

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



"Ψήφος εμπιστοσύνης" στα ελληνικά ομόλογα από Capital Economics και Citi

Μπορεί τα ελληνικά ομόλογα να δέχτηκαν πιέσεις το τελευταίο διάστημα, λόγω και της σχετικά υψηλής συσχέτισής τους με τα ιταλικά σε συνδυασμό και με την αβεβαιότητα και τις ανησυχίες που έχει προκαλέσει στην αγορά η αναποφασιστικότητα των ηγετών της ευρωζώνης να προχωρήσουν σε μία "γενναία" λύση για την αντιμετώπιση του σοκ του κορονοϊού, ωστόσο σύμφωνα με τους αναλυτές το επόμενο διάστημα τα ελληνικά spreads αναμένεται να μειωθούν σημαντικά.

Το σημαντικό πάντως είναι πως τα ελληνικά ομόλογα έχουν καταφέρει όλο αυτό το διάστημα να διατηρήσουν τα επίπεδα που σημειώθηκαν μετά τις αποφάσεις της ΕΚΤ για την ένταξή τους στο νέο QE, στα μέσα περίπου του Μαρτίου. Από 4,1% που είχε βρεθεί η απόδοση του ελληνικού 10ετούς την ημέρα πριν την απόφαση της ΕΚΤ (18 Μαρτίου), σήμερα διαμορφώνεται στο 2,1%, δηλαδή στα ίδια επίπεδα που είχε κινηθεί αμέσως μετά την ανακοίνωση για το waiver. Αυτό σημαίνει πως οι ελληνικοί τίτλοι διατηρούν το κέρδος που έφερε το QE (δηλαδή τη "βουτιά" στο κόστος δανεισμού της τάξης του 50% περίπου), σε αντίθεση με άλλα ομόλογα, όπως αυτά της Κύπρου, τα οποία κινούνται στα επίπεδα που βρισκόντουσαν πριν την 18η Μαρτίου, έχοντας σβήσει το "κέρδος" από την απόφαση της ΕΚΤ.

Σύμφωνα με την Capital Economics, οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων αναμένεται να υποχωρήσουν σημαντικά έως το τέλος του τρέχοντος έτους. Γενικότερα αναμένει πως τα yields στα κρατικά ομόλογα των ανεπτυγμένων χωρών θα παραμείνουν σε χαμηλά επίπεδα σε όλη τη διάρκεια του 2020. Αν και δεν εκτιμά πως οι αποδόσεις θα επιστρέψουν στα χαμηλά έτους που σημειώθηκαν γύρω στα τέλη Φεβρουαρίου με αρχές Μαρτίου, ωστόσο δεν βλέπει σημαντική άνοδο των αποδόσεων στο επόμενο διάστημα. Δεδομένης της σοβαρότητας της ύφεσης, η νομισματική πολιτική θα διατηρηθεί πιθανώς πολύ χαλαρή για μεγάλο χρονικό διάστημα, ενώ η επεκτατική δημοσιονομική και νομισματική πολιτική δεν αναμένεται να προκαλέσει ανεξέλεγκτο πληθωρισμό, εκτιμά.

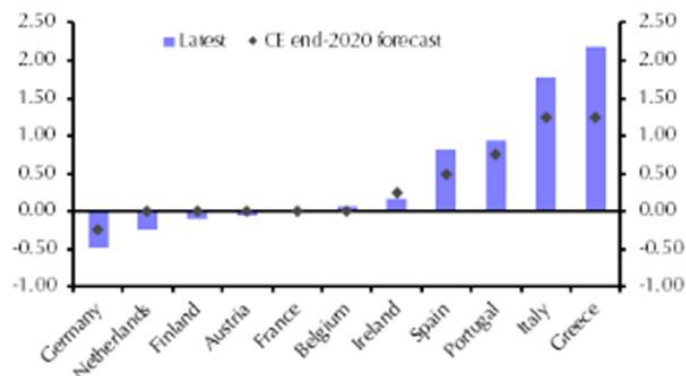
Όπως τονίζει η Capital Economics, στην Ελλάδα και την Ιταλία, και σε μικρότερο βαθμό στην Πορτογαλία και την Ισπανία, τα spreads των 10ετών κρατικών ομολόγων έναντι των γερμανικών ομολόγων, αυξήθηκαν απότομα σε δύο χρονικές στιγμές πρόσφατα.

