

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πώς "βλέπουν" στρατηγικοί αναλυτές και επενδυτές την εξάπλωση του κοροναϊού

Η ραγδαία εξάπλωση των κρουσμάτων του κοροναϊού σε πολλές χώρες πέραν της Κίνας το περασμένο Σαββατοκύριακο έχει προκαλέσει νέο κύμα ανησυχιών σχετικά με τη δυνατότητα μετάδοσης του ιού και τον πιθανό οικονομικό αντίκτυπο της επιδημίας.

Οι ευρωπαϊκές μετοχές σημείωσαν πτώση 3,7% στις 11.12 π.μ. στο Λονδίνο, αφότου η κυβέρνηση έθεσε σε καραντίνα μια περιοχή 50.000 κατοίκων κοντά στο Μιλάνο και έλαβε περαιτέρω μέτρα σε συνέχεια της αύξησης των κρουσμάτων στη χώρα, τα οποία έχουν υπερβεί τα 200. Ο δείκτης Kospi της Νότιας Κορέας υποχώρησε επίσης κατά 3,9% μετά την εκτίναξη του αριθμού των κρουσμάτων στη χώρα και την απόφαση της κυβέρνησης να αυξήσει το επίπεδο συναγερμού στο ύψιστο επίπεδο. Την ίδια ώρα, το Ιράν επιβεβαίωσε τον όγδοο θάνατο από τον κοροναϊό.

Την ίδια στιγμή αυξάνεται ο οικονομικός αντίκτυπος της επιδημίας στην Κίνα, όπου εκατομμύρια επιχειρήσεις βρίσκονται αντιμέτωπες με τον κίνδυνο της κατάρρευσης σε περίπτωση που οι τράπεζες δεν αναλάβουν άμεσα δράση. Οι κινεζικές αρχές πάντως, μετά από σύσκεψη που είχαν την Παρασκευή, ανακοίνωσαν ότι θα προχωρήσουν σε περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής για την αντιμετώπιση των επιπτώσεων του κοροναϊού.

Δεν υπάρχει εναλλακτική στις μετοχές

"Ο βασικός κίνδυνος που αντιμετωπίζουμε είναι ότι ο κοροναϊός λόγω των πολλών ανεπιθύμητων αναταράξεων που έχει προκαλέσει θα αντιστρέψει σε αρνητικό τον ρυθμό ανόδου της εταιρικής κερδοφορίας, γεγονός που δυνητικά θα τρομάξει τους επενδυτές, δεδομένου του ύψους των αποτιμήσεων των μετοχών", ανέφερε σε συνέντευξή του στην τηλεόραση του Bloomberg ο Christian Mueller-Glissman, γενικός διευθυντής διαφοροποίησης περιουσιακών στοιχείων της Goldman Sachs Group Inc. "Οι χαμηλότερες αποδόσεις λογικά ενισχύουν την επιθυμία για απόκτηση ακόμη περισσότερο ριψοκίνδυνων περιουσιακών στοιχείων -στρατηγική που είναι γνωστή ως "TINA - there is no alternative" (που σημαίνει ότι παρότι η αγορά μετοχών είναι υπερτιμημένη, δεν υπάρχει εναλλακτική επένδυση)- με αποτέλεσμα οι επενδυτές να οδηγούνται σε τοποθετήσεις στις μετοχικές αξίες. Την ίδια στιγμή, οι μετοχές με διαχρονικό ρυθμό ανάπτυξης διαπραγματεύονται με ένα από τα υψηλότερα primia σε όρους αποτίμησης στην ιστορία. Το πρόβλημα είναι ότι την ίδια στιγμή ορισμένες από αυτές τις μετοχές είναι εκτεθειμένες στις διαταραχές που παρατηρούνται στις εφοδιαστικές αλυσίδες, όπως για παράδειγμα οι εταιρείες FAANG (σ.σ. Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google). Γεγονός που πιστεύουμε ότι βραχυπρόθεσμα θα οδηγήσει σε αύξηση της μεταβλητότητας στις συγκεκριμένες μετοχές. Επομένως, δεν υπάρχει καμία μετοχή που να προσφέρει πραγματική ασφάλεια", προσθέτει.

