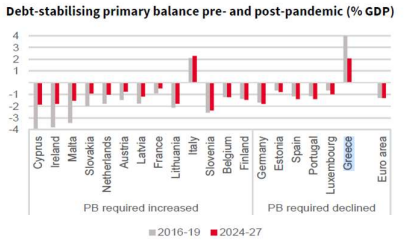
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

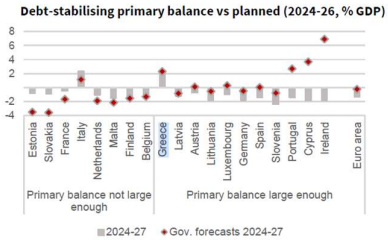


Societe Generale: Ελλάδα και Ιταλία πρωτοπόρες στη σταθεροποίηση του χρέους

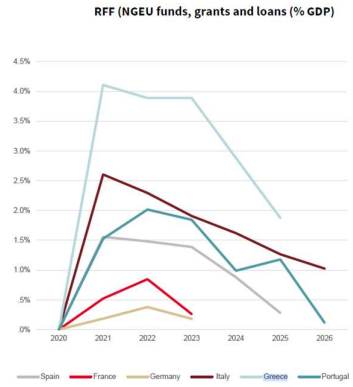
Γεμάτα προκλήσεις είναι τα επόμενα χρόνια για τις χώρες της Ευρωζώνης, καθώς, όπως διαπιστώνει σε ανάλυσή της η Societe Generale (την έκθεση παρουσιάζει ο Ο.Τ.), θα πρέπει να γίνουν σημαντικά βήματα ελέγχου του υψηλού χρέους, το οποίο αυξήθηκε σημαντικά από την περίοδο της πανδημίας του Covid 19.

Σε αυτό το πλαίσιο, Ελλάδα και Ιταλία έχουν καλύτερες προϋποθέσεις ελέγχου – σταθεροποίησης του χρέους τους, καθώς στοχεύουν σε υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα, ενώ σύμφωνα και με τους νέους δημοσιονομικούς κανόνες είναι πιο εύκολο να βρίσκονται εντός των ορίων που θα τεθούν.



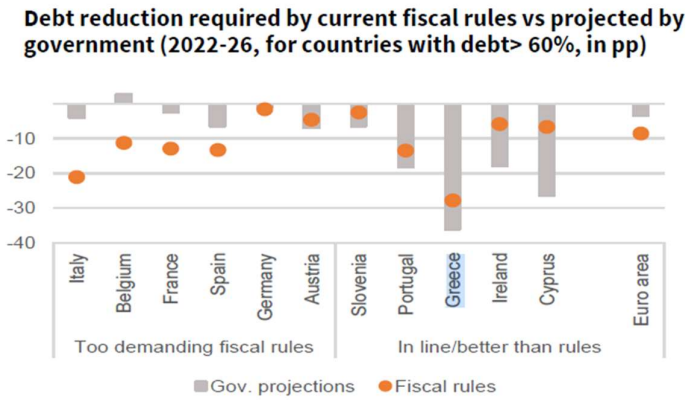


Σε αυτό βέβαια θα βοηθήσουν, τόσο την Ελλάδα και την Ιταλία, όσο και την Ισπανία, τα σημαντικά κονδύλια από το Ταμείο Ανάκαμψης (NGEU) της Ευρωζώνης.



Ωστόσο, το έδαφος που πρέπει να καλύψουν ώστε να φτάσουν το χρέος τους στον στόχο του 60% του ΑΕΠ είναι μεγάλο, με την Ελλάδα φυσικά και την Κύπρο να εμφανίζουν τα υψηλότερα ποσοστά.

Συνέχεια...



Όπως εξηγεί η Societe Generale, πλέον αντί να ενημερώνουν τα Προγράμματα Σταθερότητας κάθε χρόνο, τα κράτη μέλη θα το κάνουν παρουσιάζοντας πολυετή σχέδια μία φορά κάθε τέσσερα χρόνια (ή επτά) που καλύπτουν τα δημοσιονομικά τους, τις μεταρρυθμίσεις τους και τα επενδυτικά σχέδια.

