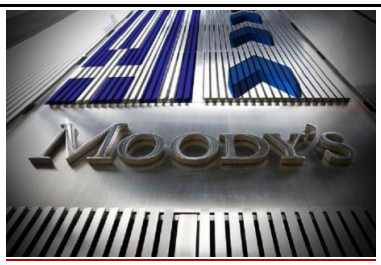
ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

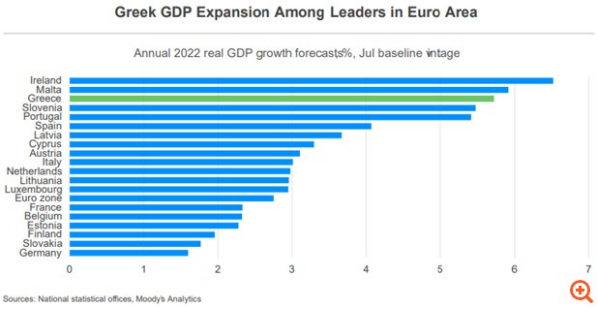


Moody's Analytics: Στο 5,7% η ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος – Καθοριστική η στάση της ΕΚΤ για την ελληνική οικονομία

Ανάπτυξη 5,7% βλέπει η Moody's Analytics για την Ελλάδα φέτος, την τρίτη υψηλότερη στην ευρωζώνη, με στήριξη από τον τουρισμό και τις επενδύσεις, ενώ τονίζει πως η στάση της ΕΚΤ θα είναι καθοριστική για το μέλλον της ελληνικής οικονομίας.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει σε σημερινή έκθεση ο οικονομολόγος και assistant director της Moody's Analytics, Michael Grammatikopoulos, το πραγματικό ΑΕΠ της Ελλάδας αυξήθηκε κατά 7% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του 2022, ξεπερνώντας τις προσδοκίες του οίκου αλλά και της αγοράς, και κινείται πλέον 3% πάνω από το προ-πανδημίας επίπεδα, τη στιγμή που το ΑΕΠ της ευρωζώνης βρίσκεται μόλις 0,8% πάνω. "Η πρόβλεψή μας είναι ότι η ανάπτυξη της Ελλάδας θα ξεπεράσει τη δυναμική στην ευρωζώνη. Μέχρι το τέλος του 2022, το ΑΕΠ της χώρας αναμένεται να είναι 5% πάνω από το προ πανδημίας επίπεδό του, ενώ στην ευρωζώνη θα είναι μόνο 1,1% πάνω από αυτό", όπως τονίζει.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της Moody's Analytics, δεν πραγματοποιούνται πρόωρες εκλογές στην Ελλάδα και η σύγκρουση Ρωσίας-Ουκρανίας δεν μεταδίδεται σε άλλες γειτονικές χώρες, ενώ η έντονη διαμάχη με την Τουρκία δεν κλιμακώνεται περαιτέρω". Επίσης αναμένει ότι οι αφίξεις τουριστών και τα έσοδα θα είναι συγκρίσιμα με το 2019. "Σύμφωνα με αυτές τις προϋποθέσεις, η Ελλάδα εκτιμάται ότι θα έχει τον τρίτο μεγαλύτερο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης στην ευρωζώνη το 2022, μετά την Ιρλανδία και τη Μάλτα, ενώ θα τα πάει σημαντικά καλύτερα από άλλες χώρες της ευρωζώνης σε ό,τι αφορά τις επενδύσεις, κλείνοντας το 2022 με αύξηση στις πάγιες επενδύσεις κατά 9,6%", όπως σημειώνεται.



Ο οίκος αναμένει πάντως επιβράδυνση της δυναμικής το τέταρτο τρίμηνο καθώς και ένα αδύναμο 2023, λόγω του επίμονα υψηλού πληθωρισμού.

"Συνδυάζοντας αυτές τις υποθέσεις, το καλύτερο σενάριο της προηγούμενης έκθεσής μας τον Απρίλιο είναι τώρα το βασικό: Το ελληνικό ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 5,7% το 2022 και 1,9% το 2023", επισημαίνει ο αναλυτής, προσθέτοντας πως οι πρόσφατες προβλέψεις της Ε.Ε, της ελληνική κυβέρνησης και της Τράπεζας της Ελλάδος είναι αρκετά χαμηλές καθώς κινούνται από το 3,2% έως το 4,5% για το 2022.