Ρηχή ανάκαμψη V

"Προς το παρόν είναι δύσκολο να αξιολογήσει κανείς τις επιπτώσεις. Η συνεχής παροχή στοιχείων καταδεικνύουν περιορισμένη έως καθόλου αποκατάσταση της οικονομικής δραστηριότητας έως τώρα. Είναι επομένως ορατός ο κίνδυνος μια ανάκαμψη τύπου V της κινεζικής οικονομίας να αποδειχθεί ηπιότερη από αυτήν που προβλέπουν πολλοί αναλυτές", αναφέρει σε σημείωμά του ο επικεφαλής στρατηγικής της HSBC Plc, Max Kettner. "Σε αντίθεση με τις μετοχές, άλλα κυκλικά περιουσιακά στοιχεία όπως οι ισοτιμίες και τα εμπορεύματα έχουν αποτιμήσει σε μεγαλύτερο βαθμό τους κινδύνους της ανάπτυξης. Επιπλέον, οι μετοχές έχουν υπεραποδόσει σημαντικά έναντι άλλων των τοποθετήσεων υψηλής απόδοσης το τελευταίο διάστημα. Ως εκ τούτου προτιμούμε τις τοποθετήσεις υψηλής απόδοσης από τις μετοχές. Παραμένουμε επιφυλακτικοί για τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων των αναδυόμενων αγορών, ενώ παραμένουμε 'overweight' για τον χρυσό και τα κρατικά ομόλογα", σημειώνει.

Επιστροφή στην κανονικότητα έως τον Ιούλιο

"Βραχυπρόθεσμα ο πανικός θα ενισχύσει τους κινδύνους, αλλά ο πανικός είναι απαραίτητος για την αύξηση των προσπαθειών περιορισμού. Οι αγορές φαίνεται να το αναγνωρίζουν αυτό", σημειώνει ο Dennis DeBusschere του Evercore ISI. "Οι αναλυτές της EISI ρώτησαν τους επενδυτές για τον αντίκτυπο της επιδημίας, με τη συντριπτική πλειονότητα των ερωτηθέντων να απαντούν αφενός ότι οι κίνδυνοι έχουν υποτιμηθεί και αφετέρου ότι αναμένουν οι αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών ομολόγων να υποχωρήσουν κατά 25 μονάδες φάσης (περίπου στο 1,3%). Το 80% των επενδυτών εκτιμούν ωστόσο ότι οι αλυσίδες εφοδιασμού θα επανέλθουν σε καθεστώς κανονικότητας έως τον Ιούλιο". (Η έρευνα δημοσιεύθηκε στις 17 Φεβρουαρίου).

Δύσκολο να προσδιοριστεί ο "πάτος του βαρελιού"

"Με τα κρούσματα του COVI-19 να βαίνουν αυξανόμενα, είναι δύσκολο να πει κανείς πότε η παραγωγική δραστηριότητα θα φτάσει στο ναδίρ, γεγονός που ενδεχομένως ανοίγει τον δρόμο για παρατεταμένη εξασθένιση", αναφέρει ο Vishnu Varathan, επικεφαλής οικονομικών και στρατηγικής της Mizuho Bank Ltd. στη Σιγκαπούρη. "Αυτό σημαίνει ότι θα δούμε αύξηση της ζήτησης για ασφαλή-καταφύγια", προσθέτει.

Συνέχεια...

