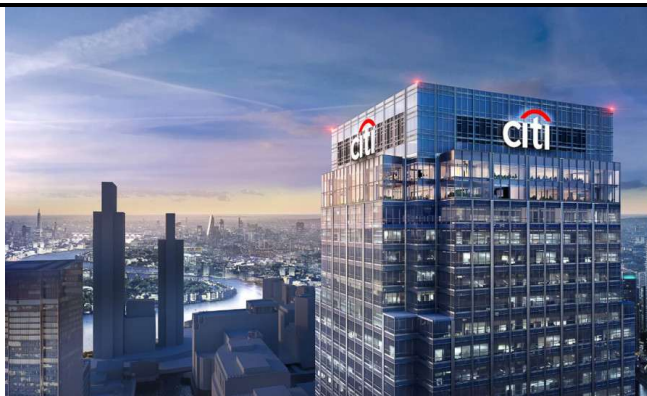


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Ήπια Ύφεση και Πιθανή Πτώση 8% στις Ευρωπαϊκές Μετοχές αν ο Τραμπ Υλοποιήσει Δασμούς 50%

Η επαναφορά των δασμών ως όπλο πολιτικής από τον Ντόναλντ Τραμπ διατηρεί υψηλό το επίπεδο αβεβαιότητας στις διεθνείς αγορές. Παρότι πρόσφατα ο πρώην πρόεδρος των ΗΠΑ υπαναχώρησε προσωρινά από την επιθετική ρητορική του απέναντι στην ΕΕ, η αστάθεια που προκαλεί παραμένει έντονη, ιδίως ενόψει της 9ης Ιουλίου — ημερομηνία-κλειδί για την τύχη των εμπορικών σχέσεων ΗΠΑ-ΕΕ.

Σε αυτή τη συγκυρία, η Citigroup αξιολόγησε τις οικονομικές και χρηματιστηριακές επιπτώσεις ενός πιθανού σεναρίου στο οποίο οι ΗΠΑ επιβάλλουν δασμούς 50% στις ευρωπαϊκές εισαγωγές. Το βασικό συμπέρασμα είναι πως μια τέτοια ενέργεια ενδέχεται να οδηγήσει την ευρωζώνη σε ήπια ύφεση, ενώ ο δείκτης Stoxx 600 θα μπορούσε να υποχωρήσει κατά 7-8% από τα τρέχοντα επίπεδα.

Σοβαρές Πιέσεις στην Ευρωπαϊκή Οικονομία

Σύμφωνα με τη Citi, οι εξαγωγές της ευρωζώνης που ενδέχεται να επηρεαστούν από δασμούς 50% αγγίζουν τα 300 δις. ευρώ, εξαιρουμένων βασικών κλάδων όπως η ενέργεια, τα φαρμακευτικά προϊόντα και τα αυτοκίνητα. Εάν εφαρμοστούν αυτοί οι δασμοί, η αρνητική επίδραση στο ΑΕΠ της ευρωζώνης εκτιμάται ότι θα αγγίξει το 1,5% σε ορίζοντα 18 μηνών, με το 0,5% να προέρχεται από την άμεση μείωση των εξαγωγών και το υπόλοιπο από ευρύτερες οικονομικές επιπτώσεις, όπως η υποχώρηση της παγκόσμιας ζήτησης και η αυξημένη παρουσία κινεζικών προϊόντων στην αγορά.

Αξίζει να σημειωθεί πως οι δασμοί αυτού του ύψους πιθανώς να καταστήσουν ορισμένες εξαγωγές μη βιώσιμες, γεγονός που εντείνει τους κινδύνους για την ευρωπαϊκή οικονομία. Ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις, η περιορισμένη υποκατάσταση και η εξειδίκευση των ευρωπαϊκών προϊόντων ενδέχεται να μετριάσουν τις επιπτώσεις στον όγκο των εξαγωγών.

Πιέσεις στην Κερδοφορία και στις Μετοχές

Η Citi προβλέπει ότι η επιβολή ευρείας κλίμακας δασμών 50% θα έχει επίσης σημαντικές επιπτώσεις στην κερδοφορία των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων. Οι εκτιμήσεις για την αύξηση των κερδών ανά μετοχή (EPS) για το 2025 έχουν ήδη περιοριστεί από το +7% στο μόλις 2%, μετά τις δηλώσεις Τραμπ νωρίτερα φέτος.

