

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Παράταση από SSM στην Πειραιώς για το ομόλογο των 500 εκατ.

Παράταση για την κάλυψη του ομολογιακού δανείου ύψους 500 εκατ. ευρώ που θα μετρήσουν ως κεφάλαια Tier II, έλαβε και επίσημα από τον SSM η Τράπεζα Πειραιώς. Η παράταση, σύμφωνα με πληροφορίες της «Κ», δίνει ανάσα 9 μηνών και μεταθέτει την προσφυγή στις αγορές για την κάλυψη της έκδοσης εντός του πρώτου 9μήνου του 2019.

Η σχετική έγκριση έρχεται μετά την απόφαση που έλαβε η διοίκηση της Πειραιώς να μην πληρώσει για το 2018 το κουπόνι για τα CoCos, εξοικονομώντας 160 εκατ. ευρώ. Η απόφαση επιτρέπει στην τράπεζα να ενισχύσει τα κεφάλαιά της κατά 36 μονάδες βάσης, περιορίζοντας έτσι την κεφαλαιακή πίεση για το 2018. Όπως έχει ανακοινώσει η διοίκηση της τράπεζας, η ματαίωση της πληρωμής του κουπονιού αποτελεί ευχέρεια η οποία παρέχεται από τη σύμβαση που έχει με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και δεν θα επαναληφθεί το 2019, χρονιά κατά την οποία το κουπόνι θα πληρωθεί κανονικά. Μέσα από τις δύο αυτές κινήσεις, η τράπεζα κερδίζει χρόνο για την υλοποίηση του σχεδίου κεφαλαιακής ενίσχυσης που έχει ανακοινώσει και το οποίο σύμφωνα με τη διοίκηση του ομίλου έχει ολοκληρωθεί κατά 85%.

Την ίδια στιγμή σε ναυάγιο οδηγείται ο διαγωνισμός για την πώληση του «Ερρίκος Ντυνάν», καθώς σύμφωνα με πληροφορίες, η βελτιωμένη προσφορά που κατέθεσε το Ιδρυμα Ωνάση δεν κρίνεται ικανοποιητική από την τράπεζα. Αιτία είναι το γεγονός ότι η προσφορά υπολείπεται της αξίας που η Τράπεζα Πειραιώς έχει εγγράψει για το «Ερρίκος Ντυνάν» στα βιβλία της και η οποία διαμορφώνεται στα 113 εκατ. ευρώ. Σύμφωνα με πληροφορίες, η προσφορά του Ιδρύματος Ωνάση δεν ξεπερνά τα 80 εκατ. ευρώ και η τυχόν αποδοχή του τιμήματος θα υποχρεώσει την τράπεζα να εγγράψει σημαντικές ζημιές άνω των 30 εκατ. ευρώ. Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, η προσφορά συνίστατο στην ανάληψη από την πλευρά του ιδρύματος του ομολογιακού δανείου ύψους 75 εκατ. ευρώ, αλλά δεν συνοδευόταν με εγγυήσεις για τους όρους αποπληρωμής του ομολογιακού, όταν πλέον το «Ερρίκος Ντυνάν» θα περνούσε στην κυριότητα του Δημοσίου, όπως προέβλεπε η συμφωνία με την κυβέρνηση.

Η πώληση του «Ερρίκος Ντυνάν» δεν περιλαμβάνεται στο σχέδιο αναδιάρθρωσης που έχει ανακοινώσει η διοίκηση της τράπεζας για το 2018 και αν και η πρόθεση είναι η αποεπένδυση από την Ημιθέα –όπως λέγεται η εταιρεία που ελέγχει το «Ερρίκος Ντυνάν»– οι αποφάσεις μεταφέρονται πλέον για το 2019. Να σημειωθεί ότι με βάση τα αποτελέσματα 9μήνου ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας Common Equity Tier 1 (CET-1) του ομίλου διαμορφώθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 2018 στο 14,2% σε pro-forma βάση, προσαρμοσμένος για τη μείωση του σταθμισμένου έναντι κινδύνων ενεργητικού από τις πωλήσεις των θυγατρικών στην Αλβανία και τη Βουλγαρία, την πώληση δύο χαρτοφυλακίων NPE (Amoeba και Arctos) και την πώληση άλλων συμμετοχών. Ο δείκτης CET-1 διαμορφώθηκε στο 13,7%.

