

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

BNP Paribas: Με το «δεξί» μπαίνει η Ελλάδα στο 2022 – Χαμηλό το ρίσκο χώρας

Με τις επιδόσεις της οικονομίας να εκπλήσσουν θετικά, το ρίσκο χώρας να παραμένει χαμηλό λόγω της στήριξης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και την ισχυρή ανάπτυξη να διευκολύνει την εξυγίανση των χαρτοφυλακίων των τραπεζών, καθιστώντας εφικτό τον στόχο για μονοψήφια NPLs έως τα τέλη της επόμενης χρονιάς, η Ελλάδα μπαίνει στο 2022 σε μια πολύ καλύτερη βάση σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, σημειώνει η BNP Paribas (την ανάλυση παρουσιάζει το Money Review).

Ο γαλλικός επενδυτικός οίκος τονίζει πως οι ρυθμοί ανάπτυξης του 2021 εξέπληξαν θετικά και εκτιμά ότι θα ξεπεράσουν το 7% για το σύνολο του έτους.

Με την ανεργία να πέφτει στο 13%, ο τραπεζικός κλάδος μπόρεσε να συνεχίσει την εξυγίανσή του, με αποτέλεσμα τα κόκκινα δάνεια να πέσουν κοντά στο όριο του 20% στις αρχές του καλοκαιριού.

Ασφαλώς, η BNP Paribas αναγνωρίζει ότι οι οικονομικές, κοινωνικές και τραπεζικές δυσκολίες που αντιμετωπίζει η Ελλάδα είναι ακόμα από τις πιο πιεστικές την Ευρωπαϊκή Ένωση. Όμως σημειώνει πως εάν δεν υπάρξει κάποια ανατροπή στο υγειονομικό μέτωπο, το 2022 θα είναι πολύ καλύτερο από τις προηγούμενες χρονιές.

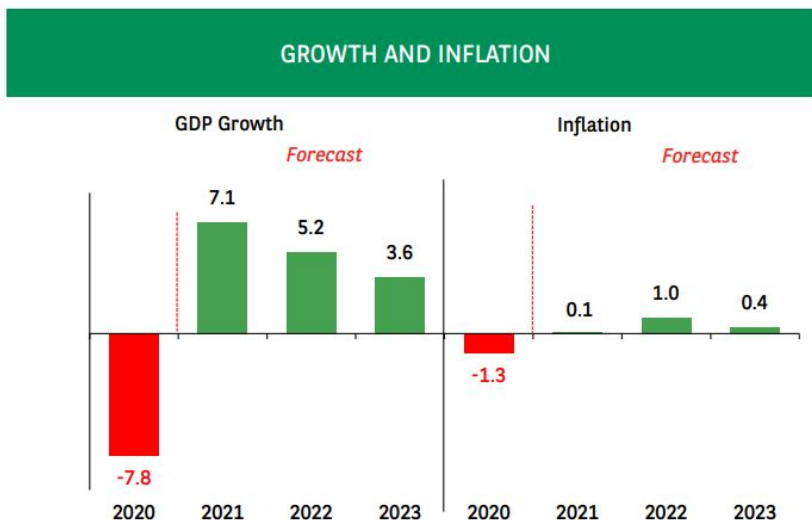


CHART 1

SOURCE: EUROPEAN COMMISSION, BNP PARIBAS

Παρότι η Ελλάδα έχει ένα από τα χαμηλότερα ποσοστά εμβολιασμών στην Ε.Ε., το σημερινό κύμα του κορονοϊού δεν έχει αναγκάσει την κυβέρνηση να εφαρμόσει μέτρα της ίδιας έκτασης με το παρελθόν, διαπιστώνουν οι αναλυτές. Και εκτιμούν ότι αυτό θα επιτρέψει στην οικονομική δραστηριότητα να συνεχίσει να ενισχύεται.

Αλλωστε, η οικονομική δραστηριότητα έχει ήδη επιστρέψει στα επίπεδα όπου βρισκόταν πριν από την πανδημία, με την BNP Paribas να σημειώνει ότι η βελτίωση του ΑΕΠ συνοδεύεται από βελτίωση και των στοιχείων για την απασχόληση. Με τη βοήθεια των μέτρων στήριξης -τα οποία χαρακτηρίζονται πολύ αποτελεσματικά, έστω και εάν είχαν σημαντικό δημοσιονομικό κόστος- ο αριθμός των ανέργων διαμορφώθηκε το φθινόπωρο στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Απρίλιο του 2010, με την απασχόληση να βρίσκεται πολύ υψηλότερα από τα προ-κορονοϊού επίπεδα.