Σε περίπτωση υλοποίησης του σεναρίου των υψηλών δασμών, η Citi εκτιμά ότι η ανάπτυξη των κερδών μπορεί να υποχωρήσει περαιτέρω κατά 5-6 ποσοστιαίες μονάδες, δηλαδή να κινηθεί κοντά στο -4%, ενώ η αγορά σήμερα προεξοφλεί θετική μεταβολή κατά περίπου 4%.

Η μείωση της εταιρικής κερδοφορίας θα έχει άμεσο αντίκτυπο στις χρηματιστηριακές αποτιμήσεις. Έτσι, σύμφωνα με τις προβλέψεις της Citi, ο δείκτης Stoxx 600 θα μπορούσε να δεχθεί πίεση και να σημειώσει πτώση της τάξης του 7-8%.

Περιορισμένα Ευρωπαϊκά Αντίμετρα

Η Citi δεν αναμένει άμεση και πλήρη ανταπόδοση από την πλευρά της ΕΕ με ισοδύναμους δασμούς. Αντιθέτως, εκτιμά ότι πιθανότερο είναι να υιοθετηθούν αυστηρότερα πρότυπα και ρυθμίσεις που θα επηρεάζουν αμερικανικά προϊόντα και υπηρεσίες, χωρίς όμως να κλιμακωθεί το εμπορικό μέτωπο σε επίπεδα σύγκρουσης.



UBS: Στρατηγικές τοποθετήσεις εν μέσω αστάθειας από τις παλινωδίες του Donald Trump

Η UBS διατηρεί στάση επιφυλακής έναντι των χρηματιστηριακών αγορών, παρά την πρόσφατη υπαναχώρηση του Αμερικανού προέδρου Donald Trump από την απειλή για την επιβολή δασμών 50% σε ευρωπαϊκά προϊόντα από την 1η Ιουνίου και την παράταση των εμπορικών διαπραγματεύσεων μέχρι τις 9 Ιουλίου. Αν και αυτή η εξέλιξη αξιολογείται θετικά, η ταχεία άνοδος των μετοχών εγείρει ερωτήματα για ενδεχόμενη υπεραισιοδοξία των επενδυτών όσον αφορά την έκβαση των διαπραγματεύσεων, σημειώνει η επενδυτική τράπεζα.

Οι αναλυτές της UBS επισημαίνουν ότι ο δείκτης S&P 500 είχε πλησιάσει σε απόσταση μόλις 3% από το ιστορικό του υψηλό στις αρχές της περασμένης εβδομάδας, με σωρευτική άνοδο σχεδόν 20% από τα χαμηλά της 8ης Απριλίου – ημερομηνία κατά την οποία κορυφώθηκαν οι ανησυχίες για έναν εμπορικό πόλεμο.

Δεδομένης αυτής της δυναμικής και της ήδη ενσωματωμένης αισιοδοξίας στις τιμές, η UBS υποβάθμισε την επενδυτική της σύσταση για τις αμερικανικές μετοχές σε "ουδέτερη" (Neutral). Η τράπεζα υπογραμμίζει πως παρά τη θετική κατεύθυνση των τελευταίων εξελίξεων, δεν μπορεί να θεωρηθεί δεδομένη μια επιτυχημένη κατάληξη των διαπραγματεύσεων.

Ωστόσο, η UBS εκτιμά ότι οι πρόσφατες αποκλιμακώσεις –όπως η μείωση των δασμών στην Κίνα– δείχνουν πως οι σκληρές ρητορικές πιθανότητες θα υποχωρήσουν μπροστά σε πιο ρεαλιστικές προσεγγίσεις. Στην κατεύθυνση αυτή, θετικό κρίνεται και το γεγονός ότι μετριοπαθείς φωνές, όπως αυτή του υπουργού Οικονομικών Scott Bessent, φαίνεται να ενισχύουν την επιρροή τους εντός της κυβέρνησης.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της UBS, ο μέσος δασμός των ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί κοντά στο 15% έως το τέλος του έτους, με το ενδεχόμενο επιβολής επιπλέον δασμών σε επιλεγμένους κλάδους να παραμένει ανοιχτό.

