

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ανακάμπτουν τα ομόλογα μετά την απόφαση της ΕΚΤ

Θετικά αντέδρασαν οι αγορές ομολόγων στην απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, μετά την έκτακτη συνεδρίαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, να δημιουργήσει ένα ειδικό «εργαλείο» προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι «ασύμμετρες πιέσεις» στα ομόλογα της περιφέρειας.

Οι περισσότεροι αναλυτές συμφωνούν ότι το μέτρο της ευέλικτης επανεπένδυσης των ομολόγων που έχει αποκτήσει η ΕΚΤ στο πλαίσιο του προγράμματος PEPP, από μόνο του δεν επαρκεί για να εξισορροπήσει τις πιέσεις στην αγορά ομολόγων. Ωστόσο, όσον αφορά στο νέο αυτό εργαλείο, θα πρέπει να αποσαφηνιστεί υπό ποιες προϋποθέσεις η ΕΚΤ θα «αναλαμβάνει δράση» στην αγορά ομολόγων συγκεκριμένων κρατών μελών. Το κυριότερο ζήτημα είναι, αν τα κράτη που θα ζητήσουν από την ΕΚΤ να κάνει χρήση του εργαλείου αυτού, θα πρέπει να αναλάβουν συγκεκριμένες υποχρεώσεις.

Στο ΗΛΑΤ καταγράφηκαν συναλλαγές 76 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 44 εκατ. ευρώ αφορούσαν σε εντολές αγοράς. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 4,26% έναντι 1,63% του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου, με αποτέλεσμα το περιθώριο να διαμορφωθεί στο 2,63%. Στην αγορά συναλλάγματος, ελαφρώς πτωτικά κινείται το ευρώ έναντι του δολαρίου, καθώς το ευρωπαϊκό νόμισμα τελούσε υπό διαπραγμάτευση νωρίς το απόγευμα στο 1,0405 δολ., από το επίπεδο του 1,0432 δολ. όπου βρισκόταν όταν άνοιξε η αγορά.

Η ενδεικτική τιμή για την ισοτιμία ευρώ/δολ που ανακοίνωσε η ΕΚΤ, διαμορφώθηκε στο 1,0431 δολ..



Berenberg Bank: Ο πανικός στην περιφέρεια, η εποικοδομητική ασάφεια της ΕΚΤ και η κρίση 2.0

Οι πιέσεις στα ομόλογα της περιφέρειας απέχουν ακόμα από το να αποτελούν μια κρίση χρέους Νο2, καθώς η κατάσταση στην Ευρωζώνη είναι διαφορετική σε σχέση με πριν από μία δεκαετία, επισημαίνουν οι αναλυτές της Berenberg Bank. Από τη σημερινή, έκτακτη συνεδρίαση της ΕΚΤ, ο επενδυτικός οίκος δεν περιμένει πολλά, αφού όπως επισημαίνει, η κεντρική τράπεζα φαίνεται να πιστεύει ότι μπορεί να αποτρέψει τον υπερβολικό «κατακερματισμό» στην Ευρωζώνη μέσω της «εποικοδομητικής ασάφειας», δηλαδή απλά προειδοποιώντας τις αγορές ότι ενδέχεται να παρέμβει, χωρίς να αποκαλύψει κάτω από ποιες συνθήκες.

Η Berenberg Bank (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) προειδοποιεί πως αυτό δεν θα είναι αρκετό. «Οι αγορές μισούν την αβεβαιότητα. Ίσως θελήσουν να δοκιμάσουν την αποφασιστικότητα της ΕΚΤ», τονίζει.

Για να περιορίσει τον κίνδυνο περαιτέρω αναταραχών στις αγορές που θα πλήξουν την εμπιστοσύνη και τις οικονομικές επιδόσεις σε όλη την Ευρωζώνη, η ΕΚΤ πρέπει να απαντήσει σε δύο βασικές ερωτήσεις, σύμφωνα με την Berenberg Bank:

- 1) Ποιο ακριβώς εργαλείο θα χρησιμοποιήσει για να αποτρέψει τον υπερβολικό κατακερματισμό.
- 2) Ποιο είναι το όριο πέραν του οποίου θα ενεργοποιηθεί το εργαλείο αυτό.

