

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Η εκλογή Τραμπ αλλάζει το οικονομικό και γεωπολιτικό τοπίο – Οι 6 συστάσεις για τις αγορές

Από την αρχή της δεκαετίας του 2020, οι παγκόσμιες αγορές μετοχών αυξήθηκαν κατά περίπου 50%, το ονομαστικό ΑΕΠ αυξήθηκε πάνω από 30% και τα εταιρικά κέρδη των ΗΠΑ σχεδόν διπλασιάστηκαν. Όλα αυτά παρά τα πρωτοφανή παγκόσμια lockdown, το ξέσπασμα των πολέμων στην Ανατολική Ευρώπη και τη Μέση Ανατολή και τη μεγαλύτερη απότομη αύξηση των επιτοκίων και του πληθωρισμού εδώ και δεκαετίες.

Την επόμενη χρονιά το 2025, η ομάδα των CIOs της UBS Global Wealth Management, στο UBS Year Ahead 2025, την ετήσια έκθεση εκτιμήσεών της, εκτιμά ότι η προεδρία Τραμπ έχει τη δυνατότητα να αναδιαμορφώσει το οικονομικό και γεωπολιτικό τοπίο των ΗΠΑ. Ειδικά οι δασμοί έχουν τη δυνατότητα να διαταράξουν το εμπόριο, να μειώσουν την εγχώρια ζήτηση των ΗΠΑ και να αυξήσουν τον πληθωρισμό. Ένα δασμολογικό σοκ θα μπορούσε να προκαλέσει ένα στασιμοληθωριστικό καθοδικό σενάριο.

Ταυτόχρονα, οι διαπραγματεύσεις με τους εμπορικούς εταίρους ή οι εγχώριες νομικές προκλήσεις ενδέχεται να μετριάσουν το εύρος και τον αντίκτυπο τους και οι φορολογικές περικοπές και η απορρύθμιση θα μπορούσαν να στηρίξουν ένα πιο θετικό αφήγημα της αγοράς.

Στο βασικό σενάριο, η ομάδα των CIOs πιστεύει ότι ο S&P 500 θα μπορούσε να φτάσει τις 6.600 μονάδες έως το τέλος του 2025, λόγω της σταθερής ανάπτυξης των ΗΠΑ, των χαμηλότερων επιτοκίων και της προόδου της τεχνητής νοημοσύνης.

Στον υπόλοιπο κόσμο

Στην Ασία, η ανάπτυξη της Κίνας είναι πιθανό να επιβραδυνθεί, με τα μέτρα δημοσιονομικής τόνωσης να είναι απίθανο να είναι επαρκή για να αντισταθμίσουν πλήρως τον αντίκτυπο των δασμών και των διαρθρωτικών προκλήσεων. Η Ινδία αναμένεται να συνεχίσει να προσφέρει πιο ισχυρή ανάπτυξη.

Στην Ευρώπη η ανάπτυξη είναι πιθανό να είναι άνιση και υποτονική, αλλά αναμένεται να βελτιωθεί καθώς η αύξηση των μισθών παραμένει ισχυρή ενώ τα επιτόκια πέφτουν. Η Ισπανία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ελβετία εκτιμάται ότι θα έχουν καλύτερες επιδόσεις με ρυθμούς ανάπτυξης άνω του 1%, σε σύγκριση με πιο μέτρια ανάπτυξη περίπου 1% στη Γερμανία, τη Γαλλία και την Ιταλία.

Στο βασικό σενάριο, η ομάδα των CIOs πιστεύει ότι ο S&P 500 θα μπορούσε να φτάσει τις 6.600 μονάδες έως το τέλος του 2025, λόγω της σταθερής ανάπτυξης των ΗΠΑ, των χαμηλότερων επιτοκίων και της προόδου της τεχνητής νοημοσύνης.

Επενδυτικές συστάσεις από τη UBS

Η έκθεση Year Ahead επισημαίνει τις ακόλουθες επενδυτικές συστάσεις για το επόμενο έτος:

- Χαμηλότερα επιτόκια: Οι αποδόσεις μετρητών πρόκειται να μειωθούν υπό το σενάριο περαιτέρω περικοπών των επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών. Εν τω μεταξύ, τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας προσφέρουν ελκυστικές αποδόσεις και δυνατότητες για κέρδη κεφαλαίου, με συνολικές αναμενόμενες αποδόσεις στο μεσαίο μονοψήφιο εύρος.

Συνέχεια....

