

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Οι επιπτώσεις του κοροναϊού σε αγορές και οικονομία

Τις προβλέψεις της για τις προσωρινές αλλά και τις συνολικές επιπτώσεις που θα έχει το ξέσπασμα του κοροναϊού στην παγκόσμια οικονομία και τις αγορές, δίνει η Goldman Sachs μέσα από δύο νέες της εκθέσεις. Όπως επισημαίνει, σύμφωνα με το βασικό της σενάριο, μετά το αρχικό "χτύπημα" τόσο η οικονομία όσο και οι αγορές θα ανακάμψουν.

Σχεδόν στο 2% του ΑΕΠ το συνολικό "χτύπημα"

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Goldman Sachs το ξέσπασμα του κοροναϊού αναμένεται να μειώσει την ανάπτυξη του κινεζικού ΑΕΠ στο πρώτο τρίμηνο του 2020 κατά 1,6% σε ετήσια βάση ή κατά 6,4% σε τριμηνιαία βάση. Το εκτιμώμενο "χτύπημα" στην κινεζική ανάπτυξη αφαιρεί άμεσα περίπου 1% από την παγκόσμια ανάπτυξη του ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο (σε τριμηνιαία βάση). Επιπλέον, η αμερικάνικη τράπεζα εκτιμά ότι οι επιπτώσεις του ιού στον υπόλοιπο κόσμο θα αφαιρέσουν κοντά στο 1% από την παγκόσμια ανάπτυξη, έτσι το συνολικό "χτύπημα" του κοροναϊού στην παγκόσμια ανάπτυξη θα φτάσει σχεδόν το 2%. Οι επιπτώσεις σχετίζονται με τη μείωση των εξαγωγών προς την Κίνα (ύψους περίπου 0,3%) και τις μειωμένες δαπάνες από Κινέζους τουρίστες στο εξωτερικό (περίπου 0,6%).

Το βασικό σενάριο

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της Goldman Sachs, η επιθετική αντίδραση από τις αρχές της Κίνα αλλά και σε άλλες χώρες θα μειώσει δραματικά το ποσοστό νέων κρουσμάτων έως το τέλος του α' τριμήνου. Εάν υλοποιηθεί, η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα θα ομαλοποιηθεί στη συνέχεια και στα επόμενα τρίμηνα, με θετικές επιπτώσεις στην ανάπτυξη του ΑΕΠ κατά 1,5% περίπου στο δεύτερο τρίμηνο και 0,5% στο τρίτο τρίμηνο (σε τριμηνιαία βάση).

Για το σύνολο του έτους, αυτό θα σήμαινε ένα μικρό "χτύπημα" στην ετήσια αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ κατά 0,1-0,2%, έτσι σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της G.S η παγκόσμια ανάπτυξη θα σημειώσει το 2020 ελαφρά ανάκαμψη της τάξης του 3,25% από 3,1% το 2019.

Το δυσμενές σενάριο

Σύμφωνα με το δυσμενές σενάριο της G.S ωστόσο, θα χρειαστεί να περιμένουμε έως το β' τρίμηνο του έτους για να δούμε κορύφωση των νέων κρουσμάτων του κοροναϊού. Έτσι, η ανάκαμψη θα καθυστερήσει και το "χτύπημα" στην παγκόσμια ανάπτυξη του ΑΕΠ το 2020 θα αυξηθεί πιθανώς σε περίπου 0,3%. Συνεπώς, η επιτάχυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης η οποία αναμενόταν υπό το βασικό σενάριο εντός του 2020, θα μεταφερθεί στο 2021.

Πάντως η G.S σημειώνει ότι η επιδημία του κοροναϊού δεν αλλάζει τη βασική της εκτίμηση ότι η παγκόσμια ανάπτυξη θα κινηθεί υψηλότερα, με οδηγό τη μείωση του "βάρους" του εμπορικού πολέμου και τη χαλάρωση των οικονομικών συνθηκών στο προηγούμενο διάστημα. Εν μέρει για αυτόν τον λόγο, η αμερικάνικη τράπεζα εκτιμά ότι η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής στις μεγαλύτερες ανεπτυγμένες οικονομίες πιθανόν να βρίσκεται πίσω μας και οι μειώσεις των επιτοκίων το 2020 θα είναι σε μεγάλο βαθμό περιορισμένες και θα εφαρμοστούν από μια μειοψηφία κεντρικών τραπεζών των αναδυόμενων αγορών.