«Εάν η ΕΚΤ το καταφέρει αυτό, θα είναι πιο εύκολο να επιδιώξει τον τελικό της στόχο, της επαναφοράς του πληθωρισμού της Ευρωζώνης σε ένα διατηρήσιμο επίπεδο, με χαμηλότερο κίνδυνο να προκαλέσει σοβαρή οικονομική ζημιά όσο τον κάνει», τονίζουν οι αναλυτές.

Σε κάθε περίπτωση, η Berenberg Bank θεωρεί ότι απέχουμε ακόμα πολύ από μία νέα κρίση χρέους και εξηγεί ότι η κατάσταση είναι διαφορετική σε σχέση με πριν από μία δεκαετία:

- 1) Η ΕΚΤ έχει μετατραπεί σε κανονικό δανειστή έσχατης ανάγκης με το εργαλείο OMT.
- 2) Πολλές οικονομίες έχουν βελτιώσει την τάση της ανάπτυξής τους μέσω των μεταρρυθμίσεων, με τον οίκο να φέρνει σαν παράδειγμα την Ελλάδα και την Πορτογαλία, οι οποίες –όπως λέει– υπεραποδίδουν διαρκώς σε σχέση με τον μέσο όρο της Ευρωζώνης και ξεπέρασαν τα προ πανδημίας επίπεδα το πρώτο τρίμηνο του 2022 κατά 3% και 1,2% αντίστοιχα.
- 3) Τα κονδύλια του NextGenEU, από το 5% (Ιταλία) έως το 9% (Ελλάδα) του ΑΕΠ, θα στηρίξουν τις δημόσιες επενδύσεις και την ανάπτυξη τα τέσσερα επόμενα χρόνια.
- 4) Το spread της Ιταλίας παραμένει πολύ χαμηλότερο από τα επίπεδα της προηγούμενης κρίσης.



ΙΕΑ-Πετρέλαιο: Η ζήτηση θα ξεπεράσει τα προ Covid επίπεδα το 2023 λόγω Κίνας

Ο Διεθνής Οργανισμός Ενέργειας (ΙΕΑ) προβλέπει ότι η παγκόσμια ζήτηση για πετρέλαιο την επόμενη χρονιά θα ξεπεράσει για πρώτη φορά τα επίπεδα που ήταν πριν από την πανδημία της Covid, λόγω της Κίνας.

«Η κατανάλωση θα ξεπεράσει τα προ της πανδημίας επίπεδα για πρώτη φορά, στα 101,6 εκατ. βαρέλια την ημέρα το 2023», έγραψε ο Οργανισμός στη μηνιαία έκθεσή του που δημοσιεύθηκε σήμερα, που περιλαμβάνει τις πρώτες προβλέψεις για την επόμενη χρονιά.

«Ένα μεγάλο μέρος αυτής της πιθανής αύξησης προέρχεται από την ισχυρή ανάκαμψη της κινεζικής ζήτησης, ύστερα από τη σοβαρή διαταραχή που σχετίζεται με την Covid-19 το 2022», εξήγησε ο ΙΕΑ. Αυτό θα υπεραντισταθμίσει την επιβράδυνση στις ανεπτυγμένες χώρες του ΟΟΣΑ.

Για το 2022, ο Οργανισμός προβλέπει παγκόσμια ζήτηση 99,4 εκατ. βαρελιών την ημέρα, μια πρόβλεψη αναθεωρημένη οριακά προς τα πάνω σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα λόγω της ισχυρότερης από την αναμενόμενη αύξησης τον Μάρτιο και τον Απρίλιο. Παραμένει, ωστόσο, κατά 1 εκατ. βαρέλια την ημέρα χαμηλότερα από τα επίπεδα του 2019.

Ο ΙΕΑ τόνισε ότι οι τιμές του πετρελαίου συνεχίζουν την αυξητική τους πορεία ύστερα από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, με τις τιμές της βενζίνης να αυξάνονται περισσότερο λόγω των πολύ περιορισμένων δυνατοτήτων διύλισης.

Από την άλλη, η ισχυρή ανάκαμψη της αεροπορικής κίνησης στηρίζει τη ζήτηση για πετρέλαιο μεσοπρόθεσμα, σύμφωνα με τον ΙΕΑ. «Η δυναμική πίσω από την ανάκαμψη για αεροπορικά ταξίδια στην Ευρώπη και τη βόρεια Αμερική γίνεται ολοένα και πιο αισθητή», τονίζουν οι ειδικοί.

