτήρισε την Ευρώπη «ΕΛΕΕΙΝΗ», ενώ ο αντιπρόεδρος J.D. Vance εκφράστηκε επίσης επικριτικά, σε συνέχεια της γνωστής του στάσης από την ομιλία του στο Μόναχο. Ο ίδιος ο Ντόναλντ Τραμπ έχει κατηγορήσει την Ε.Ε. ότι επιχειρεί να υπονομεύσει τις ΗΠΑ, και στις 2 Απριλίου επέβαλε δασμούς 20% στις ευρωπαϊκές εισαγωγές, με την Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν να δηλώνει πως η Ευρώπη απογοητεύτηκε από τον πιο παλιό της σύμμαχο. Συνέχεια...

Το πρώτο πιθανό σενάριο είναι πως ο Τραμπ συμμερίζεται την πάγια αμερικανική απαίτηση: η Ευρώπη να αναλάβει μεγαλύτερη ευθύνη για την άμυνά της, απαλλαγμένος από τις διπλωματικές ευγένειες. Ο Μπαράκ Ομπάμα είχε ήδη προειδοποιήσει για τη στροφή των ΗΠΑ προς την Ασία, λόγω της εντεινόμενης κινεζικής απειλής. Παρ' όλα αυτά, η Ευρώπη δεν αύξησε τις αμυντικές της δαπάνες. Αντίθετα, η –αν και προκλητική– πίεση του Τραμπ είχε αποτέλεσμα. Αν η αμυντική υποχρηματοδότηση είναι πράγματι ο πυρήνας της δυσαρέσκειας, τότε λύση διαφαίνεται: στη σύνοδο του NATO τον Ιούνιο, η Ευρώπη αναμένεται να ανακοινώσει σημαντικές αυξήσεις στις αμυντικές της δαπάνες.

Το δεύτερο σενάριο είναι πιο ανησυχητικό: η αμερικανική επιθετικότητα δεν αφορά μόνο την άμυνα. Άλλοι σύμμαχοι των ΗΠΑ, όπως στην Ασία, επίσης έχουν περιορισμένες στρατιωτικές δαπάνες χωρίς να αντιμετωπίζουν παρόμοια πίεση. Η Ευρώπη τιμωρείται όχι για τις στρατιωτικές της αδυναμίες, αλλά επειδή τολμά να έχει δική της φωνή – είτε με την επιβολή κανόνων στις Big Tech, είτε με αντιρρήσεις για την αμερικανική επιρροή στη Γροιλανδία. Υπό αυτό το σενάριο, η Ευρώπη καλείται είτε να αποδεχτεί υποδεέστερο ρόλο είτε να σιωπήσει, και να ακολουθήσει τις ΗΠΑ, π.χ., στην προσπάθεια περιορισμού της Κίνας. Αν και η ιδέα παραχώρησης της Γροιλανδίας φαντάζει εξωφρενική, έμπειροι ευρωπαίοι διπλωμάτες θεωρούν πως ενδέχεται να ανοίξει ο δρόμος για μια δύσκολη αλλά λειτουργική συνεργασία.

Το τρίτο σενάριο, που συμμερίζονται ορισμένοι Ευρωπαίοι αξιωματούχοι, είναι το πιο δυσοίωνα: ότι η Ευρώπη, ό,τι κι αν κάνει, δεν μπορεί να επηρεάσει την Ουάσινγκτον. Σε αυτό το πλαίσιο, η ήπειρος εμφανίζεται ως αποτυχημένη, με γηράσκοντα πληθυσμό και καταρρέουσα οικονομία, όπου η ελευθερία του λόγου υφίσταται μόνο για εξτρεμιστές Μουσουλμάνους που επιβάλλουν τη Σαρία σε έναν «woke» πληθυσμό. Μια εικόνα που, σύμφωνα με τον Economist, υπάρχει μόνο στη φαντασία των παρουσιαστών του Fox News – και η οποία δεν αφήνει περιθώρια στην Ευρώπη να προσεγγίσει εκ νέου τις ΗΠΑ.

Σε κάθε περίπτωση, παρά τη δυσκολία να εξηγηθεί γιατί η Ευρώπη έχει μετατραπεί σε στόχο, οι Ευρωπαίοι παραμένουν πιστοί στα διπλωματικά τους αντανακλαστικά: συνεχίζουν τις προσπάθειες για διάλογο και δεν εγκαταλείπουν την ελπίδα. Και σύμφωνα με τον Economist, μερικές φορές αυτή η επιμονή αποδίδει.