Συνέχεια…

Σε αυτό το πλαίσιο, η γαλλική τράπεζα συστήνει αυξημένη εστίαση στη βιωσιμότητα του χρέους, με βάση τους παρακάτω οδηγούς:

– Οι στόχοι για έλλειμμα 3% και χρέος 60% συνεχίζουν να παίζουν ρόλο

– Οι χώρες που παραβιάζουν το όριο υπόκεινται σε αυστηρότερους κανόνες:

• Τεχνική σύσταση για τις καθαρές δαπάνες που καθορίζει η Επιτροπή

• Ελάχιστη ετήσια προσαρμογή τουλάχιστον 0,5% του ΑΕΠ, μέχρι το έλλειμμα να υποχωρήσει κάτω από το 3,0% του ΑΕΠ.

• Οι χώρες με αναλογία χρέους άνω του 90% του ΑΕΠ θα κληθούν να μειώσουν το χρέος τους κατά τουλάχιστον 1% του ΑΕΠ

Υποτονική η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη

Αναφορικά με ολόκληρη την Ευρωζώνη, η Societe Generale, η αύξηση του ΑΕΠ ήταν ασθενής από το 4ο τρίμηνο του 2022, ενώ η απασχόληση παρέμεινε στάσιμη. Η γαλλική τράπεζα αναμένει παρόμοια υποτονική/υποδυνητική ανάπτυξη φέτος αλλά όχι (βαθιά) ύφεση. Οι προοπτικές για το 2025 θα εξαρτηθούν σε μεγάλο βαθμό από την έκταση της δημοσιονομικής σύσφιξης, η οποία έχει ήδη προγραμματιστεί να είναι σημαντική.

Την ίδια ώρα, η Societe Generale βλέπει μια μετατόπιση στους κινητήριους μοχλούς ανάπτυξης. Η κύρια πηγή στήριξης θα είναι πιθανώς η ανάκαμψη της κατανάλωσης. Στη ζώνη του ευρώ, το πραγματικό διαθέσιμο εισόδημα αναμένεται να αυξηθεί έντονα φέτος λόγω της ισχυρής αύξησης των μισθών, του χαμηλότερου πληθωρισμού, του υψηλότερου καθαρού εισοδήματος από τόκους και της έλλειψης περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής.

Αντίθετα, οι επενδύσεις, ο κύριος μοχλός ανάπτυξης από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία, πρόκειται να καταγράψουν κάμψη. Η πτώση των επενδύσεων σε στέγαση μπορεί να γίνει μικρότερη φέτος, αλλά το εταιρικό κεφάλαιο αρχίζει να γίνεται αρνητικό καθώς οι εταιρείες προσπαθούν να αντισταθμίσουν την αύξηση του κόστους εργασίας.

Η Societe Generale αναμένει ότι αυτή η ύφεση θα είναι ήπια, δεδομένης της υγιούς οικονομικής κατάστασης. Το υψηλό επίπεδο πλεονάζουσας αποταμίευσης που συσσωρεύεται από τα νοικοκυριά υποδηλώνει ότι η κατανάλωση ή η στέγαση θα μπορούσαν να ανακάμψουν πιο γρήγορα από ό,τι αναμένεται.

Έτσι, συνολικά, η Societe Generale πιστεύει ότι, κατά μέσο όρο, η προσφορά και όχι η ζήτηση θα παραμείνει ο κύριος παράγοντας έλξης για την οικονομία. Ωστόσο, υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των τομέων, σε αντίθεση με το 2022 και τις αρχές του 2023, όταν η ζήτηση υπερέβη την προσφορά σε γενικές γραμμές.

Τώρα, ακόμη και αν η ζήτηση εξακολουθεί να υπερβαίνει την προσφορά στο σύνολο της οικονομίας, ιδίως στους τομείς των υπηρεσιών, αυτό δεν ισχύει πλέον για τα αγαθά. Οι περισσότεροι μεταποιητικοί τομείς παρουσιάζουν πλέον έλλειψη ζήτησης, αν και εξακολουθούν να υπάρχουν ορισμένοι τομείς, όπως η κατασκευή εξοπλισμού μεταφορών, για τους οποίους οι έρευνες δείχνουν μια ελαφρά υπέρβαση της ζήτησης. Ένας άλλος λόγος για την απόκλιση μεταξύ των χωρών είναι ο άνισος αποπληθωρισμός και η σχετική ώθηση στην κατανάλωση.

