

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



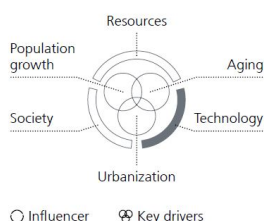
UBS: Οι επενδυτικές τάσεις που θα καθορίσουν την επόμενη δεκαετία

Την ετήσια έκδοση της UBS Global Wealth Management για τα θέματα των μακροπρόθεσμων επενδύσεων (Long Term Investments) παρουσίασε σε ειδικό media event με δημοσιογράφους η ελβετική τράπεζα. Στο report, η UBS περιγράφει τις τάσεις και τις προκλήσεις που καθορίζουν τις προοπτικές της οικονομίας και των αγορών αλλά και το πλαίσιο και την προσέγγιση που απαιτείται για τις βιώσιμες επενδύσεις.

"Με την οικονομική και πολιτική αβεβαιότητα να είναι τόσο υψηλή και τη μεταβλητότητα της αγοράς αυξημένη, πιστεύουμε ότι τώρα είναι η κατάλληλη στιγμή να σκεφτούμε τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις, ειδικά στο πλαίσιο των μακροπρόθεσμων επενδυτικών μας θεμάτων. Τα θέματά μας παραμένουν εξαιρετικά επίκαιρα σήμερα και μας επιτρέπουν να βλέπουμε πέρα από τον βραχυπρόθεσμο 'θόρυβο'. Μετά το sell-off των μετοχών με προσανατολισμό στην ανάπτυξη φέτος, πολλά μακροπρόθεσμα θέματα είναι φθηνότερα για να εισέλθει κανείς σε σχέση με πέρυσι τέτοια εποχή", εξηγεί η τράπεζα.

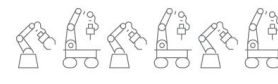
Το δύσκολο περιβάλλον της αγοράς για θέματα ανάπτυξης έχει 'εισέλθει' στο μυαλό των επενδυτών. Οι τρεις πυλώνες που αναδεικνύει η UBS είναι η αύξηση του πληθυσμού, η γήρανση και η αστικοποίηση στις αναδυόμενες αγορές.

05. Influencers: Three disruptive forces



It is estimated that between 10% and 15% of existing jobs will be lost as a result of technological change in the next 20 years. But around the same number of new jobs will be created, though in different sectors of the economy. In addition, half of today's jobs will change as a result of technology.

10-15% of existing jobs lost



Same number of jobs created in different sectors

Στο νέο θεματικό οδηγό, η UBS προσφέρει βαθύτερες αναλύσεις στα ακόλουθα θέματα:

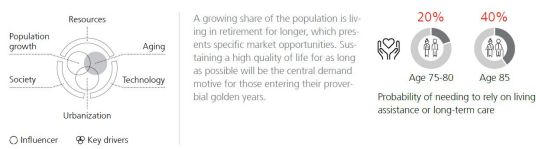
Η αύξηση του πληθυσμού, η γήρανση και η αστικοποίηση στις αναδυόμενες αγορές είναι κοσμικές τάσεις που πιστεύει ότι θα διαρκέσουν την επόμενη δεκαετία. Οι τάσεις αυτές θα είναι πιθανότατα σχετικά ανθεκτικές στις οικονομικές υφέσεις και την πολιτική αβεβαιότητα.

Συνέχεια....

Οι τρεις πυλώνες που θα επηρεάσουν, πιθανότατα θετικά και όχι αρνητικά, είναι οι ανατρεπτικές δυνάμεις της τεχνολογικής προόδου, των κοινωνικών αλλαγών και των περιορισμών των πόρων.

- Πολλά από τα θέματα των LTI έχουν βιώσιμη εστίαση, συμβάλλοντας στη βελτίωση της περιβαλλοντικής ή κοινωνικής βιωσιμότητας. Αυτά αντιστοιχίζονται με συγκεκριμένους στόχους στο πλαίσιο των Στόχων Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ.
- Τα θέματά στοχεύουν στην επίτευξη αποδόσεων για τους επενδυτές άνω του μέσου όρου σε έναν πλήρη οικονομικό κύκλο και ενδέχεται να περιλαμβάνουν εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης που δεν εκπροσωπούνται σε γνωστούς δείκτες αναφοράς, προσφέροντας έτσι ευκαιρίες πέρα από τον παραδοσιακό προσανατολισμό των δεικτών. Πολλά από τα θέματά αφορούν επίσης την καινοτομία και τις ανατρεπτικές τεχνολογίες.
- Η διαφοροποίηση, τόσο εντός μεμονωμένων θεμάτων όσο και μεταξύ πολλαπλών θεμάτων, θεωρεί η τράπεζα ότι είναι ζωτικής σημασίας για την επιτυχία κατά την επένδυση σε έναν κύκλο. Η επενδυτική πειθαρχία έχει επίσης σημασία στις θεματικές επενδύσεις.