Το ράλι του χρυσού

"Τα πραγματικά επιτόκια στις ΗΠΑ έχουν υποχωρήσει κατά τη διάρκεια της κρίσης του κοροναϊού, με τις αποδόσεις των τιμαριθμοποιημένων κρατικών ομολόγων -που ήταν ήδη αρκετά χαμηλά, μόλις 6,5 μονάδες βάσης πάνω από το μηδέν στις 17 Ιανουαρίου- να έχουν υποχωρήσει πλέον σε αρνητικό έδαφος, ήτοι στις 15 και πλέον μονάδες βάσης κάτω από το μηδέν", σημειώνει ο John Velis, στρατηγικός αναλυτής νομισμάτων και μακροοικονομικών στοιχείων της BNY Mellon. "Δεδομένου ότι ο χρυσός τείνει να διαπραγματεύεται σε αντίθετη πορεία από αυτήν των πραγματικών επιτοκίων, το ράλι του χρυσού πιθανότατα τα συνεχιστεί, τουλάχιστον όσο οι αποδόσεις παραμένουν υπό πίεση".

Εντείνεται το "κυνήγι" αποδόσεων

"Έχουμε τεθεί υπέρ μιας πιο ισορροπημένης θέσης μεταξύ ομολόγων και μετοχών τις τελευταίες εβδομάδες, καθώς δεν υπάρχει σαφήνεια ως προς τις επιπτώσεις της επιδημίας. Φαίνεται ότι ο αριθμός των νέων κρουσμάτων στην Κίνα μειώνεται, με τον ημερήσιο αριθμό των αναρρωθέντων να ξεπερνά τον αριθμό των επιβεβαιωμένων νέων κρουσμάτων. Αυτό μπορεί να ενθαρρύνει τις κινεζικές αρχές να επιτρέψουν σε περισσότερους εργαζόμενους να επιστρέψουν στις δουλειές τους ώστε να αμβλυνθούν οι επιπτώσεις στον ρυθμό παραγωγής", αναφέρει ο Tai Hui, επικεφαλής στρατηγικής αγορών για την Ασία της JPMorgan Asset Management. "Η υποχώρηση των αποδόσεων των ομολόγων καταδεικνύει επίσης ότι το κυνήγι των επενδυτών για αποδόσεις θα συνεχιστεί με έντονους ρυθμούς. Αυτό υποστηρίζει τη θετική εκτίμησή μας για τα assets σταθερού εισοδήματος των αναδυόμενων αγορών και για τα εταιρικά χρέη των ανεπτυγμένων αγορών", προσθέτει.

Αύξηση της αποστροφή κινδύνου

"Η αποστροφή κινδύνου είναι πιθανό να ενταθεί βραχυπρόθεσμα, λόγω της απότομης αύξησης των κρουσμάτων στην Κορέα, την Ιταλία και αλλού", σημειώνει ο Mitul Kotecha, ανώτερος στρατηγικός αναλυτής αναδυόμενων αγορών στην TD Securities της Σιγκαπούρης. "Οι αγορές εστιάζουν όλο και περισσότερο στον κίνδυνο μακροπρόθεσμης οικονομικής ζημίας από ό,τι προηγουμένως. Οι αλυσίδες εφοδιασμού καθίστανται όλο και πιο ευάλωτες, ενώ οι κλάδοι των υπηρεσιών και του τουρισμού αντιμετωπίζουν προβλήματα σε πολλές χώρες", προσθέτει.

Η αδυναμία της Κίνας

"Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής στην Κίνα προσπαθούν να επανεκκινήσουν την οικονομία, αλλά θεωρούμε ότι η αδυναμία της κινεζικής οικονομίας πιθανότατα θα επιδεινωθεί στο τέταρτο τρίμηνο", επισημαίνει ο Win Thin, επικεφαλής παγκόσμιας νομισματικής στρατηγικής στην Brown Brothers Harriman στην Κίνα. "Έχουν ήδη ληφθεί μέτρα ενίσχυσης της οικονομικής δραστηριότητας, ωστόσο δεν είναι αρκετά ώστε να αντισταθμιστούν πλήρως οι αυξανόμενες επιπτώσεις του κοροναϊού", σημειώνει.