Πηγή: The Economist



Οι τιμές του πετρελαίου μπορεί να υποχωρήσουν κάτω από τα 40 δολάρια υπό "ακραία σενάρια", λέει η Goldman Sachs

Σύμφωνα με αναλυτές της Goldman Sachs, η τιμή του πετρελαίου τύπου Brent ενδέχεται να διολισθησει κάτω από τα 40 δολάρια ανά βαρέλι σε περίπτωση που επικρατήσουν "ακραίες συνθήκες", όπως μια έξαρση στον παγκόσμιο εμπορικό πόλεμο και ταυτόχρονη αύξηση της προσφοράς.

«Σε ένα πιο ακραίο και λιγότερο πιθανό σενάριο, το οποίο θα συνδυάζει επιβράδυνση του παγκόσμιου ΑΕΠ και πλήρη χαλάρωση των περικοπών της παραγωγής από τον OPEC+, κάτι που θα ενίσχυε την ανεξέλεγκτη προσφορά εκτός OPEC, εκτιμούμε ότι η τιμή του Brent θα μπορούσε να πέσει λίγο κάτω από τα 40 δολάρια το βαρέλι μέχρι τα τέλη του 2026», σημείωσαν οι αναλυτές –μεταξύ αυτών και η Γιούλια Γκρίγκσμπι– σε έκθεσή τους στις 7 Απριλίου. Η εκτίμηση αυτή, ωστόσο, δεν αποτελεί την βασική πρόβλεψη της τράπεζας, η οποία προβλέπει το Brent στα 55 δολάρια τον Δεκέμβριο του 2025.

Η διεθνής αγορά πετρελαίου έχει παρουσιάσει έντονες αναταράξεις στις πρόσφατες συνεδριάσεις, καθώς η κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων από τη διοίκηση Τραμπ και οι αντιδράσεις χωρών όπως η Κίνα ενίσχυσαν τους κινδύνους ύφεσης και τις πιέσεις στη ζήτηση ενέργειας. Παράλληλα, ο OPEC+ φαίνεται να παράγει περισσότερο πετρέλαιο από το αναμενόμενο, μετά από μια μακρά περίοδο περιορισμών στην παραγωγή.

Μέσα σε αυτό το περιβάλλον, τράπεζες όπως η Goldman Sachs, η Morgan Stanley και η Societe Generale έχουν αναθεωρήσει προς τα κάτω τις βασικές προβλέψεις τους για τις τιμές του πετρελαίου, ενώ εξετάζουν και εναλλακτικά σενάρια – θετικά και αρνητικά – όπως συνηθίζεται στις αναλύσεις εμπορευμάτων, ώστε να καλυφθεί ένα ευρύ φάσμα ενδεχόμενων εξελίξεων.

Υπό το βασικό σενάριο μιας "τυπικής" ύφεσης στις ΗΠΑ και με βάση τις σημερινές προβλέψεις για την προσφορά, οι αναλυτές της Goldman Sachs αναμένουν ότι το Brent θα διαμορφωθεί στα 58 δολάρια ανά βαρέλι τον προσεχή Δεκέμβριο και στα 50 δολάρια έναν χρόνο αργότερα.

Την Τρίτη, η τιμή του Brent διαπραγματεύεται στα 65,05 δολάρια το βαρέλι, αφού τη Δευτέρα κατέγραψε χαμηλό τετραετίας.



BlackRock: Αποχωρεί από τις μετοχές και μειώνει το ρίσκο εν μέσω επιδείνωσης των εμπορικών εντάσεων

Η BlackRock προβλέπει αυξημένες πιέσεις στα περιουσιακά στοιχεία υψηλού κινδύνου το επόμενο διάστημα, λόγω της έντασης που έχουν λάβει οι παγκόσμιες εμπορικές συγκρούσεις. Για τον λόγο αυτό, μειώνει σημαντικά τη συμμετοχή της σε μετοχικές τοποθετήσεις, περιορίζοντας την έκθεσή της στο ρίσκο. Όπως και άλλοι μεγάλοι επενδυτικοί οίκοι, εκτιμά ότι οι αγορές δεν έχουν δει ακόμα το χειρότερο σενάριο, καθώς ο πρόεδρος Τραμπ όχι μόνο επιμένει στη σκληρή γραμμή των δασμών, αλλά συνεχίζει να την κλιμακώνει με νέες απειλές. Οι δασμοί, αντί να λειτουργούν ως «φάρμακο», φαίνεται να εντείνουν το σοκ στις αγορές.

