

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τι σημαίνει για τις αγορές ο πόλεμος στην Ουκρανία

Οι αρχικές σεισμικές δονήσεις που βίωσαν οι διεθνείς αγορές στον απόηχο της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία, με τις μετοχές να δέχονται ισχυρές πιέσεις, τα ομόλογα να κερδίζουν έδαφος, το πετρέλαιο να εκτινάσσεται και τις τιμές της ενέργειας γενικότερα να καταγράφουν ράλι, ήταν ένα παροδικό φαινόμενο σύμφωνα με τους αναλυτές. Αυτή η "knee-jerk" αντίδραση ήταν αναμενόμενη, όπως είχαν προβλέψει σε περίπτωση κορύφωσης των εντάσεων και ξεσπάσματος πολέμου, ωστόσο, όπως δείχνει και η ιστορία, αλλά και η συνέχεια που είδαμε στα χρηματιστηριακά ταμπλό, ο "πόνος" στις μετοχές θα είναι βραχυπρόθεσμος, οπότε δημιουργεί επενδυτική ευκαιρία.

Η μεταβλητότητα σίγουρα θα είναι παρούσα, καθώς οι επενδυτές θα προσπαθούν να αξιολογήσουν τον μακροπρόθεσμο αντίκτυπο των κυρώσεων της Δύσης, όμως οι διεθνείς επενδυτικοί οίκοι, με παράξ αναλύσεων, εκφράζουν την πεποίθησή τους ότι οι μετοχές θα ανακάμψουν και συστήνουν αγορά στη διόρθωση, καθώς όπως έχουν δείξει και οι γεωπολιτικές κρίσεις του παρελθόντος, οι αγορές ξεπερνούν γρήγορα το αρχικό σοκ. Όπως επισημαίνουν, εάν η τρέχουσα κατάσταση στην Ουκρανία θα έχει αντίκτυπο διαρκείας σε οικονομία και αγορές, θα είναι μέσω των τιμών της ενέργειας.

Όπως σημείωσαν την τελευταία εβδομάδα τόσο η Goldman Sachs όσο και η Deutsche Bank, μετά τους αρχικούς κλυδωνισμούς, γρήγορα θα επέλθει η ανάκαμψη. Στο χειρότερο σενάριο, και σύμφωνα με την ιστορία, η Goldman πρόβλεψε πως η πτώση για τις ευρωπαϊκές και ιαπωνικές μετοχές θα κινηθεί στο 9%, στον τεχνολογικό Nasdaq στο 10% και στον S&P 500 στο 6,2%, ενώ και το ευρώ θα υποχωρήσει κατά 2% έναντι του δολαρίου. Οι προβλέψεις της Goldman είναι κοντά σε αυτές της Deutsche Bank, η οποία σημείωσε πως τα τυπικά γεωπολιτικά sell-offs στον δείκτη S&P 500 είναι περίπου 6% έως 8% κατά μέσο όρο, ενώ χρειάζονται περίπου τρεις εβδομάδες για να φτάσουν οι μετοχές σε αυτά τα επίπεδα και άλλες τρεις για να ανακάμψουν στα προ γεωπολιτικής κρίσης επίπεδα.

Citi: Αγοράστε τη βουτιά

Τα τελευταία γεγονότα στην Ανατολική Ευρώπη έχουν ασκήσει περαιτέρω πίεση στις παγκόσμιες αγορές μετοχών, ωστόσο, το μοντέλο αξιολόγησης της Citi, η Bear Market Checklist, υποδηλώνει ότι αυτή δεν είναι η αρχή της επόμενης μεγάλης παγκόσμιας bear market και πως διατηρείται η σύσταση για αγορές στη βουτιά των μετοχών (buy the dip).

Η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία έχει προκαλέσει risk-off κινήσεις στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές, ωστόσο η ιστορία δείχνει ότι οι αγορές μετοχών θα ανακάμψουν, όπως επισημαίνει η Citigroup. Οι παγκόσμιες αγορές μετοχών ήταν γενικά αδύναμες πριν από προηγούμενες συγκρούσεις (Κόλπος 1990, Ιράκ 2003, Κριμαία 2014), αλλά ανέκαμψαν στη συνέχεια. Ενώ το ευρύτερο οικονομικό και χρηματοοικονομικό πλαίσιο είναι πάντα διαφορετικό, γενικά η στρατηγική της αγοράς στη βουτιά ήταν απόλυτα κερδοφόρα στο παρελθόν. Η ιστορία μοιάζει παρόμοια για τις ευρωπαϊκές μετοχές αλλά είναι αντίθετη για τις τιμές του πετρελαίου. Ιστορικά οι τιμές του πετρελαίου τείνουν να αυξάνονται πριν και σταθεροποιούνται με πτωτική τάση στη συνέχεια, κατά τις προηγούμενες γεωπολιτικές κρίσεις. Έτσι, σύμφωνα με αυτό, οι αναλυτές εμπορευμάτων της Citi πιστεύουν ότι οι τιμές του πετρελαίου θα μειωθούν αργότερα φέτος.

Σε κάθε περίπτωση, όπως επισημαίνει η αμερικανική τράπεζα, οι μετοχές που έχουν έκθεση στη Ρωσία παραμένουν ευάλωτες. Πάντως, πολλές εταιρείες στις ανεπτυγμένες αγορές έχουν μειώσει την έκθεσή τους στη Ρωσία τα τελευταία χρόνια.