Δυσανάλογη ενίσχυση του δολαρίου

"Η ενίσχυση του αμερικανικού δολαρίου πιθανότατα θα είναι δυσανάλογη", σημειώνει η επικεφαλής οικονομολόγος της Ασίας-Ειρηνικού του τμήματος διεθνών αγορών της Citigroup, Johanna Chua. "Λαμβάνοντας υπόψη το χαμηλό κεφαλαιακό κόστος σε παγκόσμιο επίπεδο και τις δεσμεύσεις των αρχών για παροχή περαιτέρω υποστήριξης, οι υψηλές αποδόσεις των νομισμάτων των αναδυόμενων αγορών (ινδική ρουπία, φιλιππινέζικο πέσο) ενδεχομένως να μην πληγούν τόσο και είναι πιθανό να υπεραποδόσουν έναντι των χαμηλών αποδόσεων νομισμάτων των αναδυόμενων αγορών της Ασίας, καθώς το δολάριο Σιγκαπούρης, το ταϊλανδέζικο μπατ, το κορατικό γουόν κ.ά. έχουν πληγεί περισσότερο από την οικονομική δραστηριότητα", προσθέτει.

Βασικός κίνδυνος

"Θεωρούμε (τον κοροναϊό) βασικό κίνδυνο. Στο βασικό μας σενάριο, ο κοροναϊός συνεχίζει να επιφέρει καθυστέρηση στη ζήτηση αλλά όχι ύφεση", σημειώνει ο Steve Chiavarone, διαχειριστής χαρτοφυλακίου της Federated Investors.



ΠΟΥ: Η ανθρωπότητα θα πρέπει να προετοιμασθεί για το ενδεχόμενο μιας πανδημίας

Η ανθρωπότητα θα πρέπει να προετοιμαστεί για το «ενδεχόμενο πανδημίας», προειδοποίησε ο γενικός διευθυντής του Παγκόσμιου Οργανισμού Υγείας, Τέντρος Αντχανόμ Γκεμπρεγεσούς, κρίνοντας πως είναι «πολύ ανησυχητική (...) η ξαφνική αύξηση» των νέων κρουσμάτων στην Ιταλία, στη Νότια Κορέα και στο Ιράν. Παρ' όλα αυτά, για τον ΠΟΥ η εξάπλωση του ιού δεν έχει ακόμη φθάσει σε σημείο που να χαρακτηριστεί πανδημία, τώρα όμως έχει έλθει η ώρα να προετοιμαστούμε για κάτι τέτοιο. «Μπορεί ο ιός να εξελιχθεί σε πανδημία. Φυσικά και ναι. Είμαστε εκεί; Η εκτίμησή μας είναι πως όχι ακόμη... Δεν πρέπει να εστιάζουμε στις λέξεις που χρησιμοποιούμε. Αυτό δεν πρόκειται να αποτρέψει την εξάπλωση των κρουσμάτων ούτε θα σώσει ζωές», δήλωσε ο επικεφαλής του ΠΟΥ.

«Προς το παρόν, δεν είμαστε μάρτυρες της ανεξέλεγκτης διάδοσης αυτού του ιού παγκοσμίως και δεν βλέπουμε σοβαρά κρούσματα ή θανάτους σε ευρεία κλίμακα» είπε ο επικεφαλής του ΠΟΥ.

«Αυτό που βλέπουμε είναι επιδημίες σε διαφορετικά σημεία στον κόσμο», υπογράμμισε.

Την ώρα που ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας ανησυχεί για την εξάπλωση του ιού σε χώρες όπως η Νότια Κορέα, το Ιράν και η Ιταλία, ο κ. Τέντρος σημείωσε ότι τα κρούσματα στην Κίνα καταγράφουν πτώση από τις αρχές Φεβρουαρίου, στοιχείο που αποδεικνύει ότι ο ιός μπορεί να περιοριστεί.