Οι επιπτώσεις από τις αποφάσεις τις ΕΚΤ

Σύμφωνα με τον assistant director της Moody's Analytics, το νέο εργαλείο της ΕΚΤ το οποίο θα χρησιμοποιηθεί για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής, για την Ελλάδα και άλλες χώρες με υψηλό χρέος σημαίνει σταθεροποίηση των spreads καθώς οι αποδόσεις των ομολόγων θα αυξάνονταν παράλληλα με την πορεία των επιτοκίων.

Η δημιουργία μηχανισμών για τη στήριξη της νομισματικής σταθερότητας στην Ε.Ε είναι ζωτικής σημασίας, όπως υπογραμμίζεται και από την τρέχουσα πολιτική αναταραχή στην Ιταλία, επισημαίνει, ενώ προσθέτει ότι η φύση του TPI είναι παρόμοια με το παλαιότερο πρόγραμμα SMP της ΕΚΤ, το οποίο αποτέλεσε απάντηση στην αναταραχή μετά την πρώτη ελληνική διάσωση. Όταν το διοικητικό συμβούλιο κρίνει ότι οι κινήσεις στα spreads είναι αδικαιολόγητες, συν η χώρα ικανοποιεί σύνολο δημοσιονομικών και μακροοικονομικών συνθηκών, η ΕΚΤ θα αρχίσει να αγοράζει ομόλογα. Ωστόσο, ο αριθμός των ομολόγων που θα αγοραστούν δεν θα αποκαλυφθεί και δεν θα είναι τόσο μεγάλος ώστε η αγορά να επηρεάσει τη σταθερότητα των τιμών.

Σε ό,τι αφορά τις επιπτώσεις για την Ελλάδα από την αύξηση των επιτοκίων, ο οίκος τονίζει ότι θα ωθήσει υψηλότερα τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων και θα "ξεφουσκώσει" κάπως την αγορά κατοικίας καθώς τα δάνεια γίνονται πιο σπάνια.

Πολιτική σταθερότητα

Παρά τους παγκόσμιους αντίθετους ανέμους, υπάρχει ελπίδα για πολιτική σταθερότητα, σημειώνει ο οίκος. Ο Έλληνας πρωθυπουργός έχει επανειλημμένα δηλώσει ότι η κυβέρνησή του θα εξαντλήσει τη θητεία της και οι εκλογές θα γίνουν το 2023. Εάν οι αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ δεν επηρεάσουν αρνητικά τις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων και ο δείκτης χρέους προς ΑΕΠ παραμείνει σχετικά σταθερός, τότε η εφαρμογή του νέου εργαλείου της ΕΚΤ θα είναι επιτυχής. Από την άλλη πλευρά, οι πληθωριστικές πιέσεις συρρικνώνουν το διαθέσιμο εισόδημα και η απογοήτευση του πληθυσμού είναι εμφανής στις δημοσκοπήσεις. Οι εκλογές θα διεξαχθούν με πληθωρισμό υψηλότερο από τον στόχο της ΕΚΤ του 2% το 2023.

Μένει να φανεί εάν η αύξηση του κατώτατου μισθού μπορεί να μετατοπίσει το αρνητικό κλίμα που έχει δημιουργηθεί τους τελευταίους έξι μήνες. Εάν το TPI δεν είναι επιτυχές, τα spread θα παραμείνουν υψηλά, ο δείκτη χρέους προς ΑΕΠ θα αυξηθεί σημαντικά και η κυβέρνηση δεν θα είναι σε θέση να τονώσει μια οικονομία που θα πιέζεται συνεχώς με υψηλότερες τιμές. Αυτό, σε συνδυασμό με την προκήρυξη πρόωρων εκλογών επειδή ο πρωθυπουργός θα πιέζεται από τους αριθμούς δημοσκοπήσεων, θα μπορούσε να είναι καταστροφικό, προειδοποίει η Moody's Analytics, καθώς πιθανότατα θα εκτροχιάσει την επέκταση της οικονομίας και θα οδηγούσε σε "πάγωμα" ορισμένα σημαντικά επενδυτικά έργα.

Εκτός από τα παραπάνω, ένας πρόσθετος κίνδυνος για την οικονομία είναι, σύμφωνα με τον οίκο, η κατάσταση με την πανδημία. "Το τελευταίο πράγμα που θέλει η κυβέρνηση είναι μια νέα παραλλαγή κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού που θα επηρεάσει αρνητικά τον τουρισμό, και σε συνδυασμό με κίνδυνο ματαίωσης πτήσεων, θα μείωνε σημαντικά την απόδοση της οικονομίας στο τρίτο και τέταρτο τρίμηνο του 2022", καταλήγει ο οίκος.