Βέβαια, η BNP Paribas τονίζει ότι μένουν να γίνουν πολλά ακόμα, αφού το ΑΕΠ είναι κατά 25% χαμηλότερο και η απασχόληση κατά 10% μικρότερη σε σχέση με τα επίπεδα του 2008.

Δημοσιονομικά

Στο δημοσιονομικό μέτωπο, ο οίκος βλέπει σημαντική μείωση του ελλείμματος το 2022, αφού θα λήξουν πολλά από τα μέτρα στήριξης της πανδημίας. Καθώς κάποια μέτρα θα διατηρηθούν (όπως η μείωση του ΑΕΠ σε εύαλωτους κλάδους, η μείωση των ασφαλιστικών εισφορών και η αναστολή της εισφοράς αλληλεγγύης), το χρέος αναμένεται μείνει να κλείσει το 2021 με μείωση, ωστόσο θα παραμείνει πάνω από το όριο του 200%, σημειώνουν οι αναλυτές.

Όμως, η BNP Paribas βλέπει χαμηλό το ρίσκο χώρας για το 2022, λόγω της συνεχιζόμενης στήριξης της ΕΚΤ. Επιπλέον, τα ταμειακά διαθέσιμα έχουν αυξηθεί, ενώ ο ΟΔΑΗΧ στοχεύει στην πρόωρη αποπληρωμή των δανείων διάσωσης, στέλνοντας ένα θετικό μήνυμα προς τους επενδυτές ως προς την ικανότητα και την επιθυμία της Αθήνας να αποπληρώσει τους πιστωτές της.

Οι τράπεζες

Με τον υψηλό ρυθμό ανάπτυξης του 2022, διευκολύνεται και η διαδικασία εξυγίανσης του τραπεζικού τομέα, με την BNP Paribas να σημειώνει την πρόοδο που γίνεται παρά τις πιέσεις. Τα κόκκινα δάνεια έχουν μειωθεί στο 21,3%, δηλαδή περίπου στα μισά από τα επίπεδα του 2019, έστω και εάν οι αναλυτές σημειώνουν ότι πρόκειται για μια εν μέρει τεχνητή μείωση, λόγω των επιδοτήσεων από τα προγράμματα Γέφυρα Ι και ΙΙ. «Επομένως, θα μπορούσε να υπάρξει μία ανοδική αντίδραση στα NPLs όταν αυτά τα μέτρα λήξουν», τονίζουν.

Όμως, καταλήγουν στην εκτίμηση ότι ο στόχος των τεσσάρων συστημικών τραπεζών για μονοψήφια NPLs έως τα τέλη του 2022, παραμένει εφικτός.



HSBC, Société Générale : Πολύ ισχυρό το "σήμα" της ΕΚΤ για την Ελλάδα

Οι πολυαναμενόμενες αποφάσεις της ΕΚΤ για την Ελλάδα οι οποίες και είχαν δημιουργήσει το τελευταίο διάστημα πιέσεις στην αγορά ομολόγων, αποτελούν σύμφωνα με τους αναλυτές ένα ισχυρό υποστηρικτικό σήμα για τη χώρα που σημαίνει ότι η κεντρική τράπεζα θα είναι παρούσα στην αγορά έως τη στιγμή που θα ανακτηθεί η επενδυτική βαθμίδα.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr Όπως σημειώνει η HSBC, η λέξη-κλειδί στη συνεδρίαση της ΕΚΤ ήταν η "ευελιξία", η οποία αναφέρθηκε από την Κριστίν Λαγκάρντ έξι φορές μόνο στην εισαγωγική της ομιλία, και πολλές άλλες φορές κατά τη διάρκεια των ερωτήσεων των δημοσιογράφων. Η πρώτη ευελιξία αφορά τις επανεπενδύσεις PEPP, οι οποίες επεκτάθηκαν έως το 2024 (από το 2023 προηγουμένως) και "μπορούν να προσαρμοστούν με ευελιξία σε σχέση με τον χρόνο, τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και τις δικαιοδοσίες ανά πάσα στιγμή". Αυτό θα δώσει στην ΕΚΤ τη δυνατότητα να "αλλάξει" τα γερμανικά ομόλογα που λήγουν σε ιταλικά ή και σε ελληνικά, για τα οποία μια συγκεκριμένη εξαίρεση – και πολύ "σπάνια" σύμφωνα με την κ. Λαγκάρντ – διατυπώθηκε παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα δεν έχει επενδυτική βαθμίδα.