Η πρώτη "φάση" ήταν όταν η αγορά αποτιμούσε τους φόβους ότι η ΕΚΤ δεν θα κάνει αρκετά για να περιορίσει τα spread μετά το σοκ του κορονοϊού, με βάση τη γνωστή δήλωση της Λαγκάρντ η οποία έβαλε "φωτιά" στην αγορά ("δεν είναι δουλειά τις ΕΚΤ το κλείσιμο της "ψαλίδας" στα spreads").

Η δεύτερη φάση αφορά τους φόβους που προέκυψαν για τη σταθερότητα της νομισματικής ένωσης μετά από μία σειρά ευρωπαϊκών συνόδων κορυφής χωρίς τελικές αποφάσεις παρά μόνον τη συμφωνία για περιορισμένη δημοσιονομική στήριξη για την Ιταλία, ανοίγοντας εκ νέου τις διαφορές και τον "πόλεμο" μεταξύ Βορρά και Νότου στην ευρωζώνη.

Συνέχεια....

Chart 29: 10-Year Government Bond Yields (%)



Αν και η Capital Economics δεν αναμένει πως θα υπάρξει ένα μεγάλο συντονισμένο δημοσιονομικό πακέτο στην περιοχή για την αντιμετώπιση του σοκ της πανδημίας, εκτιμά ότι η απόφαση της ΕΚΤ να βάλει τον ισολογισμό της ως δίχτυ ασφαλείας για τις αγορές κρατικών χρεών των κρατών μελών του ευρώ, θα οδηγήσει σε συρρίκνωση των spreads τα οποία και θα τελειώσουν το έτος χαμηλότερα από τα σημερινά επίπεδα.

Συγκεκριμένα, σε ό,τι αφορά τα ελληνικά ομόλογα, από απόδοση της τάξης του 2,1% αυτή τη στιγμή, η Capital Economics εκτιμά πως το 10ετές θα υποχωρήσει στο 1,2% περίπου έως το τέλος του 2020 (πτώση 43%).

Σημαντική υποχώρηση των ελληνικών spreads βλέπει και η Citigroup, σύμφωνα με έκθεσή της για την πορεία των ομολόγων στην Ευρώπη. Πιο αναλυτικά εκτιμά πως τα spreads των ελληνικών ομολόγων έναντι της Γερμανίας, από τις 265 μονάδες βάσης στο β' τρίμηνο θα υποχωρήσουν στο γ' τρίμηνο στις 240 μ.β., το δ' τρίμηνο θα κινηθούν στις 200 μ.β., ενώ στο α' τρίμηνο του 2021 θα υποχωρήσουν στις 180 μ.β και το β' και γ' τρίμηνο του επομένου έτους θα κινηθούν στα επίπεδα των 170 και 160 μ.β. αντίστοιχα.

Σε ό,τι αφορά τα ελληνικά spreads έναντι των αμερικάνικων 10ετών ομολόγων, η Citi εκτιμά πως από 127 μ.β στο β' τρίμηνο, θα υποχωρήσουν στις 88 μ.β στο γ' τρίμηνο, στις 45 μ.β στο δ' τρίμηνο, στις 35 μ.β στο α' τρίμηνο του 2021, ενώ στο β' και γ' τρίμηνο του επόμενου έτους θα κινηθούν σε επίπεδα μεταξύ των 25 και 15 μ.β.

