

# Η μελέτη ελπίδας της Allianz

Τα συμπεράσματα, οι «άμυνες» και τα «καλά νέα» στο βάθος του τούνελ

**“Q**uarantined economics”. Αυτός είναι ο τίτλος της τελευταίας έρευνας της Allianz για την παρεία που θα ακολουθήσουν, συνενεία της νοσημότητας του κορωνοϊού, οι οικονομίες του κόσμου και οι αγορές. Η έρευνα, την οποία έχει διενεργήσει η θυγατρική της Allianz, Euler Hermes, εξηγεί δύο βασικά σενάρια για το τι μέλλει γενέσθαι, ενώ σε χωριστό section, εξηγεί πως υπάρχουν «καλά νέα», τα οποία δείχνουν φως στο βάθος του τούνελ.

Του Γ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ

Εξηγώντας πως τα πράγματα στις αγορές «θα χειροτερεύουν πριν γίνουν καλύτερα», το βασικό σενάριο της Allianz

εξετάζει ένα τρίμηνο σοκ με συνολικό lockdown ενός μήνα και μερικό στη συνέχεια. Το σενάριο αυτό αναφέρει ότι για κά-

Το βασικό σενάριο ανάκαμψης σε “U” και ο ρόλος των ΗΠΑ

THE NORTH REPORT  
THERE IS SOME GOOD NEWS



θε μήνα περιορισμού, το ΑΕΠ θα πέφτει από 7% ως 10% με αποτέλεσμα «ο κόσμος να μοιάζει έτοιμος να βιώσει μια βίαιη ύφεση στο πρώτο μισό του 2020 και η πρόβλεψη για την ανάπτυξη του νοηκόσμου ΑΕΠ στο έτος ανθεωρήθηκε προς τα κάτω στο +0,8% από +2,4%». Στο βασικό σενάριο, προβλέπεται σοβαρή ύφεση το 2020 και μια ανάκαμψη σχηματός “U” στο 2021 με πολλούς αστερίσκους.

Στο εναλλακτικό σενάριο μιας υγειονομικής κρίσης 12-18 μηνών, η οικονομία και οι επιχειρήσεις θα δυσκολεύονται να «επισκευαστούν τις μηχανές», με την κρίση να παίρνει σχήμα “L”.

## ΤΑ ΚΑΛΑ ΝΕΑ

Ο αναλυτής της Allianz Dan North, λέει ωστόσο, ότι δεν έχει αμφιβολία πως «όταν η κρίση περάσει, θα έχουμε πολλά καλά νέα». Με την οικονομία σε ΗΠΑ και Καναδά να επιβραδύνει (αγορές - «αδη-

γούς» για την παγκόσμια οικονομία), όπως επισημαίνει, υπάρχουν σημάδια ότι θα υπάρξουν κέτι τέτοιο στο πρώτο μισό του 2020 και πριν από τον κορωνοϊό. Αναλυτικός ο North λέει πως η ανεργία έχει παύσει να υψηλότερα επίπεδα της και πως υπάρχει η δυνατότητα να αναμειχθούν μόνο καλύτερες επιδόσεις.

Επί, στηρίζεται το συμπέρασμα του πως «εάν η οικονομία επιβραδύνονταν σταδιακά από μόνι της, θα ήταν πολύ δύσκολο το restart της και η επιστροφή του κέρτους στην εργασία». «Ενώ την τελευταία φορά πήρε 6 χρόνια στην οικονομία να ξεφύγει δημιουργώντας τις δουλειές που χτίστηκαν ύφεση, τώρα, επειδή η επιχείρησις της έκτασης η κυβέρνηση, θα είναι ευκολότερη η επιστροφή στην εργασία, με δεδομένο το βασικό σενάριο της ανάκαμψης σε σχήμα “U”.

Ως «επιπλέον καλά νέα», ο North σημειώνει τα γεγονότα ότι η αμερικανική κυβέρνηση δημιουργεί μια «μυρμηγκοπανία» σε αυτή την κρίση «κάθ η άποψη νομισματικής πολιτικής η Fed φαίνεται να εμφανίζει ένα νέο πρόγραμμα στήριξης καλά μέτρα, για να κρατήσει το χρέος να ρέει και τις πιστωτικές αγορές σε λειτουργία», με κορυφαίο, φυσικά, το πακέτο του 1 τρισεκατ. δολαρίων που έχει σε χείρας το Κογκρέσο για τη στήριξη των ΗΠΑ, πακέτο που προβλέπει ότι θα μοιραστεί, «φουσκώνοντας» τον ετήσιο προϋπολογισμό των 4,7 τρις. δολαρίων. Αυτό, διασφαλίζοντας, είναι καλά νέα.

Εδώ, ο αναλυτής εκτελεί, αναγράφοντας τις αποφάσεις της αμερικανικής κυβέρνησης από την 3η Μαρτίου, οπότε και έγινε η περικοπή των επιδοσίων από τη Fed στην αυτονομιμένη δράση της ίδιας με τη Fed EKT και τις κεντρικές τράπεζες των Καναδά, Ιαπωνίας, Αγγλίας, Ελβετίας για τη ενίσχυση της ρευστότητας και του δολαρίου, τη μετακίνηση της πληρωμής φόρων από το IRS από τις 15 Απριλίου στις 15 Ιουλίου και στα έκτακτα μέτρα για την υποκώφηση νοικοκυριών και επιχειρήσεων που πληττίζονται (και όχι μόνο) με έκτακτες ενισχύσεις ρευστότητας, οι οποίες προβλέπεται να επιταχυνθούν.