Σύσταση underweight από την Blackrock για τις μετοχές, με το βλέμμα στη Fed

Σύσταση underweight σε μετοχές και ομόλογα δίνει η Blackrock, εκτιμώντας ότι η πιθανότητα ενός ακόμη sell off… είναι αυξημένη.

Ειδικότερα, όπως επισημαίνει, η Fed αναμένεται να αυξήσει τα επιτόκια στην επόμενη συνεδρίασή της, στις 27 Ιουλίου, κατά 0,75%, προκειμένου να τιθασεύσει τις πληθωριστικές πιέσεις. Στην αγορά, οι απόψεις, σε ό,τι αφορά τα επιτόκια, διίστανται. Γιατί; Οι κεντρικές τράπεζες πιστεύουν ότι μπορούν να περιορίσουν τον πληθωρισμό και να προκαλέσουν ήπια επιβράδυνση, ενώ κάτι τέτοιο στην πραγματικότητα είναι απίθανο.

Ο τρέχων πληθωρισμός έχει ως αιτία περιορισμούς στην παραγωγή, που οφείλονται σε ελλείψεις εργατικού δυναμικού έως διαταραχές στην αλυσίδα εφοδιασμού. Σύμφωνα με τον επενδυτικό κολοσσό, στο μέλλον θα πρέπει να αναμένουμε περισσότερη αστάθεια, έως ότου οι κεντρικές τράπεζες αποφασίσουν πού θα «κάτσει» η μπάλα μεταξύ της ανάπτυξης και του πληθωρισμού. Η Fed και η ΕΚΤ οφείλουν να προσφέρουν λύση, αλλά δεν διορθώνουν το πρόβλημα.

Από την άλλη, η μείωση του πληθωρισμού στο 2% σημαίνει μείωση δαπανών σε τέτοιον βαθμό, που η οικονομική δραστηριότητα θα επιβαρυνθεί σημαντικά. Ωστόσο, η Fed και η ΕΚΤ εξακολουθούν να «παίζουν» το αφήγημα της «ήπιας προσγείωσης».

«Μη πιθανή η ήπια προσγείωση…»

Σύμφωνα με την BlackRock, το αφήγημα της «ήπιας προσγείωσης» κρίνεται μη πιθανό… «Η ΕΚΤ περιόρισε τα περιθώρια ελιγμών της, τονίζοντας ότι εστιάζει μόνο στον πληθωρισμό. Αυτό θα κάνει πιο δύσκολη την αλλαγή πορείας. Βλέπουμε μια περιστροφή αργότερα φέτος, όταν η ύφεση που θα χτυπήσει… την οικονομία. Αναμένουμε ότι η Fed θα αλλάξει πορεία μόνο το επόμενο έτος, όταν θα γίνουν σαφείς οι οικονομικές επιπτώσεις των αυξήσεων των επιτοκίων. Η αγορά συμφωνεί. Οι προβλέψεις για τα επιτόκια δείχνουν τώρα τη μείωσή τους από τη Fed το 2023» λέει η BlackRock, προσθέτοντας:

«Η ΕΚΤ και η Fed θα επιλέξουν τελικά την ανάπτυξη αντί του πληθωρισμού, πιστεύουμε. Αυτό σημαίνει ότι δεν θα πλήξει τη ζήτηση σημαντικά τη ζήτηση, αλλά μέχρι σε ένα σημείο, ώστε να ανταποκρίνεται στην ικανότητα των παραγωγικών συντελεστών»

Ως αποτέλεσμα, οι περιορισμοί παραγωγής είναι πιθανό να συνεχίσουν να τροφοδοτούν τον πληθωρισμό. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο ο πληθωρισμός θα υπερβαίνει επίμονα τους στόχους των κεντρικών τραπεζών, ακόμη και όταν υποχωρήσει από τα τρέχοντα ιστορικά υψηλά επίπεδα. Βέβαια, οι προσδοκίες της αγοράς είναι τελείως διαφορετικές… Ο ρυθμός που «τρέχουν» οι τιμές, ένας δείκτης του αναμενόμενου πληθωρισμού που προκύπτει από τις αποδόσεις των ομολόγων, μειώθηκαν απότομα τον περασμένο μήνα.