Ένα "ζήτημα", ωστόσο, σύμφωνα με την HSBC είναι ότι αυτό μπορεί να συμβεί μόνο "σε περίπτωση ανανεωμένου κατακερματισμού της αγοράς που σχετίζεται με την πανδημία", κάτι που θα μπορούσε να καταστήσει δύσκολο να αποφασιστεί στο μέλλον εάν ο κατακερματισμός οφείλεται στην πανδημία - ιδίως δεδομένου ότι καθώς αποφασίστηκε να τελειώσει οριστικά το PEPP τον Μάρτιο, η ΕΚΤ φαίνεται να έχει εμμέσως την άποψη ότι η φάση της πανδημίας έχει ολοκληρωθεί, ή σε άλλους παράγοντες που ενδέχεται να μην δικαιολογούν την ίδια αντιμετώπιση, όπως ο πολιτικός κίνδυνος.

Ενδέχεται επίσης να υπάρχουν ορισμένες τεχνικές λεπτομέρειες, καθώς είναι δύσκολο η Bundesbank να θέλει να ανταλλάξει τα γερμανικά ομόλογα με ιταλικά στον ισολογισμό της, και ενδεχομένως, η ΕΚΤ θα μπορούσε να δημιουργήσει μια κεντρική "λειτουργία" για την αντιμετώπιση τουλάχιστον μέρους των επανεπενδύσεων, δημιουργώντας κάποιου είδους buffer.

Σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, όπως τονίζει η HSBC, ίσως περισσότερο από την ίδια την απόφαση για τις επανεπενδύσεις, το σημαντικό, κατά την άποψή της, είναι ότι η Λαγκάρντ ανέφερε ότι μια εξαίρεση μεμονωμένης χώρας ήταν "σπάνια" και ότι υποστηρίχθηκε από ολόκληρο το Διοικητικό Συμβούλιο. "Για εμάς, αυτό αποτελεί ένα ισχυρό μήνυμα ότι η ΕΚΤ δεν έχει πρόθεση να εγκαταλείψει την Ελλάδα έως ότου ολοκληρωθεί η πανδημία, κάτι που θα μπορούσε κάλλιστα να είναι αρκετό για να γεφυρώσει το χάσμα έως ότου η χώρα αποκτήσει εκ νέου το καθεστώς της επενδυτικής βαθμίδας".

Σημαντική ανακούφιση για τα ελληνικά ομόλογα χαρακτηρίζει από την πλευρά της η Société Générale τη χθεσινή απόφαση της ΕΚΤ. Όπως σημειώνει, το PEPP θα λήξει τον Μάρτιο, αλλά μπορεί να ξαναρχίσει και η ευελιξία διατηρείται μέσω των επανεπενδύσεων. Οι αγορές καθαρού ενεργητικού στο πλαίσιο του PEPP αναμένεται να είναι χαμηλότερες το α' τρίμηνο του 2022 σε σύγκριση με το δ' τρίμηνο του 2021 και θα διακοπούν στο τέλος Μαρτίου. Όμως το τέλος Μαρτίου δεν θα σηματοδοτήσει το τέλος του προγράμματος, το οποίο παραμένει ανοιχτό. Η ΕΚΤ μπορεί πράγματι να επανεκκινήσει τις καθαρές αγορές στο πλαίσιο του PEPP, εάν είναι απαραίτητο, "για την αντιμετώπιση αρνητικών σοκ που σχετίζονται με την πανδημία". Η Λαγκάρντ επιβεβαίωσε ότι αυτό θα απαιτούσε απόφαση από το Διοικητικό Συμβούλιο.



Άλμα στις δημόσιες επενδύσεις το 2022, σε υψηλό τουλάχιστον 18 ετών

Σε ανάλυση του Κρατικού Προϋπολογισμού για το 2022 προχώρησε η Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας, επισημαίνοντας τον στόχο για την υλοποίηση ενός αποφασιστικού βήματος για τη συρρίκνωση του ελλείμματος, μετά από δύο συναπτά έτη έντονα επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής, προκειμένου να αντισταθμιστούν οι επιπτώσεις της πανδημίας.

