

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



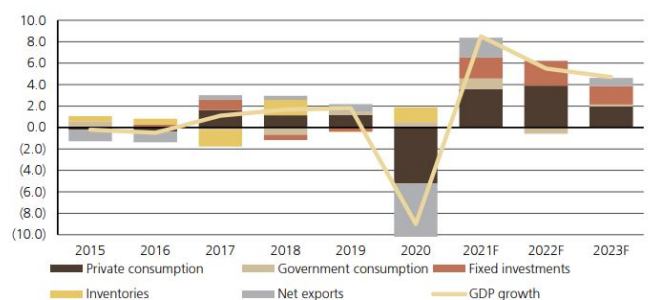
UBS: Bullish για Ελλάδα

Μια ημέρα μόνο μετά την έκθεση της Goldman Sachs που προέβλεπε ανάκαμψη του χρηματιστηρίου της Αθήνας υπολογίζοντας, βλέποντας περιθώρια ανόδου στο 32%, η UBS προχωρά στην αναβάθμιση της πρόβλεψής της για την ελληνική οικονομία.

Ειδικότερα, οι αναλυτές της UBS εκφράζουν την πίστη τους στην ελληνική οικονομία και το χρηματιστήριο της Αθήνας επιβεβαιώνουν οι επενδυτικοί οίκοι του εξωτερικού, κόντρα στην τεράστια αβεβαιότητα που προκαλεί ο πόλεμος στην Ουκρανία.

Συγκεκριμένα, ο ελβετικός επενδυτικός οίκος θέτει τον στόχο για την ανάπτυξη του 2022 στο 5,5%, δηλαδή κατά μισή ποσοστιαία μονάδα υψηλότερα σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις του.

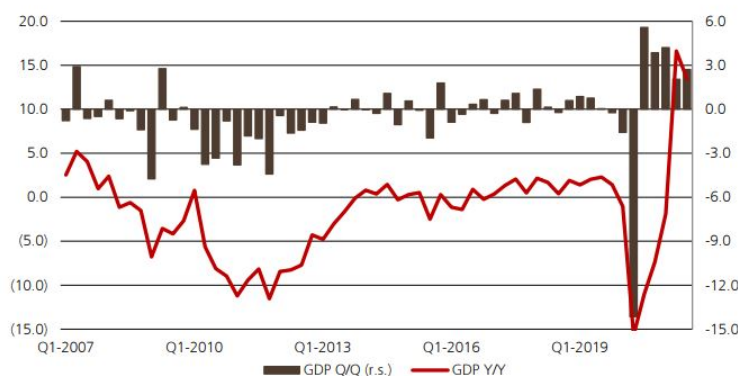
Figure 6: Revising our 2022 GDP forecast to 5.5% from 5.0% previously



Source: ELSTAT, Haver, UBS

Για το 2021, η UBS ανεβάζει τον στόχο στο 8,5%, αναγνωρίζοντας ότι οι προβλέψεις αυτές είναι υψηλότερες από τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις της αγοράς.

Figure 1: We raise our GDP forecast to 8.5% in 2021 from 7.9%



Source: ELSTAT, Haver, UBS

Συνέχεια....

Ο οίκος μιλά για εντυπωσιακές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας, ενώ σε ό,τι αφορά τους κινδύνους για την Ελλάδα από την κρίση στην Ουκρανία, σημειώνει ότι αυτοί προέρχονται κυρίως από τον τομέα της ενέργειας. Η Ελλάδα εισάγει το 20% του πετρελαίου της από τη Ρωσία και περίπου το 23% του φυσικού αερίου, σημειώνουν οι αναλυτές, προσθέτοντας ότι η άνοδος στις τιμές του φυσικού αερίου και του ηλεκτρικού ρεύματος συνέβαλε στην αύξηση του πληθωρισμού στο 5,5% τον Ιανουάριο (2,2 ποσοστιαίες μονάδες από τις οικιακές τιμές ρεύματος και 0,3 ποσοστιαίες μονάδες από το φυσικό αέριο).

Οι αφίξεις Ρώσων τουριστών ήταν μόλις το 0,8% του συνόλου στην Ελλάδα το 2021, ενώ οι εξαγωγές προς τη Ρωσία αποτελούν μόνο το 0,5% των συνολικών ελληνικών εξαγωγών, τονίζει ο οίκος.

