

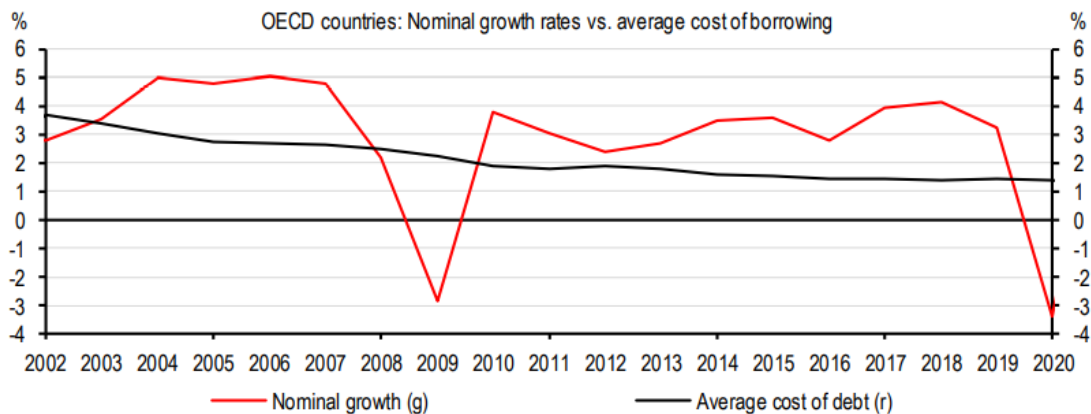
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Η πανδημία απενοχοποίησε το χρέος Αλλά όχι για πάντα (HSBC)

Η πανδημία έμαθε στον κόσμο να μην ανησυχεί πια για το χρέος, αλλά αντιθέτως να το αγαπά, συμπεραίνει χαρακτηριστικά σε νέα μελέτη ο οικονομολόγος της HSBC, Fabio Balboni. Όμως μαζί με το παράθυρο ευκαιρίας για τις δημοσιονομικές πολιτικές των κρατών επισημαίνει και τους ορατούς κινδύνους που απορρέουν από κάτι απολύτως νομοτελειακό: τον χρόνο που κυλάει.

Πριν από τον κορωνοϊό, αρκετοί κορυφαίοι οικονομολόγοι ισχυρίζονταν ότι με τη σταθερή μείωση των επιτοκίων διεθνώς –ειδικά σε σχέση με τους ονομαστικούς ρυθμούς ανάπτυξης- η θεμελιώδης βιωσιμότητα των κρατικών χρεών είχε βελτιωθεί, μειώνοντας τον κίνδυνο δημοσιονομικών κρίσεων, τουλάχιστον για τις ανεπτυγμένες οικονομίες.

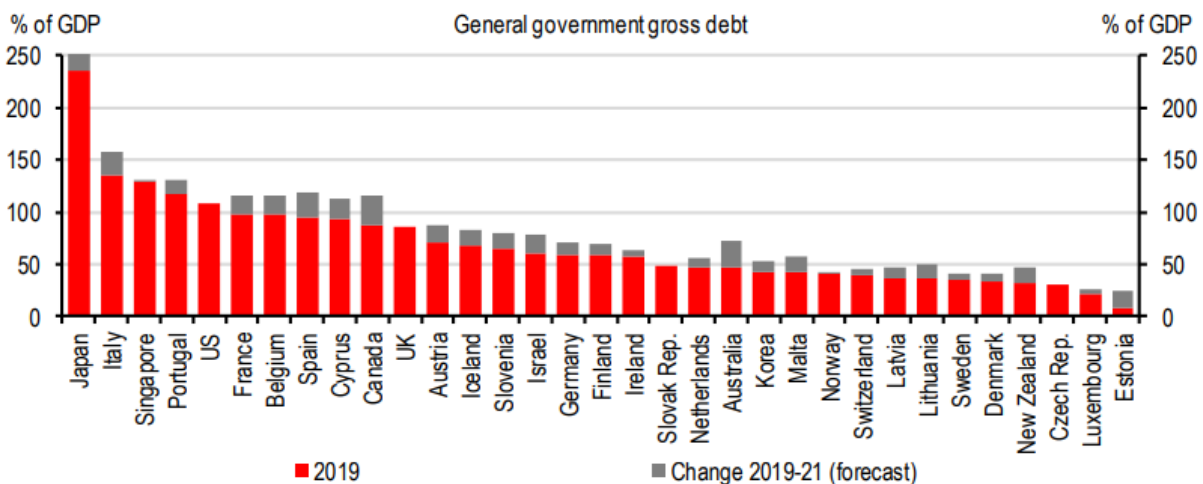
1. The average cost of borrowing has been on a steady decline in recent years



Source: HSBC calculations based on IMF.

