ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

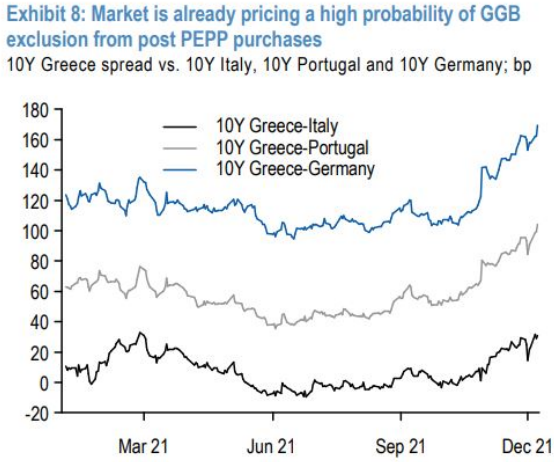
JP Morgan: Long στα ελληνικά ομόλογα – Γιατί δεν φοβάται την ΕΚΤ

Να επενδύσουν στα ελληνικά 10ετή ομόλογα συστήνει στους πελάτες της η JP Morgan με νεότερη ανάλυσή της, η οποία εκδίδεται εν όψει της κρίσιμης Πέμπτης (super-Thursday, όπως λένε οι αναλυτές του οίκου), όταν η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα ανακοινώσει τις αποφάσεις της για την αντιμετώπιση των ελληνικών τίτλων στην μετά το PEPP εποχή.

Όπως αναφέρουνε οι αναλυτές της JP Morgan (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), ως γνωστόν, το έκτακτο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων για την πανδημία, PEPP, στο οποίο η ΕΚΤ είχε συμπεριλάβει τα ελληνικά ομόλογα κατ΄ εξαίρεση (δηλαδή παρότι αξιολογούνται με junk), αναμένεται να λήξει τον Μάρτιο.

Με φόντο τις διαρροές από τη Φρανκφούρτη, οι οποίες φαίνεται να διαψεύδουν τις ελπίδες της Αθήνας να συμπεριληφθούν τα ελληνικά ομόλογα στο «κλασικό» πρόγραμμα αγοράς τίτλων APP, μετά τη λήξη του PEPP, η JP Morgan δίνει ψήφο εμπιστοσύνης στην Ελλάδα, δηλώνοντας ότι η στήριξη της ΕΚΤ θα συνεχιστεί. Το εποικοδομητικό μακροοικονομικό περιβάλλον και το σταθερό πολιτικό σκηνικό συμπληρώνουν τους λόγους για τους οποίους ο οίκος διατηρεί τις long θέσεις του στα ελληνικά 10ετή ομόλογα.

Η JP Morgan προβλέπει ότι η ΕΚΤ θα ανακοινώσει την Πέμπτη ένα επιπλέον ποσό που θα προστεθεί στις αγορές τίτλων τις οποίες ήδη κάνει στο πλαίσιο του APP κάθε μήνα (ώστε αυτές να ανέλθουν στο συνολικό ποσό των 40 δισ. ευρώ/μήνα) έως τα τέλη του 2022 αλλά και μικρές αλλαγές στις επανεπενδύσεις των ομολόγων που λήγουν στο πλαίσιο του PEPP.



«Η υψηλή πιθανότητα να εξαιρεθούν τα ελληνικά ομόλογα από τις αγορές τίτλων μετά το PEPP έχει ήδη προεξοφληθεί», σημειώνει η JP Morgan. Και προσθέτει: «Παραμένουμε πεπεισμένοι ότι η ΕΚΤ θα συνεχίσει να στηρίζει την Ελλάδα, με τον ένα τρόπο ή τον άλλο, ακόμα και στον μετά-το-PEPP κόσμο».

Η JP Morgan πιστεύει ότι η ΕΚΤ θα συνεχίσει να έχει παρουσία στην αγορά των ελληνικών ομολόγων και προκρίνει δύο σενάρια:

- **Είτε μέσω της ένταξης των ελληνικών τίτλων στο πρόγραμμα που θα ακολουθήσει μετά το PEPP.**
- **Είτε στρέφοντας τις επανεπενδύσεις των ομολόγων του PEPP που λήγουν προς την Ελλάδα, όπως άλλωστε υπονοούν τα τελευταία δημοσιεύματα του ξένου τύπου, τα οποία προέρχονται από πηγές μέσα στην ΕΚΤ.**

Τι σημαίνουν αυτά; Κοιτάζοντας τους αριθμούς, η JP Morgan σημειώνει ότι από τον Μάρτιο του 2020, η ΕΚΤ προχωρά σε καθαρές αγορές ελληνικών ομολόγων ύψους 1,5-2 δισ. ευρώ τον μήνα. Επίσης, ο μηνιαίος ρυθμός αποπληρωμών του PEPP το 2021 διαμορφώνεται γύρω στα 15 δισ. ευρώ. Επομένως, μία δέσμευση της ΕΚΤ να στηρίξει την Ελλάδα στρέφοντας τις ροές των αποπληρωμών προς τα ελληνικά ομόλογα θα είναι αρκετά αξιόπιστη και εποικοδομητική, κρίνουν οι αναλυτές.