66. 10-Year Yield Spread Forecasts (Period Average), (Basis Points)

	Spread vs. US							Spread vs. Germany						
	As at 22 Apr	2Q 20F	3Q 20F	4Q 20F	1Q 21F	2Q 21F	3Q 21F	As at 22 Apr	2Q 20F	3Q 20F	4Q 20F	1Q 21F	2Q 21F	3Q 21F
United States	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	107	138	152	155	145	145	145
Japan	-61	-98	-112	-125	-125	-120	-115	46	40	40	30	20	25	30
Euro Area (Germany)	-107	-138	-152	-155	-145	-145	-145	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Canada	1	-8	4	8	8	8	8	108	130	155	163	153	153	153
Australia	22	-48	-62	-75	-75	-75	-75	129	90	90	80	70	70	70
France	-56	-83	-102	-110	-105	-110	-110	52	55	50	45	40	35	35
Italy	131	112	68	45	35	25	25	239	250	220	200	180	170	170
Netherlands	-77	-113	-127	-130	-125	-125	-125	30	25	25	25	20	20	20
Belgium	-46	-78	-97	-105	-100	-100	-100	61	60	55	50	45	45	45
Austria	-58	-93	-107	-115	-110	-115	-115	49	45	45	40	35	30	30
Finland	-61	-88	-107	-110	-100	-105	-105	46	50	45	45	45	40	40
Portugal	42	17	-7	-25	-25	-35	-45	149	155	145	130	120	110	100
Greece	159	127	88	45	35	25	15	268	265	240	200	180	170	160
Norway	17	-38	-62	-45	-25	-5	25	124	100	90	110	120	140	170
Sweden	-67	-108	-112	-125	-125	-115	-115	40	30	40	30	20	30	30
Switzerland	-110	-153	-167	-165	-165	-165	-165	-3	-15	-15	-10	-20	-20	-20
United Kingdom	-29	-68	-72	-70	-70	-70	-70	79	70	80	85	75	75	

Πηγή: Capital.gr



Morgan Stanley: Κίνδυνος για ύφεση μαμούθ στην Ελλάδα...

Το ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας θα μειωθεί φέτος από 6,6% ως 21,3% στο δυσμενές σενάριο λόγω κορωνοϊού εκτιμά η ανάλυση της Morgan Stanley για τις επιπτώσεις της πανδημίας του κορωνοϊού. Σημειώνεται πως οι αναλυτές της τράπεζας αποκλείουν μια γρήγορη ανάκαμψη στα προ-κορωνοϊού επίπεδα το 2020. Η ανάκαμψη του ΑΕΠ θα κυμανθεί από 1,1% ως 4,3% το 2021. Πιθανότερη εκδοχή ωστόσο θεωρεί ότι η ύφεση φέτος θα είναι -13,3% και η ανάκαμψη του χρόνου 4%.

Στα υπόλοιπα μεγέθη της ελληνικής οικονομίας, το έλλειμμα του δημοσίου θα αγγίξει το 8,3% φέτος για να υποχωρήσει στο 5,9% το 2021 στο βασικό σενάριο της τράπεζας. Ωστόσο οι αναλυτές επισημαίνουν ότι καθώς το χρέος θα έχει εκτοξευτεί (από 182% το 2019 ακόμα και 211% φέτος) η χώρα θα πρέπει να επιστρέψει στα πρωτογενή πλεονάσματα ώστε να αρχίσει άμεσα, μετά την κρίση του κορωνοϊού να το μειώνει εκ νέου. Τέλος, οι αναλυτές της Morgan Stanley σημειώνουν πως τα παλαιότερα ρίσκα σε σχέση με την πρόσβαση της ελληνικής οικονομίας σε χρηματοδότηση έχουν μειωθεί, καθώς παρά το γεγονός ότι η χώρα δεν έχει ικανοποιήσει ακόμα το κριτήριο της επενδυτικής κατηγορίας, τα ομόλογά της έχουν συμπεριληφθεί στις αγορές της ΕΚΤ στο πλαίσιο του QE για τον κορωνοϊό.



