

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Μνήμες Lehman Brothers από την κατρακύλα των αγορών

Την περίοδο πριν από την κατάρρευση της Lehman Brothers το 2008 έφερε στη μνήμη χρηματιστών η χθεσινή κατρακύλα των αγορών, σύμφωνα με το Bloomberg.

«Ήμουν κολλημένη στην οθόνη», δήλωσε η επικεφαλής αναλύτρια της LPL Financial για τις μετοχές, Quincy Krosby.

Οι απώλειες ήταν τόσο μεγάλες και δεν περιορίστηκαν στις μετοχές, αλλά αφορούσαν και στα ομόλογα, τα ασφάλιστρα για τον κίνδυνο χρεοκοπίας (credit default swaps) και άλλες αγορές, είπε.

Αυτά που είδε, πρόσθεσε, ήταν πολύ άσχημα. Ακόμη και με τα φετινά δεδομένα μεταβλητότητας, η χθεσινή βουτιά των αγορών έχει μία άλλη διάσταση.

Οι αποδόσεις των διετών αμερικανικών ομολόγων εκτινάχθηκαν 29 μονάδες βάσης και, αν ληφθεί υπόψη και η άνοδος της Παρασκευής, κατά 54 μ.β. που είναι η μεγαλύτερη διήμερη αύξηση από το 2008, δείχνοντας πόσο γρήγορα οι χρηματιστές προσαρμόζονται στα επίπεδα που θεωρούν ότι θα αυξήσει η Fed τα επιτόκια.

Μόνο πέντε από τις μετοχές του S&P 500 δεν έκαναν βουτιά, ενώ ο δείκτης πήγχε σε bear market, καταγράφοντας απώλειες πάνω από 20% σε σχέση με το υψηλό επίπεδο του Ιανουαρίου.

Τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια ξανά σε αρνητικό έδαφος

Σήμερα το πρωί, το sell-off των μετοχών συνεχίστηκε στην Ασία, με τους επενδυτές να συνεχίζουν να ποντάρουν σε μεγαλύτερες αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed και τον δείκτη μετοχών MSCI για την περιοχή της Ασίας και του Ειρηνικού να υποχωρεί πάνω από 1,5%.

Τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, αν και ανέκαμψαν το πρωί, στη συνέχεια επανήλθαν σε πτωτική τροχιά με τον δείκτη Stoxx 600 να υποχωρεί 0,5%.

Πάγωμα αναλήψεων crypto

Τα κρυπτονομίσματα βυθίστηκαν τόσο βίαια που μία δημοφιλής πλατφόρμα συναλλαγών πάγωσε τις αναλήψεις για να αποτρέψει μία μοντέρνα εκδοχή bank run.

Ο δείκτης ισοτιμίας του αμερικανικού δολαρίου σκαρφάωσε στο υψηλότερο επίπεδο σχεδόν 20ετίας καθώς οι επενδυτές αναζητούσαν ασφάλεια για τα χρήματά τους.

Πολύ χαμηλή η ρευστότητα

Όλα αυτά ήταν αρκετά, για ορισμένους, για να τους φέρουν στη μνήμη την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2008. Ο Christian Hoffmann, διαχειριστής χαρτοφυλακίου της Thornburg Investment Management, δήλωσε ότι η ρευστότητα της αγοράς έχει επιδεινωθεί τόσο πολύ ώστε σκέφτεται τις σκοτεινές ημέρες του 2008.

«Η ρευστότητα στην αγορά είναι χειρότερη από ότι ήταν στην περίοδο πριν από τη Lehman», είπε ο Hoffmann, ο οποίος εργαζόταν στην εταιρεία που κατέρρευσε τότε, προκαλώντας τη χειρότερη χρηματοπιστωτική κρίση μετά τη Μεγάλη Ύφεση.

Πρόκειται, είπε, για τον τύπο του προβλήματος που μπορεί να διογκώσει πολύ τις απώλειες. «Αυτό δημιουργεί ακόμη μεγαλύτερο κίνδυνο, καθώς αν η αγορά δεν έχει ρευστότητα, μπορεί να καταρρεύσει πολύ γρήγορα», πρόσθεσε.

Καταλύτης ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ

Μετά την απρόσμενη αύξηση του πληθωρισμού στις ΗΠΑ στο 8,6% τον Μάιο οι επενδυτές ανησυχούν περισσότερο ότι η Fed θα αναγκαστεί να προχωρήσει σε τόσο μεγάλες αυξήσεις επιτοκίων που θα ρίξουν την οικονομία σε ύφεση.