Αγορές

Σε ό,τι αφορά τις αγορές, η G.S σημειώνει ότι το ξέσπασμα του νέου στελέχους του κοροναϊού έχει δημιουργήσει έναν νέο κίνδυνο. Παρ' όλο που κανένα προηγούμενο γεγονός δεν μπορεί να αποτελέσει τον τέλει οδηγό για τις επιπτώσεις που θα έχει, η αμερικάνικη τράπεζα σημειώνει πως μπορούμε να αντλήσουμε μαθήματα από το πώς κινήθηκαν οι αγορές σε ξεσπάσματα ιών στο παρελθόν.

Συνήθως, ο αντίκτυπος στα risk assets ήταν πιο έντονος όταν η αβεβαιότητα ήταν στο πιο υψηλό επίπεδο, όταν δηλαδή η ταχύτητα, η κλίμακα και η σοβαρότητα του ξεσπάσματος του ιού δεν ήταν γνωστές. Οι αγορές γενικότερα, όπως παρατηρεί η Goldman Sachs, τείνουν να σταθεροποιούνται μετά από περίπου δύο εβδομάδες έως ένα μήνα κατά μέσο όρο, αντιστρέφοντας την αρχική πτώση.

Ενώ είναι πιθανό να υπάρξει ένα προσωρινό "χτύπημα" στα μακροοικονομικά στοιχεία, η ανάκαμψη στα risk assets συχνά έρχεται πριν εμφανιστούν οι πλήρεις επιπτώσεις στα οικονομικά στοιχεία. Τα επιτόκια, αντίθετα, τείνουν να παραμένουν χαμηλά ακόμη και όταν τα οικονομικά στοιχεία ανακάμπτουν, λόγω της "στροφής" της πολιτικής των κεντρικών τραπεζών σε μία πιο ήπια (dovish) στάση.

Αυτό υποδηλώνει ότι οι μετοχές θα μπορούσαν να ανακάμψουν στο "άκουσμα" των ειδήσεων για σταθεροποίηση των κρουσμάτων. Αλλά η ροή οικονομικών δεδομένων θα μπορούσε να οδηγήσει τις κεντρικές τράπεζες, όπως η Τράπεζα της Αγγλίας, η Κεντρική Τράπεζα της Σκωτίας και η Κεντρική Τράπεζα της Κίνας, να αλλάξουν την στάση τους χαλαρώνοντας ακόμη περισσότερο τη νομισματική τους πολιτική.



Στουρνάρας: Βιώσιμο παραμένει το χρέος με πλεόνασμα στο 2,2% από το 2021

Η μείωση του στόχου για το πρωτογενές πλεόνασμα στο πιο ρεαλιστικό 2,2% για το 2021 και μετά, αντί για το σημερινό 3,5%, δεν θα επηρέαζε τη βιωσιμότητα του χρέους αλλά αντιθέτως θα ενίσχυε την ανάπτυξη επανέλαβε ο Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας στην Επιτροπή Οικονομικών Υποθέσεων της Βουλής κατά τη διάρκεια της συζήτησης επί της Ενδιάμεσης Έκθεσης της Τράπεζας της Ελλάδος για τη Νομισματική Πολιτική 2019.

Ο ίδιος επεσήμανε ότι υπέρ αυτής της άποψης συνηγορούν μεταξύ των άλλων η πρόωρη αποπληρωμή χρέους προς το ΔΝΤ τον περασμένο Νοέμβριο, αλλά και οι ενέργειες για τον περιορισμό των κόκκινων δανείων.

Ειδικά για τα κόκκινα δάνεια των τραπεζών είπε πως ανέρχονται σε 71,2 δισ. ευρώ, μειωμένα κατά 10 δισ. συγκριτικά με τον Δεκέμβριο του 2018 και χαμηλότερα κατά 16 δισ. σε σύγκριση με το 2016. Η υποχώρησή τους οφείλεται σε πωλήσεις και διαγραφές, ανέφερε, ενώ συνολικά ο αριθμός των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι υψηλός – ποσοστό 42%.

Επιλέγουν επιμήκυνση και όχι επιτόκιο και διαχωρισμό οφειλής

Ο Διοικητής της ΤτΕ σημείωσε πως σε ό,τι αφορά τις ρυθμίσεις δανείων οι τράπεζες επιλέγουν την επιμήκυνση αποπληρωμής και όχι τη μείωση του επιτοκίου και τον διαχωρισμό της οφειλής. Επιπλέον, τόνισε πως προβληματίζει το γεγονός ότι οι εισπράξεις μέσω ενεργητικής διαχείρισης αναδιαρθρώσεων και ρευστοποίησης παραμένουν μειωμένες ενώ παρατηρούνται και καθαρές ροές νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων. "Στόχος είναι να είναι κάτω του 20% στο τέλος του 2021" είπε για τα κόκκινα δάνεια, ενώ σημείωσε ότι μετά το σχέδιο Ηρακλής θα υπάρξουν και μέτρα "ολιστικής" αντιμετώπισης.

