

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



BlackRock: Εκτόξευση πληθωρισμού και υψηλές αποδόσεις ομολόγων; "Αγοράστε μετοχές" είναι η απάντηση

Απόλυτα bullish για τις μετοχές δηλώνει η BlackRock ακόμα και μετά την ισχυρή εκτόξευση που έχουν σημειώσει οι αποδόσεις των ομολόγων διεθνώς καθώς εκτιμά ότι η παγκόσμια ανάπτυξη εξακολουθεί να είναι ισχυρή και αναμένει ότι οι κεντρικές τράπεζες θα μάθουν να ζουν τελικά με τον πληθωρισμό.

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η BlackRock, ο επενδυτικός κολοσσός της διεθνούς αγοράς ομολόγων, οι αποδόσεις των ομολόγων έχουν εκτοξευθεί υψηλότερα λόγω του αυξανόμενου πληθωρισμού και των επιθετικών σχολίων από τις κεντρικές τράπεζες. Οι εκτινάξεις των αποδόσεων συχνά προκαλούν προβλήματα στις μετοχές, αλλά η ίδια πιστεύει ότι το παρελθόν είναι ένας ατελής οδηγός σε έναν κόσμο που διαμορφώνεται από κλυδωνισμούς της προσφοράς. Η BlackRock προβλέπει ότι οι κεντρικές τράπεζες θα ομαλοποιήσουν γρήγορα την πολιτική τους, χωρίς ωστόσο να πατούν φρένο στην οικονομία. Αυτό θα διατηρήσει τις πραγματικές αποδόσεις χαμηλές και θα στηρίξει τις αποτιμήσεις των μετοχών. Το πληθωριστικό σκηνικό και η δυναμική ανάπτυξης ευνοούν επίσης τις μετοχές, όπως εκτιμά.

Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ έφθασαν σε υψηλά τριών ετών την περασμένη εβδομάδα, αφού τα στοιχεία έδειξαν ότι ο πληθωρισμός εξακολουθούσε να τρέχει σε επίπεδα που δεν είχαν παρατηρηθεί από τις αρχές της δεκαετίας του 1980. Αυτό εύλογα δημιούργησε νευρική κατάσταση στις μετοχές, ειδικά για τις μετοχές των ταχέως αναπτυσσόμενων εταιρειών τεχνολογίας, όπως σημειώνει η BlackRock στη νέα έκθεση στρατηγικής. "Πιστεύουμε ότι οι φόβοι για περαιτέρω διόρθωση στις μετοχές είναι υπερβολικοί. Οι αυξήσεις επιτοκίων που περιμέναμε γίνονται πιο γρήγορα, αλλά δεν βλέπουμε τις κεντρικές τράπεζες να αυξάνουν τα επιτόκια πολιτικής πέρα από τα ουδέτερα επίπεδα, τα οποία ούτε τονώνουν αλλά ούτε και περιορίζουν την οικονομική ανάπτυξη", όπως σημειώνει χαρακτηριστικά.

Οι αγορές έχουν αποτιμήσει μια ταχεία άνοδο του επιτοκίου Fed Fund στο 3% το επόμενο έτος, ακολουθούμενη από μια μείωση στο 2,5% σε πέντε χρόνια. Αυτό είναι σημαντικά υψηλότερο από ό,τι πριν από έναν μήνα, δηλαδή λίγο πριν η Fed αυξήσει τα επιτόκια και αρχίσει να μιλά επιθετικά για τον πληθωρισμό. "Δεν βλέπουμε τη Fed να αυξάνει τόσο πολύ τα επιτόκια. Ακόμα κι αν συνέβαινε ωστόσο, το επίπεδο θα εξακολουθούσε να είναι ιστορικά χαμηλό σε σύγκριση με τους προηγούμενους κύκλους αύξησης και το επίπεδο του πληθωρισμού", όπως σημειώνει.

Η BlackRock επισημαίνει τρία πολύ σημαντικά θεμελιώδη στοιχεία που αφορούν τις μετοχές και τις προοπτικές τους.

Πρώτον, όπως τονίζει, το ισχυρό re-opening της οικονομίας παρέχει ένα μαξιλάρι ανάπτυξης για τις ανεπτυγμένες οικονομίες, ειδικά στις ΗΠΑ.

