

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Πώς επηρεάζει η «νέα παγκόσμια τάξη» του Τραμπ τις συστάσεις για τις μετοχές

Στην τριμηνιαία έκθεσή της για τις παγκόσμιες μετοχές, η Citi αναλύει το κλίμα αστάθειας που επικρατεί στις αγορές μετά την επανομαζόμενη «Ημέρα Απελευθέρωσης». Σύμφωνα με την τράπεζα, οι πρόσφατες χαμηλές τιμές των μετοχών αντανακλούν προσδοκίες για στασιμότητα στα κέρδη ανά μετοχή (EPS), χωρίς να ενσωματώνουν, ωστόσο, σενάρια ύφεσης. Παρά την αποκλιμάκωση κάποιων κινδύνων που σχετίζονται με τους δασμούς, η Citi εκτιμά πως οι υποβαθμίσεις στις προβλέψεις για τα εταιρικά κέρδη είναι πιθανό να συνεχιστούν.

«Από τα τέλη του περασμένου έτους, προτείνουμε στους επενδυτές να στραφούν σε τοποθετήσεις εκτός ΗΠΑ και οι τελευταίες εξελίξεις (DeerSeek, ευρωπαϊκή δημοσιονομική πολιτική, εμπορικές εντάσεις) επιβεβαιώνουν αυτή την κατεύθυνση. Αναβαθμίζουμε την Ιαπωνία σε «υπέρβαρη» (Overweight), διατηρούμε την προτίμησή μας για την Ευρώπη και προσθέτουμε το Ηνωμένο Βασίλειο στις αγορές υπέρβαρης σύστασης. Αντίθετα, οι ΗΠΑ υποβαθμίζονται σε «ουδέτερη» (Neutral), λόγω των υψηλών αποτιμήσεων και των επιδεινούμενων προβλέψεων για τα κέρδη», σημειώνει ο οίκος. Σε επίπεδο τομέων, η στρατηγική της Citi παραμένει ισορροπημένη, με αναβάθμιση του τεχνολογικού κλάδου, προτίμηση στις χρηματοοικονομικές εταιρείες στους κυκλικούς τομείς και στον κλάδο της υγείας μεταξύ των αμυντικών επιλογών.

Αστάθεια και προσδοκίες στις αγορές

Οι δασμοί που ανακοινώθηκαν κατά την «Ημέρα Απελευθέρωσης» προκάλεσαν μία από τις πιο απότομες διορθώσεις στα διεθνή χρηματιστήρια, φέρνοντας τις αγορές κοντά σε συνθήκες πτωτικής τάσης (bear market). Με την προσωρινή αναστολή των επιπρόσθετων δασμών για 90 ημέρες, κάποιοι κίνδυνοι έχουν περιοριστεί, όμως το περιβάλλον παραμένει εύθραυστο λόγω της αβεβαιότητας σε μακροοικονομικό και γεωπολιτικό επίπεδο.

«Αν οι εμπορικές διαπραγματεύσεις συνεχιστούν με θετικά βήματα, ιδιαίτερα όσον αφορά την Κίνα, εκτιμούμε ότι υπάρχουν προοπτικές σημαντικής ανόδου στις αγορές ως το τέλος του έτους. Θέτουμε στόχο τον δείκτη MSCI ACWI στις 1.050 μονάδες, δηλαδή περιθώριο ανόδου περίπου 12%», εκτιμά η Citi.

Όπως επισημαίνεται, στις τελευταίες διορθώσεις οι αγορές της Ευρώπης, της Ιαπωνίας και των αναδυόμενων χωρών ενσωμάτωσαν μηδενική αύξηση κερδών ανά μετοχή για τους επόμενους 12 μήνες, χωρίς να αποτιμούν το ενδεχόμενο ύφεσης. Παρά την πρόσφατη ανάκαμψη, οι κίνδυνοι υποβάθμισης των κερδών παραμένουν, ιδίως εκτός ΗΠΑ. Την ίδια ώρα, οι αμερικανικές αποτιμήσεις παραμένουν αυξημένες, στηριζόμενες σε αισιόδοξες εκτιμήσεις που ήδη αρχίζουν να αναθεωρούνται προς τα κάτω. Ο δείκτης αναθεώρησης κερδών (ERI) πλησιάζει πλέον επίπεδα ύφεσης, με τις υποβαθμίσεις να θεωρούνται σχεδόν βέβαιες. Οι ισχύοντες δασμοί, σύμφωνα με τη Citi, ενδέχεται να αφαιρέσουν έως και 6 ποσοστιαίες μονάδες από την αύξηση των κερδών του δείκτη MSCI ACWI για το 2025, με την προβλεπόμενη συνολική αύξηση να περιορίζεται στο 4%.