Οι τιμές της ενέργειας, σύμφωνα με τη Citi, θα είναι βασικοί μηχανισμοί μετάδοσης της σύγκρουσης στις αγορές και οι σχετικές κυρώσεις θα επηρεάσουν ευρύτερες οικονομίες και χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου έχουν αυξηθεί περισσότερο από 90% από τις αρχές του έτους, ενώ η τιμή του πετρελαίου έχει αυξηθεί γύρω στο 30%. Αυτό θα διατηρήσει την ανοδική πίεση στον πληθωρισμό.

Σύμφωνα με την αμερικανική τράπεζα, ένας κλάδος που θα βγει νικητής από τη βουτιά είναι οι ευρωπαϊκές τράπεζες. Η έκθεση των τραπεζών στην Ανατολική Ευρώπη έχει μειωθεί, οι αποτιμήσεις παραμένουν φθηνές και τα υψηλότερα επιτόκια θα συμβάλλουν τελικά στη βελτίωση της κερδοφορίας. "Πιστεύουμε ότι ο κλάδος είναι πιθανό να οδηγήσει την ανάκαμψη στις ευρωπαϊκές μετοχές αργότερα μέσα στο έτος", όπως επισημαίνει.

Capital Economics: Σημαντικό ρόλο θα παίξει η "απάντηση" των κεντρικών τραπεζών

Η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία οδήγησε τις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές σε αδιέξοδο, όπως σημειώνει η Capital Economics. Ενώ ο πόλεμος βρίσκεται ακόμα στα αρχικά του στάδια, υπάρχουν μερικές παρατηρήσεις που αξίζει να γίνουν σχετικά με τον αντίκτυπο στις αγορές μέχρι στιγμής και τι μπορεί να περιμένουμε τις επόμενες εβδομάδες, όπως αναφέρει.

Πρώτον, το μοτίβο στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές, μετά το ξέσπασμα του πολέμου, ήταν σε γενικές γραμμές παρόμοιο με άλλα σημαντικά sell-offs των τελευταίων ετών. Αν και ορισμένες από αυτές τις κινήσεις ηρέμησαν με το αρχικό σοκ, οι βασικοί δείκτες υποχώρησαν απότομα, οι αποδόσεις των ασφαλών κρατικών ομολόγων μειώθηκαν και τα νομίσματα ασφαλούς καταφυγίου όπως το δολάριο, το γιεν και το φράγκο, ενισχύθηκαν. Αυτές οι κινήσεις, ελλείψει οποιασδήποτε βελτίωσης της κατάστασης, μπορεί να χρειαστεί να συνεχιστούν περαιτέρω.

Δεύτερον, υπάρχουν λίγοι προφανείς ιστορικοί παραλληλισμοί με αυτήν την κατάσταση, γεγονός που καθιστά δύσκολο να κρίνουμε πόσο μακριά μπορεί να φτάσουν αυτές οι κινήσεις, επισημαίνει η Capital Economics. Η καλύτερη σύγκριση μπορεί να είναι ο πρώτος πόλεμος του Κόλπου. Τότε, οι μεγάλοι χρηματιστηριακοί δείκτες υποχώρησαν 20%-25% μετά την εισβολή του Ιράκ στο Κουβέιτ το 1990. Αλλά σταθεροποιήθηκαν καθώς η Fed μείωσε τα επιτόκια και ανέκαμψαν όταν η αμερικανική παρέμβαση τερμάτισε γρήγορα τον πόλεμο. Αν και αυτή είναι σαφώς μια πολύ ατελής σύγκριση, υποδηλώνει ότι μια περαιτέρω πτώση 10%-20% είναι αρκετά εύλογη.

Συνέχεια...

Τρίτον, σε αντίθεση με τα περισσότερα μεγάλα sell-offs τα τελευταία χρόνια, πολλές τιμές εμπορευμάτων έχουν αυξηθεί λόγω της πιθανότητας σοβαρής διακοπής της προσφοράς. Ως αποτέλεσμα, τα περιουσιακά στοιχεία και τα νομίσματα που συνδέονται με την παραγωγή και τις εξαγωγές εμπορευμάτων έχουν "κρατηθεί" καλύτερα σε σχέση με άλλα risk assets από ό,τι θα αναμενόταν γενικά σε ένα περιβάλλον risk-off, όπως παρατηρεί η Capital Economics. Μια άλλη επίδραση της αύξησης των τιμών των εμπορευμάτων είναι ότι η αντιστάθμιση του πληθωρισμού έχει αυξηθεί, ειδικά στο βραχυπρόθεσμο διάστημα. Αυτό σημαίνει ότι ενώ οι αποδόσεις των προστατευόμενων από τον πληθωρισμό κρατικών ομολόγων έχουν μειωθεί απότομα, οι αποδόσεις των ονομαστικών ομολόγων έχουν μειωθεί ελάχιστα. Με άλλα λόγια, τα ονομαστικά ομόλογα είναι λιγότερο αποτελεσματικά στην αντιστάθμιση πτώσεων στα risk assets.

Τέλος, εκτός από το πόσο μεγάλες θα είναι οι οικονομικές επιπτώσεις από τον πόλεμο και τις κυρώσεις της Δύσης στη Ρωσία, ένας βασικός παράγοντας για το πώς θα κινηθούν τα risk assets τις επόμενες εβδομάδες θα είναι το πόσο σημαντική θα είναι η απάντηση των κεντρικών τραπεζών. Η ικανότητά τους να μετριάσουν το πλήγμα στις οικονομίες και τις αγορές μπορεί να είναι περιορισμένη επειδή ο πληθωρισμός είναι ήδη πολύ πάνω από τον στόχο (και θα αυξηθεί περαιτέρω εάν οι τιμές των εμπορευμάτων συνεχίσουν να αυξάνονται). Όμως, δεδομένου του σοκ των νέων γεγονότων, η πιθανότητα να σταματήσουν ή τουλάχιστον να επιβραδύνουν την αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής, έχει πιθανώς αυξηθεί.