Δεύτερον, τα υψηλά περιθώρια κέρδους αξίζουν προσοχής. Οι εταιρείες των ανεπτυγμένων αγορών κατάφεραν να μετακυλίσουν το αυξημένο κόστος των εισροών στους καταναλωτές και να κρατήσουν υπό έλεγχο το κόστος εργασίας – μέχρι στιγμής.

Τρίτον, η BlackRock βλέπει τις οικονομικές επιπτώσεις του πολέμου στην Ουκρανία να οδηγούν σε πτώση κερδοφορίας ακόμη και όταν οι αναλυτές αναθεωρούν τις εκτιμήσεις σε γενικές γραμμές. Αλλά αυτό αφορά κυρίως την Ευρώπη. "Αναμένουμε ότι οι εκτιμήσεις για τις ευρωπαϊκές εταιρείες θα μειωθούν ιδιαίτερα καθώς οι αναλυτές αρχίζουν να συνοψολογίζουν τις επιπτώσεις του πολέμου. Οι εταιρείες του δείκτη MSCI Europe είναι προσανατολισμένες στις εξαγωγές και αντλούν μόνο το ήμισυ των εσόδων τους στο εσωτερικό, αμβλύνοντας λίγο τον αντίκτυπο. Συνολικά, αυτό μας οδήγησε να μειώσουμε τη στάση overweight στις ευρωπαϊκές μετοχές νωρίτερα αυτόν τον μήνα, και προτιμάμε τις μετοχές των ΗΠΑ και της Ιαπωνίας και γενικότερα είμαστε υπέρ του ρίσκου", όπως τονίζει η BlackRock.

Ποιοι είναι οι κίνδυνοι; Πρώτον, οι κεντρικές τράπεζες θα μπορούσαν να προκαλέσουν ύφεση αυξάνοντας τα επιτόκια πολύ υψηλά σε μια προσπάθεια συγκράτησης του πληθωρισμού. Δεύτερον, οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό θα μπορούσαν να αποσυνδεθούν από τους στόχους των κεντρικών τραπεζών και να τις αναγκάσουν να πατήσουν φρένο. Τρίτον, οι εταιρείες θα μπορούσαν να δουν τα περιθώρια να συρρικνώνονται εν μέσω κλιμάκωσης του κόστους εισροών και ανοδικών πιέσεων στους μισθούς.

Το επενδυτικό συμπέρασμα της BlackRock είναι, συνεπώς, το εξής: "Προτιμούμε τις μετοχές στο τρέχον πληθωριστικό περιβάλλον το οποίο χαρακτηρίζεται και από το re-opening της οικονομίας, καθώς και από ένα ιστορικά χαμηλό άθροισμα αυξήσεων επιτοκίων. Θα μπορούσαμε να δούμε τις αποδόσεις των μακροπρόθεσμων ομολόγων να αυξάνονται περαιτέρω καθώς οι επενδυτές απαιτούν υψηλότερο premium ή επιπλέον αποζημίωση για τη διατήρησή τους εν μέσω υψηλού πληθωρισμού και επιπέδων χρέους".



ΔΝΤ για Ελλάδα: Επιστροφή στα πρωτογενή πλεονάσματα από το 2023

Πρωτογενές πλεόνασμα 1,1% του ΑΕΠ για το 2023, το οποίο θα βαίνει αυξανόμενο φτάνοντας στο 2% του ΑΕΠ το 2027 και σημαντική αποκλιμάκωση του χρέους, προβλέπει για την Ελλάδα το ΔΝΤ, στην έκθεσή του για τις δημοσιονομικές προοπτικές των κρατών μελών του (Fiscal Monitor).