Σε αυτό το περιβάλλον αβεβαιότητας, η UBS συστήνει στους επενδυτές να προχωρήσουν σε ενίσχυση και διαφοροποίηση των χαρτοφυλακίων τους. Παρόλο που βραχυπρόθεσμα αναμένονται διακυμάνσεις, η τράπεζα εκτιμά ότι σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα υπάρχει περιθώριο περαιτέρω ανόδου των μετοχών, χάρη στην αύξηση των εταιρικών κερδών, τις επικείμενες μειώσεις επιτοκίων από τη Fed και τη σταδιακή σταθεροποίηση της πολιτικής σκηνής.

Ως εκ τούτου, προτείνει στους επενδυτές να αξιοποιήσουν τους επόμενους μήνες για να καλύψουν στρατηγικά κενά στα χαρτοφυλάκιά τους και να προετοιμαστούν για ανοδικές κινήσεις μετά το 2026.

Για την ευρωπαϊκή αγορά, η UBS προτείνει στοχευμένες επενδύσεις σε περιοχές με περιορισμένη έκθεση στους δασμούς, δομική ανάπτυξη ή θετικές επιδράσεις από τη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική. Ξεχωρίζει, συγκεκριμένα, τις μικρές και μεσαίες κεφαλαιοποιήσεις (small & mid-caps) της Ευρωζώνης, τον τομέα της πληροφορικής, τη βιομηχανία και τον κλάδο των ακινήτων.

Σε επίπεδο συναλλάγματος, η UBS αναμένει περαιτέρω αποδυνάμωση του δολαρίου και συνιστά πώληση του νομίσματος σε περιόδους ανοδικών κινήσεων (ράλι).

Τέλος, στον τομέα των εμπορευμάτων, ο χρυσός συνεχίζει να θεωρείται ελκυστικός, καθώς υποστηρίζεται από τους επίμονους γεωπολιτικούς κινδύνους, τις αγορές των κεντρικών τραπεζών και τη μείωση των πραγματικών επιτοκίων ενόψει πτώσης του δολαρίου. Η UBS διατηρεί την τιμή-στόχο των 3.500 δολαρίων και συστήνει στους επενδυτές να εκμεταλλεύονται κάθε διόρθωση της τιμής ως ευκαιρία για ενίσχυση των θέσεών τους.



ΑΔΜΗΕ: Σε λειτουργία η ηλεκτρική διασύνδεση Αττικής - Κρήτης

Ξεκίνησε με επιτυχία το Σάββατο 24/5 η λειτουργία της ηλεκτρικής διασύνδεσης Αττικής-Κρήτης, με μεταφορά ηλεκτρικής ενέργειας συνεχούς ρεύματος, ανακοίνωσε ο ΑΔΜΗΕ.

Το έργο που κατασκεύασε η Ariadne Interconnection, θυγατρική του ΑΔΜΗΕ βρίσκεται τώρα σε περίοδο δοκιμαστικής λειτουργίας η οποία αναμένεται να διαρκέσει τους θερινούς μήνες.

Ο Διαχειριστής κάνει λόγο για μια ιστορική ημέρα για το Σύστημα Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας της χώρας και τον ΑΔΜΗΕ, καθώς η Ελλάδα διαθέτει πλέον διασύνδεση συνεχούς ρεύματος υπερυψηλής τάσης (HVDC) και χάρη σε αυτή η Κρήτη αποτελεί ολοκληρωμένο μέρος του Εθνικού Ηλεκτρικού Συστήματος.

Υπενθυμίζεται ότι η Κρήτη διασυνδέθηκε κατ' αρχάς το 2021 με την Πελοπόννησο, με τεχνολογία εναλλασσόμενου ρεύματος. «Η λειτουργία της δεύτερης διασύνδεσης αποτελεί ορόσημο για την Κρήτη, αφού σε συνδυασμό με την διασύνδεση μέσω Πελοποννήσου, αίρεται πλήρως η ηλεκτρική απομόνωση του μεγαλύτερου ελληνικού νησιού, καθιστώντας το ενεργειακό κόμβο με πολύ σημαντικά περιβαλλοντικά και οικονομικά οφέλη για τη χώρα και την τοπική κοινωνία», τονίζει ο Διαχειριστής. Αναφέρει ακόμη τα εξής:

Πρόκειται για ένα έργο ισχύος 1 GW και προϋπολογισμού 1,1 δισ. ευρώ, με τη χρήση τεχνολογίας αιχμής VSC στους Σταθμούς Μετατροπής και με ποντίσεις υποβρυχίων καλωδίων 500 kV σε βάθη έως 1.200 μέτρα, που το κατατάσσουν μέσα στις βαθύτερες διασυνδέσεις του κόσμου.