Αυτή η άποψη πιθανότατα συνέβαλε ώστε να γίνει κοινός τόπος ανάμεσα στους policymakers –σε κυβερνήσεις και κεντρικές τράπεζες- ότι η δημοσιονομική πολιτική είναι το βασικό εργαλείο αντιμετώπισης της κρίσης του κορωνοϊού, χωρίς να υπάρχουν και μεγάλες ανησυχίες για τις μελλοντικές επιπτώσεις.

6. Countries will exit the crisis with much higher levels of the debt-to-GDP ratio



Source: HSBC calculations based on IMF.

Συνέχεια...

Αυτό συνέβη στην Ευρωζώνη, όπου οι κυβερνήσεις, εν μέρει με τη στήριξη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, ακολούθησαν στρατηγικές μεγάλης δημοσιονομικής επέκτασης. Με τους δημοσιονομικούς κανόνες της Ε.Ε. να έχουν ανασταλεί, δεν υπάρχουν ακόμα ενδείξεις ότι οι κυβερνήσεις προτίθενται να «σφίξουν το ζωνάρι», σημειώνει ο Balboni.

«Ενώ δεν διαφωνούμε ότι μία ισχυρή δημοσιονομική απάντηση ήταν δικαιολογημένη κατά τη διάρκεια της κρίσης, ειδικά καθώς πολλές κεντρικές τράπεζες εφάρμοσαν τα μηδενικά ή σχεδόν μηδενικά επιτόκια, αμφισβητούμε το κατά πόσο θα πρέπει τα κράτη να πατούν ακόμα το γκάζι και το εάν οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών και των χρεών έχουν περάσει στο παρελθόν», τονίζει η HSBC.

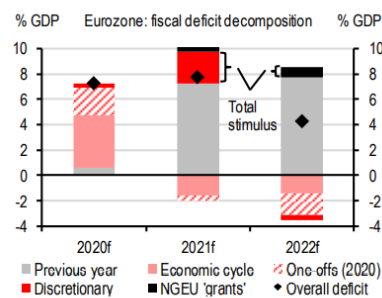
Άλλωστε, το ΔΝΤ έχει δείξει ότι οι δημοσιονομικές κρίσεις εξακολουθούν να συμβαίνουν στις ανεπτυγμένες οικονομίες –έστω και εάν δεν είναι τόσο συχνές όσο στις αναδυόμενες- και συνήθως ξεσπούν έπειτα από περιόδους χαλαρής δημοσιονομικής πολιτικής.

Ενώ τα επιτόκια έχουν μειωθεί, τα υψηλότερα επίπεδα του χρέους αυξάνουν τις μελλοντικές χρηματοδοτικές ανάγκες και μαζί με αυτές, τον κίνδυνο αναχρηματοδότησης και την έκθεση σε πιθανές μελλοντικές αυξήσεις επιτοκίων, όπως σημειώνει ο Balboni. Η Ιταλία, με χρέος που πλησιάζει το 160% του ΑΕΠ, αναφέρεται από την HSBC σαν χαρακτηριστικό παράδειγμα.

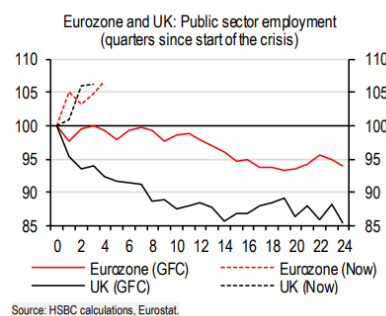
Επιπλέον, χώρες όπως η Γαλλία και η Ισπανία εισήλθαν στην πανδημία με μεγάλα δομικά ελλείμματα και αναμένεται να εξέλθουν από αυτήν με ακόμα μεγαλύτερα, αυξάνοντας ακόμα περισσότερο τους κινδύνους στην αναχρηματοδότηση του χρέους, τονίζεται.