04. Key drivers: Three enduring trends



Bloomberg: Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ θα καθοδηγήσει τη Fed που ετοιμάζει την επόμενη αύξηση

Τα στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ την ερχόμενη εβδομάδα μπορεί να δώσουν στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ μικτά μηνύματα ενόψει μιας πιθανής τρίτης συνεχούς μεγάλης αύξησης των επιτοκίων, με ένα ευρύ μέτρο των τιμών καταναλωτή να είναι πιθανό να υποχωρήσει, ακόμη και αν ένα μέτρο των υποκείμενων πιέσεων επιταχύνεται, σημειώνει το Bloomberg.

Η κυβερνητική έκθεση αναμένεται να δείξει αύξηση 8% του συνολικού δείκτη τιμών καταναλωτή σε σχέση με τον ίδιο μήνα πέρυσι, μειωμένη από 8,5% τον Ιούλιο, ωστόσο παραμένει ιστορικά αυξημένη. Αφαιρώντας την ενέργεια και τα τρόφιμα, ο ΔΤΚ προβλέπεται να αυξηθεί κατά 6,1%, από 5,9% το έτος μέχρι τον Ιούλιο.

Τα στοιχεία της Τρίτης, σε συνδυασμό με τα πρόσφατα στοιχεία που δείχνουν υγιή αύξηση της απασχόλησης, αυξημένο αριθμό ακάλυπτων θέσεων εργασίας και ανθεκτικές δαπάνες των νοικοκυριών, θα συμβάλουν στη διαμόρφωση των απόψεων των αξιωματούχων της Fed σχετικά με το αν θα προχωρήσουν σε μια ακόμη αύξηση του επιτοκίου κατά 75 μονάδες βάσης.

Σε πρόσφατες ομιλίες τους οι κεντρικοί τραπεζίτες των ΗΠΑ τόνισαν ότι ο υψηλός πληθωρισμός θα απαιτήσει πράγματι υψηλότερο κόστος δανεισμού που θα επιβραδύνει τη ζήτηση, αν και κράτησαν ανοιχτή την πόρτα για το μέγεθος μιας αύξησης κατά την ολοκλήρωση της συνεδρίασης στις 20-21 Σεπτεμβρίου. Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής βρίσκονται τώρα σε περίοδο συσκότισης.

"Είμαστε μέσα σε αυτό για όσο διάστημα χρειαστεί για να μειωθεί ο πληθωρισμός", δήλωσε η αντιπρόεδρος της Fed Lael Brainard σε συνέδριο την Τετάρτη. "Η νομισματική πολιτική θα πρέπει να είναι περιοριστική για κάποιο χρονικό διάστημα για να παρέχει εμπιστοσύνη ότι ο πληθωρισμός κινείται προς τα κάτω, προς τον στόχο".

Εκτός από τον ΔΤΚ, το ημερολόγιο των οικονομικών δεδομένων των ΗΠΑ είναι βαρύ. Οι εκθέσεις περιλαμβάνουν τις τιμές παραγωγού, τη βιομηχανική παραγωγή, τις περιφερειακές έρευνες μεταποίησης και το καταναλωτικό κλίμα.

Τα στοιχεία για τις λιανικές πωλήσεις θα υποδείξουν τον ρυθμό της ζήτησης των νοικοκυριών για εμπορεύματα σε ένα πλαίσιο αυξημένου πληθωρισμού, υψηλότερων επιτοκίων και στροφής προς τις δαπάνες για υπηρεσίες και εμπειρίες. Οι οικονομολόγοι προβλέπουν σταθερή αύξηση των αγορών λιανικής εκτός από τη βενζίνη και τα μηχανοκίνητα οχήματα.



Bundesbank: Υπέρ μιας νέας απότομης αύξησης των επιτοκίων της ΕΚΤ ο Χ. Νάγκελ

Κατά την άποψη του προέδρου της Bundesbank Joachim Nagel, η ΕΚΤ θα πρέπει να επιταχύνει το ρυθμό της στη μάχη κατά της συνεχιζόμενης αύξησης του πληθωρισμού, ακόμη και μετά την τελευταία αύξηση των επιτοκίων της. Σε συνέντευξή του στο ραδιόφωνο Deutschlandfunk την Κυριακή, ο κ. Nagel δήλωσε ότι υπάρχουν ενδείξεις ότι ο πληθωρισμός επηρεάζει ήδη πολλούς τομείς της οικονομίας.