Η ηλεκτρική διασύνδεση Κρήτης-Αττικής αποτελείται από πολλά μεγάλα υποέργα με Αναδόχους κάποιες από τις μεγαλύτερες εταιρείες στον χώρο όπως οι Siemens, TEPNA, Nexans, Prysmian, NKT και Ελληνικά Καλώδια.

Ολοκληρώθηκε κατασκευαστικά σε χρόνο-ρεκόρ μόλις 4,5 ετών, όταν ανάλογα έργα Ευρωπαϊών Διαχειριστών χρειάστηκαν πάνω από 7 έτη. Η υλοποίηση του έργου εκτός από υψηλό βαθμό τεχνικής δυσκολίας, αντιμετώπισε δυσμενείς συγκυρίες που συνέπεσαν με τη φάση κατασκευής του, όπως η πανδημία και οι σοβαρές διαταραχές που αυτή προκάλεσε στην παγκόσμια εφοδιαστική αλυσίδα.

Ο Υπουργός Περιβάλλοντος και Ενέργειας κ. Σταύρος Παπασταύρου, δήλωσε: «Εγκαινιάζουμε μια νέα εποχή στον ενεργειακό χάρτη της Ελλάδας. Η λειτουργία της ηλεκτρικής διασύνδεσης Αττικής-Κρήτης αποτελεί σημαντικό τεχνολογικό επίτευγμα και εθνική επιτυχία, που ενώνει το μεγαλύτερο νησί της χώρας με τον κορμό του Εθνικού Ηλεκτρικού Συστήματος. Μέσω αυτής της υποθαλάσσιας ενεργειακής γέφυρας, η οποία κατασκευάστηκε τόλιστα και με τα πιο σύγχρονα μέσα, η Κρήτη καθίσταται κεντρικός πυλώνας για την ενεργειακή μετάβαση της χώρας, προσφέροντας σημαντικά περιβαλλοντικά, οικονομικά και κοινωνικά οφέλη για όλους. Προχωρούμε με αποτελεσματικότητα στην ανάπτυξη ενός ολοκληρωμένου δικτύου ηλεκτρικών διασυνδέσεων, δυναμώνοντας τη χώρα μας ως στρατηγικό ενεργειακό κόμβο στην Ανατολική Μεσόγειο».

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του ΑΔΜΗΕ κ. Μάνος Μανουσάκης, δήλωσε σχετικά: «Η ενεργειακή ένωση της Κρήτης με την Αττική, ένα όραμα δεκαετιών έγινε πραγματικότητα από τον ΑΔΜΗΕ και τη θυγατρική μας Ariadne Interconnection. Η λειτουργία της διασύνδεσης ανοίγει ένα νέο κεφάλαιο για την ενεργειακή ασφάλεια του νησιού. Πρόκειται για έναν τεχνικό άθλο που τοποθετεί τον Διαχειριστή στην πρώτη γραμμή, σε διεθνές επίπεδο, στα πολύπλοκα και υψηλής τεχνολογίας έργα μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Εκτός από την κατασκευή του έργου, η λειτουργία του συνάντησε σημαντικές προκλήσεις, καθώς οι δοκιμές πραγματοποιήθηκαν σε συνθήκες υψηλής διείσδυσης ΑΠΕ και με απόλυτη ασφάλεια για το ηλεκτρικό σύστημα. Η επιτυχής υλοποίηση του έργου και η τεχνογνωσία που έχουμε αποκομίσει, μας δίνουν ακόμη μεγαλύτερη αυτοπεποίθηση για τις επόμενες ηλεκτρικές διασυνδέσεις που σχεδιάζουμε, εγχώριες και διεθνείς».

Η ηλεκτρική διασύνδεση Κρήτης-Αττικής συγχρηματοδοτείται από το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα ΥΜΕΠΕΡΑΑ (ΕΣΠΑ 2014-2020) και από το «Περιβάλλον και Κλιματική Αλλαγή» του ΕΣΠΑ 2021 - 2027 μέχρι το ποσό των 535,5 εκατ. ευρώ αντλώντας έτσι σημαντικούς ευρωπαϊκούς και εθνικούς πόρους και μειώνοντας, κατά πολύ μεγάλο βαθμό, το κόστος για τον Έλληνα καταναλωτή.