Η ανάπτυξη

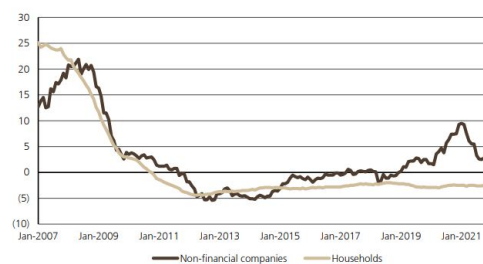
Η UBS εκτιμά ότι τα στοιχεία της ανάπτυξης για το δ' τρίμηνο που θα ανακοινωθούν αύριο θα δείξουν αύξηση του ΑΕΠ περίπου 1% σε τριμηνιαία βάση και 6% σε ετήσια βάση, με αποτέλεσμα να αναβαθμίζει την πρόβλεψή της για το σύνολο του 2021 στο 8,5% από 7,9% προηγουμένως.

Για το σύνολο του 2022, η πρόβλεψη της UBS στο 5,5% (από 5% προηγουμένως) είναι κατά 1,5 ποσοστιαία μονάδα υψηλότερη του consensus και κατά 60 μονάδες βάσης υψηλότερη από την πρόβλεψη της Κομισιόν στο πλαίσιο της 13ης αξιολόγησης. Ο οίκος εκτιμά ότι η ανάπτυξη θα λάβει ώθηση το 2022 από τις επενδύσεις (με την αύξηση των κονδυλίων από την Ε.Ε.) και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση της κατανάλωσης και του τουρισμού.

Οι τράπεζες

Η UBS επισημαίνει ότι σε γενικές γραμμές, η πολλή δουλειά στο μέτωπο των κόκκινων δανείων έγινε μέσα στο 2021 και εκτιμά ότι ο δανεισμός προς τις επιχειρήσεις θα ανεβάσει ταχύτητα μέσα στο 2022.

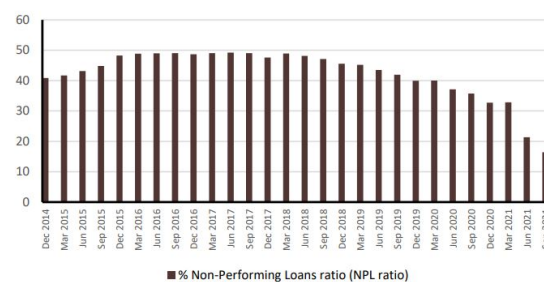
Figure 12: Lending growth eased in 2021, but corporate loan growth should pick up this year (% y/y)



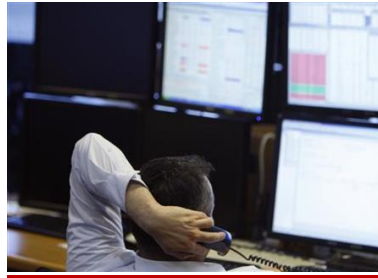
Source: Bank of Greece, Haver, UBS

Και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες βρίσκονται σε τροχιά προς την επίτευξη μονοψήφιων δεικτών NPEs έως το 2022 και τώρα έχουν τη δυνατότητα να δώσουν δάνεια, αφού ολοκλήρωσαν τα μέτρα κεφαλαιακής ενίσχυσης, σημειώνεται. Συνεπώς, η UBS προβλέπει ότι ο τραπεζικός τομέας θα συνεισφέρει σημαντικά στη χρηματοδότηση της οικονομικής ανάκαμψης.

Figure 13: The bank sector's NPL ratio halved in Q2-Q3 21 to just above 15%



Source: Bank of Greece, UBS



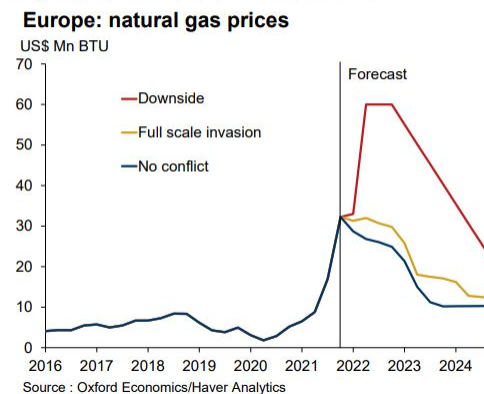
Και εάν ο πόλεμος συνεχιστεί το 2023; Η Oxford Economics μετρά τις ζημιές

Τι θα γίνει εάν ο πόλεμος στην Ουκρανία δεν αποδειχθεί τελικά σύντομος, αλλά συνεχιστεί ακόμα και μέσα στο 2023; Η Oxford Economics εξετάζει αυτό το δυσμενές σενάριο, που όπως τονίζει, δεν είναι το χειρότερο δυνατό. «Πιο σοβαρά σενάρια σύγκρουσης είναι πιθανά», αναφέρουν οι αναλυτές, προειδοποιώντας σε κάθε περίπτωση ότι εάν ο πόλεμος συνεχιστεί μέσα στο 2023, οι επιπτώσεις για την παγκόσμια οικονομία θα είναι σοβαρές, με την Ευρώπη να δέχεται το βαρύτερο πλήγμα.