UBS: Χρειάζεται ψυχραιμία – Η "ασφαλής" επενδυτική στρατηγική

Η αυξημένη αστάθεια, που παρατηρήθηκε κατά την κλιμάκωση της σύγκρουσης Ρωσίας-Ουκρανίας, δείχνει ότι οι αγορές δεν είχαν αποτιμήσει πλήρως την πιθανότητα βαθύτερης σύγκρουσης. Σημειώνει η UBS και τονίζει πως αναμένει συνεχή αστάθεια στο εγγύς μέλλον καθώς οι ηγέτες αξιολογούν και ανακινούν την απάντησή τους σε αυτήν την κλιμάκωση. Οι τιμές της ενέργειας θα μπορούσαν να ανέβουν υψηλότερα και οι οικονομίες που εξαρτώνται από το πετρέλαιο θα μπορούσαν να δουν την οικονομική δραστηριότητα να δέχεται πλήγμα σε τομείς εκτός ενέργειας. Αν και είναι αδύνατο να κριθεί το ακριβές μέγεθος των γεωπολιτικών επιπτώσεων στις αγορές, τέτοια γεγονότα γενικά δεν εμπόδισαν τις μετοχές να κινηθούν υψηλότερα σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα και οι διορθώσεις που οφείλονται σε γεωπολιτικά γεγονότα είναι συνήθως βραχυβίες για καλά διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια, επισημαίνει η ελβετική τράπεζα. Ιστορικά, ο μεγαλύτερος κίνδυνος για τους επενδυτές από γεωπολιτικές κρίσεις προέρχεται από την υπερβολική αντίδραση. "Πιστεύουμε ότι είναι σημαντικό για τους επενδυτές να διατηρήσουν μια ήρεμη στάση και μια ευρεία προοπτική και να δημιουργήσουν ένα χαρτοφυλάκιο αρκετά ισχυρό για να αντιμετωπίσουν την κρίση της Ουκρανίας και τα αυξανόμενα επιτόκια των ΗΠΑ".

Κατά την ελβετική τράπεζα, είναι σημαντικό οι επενδυτές να διατηρήσουν διαφοροποιημένο το χαρτοφυλάκιό τους. Με τη διαφοροποίηση μεταξύ περιοχών, κλάδων και κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων, οι επενδυτές μπορούν να μειώσουν την έκθεσή τους σε κινδύνους που σχετίζονται με την κρίση στην Ουκρανία ή σε άλλους πιθανούς αναδυόμενους πολιτικούς κινδύνους σε όλο τον κόσμο. Η διαφοροποίηση προσφέρει προστασία σε μία bear market: στις bear markets από το 1945, ο S&P 500 υποχώρησε κατά μέσο όρο 34,5% ενώ ένα καλά διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο έχασε κατά μέσο όρο 20% και κατέγραψε νέο ιστορικό υψηλό, κατά μέσο όρο, μέσα σε 30 μήνες.

Επίσης, τα εμπορεύματα αποτελούν ένα καλό εργαλείο αντιστάθμισης έναντι των γεωπολιτικών κινδύνων. Η Ρωσία αντιπροσωπεύει περίπου το 40% των εισαγωγών φυσικού αερίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης και το 30% των εισαγωγών πετρελαίου της, και είναι επίσης ο μεγαλύτερος προμηθευτής σιταριού στον κόσμο. Η Ουκρανία είναι εξαγωγέας καλαμποκιού, σιταριού και ελαιόχον σπάρων. Εν μέσω του κινδύνου διακοπής της προσφοράς, ως εμπορεύματα μπορούν να αποτελέσουν αποτελεσματικό "γεωπολιτικό hedge" για τα χαρτοφυλάκια, καθώς και να προσφέρουν μια ελκυστική πηγή αποδόσεων σε ένα περιβάλλον επιταχυνόμενης ανάπτυξης, επίμονου πληθωρισμού και υψηλότερων επιτοκίων.

Σε ένα πλαίσιο αυξημένων κινδύνων στο γεωπολιτικό μέτωπο, τον πληθωρισμό και τα επιτόκια, είναι σημαντικό οι επενδυτές να λάβουν υπόψη τους ότι η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη επιταχύνεται καθώς αίρονται οι περιορισμοί που σχετίζονται με την πανδημία. Η UBS εκτιμά ότι αυτό θα συνεχίσει να ευνοεί τις μετοχές αξίας και τους κυκλικούς κλάδους, συμπεριλαμβανομένων της ενέργειας, των χρηματοοικονομικών, καθώς και την αγορά Ευρωζώνης. Παράλληλα, σοφό θα ήταν, καθώς η αβεβαιότητα αναμένεται να παραμένει αυξημένη, οι επενδυτές που θέλουν να μειώσουν τη μεταβλητότητα στα χαρτοφυλάκια, να εξετάσουν το ενδεχόμενο να εξισορροπήσουν ορισμένη από την έκθεσή τους σε κυκλικές μετοχές ή αγοράς με αμυντικούς κλάδους και στρατηγικές. Ο παγκόσμιος κλάδος υγειονομικής περίθαλψης εξακολουθεί να είναι ο προτιμώμενος αμυντικός κλάδος για την UBS, ενώ και το κυνήγι των μερισμάτων, μεταξύ άλλων, αποτελεί ελκυστικό μέσο για τη βελτίωση των προφίλ κινδύνου-απόδοσης των χαρτοφυλακίων.

