

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χωρίς ειδικούς όρους η συμμετοχή της Ελλάδας στο RRF

«Η Ελλάδα θα αντιμετωπιστεί όπως κάθε άλλη χώρα στο Resilience and Recovery Fund», διευκρίνισε ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Βάλντις Ντομπρόβσκις, απαντώντας σε ερώτηση της «Κ» για το ελληνικό καθεστώς της ενισχυμένης εποπτείας, στο πλαίσιο διαδικτυακής εκδήλωσης του Economist για την Ευρωζώνη.

«Στην πραγματικότητα, με το ταμείο η Ελλάδα θα μπορέσει να χρηματοδοτήσει κάποιες από τις μεταρρυθμίσεις που είναι μέρος της διαδικασίας της ενισχυμένης εποπτείας», πρόσθεσε ο Ευρωπαίος αξιωματούχος, «και αυτό είναι στο οποίο θα τη βοηθήσει το RRF».

Υποσημείωση από Σεντένο

Απαντώντας στην ίδια ερώτηση, ο πρόεδρος του Eurogroup Μάριο Σεντένο επεσήμανε πάντως ότι οι πόροι του ταμείου ανάκαμψης είναι μια προσωρινή ευκαιρία για τα κράτη – μέλη και οι μεταρρυθμίσεις «αποτελούν μέρος της διαδικασίας, μην κάνει κανείς το λάθος να πιστεύει το αντίθετο». Υπογράμμισε σε κάθε περίπτωση ότι «η λέξη ‘μεταρρύθμιση’ δεν είναι μια βρώμικη λέξη».

Ανοιχτό παράθυρο για μείωση φόρων

Η «Κ» ρώτησε επίσης τον κ. Ντομπρόβσκις αν η Ελλάδα θα είναι σε θέση να αξιοποιήσει χρήματα από το RRF για τη μείωση φόρων. «Δεν θα πρέπει να τρέχουμε μπροστά από τα γεγονότα. Οι χώρες οφείλουν να παρουσιάσουν τα σχέδιά τους, τα οποία η Κομισιόν θα αξιολογήσει ως σύνολο. Είναι νωρίς ακόμη να τοποθετηθούμε για συγκεκριμένα επί μέρους στοιχεία που μπορεί να είναι ή να μην είναι μέρος της διαδικασίας», απάντησε ο αντιπρόεδρος της Κομισιόν.

Ο ίδιος επεσήμανε ότι στόχος είναι να αρχίσει η χρηματοδότηση «το συντομότερο δυνατό», γι’ αυτό κι ενθάρρυνε τα κράτη – μέλη να καταθέσουν τα σχέδια προς χρηματοδότηση μέχρι το φθινόπωρο.



Το μεγάλο ράλι & Η επόμενη ημέρα

Σύμφωνα με τα όσα σχολιάζει το Bloomberg σε εκτενές δημοσίευμα του, οι άκρως δυναμικές κινήσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας έχουν πυροδοτήσει το μακροβιότερο ράλι στο ευρώ εδώ και σχεδόν μία δεκαετία. Χθες μετά και την απόφαση για ενίσχυση του PEPP κατά 600 δις. ευρώ το ενιαίο νόμισμα των 19 κρατών- μελών της ONE σκαρφάλωσε στα υψηλά τριών μηνών του 1,1362 δολαρίων. Από τις 25 Μαΐου έχει ανατιμηθεί 4,5% γεννώντας προσδοκίες στους επενδυτές για περαιτέρω άνοδο. Ωστόσο μερίδα αναλυτών είναι πιο επιφυλακτικοί.

Όπως εξηγούν στο Bloomberg ενισχυόμενο επί εννέα διαδοχικές συνεδριάσεις (κάτι που είχε να πετύχει από το 2011) έναντι του αμερικανικού δολαρίου, αλλά και άλλων μεγάλων νομισμάτων, το ευρώ έχει περάσει τα επίπεδα αντίστασης. Αρχίζει ωστόσο να στέλνει προειδοποιητικά σήματα.

«Το ράλι του ευρώ στηρίχθηκε στην ΕΚΤ και τώρα χάνει την ορμή του» σχολιάζει ο Petr Krpata της ING Bank. Τα όποια κέρδη εξασφαλίζει στο εξής, σύμφωνα με τον αναλυτή, θα έχουν περισσότερο να κάνουν με την απογοήτευση για το δολάριο, παρά με τη δυναμική του ίδιου. Εξηγεί δε ότι το ευρώ σήμερα είναι «υπεραγορασμένο» σε σχέση με το αμερικανικό νόμισμα.

Παράλληλα, την ίδια άποψη έχει και ο Ebrahim Rahbari της Citigroup υπογραμμίζει ότι ίσως τώρα είναι η κατάλληλη ώρα για όσους πόνταραν στο ευρώ να ρευστοποιήσουν μέρος των κερδών τους. Δεν θεωρεί εφικτό ένα ισχυρό ράλι διαρκείας ούτε η Goergette Boele της ABN Amro, αφού υπενθυμίζει ότι έχουμε μπροστά μας ακόμη «δύσκολες συζητήσεις» για το Ταμείο Ανάκαμψης που έχει προτείνει η Κομισιόν.