Ο Σι Τζινπίνγκ ετοιμάζει νέο "Made in China", παρά τις πιέσεις από τις ΗΠΑ

Η κυβέρνηση του Κινέζου προέδρου Σι Τζινπίνγκ εξετάζει ένα νέο στρατηγικό σχέδιο για την ενίσχυση της παραγωγής προηγμένης τεχνολογίας στην Κίνα, όπως αποκαλύπτουν πηγές του Bloomberg. Η κίνηση αυτή φανερώνει την πρόθεση του Πεκίνου να διατηρήσει τον έλεγχο στον τομέα της μεταποίησης, παρά την πίεση του προέδρου των ΗΠΑ, Ντόναλντ Τραμπ, για επαναπατρισμό των αμερικανικών βιομηχανιών.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, οι Κινέζοι αξιωματούχοι εργάζονται πάνω σε μια μελλοντική εκδοχή της εμβληματικής πρωτοβουλίας "Made in China 2025", εστιάζοντας για την επόμενη δεκαετία σε τεχνολογίες αιχμής – μεταξύ άλλων και στον εξοπλισμό κατασκευής ημιαγωγών. Ένα νέο όνομα ενδέχεται να χρησιμοποιηθεί, προκειμένου να αποφευχθούν αντιδράσεις από δυτικές κυβερνήσεις.

Παράλληλα, η κυβέρνηση επεξεργάζεται το νέο Πενταετές Σχέδιο που θα ξεκινήσει το 2026, με στόχο τη διατήρηση της συμμετοχής της μεταποίησης στο ΑΕΠ σε σταθερά επίπεδα, απορρίπτοντας ουσιαστικά τις αμερικανικές πιέσεις για αναδιάρθρωση της κινεζικής οικονομίας. Στο πλαίσιο των συζητήσεων εξετάστηκε και η καθιέρωση ποσοτικού στόχου για την κατανάλωση ως ποσοστό του ΑΕΠ. Ωστόσο, αυτή η πρόταση δεν φαίνεται να προχωρά, λόγω της έλλειψης αποτελεσματικών εργαλείων ενίσχυσης της ζήτησης και του ενδεχομένου δεσμεύσεων που δεν μπορούν να υλοποιηθούν.

Τα παραπάνω σχέδια βρίσκονται ακόμη σε στάδιο επεξεργασίας και ενδέχεται να αλλάξουν ουσιαστικά πριν την επίσημη ανακοίνωσή τους. Το Πενταετές Σχέδιο αναμένεται να παρουσιαστεί τον Μάρτιο του 2026, ενώ το νέο στρατηγικό πλάνο για τη βιομηχανία μπορεί να ανακοινωθεί νωρίτερα.

Η Εθνική Επιτροπή Ανάπτυξης και Μεταρρυθμίσεων (NDRC), αρμόδια για τον οικονομικό σχεδιασμό, δεν απάντησε στα ερωτήματα του Bloomberg.

Παρά τις αντιδράσεις των ΗΠΑ και της Ευρώπης, το Πεκίνο φαίνεται αποφασισμένο να συνεχίσει με μια στρατηγική που έχει επικριθεί έντονα για την πρόκληση εμπορικών ανισορροπιών. Το θέμα έχει τεθεί στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων με τις ΗΠΑ, με τις αμερικανικές αρχές να αυξάνουν αρχικά τους δασμούς στις κινεζικές εισαγωγές στο 145% τον Απρίλιο, πριν τους μειώσουν στο 40% έπειτα από διαπραγματεύσεις στη Γενεύη.

Η κυβέρνηση Τραμπ επιδιώκει να ενισχύσει την κατανάλωση στην Κίνα, ενώ παράλληλα χρησιμοποιεί δασμούς και περιορισμούς στις εξαγωγές ως μέρος της στρατηγικής «αποσύνδεσης» από την Κίνα, με στόχο την αυτάρκεια των ΗΠΑ σε βασικούς τομείς όπως τα φάρμακα, ο χάλυβας και οι ημιαγωγοί.