Όπως σημειώνει η ΕΤΕ στην ανάλυση της, η ισχυρή αύξηση του ΑΕΠ το 2021, που ενδυναμώθηκε και από τη συνέχιση της εφαρμογής στοχευμένων υποστηρικτικών μέτρων, κυρίως κατά το 1ο εξάμηνο του 2021, ενίσχυσε τα φορολογικά έσοδα και επέτρεψε τη σταδιακή απόσυρση της δημοσιονομικής στήριξης κατά το 2ο εξάμηνο του έτους. Το πρωτογενές έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης (σε όρους Ενισχυμένης Εποπτείας) εκτιμάται ότι θα μειωθεί οριακά στο 7,3% του ΑΕΠ το 2021 (από 7,9% του ΑΕΠ το 2020). Η βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών είναι ορατή στα μηνιαία στοιχεία υλοποίησης του κρατικού προϋπολογισμού (σε τροποποιημένη ταμειακή βάση), με το πρωτογενές έλλειμμα να περιορίζεται στο 4,4% στο ενδεκάμηνο του 2021 από 8,2% το αντίστοιχο διάστημα του 2020, και τα φορολογικά έσοδα ήδη να υπερβαίνουν το στόχο του Προϋπολογισμού κατά €0,9 δισ. τους 11 πρώτους μήνες του 2021.

Η ισχυρότερη από το αναμενόμενο αύξηση του ΑΕΠ το 2021 – η οποία σύμφωνα με τις επικαιροποιημένες προβλέψεις της ΕΤΕ θα διαμορφωθεί στο 8,5% σε σταθερές τιμές έναντι εκτίμησης του Προϋπολογισμού για ανάπτυξη 6,9% – αναμένεται να οδηγήσει σε μικρότερο έλλειμμα το 2021 σε σχέση με το εκτιμώμενο από τον Προϋπολογισμό (πλησίον 7% του ΑΕΠ), στηρίζοντας περαιτέρω τα έσοδα. Επιπροσθέτως, η διαφανής αναπτυξιακή υπεραπόδοση κατά το 2021 σε συνδυασμό με την ισχυρές επιδόσεις στα κρατικά έσοδα το 2ο εξάμηνο του έτους, δημιουργούν μια πιο ευνοϊκή αφετηρία εκκίνησης για τα έσοδα και τις γενικότερες δημοσιονομικές επιδόσεις του 2022 με δεδομένο ότι η ανάκαμψη θα παραμείνει εύρωστη (εκτιμώμενη αύξηση ΑΕΠ +4,5% το 2022).

Αναμφισβήτητα, η δημοσιονομική πολιτική παρέμεινε εξαιρετικά υποστηρικτική το 2021 ώστε να αντιμετωπίσει τις επιπτώσεις του Covid-19, με τη συνολική αξία των κρατικών παρεμβάσεων να ανέρχεται σε €15,8 δισ. ή σχεδόν 9,0% του ΑΕΠ για το σύνολο του έτους. Το κυκλικό προσαρμοσμένο πρωτογενές έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης αναμένεται να ανέλθει στο 4,8% του ΑΕΠ το 2021, από 2,3% το 2020, το οποίο αντιστοιχεί σε μια άμεση ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα το 2021 της τάξης των 2,5 ποσοστίων μονάδων.

Η ισχυρή οικονομική ανάκαμψη διαδραμάτισε αποφασιστικό ρόλο για την επίτευξη ήπιας μείωσης των κρατικών δαπανών ως ποσοστό στο ΑΕΠ, στην οποία οφείλεται και η μικρή υποχώρηση του ονομαστικού ελλείμματος το 2021. Συγκεκριμένα, παρότι οι πρωτογενείς δαπάνες αυξήθηκαν κατά 4,0% σε ετήσια βάση – κυρίως λόγω των πρόσθετων δαπανών που σχετίζονται με τον Covid-19, της στήριξης των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων για ζημιές από φυσικές καταστροφές και των στοχευμένων επιδοτήσεων για την αντιμετώπιση του αυξανόμενου κόστους ενέργειας – εντούτοις, μειώθηκαν κατά 1,2% ως ποσοστό στο ΑΕΠ, λόγω της ταχύτερης αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ το 2021 (εκτιμώμενη από τον Προϋπολογισμό σε 7,4% ετησίως).