Σχετικά με το Ιράν, ο Μάικ Ράιαν, ο επικεφαλής του ΠΟΥ για το πρόγραμμα επειγουσών καταστάσεων είπε ότι τα υψηλά ποσοστά θανάτων ενδέχεται να αντανακλούν τον εντοπισμό μονάχα σοβαρών κρουσμάτων και όχι ήπιων μολύνσεων κατά την έναρξη της επιδημίας. Ομάδα του ΠΟΥ αναμένεται αύριο στο Ιράν, σύμφωνα με τον ίδιο.

Αυτό που ανησυχεί τον ΠΟΥ είναι η «ξαφνική αύξηση των κρουσμάτων εκτός Κίνας», δήλωσε ο Τέντρος Αντχανόμ Γκεμπρεγεσούς. Εκτός κινεζικών συνόρων έχουν καταγραφεί 2.074 κρούσματα σε 28 χώρες, συν 23 θάνατοι. «Αυτό που βλέπουμε είναι επιδημίες σε διαφορετικά μέρη του κόσμου, επηρεάζοντας χώρες με διαφορετικούς τρόπους και απαιτείται η κατάλληλη αντίδραση», πρόσθεσε.

Ναυτεμπορική, CNBC, Reuters



Η ύφεση στην Ιταλία & Η ευρωζώνη

Με την κατάσταση στις αγορές τη Δευτέρα να είναι εκρηκτική, μετά τις τελευταίες εξελίξεις με τον κινεζικό ιό, το Bloomberg σχολίαζε τη Δευτέρα πως η Ιταλία δεν βρίσκεται μακριά από το ενδεχόμενο ύφεσης και η εξάπλωση της επιδημίας του κορωνοϊού ενδεχομένως να είναι ο καταλύτης που θα την ωθήσει σε αυτήν.

Όπως έγραψε το Bloomberg, ο μεγάλος αδύναμος κρίκος της Ευρώπης, η Ιταλία, βρίσκεται αντιμέτωπη με την ραγδαία αύξηση των κρουσμάτων που την εξαναγκάζει σε έναν αποκλεισμό περιοχών που αποτελούν το οικονομικό και βιομηχανικό της κέντρο. Η αυτοκινητοβιομηχανία Fiat έδωσε εντολή σε όσους εργάζονται σε περιοχές που έχουν επηρεαστεί να εργάζονται από το σπίτι, ενώ ο σχεδιαστής μόδας Armani έκλεισε τα γραφεία του στο Μιλάνο καθώς και εργοστάσια της εταιρείας στο βόρειο τμήμα της χώρας για μια εβδομάδα.

Η κρίση με την επιδημία του κορωνοϊού όχι μόνο αυξάνει την πίεση στην ιταλική οικονομία που συρρικνώθηκε στα τέλη του 2019, αλλά αυξάνει και το ενδεχόμενο να πληγεί εκ νέου η ευρωζώνη, η οποία ήδη παλεύει με την αρνητική πρόγνωση της επιβράδυνσης.

Ο εύθραυστος κυβερνητικός συνασπισμός της Ιταλίας προσπαθεί να μειώσει το οικονομικό βάρος των εταιρειών στην περιοχή. Αλλά αν χρειαστούν περισσότερα μέτρα δεν είναι καθόλου σίγουρο από το που θα μπορούσαν να αντληθούν. Το οπλοστάσιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας εξαντλείται και η εγχώρια δημοσιονομική στήριξη θα επιβάρυνε έναν προϋπολογισμό που είναι ήδη στα όριά του. Ο δείκτης χρέους της χώρας βρίσκεται ήδη στο 140% σχεδόν του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος.