Η HSBC προειδοποιεί ότι η αύξηση των δημόσιων δαπανών έχει σε κάποιες περιπτώσεις μόνιμο χαρακτήρα. Για παράδειγμα, η απασχόληση στον δημόσιο τομέα έχει αυξηθεί κατακόρυφα και αυτό είναι δύσκολο να αντιστραφεί. Την ίδια στιγμή, οι μόνιμες ουλές που θα αφήσει η πανδημία –έστω και περιορισμένες- αναμένεται να πλήξουν τα φορολογικά έσοδα.

10. Eurozone fiscal policy stays expansive

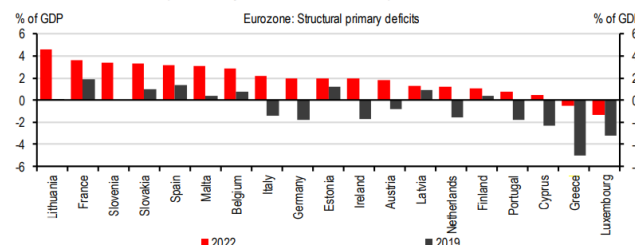


11. The public sector has expanded fast



Έτσι, ακόμα και εάν τα επιτόκια παραμείνουν χαμηλά, κάποιες χώρες της Ευρωζώνης θα χρειαστούν σημαντική δημοσιονομική προσαρμογή για να επαναφέρουν το χρέος τους σε βιώσιμη τροχιά, τονίζει η HSBC. Και καθώς τα προσχέδια των προϋπολογισμών για τα επόμενα χρόνια δεν δείχνουν κάποια τέτοια διάθεση, οι οίκοι αξιολόγησης τονίζουν την ανάγκη να υπάρξουν αξιόπιστα μεσοπρόθεσμα σχέδια προσαρμογής.

12. Countries will likely have higher structural primary deficits than before the crisis



«Επομένως, φαίνεται πιθανό ότι σε κάποιο σημείο, κάποιες χώρες θα αρχίσουν να δέχονται εντεινόμενες πιέσεις να αρχίσουν να σφίγγουν το ζωνάρι, κάτι που θα είναι κάθε άλλο παρά εύκολο, καθώς πολλές αντιμετωπίζουν εκλογικές αναμετρήσεις», καταλήγει ο Balboni.

Πηγή: HSBC – πρώτη επεξεργασία της έκθεσης Money Review



Eurobank: Ανοίγει τη συζήτηση για τη διανομή μερίσματος

Την έναρξη των συζητήσεων με τις εποπτικές αρχές το 2022 προκειμένου να υπάρξει η δυνατότητα για τη διανομή μερίσματος, προανήγγειλε ο CEO της Eurobank κ. Φωκίων Καραβίας στο πλαίσιο της ενημέρωσης των επενδυτών για τα αποτελέσματα του ' εξαμήνου.

Η προοπτική διανομή μερίσματος ενισχύεται από τα καλά αποτελέσματα του ομίλου και τις θετικές προοπτικές που ανοίγονται για την ανάκαμψη της οικονομίας και όπως δήλωσε ο κ. Καραβίας «κατάλληλος χρόνος για την έναρξη αυτής της συζήτησης θα είναι η ανακοίνωση των ετήσιων αποτελεσμάτων του 2021, στις αρχές του επόμενου χρόνου».

