

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στη σκιά τριών «μαύρων κύκνων» οι αγορές χρήματος τη νέα περίοδο

Κινούμενη άμμο θυμίζουν πλέον οι αγορές χρήματος στον πλανήτη, με τους «μαύρους κύκνους» (πληθωρισμός, άνοδος κόστους χρήματος, ενεργειακή-επισιτιστική κρίση) να κυριαρχούν στη νέα οικονομική περίοδο που ξεκινά τον Σεπτέμβριο.

Όπως γράφει ο Ανέστης Ντόκας στην Ναυτεμπορική, στη χώρα μας οι επενδυτές αναγνωρίζουν ότι οι επιμέρους αγορές των μετοχών, των εταιρικών ομολόγων και των αμοιβαίων κεφαλαίων χαρακτηρίζονται από έντονη μεταβλητότητα. Η χώρα εισέρχεται έτσι κι αλλιώς σε προεκλογική τροχιά, αλλά το ζητούμενο είναι πόσο ο πληθωρισμός που καθηλώνει το διαθέσιμο εισόδημα των πολιτών σε συνδυασμό με το κόστος της ενέργειας θα επιδεινώσουν την ήδη βεβαρημένη επενδυτική ψυχολογία.

Κατ' αρχάς, στο Χρηματιστήριο οι ανοδικές συνεδριάσεις του Ιουλίου και του Αυγούστου έσβησαν τις ζημιές της χρονιάς. Όμως η αγορά, που αντιλαμβάνεται πριν από όλους την εγχώρια επιχειρηματική και πολιτική σκηνή, χρειάζεται σημάδια σταθερότητας. Σε κάθε περίπτωση οι 93 χρηματιστηριακές συνεδριάσεις που υπολείπονται για να εκπνεύσει το 2022 θα διεξαχθούν σε θολή ατμόσφαιρα, με την ελληνική οικονομία να ευελπιστεί ότι το 2023 θα ανέβει επενδυτική βαθμίδα που θα σημάνει και την αναβάθμιση του Χρηματιστηρίου. Φρένο έχουν τραβήξει οι εταιρείες στην έκδοση εταιρικών ομολόγων.

Θύμα πολέμου η αγορά διαχείρισης συλλογικών επενδύσεων

Ο πόλεμος στην Ουκρανία και η εμφάνιση πληθωριστικών πιέσεων είχαν ως αποτέλεσμα να συρρικνωθεί για πρώτη φορά μετά τον Ιούνιο του 2020 η εγχώρια αγορά της διαχείρισης των αμοιβαίων κεφαλαίων και των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων. Το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων στον κλάδο της θεσμικής διαχείρισης στο τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2022 διαμορφώθηκε στα 21,34 δισ. ευρώ, μειωμένο κατά 3,78% από τις 31/12/2021 και 4,62% από τις 31/03/2022.

Μέχρι 30.06.2022 η συνολική αγορά των ΟΣΕΚΑ που διαχειρίζονται ελληνικές ΑΕΔΑΚ παρουσίασε μείωση του συνολικού ενεργητικού κατά 8,7% από την αρχή του έτους και 5,6% από το α' τρίμηνο του 2022, με το συνολικό ύψος των υπό διαχείριση κεφαλαίων να διαμορφώνεται σε 10,16 δισ. ευρώ.

Οι εισροές κεφαλαίων στους ΟΣΕΚΑ το δεύτερο τρίμηνο του 2022 ήταν ύψους 65 εκατ. ευρώ.

Αποδόσεις εξαμήνου Α/Κ

Συνέχεια...