«Αν και η καραντίνα συνιστάται θα πρέπει να λάβουμε υπόψη μας ότι αναμένεται να παραλύσει ένα βασικό τμήμα της χώρας», δήλωσε η Ραφαέλα Τενκονι, επικεφαλής οικονομολόγος της ADA Economics. «Είμαστε ήδη αντιμέτωποι με ένα πολύ σημαντικό εμπόδιο στην ανάπτυξη χωρίς πολλές επιλογές όσον αφορά τα κίνητρα».

Όπως δήλωσε η ίδια, εάν η κατάσταση δεν ξεκαθαριστεί γρήγορα, θα πρέπει να θεωρείται «εύλογη» μια μείωση κατά 1% του ιταλικού ΑΕΠ φέτος. Κάτι τέτοιο όμως θα συνιστούσε τη μεγαλύτερη μείωση του ιταλικού ΑΕΠ από την κορύφωση της ευρωπαϊκής κρίσης του χρέους το 2013.

Οι ανησυχίες για το ενδεχόμενο ύφεσης ώθησαν τις ιταλικές μετοχές και τα ομόλογα χαμηλότερα. Ο δείκτης FTSE MIB υποχώρησε έως 6,1%, τη μεγαλύτερη πτώση του από τον Ιούνιο του 2016 για να κλείσει τελικά στο -5,43%. Ο φόβος όμως δεν περιορίστηκε στην Ιταλία αλλά επηρέασε τις αγορές παγκοσμίως.

Όπως σχολίασε το Bloomberg, οι αναλυτές της Citigroup ανέφεραν ότι το χτύπημα για την οικονομία της Ιταλίας στο τρέχον τρίμηνο θα μπορούσε να είναι μεγάλο, ακόμη και αν η καραντίνα διαρκέσει μόνο μία εβδομάδα.

«Η πιθανότητα να παραταθούν αυτά τα μέτρα για περισσότερο από μία εβδομάδα είναι αρκετά αυξημένη, εάν λάβουμε υπόψιν το αντίστοιχο των Κινεζικών εξελίξεων», ανέφεραν σε σημείωμα τους σήμερα.

Συνέχεια....

Οι αριθμοί δεν «βγαίνουν» στην Ιταλία εάν χρειαστεί μεγαλύτερη δημοσιονομική στήριξη, αλλά ενδεχόμενη εντατικοποίηση της κρίσης θα μπορούσε να οδηγήσει τις αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης στο να επιτρέψουν κάποια ευελιξία στην αυστηρή εφαρμογή των δημοσιονομικών κανόνων.

Ωστόσο, για να συμβεί αυτό, οι πολιτικοί της χώρας θα πρέπει να συμφωνήσουν σε μια απάντηση. Ο πρωθυπουργός Τζουζέπε Κόντε κατηγορείται ήδη από τους λαϊκιστές ηγέτες για καθυστερημένη αντίδραση στην επιδημία.

Ακόμη και πριν το ξέσπασμα της επιδημίας του ιού, ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών Αντόνιο Μισιανί είχε παραδεχθεί νωρίτερα αυτόν το μήνα ότι θα είναι πολύ δύσκολο για τη χώρα να πετύχει τον αναπτυξιακό που έχει θέσει για το έτος.

Ο στόχος αυτός ήταν ήδη αρκετά αδύναμος, μόλις 0,6%, ή το ήμισυ του αναμενόμενου ρυθμού για τη ζώνη του ευρώ. Η ιταλική οικονομία, η οποία αυξήθηκε κατά 0,2% το 2019, ήταν σε τεχνική ύφεση (όταν καταγράφονται δύο συνεχόμενα τρίμηνα συρρίκνωσης) το προηγούμενο έτος.

Ο ιός ήταν το κυρίαρχο θέμα στη συνεδρίαση της ομάδας των 20 κεντρικών τραπεζιτών και υπουργών οικονομικών στη Σαουδική Αραβία το Σαββατοκύριακο. Οι εφοδιαστικές αλυσίδες έχουν διαταραχθεί και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο αναμένει χαμηλότερη παγκόσμια ανάπτυξη εξαιτίας της επιδημίας.