ΕΚΤ: Ύφεση 5,5% φέτος και ανάπτυξη 4,3% το 2021

Ύφεση της οικονομίας της Ευρωζώνης 5,5% φέτος λόγω της πανδημίας του κορωνοϊού και ανάπτυξη της με ρυθμό 4,3% το 2021 και 1,7% το 2022 προβλέπουν οι επαγγελματίες αναλυτές στην έρευνα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ECB Survey of Professional Forecasters, SPF) για το δεύτερο τρίμηνο του 2020. Οι νέες προβλέψεις των αναλυτών απέχουν παρασάγγας από αυτές που είχαν κάνει στην προηγούμενη έρευνα (του πρώτου τριμήνου), όταν ανέμεναν ρυθμό αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ της Ευρωζώνης κατά 1,1% φέτος και 1,2% και 1,4% το 2021 και το 2022, αντίστοιχα. Πάντως, οι μακροπρόθεσμες προσδοκίες των αναλυτών για την ανάπτυξη (για το 2024) διατηρήθηκαν σταθερές στο 1,4%.

Συνέχεια....

Οι αναλυτές προβλέπουν τώρα έναν σημαντικά χαμηλότερο πληθωρισμό της Ευρωζώνης για φέτος. Συγκεκριμένα, προβλέπουν πληθωρισμό (Εναρμονισμένο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή) μόλις 0,4% για το 2020 έναντι 1,2% που ανέμεναν στην προηγούμενη έρευνα. Για το 2021 και το 2022 προβλέπουν αύξηση του πληθωρισμού στο 1,2% και περαιτέρω στο 1,4%, αντίστοιχα, με μία απόκλιση 0,2 και 0,1 της ποσοστιαίας μονάδας, αντίστοιχα, σε σχέση με την προηγούμενη έρευνα. Οι μακροπρόθεσμες πληθωριστικές προσδοκίες παρέμειναν σταθερές στο 1,7%.

Η ανεργία στην Ευρωζώνη εκτιμάται, σύμφωνα με τους αναλυτές, ότι θα διαμορφωθεί στο 9,4% φέτος έναντι 7,5% στην προηγούμενη πρόβλεψη, για να μειωθεί στο 8,9% και περαιτέρω στο 8,4% το 2021 και το 2022, αντίστοιχα. Οι προσδοκίες για την ανεργία το 2024 αναθεωρήθηκαν ανοδικά, κατά 0,4 της ποσοστιαίας μονάδας, στο 7,7%.



IOBE: Έντονη επιδείνωση του δείκτη οικονομικού κλίματος για τον Απρίλιο λόγω κορωνοϊού

Έντονη επιδείνωση παρουσίασε ο δείκτης οικονομικού κλίματος τον Απρίλιο υποχωρώντας στις 99,3 μονάδες, έναντι 109,4 μονάδων τον προηγούμενο μήνα. Όπως αναφέρεται στην έρευνα οικονομικής συγκυρίας του IOBE, η επιδείνωση του δείκτη ήταν αναμενόμενη λόγω των πρόσφατων εξελίξεων σχετικά με την πανδημία, ενώ σημειώνεται ότι επιδείνωση των προσδοκιών καταγράφηκε σε όλους τους τομείς.

Εντονότερη είναι η υποχώρηση στις κατασκευές, στις υπηρεσίες και στο λιανικό εμπόριο, με εξαίρεση τα τρόφιμα και ποτά όπου σημειώθηκε σημαντική άνοδος, ενώ ηπιότερη ήταν η υποχώρηση στη βιομηχανία.

Στην καταναλωτική εμπιστοσύνη η απαισιοδοξία κλιμακώθηκε έντονα, με πολύ περισσότερα νοικοκυριά να διατυπώνουν αρνητικές προβλέψεις για την πορεία της οικονομίας και των οικονομικών των ιδίων στους επόμενους 12 μήνες. Ειδικότερα, ο σχετικός δείκτης διαμορφώθηκε στις -32,6 μονάδες τον Απρίλιο από -16,5 μονάδες ένα μήνα πριν, επιδείνωση που είναι η μεγαλύτερη διαχρονικά μεταξύ διαδοχικών μηνών. Επισημαίνεται ότι το σύνολο της πρωτογενούς έρευνας πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια μιας περιόδου στην οποία εφαρμόστηκαν εγχωρίως τα πλέον αυστηρά έως τώρα μέτρα περιορισμού της διάδοσης του κορωνοϊού, με άμεση επίπτωση στις συνθήκες εργασίας και κατανάλωσης. Σημειώνεται ότι ο συνολικός αριθμός απαντήσεων στην έρευνα του Απριλίου είναι σημαντικά μειωμένος σε σχέση με το συνήθη βαθμό απόκρισης. Αν και δεν έχει επηρεαστεί η αντιπροσωπευτικότητα στο σύνολο των τομέων, σε επιμέρους κλάδους εντός τομέων μπορεί να υπάρχουν σημαντικές αποκλίσεις.