Τα φορολογικά έσοδα το 2021 αυξήθηκαν κατά 4,7% ετησίως, λόγω της έντονης ανόδου των εσόδων από το ΦΠΑ (+11,4% ετησίως) και από το φόρο εισοδήματος νομικών προσώπων (ετήσια αύξηση 20,5%), με την κερδοφορία των υγιών επιχειρήσεων να εμφανίζει σημαντική ανθεκτικότητα το 2020. Στην πράξη, οι χρηματοοικονομικές επιδόσεις των κερδοφόρων επιχειρήσεων, που κατ' ουσίαν συνιστούν τη φορολογική βάση, ήταν ακόμη πιο ανθεκτικές από ό,τι δείχνουν τα στοιχεία συνολικής κερδοφορίας, τα οποία αποδυναμώθηκαν από τη μεγέθυνση των ζημιών για πολλές, ήδη ζημιωμένες, επιχειρήσεις.

Ωστόσο, τα φορολογικά έσοδα μειώθηκαν ως ποσοστό του ΑΕΠ κατά 0,7%, καθώς η αύξηση υπολειπόταν της ονομαστικής μεγέθυνσης του ΑΕΠ. Η εν λόγω αποδυνάμωση οφείλεται στην, εν πολλοίς, αναμενόμενη συρρίκνωση στα έσοδα από το φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (κατά 0,7% του ΑΕΠ ή -5,2% ετησίως το 2021) εξαιτίας της αναστολής πληρωμής της ειδικής εισφοράς αλληλεγγύης στον ιδιωτικό τομέα, αλλά και της αντιστάθμισης σημαντικού τμήματος της συρρίκνωσης των εισοδημάτων από εργασία το 2020, λόγω των επιδράσεων της πανδημίας, μέσω αφορολόγητων επιδομάτων.

Δραστηρική μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος το 2022

Για το 2022 ο Προϋπολογισμός προβλέπει δραστηρική μείωση του πρωτογενούς ελλείμματος της Γενικής Κυβέρνησης κατά €10,6 δισ. στο 1,2% του ΑΕΠ. Η ενίσχυση των εσόδων εν μέσω ευνοϊκών μακροοικονομικών συνθηκών, με διατήρηση των ελαφρύνσεων που εφαρμόστηκαν και το 2021 μαζί με το αυξημένο μερίδιο επενδύσεων στις κρατικές δαπάνες το 2022, περιορίζουν τον κίνδυνο αρνητικών επιδράσεων από τη σταδιακή απόσυρση της στήριξης λόγω πανδημίας.

Οι πρωτογενείς δαπάνες (εκτός δημοσίων επενδύσεων) θα διαδραματίσουν πρωταγωνιστικό ρόλο στη δημοσιονομική βελτίωση μειούμενες κατά 5,5% του ΑΕΠ το 2022, μέσω εξοικονόμησης €9,5 δισ. από μη-επαναλαμβανόμενα μέτρα που εφαρμόστηκαν το 2021 λόγω Covid-19.

Το μεγαλύτερο μέρος των υπολειπόμενων τμήματος της δημοσιονομικής βελτίωσης το 2022 αντανακλά μια εκτιμώμενη αύξηση ύψους €3,5 δισ. (0,5% του ΑΕΠ) στα φορολογικά έσοδα (+7,5% ετησίως από +4,7% ετησίως το 2021), υποστηριζόμενη από την εν εξελίξει ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας. Περίπου τα 2/3 της αύξησης αυτής αναμένεται να προκύψουν από υψηλότερα έσοδα από το ΦΠΑ και ειδικούς φόρους κατανάλωσης, ενώ το υπόλοιπο 1/3 σχετίζεται με φόρους εισοδήματος, καθώς τα έσοδα από τους φόρους εισοδήματος νομικών και φυσικών προσώπων αναμένεται να ανακάμψουν περαιτέρω, δεδομένης της σημαντικής αύξησης των εταιρικών κερδών το 2021 (+19,7% ετησίως όπως προσεγγίζονται από την εκτιμώμενη ενίσχυση του ακαθάριστου λειτουργικού πλεονάσματος στην οικονομία στο 9μηνο του 2021).