- **Μετοχικά Ελλάδα:** Σε απώλειες (έως και 14,43%) υποχρεώθηκε κατά το πρώτο φετινό εξάμηνο το σύνολο Α/Κ της κατηγορίας, με καλύτερες επιδόσεις αυτές των Ευρωπαϊκή Πίστη Αναπτυξιακό (-6,11%), Optima Ελληνικό (-6,43%), NN Hellas Μετοχικό (Θ) (-7,32%), Πειραιώς Private Banking ESG Greece Equity Fund (-7,36%), 3K Greek Value (-8,53%), Πειραιώς Μετοχικό Εσωτερικού (-8,58%), Πειραιώς ESG Δυναμικών Επιχειρήσεων (-8,72%), 3K Μετοχικό (-8,79%) και Δήλος Blue Chips Επιλεγμένων Αξιών (-9,11%). □
 - **Ομολογιακά Ελλάδα:** Στο «μείον» κινήθηκε το σύνολο των Α/Κ της συγκεκριμένης κατηγορίας. Μικρότερες απώλειες κατέγραψαν: Income Greek Bond Fund (-5,77%), Ευρωπαϊκή Πίστη Domestic Income (-6,79%), Alpha Income Plus Classic (-8,23%), Eurobank I LF Income Plus (-8,30%), Interamerican LF Income Plus (-8,36%), Alpha Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων (-9,63%), Eurobank I LF Greek Corporate Bond (-9,98%) και Optima Smart Cash (-10,04%).
 - **Μικτά:** Σχετικά καλύτερες επιδόσεις αυτές των: Alpha Συντηρητικό Ελληνικό (-4,44%), Optima Greek Balanced (-4,69%), ΤΕΑ Αστυνομικών-Πυροσβεστών-Λιμενικών (-5,49%), Alpha Mellon (-6,01%), Alpha Trust Electric (-6,11%), Ευρωπαϊκή Πίστη Euroinvest Εσωτερικού (-6,55%) και Τρίτων Μικτό (-6,66%). □ **Funds of Funds Μικτά:** Από -3,27% έως και -13,08% οι αποδόσεις των Α/Κ της κατηγορίας, με καλύτερες επιδόσεις αυτές των Πειραιώς Low Volatility (-3,27%), Alpha LUX Global Defensive (-4,16%), Optima Global Selection (-6,29%) και Eurobank I LF Balanced Blend US (-6,29%).
 - **Funds of Funds Μετοχικά:** Μόνο το Α/Κ MetLife Εμπορευματικών Αξιών κατέγραψε στο α' εξάμηνο κέρδη (+18,68%), ενώ το σύνολο των υπολοίπων υποχρεώθηκε σε πτώση, με καλύτερες περιπτώσεις: Alpha Cosmos Stars Silk Route Asia (-8,76%), Πειραιώς Αναδιδόμενων Αγορών (-9,87%) και Interamerican LF Global Megatrends (-11,54%). □ **Μετοχικά Ανεπτυγμένων Αγορών:** Μικρότερες απώλειες τα Α/Κ MetLife Διεθνών Αναπτυγμένων Αγορών (-3,21%), Ευρωπαϊκή Πίστη Global Opportunities (-8,79%), Alpha Global Blue Chips (-9,17%).
 - **Μετοχικά Διεθνή:** Διψήφιες ποσοστιαίες απώλειες, με μικρότερες να είναι αυτές των 3K Διεθνές (-13,52%) και Ypsilon Global Growth Fund (-14,50%)
-



Reuters: «Βαρυχειμωνιά» στην ευρωπαϊκή οικονομία – Υφεση και κρίση η νέα κανονικότητα

Το 2022 αναμενόταν να είναι μια καλή χρονιά για την Ευρώπη. Η καταναλωτική ευφορία μετά την πανδημία, υποστηριζόμενη από τις άφθονες κρατικές δαπάνες, αναμενόταν να δώσει ώθηση στην οικονομία όλων των χωρών και να βοηθήσει τα νοικοκυριά να ανακτήσουν την αίσθηση της κανονικότητας που έχασαν τα δύο προηγούμενα χρόνια λόγω του κορωνοϊού.

Όλα αυτά όμως άλλαξαν στις 24 Φεβρουαρίου με τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία. Η ομαλότητα χάθηκε και η κρίση έγινε μόνιμη αναφέρει το Reuters σε άρθρο του που προβλέπει ότι η ύφεση είναι πλέον σχεδόν βέβαιη. Ο πληθωρισμός όπως αναφέρει, πλησιάζει τα διψήφια ποσοστά και ένας χειμώνας με ενεργειακές ελλείψεις πλησιάζει με βήμα ταχύ.