Με βάση τα πλάνα που υπέβαλε η διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς στον SSM, ο στόχος για τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) στο τέλος του 2021 έχει οριστεί στα 13 δισ. ευρώ και προβλέπει τη συνολική μείωσή τους κατά 14 δισ. ευρώ, τόσο μέσω οργανικών δράσεων όσο και μη οργανικών. Με βάση τα αποτελέσματα του 9μήνου η συνολική ετήσια μείωση των NPEs ανήλθε σε 5,2 δισ. ευρώ, στα 28,5 δισ. ευρώ. Ο δείκτης κάλυψης από σωρευμένες προβλέψεις διαμορφώθηκε κοντά στο 49%. Η μείωση των NPEs από την αρχή του έτους έφτασε τα 4,3 δισ. ευρώ. Η τράπεζα ολοκλήρωσε εντός του 2018 τις συναλλαγές πώλησης δύο χαρτοφυλακίων κόκκινων δανείων συνολικής λογιστικής αξίας ύψους 1,8 δισ. ευρώ, ενώ δρομολογεί την πώληση δύο νέων χαρτοφυλακίων λογιστικής αξίας 1,7 δισ. Ευρώ.



Γιατί η σύλληψη της CFO της Huawei ανατρέπει τα δεδομένα

Το υπουργείο Δικαιοσύνης του Καναδά ανακοίνωσε στις 5 Δεκεμβρίου πως συνέλαβε την Meng Wanzhou, οικονομική διευθύντρια της πασίγνωστης κινεζικής τεχνολογικής εταιρείας Huawei, στο Βανκούβερ την 1η Δεκεμβρίου, κατόπιν αιτήματος των ΗΠΑ. Η Meng είναι κόρη του ιδρυτή της Huawei, Ren Zhengfei. Σύμφωνα με τον εκπρόσωπο του καναδικού υπουργείου Δικαιοσύνης, Ian Mcleod, η Meng αντιμετωπίζει έκδοση στις ΗΠΑ, καθώς θεωρείται ύποπτη για παραβίαση των αμερικανικών κυρώσεων κατά του Ιράν.

Οι κατηγορίες αυτές μπορεί να επιφέρουν ποινή φυλάκισης 30 ετών για τη 46χρονη Meng.

Η Huawei είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος κατασκευαστής smartphones στον κόσμο, μετά την Samsung, και οπωσδήποτε η σημαντικότερη εταιρεία τεχνολογίας hardware της Κίνας. Η Κίνα πιθανότατα θα εκλάβει τη σύλληψη της Meng ως στρατηγική των ΗΠΑ να υπονομεύσει την εταιρεία και η εκκρεμής έρευνα –ιδιαίτερα στο πιθανό ενδεχόμενο που επεκταθεί πέραν της Meng και μετατραπεί σε μια ευρύτερη έρευνα της Huawei- είναι σίγουρο πως θα αυξήσει τις εντάσεις μεταξύ του Πεκίνου και της Ουάσινγκτον, καθώς οι δυο θα προσπαθούν να βγάλουν άκρη στον εμπορικό τους πόλεμο τους ερχόμενους τρεις μήνες.

Στο... κατόπι της ZTE

Οι κατηγορίες πως η Huawei παραβίασε τις κυρώσεις των ΗΠΑ κατά του Ιράν «κυκλοφορούν» από το 2016 που έληξε η διενέργεια έρευνας για παραβίαση των κυρώσεων στην ZTE, μια άλλη μεγάλη κινεζική εταιρεία hardware. Οι ΗΠΑ δημοσιοποίησαν εσωτερικά έγγραφα της ZTE στα οποία η εταιρεία περιέγραφε έναν μεγάλο ανταγωνιστή –που αποκαλούνταν απλώς «F7»- ότι παραβίαζε τις αμερικανικές κυρώσεις. Η F7 θεωρείται ευρέως πως είναι η κωδική ονομασία της Huawei.

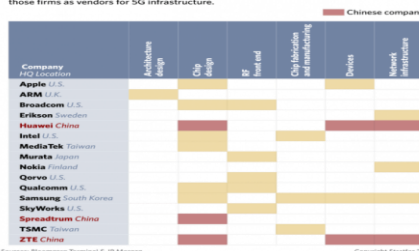
Φέτος τον Απρίλιο, διαρροές ανώνυμων Αμερικανών αξιωματούχων άφηνα να εννοηθεί πως ήδη υπήρχε ενεργή έρευνα κατά της Huawei για παραβίαση των κυρώσεων στο Ιράν. Εκείνη την περίοδο, οι ΗΠΑ και η Κίνα ήδη τσακώνονταν για την απόφαση της Ουάσινγκτον να απαγορεύσει στους Αμερικανούς προμηθευτές να εξάγουν στην ZTE λόγω της παραβίασης των κυρώσεων από την εταιρεία αυτή.