Δημοσιονομική πολιτική − Η αυστηροποίηση του 2024 είναι το πιο εύκολο κομμάτι

Η Societe Generale εκτιμά ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα θα είναι 3,0% φέτος και 2,6% το 2024, από 3,4% το 2023. Αναμένει ότι το δημοσιονομικό ισοζύγιο θα περιοριστεί κατά 0,5-0,6 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Ωστόσο, αυτό οφείλεται κυρίως στο τέλος των δαπανών που σχετίζονται με τον COVID και στα μέτρα για την ελάφρυνση του κόστους της ενεργειακής κρίσης. Η κατασταλτική τους επίδραση στη ζήτηση είναι πιθανό να μειωθεί και να προέλθει από την άρση αυτών των μέτρων. Αυτό σημαίνει επίσης ότι, εκτός από αυτά τα έκτακτα μέτρα, το πρωτογενές ισοζύγιο είναι επεκτατικό (κατά περίπου 0,3 π.μ. του ΑΕΠ).

Συνέχεια...

Euro area	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24f	2Q24f	3Q24f	4Q24f	1Q25f	2021	2022	2023	2024f	2025f	2026f	2027f	2028f
GDP (% qoq)	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	5.9	3.5	0.5	0.6	1.3	1.4	1.2	1.2
Consumer expenditure	0.1	0.1	0.3	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	4.4	4.2	0.6	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1
Government expenditure	-0.4	0.4	0.6	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	4.2	1.6	0.7	1.4	0.8	0.8	0.8	0.8
Investment	0.3	0.2	0.0	1.0	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	3.7	2.6	1.4	0.7	1.0	2.0	2.0	1.9
Construction	0.7	-0.4	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.1	0.0	0.1	5.8	1.4	-0.5	-1.3	0.6	1.9	1.9	0.8
Equipment	-0.1	0.7	0.4	2.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.3	1.8	3.7	3.0	2.4	1.2	2.0	2.1	2.9
Exports	-0.5	-1.1	-1.2	0.0	0.3	0.4	0.4	0.5	0.7	11.4	7.4	-0.9	0.1	2.5	2.8	2.8	2.8
Imports	-1.6	-0.1	-1.4	0.6	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6	9.2	8.1	-1.4	0.5	2.3	2.8	2.9	2.9
Net trade* (% qoq)	0.5	-0.6	0.1	-0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	1.4	0.0	0.2	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Inventories* (% qoq)	-0.5	0.5	-0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.4	-0.4	-0.2	0.1	0.1	0.0	0.0
Nominal GDP (% yoy)	7.8	7.0	6.0	5.3	3.9	3.6	3.5	3.8	3.2	8.3	8.3	6.5	3.7	3.5	3.5	3.2	3.2
CPI Headline (% yoy)	8.0	6.2	5.0	2.7	2.7	2.6	2.3	2.3	2.2	2.6	8.4	5.4	2.5	2.0	1.9	1.9	1.9
CPI Core (% yoy)	5.5	5.5	5.1	3.7	3.1	2.7	2.6	2.6	2.5	1.5	3.9	4.9	2.7	2.3	2.1	2.0	2.0
Unemployment rate (%)	6.6	6.5	6.5	6.5	6.6	6.8	6.8	6.8	7.0	7.7	6.7	6.5	6.8	7.1	7.1	7.0	6.8
Employment (% yoy)	1.7	1.5	1.4	1.2	0.8	0.8	0.5	0.3	0.3	1.4	2.3	1.4	0.6	0.2	0.2	0.3	0.4
Labour productivity (% yoy)	-0.4	-0.8	-1.2	-1.1	-0.5	-0.4	0.2	0.7	0.8	4.4	1.2	-0.9	0.0	1.1	1.1	0.9	0.8
Compensation per employee (% yoy)	5.4	5.3	5.1	4.5	4.1	3.6	3.8	3.7	3.6	4.3	4.5	5.1	3.8	3.5	3.1	2.8	2.6
Real disposable income (% yoy)	1.3	1.5	0.5	1.2	0.8	1.1	1.6	1.9	1.7	2.0	-0.4	1.1	1.3	1.6	1.2	1.1	1.0
Savings rate (%)	14.4	14.3	14.0	14.0	14.4	14.5	14.5	14.5	14.7	17.7	13.7	14.2	14.5	14.8	14.8	14.8	14.7
Fiscal stance* (% of GDP)										-0.4	0.4	0.4	2.0	1.1	0.5	0.4	0.2
Output gap (% of GDP)										0.9	3.9	3.5	0.7	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7
Corporate profits before tax (% yoy)										14.7	9.3	5.1	2.3	3.2	3.7	3.3	3.4
Current account (% of GDP)										2.8	-0.6	1.8	2.8	2.9	3.1	3.1	3.2
Budget balance (% of GDP)										-5.2	-3.6	-3.4	-3.0	-2.7	-2.3	-2.1	-2.0
Public debt (% of GDP)										96.5	92.5	90.5	90.6	90.8	90.2	89.6	89.0
ECB refinancing rate (%)	3.50	4.00	4.50	4.50	4.50	4.25	4.00	3.75	3.50	0.00	0.73	3.96	4.19	3.21	2.35	2.25	2.25
ECB deposit rate (%)	3.00	3.50	4.00	4.00	4.00	3.75	3.50	3.25	3.00	-0.50	0.23	3.46	3.69	2.71	2.02	2.00	2.00
ECB asset purchases (€bn/month)	-27	-17	-27	-29	-42	-34	-42	-42	-52	84	3	-25	-40	-52	-52	-53	-52
ECB balance sheet (€bn)	7066	7219	7066	6935	6228	6410	6228	6089	5662	8566	7955	6935	6089	5520	4950	4370	3800