Οι αγορές φαίνεται να αναμένουν μια τυπική επιβράδυνση, με την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό να εξασθενούν. Αυτό σημαίνει ότι τα δεδομένα για τον πληθωρισμό θα μπορούσαν να εκπλήξουν ανοδικά – και θα αναγκάσουν τις αγορές να προεξοφλήσουν εκ νέου επιτοκιακές αυξήσεις.

Αποτέλεσμα; Άλλο ένα sell off στις μετοχές… επισημαίνει ο επενδυτικός κολοσσός, ο οποίος ταυτόχρονα αναθεωρεί επί τα χείρω τη σύστασή του για τις μετοχές.

Αναλυτές της Wall Street: Τα επόμενα βήματα της Fed και τα σημάδια για τις αγορές

Με την συνεδρίαση της Φέντεραλ Ριζέρβ προ των πυλών, οι κορυφαίοι στρατηγικοί αναλυτές της Wall Street διαφωνούν ως προς τον αντίκτυπο των ασθενέστερων οικονομικών στατιστικών στοιχείων στην πολιτική της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ και στο τι σημαίνει αυτό για τις μετοχές.

Ενώ στρατηγικοί αναλυτές της Morgan Stanley κρίνουν ότι είναι υπερβολικά νωρίς για να περιμένει κάποιος πως η Fed θα σταματήσει τον κύκλο αύξησης των επιτοκίων, μολονότι επιτείνονται οι φόβοι για ύφεση – γεγονός που σημαίνει ότι οι μετοχές έχουν πολύ περισσότερα περιθώρια να υποχωρήσουν προτού αγγίξουν κατώτατο σημείο – αναλυτές της JPMorgan Chase & Co. διαμηνύουν πως τα στοιχήματα ότι ο πληθωρισμός έχει κορυφωθεί θα οδηγήσουν τη Fed σε αλλαγή πλεύσης, σε μία εξέλιξη που θα βελτιώσει την εικόνα για τις μετοχές στο δεύτερο εξάμηνο.

Ο επίμονα υψηλός πληθωρισμός θα κρατήσει την Fed επιθετική πολύ περισσότερο στο σημερινό κύκλο, σύμφωνα με τον Michael Wilson της Morgan Stanley. Ενώ στους προηγούμενους τέσσερις κύκλους η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ σταμάτησε τη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής της προτού αρχίσει η συρρίκνωση της οικονομίας, δίδοντας σήμα ανόδου για τις μετοχές, τα σημερινά ιστορικά επίπεδα του πληθωρισμού σημαίνουν ότι η Fed θα συνεχίσει τις αυξήσεις ακόμη και όταν η ύφεση «χτυπήσει την πόρτα» της αμερικανικής οικονομίας, σημειώνει ο Wilson.

«Οι αγορές μετοχών προσπαθούν να ανακάμψουν με την υπόθεση ότι η Fed θα σταματήσει τις αυξήσεις, εκλαμβάνοντας την παύση ως θετικό σημάδι. Το πρόβλημα αυτή την φορά είναι ότι η παύση πιθανόν θα αργήσει να έρθει», αναφέρει ο Wilson.

Ο Mislav Matejka της JPMorgan θεωρεί ότι οι αυξανόμενοι κίνδυνοι ως προς την οικονομική δραστηριότητα θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μία πιο εξισορροπημένοι νομισματική πολιτική, που σημαίνει ότι το δολάριο και το πληθωρισμός έχουν φθάσει σε κορύφωση.

