

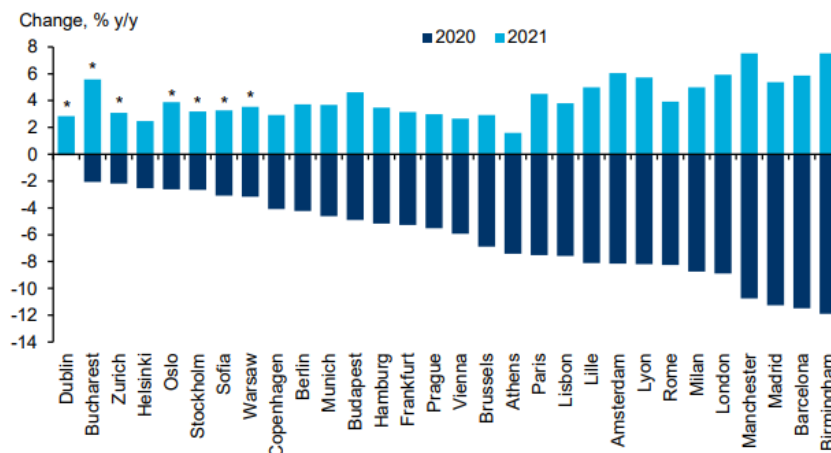
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Oxford Economics: Πότε θα γίνει η «ολική επαναφορά» της Αθήνας

Επτά από τις 30 μεγαλύτερες πόλεις της Ευρώπης θα δουν το ΑΕΠ τους να επιστρέφει στα προ πανδημίας επίπεδα φέτος, όμως η Αθήνα δεν είναι μία από αυτές. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Oxford Economics, η οικονομία της ελληνικής πρωτεύουσας θα καλύψει το χαμένο έδαφος του κορωνοϊού το 2022. Όμως η «ολική επαναφορά» για το λιανεμπόριο και τις μεταφορές θα απαιτήσει ακόμα περισσότερο χρόνο.

Η Oxford Economics προβλέπει ότι το Δουβλίνο, το Βουκουρέστι, η Ζυρίχη, το Όσλο, η Στοκχόλμη, η Σόφια και η Βαρσοβία θα αφήσουν πίσω τους το κεφάλαιο της πανδημίας από φέτος κιόλας.

GDP, 2020 and 2021



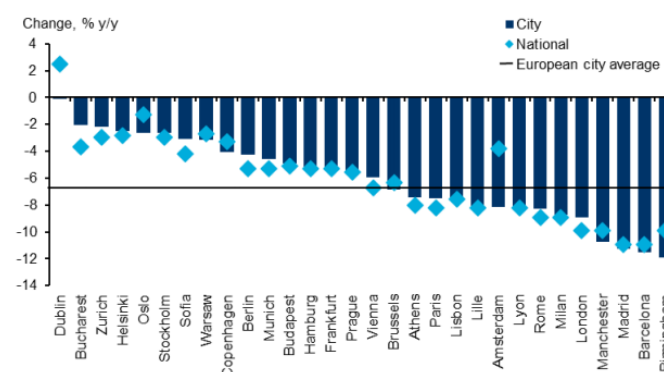
Source: Oxford Economics

* indicates a return to pre-pandemic levels in 2021

Όμως η εικόνα για την Αθήνα είναι αρκετά διαφορετική, αφού η ανάλυση του οικονομολόγου Richard Holt δείχνει ότι η ελληνική πρωτεύουσα είδε την οικονομική δραστηριότητά της να συρρικνώνεται αισθητά το 2020 και πρόκειται να ανακάμψει με βασανιστικά αργούς ρυθμούς το 2021. Για την ακρίβεια, οι ρυθμοί ανάπτυξης της φέτος θα είναι οι χαμηλότεροι ανάμεσα στις 30 ευρωπαϊκές πόλεις που εξετάζει η Oxford Economics.