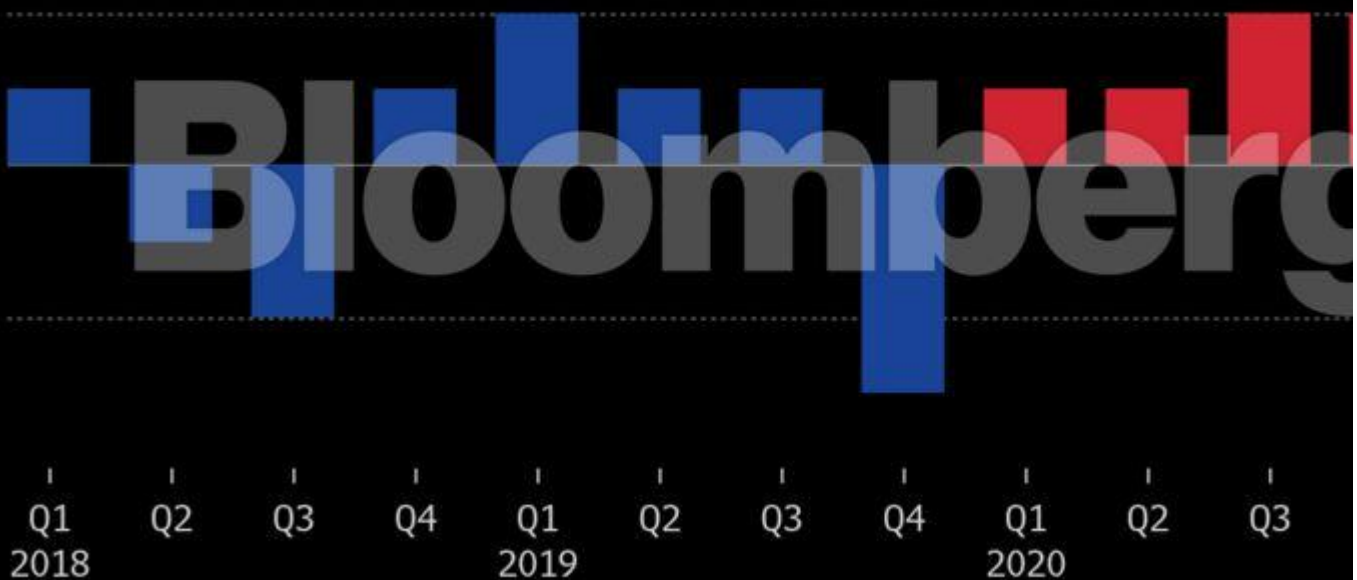
Ο διοικητής της Τράπεζας της Ιταλίας, Ιγκνάσιο Βίσκο, δήλωσε ότι η νομισματική πολιτική μπορεί να μην έχει τη δύναμη πυρός για να βοηθήσει εάν επιδεινωθεί η κρίση. Επανέλαβε δε την από καιρό εκπεφρασμένη άποψη των κεντρικών τραπεζιτών ότι οι κυβερνήσεις πρέπει να παρέμβουν με πρόσθετες δαπάνες για να στηρίξουν την ανάπτυξη.

«Πρέπει να χρησιμοποιήσουμε τη δημοσιονομική πολιτική γιατί η νομισματική πολιτική είναι ήδη ιδιαίτερα ευνοϊκή σε όλο τον κόσμο και είναι εξαιρετικά αβέβαιο το εάν μπορούμε να κάνουμε κάτι περισσότερο γι 'αυτό».

Scraping Along

Italy's economy is barely keeping its head above water

■ Italian GDP (QoQ) ■ Forecasts (Feb.)



Source: Istat, Bloomberg surveys

Πηγή: Bloomberg