Από την πλευρά της προσφοράς, ο ΙΕΑ προβλέπει ότι οι χώρες εκτός της συμμαχίας ΟΠΕΚ+ (που περιλαμβάνει κυρίως τη Ρωσία στις τάξεις της) θα κυριαρχήσουν στην αύξηση για το υπόλοιπο της χρονιάς και το 2023. Ο Οργανισμός επικαλείται κυρίως τις ΗΠΑ, ενώ ακολουθούν μεταξύ άλλων η Νορβηγία και η Βραζιλία.

Σε ό,τι αφορά τη συμμαχία ΟΠΕΚ+, «η συνολική ετήσια προσφορά μπορεί να μειωθεί το 2023 με τα εμπόδια και τις κυρώσεις να επηρεάζουν τους όγκους που προέρχονται από τη Ρωσία και τους παραγωγούς εκτός της Μέσης Ανατολής που υφίστανται περαιτέρω μείωση», σημείωσε ο Οργανισμός.

Wall Street: Η Bear market ήρθε για να μείνει

Οι αμερικανικές μετοχές εισήλθαν σε bear market και αν η ιστορία επαναλαμβάνεται, η διαδικασία αυτή θα μπορούσε να είναι μακρά και επίπονη. Όπως αναφέρει το Bloomberg σε δημοσίευμα του, είναι η τέταρτη φορά που συμβαίνει κάτι τέτοιο στον S&P 500 τα τελευταία 20 χρόνια. Και ενώ η τελευταία bear market του 2020 οφειλόταν κατά κύριο λόγο στον Covid-19, οι δύο προηγούμενες – το 2000 και το 2008 – χρειάστηκαν πολύ περισσότερο χρόνο πριν φτάσουν στο κατώτατο σημείο και στη συνέχεια ανακτήσουν τις απώλειές τους.

Σύμφωνα με τον Πήτερ Γκάρνρι, επικεφαλής στρατηγικής μετοχών στην Saxo Bank A/S, το τρέχον selloff έχει πολλά κοινά σημεία με αυτό του 2000 και την bear market 1973-1974 που στιγματίστηκε από την άνοδο των τιμών του πετρελαίου, λόγω του εμπάργκο πετρελαίου του ΟΠΕΚ. Αυτό οφείλεται στο συνδυασμό των αποτιμήσεων του κλάδου υψηλής τεχνολογίας και της τρέχουσας κρίσης εμπορευμάτων, είπε.

«Η σημερινή πτώση μπορεί να φθάσει έως και 35% και να διαρκέσει ένα χρόνο προτού οι μετοχές καταφέρουν να φθάσουν στο κατώτερο σημείο τους», σημειώνει ο Γκάρνρι.

Τα παρακάτω γραφήματα δίνουν μία εικόνα για το εύρος και τη διάρκεια των προηγούμενων bear markets:

Διάρκεια και Βάθος

Ο δείκτης S&P 500 υποχώρησε 51% από το υψηλό έως το χαμηλό του την περίοδο από το 2000 έως το 2002 και 58% στη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης, ενώ και στις δύο περιπτώσεις χρειάστηκαν περισσότερες από 1.000 συνεδριάσεις για να ανακάμψει από τις απώλειές του. Στην πρώτη κρίση, πέρασαν 638 ημέρες έως ότου αγγίξει χαμηλό και στη δεύτερη 352 ημέρες, που σημαίνει ότι το σημερινό sell off έχει ακόμη περιθώριο για περαιτέρω πτώση.



Αποτιμήσεις

Οι αποτιμήσεις είχαν αγγίξει ιστορικό υψηλό τις παραμονές της έκρηξης της φούσκας του dotcom το 2000, με την αναλογία τιμής/κέρδους του S&P 500 να κυμαίνεται γύρω στο 25, πολύ κοντά στο 24 που βρισκόταν η εν λόγω αναλογία προτού αρχίσει η πτώση της αγοράς το τρέχον έτος. Αντιθέτως, οι μετοχές ήταν σχετικά φθηνές λίγο πριν ξεσπάσει η χρηματοπιστωτική κρίση του 2008, όμως και στις δύο περιπτώσεις η πτώση ξεπέρασε το 40% συγκριτικά με τη μικρότερη από 30% σήμερα.