J.P. Morgan

Η γεωπολιτική κλιμάκωση τις τελευταίες ημέρες αύξησε ουσιαστικά τον κίνδυνο περαιτέρω επιδείνωσης της ενεργειακής κρίσης που εξελίχθηκε τα τελευταία δύο χρόνια, όπως σημειώνει η J.P. Morgan. Παρά το ισχυρό sell-off της προηγούμενης εβδομάδας, εκτιμά πως οι αγορές θα ξεπεράσουν τις πιέσεις και σύντομα θα επιστρέψουν στην οδό της ανόδου για αυτό και δεν αλλάζει τη θετική της στάση. Πάντως, όπως αναφέρει, οι πιθανές διαταραχές του εμπορίου πετρελαίου, φυσικού αερίου, σιτηρών και μετάλλων αποτελούν πλέον σημαντικό κίνδυνο για τις επενδύσεις και την πραγματική οικονομία. Οι διαχειριστές χαρτοφυλακίου θα πρέπει να αντισταθμίσουν αυτόν τον κίνδυνο αυξάνοντας τις κατανομές σε εμπορεύματα, ενέργεια και υλικά. Αυτές οι κατανομές θα χρησιμοποιήσουν ως αντιστάθμιση του πληθωρισμού, των γεωπολιτικών κινδύνων και του re-opening της οικονομίας σε αυτό που η J.P. Morgan βλέπει ως έναν συνεχή κύκλο οικονομικής επέκτασης.

Αν και τα αποθέματα εμπορευμάτων έχουν συρρικνωθεί απότομα, το μερίδιο της Κίνας είναι άθροον. Τα χαμηλά επίπεδα εμπορεύσιμων αποθεμάτων έχουν αφήσει την οικονομία με λίγα "μαξιλάρια", τα οποία θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μη γραμμικές αυξήσεις των τιμών των βασικών εμπορευμάτων, ιδίως υπό το φως της περαιτέρω αύξησης των γεωπολιτικών εντάσεων.

Ενώ οι μετοχές έχουν δεχθεί ισχυρές πιέσεις λόγω των αυξανόμενων επιτοκίων, ιστορικά η αρχική αστάθεια γύρω από την άνοδο των επιτοκίων δεν διήρκεσε και οι μετοχές σημείωσαν νέα υψηλά όλων των εποχών 2-4 τρίμηνα μετά. Η έναρξη της αυστηροποίησης των πολιτικών είναι συνήθως μια επιβεβαίωση ότι ο κύκλος έχει συνείδηση, παρά δίνει το σήμα για το τέλος του. Καθώς η J.P. Morgan δεν βλέπει την καμψύλη αποδόσεων να αντιστρέφεται ή τις πραγματικές αποδόσεις να φτάνουν σε προβληματικά επίπεδα φέτος, είναι πρόωρο να μιλήσει κανείς για αντιστροφές για το τέλος του κύκλου.

Όπως καταλήγει η J.P. Morgan, οι επενδυτές συνεπώς θα πρέπει σφάστατα να διατηρήσουν το hedging έναντι του γεωπολιτικού σοκ αλλά να παραμένουν στρατηγικά τοποθετημένοι στις μετοχές, καθώς έρχονται υψηλότερες αποδόσεις και ανάκαμψη στα risk assets. Η ίδια δηλώνει πως παραμένει overweight στις μετοχές και underweight στα ομόλογα, καθώς δεν θεωρεί ότι ο γεωπολιτικός κίνδυνος θα απειλήσει τις προοπτικές ανάπτυξης του 2022, ενώ αναμένει περαιτέρω αύξηση των αποδόσεων των ομολόγων καθώς οι τιμές των επιτοκίων σταδιακά κινούνται υψηλότερα.

Goldman Sachs: Οι ευρωπαϊκές μετοχές θα επηρεαστούν το περισσότερο, αλλά αντέχουν

Εξετάζοντας τις επιπτώσεις του πολέμου στην Ουκρανία για τις αγορές, η Goldman Sachs επισημαίνει πως η Ευρώπη αναμένεται να επηρεαστεί περισσότερο, ωστόσο η αγορά είναι ήδη σε σημαντικό discount σε σχέση με τον υπόλοιπο κόσμο και συνεχίζει να βλέπει σημαντική αξία στις μετοχές της περιοχής. Όπως συμβαίνει και με τις διεθνείς αγορές, οι κύριες επιπτώσεις της εισβολής στην Ουκρανία για την Ευρώπη είναι μέσω της αύξησης του risk premium των μετοχών, μέσω του αντίκτυπου των υψηλότερων τιμών του φυσικού αερίου και της ενέργειας – δεδομένου ότι το 35% της προμήθειας αερίου της Ευρώπης καλύπτεται από τη Ρωσία, και μέσω των άμεσων εκθέσεων των εταιρειών αλλά και των οικονομιών στη Ρωσία και την Ουκρανία.

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με την Goldman Sachs, οι εκτιμήσεις της ευρωπαϊκής αγοράς είναι συντηρητικές. Η σχετική απόδοση των κυκλικών μετοχών έναντι των αμυντικών μετοχών έχει ήδη περιοριστεί σημαντικά και πιστεύει ότι η αγορά αποτιμά την οικονομική ανάπτυξη σχετικά συντηρητικά. Οι πρόσφατοι δείκτες PMI έχουν αυξηθεί και ενώ αυτή η κρίση θα μπορούσε να τους οδηγήσει τους PMI ξανά προς τα κάτω, η πορεία των τιμών των κυκλικών μετοχών ήδη αποτιμά ένα πολύ χαμηλότερο επίπεδο PMI.