Γιατί έχει σημασία η Huawei

Η συνολική αξία της Huawei για την Κίνα και τον παγκόσμιο ανταγωνισμό στον τομέα της τεχνολογίας hardware ξεπερνά κατά πολύ αυτήν της ZTE. Εκτός του ότι είναι η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρεία κατασκευής smartphone στον κόσμο, είναι επίσης ο μεγαλύτερος παραγωγής εξοπλισμού δικτύου ασύρματης πρόσβασης για τον τηλεπικοινωνιακό τομέα και, ακόμα σημαντικότερο, για το 5G.

Major Players in the 5G Technology Value Chain

The global telecommunications industry is beginning a critical period as countries auction off spectrum for 5G (fifth generation) networks and companies bid on them, develop the technology and source equipment needed to build 5G infrastructure. Chinese companies have played a critical role in 5G development, and of the five companies that dominate network infrastructure construction, a crucial facet of the technology, two are Chinese, Huawei and ZTE. But espionage concerns have made many countries wary of using Chinese-made network gear. The United States, Australia and New Zealand have banned those firms as vendors for 5G infrastructure.



Οι ΗΠΑ είχαν προηγουμένως προσπαθήσει να πείσουν τους συμμάχους τους να μην χρησιμοποιούν τον εξοπλισμό 5G της Huawei λόγω ανησυχίας πως η Κίνα ίσως τον εκμεταλλεύονταν για λόγους κατασκοπείας και έχει απαγορεύσει σε τηλεπικοινωνιακές εταιρείες που λαμβάνουν δημόσιους αμερικανικούς πόρους να χρησιμοποιούν την τεχνολογία 5G της Huawei. Η Αυστραλία και η Νέα Ζηλανδία έχουν κάνει παρόμοιες κινήσεις, ενώ ο Καναδάς, η Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο αυτή τη στιγμή συζητούν απαγορεύσεις στον εξοπλισμό 5G της Huawei.

Πώς μπορεί να βλάψει την Huawei μια απαγόρευση εξαγωγών

Η σύλληψη της Meng και η τρέχουσα έρευνα των ΗΠΑ στην Huawei μπορούν να δημιουργήσουν σημαντικά εμπόδια στην οικονομική ευρωστία και βιωσιμότητα της εταιρείας, κάτι που σημαίνει πως η Κίνα θα το θεωρήσει ως ένα ακόμα παράδειγμα αυτού που εκλαμβάνει ως «σύγχρονη διπλωματία των κανονιοφόρων» από την πλευρά των ΗΠΑ. Η βραχύβια απαγόρευση που επέβαλε η Ουάσινγκτον στις εξαγωγές από Αμερικανούς προμηθευτές προς την ZTE, που έφερε την εταιρεία στα πρόθυρα της κατάρρευσης, παρέχει ένα ακόμα παράδειγμα. Συνέχεια...

Το ίδιο θα συνέβαινε και στην Huawei. Μια λίστα των 92 βασικών προμηθευτών της που δημοσιοποίησε η Huawei το Νοέμβριο, κυριαρχείται από αμερικανικούς τεχνολογικούς κολοσσούς όπως η Intel και περιλαμβάνει συνολικά 33 αμερικανικές εταιρείες. Μόνο οι 29 από τους βασικούς προμηθευτές της Huawei είναι από την ηπειρωτική Κίνα ή το Χονγκ Κονγκ.

Συνεχίζεται η λογομαχία για τον εμπορικό πόλεμο

Οι ΗΠΑ επιχείρησαν να χρησιμοποιήσουν την βλαπτική επίπτωση της απαγόρευσης εξαγωγών προς τη ΖΤΕ για να αποσπάσει παραχωρήσεις από το Πεκίνο, ελπίζοντας πως η Κίνα θα αναγκάζονταν να εγκρίνει μια συγχώνευση των εταιρειών ανάπτυξης ημιαγωγών Qualcomm και NXP. (Τελικά, το Πεκίνο απέρριψε τη συγχώνευση). Η Ουάσινγκτον είναι σχεδόν βέβαιο πως θα χρησιμοποιήσει την έρευνα στην Huawei ως «πυρομαχικό» στον εμπορικό της πόλεμο.