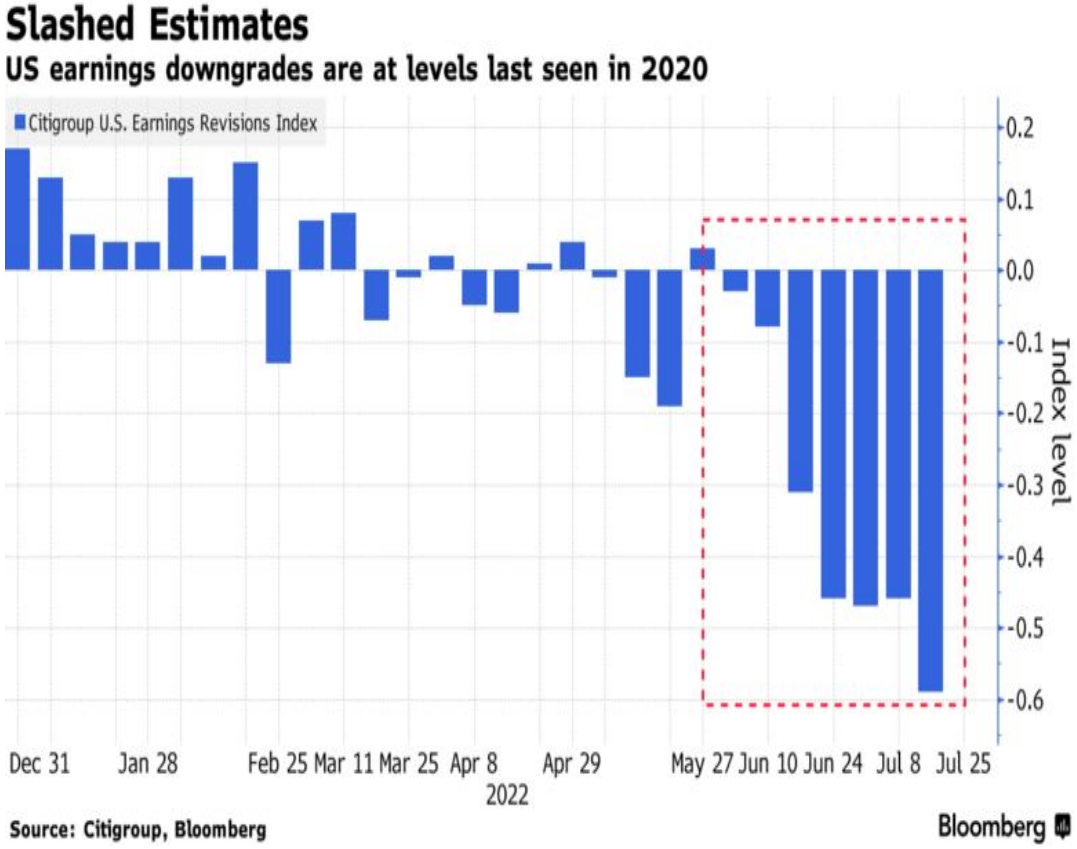
Ο S&P 500 προσπάθησε να ανακάμψει αυτό το μήνα, οδεύοντας προς τα μεγαλύτερα μηνιαία κέρδη από πέρυσι τον Οκτώβριο μετά την απότομη πτώση του πρώτου φετινού εξαμήνου, καθώς τα εταιρικά κέρδη αποδεικνύονται καλύτερα απ΄ό,τι αναμενόταν και ένα μεγάλο μέρος από τα αρνητικά νέα έχουν ήδη προεξοφληθεί. Για το λόγο αυτό, οι επενδυτές περιμένουν τώρα πιο χαλαροί τη συνερίαση της Φέντεραλ Ριζέρβ αυτή την εβδομάδα, που ολοκληρώνεται την Τετάρτη και οπότε η κεντρική τράπεζα αναμένεται να αυξήσει τα επιτόκια επιπλέον κατά 75 μονάδες βάσης, μετά τη μεγαλύτερη αύξηση από το 1994 που έκανε τον Ιούνιο.

Ο Paolo Zanghieri, κορυφαίος οικονομολόγος της Generali Investments, αναμένει επιβράδυνση στον ρυθμό αύξησης των επιτοκίων μετά τη συνεδρίαση της Τετάρτης.

Επίσης, ο στρατηγικός αναλυτής της Jefferies, Sean Darby, θεωρεί ότι, παρότι η οικονομία επιβραδύνεται ολοένα και περισσότερο, οι πιέσεις στις μετοχές από την πιο αυστηρή νομισματική πολιτική θα αρχίσουν να υποχωρούν στο δεύτερο εξάμηνο.

Συνέχεια..

«Σε αντίθεση με τις λέξεις "ύφεση" και "υπερβολικός πληθωρισμός" που έγιναν ιδιαίτερα συχνές τον τελευταίο καιρό, η "αλλαγή πλεύσης" αναμένεται να προσελκύσει τώρα το ενδιαφέρον», σημειώνει ο αναλυτής.
Παρ΄όλα αυτά, αυξανόμενος αριθμός αναλυτών υποστηρίζει ότι με τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ να παραμένει σταθερά σε υψηλό τεσσάρων δεκαετιών, θα χρειαστεί μία ύφεση και αξιοσημείωτη αύξηση της ανεργίας για να υποχωρήσουν σημαντικά οι τιμές καταναλωτή.