Για το 2020, η συρρίκνωση της οικονομικής δραστηριότητας στην Αθήνα υπήρξε παρόμοια με την ύφεση στο σύνολο της χώρας, όπως άλλωστε και στις περισσότερες ευρωπαϊκές πόλεις.

GDP, city and national, 2020



Source: Oxford Economics

Κοιτάζοντας μπροστά, η Oxford Economics εκτιμά ότι η ελληνική πρωτεύουσα θα καταφέρει να επιστρέψει στα προ κορωνοϊού επίπεδα το 2022, δηλαδή αργότερα από τις πρωτεύουσες της Ανατολικής Ευρώπης και των σκανδιναβικών χωρών, όμως νωρίτερα από τη Βαρκελώνη και τη Ρώμη.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι εκτιμήσεις της Oxford Economics που θέλουν τους τομείς της φιλοξενίας (ξενοδοχεία και εστίαση) και τη βιομηχανία του πολιτισμού (τέχνες και ψυχαγωγία) να ανακάμπτουν στην Αθήνα νωρίτερα, από το 2022 κιόλας. Αντίθετα, το λιανικό και χονδρικό εμπόριο καθώς και οι μεταφορές θα πρέπει να περιμένουν έως το 2023 για να καλύψουν το χαμένο έδαφος της πανδημίας.

Συνέχεια...

Years when cities return to 2019 levels of output: total GDP and hard-hit sectors

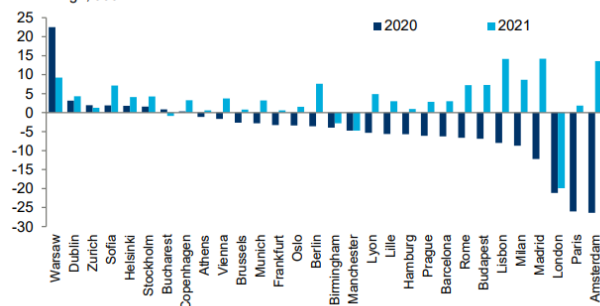
	Recovery year				
	GDP	Wholesale & retail trade	Transport & storage	Accommodation & food services	Arts, entertainment & recreation
Bucharest	2021	2022	2022	2023	2024
Dublin	2021	2023	2024	2024	2025+
Oslo	2021	2021	2025+	2024	2025+
Sofia	2021	2022	2022	2025+	2024
Stockholm	2021	2022	2024	2024	2023
Warsaw	2021	2021	2022	2023	2023
Zurich	2021	2020	2025+	2025+	2024
Amsterdam	2022	2022	2025+	2023	2024
Athens	2022	2023	2023	2022	2022
Berlin	2022	2021	2025+	2023	2023
Birmingham	2022	2021	2023	2022	2022
Brussels	2022	2023	2023	2025+	2025+
Budapest	2022	2021	2023	2024	2023
Copenhagen	2022	2021	2024	2023	2024
Frankfurt	2022	2022	2025+	2025+	2023
Hamburg	2022	2021	2024	2023	2024
Helsinki	2022	2020	2023	2023	2023
Lille	2022	2023	2023	2023	2024
Lisbon	2022	2022	2022	2022	2023
London	2022	2022	2023	2023	2023
Lyon	2022	2022	2023	2023	2023
Madrid	2022	2023	2024	2024	2023
Manchester	2022	2022	2023	2022	2024
Milan	2022	2022	2023	2024	2022
Munich	2022	2020	2023	2023	2023
Paris	2022	2023	2023	2023	2023
Prague	2022	2022	2025+	2025+	2024
Vienna	2022	2022	2023	2023	2023
Barcelona	2023	2024	2025+	2025+	2024
Rome	2023	2022	2023	2024	2022

Source: Oxford Economics

Σε ό,τι αφορά την απασχόληση γραφείου (ή τουλάχιστον αυτή που σε κανονικές εποχές γίνεται στα γραφεία, αλλά εν μέσω πανδημίας έχει μεταφερθεί σε μεγάλο βαθμό στα σπίτια), η Αθήνα ήταν μία από τις χώρες που εμφάνισε μικρή μόνο μείωση το 2020 (προφανώς με τη βοήθεια των κυβερνητικών μέτρων στήριξης) και έτσι η αύξηση για το 2021 προβλέπεται επίσης μικρή.