Σύμφωνα με την τελευταία ανάλυση της BlackRock, η ξαφνική κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων και η έντονη αβεβαιότητα στην πολιτική στάση έχουν προκαλέσει απότομη πτώση στα περιουσιακά στοιχεία υψηλού κινδύνου. Εξαιτίας της ασάφειας σχετικά με τη διάρκεια αυτής της αβεβαιότητας, ο επενδυτικός κολοσσός μειώνει τον τακτικό του ορίζοντα στους τρεις μήνες, υιοθετώντας μια πιο συντηρητική στάση. Αυτό μεταφράζεται σε σημαντική μείωση των μετοχικών του θέσεων και αυξημένο ενδιαφέρον για βραχυπρόθεσμα αμερικανικά ομόλογα, τα οποία θεωρούνται ασφαλές καταφύγιο.

Το πρόσφατο sell-off στον δείκτη S&P 500 και στα ομόλογα υψηλής απόδοσης των ΗΠΑ θεωρείται το χειρότερο από την εποχή της πανδημίας, παρά τη σχετική σταθερότητα της αμερικανικής οικονομίας. Όπως σημειώνει η BlackRock, τα risk assets θα συνεχίσουν να πιέζονται μέχρι να υπάρξει κάποια ένδειξη σταθερότητας και σαφήνειας στην πολιτική κατεύθυνση. Η εκτίμηση της BlackRock είναι πως η ανάπτυξη θα δεχθεί χτύπημα, ενώ οι πληθωριστικές πιέσεις αναμένεται να ενισχυθούν. Παράλληλα, η Fed φαίνεται να προετοιμάζεται για μεγαλύτερο αντίκτυπο απ' ό,τι εκτιμούσε νωρίτερα.

Καθώς η Κίνα έχει ήδη αντιδράσει με δασμούς 34% και άλλα αντίμετρα, και άλλες χώρες ετοιμάζονται να απαντήσουν, η ορατότητα για το πώς θα εξελιχθεί η κατάσταση παραμένει περιορισμένη. Η BlackRock εκτιμά ότι η ευρύτερη αβεβαιότητα και η καταστροφή πλούτου που προκαλείται ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά το επενδυτικό και καταναλωτικό κλίμα.

Αν και μακροπρόθεσμα η BlackRock διατηρεί την πίστη της στην ηγεσία των αμερικανικών μετοχών – χάρη σε παράγοντες όπως η τεχνητή νοημοσύνη – για την ώρα μειώνει τις τοποθετήσεις της τόσο σε αμερικανικές όσο και σε κινεζικές μετοχές. Ταυτόχρονα, ενισχύει τη θέση της σε βραχυπρόθεσμα ομόλογα ΗΠΑ. Αν η κατάσταση ξεκαθαρίσει ταχύτερα του αναμενομένου, η εταιρεία δηλώνει έτοιμη να αυξήσει εκ νέου το ρίσκο στο χαρτοφυλάκιο της.

Η BlackRock επισημαίνει ότι τα έντονα sell-offs προσφέρουν ευκαιρίες για επιλεκτικές επενδύσεις, παρά τη γενικότερη επιφυλακτικότητα απέναντι στους βασικούς δείκτες. Σημαντικές ευκαιρίες εντοπίζονται στον τομέα της άμυνας στην Ευρώπη, ειδικά μετά την απόφαση της Γερμανίας να διαθέσει 1 τρισεκατομμύριο ευρώ για επενδύσεις σε υποδομές και άμυνα. Επιπλέον, μια πιθανή επανάληψη της κοινής έκδοσης ομολόγων από την Ε.Ε., όπως στην πανδημία, θα μπορούσε να ενισχύσει τη μακροοικονομική προοπτική της περιοχής.

Τέλος, η BlackRock προβλέπει ότι οι δασμοί και η δημοσιονομική χαλάρωση θα διατηρήσουν τα επιτόκια και τις αποδόσεις των μακροπρόθεσμων ομολόγων σε υψηλά επίπεδα. Εκτιμά πως η Fed θα προχωρήσει σε 4-5 μειώσεις επιτοκίων φέτος, καθώς ο δομικός πληθωρισμός παραμένει πάνω από τον στόχο του 2%. Παράλληλα, η εταιρεία διατηρεί αρνητική στάση απέναντι στα μακροπρόθεσμα ομόλογα λόγω των ελλειμμάτων και των υψηλών επιτοκίων, ενώ βλέπει τον χρυσό ως αποδοτικό μέσο διαφοροποίησης σε αυτό το περιβάλλον.