Παράλληλα, επεσήμανε τις απειλές επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομίας, κάνοντας μεταξύ άλλων αναφορά στον κοροναϊό, ενώ τόνισε την ανάγκη συνέχισης των μεταρρυθμίσεων και υπογράμμισε τις σημαντικές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας με τις πρόσφατες θετικές αξιολογήσεις.

Όπως είπε παράγοντες που αμβλύνουν τους κινδύνους από την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας είναι η αποφασιστική και γρήγορη εφαρμογή μεταρρυθμίσεων, η ταχύτερη απονομή δικαιοσύνης, οι χρήσεις γης και η αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων.



ΣΕΒ: Δυνητικό όφελος 5,7 δισ. ευρώ από τις εργαλειοθήκες του ΟΟΣΑ

Στα 5,7 δισ. ευρώ εκτιμάται, σύμφωνα με τον ΣΕΒ, το όφελος για την ελληνική οικονομία από την εφαρμογή των συστάσεων του ΟΟΣΑ για τον ανταγωνισμό, που περιλαμβάνονται στις λεγόμενες «εργαλειοθήκες» του Οργανισμού.

Σε σχετική μελέτη για την εκτίμηση των επιπτώσεων από την εφαρμογή των τριών εργαλειοθηκών στη χώρα μας, ο ΣΕΒ ζητά επίσης την εφαρμογή τους και σε άλλους κλάδους της οικονομίας, όπου υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις ότι δεν λειτουργεί ο ανταγωνισμός, όπως το κόστος ενέργειας, οι στρεβλώσεις του φορολογικού συστήματος, η μη πρόσβαση σε χρηματοδότηση υπό εύλογους όρους, η αδειοδότηση, η δημοπράτηση των κατασκευαστικών έργων, οι μεταφορές σε λιμάνια και αεροδρόμια, κ.ά.

Σύμφωνα με την έκθεση του ΣΕΒ, στα τρία έργα αξιολόγησης των συνθηκών ανταγωνισμού στην Ελλάδα οι εμπειρογνώμονες του ΟΟΣΑ συγκέντρωσαν συνολικά και αξιολόγησαν 2.312 νομοθετικά κείμενα (νόμους, ΠΔ, ΥΑ, ΚΥΑ, εγκυκλίους κ.ά.), εντόπισαν 1.276 διατάξεις που αποτελούν δυνητικά εμπόδια στον ανταγωνισμό, και διατύπωσαν τελικά 775 συστάσεις. Από αυτές η συντριπτική πλειονότητα (90 %) είχε υλοποιηθεί πλήρως μέχρι το καλοκαίρι του 2019.

Πρόκειται για συστάσεις που αφορούσαν μεταξύ άλλων τη λειτουργία των καταστημάτων τις Κυριακές, το bake off, τα σημεία πώλησης βρεφικού γάλακτος, το καθεστώς εκπτώσεων, προφορών και προωθητικών ενεργειών, τα Μη Συνταγογραφούμενα Φάρμακα (ΜΗ.ΣΥ.ΦΑ.), το ωράριο λειτουργίας των φαρμακείων κ.ά., το χονδρικό εμπόριο, τον τουρισμό, κ.α.

«Σύμφωνα με τους εμπειρογνώμονες του ΟΟΣΑ, η έγκαιρη και ορθή υιοθέτηση των συστάσεων των έργων εκτιμάται ότι θα επιφέρει έναν αντίκτυπο ύψους 5,7 δισ. στην ελληνική οικονομία, λαμβάνοντας υπόψη 161 από τις 775 συνολικά συστάσεις για τις οποίες κατέστη εφικτή η ποσοτικοποίηση των οικονομικών επιπτώσεων», αναφέρει ο ΣΕΒ και προσθέτει: «Τα δυνητικά οφέλη αναμένονται κυρίως να προκύψουν είτε α) από το «πλεόνασμα καταναλωτή» (consumer surplus) μέσω της χαμηλότερης τιμής των αγαθών και υπηρεσιών που θα προκύψει, είτε β) από αυξημένη παραγωγικότητα και πωλήσεις για τις επιχειρήσεις μέσω της άρσης κανονιστικών εμποδίων στον ανταγωνισμό».

Σημειώνεται ότι από τα 5,7 δισ. το μεγαλύτερο ποσό (2,5 δισ.) αποδίδεται στη λειτουργία των καταστημάτων τις Κυριακές ενώ στα 740 εκατ. εκτιμάται το όφελος από τις αλλαγές στη νομοθεσία για τις εκπτώσεις - προσφορές.