Στις προβλέψεις του το Ταμείο βλέπει το πρωτογενές έλλειμμα για το 2021 (το οποίο θα ανακοινωθεί την Παρασκευή από τη Eurostat) να οριστικοποιείται στο 5,9% του ΑΕΠ, σημαντικά χαμηλότερο από το 7% του ΑΕΠ που προβλέπει ο προϋπολογισμός. Για το 2023, το Ταμείο επιβεβαιώνει το πέρασμα της οικονομίας σε πρωτογενές πλεόνασμα, το οποίο τον επόμενο χρόνο αναμένεται να φτάσει το 1,1% του ΑΕΠ με προοπτική να αυξηθεί στο 1,5% του ΑΕΠ το 2024, στο 1,8% του ΑΕΠ το 2025, στο 1,9% του ΑΕΠ το 2026 και στο 2% του ΑΕΠ το 2027.

Σε ό,τι αφορά το δημοσιονομικό έλλειμμα, το ΔΝΤ προβλέπει μεγάλη μείωση χωρίς όμως ισοσκελισμένους προϋπολογισμούς μέχρι και το 2027. Συγκεκριμένα, το δημοσιονομικό έλλειμμα προβλέπεται ότι θα αυξηθεί φέτος λόγω των μέτρων στήριξης της οικονομίας, απέναντι στον υψηλό πληθωρισμό από καύσιμα και τρόφιμα φτάνοντας το 4,8% του ΑΕΠ από 4% που προβλέπει ο πληθωρισμός. Το 2023 όμως, το έλλειμμα θα αρχίσει να αποκλιμακώνεται με γρήγορους ρυθμούς φτάνοντας στο τέλος του επόμενου χρόνου το 1,8% του ΑΕΠ, στο 1,3% του ΑΕΠ το 2024, στο 1,1% του ΑΕΠ το 2025 και το 2026 και στο 0,9% του ΑΕΠ το 2027.

Μεγάλη μείωση του χρέους

Σε ό,τι αφορά το κρίσιμο μέγεθος του χρέους, το ΔΝΤ προβλέπει επίσης σημαντική αποκλιμάκωση, αν και χρησιμοποιεί μια άλλη μέθοδο μέτρησης από αυτή του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης. Συγκεκριμένα, το Ταμείο υπολογίζει ως "μεικτό" χρέος αυτό που εξυπηρετείται σήμερα, αθροίζοντας όμως και τα τοκοχρεολύσια των δανείων από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (110 δισ. ευρώ) αλλά και το τελευταίο δάνειο του ESM από το τρίτο μνημόνιο (67 δισ. ευρώ) τα οποία βρίσκονται σε περίοδο χάριτος, ωσάν αυτά να εξυπηρετούνταν κανονικά.

Με αυτήν τη συνθήκη, το χρέος, σύμφωνα με το ΔΝΤ, από 198,9% του ΑΕΠ το 2021, αναμένεται φέτος να μειωθεί στο 185,4% του ΑΕΠ και στη συνέχεια στο 178,7% του ΑΕΠ το 2023, στο 172,6% το 2024, στο 168,2% το 2025, στο 165,1% του ΑΕΠ το 2026 και στο 160,7% το 2027. Με άλλα λόγια μέσα σε έξι χρόνια θα έχουμε μείωση του χρέους κατά 38,2% του ΑΕΠ.

Παραδέχεται σταθερή ανάπτυξη

Στις προβλέψεις του για την πορεία των δημοσίων εσόδων και κυρίως των δαπανών, εκτιμώντας ότι θα μειώνουν σταδιακά το ποσοστό τους στο ΑΕΠ, το Ταμείο επιβεβαιώνει ότι και τα επόμενα χρόνια το πρόσημο της ανάπτυξης θα είναι θετικό.

Ειδικότερα, το Ταμείο προβλέπει ότι τα δημόσια έσοδα θα φτάσουν στο 48,3% του ΑΕΠ παρά την κρίση και τις μειώσεις φόρων που έχουν δρομολογηθεί από 49,1% του ΑΕΠ που ήταν το 2021. Μια εξήγηση που δίνεται για την καλή πορεία των εσόδων όχι μόνο για την Ελλάδα αλλά και για όλες τις ανεπτυγμένες οικονομίες είναι ο ταχύτερος ρυθμός αποταμίευσης επιχειρήσεων και νοικοκυριών λόγω της πανδημίας. Το 2023, όταν αναμένεται να επανέλθει η ατζέντα της μείωσης φόρων της Κυβέρνησης ενώ θα υπάρχει και συνέχεια στην ανάπτυξη τα έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώνονται στο 47,6% του ΑΕΠ. Τα επόμενα χρόνια τα έσοδα θα συνεχίσουν να μειώνονται φτάνοντας στο 47,4% του ΑΕΠ το 2024, στο 46,8% το 2025, στο 45,9% του ΑΕΠ το 2026 και στο 44,8% του ΑΕΠ το 2027.