Στις απειλές για κλιμάκωση της εμπορικής και δασμολογικής διένεξης, η Κίνα έχει δείξει πως δίνει αξία στην αμοιβαιότητα στη δυναμική της με τις ΗΠΑ. Ως πιθανά αντίποινα για την Meng και τη Huawei, το Πεκίνο μπορεί να βασιστεί στην αμφιλεγόμενη και κάποιες φορές αντιφατική φύση της κινεζικής νομοθεσίας για να αιτιολογήσει συλλήψεις υψηλόβαθμων αμερικανών στελεχών στην Κίνα για παραβιάσεις.

Η Κίνα θα μπορούσε επίσης να απειλήσει να αποχωρήσει παντελώς από τις εμπορικές διαπραγματεύσεις. ωστόσο, σε αυτή το σημείο, μια τέτοια κίνηση απλώς θα προκαλούσε πιο επιθετική συμπεριφορά από τις ΗΠΑ, κάτι που δεν συμφέρει την Κίνα. Η Huawei είναι πολύ μεγαλύτερη και σημαντικότερη για την κινεζική οικονομία απ' ό,τι η ΖΤΕ, άρα οποιαδήποτε πιθανά αντίποινα θα μπορούσαν να ωθήσουν τις ΗΠΑ να απαγορεύσουν στους Αμερικανούς προμηθευτές να εξάγουν προς την εταιρεία. Και η πραγματικότητα είναι πως μια απαγόρευση στις αμερικανικές εξαγωγές στη Huawei θα ήταν πολύ πιο επιζήμια για την Κίνα απ' ό,τι οποιοσδήποτε εμπορικός πόλεμος με την Ουάσινγκτον.

Τι έπεται για ΗΠΑ και Κίνα

Τις επόμενες εβδομάδες θα είναι σημαντικό να παρακολουθείται το εύρος της έρευνας και να αναγνωριστούν πιθανές διαπραγματεύσεις διακανονισμού μεταξύ της Huawei και των ΗΠΑ. Τυπικά, οι παραβιάσεις κυρώσεων δεν έχουν ως αποτέλεσμα απαγορεύσεις εξαγωγών, αλλά μάλλον προτάσεις διακανονισμού από το υπουργείο Δικαιοσύνης που περιλαμβάνουν ένα μεγάλο πρόστιμο και ένα σχέδιο ενεργειών για την τιμωρία υπαλλήλων που εμπλέκονται στις παραβιάσεις. Τα «γεράκια» έναντι της Κίνας στην αμερικανική κυβέρνηση θα ζητήσουν σημαντικές τιμωρίες στην υπόθεση αυτή, ενώ η Κίνα θα προσπαθήσει όσο το δυνατόν περισσότερο να προστατεύσει την Huawei κατευθύνοντας την απόφαση προς έναν διακανονισμό.

Ευρύτερα, οι συνεχιζόμενες απειλές για απαγόρευση εξαγωγών και οι ανησυχίες για την εξάρτηση από αμερικανικά εξαρτήματα, τεχνολογία και πνευματική ιδιοκτησία απλώς θα πιέσουν την Κίνα και την Huawei να επιταχύνουν τις προσπάθειες να αναπτύξουν δικές τους, ντόπιες δυνατότητες, δίνοντας περαιτέρω ώθηση στον ανταγωνισμό δύναμης μεταξύ της Κίνας και των ΗΠΑ. (Πηγή: Stratfor – Euro2day.gr)



BofA: Τα 10 θέματα που θα επηρεάσουν τις αγορές το 2019 – Τι να σορτάρετε, τι να αγοράσετε

Για το επόμενο έτος, η Bank of America Merrill Lynch. προβλέπει μέτρια κέρδη στις μετοχές και τα εταιρικά ομόλογα, ένα ασθενέστερο δολάριο, τη διεύρυνση των πιστωτικών spreads και επίπεδη καμπύλη αποδόσεων ή την αντιστροφή της, σηματοδοτώντας τη σύσφιξη πλέον της ρευστότητας και πολύ ψηλότερα επίπεδα μεταβλητότητας. Όπως τονίζει προβλέπει μία μίνι... bear market στις αρχές του 2019, ενώ ο δείκτης-βαρόμετρο των διεθνών αγορών, ο S&P 500 θα κλείσει το έτος στις 2.900 μονάδες, από 3.000 μονάδες που αναμένεται να κλείσει το 2018.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της BofA το 2019 οι αγορές θα βρεθούν αντιμέτωπες με τις εξής 10 προκλήσεις:

1. Σημαντική επιβράδυνση της εταιρικής κερδοφορίας παγκοσμίως. Η αύξηση των κερδών αναμένεται να μειωθεί δραματικά το επόμενο έτος, από > 15% σε <5% σε ετήσια βάση. Η BofA δηλώνει έτσι bearish για τις μετοχές, τα ομόλογα και το δολάριο ΗΠΑ, ενώ είναι bullish στα μετρητά και τα εμπορεύματα, με long θέσεις στη μεταβλητότητα. Για το ξεκίνημα του νέου έτους προτείνει ένα χαρτοφυλάκιο με 50% μετοχές, 25% ομόλογα και 25% μετρητά.