Αρκετοί δε επισημαίνουν ότι το ράλι του ευρώ ήταν και αποτέλεσμα της πρόσφατης αυξημένης όρεξης για ρίσκο, που έδωσε ώθηση και στις μετοχές, και η οποία όμως ίσως να έχει ξεπεράσει τα όρια με βάση τα ζοφερά θεμελιώδη δεδομένα για την ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία. Δεν αποκλείεται να δούμε, πιστεύουν, μια ευρύτερη διόρθωση στις αγορές ενεργητικού, η οποία θα θέσει υπό πίεση και το ευρώ.



Alpha Bank: Οι 4 δομικές αλλαγές στην οικονομία λόγω πανδημίας

Η διαταραχή που ενέσκηψε στην ελληνική και την παγκόσμια οικονομία, εξαιτίας της πανδημικής κρίσης και των μέτρων περιορισμού της εξάπλωσής της αναμένεται πολύ ισχυρή στον βραχύ χρονικό ορίζοντα, ιδιαίτερα τα δύο επόμενα τρίμηνα, αναφέρει σε νέα της ανάλυση η Alpha Bank.

Σύμφωνα πάντα με την ανάλυση της τράπεζας, η οικονομική δραστηριότητα και κατά συνέπεια η απασχόληση εκτιμάται ότι θα πληγούν σημαντικά. Σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, όμως, εκτιμούν ότι θα οδηγήσει σε νέες τάσεις, που θα μεταβάλλουν δομικά τόσο την επιχειρηματική δράση, όσο και την αγορά εργασίας.

Όπως αναφέρουν σε νέα τους έκθεση, στην τρέχουσα συγκυρία, οι χώρες που παράγουν περίπου το 50% του παγκόσμιου ΑΕΠ έχουν εφαρμόσει αυστηρούς περιορισμούς μετακίνησης και δραστηριότητας, με αποτέλεσμα τη διαταραχή του διεθνούς εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών, καθώς και τη μεγάλη πτώση της παραγωγής.

Ο Διεθνής Οργανισμός Εργασίας (ILO Monitor 2nd edition: COVID-19 and the World of Work, 7.4.2020), εκτιμά πλέον ότι η αύξηση του αριθμού των ανέργων παγκοσμίως, στο τέλος του 2020, αναμένεται να υπερβεί κατά πολύ τις αρχικές εκτιμήσεις του (25 εκατ.).

Ως εκ τούτου, τα μέτρα στήριξης που θα υιοθετήσουν οι κυβερνήσεις, σε συνεργασία με τους διεθνείς οργανισμούς, για τον μετριασμό των αρνητικών επιπτώσεων στη δημόσια υγεία, την οικονομική δραστηριότητα και την απασχόληση, θεωρούνται εξαιρετικά σημαντικά και επείγοντα.

Σε μακροχρόνιο ορίζοντα, σύμφωνα με την Alpha Bank, η πανδημική κρίση και η αντίδραση αφενός του επιχειρηματικού τομέα και αφετέρου της οικονομικής πολιτικής σε παγκόσμιο επίπεδο, αναμένεται να επιφέρουν δομικές αλλαγές στην παραγωγική δομή και το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα, όπως:

Πρώτον, την επιτάχυνση της υιοθέτησης των Τεχνολογιών Πληροφορίας και Επικοινωνίας (ΤΠΕ), η οποία θα διαμορφώσει ένα νέο εργασιακό περιβάλλον, ιδιαίτερα σε ορισμένους κλάδους των υπηρεσιών και του εμπορίου.

Δεύτερον, την ανάγκη μεγέθυνσης του κλάδου Υγείας και των υποδομών του, αναβαθμίζοντας τον ρόλο του δημόσιου τομέα στην υγειονομική περίθαλψη και τις επιχειρησιακές του δυνατότητες για τη διαχείριση αντίστοιχων κρίσεων.

Τρίτον, την αναβάθμιση των υποδομών υγειονομικής ασφάλειας και των συνθηκών στον κλάδο των μεταφορών και ιδιαίτερα των αερομεταφορών, η οποία δημιουργεί την ανάγκη νέων επενδύσεων.

Τέλος, την προσαρμογή των διεθνών εφοδιαστικών αλυσίδων σε παρόμοιες κρίσεις, που θα απαιτήσει σε αρκετές περιπτώσεις επανεξέταση και αναδιοργάνωση των υποκείμενων παραγωγικών διαδικασιών.