Τη συνέχεια της θετικής ανάπτυξης δείχνουν οι προβλέψεις του ΔΝΤ και για την πορεία των δαπανών. Ειδικότερα οι δαπάνες αναμένεται να φτάσουν για φέτος το 53,1% του ΑΕΠ, περιλαμβάνοντας και τα μέτρα στήριξης κατά της ακρίβειας, για να μειωθούν στο 49,4% του ΑΕΠ το 2023, στο 48,8% το 2024, το 47,9% του ΑΕΠ το 2025, το 46,9% το 2026 και το 45,7% του ΑΕΠ το 2027.



Κομισιόν: Σχέδιο για την αύξηση της παραγωγής ενέργειας από ΑΠΕ στο 45% μέχρι το 2030

Την πιθανότητα αύξησης του στόχου που έχει θέσει η Ε.Ε. για την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, από το 40% στο 45% μέχρι το 2030, επεξεργάζεται η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, σύμφωνα με δημοσίευμα του πρακτορείου Reuters. Το σχέδιο εντάσσεται στην προσπάθεια που καταβάλλεται για την ενίσχυση της ενεργειακής ανεξαρτησίας της Ευρώπης και τη μείωση της εξάρτησης της από τις ενεργειακές ροές από τη Ρωσία.

«Εργαζόμαστε πυρετωδώς προς την κατεύθυνση της πρότασης της αύξησης (του ενεργειακού μεριδίου από ΑΠΕ) από το 40% στο 45%» επεσήμανε, σε συνάντησή του με μέλη της Ευρωβουλής, η αναπληρώτρια γενική διευθύντρια του ενεργειακού τμήματος της Κομισιόν Mechthild Woersdoerfer, εξηγώντας πως γνώμονας είναι και οι υψηλές ενεργειακές τιμές.

Θυμίζουμε πως ο στόχος για αύξηση της παραγωγής από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας στο 40% μέχρι το 2030 είχε τεθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή πέρυσι, όμως πλέον ο πόλεμος και η ανατροπή της σχέσης της Ε.Ε. με την Ρωσία έχουν αλλάξει τα δεδομένα.

Το 2020, η Ε.Ε. κάλυψε το 22% των ενεργειακών αναγκών της από ανανεώσιμες πηγές, ήτοι αιολική ενέργεια, ηλιακή και βιομάζα. Αν και το ποσοστό αυτό αλλάζει μεταξύ των κρατών μελών, με την Σουηδία ενδεικτικά να κινείται ήδη πολύ υψηλά στο 50% και το Λουξεμβούργο να βρίσκεται κάτω από το 10%.

Ο πόλεμος άλλαξε τα δεδομένα

Η αύξηση του στόχου έχει τεθεί στο τραπέζι από την Κομισιόν και θα είναι αντικείμενο διαπραγμάτευσης τόσο με τα κράτη μέλη όσο και με την Ευρωβουλή. Πιθανότατα δε, θα συμπεριληφθεί στο σχέδιο που πρόκειται να δημοσιεύσει, μέσα στο Μάιο, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή με στόχο τον κάθετο περιορισμό, αν όχι την πλήρη διακοπή, των εισαγωγών ορυκτών καυσίμων από τη Ρωσία μέχρι το 2027.

Σύμφωνα με το Reuters, η επίτευξη στόχου ύψους 45% για την παραγωγή ΑΠΕ φαίνεται πως έχει ήδη αυξημένη στήριξη από την Ευρωβουλή και τον αρμόδιο διαπραγματευτή του Σώματος, Μάρκου Πίπερ, αλλά και από το λόμπι των εταιρειών του κλάδου, που για το σκοπό αυτό ζητούν από τις Βρυξέλλες να καταβάλουν μεγαλύτερη προσπάθεια για να ξεπεραστούν χρόνια προβλήματα αδειοδοτήσεων.

