

Column

Συντάκτης κειμένου: : Nathan Griffiths (ING Investment Management Portfolio Manager Global Emerging Markets Equities)

Ξεκάθαροι οι νικητές και οι ηττημένοι των Αναδυόμενων Αγορών (EM) λόγω της πτώσης της τιμής του πετρελαίου

Η ING Investment Management διακρίνει τους νικητές και τους χαμένους εντός του εύρους των Αναδυόμενων Αγορών (EM), από την τιμή του πετρελαίου, η οποία είναι θετική για τους καταναλωτές, οι οποίοι θα απολαύσουν χαμηλότερες τιμές και μεγαλύτερη αγοραστική δύναμη. Ωστόσο, η αβεβαιότητα παραμένει, όσον αφορά τα αίτια της πτώσης της τιμής του πετρελαίου και τις επιπτώσεις που θα έχει σε πολλές Ασιατικές χώρες που έχουν μια κουλτούρα υψηλής αποταμίευσης και έχουν πρόσφατα καταργήσει τις επιδοτήσεις για τα καύσιμα.

Οι αναδυόμενες οικονομίες που κατεχοχόν ωφελούνται από τη χαμηλή τιμή του πετρελαίου είναι η Ταϊλάνδη, η Τουρκία, η Νότια Αφρική, η Ινδία και η Κίνα, δηλαδή οι μεγαλύτεροι εισαγωγείς πετρελαίου. Η Τουρκία εισάγει πάνω από το 90% των αναγκών της σε αργό πετρέλαιο. Με τιμή πετρελαίου στα \$109, το κόστος για τις εισαγωγές της αντιστοιχούν στο 5,7% του ΑΕΠ. Στη τιμή των \$50 το κόστος υποχωρεί στο 2,6% του ΑΕΠ. Δεδομένου ότι οι περισσότερες χώρες που εισάγουν πετρέλαιο έχουν λειτουργήσει τα τελευταία χρόνια, με αρκετά μεγάλο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών, η κάμψη της τιμής θα αυξήσει την μακροοικονομική σταθερότητα τους. Όσο πιο εύρωστη είναι η μια χώρα ως προς την ανάγκη εξωτερικών κεφαλαίων, τόσο πιο φθηνά μπορεί να προσελκύσει ξένα κεφάλαια και να έχει χαμηλότερο πληθωρισμό.

Στο άλλο άκρο του φάσματος είναι η Ρωσία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (ΗΑΕ), η Κολομβία και η Μαλαισία, όλοι οι σημαντικοί παραγωγοί πετρελαίου και καθαροί εξαγωγείς. Η Ρωσία αντιμετωπίζει ιδιαίτερα σοβαρές συνέπειες από την κατάρρευση της τιμής του πετρελαίου. Με τιμή πετρελαίου στα \$ 109 δολάρια, η χώρα παράγει περίπου 430 δισεκατομμύρια δολάρια εσόδων από τις εξαγωγές πετρελαίου. Το 2013 αυτό αντιπροσώπευε το 16% του ΑΕΠ. Για να αντισταθμίσουν τη μείωση των εσόδων από το πετρέλαιο, η χώρα έχει επιτρέψει το ρούβλι να πέσει απότομα και αυτό έχει σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία.

Μια απλή κατανομή του δείκτη MSCI Emerging Market δείχνει ότι λιγότερο από το 14% των χωρών του δείκτη είναι καθαροί εξαγωγείς πετρελαίου. Αν εστιάσουμε στους εισαγωγείς πετρελαίου, βλέπουμε ότι το 70% των χωρών EM είναι σημαντικοί εισαγωγείς. Συνεπώς, η κίνηση της τιμής του πετρελαίου είναι σαφώς θετική για το σύνολο των Αναδυόμενων αγορών. Ωστόσο, τα οφέλη από τη μείωση αυτή δεν θα οδηγήσουν άμεσα σε μια ανάλογη ώθηση για κατανάλωση, καθώς πολλές ασιατικές χώρες απολαμβάνουν μια υψηλού επιπέδου ροπή προς αποταμίευση και έτσι η κατανάλωση θα αυξηθεί με βραδύτερους ρυθμούς. Οι πρόσφατες μειώσεις των επιδοτήσεων καυσίμων στην Ινδία και την Ινδονησία σημαίνουν ότι οι χώρες αυτές παρουσίασαν πρόσφατα μια καθαρή μικρή αύξηση του κόστους των καυσίμων (παρά την πτώση των τιμών του πετρελαίου), επομένως δεν αναμένεται ώθηση στην κατανάλωση, ωστόσο, οι μεταρρυθμίσεις είναι μακροπρόθεσμα ξεκάθαρα θετικές για τις δημοσιονομικές θέσεις των χωρών αυτών.