Για το λόγο αυτό, η νομισματική πολιτική πρέπει τώρα να αυστηροποιηθεί σημαντικά. Το βήμα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) την Πέμπτη ήταν ένα σαφές σημάδι. "Και, όπως είπα, αν η εικόνα του πληθωρισμού παραμένει έτσι, πρέπει να ακολουθήσουν περαιτέρω σαφή βήματα", δήλωσε ο Nagel. "Επίσης στο εγγύς μέλλον, φυσικά", πρόσθεσε.

Η ΕΚΤ προετοιμάστηκε την Πέμπτη για τον ανεξέλεγκτο πληθωρισμό στη συνεδρίαση για τα επιτόκια της, με τη μεγαλύτερη αύξηση των επιτοκίων από την εισαγωγή του ευρώ σε μετρητά. Οι νομισματικοί φύλακες γύρω από την επικεφαλής της ΕΚΤ Κριστίν Λαγκάρντ αποφάσισαν να αυξήσουν τα επιτόκια κατά εξαιρετικά ισχυρές 0,75 ποσοστιαίες μονάδες. Αυτή είναι ήδη η δεύτερη αύξηση των επιτοκίων στη σειρά. Τον Ιούλιο, η κεντρική τράπεζα του ευρώ δρομολόγησε τη στροφή των επιτοκίων και αύξησε τα βασικά επιτόκια για πρώτη φορά από το 2011. Η επόμενη συνεδρίαση της ΕΚΤ για τα επιτόκια θα πραγματοποιηθεί στις 27 Οκτωβρίου.



Η Ιταλία ξυπνάει τους εφιάλτες του 2008

Το 4άρι, δηλαδή το 4%, που σχεδόν γράφει η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου της Ιταλίας έχει θέσει την Ευρώπη σε κατάσταση συναγερμού και τις κυβερνήσεις σε επιφυλακή για το κατά πόσο ο ιταλικός «βήχας» μπορεί να ξεκινήσει μία επιδημία κρίσης χρέους. Τα «κρούσματα» κερδοσκοπικών επιθέσεων στην ευρωπαϊκή αγορά ομολόγων πάντως αυξάνονται και τα επίπεδα των spreads χτυπάνε καμπανάκια για τον Νότο.

Ιταλία και Ελλάδα έχουν μία «δίδυμη πορεία» από την είσοδό τους στο ευρώ, αφού κατά το παρελθόν έχουν τραβήξει την προσοχή για ίδιους περίπου λόγους: το υψηλό χρέος, η ανεργία και η αδύναμη ανάπτυξη. Εν μέσω όμως αυτής της κρίσης, η περίπτωση της Ελλάδας είναι διαφορετική και αυτό διότι όπως αναφέρουν αναλυτές μπορεί το ελληνικό χρέος να είναι υψηλό σε σχέση με το ΑΕΠ, παρά ταύτα σε απόλυτα νούμερα δεν τρομάζει όσο εκείνο της Ιταλίας, η οποία έχει σωρεύσει χρέος 2,7 τρις. ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί στο 150% του ΑΕΠ.

Είναι ο δεύτερος υψηλότερος λόγος χρέους προς ΑΕΠ στην ευρωζώνη έπειτα από αυτόν της Ελλάδας. Και μολονότι η Ιταλία κατέγραψε αύξηση του ΑΕΠ κατά 6,6% το 2021, ποσοστό χωρίς προηγούμενο από το 1976, εκφράζονται οι οι αμφιβολίες για το κατά πόσον η ανάπτυξη θα είναι διαρκής λόγω και της πολιτικής αβεβαιότητας.

Οι προειδοποιήσεις των διεθνών οίκων δεν αφορούν – μέχρι στιγμής τουλάχιστον – τόσο την Ελλάδα. Σύμφωνα με διεθνείς και εγχώριους οργανισμούς και την Κομισιόν, το χρέος θεωρείται βιώσιμο, λόγω της σύνθεσής του και της διάρκειας αποπληρωμής ενώ το ελληνικό ΑΕΠ το 2022 αναμένεται αρκετά υψηλότερο σε σχέση με τις προβλέψεις πάνω από 4%-6% (από την αρχική πρόβλεψη του 3%).