Σύμφωνα με το IOBE, καθώς η εξέλιξη της υγειονομικής κρίσης παραμένει αβέβαιη, αλλά δεν διαφαίνεται στον άμεσο χρονικό ορίζοντα η ανακάλυψη θεραπειών και εμβολίου για την τελική αντιμετώπισή της, συντηρούνται ισχυρές αβεβαιότητες στην οικονομία. Η ελληνική οικονομία έχει λιγότερες εξαγωγές αγαθών και πολύ μεγαλύτερη εξάρτηση από τον εισερχόμενο τουρισμό της θερινής περιόδου, συνεπώς το ισχυρότερο πλήγμα στην οικονομική δραστηριότητα αναμένεται να επέλθει χρονικά αργότερα σε σύγκριση με τις άλλες ευρωπαϊκές. Η ένταση και η διάρκεια των επιπτώσεων της πανδημίας στις προσδοκίες για την πορεία της οικονομίας θα εξαρτηθεί και από τις παρεμβάσεις πολιτικής σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο, οι οποίες θα έχουν και ισχυρό δημοσιονομικό αντίκτυπο. Σε κάθε περίπτωση, η τρέχουσα κρίση ενέχει δομικά και όχι μόνο συγκυριακά χαρακτηριστικά και ακόμα και όταν αυτή ομαλοποιηθεί σταδιακά, οι επιπτώσεις της αναμένεται να εκταθούν σε βάθος χρόνου σε όλους τους τομείς της οικονομίας, με διαφοροποίηση της έντασης μεταξύ τους. Αναλυτικότερα:

- στη βιομηχανία, το αρνητικό ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και τη ζήτηση ενισχύθηκε ελαφρά, ο δείκτης των εκτιμήσεων για τα αποθέματα περιορίστηκε ήπια και οι προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες περιορίστηκαν αισθητά.
- στις κατασκευές, οι αρνητικές προβλέψεις για το πρόγραμμα παραγωγής ενισχύθηκαν σημαντικά, όπως και οι αρνητικές προβλέψεις για την απασχόληση.
- στο λιανικό εμπόριο, οι θετικές εκτιμήσεις για τις τρέχουσες πωλήσεις επιδεινώνονται αισθητά, όπως και οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξή τους, ενώ παράλληλα τα αποθέματα διογκώνονται έντονα.
- στις υπηρεσίες, οι θετικές εκτιμήσεις για την τρέχουσα κατάσταση των επιχειρήσεων περιορίστηκαν έντονα, ενώ οι αντίστοιχες για την τρέχουσα ζήτηση εξασθένησαν ήπιοτερα και οι προβλέψεις για τη βραχυπρόθεσμη εξέλιξη της κινήθηκαν εντονότερα πτωτικά.
- στην καταναλωτική εμπιστοσύνη, οι προβλέψεις των νοικοκυριών για την οικονομική κατάσταση της χώρας αλλά και την οικονομική κατάσταση του νοικοκυριού τους υποχωρούν έντονα, όπως επίσης και οι εκτιμήσεις για μείζονες αγορές περιορίζονται ενώ η πρόθεση για αποταμίευση εξασθενεί οριακά.

Χ.Α.: Αντίδραση της αγοράς και επιστροφή άμεσα υψηλότερα των 620 – 630 μονάδων Σε διαφορετική περίπτωση η εικόνα κινδυνεύει να επιδεινωθεί πάρα πολύ (με κίνδυνο πτώσης ακόμη και 20%)