- **Μετοχές:** Το 2025 αναμένεται να φέρει περαιτέρω ανοδική πορεία για τα χρηματιστήρια. Οι ΗΠΑ είναι η προτιμώμενη αγορά, ενώ η διαφοροποιημένη έκθεση στην Ασία (εκτός Ιαπωνίας) θα μπορούσε να είναι ένας αποτελεσματικός τρόπος για την αποτύπωση πιθανών ανοδικών κινδύνων στην περιοχή με ταυτόχρονη διαχείριση των κινδύνων. Στην Ευρώπη, οι μετοχές μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης της Ευρωζώνης και οι ελβετικές μετοχές μερισμάτων υψηλής ποιότητας φαίνονται ελκυστικές.
 - **Ευκαιρίες:** Η τεχνητή νοημοσύνη και οι πόροι αποτελούν δύο ευκαιρίες εντός των μετοχών με τη δυνατότητα να παρέχουν σημαντική και διαρκή αύξηση κερδών, που θα μπορούσε να αποφέρει στους επενδυτές σε αυτούς τους τομείς υπερμεγέθεις μακροπρόθεσμες αποδόσεις.
 - **Δολάριο ΗΠΑ:** Το δολάριο ΗΠΑ είναι πιθανό να παγιδευτεί μεταξύ βραχυπρόθεσμων θετικών παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των ισχυρών αγορών εργασίας και δασμών στις ΗΠΑ. Οι επενδυτές θα πρέπει να χρησιμοποιούν περιόδους ισχύος για να μειώσουν την έκθεση σε δολάρια ΗΠΑ.
 - **Χρυσός:** Τα χαμηλότερα επιτόκια, οι επίμονοι γεωπολιτικοί κίνδυνοι και οι ανησυχίες για το δημόσιο χρέος των ΗΠΑ θα συνεχίσουν να υποστηρίζουν τον χρυσό το 2025. Υπάρχουν επίσης μακροπρόθεσμες ευκαιρίες στον χαλκό και σε άλλα μέταλλα, καθώς η ζήτηση αυξάνεται παράλληλα με τις αυξανόμενες επενδύσεις στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, στην αποθήκευση και τη μεταφορά.
 - **Ακίνητα:** Οι προοπτικές για επενδύσεις σε κατοικίες και εμπορικά ακίνητα είναι ευοίωνες. Με την περιορισμένη προσφορά και την αυξανόμενη ζήτηση, υπάρχουν ευκαιρίες σε τομείς όπως τα logistics, τα κέντρα δεδομένων και η στέγαση πολλών οικογενειών.
- Κοιτάζοντας πιο μπροστά, τα 5Ds του χρέους, της αποπαγκοσμιοποίησης, των δημογραφικών στοιχείων, της αποανθρακοποίησης και της ψηφιοποίησης παραμένουν βασικοί παράγοντες που ενδέχεται να οδηγήσουν τις αγορές και τις οικονομίες τα επόμενα χρόνια, παρουσιάζοντας ευκαιρίες και κινδύνους για τους επενδυτές. Συνολικά θα πρέπει να οδηγήσουν σε υψηλότερη ανάπτυξη, π.χ. καθοδηγούμενη από την τεχνητή νοημοσύνη, η οποία θα μπορούσε να αποδειχτεί μια από τις πιο σημαντικές καινοτομίες του αιώνα, και από περιόδους υψηλότερου πληθωρισμού, λόγω του πιο αποπαγκοσμιοποιημένου εμπορίου και των υψηλότερων τιμών της ενέργειας λόγω των προσπαθειών απαλλαγής από τον άνθρακα.
- Η UBS εκτιμά πως οι αποδόσεις μετρητών πρόκειται να μειωθούν υπό το σενάριο περαιτέρω περικοπών των επιτοκίων των κεντρικών τραπεζών. Εν τω μεταξύ, τα ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας προσφέρουν ελκυστικές αποδόσεις και δυνατότητες για κέρδη κεφαλαίου, με συνολικές αναμενόμενες αποδόσεις στο μεσαίο μονοψήφιο εύρος.
- Καταλύτης οι αμερικανικές εκλογές
- Σύμφωνα με τον Mark Haefele, Chief Investment Officer της UBS GWM, «το αποτέλεσμα των εκλογών στις ΗΠΑ παραμένει κομβικό σημείο, με την προοπτική χαμηλότερων φόρων και απορρύθμισης να προσθέτουν ένα θετικό αφήγημα της αγοράς, που βασίζεται σε σταθερή ανάπτυξη και συνεχείς επενδύσεις στην τεχνητή νοημοσύνη.
- Ακόμα, τα προβλήματα της αποπαγκοσμιοποίησης, του χρέους και των δημογραφικών στοιχείων –μεταξύ άλλων– σημαίνουν ότι πρέπει να είμαστε προετοιμασμένοι για ένα ευρύ φάσμα αποτελεσμάτων το επόμενο έτος», καταλήγει ο Haefele.