Συνέχεια...

Η ρωγμή στον αμερικανικό εξαιρετισμό

Η Citi επαναλαμβάνει ότι από τα τέλη του 2024 έχει συστήσει στροφή των επενδύσεων εκτός Ηνωμένων Πολιτειών, και οι τελευταίες εξελίξεις την ενισχύουν. Η περίπτωση της DeepSeek εγείρει ερωτήματα για τη γεωγραφική κατανομή των ωφελειών από την τεχνητή νοημοσύνη. Παράλληλα, η Ευρώπη εντείνει τον ρόλο της στον τομέα της άμυνας, ενώ οι πρόσφατοι δασμοί ενδέχεται να σηματοδοτούν ρήξεις στις παραδοσιακές εμπορικές σχέσεις των ΗΠΑ με τον υπόλοιπο κόσμο.

Τα δεδομένα των ροών κεφαλαίων δείχνουν τα πρώτα σημάδια απομάκρυνσης των επενδυτών από τις αμερικανικές αγορές και στροφής προς τον υπόλοιπο κόσμο (RoW), παρότι αυτή η μετατόπιση έρχεται έπειτα από μακροχρόνια υπεροχή των ΗΠΑ. Η ιαπωνική αγορά χαρακτηρίζεται από χαμηλές αποτιμήσεις, έχοντας ενσωματώσει πιο απαισιόδοξες προβλέψεις, ενώ παρουσιάζει και μικρότερη έκθεση σε εμπορικούς κινδύνους σε σχέση με τις ΗΠΑ.

Αντίθετα, οι αμερικανικές αγορές εξακολουθούν να εμφανίζουν υψηλό κόστος, την ώρα που οι εκτιμήσεις για τα κέρδη αναθεωρούνται αρνητικά. Η Citi προχωρά σε υποβάθμιση των αναδυόμενων αγορών και της Αυστραλίας σε «υποαπόδοση» (Underweight), ενώ διατηρεί υπέρβαρη στάση για την Ευρώπη και αναβαθμίζει το Ηνωμένο Βασίλειο λόγω της αμυντικής του φύσης.

Η στρατηγική της ανά τομέα παραμένει ισορροπημένη: διατηρεί υπέρβαρη στάση στους κυκλικούς τομείς, ιδίως στις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, και στον κλάδο της υγείας στους αμυντικούς τομείς. Στον αναπτυξιακό τομέα, δίνει πλέον προτεραιότητα στον τεχνολογικό κλάδο έναντι των υπηρεσιών επικοινωνίας, ενώ διατηρεί στάση υποαπόδοσης για τις βιομηχανίες, τα διαρκή καταναλωτικά αγαθά και τα βασικά καταναλωτικά προϊόντα.



Στην Τρ. Κύπρου η Εθνική Ασφαλιστική Κύπρου αντί 29,5 εκατ.

Δεσμευτική συμφωνία με την Ανώνυμη Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλειών 'Η Εθνική' για εξαγορά του 100% της Εθνικής Ασφαλιστικής Κύπρου ανακοίνωσε η Τράπεζα Κύπρου. Το τίμημα ανέρχεται σε 29,5 εκατ. ευρώ σε μετρητά.

Η συναλλαγή υπόκειται στη λήψη εποπτικών εγκρίσεων και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του β' εξάμηνου 2025.

Η Εθνική Ασφαλιστική Κύπρου ΛΤΔ κατέχει μια εδραιωμένη θέση στον κλάδο ζωής και στον γενικό ασφαλιστικό κλάδο στην Κύπρο, με μερίδια αγοράς ύψους 2% και 4% αντίστοιχα, σημειώνει η σχετική ανακοίνωση.