Ο πληθωρισμός στον στόχο

Ο συνολικός πληθωρισμός υποχώρησε στο 2,6% σε ετήσια βάση τον Φεβρουάριο, λόγω κυρίως του χαμηλότερου πληθωρισμού της ενέργειας. Ο βασικός πληθωρισμός μετριάστηκε πιο αργά, με 3,1% σε ετήσια βάση. Όσον αφορά το μέλλον, οι συνιστώσες της ενέργειας και των τροφίμων θα πρέπει να μειώσουν τον συνολικό πληθωρισμό κάτω από το 2% το φθινόπωρο.

Ωστόσο, η Societe Generale πιστεύει ότι ο πυρήνας είναι πιθανό να παραμείνει πιο επίμονος στο 2,5% περίπου καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, με τους κινδύνους να στρέφονται προς τα πάνω. Αν λάβουμε υπόψη την προοπτική της ΕΚΤ για πτώση των περιθωρίων κέρδους των επιχειρήσεων, το 3% είναι ο ρυθμός ανάπτυξης κάτω από τον οποίο πρέπει να μειωθεί το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος για να επιστρέψει ο εγχώριος πληθωρισμός στο 2%.

Νομισματική πολιτική − Έναρξη αργού κύκλου χαλάρωσης

Η Societe Generale αναμένει τώρα ότι η ΕΚΤ θα αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια τον Ιούνιο, με τριμηνιαίες μειώσεις κατά 25 μονάδες βάσης (δηλαδή 75 μονάδες βάσης φέτος). Στη συνέντευξη Τύπου του Μαρτίου, η Πρόεδρος Lagarde έδειξε τη συνάντηση του Ιουνίου για πιθανή μείωση των επιτοκίων, ενώ τόνισε ωστόσο ότι αυτό εξαρτάται από τα δεδομένα. Η συγκράτηση στο κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος θα είναι καθοριστική, η οποία απαιτεί επίσης επιτάχυνση των κερδών παραγωγικότητας.

Μια άλλη υπόθεση που είναι κρίσιμη για τις μειώσεις των επιτοκίων είναι ότι οι εταιρείες αρχίζουν να αναφέρουν ασθενέστερα περιθώρια κέρδους. Η Societe Generale βλέπει κυρίως ανοδικούς κινδύνους, υποδηλώνοντας ότι ο αποπληθωρισμός θα μπορούσε να είναι πιο αργός από τον αναμενόμενο. Αυτό, με τη σειρά του, θα μπορούσε να καθυστερήσει την πρώτη μείωση επιτοκίων καθώς και τυχόν μεταγενέστερες μειώσεις.



"Η «φούσκα» των μετοχών Τεχνητής Νοημοσύνης"

Οι μετοχές των ΗΠΑ είναι εξαιρετικά ακριβές. Κάθε εβδομάδα, ένα νέο υψηλό. Δεν είναι να απορεί κανείς που μια αίσθηση ανησυχίας κατακάθεται στις αγορές. Περίπου το 40% των παγκόσμιων διαχειριστών κεφαλαίων πιστεύουν ότι οι μετοχές τεχνητής νοημοσύνης (AI) – ένας κρίσιμος μοχλός του ράλι – βρίσκονται ήδη σε φούσκα, σύμφωνα με την τελευταία μηνιαία έρευνα της Bank of America, όπως αναφέρει ο Economist.