Επιπλέον, τόσο οι αποτιμήσεις των μετοχών όσο και οι τοποθετήσεις των επενδυτών είναι πολύ μακριά από το να χαρακτηριστούν "τεντωμένες".

Οι αποτιμήσεις των ευρωπαϊκών μετοχών παραμένουν σε λογικά επίπεδα, όπως αναφέρει, και με το sell-off που προκάλεσε η ρωσική εισβολή ο δείκτης p/e υποχώρησε προς τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο. Το p/e του πανευρωπαϊκού δείκτη Euro Stoxx έχει υποχωρήσει το τελευταίο έτος από 18x σε κάτω του 14x. Αυτό οφείλεται στις αναβαθμίσεις της κερδοφορίας. Τα ευρωπαϊκά κέρδη ανά μετοχή (EPS) στα τέλη του 2022 είναι πιθανό να διαμορφωθούν 16% υψηλότερα από το επίπεδο προ πανδημίας.

Αναφορικά με τις τοποθετήσεις, οι επενδυτές αγοράζουν Ευρώπη τους τελευταίους μήνες, με ισχυρές θετικές εισροές, όπως συνέβη και για τις παγκόσμιες μετοχές. Αλλά οι θέσεις στην Ευρώπη απέχουν πολύ από το να είναι "τεντωμένες" καθώς, εξετάζοντας τις σωρευτικές ροές τα προηγούμενα πέντε έως έξι χρόνια, οι ροές προς την Ευρώπη ήταν μόνο ελαφρώς θετικές και είναι πολύ πίσω από τις σωρευτικές ροές σε άλλες αγορές.

Ο αντίκτυπος των υψηλότερων τιμών της ενέργειας για τις αγορές, χρηματοπιστωτικά αντικατοπτρίζεται στον κλάδο της Ενέργειας, όπως αναφέρει η Goldman Sachs. Σε αυτό το πλαίσιο παραμένει overweight στις μετοχές της Ενέργειας στην Ευρώπη καθώς η σχετική αποτίμησή τους παραμένει σε μεγάλο discount έναντι του συνόλου της αγοράς παρά το πρόσφατο ράλι, και ο κλάδος προσφέρει από τις υψηλότερες αποδόσεις ελεύθερων ταμειακών ροών. Πάντως, όπως προσθέτει, οι υψηλότερες τιμές της ενέργειας θα ωθήσουν σαφώς υψηλότερα τον πληθωρισμό και οποιαδήποτε διακοπή του εφοδιασμού ενέργειας, ιδίως φυσικού αερίου, θα έχει επίσης επιπτώσεις στην παραγωγή και το ΑΕΠ της Ευρώπης.

Τέλος, σε ό,τι αφορά τους δεσμούς της Δυτικής Ευρώπης με τη Ρωσία και την Ουκρανία, και τη σχετική έκθεση, αυτή είναι σχετικά μικρή, τονίζει η Goldman Sachs. Η Ευρωζώνη εξάγει περίπου το 1% του ΑΕΠ στη Ρωσία και την Ουκρανία, πολύ λιγότερο από τις γειτονικές χώρες, με τη Γερμανία, ωστόσο, να είναι ελαφρώς πιο εκτεθειμένη από την Ιταλία ή τη Γαλλία. Η διανομική τραπεζική έκθεση στη Ρωσία είναι επίσης μικρή. Την μεγαλύτερη έκθεση την έχει η Αυστρία, με περίπου 1,4% του ΑΕΠ και ακολουθεί το Ηνωμένο Βασίλειο με περίπου 0,6%.



Σιάμισης (ΕΛΠΕ): Διπλή πίεση στην αγορά από το «ουκρανικό» και την πράσινη μετάβαση

Διπλό μήνυμα έστειλε ο CEO των Ελληνικών Πετρελαίων Ανδρέας Σιάμισης αναφορικά με τα γεγονότα που προκαλούν αναταράξεις στην αγορά ενέργειας και αφορούν στην πράσινη μετάβαση και το ουκρανικό.

Κατά τη διάρκεια της χθεσινής απογευματινής τηλεδιάσκεψης με τους αναλυτές ο κ. Σιάμισης θέλησε να προϊδεάσει την αγορά για τις εξελίξεις που ακολουθούν την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία. Κλείνοντας την ενημέρωση είπε: «Θα πρέπει να περιμένουμε τους επόμενους λίγους μήνες πολλές προκλήσεις. Όχι μόνο από τον οικονομικό αλλά και τον γεωπολιτικό τομέα», σημείωσε χαρακτηριστικά έχοντας προηγηθεί η εκτίναξη του πετρελαίου Μπρεντ πάνω από τα 100 δολάρια το βαρέλι και η έκρηξη των τιμών του φυσικού αερίου TTF μέχρι και τα 144 ευρώ/MWh.

Όπως γράφει ο Ο.Τ., η διοίκηση των ΕΛ.ΠΕ ρωτήθηκε επίσης από τους αναλυτές για το αν τα ΕΛ.ΠΕ με αφορμή την επιβολή των κυρώσεων σε βάρος νομικών οντοτήτων της Ρωσίας αν επηρεάζονται από αυτές. Η απάντηση του κ. Σιάμιση ήταν πως «δεν προμηθευόμαστε ποσότητες πετρελαίου απευθείας από παραγωγούς της Ρωσίας αλλά από διεθνείς traders».