Άλλωστε, και στο μέτωπο της προσφοράς, προβλέπουν ότι η Αθήνα θα εκδώσει ομόλογα 10-12 δισ. ευρώ το 2022 (με αποπληρωμές ομολόγων 3 δισ. ευρώ μέσα στο έτος). Με βάση την πρόβλεψη αυτή, ακόμα και εάν η ΕΚΤ αγοράζει ελληνικά ομόλογα κάτω του 1 δισ. ευρώ τον μήνα, αυτό θα είναι αρκετό για να καλύψει όλη την προσφορά ελληνικών τίτλων του 2022, υπολογίζει η JP Morgan.

Και την ίδια στιγμή, ο οίκος τονίζει ότι η Αθήνα διατηρεί ένα μεγάλο μαξιλάρι ρευστότητας (άνω των 30 δισ. ευρώ), το οποίο της δίνει την ευελιξία να μείνει εκτός της αγοράς στην περίπτωση που επιβεβαιωθεί το χειρότερο πιθανό σενάριο, της μη στήριξης από την ΕΚΤ μετά το PEPP.

«Επομένως, παραμένουμε σε γενικές γραμμές εποικοδομητικοί απέναντι στην Ελλάδα, με δεδομένες τις ελκυστικές αποτιμήσεις, την πρόβλεψή μας για συνεχιζόμενη στήριξη από την ΕΚΤ, τις εποικοδομητικές μακροοικονομικές προοπτικές και το σταθερό πολιτικό περιβάλλον», καταλήγουν οι αναλυτές.

Το ενδεχόμενο να επιβληθούν για πρώτη φορά στην Ελλάδα αρνητικά επιτόκια εξετάζουν οι ελληνικές τράπεζες για το 2022

Το ενδεχόμενο να επιβληθούν για πρώτη φορά στην Ελλάδα αρνητικά επιτόκια εξετάζουν οι ελληνικές τράπεζες για το 2022, καθώς η νομισματική πολιτική που εφαρμόζει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) δυσχεραίνει την προσπάθειά τους για ενίσχυση της οργανικής τους κερδοφορίας.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, ο λόγος είναι ότι για την υπερβάλλουσα ρευστότητα που τηρούν από καταθέσεις, πληρώνουν «πρόστιμο» 0,50%. Κι αν έως τώρα το κόστος αυτό καλύπτεται από την επιδοτούμενη χρηματοδότησή τους από το Ευρωσύστημα, από την Τράπεζα της Ελλάδος στην προκειμένη περίπτωση, με ποσοστό 1%, αυτό δεν θα συμβαίνει για πολύ ακόμη.

Το θέμα λοιπόν είναι ότι οι καταθέσεις που δεν μετατρέπονται σε δάνεια επιβαρύνουν εις διπλούν τους συστημικούς ομίλους, μέσω των τόκων που καταβάλλονται τόσο στην εγχώρια νομισματική αρχή, όσο και στους ίδιους τους καταθέτες.

Ήδη οι τράπεζες έχουν σχεδόν μηδενίσει τους τόκους στη συντριπτική πλειονότητα των καταθετικών προγραμμάτων. Αυτό όμως δεν μοιάζει να είναι αρκετό. Στο πλαίσιο αυτό, εξετάζεται η επιβολή αρνητικών επιτοκίων από την ερχόμενη χρονιά, τουλάχιστον στις επιχειρήσεις.

Δηλαδή οι τελευταίες θα πληρώνουν τόκο στην τράπεζα για τα χρήματα που έχουν κατατεθειμένα, όπως συμβαίνει εδώ και αρκετούς μήνες στην Κύπρο.