Το σενάριο που κατήρτισε η Oxford Economics (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) για τη συνέχιση του πολέμου ακόμα και κατά τη διάρκεια του 2023, προβλέπει περαιτέρω κυρώσεις από τη Δύση αλλά και αντίποινα από τη Ρωσία, η οποία θα απαντήσει κλείνοντας τις στρόφιγγες του φυσικού αερίου προς την Ευρώπη για έξι μήνες. Και αυτό, παρά τις προφανώς αρνητικές επιπτώσεις που κάτι τέτοιο θα είχε για τη δική της οικονομία.

Το αποτέλεσμα θα είναι μία πρωτοφανής εκτίναξη των τιμών του φυσικού αερίου στη Ευρώπη (έως τα 60 δολάρια ανά εκατομμύριο BTU, δηλαδή σε επίπεδα περίπου διπλάσια των σημερινών). Η διατάραξη της αγοράς του φυσικού αερίου θα αυξήσει το risk premium στο πετρέλαιο, με τις τιμές του να φτάνουν στα 115 δολάρια ανά βαρέλι και να παραμένουν πάνω από τα 100 δολάρια το βαρέλι για το υπόλοιπο του έτους, σε μια τέτοια περίπτωση, υπολογίζει η Oxford Economics.

Figure 3: Natural gas prices assumed to reach unprecedented levels in the scenario



Στο σενάριο αυτό, ο πληθωρισμός στην Ευρωζώνη κορυφώνει στο 7% το τρίτο τρίμηνο του 2022 και κλείνει κατά μέσο όρο στο 6,6% για το σύνολο του έτους. Πρακτικά, είναι κατά 2,6 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερος από το κεντρικό σενάριο της Oxford Economics για το 2022 και κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερος για το 2023.

Πανικός στις αγορές

Εάν ο πόλεμος τραβήξει για τόσο καιρό και η σύγκρουση κλιμακωθεί, η αβεβαιότητα στις αγορές και ανάμεσα στους καταναλωτές θα αυξηθεί, επιτείνοντας την αρνητική επίδραση του υψηλού πληθωρισμού.

Capture-1904

Σε αυτή την περίπτωση, τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια θα μπουν σε bear market, κάτι που σημαίνει ότι θα σημειώσουν πτώση τουλάχιστον 20%, προβλέπει η Oxford Economics.

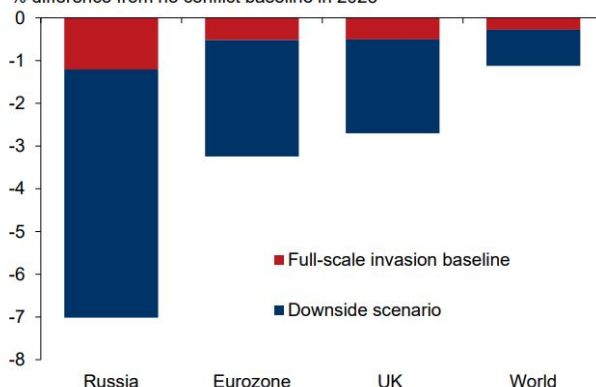
Το «χτύπημα» στις οικονομίες

Το πλήγμα στην εμπιστοσύνη καταναλωτή θα επιβαρύνει σημαντικά την ανάκαμψη της ευρωπαϊκής οικονομίας. Σε ένα τέτοιο σενάριο, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα είναι κατά 1,5% χαμηλότερο σε σχέση με το κεντρικό σενάριο για το 2022 και 3,2% χαμηλότερο για το 2023.

Συνέχεια...

World: real GDP impacts of Russia-Ukraine war

% difference from no conflict baseline in 2023



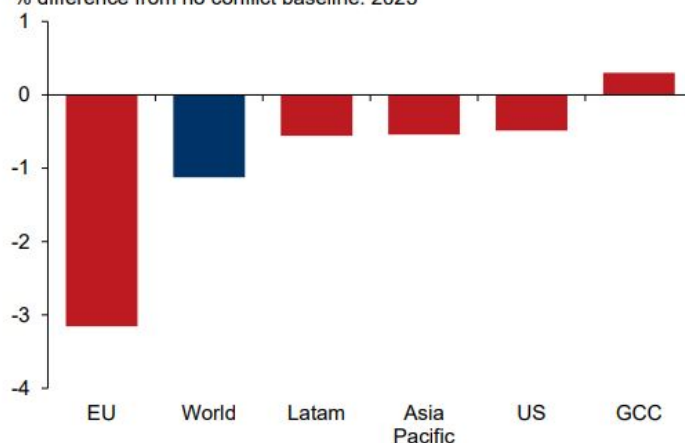
Source : Oxford Economics/Haver Analytics