Για την πράσινη μετάβαση

Ο CEO των ΕΛ.ΠΕ υπέρμαχος μέχρι και την παρουσίαση της νέας στρατηγικής του ομίλου Vision 2025, πριν από μερικούς μήνες, εμφανίστηκε πιο συγκρατημένος χθες, έχοντας φυσικά προηγηθεί η ενεργειακή κρίση και η ανάδειξη της εξάρτησης της Ε.Ε. από τα ορυκτά καύσιμα.

Ήταν το δεύτερο μήνυμα που ήθελε να περάσει και πιο συγκεκριμένα σημείωσε: «Πρέπει να είμαστε ρεαλιστές και προσεκτικοί για την πράσινη μετάβαση. Ο όμιλος διαθέτει ξεκάθαρη ατζέντα για τον ενεργειακό μετασχηματισμό τους και θα επιδιώξει να πετύχει τους πράσινους στόχους», έσπευσε να υπογραμμίσει για να τονίσει όμως στη συνέχεια: «Είναι ανάγκη να αποφύγουμε να καλλιεργούμε προσδοκίες που δεν είναι εφικτές να υλοποιηθούν είτε λόγω της τεχνολογίας είτε λόγω των κεφαλαίων που απαιτούνται είτε εξαιτίας του ενεργειακού κόστους που θα προκύψει».

Οι οικονομικές επιδόσεις

Η διοίκηση του ομίλου δεν έκρυψε την ικανοποίηση της από τη χρονιά που πέρασε ως προς τα οικονομικά μεγέθη. Τα ΕΛ.ΠΕ πέτυχαν ρεκόρ εξαγωγών πετρελαιοειδών προϊόντων στα 9 εκατ. τόνους, ενώ τα καθαρά δημοσιευμένα κέρδη σημείωσαν τη δεύτερη υψηλότερη επίδοση στην ιστορία τους καθώς ανήλθαν στα 341 εκ. ευρώ.

Τα θετικά οικονομικά αποτελέσματα της εισηγμένης, δίνουν τη δυνατότητα στη διοίκηση να προτείνει στη γενική συνέλευση τη διανομή μερίσματος συνολικού ύψους 120 εκ. ευρώ. Οι μέτοχοι θα λάβουν ανά μετοχή 0,40 ευρώ τον Απρίλιο και 0,10 ευρώ ανά μετοχή μετά τη γενική συνέλευση. Επιπλέον στους μετόχους θα διανεμηθεί και μέρισμα 130 εκ. ευρώ από τη συμμετοχή των ΕΛ.ΠΕ στα κέρδη της ΔΕΠΑ Εμπορίας.

Τα στελέχη της χαρακτήρισαν χρονιά ορόσημο το 2021 οπότε και ξεκίνησαν οι δομικές αλλαγές στον όμιλο. Μάλιστα παρουσίασαν την επίτευξη πολλών από τους στόχους που είχαν θέσει. Επιστέγασμα αυτής της προσπάθειας θα είναι και η αλλαγή του ονόματος, «κάτι που αναμένεται τις επόμενες εβδομάδες», όπως σημείωσε ο CEO.

Οι ΑΠΕ

Ιδιαίτερη αναφορά έγινε και στον τομέα των ΑΠΕ με τη διοίκηση να υπογραμμίζει στους αναλυτές πως με την ολοκλήρωση του φωτοβολταϊκού στην Κοζάνη 204 MW, ο όμιλος θα έχει σε λειτουργία το πρώτο τρίμηνο του 2022 σε λειτουργία συστήματα πράσινης ηλεκτροπαραγωγής συνολικής ισχύος 300 MW.

Έγινε επίσης γνωστή η εξαγορά χαρτοφυλακίου αιολικών και φωτοβολταϊκών συνολικής ισχύος 54 MW. Πρόκειται για δύο αιολικά πάρκα 38 MW στην Εύβοια και 16 MW στη Βοιωτία.

Η Elpedison και η ΔΕΠΑ Εμπορίας

Η διοίκηση των ΕΛ.ΠΕ αναφέρθηκε επίσης και στην Elpedison, την εταιρεία που έχουν εξ ημισείας με την Edison στην ηλεκτροπαραγωγή και την προμήθεια ενέργειας. Είπαν ότι εντός του πρώτου εξαμήνου του 2022 θα λάβουν την επενδυτική απόφαση για το νέο σταθμό CCGT 826 MW, ενώ αναφορικά με τα σενάρια που θέλουν την εταιρεία να ενδιαφέρεται για εξαγορές μικρότερων εταιρειών, το σχόλιο ήταν το ακόλουθο: «Η αξία των μικρών εταιρειών είναι συζητήσιμη. Παρακολουθούμε στενά την αγορά. Δεν έχουμε να προσθέσουμε κάτι άλλο επ' αυτού».

Σε ό,τι αφορά τη θέση του πετρελαϊκού ομίλου στη ΔΕΠΑ Εμπορίας (35%), τα στελέχη της διοίκησης είπαν στους αναλυτές πως με δεδομένη την αναστολή της πώλησης του ΤΑΠΕΑ η διοίκηση συνεχίζει να εξετάζει τις διαθέσιμες επιλογές για το συγκεκριμένο μερίδιο.