Οικονομολόγοι της JPMorgan Chase, της Goldman Sachs και της Nomura Holdings ακολούθησαν χθες τους ομολόγους τους από τη Barclays και της Jefferies, προβλέποντας ότι η Fed θα αυξήσει αύριο τα επιτόκια της κατά 75 μονάδες βάσης, μία αύξηση που θα ήταν η μεγαλύτερη από το 1994.

Αντί η αγορά ομολόγων να λειτουργήσει ως ασφαλές καταφύγιο σε μία περίοδο σαν τη σημερινή, οι μεγάλες αυξήσεις των αποδόσεων τους έβγαλε καταλύτης για τη βουτιά σε όλο το εύρος της αγοράς.

Η Subadra Rajappa, επικεφαλής αναλύτρια της Societe Generale δήλωσε ότι η χαμηλή ρευστότητα, ορισμένες «πωλήσεις πανικού» και τα margin calls συνέβαλαν στη βουτιά της Δευτέρας, αλλά ακόμη και αυτοί οι παράγοντες δεν μπορούν να την εξηγήσουν πλήρως.

Η ίδια πέρασε όλη τη χθεσινή ημέρα απαντώντας σε τηλεφωνήματα πελατών, που ρωτούσαν γιατί υπάρχει τόσο μεγάλο ξεπούλημα στις αγορές.

«Ο κόσμος προσπαθεί να καταλάβει τι κρύβεται πίσω από αυτές τις μεγάλες κινήσεις. Δεν ξέρουμε με σιγουριά», πρόσθεσε.



Προειδοποίηση Moody's: Κίνδυνος για τη βιωσιμότητα του χρέους και τον δημοσιονομικό χώρο λόγω ΕΚΤ – Πιθανή η φυγή των επενδυτών

Η ομαλοποίηση της πολιτικής της ΕΚΤ δεν θα εκτροχιάσει τη μείωση του χρέους των χωρών της περιφέρειας, αλλά θα αποδυναμώσει τη βιωσιμότητά του καθώς και τον δημοσιονομικό χώρο, προειδοποιεί ο οίκος αξιολόγησης Moody's. Παράλληλα τονίζει πως το τέλος των αγορών ομολόγων από την ΕΚΤ θα οδηγήσει σε σταδιακή αλλαγή της σύνθεσης των κατόχων του κρατικού χρέους των χωρών του Νότου, αυξάνοντας τον κίνδυνο για φυγή των επενδυτών.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει η Moody's (την ανάλυση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), η μετατόπιση των προσδοκιών για τη νομισματική πολιτική ως αποτέλεσμα του αυξημένου πληθωρισμού προκάλεσε αύξηση του κόστους χρηματοδότησης σε ολόκληρη την ευρωζώνη και ειδικά στις χώρες της περιφέρειας. Αυτή η μετατόπιση θα αναστρέψει μέρος της βελτίωσης των δεικτών προσιτότητας χρέους (debt affordability) που ξεκίνησε μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση.

Ωστόσο, υπό τον όρο ότι η επενδυτική εμπιστοσύνη διατηρείται και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν θα αναγκαστεί να προχωρήσει σε ραγδαίες αυξήσεις επιτοκίων, θα χρειαστεί χρόνος μέχρι τα υψηλότερα επιτόκια να οδηγήσουν σε υψηλότερες πληρωμές τόκων, δεδομένης της σχετικά μεγάλης διάρκειας του χρέους αυτών των χωρών. Η υγιής οικονομική ανάπτυξη σε ονομαστικούς όρους θα πρέπει επίσης να εξασφαλίσει τη συνέχιση της μείωσης του χρέους.

Όπως εξηγεί η Moody's, το αυξανόμενο κόστος χρηματοδότησης θα πάρει χρόνο για να τροφοδοτηθεί σε υψηλότερες πληρωμές τόκων. Οι αποδόσεις των ομολόγων της περιφέρειας της ευρωζώνης έχουν φτάσει σε επίπεδα που δεν έχουν παρατηρηθεί από το 2018 τουλάχιστον, αλλά εξακολουθούν να είναι χαμηλά με βάση τα ιστορικά πρότυπα.