Κέρδη

Σε κάθε γύρο πτώσης, ειδικά στις προηγούμενες bear markets, οι μετοχές επέστρεφαν στα θεμελιώδη. Ο S&P 500 συχνά αποσυνδέεται από την τάση των κερδών, όμως τελικά επιστρέφει σε αυτήν.

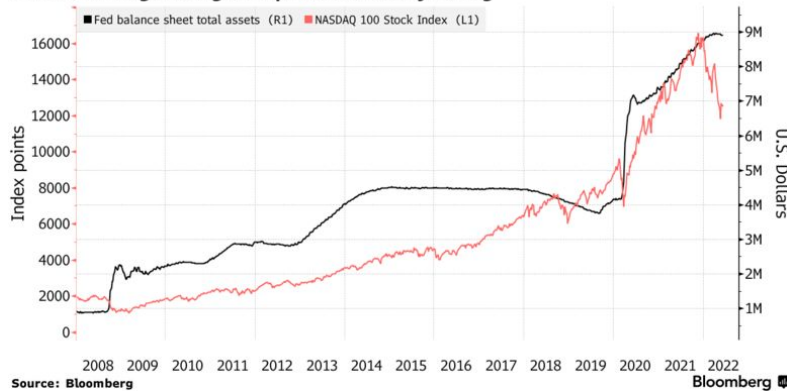


Υποστήριξη

Οι επενδυτές στην αγορά μετοχών δεν μπορούν να ποντάρουν σε καμία βοήθεια από τις κεντρικές τράπεζες αυτή τη στιγμή. Αντιθέτως, το τέλος της νομισματικής χαλάρωσης μετά από μια διετή ανοδική πορεία, που ήταν από τις πιο ισχυρές που έχουν καταγραφεί, καταδεικνύει ότι η αγορά των μετοχών θα δυσκολευτεί χωρίς την στήριξη του φθηνού χρήματος. Αυτό αποτελεί πρόκληση για τους επενδυτές.

Rehab

This selloff might not get help from monetary easing



Από τη μία bear market στην άλλη

Οι πρόσφατες απότομες αυξήσεις των κρατικών ομολογων προωινίζονται άσχημες εξελίξεις, εάν λάβουμε υπόψη το πρόσφατο παρελθόν. Οι ευρωπαϊκές αγορές μετοχών οδηγήθηκαν σε bear market το 2011, καθώς η χρηματοπιστωτική κρίση εξελίχθηκε σε κρίση χρέους εξαιτίας της εκρηκτικής ανόδου των ομολογιακών αποδόσεων και της πτώσης του ευρώ.

Double Dip

European stocks saw another bear market amid the sovereign debt crisis

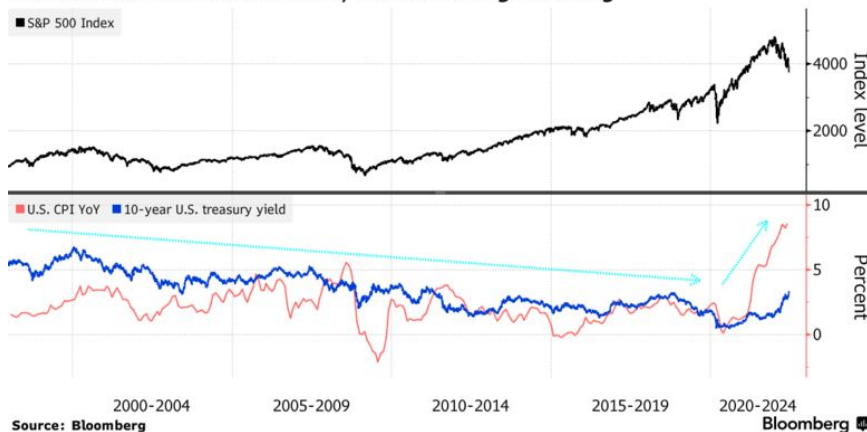


Πληθωρισμός και επιτόκια

Μία ειδοποιός διαφορά ανάμεσα στη σημερινή bear market και τις προηγούμενες είναι το σημερινό περιβάλλον της νομισματικής πολιτικής. Είναι η πρώτη φορά σήμερα μετά από μία μακρά περίοδο που οι αγορές έχουν να αντιμετωπίσουν ταυτόχρονα και υψηλό πληθωρισμό και επιτοκιακές αυξήσεις.

Change of Circumstances

Previous bear markets saw rates, inflation falling not rising



Πηγή: Bloomberg