Fitch: "Ο πόλεμος πάει πίσω τις αποφάσεις της ΕΚΤ για τα επιτόκια"

Το Capital.gr απευθύνθηκε στον διευθυντή οικονομικών αναλύσεων του οίκου Fitch, Tej Parikh, ο οποίος πριν από δύο εβδομάδες, σε ανάλυσή του απέκλειε το ενδεχόμενο αύξησης επιτοκίων το 2022 και το 2023, καθώς τα δεδομένα δεν πληρούν και τα τρία κριτήρια της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ.

Την ημέρα της εισβολής, όλα τα δεδομένα άλλαξαν. Σε σχετική μας ερώτηση, ο Tej Parikh, απάντησε ότι "οι εξελίξεις στην Ουκρανία θολώνουν τα δεδομένα και τις εκτιμήσεις της ΕΚΤ για τη νομισματική πολιτική φέτος. Πιστεύουμε ότι η κεντρική τράπεζα θα προσπαθήσει να κρατήσει όλες τις επιλογές στο τραπέζι μέχρι να γίνει σαφέστερος ο αντίκτυπος της κρίσης".

Όπως εξηγεί στο Capital.gr ο κ. Parikh, αυτή τη στιγμή δημιουργούνται νέες πληθωριστικές πιέσεις που θα εξηγούσαν την ανάγκη αύξησης επιτοκίων, αλλά και υφεσιακές τάσεις που επιδεινώνονται με σκληρή νομισματική πολιτική.

"Περαιτέρω ανοδική πίεση στις τιμές του φυσικού αερίου και των τροφίμων θα ωθήσει τον πληθωρισμό ακόμη υψηλότερα φέτος και το επόμενο έτος, γεγονός που θα μπορούσε να ενισχύσει τις ανησυχίες για υψηλότερες προσδοκίες για τον πληθωρισμό και να εγείρει τις φωνές για αυστηρότερη πολιτική νωρίτερα", δηλώνει.

Ωστόσο, "από την άλλη πλευρά, μια παρατεταμένη κρίση στην Ουκρανία θα μπορούσε, επίσης, να μειώσει τις προοπτικές οικονομικής ανάπτυξης στην Ευρωζώνη μέσω της ασθενέστερης εμπιστοσύνης και του υψηλότερου πληθωρισμού".

Alpha Bank

Η ολόπλευρη ρωσική επιχείρηση εισβολής στην επικράτεια της Ουκρανίας δύναται να μετατρέψει την κρίση φυσικού αερίου σε μια μονιμότερη πληθωριστική πίεση στις πρώτες ύλες και τα βασικά αγαθά, επαναφέροντας τον κίνδυνο του στασιμοπληθωρισμού (stagflation) πάνω από την Ευρώπη, αναφέρει σε ανάλυσή του ο επικεφαλής οικονομολόγος της Alpha Bank, Παναγιώτης Καπόπουλος, προσθέτοντας: Οι ορίζουσες της έντασης του νέου shock στην ευρωπαϊκή οικονομία είναι πρώτον, η διάρκεια των πολεμικών επιχειρήσεων, δεύτερον η μορφή και η ευστάθεια του νέου status quo που θα προκύψει, τρίτον η κλιμάκωση των κυρώσεων έναντι της ρωσικής οικονομίας, και τέλος, η επίπτωση των κρατικών δαπανών των ευρωπαϊκών χωρών -για τη χρηματοδότηση της ενεργειακής κρίσης- επί της δημοσιονομικής τους ισορροπίας, η οποία ήδη, προσωρινώς, διαταράχθηκε τα προηγούμενα χρόνια, λόγω της πανδημίας.

Προειδοποίηση Γιάννη Στουρνάρα

Η πιο άμεση αντίδραση στα νέα δεδομένα ίσως ήταν εκείνη του Έλληνα κεντρικού Τραπεζίτη κ. Γιάννη Στουρνάρα, ο οποίος δήλωσε ότι η κεντρική τράπεζα (ΕΚΤ) θα πρέπει να συνεχίσει να αγοράζει ομόλογα τουλάχιστον μέχρι το τέλος του έτους, για να αντιμετωπίσει τις αποπληθωριστικές επιπτώσεις μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα από μια σύγκρουση στην Ουκρανία.

"Αυτά ίσχυαν μέχρι χθες"

Η εκτίμηση της Fitch που διατυπώνεται στο Capital.gr, επιβεβαιώνει τις πρώτες κουβέντες της γερμανίδας οικονομολόγου και μέλους της ΕΚΤ, Isabel Schnabel, κατά την ομιλία της στην Τράπεζα της Αγγλίας χθες. Η κυρία, Schnabel, η οποία θεωρείται ένα από τα "γεράκια" της ΕΚΤ, είπε κατά την έναρξη της ομιλίας της ότι τα στοιχεία δείχνουν ότι ο πληθωρισμός επιμένει με τάσεις άνω του 2% μεσοπρόθεσμα. Αλλά τα στοιχεία αυτά ίσχυαν μέχρι χθες (σ.σ. Τετάρτη), πριν από τον πόλεμο στην Ουκρανία.

Πηγή: capital.gr



Ανάδοχος έργου ΟΛΘ η "MYTILINEOS SA – ROVER MARITIME SL – HDK SA"

Η κοινοπραξία «MYTILINEOS SA-ROVER MARITIME SL-HDK SA», προκρίθηκε και αναλαμβάνει ανάδοχος του έργου «6ος Προβλήτας, Επέκταση Λιμενικής Υποδομής», ύψους 150 εκατ. ευρώ, μεταξύ συνολικά πέντε συμμετεχόντων στο διαγωνισμό, όπως αναφέρει σε σημερινή της ανακοίνωση η ΟΛΘ ΑΕ.