Αν και το υψηλότερο χρέος και τα δημοσιονομικά ελλείμματα θα διατηρήσουν τις δανειακές ανάγκες αυξημένες φέτος - για παράδειγμα στο 25% του ΑΕΠ στην Ιταλία και στο 19% σε Ισπανία και Πορτογαλία - οι αποτελεσματικές στρατηγικές διαχείρισης του χρέους σε χώρες όπως η Ισπανία και η Πορτογαλία που έχουν υιοθετηθεί από το 2012, θα επιβραδύνουν οποιαδήποτε σημαντική μετακίνηση στις πληρωμές τόκων. Η μέση διάρκεια του χρέους των κυβερνήσεων της Νότιας Ευρώπης είναι μεταξύ επτά και οκτώ ετών, κλειδώνοντας το ευνοϊκό κόστος χρηματοδότησης που συνόδευε το QE.

Ουσιαστικά, τονίζει ο οίκος, οι χώρες της Νότιας Ευρώπης συνεχίζουν να αναχρηματοδοτούν το χρέος που λήγει με επιτόκια κάτω από το μέσο κόστος του χρέους τους. Για παράδειγμα, τον Μάιο το μέσο κόστος του χρέους στις εκδόσεις ομολόγων που προχώρησαν οι χώρες της περιφέρειας ήταν μεταξύ 70-150 μονάδων βάσης χαμηλότερο από το μέσο κόστος του χρέους. Αυτό είναι επίσης εν μέρει το αποτέλεσμα των μικρότερων διαρκειών του νέου χρέους που εκδόθηκε τους τελευταίους μήνες.

Ωστόσο, αυτή η διαφορά συρρικνώνεται και θα συνεχίσει να μειώνεται για κάποιο χρονικό διάστημα λόγω του μεταβαλλόμενου περιβάλλοντος της νομισματικής πολιτικής. Πράγματι, η Moody's αναμένει ότι η αύξηση του κόστους χρηματοδότησης θα αρχίσει να αναστρέφει τις βελτιώσεις στην προσιτότητα του χρέους που παρατηρήθηκαν κατά την τελευταία δεκαετία από φέτος. Το χρέος που συνδέεται με τον πληθωρισμό στην Ισπανία και την Ιταλία θα προκαλέσει επιδείνωση των δεικτών προσιτότητας του χρέους τους ήδη από φέτος.

Παράλληλα, η αλλαγή της σύνθεσης των κατόχων των ομολόγων θα αυξήσει τον κίνδυνο φυγής των επενδυτών, προειδοποιεί ο οίκος. Το τέλος των αγορών περιουσιακών στοιχείων της ΕΚΤ θα οδηγήσει σε σταδιακή μετατόπιση της σύνθεσης των κατόχων κρατικού χρέους προς ομολογιούχους του ιδιωτικού τομέα που είναι πιο ευαίσθητοι στον κίνδυνο.

Οι χώρες της Νότιας Ευρώπης ήταν βασικοί δικαιούχοι των αγορών ομολόγων της ΕΚΤ, ιδιαίτερα τα τελευταία δύο χρόνια όταν οι αγορές περιουσιακών στοιχείων υπερέβαιναν κατά πολύ τις καθαρές εκδόσεις ομολόγων. Τα δάνεια από την Ευρωπαϊκή Ένωση) θα μειώσουν την πρόσθετη προσφορά ιταλικών και πορτογαλικών ομολόγων σε σύγκριση με την Ισπανία. Η αύξηση των spreads μπορεί να βοηθήσει στην προσέλκυση επενδυτών, αλλά οι χώρες θα εκτεθούν περισσότερο σε ιδιόρρυθμους κινδύνους που μπορεί να τρομάζουν τους επενδυτές.

"Οι ιδιοσυγκραστικοί κίνδυνοι θα μπορούσαν να τρομοκρατήσουν οι επενδυτές εάν οι κυβερνήσεις δεν επιτύχουν τους στόχους τους για τις μεταρρυθμίσεις του NGEU ή το εσωτερικό πολιτικό περιβάλλον επιδεινωθεί", όπως τονίζει.

Επιπλέον, το υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης δεν θα επιβραδύνει σημαντικά τη μείωση του χρέους, αλλά θα μειώσει τον δημοσιονομικό χώρο. Η σχετικά ισχυρή ονομαστική ανάπτυξη λόγω των μεγάλων εισροών κεφαλαίων της ΕΕ και του υψηλότερου πληθωρισμού θα αντισταθμίσει το αυξανόμενο κόστος των επιτοκίων και θα στηρίξει τη διαρκή μείωση του χρέους στις χώρες της περιφέρειας.