ΟΟΣΑ: Σε υψηλό επίπεδο η έμμεση φορολογία για την Ελλάδα το 2023

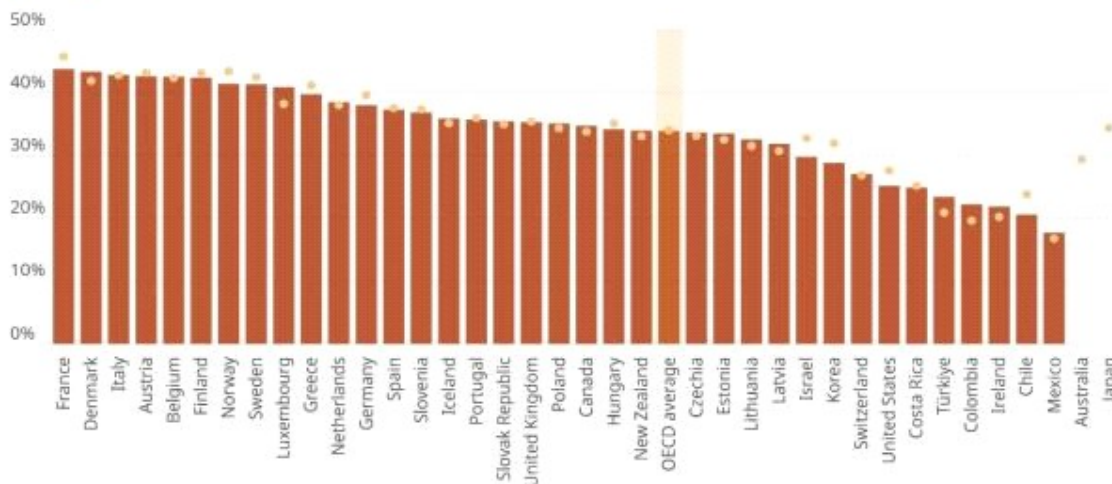
Μειώθηκαν αλλά παραμένουν μεταξύ των υψηλότερων για τα κράτη – μέλη του ΟΟΣΑ τα φορολογικά έσοδα της Ελλάδας ως ποσοστό του ΑΕΠ, όπως δείχνουν τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα ο διεθνής οργανισμός.

Σύμφωνα με αυτά τα φορολογικά έσοδα ανήλθαν το 2023 στο 39,8% του ΑΕΠ από 41,2% που ήταν το 2022, ενώ ο μέσος όρος για τα κράτη – μέλη του ΟΟΣΑ φθάνει στο 33,9%. Μάλιστα σε μακροχρόνιο ορίζοντα εξέτασης, δηλαδή μεταξύ 2010 και 2023, η Ελλάδα εμφάνισε την τρίτη μεγαλύτερη αύξηση κατά 7,5 ποσοστιαίες μονάδες, μετά τις Ιαπωνία (8,2 ποσοστιαίες μονάδες) και Σλοβακία (7,6 ποσοστιαίες μονάδες)

Η Ελλάδα συγκαταλέγεται μεταξύ των χωρών με τους υψηλότερους έμμεσους φόρους, οι οποίοι ανήλθαν στο 40,1% των συνολικών εσόδων το 2023 από 43,3% που ήταν το προηγούμενο έτος και η χώρα μας είναι και σε αυτήν την περίπτωση στην πρώτη 3αδα του ΟΟΣΑ, μετά από Λετονία (42%) και Ουγγαρία (45,7%).

Total tax revenues as a share of GDP in OECD countries
in % of GDP

2022 2023



Data for 2023 is preliminary and not yet available for Australia and Japan.
Source: OECD (2024). Revenue Statistics 2024.

Συνέχεια...

Σε ό,τι αφορά το 2022 για το οποίο ο διεθνής οργανισμός δίνει τελικά στοιχεία τα έσοδα από ΦΠΑ, αντιστοιχούσαν στο 21,9% των φορολογικών εσόδων, απέχοντας ελάχιστα από τον μέσο όρο του ΟΟΣΑ (20,8%). Το πρόβλημα κυρίως στους Ειδικούς Φόρους Κατανάλωσης οι οποίοι αντιστοιχούν στο 21,4% των φορολογικών εσόδων. Και τούτο όταν ο μέσος όρος των χωρών του ΟΟΣΑ στους ΕΦΚ βρίσκεται στο 10,8%.