Οι δυσοίωνες προοπτικές μπορούν να χειροτερέψουν

Αν και δυσοίωνες, οι προοπτικές αυτές είναι πιθανόν να χειροτερέψουν ακόμα περισσότερο πριν από οποιαδήποτε σημαντική βελτίωση μέχρι το 2023. «Η κρίση είναι η νέα κανονικότητα», δήλωσε στο πρακτορείο Reuters ο διευθύνων σύμβουλος της Carrefour, Alexandre Bompard. «Αυτό που είχαμε συνηθίσει τις τελευταίες δεκαετίες – χαμηλός πληθωρισμός, διεθνές εμπόριο – έχει τελειώσει», συμπλήρωσε.

Η αλλαγή είναι δραματική. Πριν από ένα χρόνο οι περισσότεροι αναλυτές προέβλεπαν οικονομική ανάπτυξη για το 2022 κοντά στο 5%. Τώρα πλέον, η χειμερινή ύφεση γίνεται το βασικό σενάριο.



Συνέχεια..

Τόσο τα νοικοκυριά όσο και οι επιχειρήσεις υποφέρουν, καθώς οι επιπτώσεις του πολέμου – οι υψηλές τιμές στα τρόφιμα και στην ενέργεια – επιδεινώνονται τώρα από μια καταστροφική ξηρασία και τη χαμηλή στάθμη των ποταμών που περιορίζουν τις μεταφορές προμηθειών.

Δεν περισεύει τίποτα

Στο 9%, ο πληθωρισμός στην ευρωζώνη βρίσκεται σε επίπεδα που δεν έχουν παρατηρηθεί εδώ και μισό αιώνα, εξαντλώντας την αγοραστική δύναμη. Πλέον τα χρήματα που περισσεύουν καταναλώνονται σε βενζίνη, φυσικό αέριο και βασικά είδη διατροφής.

Οι λιανικές πωλήσεις ήδη υποχωρούν, μήνες πριν από την έναρξη της περιόδου θέρμανσης και οι αγοραστές μειώνουν τις αγορές τους. Τον Ιούνιο, ο όγκος των λιανικών πωλήσεων μειώθηκε κατά σχεδόν 4% σε σχέση με ένα χρόνο πριν, με αιχμή την πτώση κατά 9% που καταγράφηκε στη Γερμανία.

Οι καταναλωτές στρέφονται προς τις εκπτώτικές αλυσίδες και εγκαταλείπουν τα προϊόντα υψηλής ποιότητας, στρεφόμενοι σε εκπτώτικές μάρκες. Έχουν επίσης αρχίσει να αποφεύγουν ορισμένες αγορές. «Η ζωή γίνεται πιο ακριβή και οι καταναλωτές είναι απρόθυμοι να καταναλώσουν», δήλωσε σε δημοσιογράφους ο συνδιευθύνων σύμβουλος της γερμανικής εταιρείας λιανικής πώλησης Zalando, Robert Gentz.

Εξαίρεση ο τουρισμός που σκοντάφτει στην έλλειψη εργατικού δυναμικού

Ο τουρισμός αποτέλεσε μία εξαίρεση, με τους ανθρώπους να επιθυμούν να ξοδέψουν μέρος των συσσωρευμένων αποταμιεύσεων και να απολαύσουν το πρώτο ξέγνοιαστο, χωρίς υγειονομικούς περιορισμούς, καλοκαίρι τους, μετά το 2019.

Αλλά ακόμη και ο ταξιδιωτικός τομέας περιορίζεται από τις ελλείψεις χωρητικότητας και εργατικού δυναμικού, καθώς οι εργαζόμενοι που απολύθηκαν κατά τη διάρκεια της πανδημίας ήταν απρόθυμοι να επιστρέψουν.