Ακόμη και οι πιο αισιόδοξοι ειδήμονες της Wall Street εκτιμούν ότι ο αμερικανικός δείκτης S&P 500 των κορυφαίων μετοχών μπορεί να αποκομίσει μόνο μικρά κέρδη τους υπόλοιπους 9 μήνες του έτους. Για μερικούς, μια τέτοια νευρικότητα προμηνύει μια συντριβή. Αλλά για όλους, προκαλεί ένα ερώτημα: με τις τιμές των μετοχών να έχουν ήδη αυξηθεί τόσο πολύ, υπάρχουν μετοχές που προσφέρουν καλή αξία;

Οι μετοχές "αξίας" είναι βαθιά εκτός μόδας και δικαιολογημένα. Ορίζονται ως μετοχές με χαμηλές τιμές σε σύγκριση με τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία ή κέρδη τους (σε αντίθεση με τις μετοχές «ανάπτυξης» με τιμές που είναι υψηλές σε αυτά τα μέτρα, αλλά υπόσχονται ταχέως αυξανόμενα κέρδη). Αν αυτό ακούγεται ελκυστικό, οι αποδόσεις των τελευταίων ετών δεν ήταν.

Κατά την τελευταία δεκαετία, οι μετοχές αξίας υστερούσαν σε σχέση με την ευρύτερη αγορά και αφέθηκαν στη σκόνη από τους ομολόγους τους ανάπτυξης. Το 2022, καθώς τα επιτόκια αυξήθηκαν και οι τιμές των κερδοσκοπικών περιουσιακών στοιχείων δέχθηκαν άγριο χτύπημα, το εκκρεμές φάνηκε για λίγο να ταλαντεύεται. Αλλά μόνο εν συντομία: η τρέχουσα ανοδική αγορά είδε για άλλη μια φορά τις μετοχές αξίας να καταστρέφονται από τις υπόλοιπες.

Η επένδυση αξίας είναι νεκρή;

Αυτό το σερί απωλειών έχει οδηγήσει πολλούς να δηλώσουν ότι η επένδυση αξίας είναι νεκρή. Οι επικριτές λένε ότι δυσκολεύεται να λογοδοτήσει για τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και τις δαπάνες έρευνας που στηρίζουν πολλές από τις πιο επιτυχημένες επιχειρήσεις του σήμερα. Τα επενδυτικά εργαλεία διευκολύνουν το φιλτράρισμα των εταιρειών με βάση τις αναλογίες τιμής προς αξία, πράγμα που σημαίνει ότι οι πιθανές αποδόσεις από αυτήν την προσέγγιση πιθανότατα θα αρμπιτραριστούν γρήγορα. Οι επιχειρήσεις που έμειναν να φαίνονται φθηνές, με άλλα λόγια, είναι φθηνές για κάποιο λόγο.

Τίποτα από αυτά, ωστόσο, δεν εμποδίζει κανέναν να ανησυχεί ότι οι αποτιμήσεις των μετοχών που οδηγούν στη σημερινή ανοδική πορεία έχουν γίνει πολύ υψηλές για να προσφέρουν αστρονομικές μελλοντικές αποδόσεις. Μια ευρέως παρακολουθούμενη μέτρηση για αυτό είναι ο κυκλικά προσαρμοσμένος λόγος τιμής προς κέρδη (CAPE) που επινοήθηκε από τον Robert Shiller του Πανεπιστημίου Yale, ο οποίος διαιρεί τις τιμές με τα προσαρμοσμένα στον πληθωρισμό κέρδη της τελευταίας δεκαετίας.

Για τον αμερικανικό δείκτη S&P 500, το CAPE ήταν υψηλότερο από ό, τι είναι σήμερα μόνο δύο φορές: στο αποκορύφωμα της φούσκας dotcom και λίγο πριν από το κραχ του 2022. Ακόμη και αν δεν ακολουθήσει μια συντριβή, ένας υψηλός δείκτης CAPE έχει ιστορικά αποδειχθεί ότι είναι ένας ισχυρός δείκτης. Οι κακές ή ακόμη και αρνητικές μακροπρόθεσμες πραγματικές αποδόσεις βρίσκονται μπροστά.