Ωστόσο, μια ταχύτερη από την αναμενόμενη αύξηση των επιτοκίων ή και ασθενέστερη από την αναμενόμενη ανάπτυξη, θα μπορούσαν να εκτροχιάσουν τη μείωση του χρέους επειδή οι χώρες της Νότιας Ευρώπης πιθανότατα θα συνεχίσουν να παρουσιάζουν πρωτογενή ελλείμματα. Στο πλαίσιο αυτό, η ικανότητά τους να παρέχουν πρόσθετη στήριξη στην οικονομία χωρίς αύξηση του χρέους θα ήταν πιο περιορισμένη.

"Το υψηλότερο κόστος τόκων θα περιορίσει την ικανότητα των κυβερνήσεων να συνεχίσουν να παρέχουν δημοσιονομική στήριξη στην οικονομία χωρίς να οδηγήσουν σε περαιτέρω αύξηση του χρέους τους", όπως αναφέρει η Moody's χαρακτηριστικά.



Fitch: Υποβάθμισε την εκτίμηση για την παγκόσμια ανάπτυξη ... Προειδοποιήσεις για μεγάλους κινδύνους

Κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες υποβάθμισε την εκτίμηση της για το παγκόσμιο ΑΕΠ το 2022 η Fitch Ratings στην τελευταία έκθεσή της, έναντι του 2,9% που προέβλεπε τον Μάρτιο.

Οι αναλυτές της Fitch αναφέρουν πως οι παγκόσμιες πληθωριστικές πιέσεις συνεχίζουν να εντείνονται, με ολοένα και πιο δυσμενείς επιπτώσεις για τις προοπτικές ανάπτυξης, επισημαίνει ο διεθνής οίκος.

Τα lockdown

Τα πρόσφατα lockdown στην Κίνα επιβαρύνουν περαιτέρω της παγκόσμιες πιέσεις που δέχεται η αλυσίδα εφοδιασμού.

Την ίδια στιγμή, οι διακοπές στον εφοδιασμό σε ενέργεια και τρόφιμα από τον πόλεμο Ρωσίας-Ουκρανίας έχουν ταχύτερο αντίκτυπο στον ευρωπαϊκό πληθωρισμό από ό,τι αναμενόταν.

Οι πληθωριστικές πιέσεις αυξάνονται επίσης στον τομέα των υπηρεσιών, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ και στο Ηνωμένο Βασίλειο, όπου οι στενές αγορές εργασίας ενισχύουν την αύξηση των ονομαστικών μισθών.

Όσον αφορά τις ΗΠΑ η πρόβλεψη για την ανάπτυξη μειώθηκε κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες στο 2,9% και στην ευρωζώνη κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες στο 2,6%, ενώ και για το 2023 η εκτίμηση για την παγκόσμια ανάπτυξη υποβαθμίστηκε κατά 0,1 ποσοστιαία μονάδα στο 2,7%.

Ευρωζώνη

Οι καταναλωτές της ευρωζώνης θα βιώσουν μεγαλύτερη επιβράδυνση των πραγματικών εισοδημάτων από τον πληθωρισμό, την ίδια ώρα που η γερμανική βιομηχανία επηρεάζεται από τις διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας και την επιβράδυνση στην Κίνα.

Κίνα

Η μεγαλύτερη αναθεώρηση αφορά την Κίνα, όπου η ανάπτυξη υπολογίζεται να πέσει στο 3,7% φέτος, από 4,8% που εκτιμούσε τον Μάρτιο. Το lockdown στη Σαγκάη θα προκαλέσει πτώση του ΑΕΠ της Κίνας το δεύτερο τρίμηνο του 2022 και όσο διατηρείται η πολιτική μηδενικής Covid δεν αναμένεται γρήγορη ανάκαμψη.

ΗΠΑ

Η οικονομία των ΗΠΑ έχει βραχυπρόθεσμη δυναμική, με τις καταναλωτικές δαπάνες να υποστηρίζονται από την έντονη ανάπτυξη των θέσεων εργασίας και τους ονομαστικούς μισθούς. Ωστόσο, η ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί από τα μέσα του 2023 σε οριακά θετικούς ρυθμούς σε επίπεδο τριμήνων λόγω της επιθετικής νομισματικής σύσφιξης.

Fed και BoE

Οι προκλήσεις σε σχέση με τον πληθωρισμό έχουν γίνει τόσο έντονες που οι κεντρικές τράπεζες αναγκάζονται να λάβουν μέτρα, εγκαταλείποντας την προηγούμενη καθοδήγηση.

Οι πληθωριστικές πιέσεις αναμένεται να ενταθούν καθώς ενισχύονται οι μισθοί και συνεχίζεται η αύξηση στις τιμές των βασικών προϊόντων.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Fitch Ratings αναμένει ότι η Fed θα αυξήσει τα επιτόκια στο 3,0% έως το 4ο τρίμηνο του 2022 και στο 3,5% έως το 1ο τρίμηνο του 2023.