Σύμφωνα με τραπεζική πηγή, «κάθε ευρώ αύξησης των καθαρών εσόδων έχει τη σημασία της πλέον. Μπορεί οι διοικήσεις των συστημικών ομίλων να μην επιβεβαιώνουν ότι η πολιτική των αρνητικών επιτοκίων θα εφαρμοστεί του χρόνου, ωστόσο δεν μπορεί να αποκλειστεί αυτό το ενδεχόμενο. Οι σχετικές ασκήσεις για το όφελος που θα προκύψει έχουν ήδη γίνει, δεδομένης και της σημαντικής ενίσχυσης της καταθετικής βάσης μετά το ξέσπασμα της πανδημίας».

Συμπληρώνει πάντως ότι «δεν πρόκειται για μία εύκολη απόφαση, καθώς πάντοτε ελλοχεύει ο κίνδυνος οι τράπεζες να βρεθούν ξανά στο στόχαστρο της κοινωνίας. Στο πλαίσιο αυτό εξετάζονται εναλλακτικές. Η επιδιωκόμενη άνοδος των εσόδων θα μπορούσε να προέλθει με άλλης μορφής παρέμβαση, όπως η αύξηση των προμηθειών που επιβάλλονται στους λογαριασμούς των επιχειρήσεων σήμερα ή η επιβολή νέων».

Κι αυτό διότι «είναι πιο εύκολα διαχειρίσιμη επικοινωνιακά η επιλογή των χρεώσεων, σε σχέση με την εφαρμογή αρνητικών επιτοκίων. Το ζητούμενο είναι να ενισχυθούν τα έσοδα, ανεξάρτητα από τον τρόπο που θα επιλεγεί» υπογραμμίζει η ίδια πηγή.

Ταυτόχρονα, θα συνεχιστεί και του χρόνου με αμείωτη ένταση η προώθηση επενδυτικών προγραμμάτων στους ιδιώτες αποταμιευτές, ώστε να μειωθούν τα υπόλοιπα στους λογαριασμούς τους.

Τι γίνεται στην Κύπρο

Χαρακτηριστικό είναι το παράδειγμα της Κύπρου, όπου ήδη πολλές τράπεζες επιβαρύνουν τους πελάτες τους, ιδιώτες και νομικά πρόσωπα, με διάφορους τρόπους.

Συγκεκριμένα:

– Στους ιδιώτες επιβάλλονται χρεώσεις για την τήρηση κάθε λογαριασμού, που μπορεί να φτάνουν ανάλογα με τον τύπο του, έως και 7 ευρώ μηνιαίως

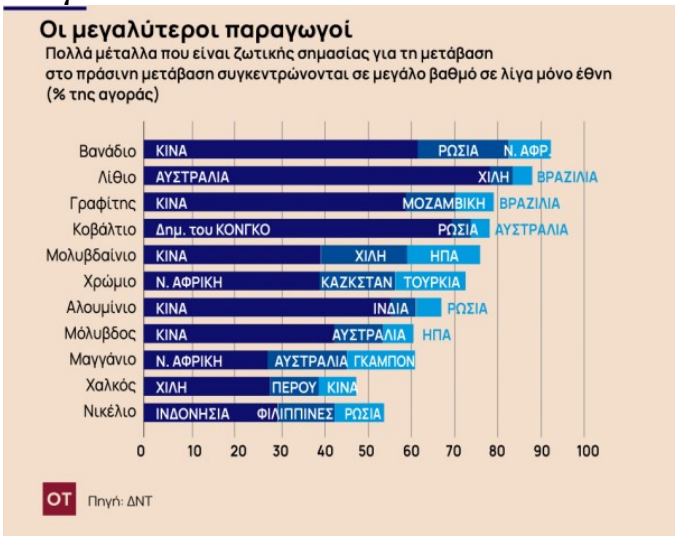
– Ειδικά στις επιχειρήσεις, εκτός από τα έξοδα τήρησης ενός λογαριασμού (έως 30 ευρώ μηνιαίως), για ποσά άνω των 100.000 ευρώ πληρώνουν επιτόκιο, που μπορεί να φτάνει ακόμη και στα επίπεδα του 0,50%.

– Αυστηρές είναι οι τράπεζες και με λογαριασμούς που βρίσκονται σε ακινησία για κάποιο χρονικό διάστημα. Σε κάποιες η χρέωση ακινησίας διαμορφώνεται στα 15 ευρώ ανά εξάμηνο.