Ο Jean-Paul Jaegers της Barclays Wealth & Investmens χαρακτηρίζει πολύ πρώιμο το ράλι των αμερικανικών μετοχών της προηγούμενης εβδομάδας και εκτιμά ότι θα χρειαστεί να περάσουν αρκετοί μήνες προτού η σύσφιγξη των νομισματικών πολιτικών, όχι μόνο στις ΗΠΑ, φθάσει στο απόγειό της. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχουν ακόμη πολλά περιθώρια περαιτέρω πτώσης για τις μετοχές.
Ο Jaegers εκφράζει επίσης ανησυχίες για τον κίνδυνο ύφεσης στις ΗΠΑ, καθώς τα επιτόκια, τα οποία άρχισαν το έτος στην κλίμακα μηδέν έως 0,25% αναμένεται να το κλείσουν στο 3,5% σε συνδυασμό με ένα πολύ ισχυρό δολάριο και τη σύσφιγξη των χρηματοοικονομικών συνθηκών.
moneyreview.gr με πληροφορίες από Bloomberg και CNBC

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

Goldman Sachs: Το ράλι στις τιμές του φυσικού αερίου θα συνεχιστεί, δύσκολο και το καλοκαίρι του 2023 – το σοκ δεν θα τελειώσει πριν το 2025

Αυξάνονται οι κίνδυνοι για περαιτέρω ράλι στις τιμές του φυσικού αερίου μετά τις νέες εξελίξεις γύρω από τις ροές της Gazprom, όπως επισημαίνει η Goldman Sachs σε νέα της έκθεση, ενώ εκτιμά πως και το καλοκαίρι του 2023 θα είναι δύσκολο. "Είναι απίθανο η Ευρώπη να δει διατηρήσιμα χαμηλότερες τιμές πριν το 2025, όταν και οι παγκόσμιες προμήθειες LNG θα αρχίσουν να αυξάνονται σημαντικά", τονίζει χαρακτηριστικά.

Πιο αναλυτικά όπως αναφέρει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, όπως σημειώνει, η είδηση ότι η Gazprom σκοπεύει να μειώσει τις ροές του Nord Stream 1 (NS1) στο 20% περίπου της χωρητικότητας αυτή την Τετάρτη, από 40% επί του παρόντος, με αντίκτυπο 30 mcm/d, οδήγησε τις τιμές του φυσικού αερίου στην Ευρώπη σε ράλι, με το TTF να αυξάνεται κατά 14 ευρώ την ημέρα, στα 176 ευρώ/MWh, σημειώνει η αμερικανική τράπεζα.

Η πιθανή πτώση των ροών φαίνεται να σχετίζεται με τα σχόλια του Προέδρου Πούτιν την περασμένη εβδομάδα σχετικά με την αφαίρεση μίας ακόμη τουρμπίνας από το NS1, ενώ η επισκευασμένη που έφερε από τον Καναδά δεν έχει ακόμη εγκατασταθεί εκ νέου.

"Αν και αναμένουμε ότι οι ροές NS1 θα αποκατασταθούν σε ρυθμό λειτουργίας 40% μόλις εγκατασταθεί η επισκευασμένη τουρμπίνα, πιστεύουμε ότι η αβεβαιότητα σχετικά με τις ρωσικές ροές παραμένει υψηλή", τονίζει η Goldman. Η αδιαφάνεια πίσω από την κλίμακα των περικοπών των ροών μέσω του NS1, καθώς και η απουσία οποιασδήποτε εκ νέου δρομολόγησης των μειωμένων ροών μέσω εναλλακτικού αγωγού για τον μετριασμό του αντίκτυπου στην παροχή, υποδηλώνουν ότι οι εξαγωγές φυσικού αερίου της Ρωσίας είναι τόσο πολιτική/ οικονομική απόφαση, όπως και τεχνική.

Όσον αφορά τους κινδύνους για τις τιμές, η Goldman διατηρεί τις εκτιμήσεις της και σύμφωνα με το βασικό της σενάριο όπου η παροχή του NS1 είναι στο 40%, οι τιμές του φυσικού αερίου θα ενισχυθούν προς τα 170 ευρώ/MWh καθ' όλη τη διάρκεια του γ' τριμήνου και θα βοηθήσουν στην πλήρη αποθήκευσή του στο 90% τέλος Οκτωβρίου. Αντίθετα, μια μηδενική ροή πιθανότατα θα ανέβαζε το TTF πάνω από τα 210 ευρώ/MWh κατά την άποψή της. Το σενάριο του ρυθμού λειτουργίας του 20% για τον NS1, που σημειώθηκε σε δημοσιεύματα χθες, υποδηλώνει πιθανή βραχυπρόθεσμη ανοδική πορεία των τιμών σε περίπου 190 ευρώ/MWh.