«Κοιτάξτε πέρα από την Αμερική»

Για τον Victor Haghani της Elm Partners, μια ομάδα διαχείρισης κεφαλαίων, η απάντηση είναι προφανής: κοιτάξτε πέρα από την Αμερική. Στον ευρύτερο κόσμο, οι αποτιμήσεις είναι χαμηλότερες (βλ. διάγραμμα 2). Ο κ. Haghani υπολογίζει ότι, αν και οι αμερικανικές μετοχές προσελκύουν πολύ υψηλότερες συνολικές τιμές προς κέρδη πολλαπλάσιες από εκείνες αλλού, περίπου το 40% των υποκείμενων κερδών τους προέρχεται από το εξωτερικό. Στον υπόλοιπο κόσμο, περίπου το 20% των συνολικών κερδών προέρχεται από την Αμερική. Με άλλα λόγια, υπάρχει ένας ισχυρός βαθμός διασταύρωσης όπου πραγματοποιούνται πραγματικά τα κέρδη των δύο ομίλων εταιρειών.

Παρ 'όλα αυτά, οι αξίες που αποδίδει η αγορά στα κέρδη που προέρχονται από την Αμερική και αλλού είναι πολύ διαφορετικές. Η αριθμητική ανάλυση του κ. Haghani υποδηλώνει ότι, για να φτάσουν από τα κέρδη στις τιμές των μετοχών (τόσο για αμερικανικές όσο και για μη αμερικανικές μετοχές), οι επενδυτές αυξάνουν αυτές που προέρχονται από την Αμερική κατά περισσότερο από 40 φορές. Για τα κέρδη που προέρχονται από τον υπόλοιπο κόσμο, ο αντίστοιχος συντελεστής κλιμάκωσης είναι μόλις δέκα.

Αυτή η διαφορά φαίνεται να μην έχει νόημα. Είναι ένα πράγμα που υποδηλώνει ότι οι αμερικανικές επιχειρήσεις αξίζουν υψηλότερη αποτίμηση επειδή υπάρχει κάτι εξαιρετικό στο δυναμικό ανάπτυξής τους. Αλλά γιατί τα κέρδη που προέρχονται από την Αμερική να αυξήσουν την τιμή μιας μετοχής τόσο πολύ περισσότερο από εκείνα που προέρχονται από αλλού;

Υποτιμημένα τα χρηματιστήρια εκτός ΗΠΑ

Ίσως τα χρηματιστήρια χωρών εκτός Αμερικής (ή, ισοδύναμα, τα κέρδη που προέρχονται από αυτές τις χώρες) είναι απλώς υποτιμημένα σε σχετικούς όρους. Αυτό είναι ακριβώς το είδος της εσφαλμένης τιμολόγησης που οι αγορές μπορεί τελικά να διορθώσουν αυξάνοντας τις αποτιμήσεις που αποδίδονται για μη αμερικανικές επιχειρήσεις, μειώνοντας εκείνες των αμερικανικών επιχειρήσεων ή και τα δύο. Επιπλέον, ενώ η επένδυση αξίας συχνά περιλαμβάνει τη λήψη συγκεντρωμένων στοιχημάτων σε μεμονωμένες εταιρείες ή τομείς, το στοίχημα σε αυτήν την ανατιμολόγηση επιτρέπει την κατανομή του κινδύνου στο μεγαλύτερο μέρος του κόσμου.

Στους περισσότερους τομείς, οι μετοχές των ευρωπαϊκών εταιρειών επλήγησαν από μακροπρόθεσμες μέσες εκπτώσεις. Σήμερα, ωστόσο, αυτές οι εκπτώσεις είναι παρούσες σε κάθε τομέα – και είναι πολύ βαθύτερες από τους μακροπρόθεσμους μέσους όρους τους (βλ. διάγραμμα 3). Αντί να αποτυγχάνουν να λειτουργήσουν σε βιομηχανίες αιχμής, τέτοιες επιχειρήσεις μπορεί απλώς να είναι υποτιμημένες.

Τον Μάρτιο, οι παγκόσμιοι διαχειριστές κεφαλαίων δήλωσαν στην έρευνα της Bank of America ότι, από μήνα σε μήνα, είχαν «γυρίσει» περισσότερα κεφάλαιά τους σε ευρωπαϊκές μετοχές και μετοχές αναδυόμενων αγορών από ό,τι έκαναν εδώ και χρόνια. Όσες αγορές θεωρούνται υποτιμημένες μπορεί να μην παραμείνουν έτσι για πολύ.

Πηγή: The Economist

ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355



Αισιόδοξοι οι CEOs: «Βλέπουν» αύξηση εσόδων, κερδών και συμφωνιών το 2024

Αισιόδοξοι για αύξηση των εσόδων και της κερδοφορίας το 2024 είναι οι διευθύνοντες σύμβουλοι παρά τις δύσκολες οικονομικές συνθήκες διεθνώς, σύμφωνα με την πιο πρόσφατη έκδοση της τακτικής έρευνας EY CEO Outlook Pulse.