Βασικά αεροδρόμια, όπως αυτό της Φρανκφούρτης και το Χίθροου του Λονδίνου, αναγκάστηκαν να περιορίσουν τις πτήσεις απλώς και μόνο επειδή δεν είχαν το προσωπικό για να εξυπηρετήσουν τους επιβάτες. Στο Σίτχολ του Άμστερνταμ, οι χρόνοι αναμονής έφτασαν τις τέσσερις ή πέντε ώρες αυτό το καλοκαίρι.

Οι αεροπορικές εταιρείες επίσης δυσκολεύονται να ανταπεξέλθουν. Η γερμανική Lufthansa αναγκάστηκε να ζητήσει συγγνώμη από τους πελάτες για το χάος, παραδεχόμενη ότι είναι απίθανο το χάος να μετριαστεί σύντομα.

Ο γρίφος της ενεργειακής ανεξαρτησίας

Η κατάσταση αυτή είναι πιθανό να χειροτερέψει, ειδικά αν η Ρωσία μειώσει περαιτέρω τις εξαγωγές φυσικού αερίου. «Το σοκ του φυσικού αερίου σήμερα είναι πολύ μεγαλύτερο – είναι σχεδόν διπλάσιο από το σοκ που είχαμε τη δεκαετία του '70 με το πετρέλαιο», δήλωσε η Caroline Bain της Capital Economics. «Είδαμε μια αύξηση 10 έως 11 φορές στην τιμή spot του φυσικού αερίου στην Ευρώπη τα τελευταία δύο χρόνια».

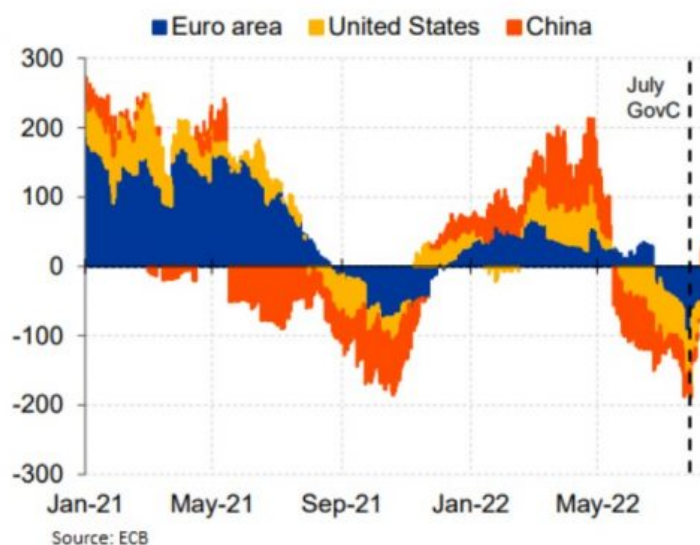
Ενώ η ΕΕ έχει παρουσιάσει σχέδια για την επιτάχυνση της μετάβασής της στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας και την απεξάρτησή της από το ρωσικό φυσικό αέριο έως το 2027, καθιστώντας την πιο ανθεκτική μακροπρόθεσμα, οι ελλείψεις εφοδιασμού την αναγκάζουν να επιδιώξει μείωση της κατανάλωσης φυσικού αερίου κατά 15% φέτος.

Κρύα σπίτια και γραφεία

Για τους απλούς ανθρώπους θα σημαίνει βραχυπρόθεσμα πιο κρύα σπίτια και γραφεία. Η Γερμανία, για παράδειγμα, θέλει οι δημόσιοι χώροι να θερμαίνονται μόνο στους 19 βαθμούς Κελσίου αυτόν τον χειμώνα, σε σύγκριση με τους 22 βαθμούς που ήταν προηγουμένως.

Μακροπρόθεσμα, θα σημαίνει υψηλότερο κόστος ενέργειας και συνεπώς πληθωρισμό, καθώς το μπλοκ πρέπει να εγκαταλείψει τις μεγαλύτερες και φθηνότερες προμήθειες ενέργειας.

Economic surprises in major jurisdictions



Συνέχεια...

