

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Παγκόσμια οικονομία: Πώς θα κινηθεί το 2025 – Οι κίνδυνοι για εμπόριο, πληθωρισμό και χρέος

Έτος σημαντικών αλλαγών για την παγκόσμια οικονομία εκτιμάται ότι θα είναι το 2025, όπως επισημαίνεται σε έκθεση της EY-Parthenon, 2025 Global Economic Outlook, που αναλύει την προοπτική της παγκόσμιας οικονομίας και εξετάζει τις τάσεις που θα καθορίσουν την πορεία της τους επόμενους μήνες.

Σύμφωνα με την ανάλυση του EY Macroeconomics Group, η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να διατηρήσει σταθερή δυναμική το 2025, με τον ρυθμό ανάπτυξης του παγκόσμιου ΑΕΠ να παραμένει στα επίπεδα του προηγούμενου έτους, στο 3,1%.

Το πραγματικό ΑΕΠ στις ανεπτυγμένες οικονομίες εκτιμάται ότι θα μεγεθυνθεί κατά 1,8% (από 1,7% το 2024). Συγκεκριμένα, στις ΗΠΑ η ανάπτυξη εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει στο 2,2% (από 2,8% το 2024), ενώ το πραγματικό ΑΕΠ της Ευρωζώνης ότι θα μεγεθυνθεί κατά 1,3%, «σπάζοντας» το φράγμα του 1% για πρώτη φορά μετά από τρία χρόνια. Παράλληλα, στις αναδυόμενες αγορές, ο ρυθμός ανάπτυξης αναμένεται να αγγίξει το 4,1% μέσα στο έτος, με το πραγματικό ΑΕΠ να εκτιμάται ότι θα αυξηθεί κατά 6,4% στην Ινδία και 4,5% στην Κίνα, αντίστοιχα.

Σταδιακή αποκλιμάκωση του παγκόσμιου πληθωρισμού

Ο παγκόσμιος πληθωρισμός αναμένεται ότι θα αποκλιμακωθεί στο 3,5% μέσα στο 2025, από 4,5% το 2024. Ωστόσο, η σταθερότητα των τιμών βραχυπρόθεσμα μπορεί να επηρεαστεί από προκλήσεις, όπως ο πληθωρισμός του κόστους αμοιβών προσωπικού και υπηρεσιών, γεωπολιτικές εντάσεις, η άνοδος του εμπορικού προστατευτισμού και δημογραφικοί περιορισμοί.

ADVERTISING

Αποκλίσεις στις πολιτικές των κεντρικών τραπεζών

Την ίδια στιγμή, αναμένονται αποκλίσεις στις πολιτικές των κεντρικών τραπεζών. Στις ΗΠΑ, η Fed εκτιμάται ότι θα οδηγηθεί σε μία πιο ελεγχόμενη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ECB), ενώ η Ιαπωνία θα συνεχίζει να εφαρμόζει αυστηρότερα μέτρα για την αντιμετώπιση των πληθωριστικών πιέσεων στο κόστος αμοιβών. Στο άλλο άκρο, η Κίνα θα συνεχίσει να χαλαρώνει την νομισματική πολιτική της ως αντίμετρο στον επίμονο αποπληθωρισμό.

Οι τάσεις που θα διαμορφώσουν την παγκόσμια οικονομία το 2025

Η ανάλυση της EY-Parthenon εξετάζει έξι βασικές μακροοικονομικές τάσεις που αναμένεται να διαμορφώσουν τον επόμενο χρόνο, με αντίκτυπο στις μεγάλες οικονομίες του πλανήτη:

Συνέχεια....