Το συγκεκριμένο έργο, που έχει χρονικό ορίζοντα ολοκλήρωσης το 2025, αποτελεί το σημαντικότερο μέρος των υποχρεωτικών επενδύσεων που έχει αναλάβει η ΟΛΘ Α.Ε. βάσει της σύμβασης παραχώρησης με το ελληνικό δημόσιο και πρόκειται να αναβαθμίσει τη θέση του λιμανιού της Θεσσαλονίκης στη βιομηχανία λιμένων, παρέχοντας τη δυνατότητα απευθείας εξυπηρέτησης πλοίων εμπορευματοκιβωτίων κύριων γραμμών (Ultra Large Container Vessels), χωρητικότητας έως 24.000 TEU.

Όπως επισημαίνει στην ανακοίνωσή της η ΟΛΘ ΑΕ, σύμφωνα με τις τεχνικές προδιαγραφές, το έργο «6ος Προβλήτας, Επέκταση Λιμενικής Υποδομής» περιλαμβάνει την κατασκευή νέου πρόσθετου κρηπιδώματος μήκους 513 μέτρων, εκ των οποίων τα 470 μέτρα έχουν ωφέλιμο βάθος 17,7μ., υλοποίηση πρόσθετης χερσαίας ζώνης πλάτους 306,5 μέτρων, κατά μήκος του νέου πρόσθετου κρηπιδώματος και συμπληρωματικά έργα υποδομής, με στόχο τη διασφάλιση της πλήρους λειτουργικότητας του νέου κρηπιδώματος και της αντίστοιχης χερσαίας ζώνης.

Η υλοποίηση αλλά και η ολοκλήρωση του έργου, συμβάλλει ουσιαστικά στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη με ποικίλα και πολλαπλασιαστικά οφέλη σε τοπικό και εθνικό επίπεδο. Συγκεκριμένα, το έργο επέκτασης του Προβλήτα 6 κατά την περίοδο υλοποίησης του (2022-2025).

Υπενθυμίζεται ότι σύμφωνα με έρευνα της Deloitte, και όπως αναφέρει στην ανακοίνωσή της η ΟΛΘ, «έχει υπολογιστεί ότι η επέκταση του 6ου προβλήτα στο λιμάνι της Θεσσαλονίκης θα δημιουργήσει ετήσια έσοδα άνω των 230 εκατ. ευρώ σε όλο οικοσύστημα του λιμένα, που επηρεάζεται άμεσα ή έμμεσα από την υλοποίηση του project και θα ενισχύσει σημαντικά τα έσοδα του δημοσίου από άμεσους και έμμεσους φόρους, άνω των 35 εκατ. ευρώ ανά έτος».

Επιπλέον, σύμφωνα με την προαναφερόμενη έρευνα, η επέκταση του 6ου προβλήτα του λιμανιού της Θεσσαλονίκης θα παράξει προστιθέμενη αξία άνω των 90 εκατ. ευρώ ετησίως κατά την περίοδο κατασκευής, συνεισφέροντας στο ΑΕΠ της χώρας, ενώ θα στηρίξει άμεσα και έμμεσα τη δημιουργία περισσότερων από 3.300 θέσεις εργασίας, ενισχύοντας σημαντικά τον κρίσιμο κοινωνικό τομέα της απασχόλησης.

Στα μακροπρόθεσμα οφέλη από την υλοποίηση του έργου, η έρευνα της Deloitte έδειξε ότι η 10ετής λειτουργία του έργου (2026-2035), θα δημιουργήσει ετήσια έσοδα 272 εκατ. ευρώ σε όλο το εύρος της εφοδιαστικής αλυσίδας του λιμένα, η οποία περιλαμβάνει συνεργαζόμενες εταιρείες όπως προμηθευτές και άλλες επιχειρήσεις, ιδιαίτερα στον κλάδο των μεταφορών. Παράλληλα, θα ενισχύσει σημαντικά τα έσοδα του δημοσίου από άμεσους και έμμεσους φόρους άνω των 55 εκατ. ευρώ κατά έτος, θα παράξει προστιθέμενη αξία άνω των 177 εκατ. ευρώ ετησίως, συνεισφέροντας σημαντικά στο ΑΕΠ της χώρας και θα στηρίξει άμεσα και έμμεσα την δημιουργία άνω των 4.000 θέσεων εργασίας, ενισχύοντας σημαντικά τον κρίσιμο κοινωνικό τομέα της απασχόλησης.

«Η ολοκλήρωση του έργου σηματοδοτεί την ουσιαστική αναβάθμιση της θέσης του λιμένα της Θεσσαλονίκης στην παγκόσμια λιμενική βιομηχανία και στον κλάδο της εφοδιαστικής αλυσίδας, ενισχύοντας τον πρωταγωνιστικό του ρόλο στην εξωστρέφεια της χώρας», τονίζει στην ανακοίνωση ο εκτελεστικός πρόεδρος διοικητικού συμβουλίου της ΟΛΘ ΑΕ, Αθανάσιος Λιάγκος. Μεταξύ άλλων, υπογραμμίζει τα ποικίλα και πολλαπλασιαστικά οφέλη που προκύπτουν από την επέκταση του προβλήτα 6 στο λιμάνι της Θεσσαλονίκης, τόσο για την ΟΛΘ Α.Ε. αλλά και ευρύτερα για τις επιχειρήσεις που συνδέονται με τις λιμενικές δραστηριότητες, τόσο σε τοπικό όσο και σε εθνικό επίπεδο.