Από την πλευρά της, η Κίνα διατηρεί περιορισμούς στις εξαγωγές σπάνιων γαιών, εκφράζοντας τις δικές της ανησυχίες για την εθνική ασφάλεια και τις προσπάθειες των ΗΠΑ να την αποκλείσουν από τεχνολογίες αιχμής.

Η μεταποίηση παραμένει θεμέλιος λίθος της κινεζικής οικονομίας

Παρά τη ρητορική υπέρ της κατανάλωσης για την αποφυγή αποπληθωρισμού και την αντιστάθμιση της πτώσης εξαγωγών, οι κινεζικές αρχές έχουν προχωρήσει σε ελάχιστα νέα μέτρα τόνωσης της εσωτερικής ζήτησης. Στη σύνοδο του Εθνικού Λαϊκού Κογκρέσου τον Μάρτιο, ο πρωθυπουργός Λι Τσιανγκ υπογράμμισε την ανάγκη ενίσχυσης της κατανάλωσης, ώστε να καταστεί η εσωτερική ζήτηση βασικός μοχλός της οικονομικής ανάπτυξης.

Ωστόσο, στο επίκεντρο της κινεζικής στρατηγικής παραμένει η μεταποίηση, θεωρούμενη κρίσιμη για την εθνική ασφάλεια και τη δημιουργία θέσεων εργασίας. Η πρόσφατη επιτυχία της DeepSeek στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης ενίσχυσε ακόμη περισσότερο την πίστη των αξιωματούχων στη σημασία του συγκεκριμένου τομέα. Ο Σι Τζινπίνγκ δήλωσε στις 19 Μαΐου πως είναι απαραίτητο να ενισχυθεί περαιτέρω η μεταποίηση, με στόχο την τεχνολογική αυτάρκεια και την κατάκτηση κρίσιμων τεχνολογιών.

Η κατανάλωση αντιστοιχεί σήμερα σε περίπου 40% του κινεζικού ΑΕΠ – χαμηλότερο ποσοστό σε σύγκριση με το 50% έως 70% που παρατηρείται σε ανεπτυγμένες οικονομίες – γεγονός που δημιουργεί εμπορικές και οικονομικές ανισορροπίες. Οι επενδύσεις, από την άλλη, αποτελούν περίπου το 40% του ΑΕΠ, επίπεδο σχεδόν διπλάσιο από τις ΗΠΑ και ιστορικά υψηλό σε παγκόσμια σύγκριση.

Το σχέδιο "Made in China 2025", που παρουσιάστηκε το 2015, αποσκοπεί στην ανάδειξη της Κίνας ως παγκόσμιου ηγέτη σε τομείς όπως τα ηλεκτρικά οχήματα, τα επιβατικά αεροσκάφη, οι ημιαγωγοί και η ρομποτική. Το Κρατικό Συμβούλιο έθεσε τότε ως στόχο την ανάδειξη της χώρας σε "μεσαίας εμβέλειας" βιομηχανική δύναμη έως το 2035 και σε "μεγάλη δύναμη" έως το 2049, έτος της εκατονταετηρίδας από την ίδρυση της Λαϊκής Δημοκρατίας της Κίνας.

Έρευνες των Bloomberg Economics και Bloomberg Intelligence δείχνουν ότι το πρόγραμμα είχε σημαντική επιτυχία: από τις 13 τεχνολογίες που παρακολουθούνται, η Κίνα ηγείται σε πέντε και καλύπτει ραγδαία το έδαφος σε άλλες επτά.

Παρά την πρόοδο αυτή, παραμένουν προκλήσεις: αν και οι κινεζικές εταιρείες κατάφεραν να προχωρήσουν στην κατασκευή ημιαγωγών με εξοπλισμό που αγοράστηκε πριν επιβληθούν κυρώσεις από ΗΠΑ, Ολλανδία και Ιαπωνία, η έλλειψη πρόσβασης σε προηγμένα εργαλεία εξακολουθεί να περιορίζει την τεχνολογική εξέλιξη της χώρας.

Το "Made in China" επικεντρώνεται στη μακροπρόθεσμη αναβάθμιση της εγχώριας μεταποίησης και τη μείωση της εξάρτησης από ξένες τεχνολογίες, ενώ τα Πενταετή Σχέδια έχουν ευρύτερο χαρακτήρα, καθορίζοντας τη συνολική αναπτυξιακή πορεία της χώρας σε τομείς όπως οι υποδομές, το περιβάλλον και η κοινωνική πολιτική.