Οι ΗΠΑ ως κινητήρια δύναμη της παγκόσμιας ανάπτυξης, αλλά και αποσταθεροποιητικός παράγοντας
Σύμφωνα με την έκθεση η οικονομία των ΗΠΑ θα παραμείνει η κινητήρια δύναμη της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης, ωστόσο με ηπιότερους ρυθμούς (2,2%), που αναμένεται να επηρεάσουν την παγκόσμια δυναμική. Οι μειώσεις φόρων και οι ευνοϊκές επιχειρηματικές πολιτικές, εκτιμάται ότι μπορεί να οδηγήσουν σε αύξηση δαπανών και επενδύσεων βραχυπρόθεσμα. Παράλληλα, όμως, οι δασμοί και άλλα μέτρα εμπορικού προστατευτισμού, θα μπορούσαν να οδηγήσουν την παγκόσμια οικονομία σε στασιμότητα, ενώ η ανατίμηση του δολαρίου ενδέχεται να εντείνει τις πληθωριστικές πιέσεις παγκοσμίως και να διαταράξει τις ροές κεφαλαίων και επενδύσεων στις αναδυόμενες αγορές.

Εμπόριο και γεωπολιτική

Ο εμπορικός προστατευτισμός και ο κατακερματισμός του παγκόσμιου εμπορικού συστήματος, υπό το πρίσμα των εντάσεων μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, καθώς και η άνοδος διάφορων γεωοικονομικών πολιτικών μπλοκ, θα συνεχίσουν να επαναπροσδιορίζουν τις παγκόσμιες εφοδιαστικές αλυσίδες.

Αστάθεια τιμών

Ο πληθωρισμός θα συγκλίνει σταδιακά με τους στόχους των κεντρικών τραπεζών ανά περιοχή, ωστόσο αναδύονται κίνδυνοι, όπως δομικές ευπάθειες στην παροχή αγαθών, γεωπολιτικές εντάσεις και αστάθεια στις τιμές βασικών αγαθών.

Νομισματική πολιτική

Ενώ οι κεντρικές τράπεζες θα συνεχίσουν τα μέτρα νομισματικής χαλάρωσης, είναι σχεδόν βέβαιο ότι θα χρειαστεί να αναπροσαρμόσουν την πολιτική τους, δεδομένης της αστάθειας του πληθωρισμού. Ως αποτέλεσμα, η παγκόσμια νομισματική πολιτική θα αποσυντονιστεί, καθώς οι κεντρικοί τραπεζίτες θα ανταποκρίνονται σε διαφορετικές εγχώριες και διεθνείς συνθήκες, και ενδέχεται ακόμη και να αναγκαστούν να αυστηροποιήσουν εκ νέου τη νομισματική πολιτική, εν μέσω αναδυόμενων πληθωριστικών πιέσεων και αστάθειας στις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Έλλειψη ανθρώπινου κεφαλαίου και αύξηση της παραγωγικότητας

Το μέλλον της παγκόσμιας αγοράς εργασίας θα διαμορφωθεί από την κρίσιμη διάδραση μεταξύ οικονομικών πιέσεων, δημογραφικών μεταβολών και ραγδαίων τεχνολογικών εξελίξεων. Η άνοδος του λαϊκισμού ενδέχεται να περιορίσει τη μετανάστευση, επιδεινώνοντας την έλλειψη ταλέντου σε γηρασμένες κοινωνίες, ενώ εντείνεται η πρόκληση της ενίσχυσης της παραγωγικότητας και της ανταγωνιστικότητας μέσω της υιοθέτησης καινοτόμων τεχνολογιών, όπως η τεχνητή νοημοσύνη (AI).

Δημοσιονομική πολιτική

Η δημοσιονομική πολιτική το 2025 θα διαμορφωθεί σε ένα περιβάλλον υψηλού δημόσιου χρέους, αυξημένων επιτοκίων και αντιθετικών πολιτικών και οικονομικών προτεραιοτήτων. Το παγκόσμιο δημόσιο χρέος αναμένεται να παραμείνει στο 91% του ΑΕΠ, με τις κυβερνήσεις να βρίσκονται αντιμέτωπες με αυξανόμενα κόστη δανεισμού και μειωμένο χώρο για δημοσιονομικές κινήσεις. Παράλληλα, οι εντεινόμενες πιέσεις για περισσότερες κοινωνικές δαπάνες, μειώσεις φόρων και επιδοτήσεις, περιπλέκουν περαιτέρω τη δημοσιονομική διαχείριση.