2. Κορύφωση του δείκτη S&P 500: Η αύξηση των κερδών ενδέχεται επίσης να επιβραδυνθεί στις ΗΠΑ, αν και οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές παραμένουν κάπως θετικές. Ο δείκτης S&P 500 αναμένεται να φθάσει ή να ξεπεράσει τις 3.000 μονάδες πριν υποχωρήσει στις 2.900 μονάδες. Συστήνει overweight θέσεις στους κλάδους: υγεία, τεχνολογία, υπηρεσίες κοινής ωφέλειας, τράπεζες και βιομηχανία και underweight στα καταναλωτικά αγαθά, τις υπηρεσίες επικοινωνιών και τον κλάδο ακινήτων.

3. "Ναι" στα μετρητά: Για το μεγαλύτερο μέρος του τρέχοντος κύκλου η στρατηγική των θέσεων σε μετρητά δεν μπόρεσε να ανταγωνιστεί τη στρατηγική των overweight θέσεων στα ομόλογα και τις μετοχές. Πλέον, σε ένα περιβάλλον αύξησης των επιτοκίων, τα μετρητά αναμένεται να είναι η πιο σοφή στρατηγική σύμφωνα με την BofA.

Συνέχεια...

4. Επιβράδυνση της οικονομίας των ΗΠΑ: Η πραγματική αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ τοποθετείται στο 2,7% για το 2019, με επιβράδυνση στο δεύτερο εξάμηνο καθώς οι επιπτώσεις των δημοσιονομικών μέτρων τόνωσης θα αρχίσουν να εξασθενούν. Το ποσοστό ανεργίας θα μπορούσε να φθάσει το χαμηλό 65 ετών και το 3,2% μέχρι το τέλος του έτους, ωθώντας την αύξηση των μισθών στο 3,5%. Ως εκ τούτου, ο πληθωρισμός σταδιακά θα φθάσει στο 2,2% κατά τη διάρκεια 2019 και θα διατηρήσει την συνεχή αύξηση των επιτοκίων. Οι πωλήσεις κατοικιών έχουν κορυφωθεί και η ανατίμηση των τιμών κατοικίας προβλέπεται να επιβραδυνθεί.

5. Η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη επιβραδύνεται: Η παγκόσμια οικονομία προβλέπεται να αυξηθεί κατά 3,6% το 2019, από 3,8% το 2018, με τον πληθωρισμό να κυμαίνεται γύρω στο 3%. Οι περισσότερες μεγάλες οικονομίες ενδέχεται να επιβραδύνουν τη δραστηριότητά τους, με αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 1,4% τόσο στην Ευρώπη όσο και στην Ιαπωνία, ενώ στο 4,6% θα κυμανθεί η ανάπτυξη στο σύνολο των αναδυόμενων αγορών. Η ανάπτυξη στην Κίνα είναι πιθανό να εξασθενήσει περαιτέρω στις αρχές του επόμενου έτους ως αποτέλεσμα των ακόμη σφιχτών οικονομικών συνθηκών και της εμπορικής σύγκρουσης ΗΠΑ-Κίνας.

6. Απόκλιση της νομισματικής πολιτικής: Η παγκόσμια νομισματική πολιτική αναμένεται να γίνει λιγότερο φιλική το 2019 με τα δημοσιονομικά κίνητρα στις ΗΠΑ να μην αναμένεται να συνεχιστούν. Στην Ευρώπη αυτό το μέτωπο περιορίζεται από τους δημοσιονομικούς κανόνες της περιοχής και η Ιαπωνία φαίνεται έτοιμη να εφαρμόσει έναν ακόμη κύκλο αυξήσεων του φόρου κατανάλωσης. Η περαιτέρω απόκλιση της νομισματικής πολιτικής μεταξύ της Fed και των άλλων μεγάλων κεντρικών τραπεζών αναμένεται να συνεχιστεί. Προβλέπεται ότι η Fed θα αυξήσει τα επιτόκια τέσσερις φορές το 2019, φθάνοντας στο 3,25%-3,50% μέχρι το τέλος του έτους. Εν τω μεταξύ, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και η Τράπεζα της Ιαπωνίας είναι απίθανο να αυξήσουν σημαντικά τα επιτόκια πάνω από το μηδέν για τουλάχιστον άλλα δύο χρόνια.