Στα βασικά της σημεία η έκθεση του ΟΟΣΑ σημειώνει:

Ο μέσος όρος του ΟΟΣΑ για τον λόγο φόρων προς ΑΕΠ ήταν υψηλότερος το 2023 σε σύγκριση με το 2010, όταν ήταν 31,5%. Ο λόγος φόρων προς ΑΕΠ αυξήθηκε σε 29 χώρες κατά την περίοδο αυτή. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις παρατηρήθηκαν στην Ιαπωνία (8,2%), τη Σλοβακική Δημοκρατία (7,6%) και την Ελλάδα (7,5%). Αυξήσεις άνω του 5% παρατηρήθηκαν επίσης σε Κορέα, Ισπανία, Μεξικό, Πορτογαλία και Λουξεμβούργο. Στις υπόλοιπες εννέα χώρες, ο λόγος φόρων προς ΑΕΠ μειώθηκε μεταξύ 2010 και 2023. Η μεγαλύτερη μείωση σημειώθηκε στην Ιρλανδία, από 27,7% το 2010 σε 21,9% το 2023, κυρίως λόγω της εξαιρετικής αύξησης του ΑΕΠ το 2015. Η αμέσως μεγαλύτερη πτώση σημειώθηκε στην Ουγγαρία (2,6%).

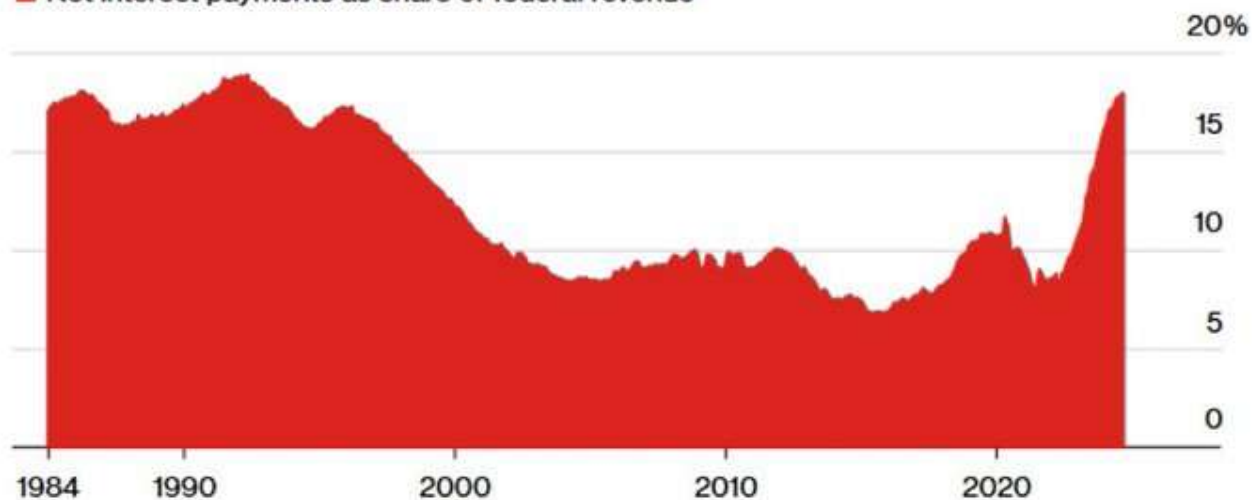
Ο δείκτης φόρων προς το ΑΕΠ στο σύνολο του ΟΟΣΑ (μη σταθμισμένος μέσος όρος) ήταν 34% το 2022, αμετάβλητος από το 2021. Σε σχέση με το 2021, ο λόγος φόρων προς ΑΕΠ αυξήθηκε σε 21 χώρες και μειώθηκε σε 17. Οι μεγαλύτερες αυξήσεις του λόγου φόρων προς ΑΕΠ σημειώθηκαν στην Κορέα (2,2%) και τη Νορβηγία (2,1%). Χιλή, Ουγγαρία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ελλάδα ήταν οι μόνες άλλες χώρες όπου η αύξηση ξεπέρασε το 1%. Οι μεγαλύτερες μειώσεις σημειώθηκαν στη Δανία (5,3%) και την Πολωνία (2,3%).

Εννέα χώρες του ΟΟΣΑ (Χιλή, Ελλάδα, Ουγγαρία, Ισραήλ, Λιθουανία, Λουξεμβούργο, Πολωνία, Σλοβενία και η Ελβετία) συγκέντρωσαν περισσότερα έσοδα από τις εισφορές κοινωνικής ασφάλισης των εργαζομένων, ενώ οι υπόλοιπες εισέπραξαν περισσότερα από τις εργοδοτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης.

United States is currently spending 17.9% of its revenue on interest payments, the largest share in more than 30 years

US Spends Biggest Share of Income on Debt Since Early 1990s

■ Net interest payments as share of federal revenue



Source: US Treasury