«Σε ένα περιβάλλον αβεβαιότητας και ραγδαίων μεταβολών, η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να διατηρήσει τη δυναμική της το 2025. Παρά την αποκλιμάκωσή του, ο πληθωρισμός παραμένει μία σημαντική πρόκληση για επιχειρήσεις και κυβερνήσεις, ενώ σειρά κινδύνων όπως γεωπολιτικές εντάσεις, ελλείψεις ανθρώπινου δυναμικού και η άνοδος του εμπορικού προστατευτισμού, μπορούν να οδηγήσουν σε αποσταθεροποίηση και επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας το 2026» σημείωσε σχολιάζοντας την ανάλυση της EY-Parthenon, ο Τάσος Ιωσηφίδης, Εταίρος και Επικεφαλής του Τμήματος Χρηματοοικονομικών Συμβούλων, Εταιρικής Στρατηγικής και Συναλλαγών της EY. Όπως επισήμανε ο ίδιος, «για να μπορέσουν να αυξήσουν την ανθεκτικότητα των οργανισμών τους και να διαμορφώσουν το μέλλον με αυτοπεποίθηση, οι επιχειρηματικοί ηγέτες θα πρέπει επικεντρωθούν στην ανάπτυξη ευέλικτων και προσαρμοστικών δομών και πρακτικών, και να επενδύσουν στον μετασχηματισμό τους, με καινοτόμες τεχνολογίες, όπως η GenAI».

Πηγή: EY

BNP Paribas: Οι Προοπτικές της Ευρώπης από μια Εκεχειρία στην Ουκρανία

Η BNP Paribas εκτιμά ότι μια εκεχειρία στην Ουκρανία θα έχει θετικό αντίκτυπο στην ευρωπαϊκή οικονομία τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα. Ωστόσο, το εύρος των ωφελειών θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από τις πολιτικές αποφάσεις που θα ληφθούν.

Αρχικά, η λήξη των συγκρούσεων αναμένεται να ενισχύσει το ΑΕΠ, κυρίως μέσω της αύξησης της ζήτησης. Μακροπρόθεσμα, η οικονομική δραστηριότητα μπορεί να δεχθεί περαιτέρω ώθηση, αν και ο αντίκτυπος στον πληθωρισμό παραμένει αβέβαιος λόγω πολλαπλών αντικρουόμενων παραγόντων.

Το βασικό σενάριο της BNP Paribas προβλέπει ότι η εκεχειρία θα σταματήσει τις εχθροπραξίες στη σημερινή γραμμή του μετώπου, με το 19% των ουκρανικών εδαφών να παραμένει υπό ρωσικό έλεγχο. Η πλήρης ειρήνευση και η επανένταξη της Ρωσίας στην παγκόσμια οικονομία φαίνεται δυσκολότερη προς το παρόν.

Επιπτώσεις στην Οικονομία και τις Αμυντικές Δαπάνες

Ένας σημαντικός παράγοντας για την ευρωπαϊκή οικονομία θα είναι η αύξηση των αμυντικών δαπανών, που εκτιμώνται σε 250-300 δισ. δολάρια ετησίως. Η BNP Paribas υπολογίζει ότι μια αύξηση των αμυντικών δαπανών κατά 1,5% του ΑΕΠ μπορεί να ενισχύσει την οικονομία κατά 0,9-1,5%.

Βραχυπρόθεσμα, οι περισσότερες χώρες έχουν δημοσιονομικό περιθώριο για να καλύψουν τις νέες ανάγκες χωρίς περικοπές σε άλλους τομείς. Ωστόσο, σε βάθος χρόνου, η διατήρηση υψηλών αμυντικών δαπανών θα απαιτήσει είτε αυξημένα κρατικά έσοδα είτε περικοπές σε άλλες δαπάνες.