«Και υπάρχουν κι άλλα καλά νέα». Υπάρχει ο North στην ανάλυσή του. «Σύμφωνα με τη FasterCures, το κέντρο του Ινστιτούτου Milken για την επιτάχυνση των τριών λύσεων, υπάρχουν σήμερα υπό έλεγχο 94 διαφορετικά κέρβια (φάρμακα) για τον COVID-19 και αρκετά από αυτά σκακιά ήδη στη φάση των δοκιμών των κλινικών δοκιμών».

Καταλήγοντας, ο αναλυτής της Allianz λέει πως «εν τέλει, θυμηθείτε πως Ηνωμένες Πολιτείες είναι η μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, με το νόμισμα που να το reserve του πλανήτη, που κεντρικές τράπεζες που είναι έτοιμη να τυπώσουν σχεδόν ανεπερίσκεπτα ποσά χρημάτων, υπουργείο Οικονομικών που έχει περυσινά διανέμει δανεισμού και δασανά, νοτόμιες επιχειρήσεις και, ως αποτέλεσμα η οικονομία θα επανορθωθεί. Καλά νέα, αν μπορούσαμε να τραγουδήσουμε



Με την οικονομία σε κοραντίνα, ο αναλυτής της Allianz, Dan North βλέπει και θετικές ειδήσεις

1. Η ΕΞΑΓΓΕΛΙΣΤΙΚΗ ΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑΣ ΜΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟ

ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟΥ ΑΕΠ	1 ΜΗΝΑΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟ	2 ΜΗΝΕΣ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟ
ΕΥΡΩΖΩΝΗ	-1,8%	-4,4%
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	-1,8%	-5,0%
ΓΑΛΛΙΑ	-1,3%	-3,1%
ΙΤΑΛΙΑ	-3,5%	-6,0%
ΣΠΑΝΙΑ	-0,8%	-3,8%

Πηγή: Euler Hermes, Allianz Research

Η μελέτη «εξετάζει τη ζημία της παγκόσμιας οικονομίας ανάλογα με τα χρονικά μέγεθος των επιβλεπόμενων περιορισμών»

Figure 3. ΟΙ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΤΩΝ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΩΝ ΜΕΤΕΩΡΩΝ

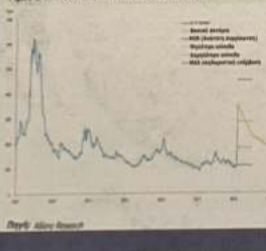
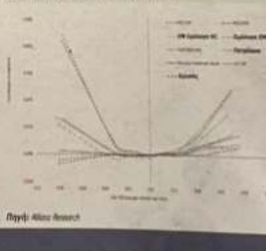


Figure 4. CORRELATIONS STOCKS/ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



## ΟΙ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΣΥΝΕΠΕΙΣ ΤΗΣ...

# Η «κλιρονομιά» της κρίσης

Αυτή η οικονομική, πιστωτική και υγειονομική κρίση, δεν θα αφήσει τον κόσμο χωρίς σημάδια μεσοπρόθεσμα, προβλέπει η Allianz. Στην έκθεσή της, ερευνά πέντε δομικές αλλαγές που μπορεί να επιέλθουν μετά το “raise” στον πληθθί.

«Οι επενδύσεις στο σύστημα υγείας θα επιστρέψουν στο επικεντρωμένο μετά από χρόνια υποεπενδύσεων και λίγη δράση “inclusive capitalism”.

Η «μιακόλιθου» της Κίνας μπορεί να ενισχυθεί ως η «πρώτη των πρώτων» λόγω του ξεπλάγματος του COVID-19 και της γενναϊοδωρίας της σε άλλες χώ-

ρες. «Ελέγχοντας την επιδημία, επανεκκινώντας την οικονομία της και τώρα στέλνοντας βοήθεια και ειδικούς σε Ευρώπη και ΗΠΑ, η επιρροή της Κίνας θα μεγαλώσει», αναφέρει η μελέτη.

Θα γίνει ένα ακόμα ισχυρό χτύπημα στην παγκοσμιοποίηση. Οι εταιρείες, προβλέπει η μελέτη, θα μπουκν σε παρτίδα, μετά από έναν εμπορικό πόλεμο και έναν φυσικό ιδ, σε μια διετία, να μκρύνουν τις εφοδιστικές αλυσίδες τους.

Θα αλλάξει ο τρόπος με τον οποίο παλεύουμε απέναντι σε εκθετικό, πιθανά και αυλαγακό σοκ που μας απειλούν, όπως η

κλιματική αλλαγή. «Το επόγειο για δράση είναι το μέτρο, όχι οι πόροι».

«Τέλος, τα αμερικανικά σοκ στις χρηματιστογές θα αποβούν άσθενη με επιπτώσεις το μέλλον των επενδύσεων μετά από την κρίση: Θα είναι ορατή μια μετώπιση σε πιο αμυντικές στρατηγικές». Η έκθεση προβλέπει ότι, εκτός από τις αλλαγές στο πως φωνίζουμε, πως δουλεύουμε και πως ταξιδεύουμε στα χρόνια που θα έρθουν, η πανδημία θα αλλάξει και τον τρόπο με τον οποίο επικοινωνούμε. Αυτό μπορεί να φέρει αλλαγές σε μια σειρά από assets και να προκύψουν νέα (επενδυτικά) προϊόντα.