7. Ο πιστωτικός κύκλος συνεχίζεται παρά τη διεύρυνση των spreads. Σε παγκόσμιο επίπεδο, οι πιστωτικές αγορές είναι αντιμέτωπες με υψηλά επίπεδα μεταβλητότητας το 2019 με τη συρρίκνωση της προσφοράς και τη μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης να ασκεί ανοδική πίεση στα spreads των ομολόγων υψηλής αξιολόγησης και υψηλών αποδόσεων.

8. Αναδυόμενες αγορές: Μετά από ένα ισχυρό sell-off το 2018, τα περιουσιακά στοιχεία των αναδυόμενων αγορών είναι πλέον φθηνά και θα μπορούσαν να είναι μεγάλοι νικητές το 2019 καθώς το δολάριο εξασθενεί, ωστόσο η περιοχή εξακολουθεί να είναι ιδιαίτερα ευάλωτη στις επιπτώσεις των εμπορικών εντάσεων ΗΠΑ-Κίνας. Στη Βραζιλία η BofA τηρεί bullish στάση και αναμένει το μετεκλογικό ράλι να συνεχιστεί, ενώ η Ρωσία αναμένεται να βελτιωθεί καθώς ο κίνδυνος κυρώσεων έχει αποτιμηθεί.

9. Μεταβλητότητα συναλλαγματικών ισοτιμιών και ασθενέστερο δολάριο: Το δολάριο ΗΠΑ είναι το asset με τις καλύτερες επιδόσεις το 2018, ωστόσο οι καλές του επιδόσεις ανήκουν πλέον στο παρελθόν. Η BofA αναμένει αποδυνάμωση του δολαρίου το 2019, έναντι ενός ισχυρότερου ευρώ και ενός ισχυρότερου επίσης γεν. Η ισοτιμία ευρώ/δολαρίου και δολαρίου/γεν θα φτάσει το 1,25 και το 105, αντίστοιχα, στο τέλος του έτους. Η ισχύς του δολαρίου θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την εξέλιξη των εμπορικών σχέσεων μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ, η οποία βραχυπρόθεσμα μπορεί να σημαίνει θέσεις sell στο δολάριο έναντι των νομισμάτων που δεν επηρεάζονται από τη ρητορική γύρω από τον εμπορικό πόλεμο, όπως η στερλίνα και το ελβετικό φράγκο.

10. Επιφυλακτικά θετική στάση για τα εμπορεύματα: Οι προοπτικές για τα εμπορεύματα είναι συγκρατημένα θετικές παρά το δύσκολο παγκόσμιο μακροοικονομικό περιβάλλον. Προβλέπεται ότι οι τιμές του αργού πετρελαίου Brent και του WTI θα φτάσουν σε μέσο όρο τα 70 και τα 59 δολάρια το βαρέλι αντίστοιχα το 2019. Πάντως αναμένεται μεταβλητότητα λόγω καιρικών συνθηκών βραχυπρόθεσμα για το φυσικό αέριο των Η.Π.Α., καθώς ο κρύος καιρός μπορεί να ωθήσει το φυσικό αέριο τον χειμώνα πάνω από τα \$5 / MMBtu, αλλά η BofA παραμένει μακροπρόθεσμα bearish για το φυσικό αέριο λόγω τις ισχυρής αύξησης της προσφοράς. Στα μέταλλα, παραμένει επιφυλακτική όσον αφορά τον χαλκό λόγω του κινδύνου από την Κίνα, ενώ προβλέπει ότι οι τιμές του χρυσού θα αυξηθούν κατά μέσο όρο στα 1.296 δολάρια ανά ουγγιά, αλλά θα μπορούσαν να ανέλθουν στα 1.400 δολάρια, οδηγούμενες από τα δίδυμα ελλείμματα των ΗΠΑ και τα κινεζικά μέτρα τόνωσης.

Πηγή: Capital.gr

13 συνεδριάσεις πριν το τέλος του 2018, στο -20% ο ΓΔ από 01/01 (μια από τις χειρότερες αποδόσεις παγκοσμίως). Στο -45% οι τράπεζες....