Επίσης, εκτιμά ότι η Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) θα αυξήσει τα επιτόκια σε 2% μέχρι το 4ο τρίμηνο του 2022 και 2,5% μέχρι το 1ο τρίμηνο του 2023.

Ο ρυθμός αύξησης των μισθών έχει επίσης αυξηθεί στην ευρωζώνη, αν και μόλις στο 2,8%, επισημαίνουν οι οικονομολόγοι της Fitch. Με τον βραχυπρόθεσμο πληθωρισμό πολύ υψηλότερο, αναμένουν ότι η ΕΚΤ θα αυξήσει τα επιτόκια κατά 100 μονάδες βάσης φέτος και κατά 50 μονάδες το 2023. Το επιτόκιο κύριας αναχρηματοδότησης της ΕΚΤ προσδιορίζεται στο 1,5% το β' τρίμηνο του 2023.



Τουρκία: Σε υψηλό 19 ετών τα CDS – Διολισθαίνει η λίρα

Νέο άλμα έκανε το κόστος προστασίας του δημοσίου χρέους της Τουρκίας, καθώς οι επενδυτές εκφράζουν τη δυσφορία τους για την κατάσταση των δημοσιονομικών, καθώς τα «πειράματα» του Ερντογάν με την οικονομική πολιτική, εκτινάσσουν τον πληθωρισμό σε πάνω από 70% και κατακρημνίζουν τη λίρα.

Όπως γράφει το Βήμα:

Το κόστος ασφάλισης έναντι χρεοκοπίας από την κυβέρνηση της Τουρκίας τα επόμενα πέντε χρόνια αυξήθηκε, οδεύοντας προς το υψηλότερο επίπεδο κλεισίματος των τελευταίων σχεδόν δύο δεκαετιών.

Ρεκόρ 19 ετών

Τα περίφημα Credit default swaps (CDS), τα οποία είχαν απασχολήσει πολύ την ελληνική οικονομία τα χρόνια των μνημονίων, ανήλθαν στις 841 μονάδες τη Δευτέρα, αντανakλώντας τις ανησυχίες των επενδυτών για την πορεία της λίρας και την εξάρτηση της κυβέρνησης από ανορθόδοξες νομισματικές πολιτικές για να τη στηρίξει.

Πλέον τα CDS βρίσκονται πάνω από το επίπεδο που είχε καταγραφεί κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης του 2008, και είναι τα υψηλότερα από το 2003, τη χρονιά που ο Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν έγινε πρωθυπουργός της Τουρκίας.

Η λίρα έχει χάσει 23% φέτος και έχει τη χειρότερη απόδοση μεταξύ των ομολόγων της των αναδυόμενων αγορών.

Τι είναι τα CDS

Πρόκειται για συμβόλαια παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων. Αρχισαν να χρησιμοποιούνται στα τέλη της δεκαετίας του 1990 και αποτελούν «ασφάλιστρα» έναντι ομολόγων που εκδίδουν είτε κράτη είτε επιχειρήσεις, τα οποία οι επενδυτές αγοράζουν για να καλυφθούν από τον κίνδυνο χρεοκοπίας του κράτους ή της επιχείρησης. Από τα τέλη της δεκαετίας του 1990 ως το 2007 η εν λόγω αγορά διογκώθηκε και η αξία των συναλλαγών (αγορές και πωλήσεις τέτοιων προϊόντων) υπολογίζεται στα 50 τρις. δολάρια. Η εν λόγω αγορά λειτουργεί χωρίς καμία εποπτεία και με ελάχιστη διαφάνεια. Σε περίπτωση που υπάρχει η υπόνοια ή η εκτίμηση ότι ο εκδότης του ομολόγου θα δυσκολευτεί να το αποπληρώσει, τότε η τιμή του αντίστοιχου ασφαλίστρου (CDS) ανεβαίνει

Όλο και πιο αρνητική διαγραμματική εικόνα του ΓΔ, μετά τη χθεσινή δεύτερη χειρότερη συνεδρίαση του 2022 Ανάγκη άμεσης αντίδρασης, τουλάχιστον για να κρατηθεί η επαφή με τις 840 – 850 μονάδες ... Διαφορετικά πάμε για τις στηρίξεις στις 800 και 790 – 780 μονάδες, χαμηλά Μαρτίου (ξέσπασμα πολέμου στην Ουκρανία).