Change in normally office-based employment

Net change, 000s

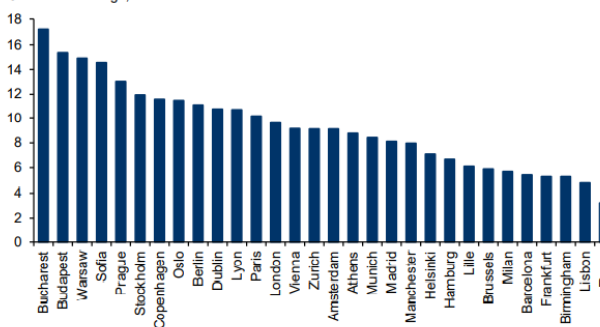


Source: Oxford Economics

Σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα, η Oxford Economics εκτιμά ότι οι περισσότερες ευρωπαϊκές πόλεις θα εμφανίσουν ρυθμούς ανάπτυξης λίγο χαμηλότερους σε σχέση με εκείνους που συνηθίζονταν πριν από την πανδημία, καθώς αυτή η κρίση θα αφήσει κάποιες μόνιμες «ουλές» στις οικονομίες τους, οι οποίες απορρέουν κυρίως από την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης των κυβερνήσεων και των επιχειρήσεων.

GDP, % change, 2019-25

Cumulative change, %



Source: Eurostat, National statistics agencies, Oxford Economics

Πηγή: Money Review



Σταϊκούρας: Επιβεβλημένη η ΑΜΚ της Τράπεζας Πειραιώς

Στους λόγους για τους οποίους είναι επιβεβλημένη η αύξηση κεφαλαίου της Τράπεζας Πειραιώς αναφέρθηκε ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας, τοποθετούμενος στη Διαρκή Επιτροπή Οικονομικών Υποθέσεων της Βουλής.

Ο υπουργός ανέφερε πως η Τράπεζα Πειραιώς επιδιώκει την ταχεία αποκλιμάκωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στον ισολογισμό της και τον επιχειρηματικό μετασχηματισμό της και πως στο πλαίσιο αυτό σχεδιάζει την κεφαλαιακή της ενίσχυση, μέσα από μία μεγάλη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Όπως τόνισε, με στοιχεία Δεκεμβρίου 2020, η Τράπεζα είχε δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων περίπου στο 45%, τον υψηλότερο στην Ελλάδα, και έναν από τους υψηλότερους μεταξύ των συστημικών τραπεζών υπό την εποπτεία του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού.

«Γίνεται κατανοητό ότι όταν η μεγαλύτερη τράπεζα στην Ελλάδα έχει «κόκκινο» το μισό χαρτοφυλάκιο δανείων της, υπάρχει πρόβλημα χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, και πρόβλημα δυνατότητας χρηματοδότησης νοικοκυριών και επιχειρήσεων, και διάχυσης της ευνοϊκής νομισματικής πολιτικής στην πραγματική οικονομία», είπε ο υπουργός.

Στο ίδιο σημείο σημείωσε πως το συνολικό κόστος που προϋπολογίζει η Τράπεζα Πειραιώς για τις πωλήσεις δανείων εντός του 2021 και την εξυγίανση του ισολογισμού της, θα αφαιρέσει περίπου 6,5 ποσοστιαίες μονάδες από το συνολικό δείκτη κεφαλαιακής της επάρκειας.

«Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας είναι, με στοιχεία Δεκεμβρίου 2020, στο 15,8%, ενώ, λαμβάνοντας υπόψη την πλήρη επίδραση από την εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 9, ο δείκτης μειώνεται στο 13,8%. Άρα είναι ξεκάθαρο ότι χωρίς κεφαλαιακή ενίσχυση, είτε η τράπεζα δεν θα μπορούσε να εξυγιάνει τον ισολογισμό της, είτε θα έριχνε τους δείκτες φερεγγυότητας κάτω των ελαχίστων εποπτικών ορίων, με ότι αυτό συνεπάγεται, ακόμη και αν λάβουμε υπόψη την ευελιξία που έχει δείξει ο Ευρωπαϊκός εποπτικός μηχανισμός έως το 2022», τόνισε.

Απαντώντας στο ερώτημα εάν υπάρχει εναλλακτική πέραν της κεφαλαιακής ενίσχυσης ο υπουργός Οικονομικών είπε πως η απάντηση είναι αρνητική, για συγκεκριμένους λόγους.

«Η μη εξυγίανση του ισολογισμού της τράπεζας θα παγίδευε το πιστωτικό ίδρυμα σε αδυναμία μεγέθυνσης του ισολογισμού της και παραγωγής οργανικών κερδών, εν μέσω ολοένα αυξανόμενων εποπτικών απαιτήσεων και δυσχερούς πρόσβασης στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Αυτό πιθανότατα θα οδηγούσε σε εφαρμογή μέτρων εξυγίανσης. Και όπως ελπίζω καταλαβαίνουμε όλοι, το κόστος για καταθέτες και Δημόσιο από τυχόν εφαρμογή μέτρων εξυγίανσης θα ήταν δυσβάστακτο, ενώ θα προέκυπτε ανεπανόρθωτο πλήγμα στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα», σημείωσε ο κ. Σταϊκούρας.

Αλλά ανάδειξε και μια ακόμη πτυχή. Είπε πως η ανάγκη για άμεση ενίσχυση κεφαλαίων, σε συνδυασμό με τους όρους για τη μετατροπή των Υπό Αίρεση Μετατρέψιμων Ομολογιών (Contingent Convertible Securities - CoCos) σε κοινές μετοχές, που νομοθέτησε η Κυβέρνηση του ΣΥΡΙΖΑ το 2015, είχαν ήδη προεξοφλήσει τη μετατροπή του και απομειώσει την αξία του.

«Η πρόταση της Τράπεζας Πειραιώς για πληρωμή του τοκομεριδίου, ύψους 166 εκατ. Ευρώ το 2020, απορρίφθηκε, το Νοέμβριο, από την ΕΚΤ. Επίσης, το Δεκέμβριο του 2022, με βάση τους όρους που η προηγούμενη Κυβέρνηση νομοθέτησε, θα είχε δικαίωμα το ΤΧΣ να μετατρέψει τα CoCos σε κοινές μετοχές, στην ονομαστική αξία των 6 ευρώ. Με βάση τα παραπάνω, είναι δεδομένο ότι η τράπεζα χρειάζεται άμεση ενίσχυση κεφαλαίων, και ότι η ιδιωτική συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θα ήταν απίθανη, όσο υπήρχε ο κίνδυνος απίσχνανσης των μετόχων από μετατροπή των CoCos σε κοινές μετοχές. Κοινώς, η προηγούμενη Κυβέρνηση κατάφερε τα CoCos των 2 δισ. ευρώ, να έχουν μηδενική αξία. Προκαλώντας ανεπανόρθωτη ζημιά για το Ελληνικό Δημόσιο», τόνισε ο υπουργός.

Αναφερόμενος στο ρόλο του ΤΧΣ ο κ. Σταϊκούρας προσπάθησε να τονίσει την ανεξαρτησία του και να το διαχωρίσει από τις αποφάσεις του υπουργείου και τις κυβερνήσεις.