Με την ολοκλήρωση της συναλλαγής, το Συγκρότημα θα ενισχύσει περαιτέρω την ηγετική του θέση στον ασφαλιστικό κλάδο στην Κύπρο. Η Συναλλαγή είναι ευθυγραμμισμένη με τον στρατηγικό στόχο του Συγκροτήματος για την επέκταση των ασφαλιστικών του δραστηριοτήτων και για την περαιτέρω ενίσχυση του διαφοροποιημένου επιχειρηματικού του μοντέλου. Συγκεκριμένα, εκτιμάται πως τα έσοδα από μεικτά ασφάλιστρα και το καθαρό αποτέλεσμα από ασφαλιστικές εργασίες του Συγκροτήματος θα αυξηθούν κατά 15% και 10% αντίστοιχα, αυξάνοντας έτσι τη συμβολή των μη επιτοκιακών εσόδων στην κερδοφορία του Συγκροτήματος.

Η Deloitte Limited ενήργησε ως χρηματοοικονομικός και αναλογιστικός σύμβουλος και οι Χρυσάφινες και Πολυβίου ΔΕΠΕ ως νομικοί σύμβουλοι και σύμβουλοι σε θέματα ανταγωνισμού του Συγκροτήματος για τη Συναλλαγή.



Στα 4.000 δολάρια βλέπει τον χρυσό η Goldman Sachs – Αναβαθμίσεις και από τη UBS

Ακόμα και στα 4.000 δολάρια ανά ουγγιά αναμένεται να φτάσουν οι τιμές του χρυσού, σύμφωνα με τις νέες, αισιόδοξες προβλέψεις που εξέδωσαν Goldman Sachs και UBS.

Η ισχυρότερη από ό,τι αναμενόταν ζήτηση από τις κεντρικές τράπεζες και το προφίλ του πολύτιμου μετάλλου ως ασφαλούς επενδυτικού καταφυγίου μπροστά στα σενάρια ύφεσης και τους γεωπολιτικούς κινδύνους, στηρίζουν τις προσδοκίες για ακόμη υψηλότερες τιμές το 2025.

Οι αναλυτές της Goldman Sachs προβλέπουν τώρα ότι ο χρυσός θα εκτοξευθεί στα 3.700 δολάρια ανά ουγγιά μέχρι το τέλος του έτους, ενώ οι τιμές αναμένεται να φτάσουν τα 4.000 δολάρια ανά ουγγιά μέχρι τα μέσα του 2026.

Η UBS εκτιμά ότι ο χρυσός θα φτάσει τα 3.500 δολάρια ανά ουγγιά μέχρι τον Δεκέμβριο του 2025.

Οι νέοι στόχοι έρχονται μετά την άνοδο του χρυσού κατά 6,6% την περασμένη εβδομάδα, με τις τιμές να καταγράφουν νέο ρεκόρ πάνω από τα 3.245 δολάρια ανά ουγγιά τη Δευτέρα.

Οι δύο επενδυτικοί οίκοι είχαν προχωρήσει σε αναβαθμίσεις των εκτιμήσεών τους για τον χρυσό τον Μάρτιο, μέσα σε ένα περιβάλλον αβεβαιότητας καθώς οι εμπορικές πολιτικές του προέδρου των ΗΠΑ, Donald Trump, αναστατώνουν τις παγκόσμιες αγορές.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της Goldman Sachs, οι αγορές χρυσού από τον επίσημο τομέα είναι πιθανό να ανέλθουν κατά μέσο όρο στους 80 τόνους ανά μήνα φέτος, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 70 τόνους.

Οι αυξανόμενοι κίνδυνοι ύφεσης πιθανότατα θα δώσουν επίσης ώθηση στις εισροές σε διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETFs) χρυσού.

Εν τω μεταξύ, η UBS αναμένει ισχυρή ζήτηση από διάφορα τμήματα της αγοράς – συμπεριλαμβανομένων των κεντρικών τραπεζών, των διαχειριστών μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων, των μακροοικονομικών κεφαλαίων, του ιδιωτικού πλούτου και των ιδιωτών επενδυτών – καθώς το μεταβαλλόμενο εμπορικό και γεωπολιτικό περιβάλλον ενισχύει την ανάγκη για ασφαλείς επενδύσεις.



Bloomberg: Ποια κατεύθυνση θα πάρουν τα επιτόκια της ΕΚΤ υπό το βάρος των δασμών Τραμπ – Οι εκτιμήσεις των αναλυτών

Σύμφωνα με έρευνα του Bloomberg, οι δασμοί που ανακοίνωσε ο Ντόναλντ Τραμπ αναμένεται να οδηγήσουν σε επιβράδυνση του πληθωρισμού στην ευρωζώνη, σε σύγκριση με προηγούμενες προβλέψεις, γεγονός που ενισχύει την εκτίμηση ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα μειώσει τα επιτόκια εντός της εβδομάδας.