ΠΗΓΗ: ΑΜΠΕ



"Φιλόδοξο" το σχέδιο της Τράπεζας Πειραιώς (JP Morgan)

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της JP Morgan, το σχέδιο της Τράπεζας Πειραιώς που παρουσιάστηκε για την αύξηση του ROTE σε διψήφια ποσοστά, είναι εξαιρετικά φιλόδοξο, με την αμερικανική επενδυτή τράπεζα να παραμένει αρνητική για τη μετοχή της τράπεζας, με σύσταση πώλησης και τιμή στόχου τα 2,4 ευρώ (έναντι 3,2 ευρώ που είναι τώρα στο ταμπλό).

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της JP Morgan, η Πειραιώς στοχεύει στην αύξηση του ROTE στο 10% έως το 2022 μέσω της νέας στρατηγικής εμπροσθοβαρούς μείωσης των NPEs και της ενίσχυσης της αποτελεσματικότητας και της ανάπτυξής της. Κλειδί στη στρατηγική είναι η Vega, η νέα τιτλοποίηση ύψους 5 δισ. ευρώ, η οποία αναμένεται να ξεκινήσει τον Μάιο και να ολοκληρωθεί εντός του 2020.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα ανέφερε η JP Morgan, σε συνδυασμό με τη συναλλαγή Phoenix ύψους 2 δισ. ευρώ και τους υψηλότερους οργανικούς στόχους, η Πειραιώς στοχεύει στη μείωση του δείκτη NPE χαμηλότερα του 30% το 2020 ή στα 13 δισ. ευρώ περίπου από 23,6 δισ. ευρώ το 2019, και χαμηλότερα του 15% έως το 2022.

Όπως τονίζει η JP Morgan, οι στόχοι της διοίκησης της τράπεζας είναι πιο αισιόδοξοι από τις τρέχουσες προβλέψεις της και ενώ εξαρτώνται από την επιτυχή εκτέλεση του σχεδίου, δίνουν ανοδικό περιθώριο στη σύσταση και την τιμή-στόχο που διατηρεί για την τράπεζα αυτή τη στιγμή.

Αυτό που έκανε περισσότερη εντύπωση στην JP Morgan είναι πως οι αρχικές λεπτομέρειες υποδηλώνουν ένα μέγεθος ύψους 1,1 δισ. ευρώ του senior τμήματος για την τιτλοποίηση Vega, συμπεριλαμβανομένου του κόστους των εγγυήσεων (22% της ακαθάριστης λογιστικής αξίας), που είναι σημαντικά χαμηλότερο από τις άλλες συναλλαγές που έχουμε δει μέχρι στιγμής σε άλλες ελληνικές τράπεζες, πράγμα που συνεπάγεται υψηλότερο μερίδιο των καταγγελλθέντων δανείων και επίπεδα κάλυψης στο χαρτοφυλάκιο δανείων, υψηλότερα του μέσου όρου επίπεδα. Η Πειραιώς εκτιμά ότι το συνολικό κόστος ιδίων κεφαλαίων θα κινηθεί στο 1,050 δισ. ευρώ (από τις Vega και Phoenix), το οποίο κατά την άποψη της JP Morgan ακούγεται φιλόδοξο, λαμβάνοντας υπόψη και το μέγεθος των senior τίτλων αλλά και των επιπέδων κάλυψης, ωστόσο η διοίκηση ακούστηκε άνετη σχετικά με την εκτέλεση. Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της JP Morgan, το πλήγμα στα κεφάλαια από τις τιτλοποιήσεις εκτιμάται στο 1,8% περίπου, με την Πειραιώς να αναμένει ότι θα ολοκληρώσει το έτος με κεφαλαιακό δείκτη CET1 στο 13,5% ή CAR 15,5% (με στήριξη και από την έκδοση Tier 2) υψηλότερα από το όριο που έχουν θέσει οι ρυθμιστικές αρχές (10,75% και 14,25% αντίστοιχα). Τέλος, οι αναλυτές της αμερικανικής τράπεζας αναφέρει πως αναμένει να διατηρεί το υψηλό ενδιαφέρον των επενδυτών για τα ελληνικά μη εξυπηρετούμενα στοιχεία ενεργητικού, λόγω και της βελτίωσης των αποτιμήσεων και των στοιχείων ανάκτησης. Είναι χαρακτηριστικό πως η εκτίμηση της JP Morgan κάνει λόγο για τιτλοποιήσεις ως και 25 δισ. ευρώ από τις ελληνικές τράπεζες εντός του έτους, ενώ σημειώνει πως το μέγεθος της ελληνικής αγοράς παραμένει μικρό σε σχέση με άλλες αγορές της Ευρώπης.

**Θετικό ότι ο ΓΔ επέστρεψε υψηλότερα των 910 μονάδων μετά την αντίδραση της Τρίτης
Ωστόσο προβληματισμός από την παραμονή του τραπεζικού δείκτη χαμηλότερα των 850 –
860 μονάδων**