Οι εταιρείες καταναλωτικών αγαθών και πιθανώς κάποιες χρηματοοικονομικές εταιρείες σε χώρες που εισάγουν πετρέλαιο, θα λάβουν επίσης μια σημαντική ώθηση των προοπτικών τους. Αλλού, οι χώρες εξαγωγής πετρελαίου αντιμετωπίζουν προφανώς σημαντικές πιέσεις που θα επιβαρύνουν την εγχώρια οικονομία τους. Αλλά είμαστε επίσης προσεκτικοί σχετικά με τις επιπτώσεις σε άλλες κατηγορίες commodities και για τις επιχειρήσεις με σημαντικό χρέος σε Δολάριο ΗΠΑ. Στο βιομηχανικό κλάδο, θα υπάρξουν ξεκάθαρα κάποιες εταιρείες που θα ωφεληθούν, ενώ εκείνες που δραστηριοποιούνται σε κλάδους με ισχυρό ανταγωνισμό, θα δουν την άμεση μεταφορά των οφελών στους καταναλωτές.

ΤΕΛΟΣ

Αποποίηση Ευθύνης

Τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν έγγραφο έχουν καταρτισθεί αποκλειστικά για πληροφοριακούς σκοπούς και δεν συνιστούν προσφορά και πιο συγκεκριμένα ενημερωτικό δελτίο ή πρόσκληση για μεταχείριση, αγορά ή πώληση οποιουδήποτε αξιόγραφου ή συμμετοχή σε οποιαδήποτε στρατηγική αγοραπωλησίας. Το παρόν έγγραφο προορίζεται για επαγγελματίες επενδυτές καθώς επίσης και για ιδιώτες επενδυτές και περιγράφει μία επενδυτική στρατηγική. Ωστόσο, οι επενδύσεις για ιδιώτες επενδυτές μπορεί να είναι κατάλληλες μόνο εάν εισηγούνται από πιστοποιημένο αυτό – απασχολούμενο ή έμμισθο επαγγελματία σύμβουλο, ο οποίος λειτουργεί για λογαριασμό του επενδυτή σύμφωνα με γραπτή συμφωνία. Παρά την ιδιαίτερη προσοχή που έχει δοθεί στο περιεχόμενα του παρόντος εγγράφου, καμία εγγύηση, εξουσιοδότηση ή αντιπροσώπευση, διατυπωμένη ή σιωπηρή, έχει δοθεί σχετικά με την ακρίβεια, την ορθότητα και την επάρκεια περί τούτου. Κάθε πληροφορία που περιέχεται στο παρόν έγγραφο μπορεί να μεταβληθεί ή αν ανανεωθεί χωρίς προηγούμενη προειδοποίηση. Ούτε η ING Investment Management ή η ING Investment Management (Europe) B.V., ούτε οποιαδήποτε άλλη εταιρία ή οργανισμός που ανήκει στο ING Group, ούτε κάποιο από τα διοικητικά στελέχη, διευθυντές ή υπαλλήλους του δεν μπορεί να έχει άμεση ή έμμεση ευθύνη σχετικά με τις πληροφορίες ή και τις εισηγήσεις κάθε τύπου που αναφέρονται στο παρόν. Καμία άμεση ή έμμεση ευθύνη ή υποχρέωση δεν γίνεται αποδεκτή για απώλειες που ενδεχομένως υποστούν οι αναγνώστες από την χρήση αυτού του εγγράφου ή τη στήριξη των αποφάσεών τους πάνω σε αυτό. Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Παρακαλούμε σημειώστε ότι η αξία των επενδύσεών σας μπορεί να αυξηθεί ή αν υποχωρήσει και ότι οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών αποδόσεων και σε καμία περίπτωση θεωρούνται ως τέτοιες. Η ING Investment Management (Europe) B.V. είναι εγγεγραμμένη στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Αγορών στο Άμστερνταμ. Η παρουσίαση και οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι εμπιστευτικές και δεν μπορούν να αντιγράφονται, να αναπαράγονται, να διανέμονται ή να επιδίδονται σε οποιαδήποτε πρόσωπο οποιαδήποτε στιγμή χωρίς την προηγούμενη γραπτή μας αποδοχή. Οποιοσδήποτε αξιώσεις που απορρέουν ή συνδέονται με τους όρους και τις συνθήκες της «αποποίησης ευθύνης» υπόκειται στο Ολλανδικό νόμο. Κάθε προϊόν ή χρεόγραφο που αναφέρεται στο παρόν έγγραφο έχει τους δικούς του ειδικούς όρους και χαρακτηριστικά, για τα οποία απαιτείται να λάβετε συμβουλή πριν πραγματοποιήσετε οποιαδήποτε συναλλαγή.

Επικοινωνία:

Χριστίνα Μανιάτη
3K Investment Partners

T +30 210 7419 820
E cmaniati@3kip.gr