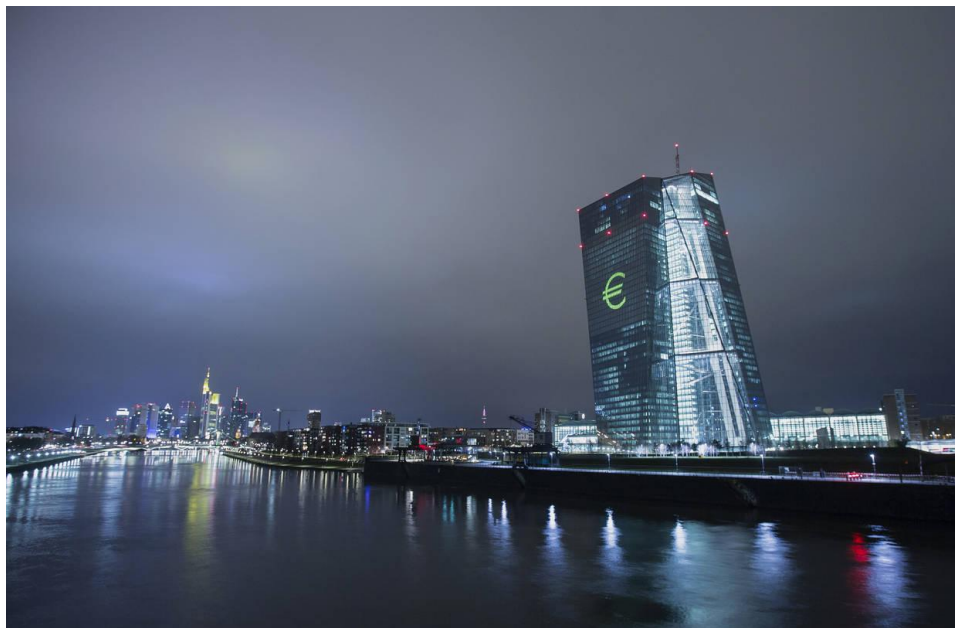
Όπως δήλωσε ο κ. Καραβίας η Eurobank υλοποίησε όλους τους στόχους της, δηλαδή την κερδοφορία, την κεφαλαιακή της επάρκεια και την επέκταση στο εξωτερικό και με βάση τις προοπτικές του 2022 που προδιαγράφονται καλύτερες από αυτές του τρέχοντος έτους, η Eurobank έχει θέσει τις βάσεις για την περαιτέρω ενίσχυση της κερδοφορίας και την επίτευξη διψήφιου ποσοστού απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE).

Τις θετικές προοπτικές της οικονομίας προεξοφλεί η ενεργοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης, η θετική πορεία της αγοράς ακινήτων, αλλά και η ισχυρή ανάκαμψη του τουρισμού που βελτιώνει τις αρχικές εκτιμήσεις για την εξέλιξη των μορατόριουμ στα δάνεια του κλάδου. Σύμφωνα με τα στοιχεία του α' εξαμήνου από τα 4,9 δισ. ευρώ των δανείων που είχαν τεθεί σε μορατόριουμ, σε αθέτηση έχει βρεθεί μόλις το 5%, ενώ το 85% έχει επανέλθει σε καθεστώς ομαλής αποπληρωμής. Ο κλάδος του τουρισμού συγκεντρώνει το υπόλοιπο 10% των δανείων που βρίσκονται ακόμη σε αναστολή, ποσοστό που όπως δήλωσε ο κ. Καραβίας δεν δημιουργεί ανησυχία με δεδομένο την επάνοδο των. Οι εκτιμήσεις του ομίλου περιορίζουν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που θα αφήσει πίσω της η πανδημία, κάτω από την αρχική εκτίμηση των 600 εκατ. ευρώ.

Να σημειωθεί ότι με βάση τα αποτελέσματα του α' εξαμήνου ο δείκτης των NPEs μειώθηκε στο 14% ή 7,3% pro-forma για την τιτλοποίηση «Mexico» στο τέλος του α' εξαμήνου του 2021. Τα συνολικά NPEs μειώθηκαν κατά 110 εκατ. ευρώ το β' τρίμηνο του 2021 έναντι του α' τριμήνου και διαμορφώθηκαν σε 5,7 δισ. ευρώ. Ο σχηματισμός των νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων ήταν αρνητικός κατά 43 εκατ. ευρώ. σε τριμηνιαία βάση. Η κάλυψη των NPEs από τις σωρευτικές προβλέψεις ενισχύθηκε κατά 140 μονάδες βάσης σε τριμηνιαία βάση και ανήλθε σε 63,3% στο τέλος Ιουνίου 2021.