Πράσινη μετάβαση – Ετοιμαστείτε για αυξήσεις στις τιμές των μετάλλων, λέει το ΔΝΤ

Ημεγάλη ζήτηση για μέταλλα λόγω των προσπαθειών παγκοσμίως για μετάβαση σε πιο καθαρές μορφές ενέργειας μπορεί να φτάσει την προσφορά σε οριακά επίπεδα και να προκαλέσει πολύ μεγάλες αυξήσεις στις τιμές, προειδοποιεί σε έκθεσή του το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

Τα επόμενα χρόνια η ζήτηση για κάθε λογής μέταλλα μπορεί να φτάσει ακόμη και τους 3 δισ. τόνους και ειδικά σε κάποια από αυτά που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή μπαταριών και άλλες συναφείς τεχνολογίες, αναφέρει το ΔΝΤ σε σχετική ανάλυσή του στο μπλογκ του Ταμείου. Πρόκειται για εκτιμήσεις που έρχονται σε συνέχεια έκθεσης του ΔΝΤ τον Οκτώβριο του 2021 όπου αναφέρεται πως με βάση τα σημερινά δεδομένα της ζήτησης, οι τιμές για το λίθιο, το κοβάλτιο, το χαλκό και το νικέλιο μπορεί να υπερδιπλασιαστούν σε σύγκριση με τις μέσες τιμές του 2020. Αυτό θα συμβεί εάν επικρατήσει ολοκληρωτικά σενάριο επιδίωξης μηδενισμού των καθαρών εκπομπών ρύπων μέσα στις επόμενες δεκαετίες, όπως υπόσχονται τώρα κυβερνήσεις για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής, πιέζοντας σημαντικά την εφοδιαστική αλυσίδα για τα μέταλλα αυτά.

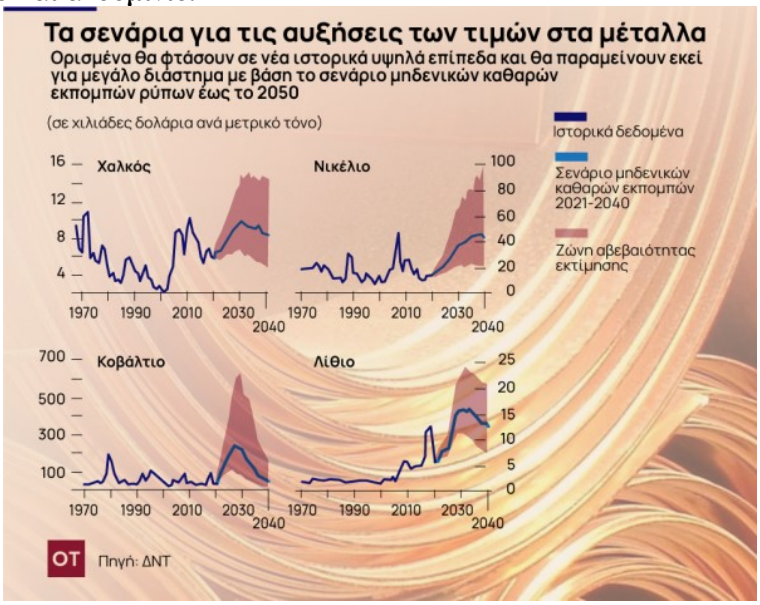


Οι τιμές των τεσσάρων αυτών μετάλλων μπορεί να αυξηθούν σε ιστορικά υψηλά σε πραγματικούς όρους αλλά και να μείνουν στα υψηλά αυτά επίπεδα για περισσότερο χρόνο από ότι συνέβαινε μέχρι τώρα. Το ΔΝΤ στην έκθεσή του αναφέρει μάλιστα χαρακτηριστικά ότι με βάση το σενάριο αυτό, οι παραγωγοί μόνο αυτών των τεσσάρων μετάλλων μπορεί να φτάσουν μέσα στα επόμενα είκοσι χρόνια να έχουν κέρδη ανάλογα με αυτά του πετρελαϊκού κλάδου.