Πηγή: Bloomberg



Allianz GI: Οι ΗΠΑ παύουν να αποτελούν αξιόπιστο προορισμό για επενδύσεις

Η πολιτική αστάθεια που προκύπτει από τις κινήσεις απορρόφησης στις Ηνωμένες Πολιτείες αρχίζει να επηρεάζει τον παγκόσμιο επενδυτικό προσανατολισμό. Μεγάλες ευρωπαϊκές εταιρείες διαχείρισης κεφαλαίων προειδοποιούν ότι η επιθετική προσέγγιση των Ρεπουμπλικανών απέναντι στον Νόμο για τη Μείωση του Πληθωρισμού (IRA) ενδέχεται να εκτροχιάσει πολυδάπανες στρατηγικές που στηρίζονται στην ενεργειακή μετάβαση και την καθαρή τεχνολογία.

«Η αξιοπιστία των ΗΠΑ ως επενδυτικός προορισμός έχει υποχωρήσει σημαντικά σε σχέση με πριν λίγους μήνες», τονίζει ο Alex Bibani της Allianz Global Investors, η οποία διαχειρίζεται περιουσιακά στοιχεία ύψους 650 δις. δολαρίων. Το νέο φορολογικό σχέδιο των Ρεπουμπλικανών όχι μόνο καταργεί βασικά κίνητρα του IRA, αλλά ταυτόχρονα εισάγει έναν νέο βαθμό πολιτικού κινδύνου για τους διεθνείς επενδυτές.

Η ενδεχόμενη κατάργηση της πράσινης στρατηγικής των ΗΠΑ, σε συνδυασμό με την ανασφάλεια των εμπορικών εντάσεων με την Ευρώπη υπό τον πρώην πρόεδρο Donald Trump, έχει ήδη οδηγήσει διαχειριστές όπως η Amundi και η UBS να αποσύρουν κεφάλαια από τις αμερικανικές αγορές. Η σταθερότητα των θεσμών και η πολιτική συνέπεια στην Ευρωπαϊκή Ένωση επαναφέρουν την ήπια στο επίκεντρο του επενδυτικού ενδιαφέροντος.

Για πολλούς αναλυτές, η υπονόμευση του IRA δεν αποτελεί μεμονωμένο περιστατικό, αλλά υποδηλώνει την είσοδο σε μια νέα περίοδο πολιτικής ρευστότητας στις ΗΠΑ, με άμεσες επιπτώσεις στη ροή επενδύσεων, στη ρευστότητα και στη διεθνή θέση των ΗΠΑ στον τομέα της πράσινης τεχνολογίας.

«Το μήνυμα προς τους επενδυτές είναι ξεκάθαρο: η αξιοπιστία των ΗΠΑ ως επενδυτική επιλογή έχει μειωθεί αισθητά», σημειώνει ο Bibani, ανώτερος διαχειριστής χαρτοφυλακίου στο Λονδίνο για λογαριασμό της Allianz Global Investors.

Η απόφαση της Βουλής των Αντιπροσώπων –που ελέγχεται από τους Ρεπουμπλικανούς– να εγκρίνει φορολογικό νομοσχέδιο το οποίο ανατρέπει βασικά σημεία του IRA του 2022, απειλεί να αποσταθεροποιήσει πλήρως τις στρατηγικές μετάβασης σε καθαρή ενέργεια. Παρότι η Γερουσία ενδέχεται να μπλοκάρει ορισμένα σκέλη της πρότασης, οι Ευρωπαίοι διαχειριστές εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν ένα περιβάλλον αυξανόμενης αβεβαιότητας και πολιτικού ρίσκου, σύμφωνα με τον Bibani.

«Εκτός αν υπάρξει άμεση αποκατάσταση της διαφάνειας, το οικονομικό πλαίσιο, οι δεσμεύσεις των εφοδιαστικών αλυσίδων και οι επενδυτικές ροές μπορεί να μετακινηθούν προς σταθερότερες αγορές όπως ο Καναδάς ή η Ευρωπαϊκή Ένωση», επισημαίνει.