Η τιτλοποίηση «Mexico» προχωράει εντός χρονοδιαγράμματος, με τη λήψη δεσμευτικής προσφοράς από την DoValue3 τον Αύγουστο. Η επίπτωση της συναλλαγής αυτής στο συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας αναμένεται να είναι σημαντικά χαμηλότερη των αρχικών προσδοκιών (50 μονάδες βάσης) και εκτιμάται στις 10 μονάδες βάσης. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής και η από-ενοποίηση των NPEs θα γίνει το δ' τρίμηνο του 2021. Οι επιδόσεις του α' εξαμήνου σε συνδυασμό με την τιτλοποίηση «Mexico» επιβεβαιώνουν το στόχο για τη μείωση του δείκτη NPEs σε μονοψήφιο ποσοστό στο τέλος του τρέχοντος έτους.

Οι δείκτες CET1 και συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας (CAD) διαμορφώθηκαν σε 13,2% και 15,6% στο τέλος Ιουνίου 2021, έναντι ελαχίστων εποπτικών ορίων (TSCR) 6,2% και 11% αντιστοίχως. Ο δείκτης CET1 με την πλήρη εφαρμογή της Βασιλείας III αυξήθηκε κατά 20 μονάδες βάσης έναντι του α' τριμήνου 2021 σε 12,1%. Το σταθμισμένο ενεργητικό διαμορφώθηκε σε 41,2 δισ. ευρώ.



Στα υψηλά 10 ετών (3%) ο πληθωρισμός στην Ε.Ε.

Στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων 10 ετών εκτινάχθηκε τον Αύγουστο ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη, ενώ όλες οι προβλέψεις μιλούν και για περαιτέρω άνοδο των τιμών. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα βρίσκεται πλέον σε δύσκολη θέση, καθώς η πεποίθησή της ότι η αύξηση του πληθωρισμού είναι μεταβατική, αμφισβητείται.

Οι τιμές καταναλωτή εμφάνισαν αύξηση 3% στις 19 χώρες του ευρώ, έπειτα από αύξηση 2,2% τον Ιούλιο, ξεπερνώντας κατά πολύ τόσο τις προβλέψεις για 2,7% όσο και τον στόχο της ΕΚΤ για 2%.

Η άνοδος του πληθωρισμού οφείλεται στο αυξημένο κόστος των καυσίμων, όμως υψηλότερες ήταν και οι τιμές των τροφίμων. Ασυνήθιστα μεγάλες αυξήσεις τιμών σημειώθηκαν στα βιομηχανικά προϊόντα.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Αύγουστο και ytd...

Μετοχή	Απόδοση Αυγούστου	Απόδοση από 01/01/21
ΒΙΟ	5,35%	26,47%
ΤΙΤC	-0,38%	15,72%
ΕΕΕ	-4,25%	15,90%
ΟΤΕ	8,36%	26,44%
ΑΡΑΙΓ	1,48%	6,41%
ΤΕΝΕΡΓ	6,88%	-8,18%
ΑΔΜΗΕ	2,31%	0,57%
ΣΑΡ	2,27%	-3,74%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	20,23%	-10,09%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	2,31%	23,60%
ΜΥΤΙΛ	1,66%	33,61%
ΛΑΜΔΑ	-1,60%	16,83%
ΕΛΧΑ	1,24%	15,53%
ΑΛΦΑ	7,79%	23,22%
ΜΠΕΛΑ	-0,75%	-6,40%
ΕΤΕ	7,20%	13,31%
ΠΕΙΡ	-1,38%	-93,33%
ΕΥΡΩΒ	1,51%	39,38%
ΕΛΠΕ	4,85%	12,04%
ΕΥΔΑΠ	5,96%	21,69%
ΕΧΑΕ	-1,63%	0,77%
ΟΠΑΠ	9,03%	21,28%
ΜΟΗ	3,24%	18,64%
ΔΕΗ	10,83%	34,99%
ΟΛΠ	4,71%	3,85%
ΓΔ	3,93%	14,11%
FTSE 25	3,83%	14,34%
Τραπεζικός Δείκτης	4,48%	9,03%