Η Ανοικοδόμηση της Ουκρανίας

Η ανοικοδόμηση της Ουκρανίας αναμένεται να δώσει επιπλέον ώθηση στις ευρωπαϊκές εξαγωγές. Οι ανάγκες ανοικοδόμησης, που στις αρχές του 2024 εκτιμώνταν στα 500 δισ. δολάρια για την επόμενη δεκαετία, είναι πλέον ακόμα μεγαλύτερες.

Η ενίσχυση των οικονομικών δεσμών μεταξύ ΕΕ και Ουκρανίας θα ωφελήσει αμφότερες τις πλευρές. Η Ουκρανία διαθέτει σημαντικούς φυσικούς πόρους που η Ευρώπη θεωρεί κρίσιμους για τη στρατηγική της αυτονομία, ιδίως σε τεχνολογικούς τομείς.

Αντίθετα, η επιστροφή Ουκρανών προσφύγων στη χώρα τους θα επηρεάσει αρνητικά την ευρωπαϊκή οικονομική ανάπτυξη, αν και η επίδραση αυτή αναμένεται να είναι μικρή και σταδιακή. Οι χώρες που θα επηρεαστούν περισσότερο είναι η Γερμανία, η Πολωνία και, σε μικρότερο βαθμό, η Τσεχία.

Ο Ρόλος του Φυσικού Αερίου

Η επανένταξη της ροής ρωσικού φυσικού αερίου μέσω του αγωγού που διέρχεται από την Ουκρανία θα μπορούσε να έχει σημαντικές επιπτώσεις στην ανάπτυξη και τον πληθωρισμό. Ωστόσο, αυτό προϋποθέτει τη συναίνεση της Ουκρανίας και τη διάθεση των ευρωπαϊκών χωρών να αγοράσουν το αέριο.

Μόνο η προοπτική επαναλειτουργίας του αγωγού έχει ήδη οδηγήσει σε μείωση 10% στις τιμές spot, με την BNP Paribas να θεωρεί πιθανή μια συνολική πτώση 20-25%. Αντίθετα, οι επιπτώσεις σε άλλα εμπορεύματα, όπως τα σιτηρά και το πετρέλαιο, εκτιμώνται ως αμελητέες.

Τέλος, η εκεχειρία θα μπορούσε να μειώσει το κόστος μεταφορών, εφόσον η ναυσιπλοΐα στη Μαύρη Θάλασσα επιστρέψει στα επίπεδα προ του πολέμου.

PUBLIC DEBT AND DEFENSE SPENDING AS A SHARE OF GDP

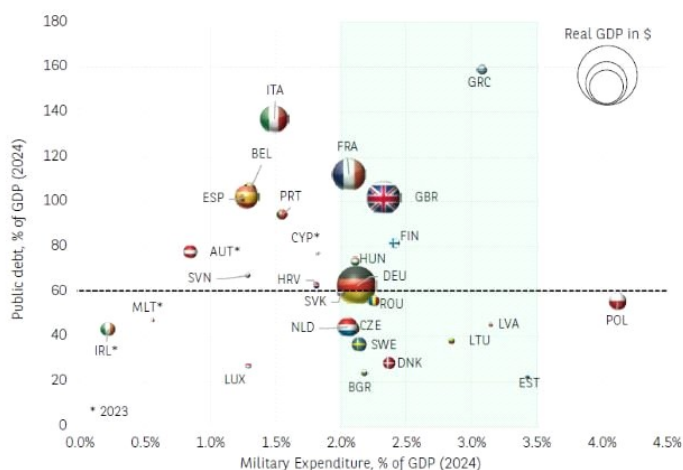


CHART 1

SOURCE: NATO, IMF, BNP PARIBAS



UBS: 10 Λόγοι για Overweight στις Ευρωπαϊκές Μετοχές

Η ελβετική τράπεζα UBS διατηρεί overweight στάση στις ευρωπαϊκές μετοχές, επισημαίνοντας δέκα βασικούς λόγους που δικαιολογούν την επενδυτική αυτή στρατηγική. Ένας από αυτούς σχετίζεται με το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών, ενώ οι υπόλοιποι συνδέονται με οικονομικές και αγορές-σχετικές εξελίξεις.