Οι οικονομολόγοι εκτιμούν πλέον τον μέσο πληθωρισμό στο 1,9% για το 2026 και στο 2% για το 2027, ποσοστά μειωμένα κατά 0,1 ποσοστιαία μονάδα για κάθε έτος σε σχέση με τις προηγούμενες προβλέψεις. Η οικονομική ανάπτυξη προβλέπεται να κινηθεί φέτος στο 0,8%, ελαφρώς χαμηλότερα, με την προσδοκία ότι θα υπάρξει ανάκαμψη στη συνέχεια.

Αν και η έρευνα δεν λαμβάνει υπόψη την απόφαση του Τραμπ να καθυστερήσει την εφαρμογή των υψηλών δασμών σε αρκετές χώρες, αποτυπώνει τις πιθανές συνέπειες της πολιτικής του.

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές έχουν ήδη υποστεί κραδασμούς από την εξέλιξη, αυξάνοντας τις προσδοκίες για περαιτέρω μείωση επιτοκίων από την ΕΚΤ – ενδεχομένως για έβδομη φορά αυτή την εβδομάδα. Σε ξεχωριστή έρευνα του Bloomberg, προβλέπεται ότι θα υπάρξουν δύο ακόμη μειώσεις, μία τον Απρίλιο και μία τον Ιούνιο.

Ο Γκρεγκ Φουζέζι, οικονομολόγος της JPMorgan Chase, δήλωσε στο Bloomberg ότι «ακόμα και με την αναστολή των δασμών, η μείωση του Απριλίου φαίνεται εύλογη», σημειώνοντας ότι μια νέα μείωση τον Ιούνιο παραμένει πιθανή, αν και η περαιτέρω πορεία εξαρτάται από την εξέλιξη των εμπορικών διαπραγματεύσεων με τις ΗΠΑ.

Τα πρώτα σημάδια

Τα πρώτα σήματα έχουν ήδη εμφανιστεί. Ο διοικητής της Τράπεζας της Γαλλίας, Φρανσουά Βιλερουά ντε Γκαλό, δήλωσε ότι υπάρχει περιθώριο περαιτέρω μείωσης επιτοκίων, ενώ οι δασμοί Τραμπ ενισχύουν το σενάριο για άμεση δράση. Αντίστοιχα, οι Ολι Ρεν από τη Φινλανδία και Γκεντιμίνας Σίμκου από τη Λιθουανία εξέφρασαν την υποστήριξή τους για νέα μείωση.

Πριν την ανακοίνωση για την αναβολή των δασμών, η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ, είχε προειδοποιήσει τους Ευρωπαίους νομοθέτες ότι οι δασμοί θα επιβραδύνουν την ανάπτυξη στην ευρωζώνη και θα ασκήσουν ανοδικές πιέσεις στον πληθωρισμό σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα.

Ωστόσο, η αντίδραση των χρηματαγορών υπήρξε έντονη. Το ευρώ έφτασε την Παρασκευή σε υψηλό τριών ετών, υποδηλώνοντας μείωση του κόστους εισαγωγών στην ευρωζώνη. Παράλληλα, μειώθηκε και το κόστος ενέργειας.

Η Έβελιν Χέρμαν, οικονομολόγος της Bank of America, ανέφερε ότι οι συνθήκες οδηγούν σε περισσότερες μειώσεις επιτοκίων, ακόμη και μετά την τρέχουσα εβδομάδα. «Εάν οι τιμές της ενέργειας και οι συναλλαγματικές ισοτιμίες παραμείνουν σταθερές, η ΕΚΤ δύσκολα θα αποφύγει την αναθεώρηση της πρόβλεψής της για τον πληθωρισμό τον Ιούνιο», δήλωσε. «Σε αυτή την περίπτωση, περαιτέρω μείωση επιτοκίων φαίνεται αναπόφευκτη».

Συνέχεια...