Υπολογίζεται πως ο τριπλασιασμός της παραγωγής ενέργειας από αιολικά και ηλιακά project μέχρι το 2030, ήτοι αντιστοίχως στα 480GW και 420GW, θα οδηγούσε στην εξοικονόμηση έως και 170 δισ. κυβικών μέτρων φυσικού αερίου ετησίως.



Θετική αντίδραση στην αγορά των ομολόγων

Σταθεροποιητικές τάσεις επικράτησαν σήμερα στην αγορά των ομολόγων, μετά τη μεγάλη υποχώρηση που σημείωσαν χθες οι τιμές τους.

Υπενθυμίζεται ότι χθες η τιμή του γερμανικού ομολόγου υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Ιούλιο του 2015, με αποτέλεσμα η απόδοσή του να εκτιναχθεί στο 0,956%.

Στην εγχώρια αγορά ομολόγων και πιο συγκεκριμένα στο ΗΔΑΤ, καταγράφηκαν συναλλαγές 82 εκατ. ευρώ εκ των οποίων τα 26 εκατ. ευρώ αφορούσαν σε εντολές αγοράς. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου διαμορφώθηκε στο 2,87% από 2,97% χθες, έναντι 0,86% του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου, με αποτέλεσμα το περιθώριο να διαμορφωθεί στο 2,01% από 2,03%.

Στην αγορά συναλλάγματος, ελαφρώς ανοδικά κινείται σήμερα το ευρώ έναντι του δολαρίου, με αποτέλεσμα να βρίσκεται υπό διαπραγμάτευση νωρίς το απόγευμα στο 1,0852 δολ. από το επίπεδο του 1,0786 δολ. όπου βρισκόταν όταν άνοιξε η αγορά. Η περαιτέρω άνοδος των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων στις ΗΠΑ συνεχίζει να επηρεάζει θετικά το δολάριο. Η προθεσμιακή αγορά τιμολογεί με βεβαιότητα ότι η Fed στη σύσκεψη του Μαΐου και του Ιουνίου θα προβεί σε αύξηση κατά 50 μ.β. του βασικού της επιτοκίου. Στήριξη στο δολάριο παρείχαν τα καλύτερα των εκτιμήσεων στοιχεία για την αγορά ακινήτων στις ΗΠΑ που ανακοινώθηκαν χθες.

Η ενδεικτική τιμή για την ισοτιμία ευρώ/δολ. που ανακοίνωσε η ΕΚΤ, διαμορφώθηκε στο 1,0830 δολ..

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 μέχρι στιγμής τον Απρίλιο

Μετοχή	Απόδοση Απριλίου 2022	Απόδοση 2022
ΒΙΟ	2,81%	-0,44%
ΤΙΤΣ	6,72%	6,88%
ΕΕΕ	2,82%	-34,90%
ΟΤΕ	8,54%	9,47%
ΑΡΑΙΓ	0,18%	15,50%
ΤΕΝΕΡΓ	9,58%	33,95%
ΑΔΜΗΕ	2,90%	-4,55%
ΣΑΡ	0,56%	-18,99%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	16,68%	11,47%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	7,64%	6,62%
ΜΥΤΙΛ	20,61%	18,37%
ΛΑΜΔΑ	6,49%	-3,77%
ΕΛΧΑ	0,23%	-5,41%
ΑΛΦΑ	3,18%	6,92%
ΜΠΕΛΑ	11,11%	19,05%
ΕΤΕ	17,68%	34,62%
ΠΕΙΡ	2,47%	12,40%
ΕΥΡΩΒ	-0,24%	18,91%
ΕΛΠΕ	4,34%	23,79%
ΚΟΥΕΣ	3,30%	-4,75%
ΕΥΔΑΠ	4,37%	-8,32%
ΟΠΑΠ	8,79%	15,16%
ΜΟΗ	4,33%	6,84%
ΔΕΗ	7,30%	-13,24%
ΟΛΠ	3,65%	2,32%
ΓΔ	6,96%	5,30%
FTSE 25	7,40%	6,35%
Τραπεζικός Δείκτης	5,36%	17,84%