1. Το αποτέλεσμα των γερμανικών εκλογών

Η UBS θεωρεί ότι η εκλογική αναμέτρηση στη Γερμανία είχε περιορισμένο οικονομικό αντίκτυπο, ενώ ο πιθανός σχηματισμός δικομματικού συνασπισμού μπορεί να διευκολύνει τις οικονομικές μεταρρυθμίσεις. Παρότι το συνταγματικό φρένο χρέους παραμένει ένα εμπόδιο, η πιθανή αύξηση των αμυντικών δαπανών υπό αμερικανική πίεση θα μπορούσε να δώσει δημοσιονομική ώθηση.

2. Υπερβολική υποτίμηση των ευρωπαϊκών μετοχών

Το προσαρμοσμένο P/E της Ευρώπης βρίσκεται 23% χαμηλότερα από αυτό των ΗΠΑ, ενώ ιστορικά η διαφορά ήταν μόλις 7%.

3. Βελτίωση στις αναθεωρήσεις των κερδών ανά μετοχή

Οι ευρωπαϊκές αγορές παρουσιάζουν σημαντικές αναβαθμίσεις στις προβλέψεις κερδοφορίας, κάτι που ακόμα δεν αντανακλάται πλήρως στις τιμές των μετοχών.

4. Σταθεροποίηση των ευρωπαϊκών PMI

Το χάσμα μεταξύ των PMI νέων παραγγελιών στις ΗΠΑ και την Ευρώπη μειώνεται, γεγονός που ευνοεί τις ευρωπαϊκές αγορές.

5. Μείωση της διαφοράς ΑΕΠ μεταξύ ΗΠΑ και Ευρώπης

Η UBS εκτιμά ότι η διαφορά ανάπτυξης μεταξύ των δύο περιοχών θα μειωθεί από 3,2% σε 0,7% μέχρι το τέλος του 2025, ενισχύοντας τις επενδύσεις στην Ευρώπη.

6. Βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στην Ευρώπη

Οι νομισματικές και οικονομικές συνθήκες στην Ευρώπη έχουν ενισχυθεί σε σύγκριση με τις ΗΠΑ, ενώ η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ θα δώσει περαιτέρω ώθηση στην ανάπτυξη.

7. Πιθανές θετικές εκπλήξεις για την Ευρώπη

Συνέχεια..

Αύξηση των αμυντικών δαπανών

Πιθανή κατάπαυση του πυρός στην Ουκρανία

Μείωση των τιμών ενέργειας, που θα στηρίξει την οικονομία της Ευρωζώνης.

8. Διαπραγματευτική θέση των ΗΠΑ έναντι της Ευρώπης

Οι πιθανοί δασμοί της κυβέρνησης Τραμπ στην Ευρώπη μπορεί να αποτελέσουν περισσότερο διαπραγματευτικό εργαλείο παρά μόνιμο εμπόδιο.

9. Μικρή επενδυτική τοποθέτηση στην Ευρώπη

Παρότι η συναίνεση είναι ότι η Ευρώπη θα έχει καλύτερες επιδόσεις, οι επενδυτές εξακολουθούν να είναι underweight, αφήνοντας περιθώρια για μελλοντικές αγορές.

10. Ευρωπαϊκές εταιρείες με υψηλότερη ποιότητα και ελκυστικές αποτιμήσεις

Το 27% των ευρωπαϊκών εταιρειών είναι καλύτερο από τις αμερικανικές ομοειδείς, αλλά διαπραγματεύονται σε χαμηλότερες τιμές.

Η UBS θεωρεί ότι οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν ισχυρό επενδυτικό προφίλ, ενώ η διαφορά αποτίμησης σε σχέση με τις ΗΠΑ δημιουργεί ευκαιρίες για αγορές.