Η Goldman Sachs υπενθυμίζει ότι οι προσδοκίες της για τις τιμές ενσωματώνουν τον εκτιμώμενο αντίκτυπο από παράγοντες μετριασμού όπως οι επανεκκινήσεις άνθρακα, οι εξαγορές βιομηχανικού αερίου, η ζήτηση από καταναλωτές και επιχειρήσεις και οι πιθανές ενισχυμένες εισαγωγές LNG. Και ενώ αυτόν τον μήνα μέχρι σήμερα η ζήτηση των καταναλωτών για φυσικό αέριο στη ΒΔ Ευρώπη είναι 12% υψηλότερη από ό,τι αναμενόταν, αυτό μέχρι στιγμής έχει αντισταθμιστεί από υψηλότερες από τις αναμενόμενες εισαγωγές LNG.

Αυτές οι ισχυρές εισαγωγές διατήρησαν τις εγκαταστάσεις αποθήκευσης της ΒΔ Ευρώπης μέχρι στιγμής σε καλό δρόμο για να φτάσουν το 90% πληρότητα μέχρι το τέλος του καλοκαιριού, αφαιρώντας μέρος της πίεσης στις τιμές, με αποτέλεσμα το TTF να είναι μέτρια κάτω από τις προβλέψεις της Goldman για 170 ευρώ/MWh, πλησιέστερα στα 155 -160 ευρώ, μέχρι τα χθεσινά νέα του NS1.

"Καθώς η οικονομική δραστηριότητα της Κίνας συνεχίζει να ανακάμπτει τους επόμενους μήνες, αναμένουμε ότι ο αυξανόμενος ανταγωνισμός από την Ασία για φορτία LNG θα μειώσει τις εισαγωγές LNG της ΒΔ Ευρώπης σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα. Αυτό κατά την άποψή μας θα φέρει το βάρος της εξισορρόπησης της ευρωπαϊκής αγοράς φυσικού αερίου στη ζήτηση, απαιτώντας περαιτέρω πτώση για να διασφαλιστούν άνετα επίπεδα αποθήκευσης πριν από την έναρξη του χειμώνα", σημειώνει η αμερικανική τράπεζα.

Η Goldman διατηρεί έτσι την άποψή της ότι, εάν η αποθήκευση φτάσει το 90% έως τα τέλη Οκτωβρίου, όπως και αναμένει, η επείγουσα ανάγκη για "καταστροφή" της ζήτησης λόγω υψηλών τιμών θα μειωθεί, επιτρέποντας στις ευρωπαϊκές τιμές φυσικού αερίου να μειωθούν διαδοχικά, εάν φυσικά ο χειμώνας δεν είναι ψυχρότερος από ό,τι συνήθως. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για το α' τρίμηνο του 2023, επειδή η αβεβαιότητα του χειμερινού καιρού μειώνεται σημαντικά το δεύτερο μισό του χειμώνα σε σχέση με το πρώτο μισό, και έτσι σύμφωνα με τις προβλέψεις η τιμή του φυσικού αερίου την περίοδο αυτή θα κινηθεί κάτω από τα 80 ευρώ.

Ωστόσο, η Goldman αναμένει ότι οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου θα οδηγηθούν για άλλη μια φορά υψηλότερα κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού του 2023, καθώς θα επιστρέψει στο επίκεντρο η "καταστροφή" της ζήτησης λόγω απουσίας ομαλοποιημένων ροών ρωσικού φυσικού αερίου. "Η Ευρώπη είναι απίθανο να δει διατηρήσιμα χαμηλότερες τιμές πριν το 2025, όταν και οι παγκόσμιες προμήθειες LNG θα αρχίσουν να αυξάνονται σημαντικά, καθιστώντας ευκολότερο για την Ευρώπη να δημιουργήσει αποθήκες φυσικού αερίου χωρίς να χρειάζεται να καταφύγει στην καταστροφή της βιομηχανικής ζήτησης"", καταλήγει η τράπεζα.