Άλμα στις δημόσιες επενδύσεις σε υψηλό, τουλάχιστον, 18 ετών με ώθηση από το Ταμείο Ανάκαμψης

Αξίζει να σημειωθεί ότι για το 2022 προγραμματίζεται σημαντική αύξηση των δημοσίων επενδύσεων (+23,0% ετησίως στα €11,0 δισ.) μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων ("ΠΑΕ") και του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας.

Επιπροσθέτως, η αύξηση της δημόσιας επενδυτικής δραστηριότητας το 2022 εμφανίζεται ακόμη πιο εντυπωσιακή, εάν εξαιρεθούν από τις δαπάνες του ΠΑΕ το 2021 οι δαπάνες που αφορούν τα μέτρα αντιμετώπισης της πανδημίας (κυρίως προγράμματα επιδοτήσεων για στήριξη της απασχόλησης και το μέρος των επιστρεπτέων προκαταβολών που καταβλήθηκε μέσω ΠΑΕ). Μετά από αυτή την προσαρμογή η αύξηση των δαπανών του ΠΑΕ μαζί με το Ταμείο Ανάκαμψης το 2022 ανέρχεται στο 94,0% (κατά €5,3 δισ.), με το επίπεδό τους να προσεγγίζει το 6,0% του εκτιμώμενου ΑΕΠ. Αυτός ο φιλόδοξος στόχος αντιστοιχεί στο υψηλότερο ποσοστό δημοσίων επενδύσεων στο ΑΕΠ των τελευταίων, τουλάχιστον, 18 ετών, με βάση τα δημοσιονομικά στοιχεία, και στο υψηλότερο απόλυτο επίπεδο δημοσίων επενδύσεων για όσο υπάρχουν εναρμονισμένα στοιχεία από εθνικούς λογαριασμούς.

Η ενίσχυση αυτή αναμένεται να ασκήσει ιδιαίτερα θετική επίδραση στην οικονομική μεγέθυνση και την ανταγωνιστικότητα, δεδομένου ότι το πολλαπλασιαστικό αποτέλεσμα που συνεπάγεται η αύξηση των δημοσίων επενδύσεων στο ΑΕΠ είναι σημαντικά μεγαλύτερο σε σχέση με τις υπόλοιπες κατηγορίες δημόσιας δαπάνης και ειδικά σε σύγκριση με τις μεταβιβάσεις, όπου η ροπή για αποταμίευση είναι σχετικά υψηλή.

Ως εκ τούτου, ο Προϋπολογισμός εκτιμά ότι το 2022 ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου στο σύνολο της οικονομίας πρόκειται να αυξηθεί κατά 21,9% ετησίως (+€4,8 δισ.) ανερχόμενος στο 14,3% του εκτιμώμενου ΑΕΠ, που αντιστοιχεί στο υψηλότερο ποσοστό από το 2010.

Περαιτέρω υποχώρηση του χρέους

Η ισχυρότερη αύξηση του ΑΕΠ το 2021 αποτέλεσε, επίσης, τον καθοριστικότερο παράγοντα της, καλύτερης από το αναμενόμενο, πορείας του δημοσίου χρέους. Το χρέος της Γενικής Κυβέρνησης εκτιμάται ότι κορυφώθηκε ως ποσοστό στο ΑΕΠ στο 206,3% (€341 δισ.) το 2020, ένα χρόνο νορμικότερα από τις αρχικές εκτιμήσεις, και προβλέπεται να μειωθεί στο 197,1% του ΑΕΠ (€350 δισ.) το 2021 και στο 189,6% του ΑΕΠ το 2022 (€355 δισ.). Η υποχώρηση του λόγου χρέους προς το ΑΕΠ το 2021 και το 2022 ενδεχομένως να είναι ακόμη μεγαλύτερη (στο 194% και 185%, αντιστοίχως) εάν συνεκτιμηθεί ο ισχυρότερος ρυθμός οικονομικής μεγέθυνσης, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ΕΤΕ (8,5% σε σταθερές και 9,1% σε ονομαστικές τιμές το 2021 και 4,4% σε σταθερές και 6,4% σε ονομαστικές τιμές το 2022).



Goldman Sachs για πετρέλαιο: Πιθανή η αύξηση των τιμών στα 100 δολάρια - Ρεκόρ ζήτησης

Η αύξηση της τιμής του πετρελαίου στα 100 δολάρια το βαρέλι το 2022 και το 2023 δεν μπορεί να αποκλειστεί καθώς η αύξηση της προσφοράς του αναμένεται να είναι πολύ αργή για να καλύψει τη ζήτηση – ρεκόρ, σύμφωνα με την Goldman Sachs.