Πρόκειται για ακόμη μία αντιπαράθεση μεταξύ Ευρώπης και ΗΠΑ. Ενώ στην ΕΕ οι πολιτικές μείωσης εκπομπών είναι νομικά κατοχυρωμένες, στις ΗΠΑ η διοίκηση Trump επιτίθεται ανοιχτά στο πλαίσιο του net zero. Κατά τους αναλυτές της Jefferies, το ρεπουμπλικανικό φορολογικό σχέδιο είναι «χειρότερο απ' ό,τι αναμενόταν» για τους επενδυτές που έχουν υιοθετήσει στρατηγικές πράσινης μετάβασης.

Εάν τελικά το νομοσχέδιο υπερψηφιστεί από τη Γερουσία, αυτό θα σηματοδοτήσει «μια δραστηκή υποχώρηση της πολιτικής καθαρής τεχνολογίας στις ΗΠΑ», σχολιάζει ο Bibani, προσθέτοντας ότι κάτι τέτοιο θα εισήγαγε «υψηλό ρυθμιστικό και πολιτικό κίνδυνο», διαβρώνοντας την προβλεψιμότητα και την εμπιστοσύνη που είχαν καταστήσει τις ΗΠΑ κορυφαίο προορισμό για επενδύσεις σε καθαρές τεχνολογίες μετά την εφαρμογή του IRA.

Την περασμένη εβδομάδα, ο δείκτης S&P 500 σημείωσε πτώση, ενώ η απόδοση των 30ετών ομολόγων του αμερικανικού δημοσίου ανήλθε στο 5,1%, καθώς οι αγορές αντέδρασαν στο ρεπουμπλικανικό σχέδιο και τις εκτιμήσεις περί αύξησης του δημοσιονομικού ελλείμματος. Επιπλέον, ο Donald Trump κλιμάκωσε περαιτέρω την αβεβαιότητα, δηλώνοντας ότι δεν επιδιώκει εμπορική συμφωνία με την Ευρωπαϊκή Ένωση, ενώ παράλληλα ενίσχυσε την εμπορική σύγκρουση. Το δολάριο υποχώρησε.

Η εθρική στάση των ΗΠΑ απέναντι στις πολιτικές για την ενεργειακή μετάβαση έχει προκαλέσει ανησυχία στους ευρωπαϊκούς επενδυτικούς κύκλους, όπου η πράσινη στρατηγική είναι καθοριστικός παράγοντας τοποθετήσεων. Η Amundi SA, ο μεγαλύτερος asset manager της Ευρώπης, δήλωσε πρόσφατα ότι παρατηρεί «μαζική επανατοποθέτηση» πελατών με στόχο την αποφυγή της αμερικανικής αγοράς, λόγω ανησυχιών που εκτείνονται από την ελλιπή διακυβέρνηση έως την ανατροπή βασικών κλιματικών πολιτικών. Παρόμοια τάση καταγράφει και η UBS Group AG, με σημαντικές εκροές από μετοχικά ETF των ΗΠΑ.

Ο Tyler Christie, πρώην στέλεχος της BlackRock με ενσώζηση στην πράσινη επένδυση μέσω της Decarbonization Partners (σε συνεργασία με την Temasek), επισημαίνει ότι η «έντονη πολιτική αστάθεια στις ΗΠΑ προκαλεί αβεβαιότητα που διαχέεται στο χρηματοπιστωτικό σύστημα». Αντιθέτως, «η ευρωπαϊκή πολιτική εμφανίζει σπάνιο βαθμό συνοχής και προβλεψιμότητας», ιδιαίτερα υπό το φως υπαρκτών προκλήσεων στους τομείς ενέργειας, ασφάλειας και φυσικών πόρων.

Το αποτέλεσμα είναι πως οι διαχειριστές κεφαλαίων, τόσο στην Ευρώπη όσο και στις ΗΠΑ, «κατευθύνουν ολοένα και περισσότερα επενδυτικά κεφάλαια προς ευρωπαϊκά έργα, όπου η πολιτική θεωρείται σταθερή και η ζήτηση θεμελιωμένα ισχυρή», καταλήγει ο Christie.

«Η νομοθετική επίθεση των Ρεπουμπλικανών εναντίον του IRA αποτελεί ακόμη ένα παράδειγμα της νέας εποχής αστάθειας και πολιτικής αβεβαιότητας στις ΗΠΑ», σχολιάσε.

Dollar Hits Lowest Since December 2023

✓ Last Price



Source: Bloomberg

Bloomberg