Αυτό σημαίνει για τις επιχειρήσεις, χαμηλότερη παραγωγή, γεγονός που μειώνει περαιτέρω την ανάπτυξη, ιδίως στη βιομηχανία.

Οι τιμές χονδρικής πώλησης φυσικού αερίου στη Γερμανία, τη μεγαλύτερη οικονομία του μπλοκ, έχουν πενταπλασιαστεί μέσα σε ένα χρόνο, αλλά οι καταναλωτές προστατεύονται από μακροχρόνιες συμβάσεις, οπότε ο αντίκτυπος μέχρι στιγμής είναι πολύ μικρότερος.

Γερμανία και Ιταλία κινδυνεύουν με ύφεση

Παρ' όλα αυτά, θα πρέπει να πληρώσουν μια υποχρεωτική εισφορά και μόλις λήξουν οι συμβάσεις, οι τιμές θα εκτοξευθούν, γεγονός που υποδηλώνει ότι ο αντίκτυπος θα έρθει απλώς με καθυστέρηση, ασκώντας επίμονες ανοδικές πιέσεις στον πληθωρισμό.

Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο πολλοί, αν όχι οι περισσότεροι οικονομολόγοι βλέπουν τη Γερμανία και την Ιταλία, τις νούμερο 1 και 4 ευρωπαϊκές οικονομίες, αντίστοιχα, με μεγάλη εξάρτηση από το φυσικό αέριο, να εισέρχονται σύντομα σε ύφεση.

Ενώ μια ύφεση στις ΗΠΑ είναι επίσης πιθανή, η προέλευσή της θα είναι αρκετά διαφορετική.

Καθώς «παλεύει» με μια καυτή αγορά εργασίας και μια ταχεία αύξηση των μισθών, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) αυξάνει τα επιτόκια γρήγορα και έχει καταστήσει σαφές ότι είναι διατεθειμένη να διακινδυνεύσει ακόμη και μια ύφεση για να τιθασεύσει την αύξηση των τιμών.

Αντίθετα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει αυξήσει τα επιτόκια μόνο μία φορά, πίσω στο μηδέν, και θα κινηθεί επιφυλακτικά, έχοντας κατά νου ότι η αύξηση του κόστους δανεισμού των υπερχρεωμένων χωρών της ευρωζώνης, όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Ελλάδα, θα μπορούσε να τροφοδοτήσει τις ανησυχίες για την ικανότητά τους να συνεχίσουν να πληρώνουν τα χρέη τους.

Αλλά η Ευρώπη θα μπει σε ύφεση με κάποιες δυναμικές τάσεις.

Η απασχόληση είναι σε επίπεδα ρεκόρ και οι επιχειρήσεις αγωνίζονται εδώ και χρόνια με την αυξανόμενη έλλειψη εργατικού δυναμικού.

Αυτό υποδηλώνει ότι οι εταιρείες θα είναι πρόθυμες να κρατήσουν τους εργαζόμενους, ιδίως εφόσον οδεύουν προς την ύφεση με σχετικά υγιή περιθώρια κέρδους.

Αυτό θα μπορούσε στη συνέχεια να στηρίξει την αγοραστική δύναμη, υποδεικνύοντας μια σχετικά επιφανειακή ύφεση με μικρή μόνο άνοδο του χαμηλού πλέον ποσοστού ανεργίας που βρίσκεται σε επίπεδα ρεκόρ.

«Βλέπουμε συνεχιζόμενη οξεία έλλειψη εργατικού δυναμικού, ιστορικά χαμηλή ανεργία και υψηλό αριθμό κενών θέσεων εργασίας», δήλωσε στο πρακτορείο Reuters το μέλος του διοικητικού συμβουλίου της EKT, Isabel Schnabel. «Αυτό πιθανότατα συνεπάγεται ότι ακόμη και αν εισέλθουμε σε ύφεση, οι επιχειρήσεις μπορεί να είναι αρκετά απρόθυμες να απολύσουν εργαζομένους σε ευρεία κλίμακα», πρόσθεσε.