Η έρευνα της EY καταγράφει τις απόψεις 1.200 CEOs από 21 χώρες, σχετικά με τις προοπτικές, τις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που αντιμετωπίζουν. Τα ευρήματά της δείχνουν ότι οι Διευθύνοντες Σύμβουλοι είναι αισιόδοξοι για τις επιχειρηματικές τους επιδόσεις, παρά το περιβάλλον χαμηλής ανάπτυξης. Μία σημαντική πλειοψηφία των CEOs που συμμετείχαν στην έρευνα, αναμένουν αύξηση των εσόδων (64%) και της κερδοφορίας (63%).

Η αισιοδοξία αυτή καταγράφεται, παρά το γεγονός ότι οι CEOs αναγνωρίζουν τις συνεχιζόμενες προκλήσεις του μακροοικονομικού περιβάλλοντος, με τα τρία τέταρτα (76%) των ερωτηθέντων να αναμένουν ότι η παγκόσμια οικονομία θα συνεχίσει να κινείται με χαμηλούς ή μηδενικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Επιπλέον, το 78% των ερωτηθέντων CEOs αναμένουν ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν «υψηλά για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα» εξαιτίας των συνεχιζόμενων πληθωριστικών πιέσεων, ενώ πάνω από τους μισούς (57%) προβλέπουν αύξηση του κόστους των επιχειρήσεων.

Ανάκαμψη των συμφωνιών το 2024

Οι Διευθύνοντες Σύμβουλοι αναμένουν ανάκαμψη των συμφωνιών, με οκτώ στους 10 (79%) ερωτηθέντες να προβλέπουν άνοδο των μεγάλων συμφωνιών συγχωνεύσεων και εξαγορών (Σ&Ε), άνω των 10 δισ. δολαρίων (megadeals). Το 36% των ερωτηθέντων επιδιώκουν, επίσης, ενεργά, Σ&Ε κατά τους επόμενους 12 μήνες, ενώ ένα επιπλέον 29% επιδιώκει αποεπενδύσεις.

Οι ΗΠΑ διατήρησαν τη θέση τους ως η πιο ελκυστική περιοχή-στόχος, όσον αφορά τη δραστηριότητα Σ&Ε, ακολουθούμενες από την Ιαπωνία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Κίνα και την Ινδία. Η μεταποίηση αναδεικνύεται ως ο κορυφαίος τομέας για Σ&Ε, ενώ ακολουθούν στην πρώτη πεντάδα, ο τραπεζικός κλάδος και οι κεφαλαιαγορές, ο ασφαλιστικός κλάδος, τα καταναλωτικά προϊόντα και ο κλάδος κινητικότητας.

Η έρευνα κατέγραψε, επίσης, τις απόψεις 300 επικεφαλής εταιρειών διαχείρισης ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων (private equity) σε περισσότερες από 20 χώρες, σχετικά με τις προοπτικές τους για τις επενδύσεις και τη διαχείριση χαρτοφυλακίου. Όπως και στην περίπτωση των CEOs, η πλειονότητα των ερωτηθέντων επικεφαλής PE (71%), προβλέπουν εξίσου αύξηση των μεγάλων συμφωνιών Σ&Ε. Το 70%, επίσης, προβλέπουν αύξηση των αποεπενδύσεων το 2024, καταδεικνύοντας μια πιο δυναμική αγορά συμφωνιών από ό,τι τον προηγούμενο χρόνο.

Τα σχέδια μετασχηματισμού επιταχύνονται

Η αυξημένη αισιοδοξία των CEOs συνδέεται με την πρόθεσή τους να εστιάσουν στον στρατηγικό μετασχηματισμό. Το 58% των ερωτηθέντων επιταχύνουν τα προγράμματα επιχειρηματικού μετασχηματισμού – ποσοστό σχεδόν τριπλάσιο σε σχέση με το 21% που κατέγραφε η έρευνα του Ιουλίου 2023. Στον αντίποδα, μόλις το 5% αναφέρουν σήμερα ότι δεν έχουν σχέδια μετασχηματισμού, έναντι 37% τον Ιούλιο του 2023.