Συνέχεια…

Παράδειγμα

Είναι ενδεικτικό, για παράδειγμα, ότι μια τυπική συστοιχία μπαταριών για την κίνηση ενός ηλεκτρικού οχήματος χρειάζεται περίπου 8 κιλά λιθίου, 35 κιλά νικελίου, 20 κιλά μαγγανίου και 14 κιλά κοβαλτίου. Οι σταθμοί φόρτισης από την πλευρά τους απαιτούν μεγάλες ποσότητες χαλκού για την κατασκευή τους. Η συνολική ζήτηση για ενέργεια από μπαταρίες αναμένεται να αυξηθεί από 0,16 TWh (τεραβατώρες) το 2020 σε 14 TWh το 2050, καθώς το 86% των αυτοκινήτων θα κινούνται με ηλεκτρισμό λένε οι αναλυτές του ΔΝΤ. Οι αναλυτές του Ταμείου επισημαίνουν ότι επικεντρώνονται στο σενάριο αυτό επειδή το θεωρούν ως το πιο φιλόδοξο κι αυτό με τη μεγαλύτερη πιθανότητα να περιορίσει την υπερθέρμανση του στους 1,5 βαθμούς Κελσίου. Την ίδια στιγμή για να παραχθεί πράσινη ενέργεια από ηλιακά πάνελ απαιτούνται μεγάλες ποσότητες χαλκού, πυριτίου, ασημιού και ψευδάργυρου. Οι ανεμογεννήτριες χρειάζονται επίσης μεγάλες ποσότητες από σιδηρομετάλλευμα, χαλκό και αλουμίνιο.



Το ΔΝΤ αναφέρει ότι οι τιμές των μετάλλων έχουν ήδη δει μεγάλες αυξήσεις καθώς οι οικονομίες άνοιξαν ξανά. Η τάση αυτή, επισημαίνεται, υπογραμμίζει την κρίσιμη ανάγκη να αναλυθεί τι θα μπορούσε να περιορίσει την παραγωγή και να καθυστερήσει την προσφορά. Το Ταμείο εξετάζει εάν υπάρχουν αρκετά κοιτάσματα ορυκτών και μετάλλων για την ικανοποίηση των αναγκών για την ανάπτυξη τεχνολογιών χαμηλών εκπομπών άνθρακα και πώς θα μπορούσαν να αντιμετωπιστούν καλύτερα παράγοντες που θα μπορούσαν να περιορίσουν τις επενδύσεις εξόρυξης και τις προμήθειες μετάλλων.

ΑΠΕ

Όπως αναφέρεται, σύμφωνα με τον χάρτη ενεργειακής μετάβασης έως το 2050 του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας, το μερίδιο της ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας θα αυξηθεί από τα σημερινά επίπεδα περίπου 10% σε 60%, ενισχυμένο από την ηλιακή, την αιολική και την υδροηλεκτρική ενέργεια. Το μερίδιο από τα ορυκτά καύσιμα θα μειωθεί από σχεδόν 80 τοις εκατό σε περίπου 20 τοις εκατό.

Η αντικατάσταση των ορυκτών καυσίμων με τεχνολογίες χαμηλών εκπομπών άνθρακα θα απαιτούσε οκταπλάσια αύξηση των επενδύσεων σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και θα προκαλούσε έντονη αύξηση της ζήτησης για μέταλλα, αναφέρεται. Ωστόσο, η δημιουργία και εκμετάλλευση ορυχείων αποτελεί διαδικασία που διαρκεί πολύ – συχνά μια δεκαετία ή περισσότερο – και παρουσιάζει διάφορες προκλήσεις, τόσο σε εταιρικό όσο και σε κρατικό επίπεδο. Έτσι, δημιουργείται το ερώτημα κατά πόσο μπορεί να αυξηθεί η τρέχουσα παραγωγή μετάλλων και εάν τα υπάρχοντα αποθέματα μπορούν να εξασφαλίσουν την ενεργειακή αυτή μετάβαση.

Το ΔΝΤ εδώ χτυπά καμπανάκι λέγοντας ότι δεδομένης της προβλεπόμενης αύξησης της κατανάλωσης μετάλλων έως το 2050 σε ένα σενάριο επίτευξης καθαρών μέχρι τώρα εκπομπών ρύπων, οι τρέχοντες ρυθμοί παραγωγής γραφίτη, κοβαλτίου, βαναδίου και νικελίου φαίνονται ανεπαρκείς, παρουσιάζοντας κενό άνω των δύο τρίτων έναντι της ζήτησης. Τα τρέχοντα αποθέματα χαλκού, λιθίου και πλατίνας χαρακτηρίζονται επίσης ως ανεπαρκή για την ικανοποίηση μελλοντικών αναγκών, με διαφορά 30% έως 40% έναντι της ζήτησης.

Πηγή: ΔΝΤ - Οικονομικός Ταχυδρόμος

ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Μετά την τελευταία διόρθωση του Χ.Α. …… Και με τα βλέμματα σήμερα στραμμένα στις διεθνείς αγορές & Τη FED …. Μεγάλο ζητούμενο η μη απώλεια των ισχυρών στηρίξεων στις 880 – 870 μονάδων …. Και με βάση αυτήν την παραμονή, να επαναπροσεγγίσει και πάλι η αγορά τις 900 μονάδες…..