«Το Ταμείο, ως μέτοχος της Τράπεζας Πειραιώς, δεσμεύεται να ενεργεί με γνώμονα την εξυπηρέτηση του σκοπού του, ο οποίος δεν είναι άλλος από την συνεισφορά στη διατήρηση της σταθερότητας του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, χάριν δημόσιου συμφέροντος. Όπως είναι άλλωστε γνωστό, το Ταμείο, όπως σαφώς ορίζει ο ιδρυτικός του νόμος, δεν ανήκει στον δημόσιο ή στον ευρύτερο δημόσιο τομέα, διαθέτει οικονομική και διοικητική αυτοτέλεια, και λειτουργεί αμιγώς κατά τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας. Ο αμιγώς ιδιωτικός χαρακτήρας του Ταμείου δεν αναιρείται ούτε από την κάλυψη του συνόλου του κεφαλαίου του από το Ελληνικό Δημόσιο, ούτε από την έκδοση των προβλεπόμενων αποφάσεων του υπουργού Οικονομικών», είπε.

Προσέθεσε δε πως υπό την ιδιότητα αυτή, το ΤΧΣ έχει ήδη εκφράσει, με την από 23 Νοεμβρίου 2020, ανακοίνωσή του, την ετοιμότητά του να στηρίζει την Τράπεζα στην προσπάθειά της για την ενίσχυση του ισολογισμού της, τη σημαντική απομείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, την αποτελεσματική ενίσχυση των λειτουργιών της, καθώς και τη θεμελίωση μιας βιώσιμης και επαναλαμβανόμενης οργανικής κερδοφορίας.

Καταλήγοντας ο κ. Σταϊκούρας ανέφερε πως η εύρυθμη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος, ιδιαίτερα σε χώρες, όπως είναι η Ελλάδα, που είναι τραπεζο-κεντρική, αποτελεί προϋπόθεση για την αποτελεσματική κατανομή των διαθέσιμων, περιορισμένων οικονομικών πόρων και πως η ανάγκη ταχείας και μεγάλης μείωσης των «κόκκινων» δανείων, εντός των επόμενων ετών, αποτελεί για την Κυβέρνηση, και για την οικονομία, μία από τις σημαντικότερες προκλήσεις.



El-Erian για Archegos Capital Management: Το τρίτο σχεδόν ατύχημα του 2021

Οι ζημιές από τις αναγκαστικές ρευστοποιήσεις σε περιουσιακά στοιχεία άνω των \$20 δισ. της Archegos Capital Management είναι η τρίτη περίπτωση φέτος που σχεδόν συνέβη ένα ατύχημα στις αγορές, δήλωσε ο επικεφαλής οικονομικός σύμβουλος της Allianz, Mohamed El-Erian μιλώντας στο Yahoo Finance.

Από την αρχή του έτους μετράμε τρεις περιπτώσεις που πλησιάσαμε σε ένα ατύχημα "με συστημικές επιπτώσεις", ανέφερε. "Αυτό μας λέει ότι όταν έχει διοχετευτεί τόσο μεγάλη ρευστότητα στο σύστημα, υπάρχει υπερβολική και σε μερικές περιπτώσεις ανεύθυνη ανάληψη κινδύνου".

"Το είδαμε τον Φεβρουάριο, με μικροεπενδυτές να αγοράζουν με περιθώριο (margin) την GameStop. Το είδαμε με τα hedge funds να σορτάρουν το 140% της ελεύθερης διασποράς. Το είδαμε με την Archegos Capital Management", ανέφερε.

"Αυτό μας δείχνει ότι πολλοί άνθρωποι λένε πως το καλύτερο πράγμα να κάνω αυτή τη στιγμή είναι να έχω μόχλευση. Γιατί; Επειδή είναι τόσο φθηνή και εύκολη η χρηματοδότηση", πρόσθεσε.

Αν και ορισμένοι επενδυτές ανησυχούν για ευρύτερες επιπτώσεις από την κρίση της Archegos Capital Management, ο El-Erian εξέφρασε την εκτίμηση του ότι πρόκειται για μια "μεμονωμένη περίπτωση". Σημειώνει πάντως ότι η κρίση ενδεχομένως να κάνει τις τράπεζες περισσότερο επιφυλακτικές, οδηγώντας σε σύσφιξη των χρηματοοικονομικών συνθηκών.