Ωστόσο, παρά την αισιοδοξία τους, οι CEOs υιοθετούν μια ρεαλιστική προσέγγιση ως προς τον επιχειρηματικό μετασχηματισμό. Οι πρωταρχικοί τομείς έμφασης περιλαμβάνουν βελτιώσεις αποδοτικότητας και στρατηγικές διαχείρισης κόστους. Συγκεκριμένα, το 42% των CEOs και το 45% των επικεφαλής εταιρειών διαχείρισης επενδυτικών ιδιωτικών κεφαλαίων που συμμετείχαν στην έρευνα, δίνουν προτεραιότητα στην αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Οι CEOs υιοθετούν, επίσης, την τεχνολογία ως μέσο ενίσχυσης της αποτελεσματικότητας, με το 41% να επιδιώκουν να υιοθετήσουν την τεχνητή νοημοσύνη για να αυξήσουν την αποτελεσματικότητα και να ενισχύσουν την επιχειρηματική απόδοση. Παρόλα αυτά, είναι ενδιαφέρον πως τρεις στους τέσσερις CEOs (76%) εκτιμούν ότι η τεχνολογία θα έχει μικρό αντίκτυπο στην αύξηση των εσόδων.

Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι στο επίκεντρο, σε μία χρονιά κρίσιμων εκλογικών αναμετρήσεων

Καθώς πάνω από το ήμισυ του παγκόσμιου πληθυσμού θα προσέλθει στις κάλπες κατά τους επόμενους μήνες, οι CEOs έχουν πλήρη επίγνωση των γεωπολιτικών κινδύνων και των πιθανών επιχειρηματικών επιπτώσεων. Πάνω από τα τρία τέταρτα των ερωτηθέντων (78%) ανησυχούν ότι η ενδεχόμενη άνοδος των λαϊκιστικών κινημάτων θα εντείνει τη γεωπολιτική αβεβαιότητα και θα δημιουργήσει προκλήσεις για τις επιχειρήσεις. Το 76% των ερωτηθέντων ανησυχούν, επίσης, για ενδεχόμενη «κακή» χρήση της τεχνητής νοημοσύνης κατά τις σημαντικές εκλογικές αναμετρήσεις του 2024.

Ενώ πολλοί Διευθύνοντες Σύμβουλοι αισθάνονται σίγουροι για την ικανότητα του οργανισμού τους να συνυπολογίζει τις γεωπολιτικές αναταράξεις στη λήψη αποφάσεων, σχεδόν οι μισοί (48%) πιστεύουν ότι υπάρχει περιθώριο βελτίωσης στις διαδικασίες που έχουν υιοθετήσει για τη διαχείριση των γεωπολιτικών κινδύνων. Σύμφωνα με την έρευνα, το 98% των CEOs και των επικεφαλής PE, οδηγούνται σε αλλαγές των επενδυτικών τους σχεδίων, συμπεριλαμβανομένης της αποχώρησης από ορισμένες δραστηριότητες (32% των CEOs και 38% των επικεφαλής PE) ή της καθυστέρησης μιας προγραμματισμένης επένδυσης (42% των CEOs και 32% των επικεφαλής PE, αντίστοιχα).

Σχολιάζοντας τα ευρήματα της έρευνας, ο κ. Τάσος Ιωσηφίδης, Εταίρος και Επικεφαλής του Τμήματος Χρηματοοικονομικών Συμβούλων, Εταιρικής Στρατηγικής και Συναλλαγών της EY Ελλάδος, δήλωσε: «Μετά από μια χρονιά σημαντικών γεωπολιτικών αναταράξεων και προκλήσεων για τις επιχειρήσεις, οι CEOs εμφανίζονται σήμερα πιο αισιόδοξοι. Η ανάκτηση της εμπιστοσύνης συνδέεται με την αποφασιστικότητα των CEOs να προχωρήσουν στον μετασχηματισμό των επιχειρήσεών τους, με έμφαση στη διαχείριση του κόστους και τη βελτίωση της αποδοτικότητας. Χρειάζεται, ωστόσο, μια πιο ολιστική προσέγγιση του μετασχηματισμού, που θα περιλαμβάνει επίσης την ενσωμάτωση της τεχνολογίας, την ενδυνάμωση του ανθρώπινου δυναμικού και την πράσινη μετάβαση. Συγχρόνως, και καθώς οι γεωπολιτικές εντάσεις εξακολουθούν αμείωτες, οι επιχειρήσεις θα πρέπει να εξασφαλίσουν ότι ενσωματώνουν αποτελεσματικά στη στρατηγική τους, τους κινδύνους που αυτές συνεπάγονται».