Τα ποσά που πληρώνει η χώρα σε τόκους ετησίως είναι υψηλά (4,6 δισ. ευρώ), αλλά μικρότερα σε σχέση με πριν από το 2019 (5,6 δισ. ευρώ). Τα τρέχοντα ταμειακά διαθέσιμα (περί τα 39 δισ. ευρώ) ισοδυναμούν με το τριπλάσιο των αναγκών δανεισμού για τα επόμενα δύο χρόνια. Το γεγονός αυτό, μαζί με τις χαμηλές απαιτήσεις αναχρηματοδότησης, στέλνει σήμα υγείας των δημοσίων οικονομικών της Ελλάδας παρά τις αυξήσεις των διεθνών επιτοκίων.

Οι τιμές ενέργειας

Όμως η αναταραχή στο διεθνές μέτωπο λόγω της εκτόξευσης των τιμών ενέργειας έχει σημάνει συναγερμό σε όλη την Ευρώπη καθώς τα κράτη καλούνται να βάλουν βαθιά το χέρι στην τσέπη για να σβήσουν τις φωτιές που έχει ανάψει η ακρίβεια. Το μονοπάτι της δημοσιονομικής ισορροπίας και η συγκράτηση των κρατικών ελλειμμάτων είναι μία δύσκολη εξίσωση, την ώρα που πληθαίνουν οι προβλέψεις για ύφεση στην Ευρώπη. Εκθεση του οίκου Fitch αναφέρει ότι η ύφεση στην ευρωζώνη είναι πιθανό να ξεκινήσει από το 2ο εξάμηνο του 2022, ενώ η Γερμανία και η Ιταλία θα δουν ετήσια μείωση του ΑΕΠ τους το 2023.

Ο συνολικός λογαριασμός για τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις πλησιάζει τα 379 δισ. ευρώ, με βάση τις νέες ανακοινώσεις και στοιχεία του think tank Bruegel και είναι πιθανό να αυξηθεί. Μέρους των χρημάτων δεν είναι από τους κρατικούς προϋπολογισμούς αλλά μεταξύ άλλων από τα υπερκέρδη των εταιρειών ενέργειας και ευρωπαϊκά ταμεία. Στο διάστημα Σεπτεμβρίου 2021 – Ιουλίου 2022, η Ελλάδα παρείχε τη μεγαλύτερη κρατική στήριξη ως ποσοστό του ΑΕΠ 3,7%, δηλαδή 6,8 δισ. ευρώ.

Οι συνήθειες ύποπτοι

Οι αγορές στοχοποιούν όμως τις συνήθειες ύποπτες χώρες και έτσι τα επιτόκια δανεισμού είναι απαγορευτικά. Οι αποδόσεις του ιταλικού 10ετούς ομολόγου είναι μία ανάσα πριν από το 4%, και τα spreads βρίσκονται στις 230 μονάδες. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της Ελλάδας ξεπέρασε το φράγμα του 4,2% το υψηλότερο επίπεδο από τα μέσα Ιουνίου. Στις αρχές Αυγούστου, η απόδοση ήταν στο 2,92% και την προηγούμενη εβδομάδα στο 3,16%.

Οι αναλυτές πλέον του υψηλού χρέους και της πολιτικής αστάθειας επισημαίνουν ότι η οικονομία της Ιταλίας βρίσκεται σε μια παγίδα στασιμότητας για δύο δεκαετίες. Από το τέλος του 1995 έως το τέλος του 2021, ο μέσος ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης ήταν 0,5%, ο χαμηλότερος ανάμεσα στα κράτη μέλη της ευρωζώνης.

Σύμφωνα με στοιχεία της Eurobank, ο δεύτερος χαμηλότερος ήταν στην Ελλάδα με 0,8%, λόγω της μεγάλης ύφεσης της περιόδου 2007-2013, η οποία αντιστάθμισε την ισχυρή επέκταση της περιόδου 1995-2007.

Στην ευρωζώνη, ο αντίστοιχος μέσος ετήσιος πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης ήταν 1,6%. Αυτές οι επιδόσεις είχαν ως αποτέλεσμα το πραγματικό ΑΕΠ στην Ιταλία το 2021 να είναι αυξημένο μόλις κατά 11,9% σε σύγκριση με το 1995 (περίοδος 26 ετών), στην Ελλάδα κατά 19,2% και στην ευρωζώνη κατά 48,3%.

Έντυπη έκδοση «ΤΑ ΝΕΑ»

**Ανακούφιση η αντίδραση της Παρασκευής
Επιβαρυνμένη πάντα η τεχνική εικόνα του ΓΔ, με
μεγάλο ζητούμενο και για την καινούργια εβδομάδα
να μη χαθούν οι στηρίξεις στις 840 – 850 μονάδες,
στα όρια των οποίων βρίσκεται ο ΓΔ....**