Οι πιο συγκρατημένοι αναλυτές

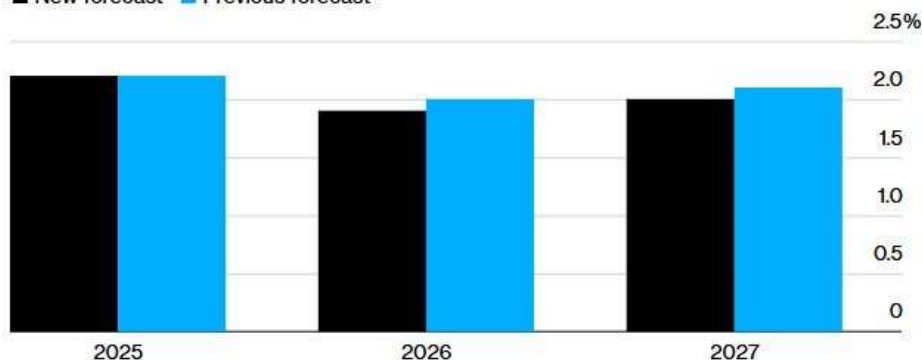
Οι οικονομολόγοι της Deutsche Bank και της Goldman Sachs προβλέπουν πτώση των επιτοκίων στο 1,5% εντός του έτους, λόγω των ασθενών προοπτικών ανάπτυξης και πληθωρισμού. Ωστόσο, άλλοι εμφανίζονται πιο επιφυλακτικοί.

Οι αναλυτές της RBC Capital Markets, Πίτερ Σάφρικ και Τζορτζ Μόραν, εκτιμούν ότι η ΕΚΤ δεν θα αντιδράσει άμεσα στις ανακοινώσεις των δασμών και ότι οι προσδοκίες της αγοράς για νέα μείωση τον Ιούνιο ίσως αποδειχθούν υπερβολικά αισιόδοξες. «Η ΕΚΤ θα προχωρήσει με προσοχή και οι ανοδικοί κίνδυνοι για τον πληθωρισμό ενδέχεται να περιορίσουν περαιτέρω περικοπές μετά τη φετινή συνεδρίαση», τονίζουν.

Ο διοικητής της Κεντρικής Τράπεζας της Ολλανδίας, Κλάας Κνοτ, επισήμανε την περασμένη εβδομάδα ότι, παρόλο που οι δασμοί συνιστούν βραχυπρόθεσμα ένα «αρνητικό σοκ ζήτησης», οι πληθωριστικές πιέσεις ενδέχεται να υπερσχύσουν μακροπρόθεσμα.

Euro-Zone Inflation Forecast Lowered After US Tariffs

■ New forecast ■ Previous forecast

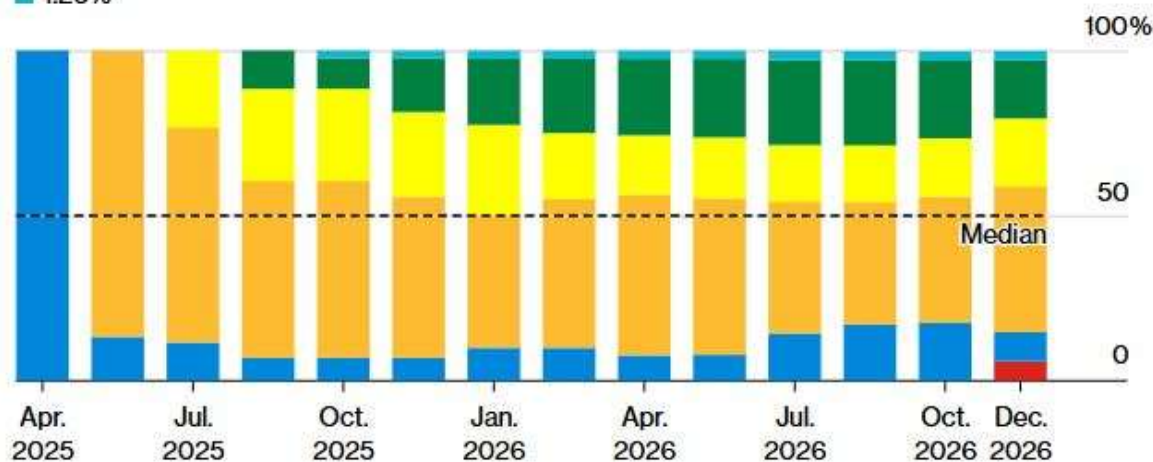


Source: Bloomberg survey of economists conducted April 4-9

ECB April Rate Cut Is Unanimously Expected

...with one more quarter-point move anticipated in June

■ Share of economists seeing deposit rate at 2.5% ■ ...2.25% ■ 2% ■ 1.75% ■ 1.5% ■ 1.25%



Source: Bloomberg survey of economists conducted April 3-9

Note: Figures may not add up to 100% due to rounding

Πηγή: Bloomberg