Αν και η βασική πρόβλεψη της τράπεζας είναι ότι το μπρεντ θα κυμανθεί περί τα 85 δολάρια το 2022 και το 2023, θεωρεί ότι θα μπορούσε να φθάσει σε τριψήφια επίπεδα είτε λόγω μεγαλύτερης αύξησης του κόστους εξόρυξης είτε αν ένα απρόσμενο έλλειμμα προσφοράς ωθήσει τις τιμές πολύ υψηλά, ανέφερε ο επικεφαλής έρευνας της Goldman για ενεργειακά θέματα, Damien Courvalin.

Υπερβολική η πτώση των τιμών κατά 10 δολάρια

Οι ανοδικοί κίνδυνοι υπογραμμίζουν γιατί η Goldman εξακολουθεί να προβλέπει αύξηση των τιμών του πετρελαίου ακόμη και μετά το ράλι πάνω από 40% που έκανε φέτος. Η τράπεζα θεωρεί τις πρόσφατες μειώσεις των τιμών ως υπερβολικές που βασίζονται σε αδικαιολόγητες ανησυχίες σχετικά με την επιβολή περιορισμών λόγω της Ομικρον και αναμένει οι επενδυτές να αγοράσουν στις χαμηλότερες τιμές όταν οι διαχειριστές κεφαλαίων προχωρήσουν στη νέα κατανομή τους το επόμενο έτος.

«Η προσφορά είναι ανεπαρκής σε σχέση με την ισχυρή ζήτηση. Οι τιμές του πετρελαίου πρέπει να είναι υψηλότερες για να αντιμετωπισθεί το υψηλότερο κόστος κεφαλαίου για τη χρηματοδότηση των projects», σημείωσε ο Courvalin.

Η πρόσφατη πτώση των τιμών κατά 10 δολάρια ισοδυναμεί με την προεξόφληση μίας μείωσης της ζήτησης κατά 5 εκατ. βαρέλια την ημέρα για ένα τρίμηνο. Πρόκειται πιθανότατα για μία υπερβολική αντίδραση, καθώς οι κυβερνήσεις φαίνεται να αντιδρούν έως τώρα στην Ομικρον με περισσότερα τεστ παρά με νέα lockdown.

Μείωση των επενδύσεων

Πιο μακροπρόθεσμα, η αύξηση της παραγωγής πλήττεται από προβλήματα, όπως την αύξηση των τιμών άντλησης και την ακριβότερη χρηματοδότηση καθώς οι επενδυτές προτιμούν να στηρίζουν τους τομείς που εστιάζουν στην πράσινη οικονομία. Οι επενδύσεις σε πετρελαϊκά projects μεγάλων κύκλων έχουν επίσης υποχωρήσει λόγω των αβεβαιοτήτων για την ενεργειακή μετάβαση και τον αντίκτυπο στη χρήση των καυσίμων.

Αυτή τη στιγμή, η ζήτηση για βενζίνη και ντίζελ είναι σε επίπεδα – ρεκόρ, με την κατανάλωση να αναμένεται να φθάσει νέα υψηλά επίπεδα το 2022 και το 2023, πρόσθεσε. Η χρήση των αεροπορικών καυσίμων θα συνεχίσει να υστερεί λόγω των σχετικών με την πανδημία ταξιδιωτικών περιορισμών, αλλά κάποια μη εκπληρωθείσα ζήτηση για ταξίδια είναι πιθανόν να υπάρξει καθώς ανοίγουν ξανά τα σύνορα.

Οι τιμές του πετρελαίου θα μπορούσαν να εκτιναχθούν έως τα 110 δολάρια το βαρέλι, αν η προσφορά δεν μπορεί να ακολουθήσει και θα πρέπει να συμπίεσθεί η ζήτηση για να υπάρξει ισορροπία στην αγορά, είπε το στέλεχος της Goldman.

Με τους τζίρους να αναμένεται να διατηρηθούν σε ακόμη πιο χαμηλά επίπεδα, τουλάχιστον μέχρι τα τέλη του 2021 και πιθανόν το πρώτο 10ημερό του 2022 ... Με το ίδιο ζητούμενο ξεκινάει μια ακόμη εβδομάδα Να μη χαθούν οι στηρίξεις στις 880 – 870 μονάδες και μετά ότι καλύτερο έλθει....