Αυτό σημαίνει ότι η ανάπτυξη στην Ευρωζώνη θα επιβραδύνει στο 2,2% φέτος και στο 0,9% το 2023. Φυσικά, το πλήγμα θα είναι πολύ βαρύτερο για τη Ρωσία, όπου η Oxford Economics βλέπει το ΑΕΠ κατά 7% χαμηλότερο από το κεντρικό σενάριο για το 2023. Συγκεκριμένα, προβλέπεται μείωση του ΑΕΠ κατά 3,1% και ανάκαμψη μόλις 1,4% το 2023.

Figure 8: GDP impacts outside of Europe are relatively mild

Global: GDP impact of the Russia-Ukraine war

% difference from no conflict baseline, 2023



Source : Oxford Economics/Haver Analytics

Σε παγκόσμιο επίπεδο, το πλήγμα αυτού του αρνητικού σεναρίου για το ΑΕΠ είναι της τάξης του 0,6% για το 2022 και 1,1% για το 2023, όμως η παγκόσμια οικονομία θα παραμείνει σε ρυθμούς ανάπτυξης κοντά στο 3% και τα δύο έτη, αφού οι επιπτώσεις σε ΗΠΑ και Ασία προβλέπονται ήπιες.

Πώς θα απαντήσει η ΕΚΤ

Εάν κάτι τέτοιο επιβεβαιωθεί, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα καθυστερήσει τις αυξήσεις επιτοκίων τουλάχιστον έως το 2024 και θα προσθέσει 350 δισ. ευρώ στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, ώστε να περιορίσει τις αυξήσεις στις αποδόσεις των ομολόγων στις 80 μονάδες βάσης σε σχέση με το κεντρικό σενάριο το 2025 και στις 95-120 μονάδες βάσης για τις περιφερειακές χώρες της Ευρωζώνης.



Τουρκία: Άλμα του πληθωρισμού κατά 54,4% τον Φεβρουάριο σε ετήσια βάση, ρεκόρ από το 2002

Ο πληθωρισμός συνέχισε να αυξάνεται το Φεβρουάριο στην Τουρκία, φθάνοντας το 54,4% σε ετήσια βάση, ποσοστό ρεκόρ από τον Ιανουάριο 2002, σύμφωνα με τα επίσημα στατιστικά στοιχεία που δόθηκαν σήμερα στη δημοσιότητα.

Τον Ιανουάριο, η άνοδος των τιμών καταναλωτή είχε φθάσει το 48,7% σε ετήσια βάση.

Λιγότερο από 16 μήνες πριν από τις επόμενες προεδρικές εκλογές, που αναμένεται να διεξαχθούν τον Ιούνιο 2023, ο πρόεδρος Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν υποσχέθηκε να αντιμετωπίσει την άνοδο των τιμών, η οποία τροφοδοτείται από την κατάρρευση της τουρκικής λίρας έναντι του δολαρίου και του ευρώ.

Το εθνικό νόμισμα της Τουρκίας έχασε σχεδόν 44% της αξίας του έναντι του δολαρίου κατά το 2021: σήμερα το πρωί η ισοτιμία ήταν 14,11 λίρες για ένα δολάριο και 15,7 λίρες για ένα ευρώ, καταγράφοντας πτώση κατά περίπου μισή μονάδα.

Το Εμπορικό Επιμελητήριο της Κωνσταντινούπολης ανακοίνωσε από την πλευρά του την Τρίτη άνοδο των τιμών λιανικής κατά 55,32% στη μεγαλούπολη το Φεβρουάριο, κάτι πρωτοφανές εδώ και 20 χρόνια.

Η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία υπάρχει κίνδυνος να τονώσει περαιτέρω τον πληθωρισμό, αυξάνοντας το κόστος κυρίως των εισαγωγών ενέργειας και των δημητριακών.

Ορισμένοι τούρκοι και ξένοι οικονομολόγοι κατηγορούν τακτικά το Εθνικό Γραφείο Στατιστικών (Tuik) ότι υποτιμά κατά περισσότερο από το ήμισυ το εύρος των αυξήσεων των τιμών.

Ο πρόεδρος Ερντογάν είχε απολύσει στα τέλη Ιανουαρίου τον διευθυντή του Tuik. Ήταν η πέμπτη κατά σειρά αντικατάσταση από το 2019.