Citi: Οι 5 λόγοι για το μεγάλο ράλι

Όπως γράφουν οι αναλυτές της Citi, τα lockdown που κρίθηκαν αναγκαία για την αντιμετώπιση της πανδημίας του Covid-19 είχαν καταστροφικές συνέπειες για μικρές και μεγάλες οικονομίες του πλανήτη. Αυτό όμως δεν φαίνεται να πτοεί τους επενδυτές, που στρέφονται πάλι στο ρίσκο των μετοχών και τις οδηγούν σε νέα υψηλά.

Πάντα με βάση τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Citi, τα θεμελιώδη για την παγκόσμια οικονομία είναι άκρως απογοητευτικά. Η Citi βλέπει συρρίκνωσή της 3,6% φέτος, ενώ σημειώνει πως ενώ στις αρχές του έτους οι αναλυτές ανέμεναν τα εταιρικά κέρδη (EPS) παγκοσμίως να σημειώσουν αύξηση 10% το 2020, τώρα περιμένουν πτώση 19%. Η ίδια η Citi προειδοποιεί ότι το πραγματικό αποτέλεσμα μπορεί να είναι πολύ πιο επώδυνο, φτάνοντας σε πτώση 50%.

Όπως γράφουν οι αναλυτές της Citi, αυτή η κατάρρευση των δεδομένων είχε αρχικά συνοδευθεί και από μαζικές ρευστοποιήσεις. Ο παγκόσμιος δείκτης των μετοχών MSCI World έκανε βουτιά 33% σε μόλις έναν μήνα. Ωστόσο ακολούθησε μία σχεδόν εξίσου εντυπωσιακή ανάκαμψη. Σήμερα ο παγκόσμιος δείκτης απέχει μόλις 9% από τα υψηλά του Φεβρουαρίου και μόλις 6% από τις αρχές του έτους. Οι 5 λόγοι που επικαλούνται οι ειδικοί για να εξηγήσουν την κατάσταση είναι οι ακόλουθοι:

1) Η στήριξη των κεντρικών τραπεζών

Η ΕΚΤ έχει ανεβάσει το έκτακτο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων στα 1,35 τρισ. ευρώ, ενώ η FED στις ΗΠΑ προχωρά σε εξίσου δυναμικές κινήσεις. Οι αναλυτές της Citi προβλέπουν ότι μέσα στους επόμενους 12 μήνες θα δούμε παγκοσμίως προγράμματα ποσοτικής χαλάρωσης (QE) αξίας 6 τρισ. δολαρίων. Εάν επιβεβαιωθεί το ποσό θα είναι τρεις φορές υψηλότερο από το προηγούμενο ρεκόρ.

2) Οι μετοχές είναι φθηνές σε σχέση με τα ομόλογα

Πριν ξεσπάσει ακόμη η πανδημία του νέου κορωνοϊού οι επενδυτές είχαν αρχίσει να γυρίζουν την πλάτη τους στις μετοχές, στρεφόμενοι περισσότερο στα ομόλογα. Έτσι μετά και την ραγδαία πτώση του Μαρτίου οι αποτιμήσεις των μετοχών διεθνώς είναι άκρως ελκυστικές.

3) Το short covering

Η κάλυψη των θέσεων short θα μπορούσε επίσης να είναι ένας παράγοντας που θρέφει το ράλι των μετοχών. Όπως επισημαίνει η Citi αν και δεν έχουμε μεγάλες εισροές κεφαλαίων σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια το τελευταίο διάστημα, έχουμε δει το μεγαλύτερο short covering όλων των εποχών.

4) Λίγες μεγάλες μετοχές κάνουν όλη τη δουλειά

Ο δείκτης MSCI έχει ανακάμψει 38% από το ναδίρ στο οποίο είχε διολισθήσει τον Μάρτιο με την κεφαλαιοποίησή του να έχει ενισχυθεί κατά 13 τρισ. δολάρια. Όπως προαναφέραμε απέχει μόλις 6% από τα επίπεδα στα οποία βρισκόταν στις αρχές του έτους. Εάν αφαιρέσουμε τις 50 μεγαλύτερες μετοχές του η εφετινή πτώση θα ήταν κατά 5 μονάδες μεγαλύτερη, δηλαδή 11%.

5) Οι αγορές κοιτάζουν προς το 2021

Έχοντας πάρει απόφαση ότι το 2020 θα είναι ένα ζοφερό έτος για την παγκόσμια οικονομία, οι επενδυτές ενδεχομένως να προχωρούν στις κινήσεις τους στηριζόμενοι στις υψηλές προσδοκίες για την ανάκαμψη της επόμενης χρονιάς.

Με θετικές τεχνικές ενδείξεις ξεκινάει η εβδομάδα, με επόμενο στόχο για το ΓΔ τις αντιστάσεις στα επίπεδα των 700 και 720 – 730 μονάδων, οι οποίες δεν αποκλείεται να προσεγγιστούν σύντομα και εκεί να έχουμε ένα profit taking, μετά το πρόσφατο, μεγάλο, ράλι από τα χαμηλά...