"Δεν θα πρέπει να ανησυχούμε για βραχυπρόθεσμη, μεσοπρόθεσμη στενή μετάδοση. Είναι μια μεμονωμένη κατάσταση υπερβολικής μόχλευσης, συγκεντρωμένων θέσεων και επικαλύψεων", ανέφερε ο El-Erian. "Ήταν ένα ατύχημα που περίμενε να συμβεί και συνέβη. Ενδεχομένως να οδηγήσει τις τράπεζες να είναι περισσότερο επιφυλακτικές για την παροχή δανεισμού και αυτό θα μπορούσε από μόνο του να οδηγήσει σε μακροπρόθεσμη μετάδοση".

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ το Μάρτιο & 1Q2021

Μετοχή	Απόδοση Μαρτίου	Απόδοση 1Q2021
BIO	24,87%	28,88%
CENER	28,05%	45,38%
TITC	14,29%	16,45%
ΕΕΕ	4,51%	2,69%
ΟΤΕ	7,38%	3,79%
ΑΡΑΙΓ	0,57%	2,33%
ΤΕΝΕΡΓ	4,13%	-4,55%
ΕΝΤΕΡ	6,98%	6,15%
ΠΑΠ	0,00%	-3,45%
ΙΝΤΕΡΚΟ	8,94%	4,69%
ΑΔΜΗΕ	16,03%	3,97%
ΠΛΑΘ	14,84%	16,95%
ΜΠΡΙΚ	-0,50%	1,02%
ΣΑΡ	-6,68%	-7,38%
ΚΕΚΡ	0,65%	1,48%
ΑΒΑΞ	41,68%	25,73%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	13,57%	15,49%
ΟΛΥΜΠ	13,57%	15,49%
ΦΡΑΚ	5,20%	6,25%
ΚΑΜΠ	27,59%	6,47%
ΛΟΥΛΗ	9,02%	-0,75%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	22,12%	31,73%
ΙΑΤΡ	8,45%	5,25%
ΛΥΚ	18,90%	13,96%
ΜΙΓ	-8,39%	1,72%
ΜΥΤΙΛ	10,20%	18,07%
ΛΑΜΔΑ	7,43%	3,80%
ΦΛΕΞΟ	4,09%	-5,32%
ΙΝΤΚΑ	40,37%	36,52%
ΕΥΠΙΚ	-0,80%	3,34%
ΑΛΦΑ	11,20%	-3,86%
ΑΤΤ	6,64%	-9,40%
ΜΠΕΛΑ	14,76%	9,99%
ΕΤΕ	18,10%	9,73%
ΠΕΙΡ	-43,20%	-66,40%
ΑΛΜΥ	13,52%	3,75%
ΕΥΡΩΒ	24,83%	25,30%
ΕΛΠΕ	6,10%	9,44%
ΚΟΥΕΣ	1,36%	7,18%
ΠΛΑΙΣ	4,05%	5,77%
ΠΛΑΚΡ	4,10%	9,63%
ΟΤΟΕΛ	8,70%	6,21%
ΠΕΤΡΟ	2,73%	-0,88%
ΕΥΔΑΠ	13,17%	10,04%
ΙΚΤΙΝ	13,24%	0,79%
ΙΑΣΩ	-2,17%	7,14%
ΕΛΤΟΝ	9,85%	4,32%
ΕΧΑΕ	6,51%	0,77%
ΣΠΕΙΣ	4,87%	8,11%
ΑΣΚΟ	5,69%	7,73%
ΟΠΑΠ	3,50%	5,30%
ΜΟΗ	18,37%	14,15%
ΟΛΘ	5,02%	9,24%
ΕΥΑΠΣ	9,31%	4,33%
ΙΝΚΑΤ	25,57%	21,40%
ΔΕΗ	2,25%	22,48%
ΣΕΝΤΡ	12,90%	-6,84%
ΟΛΠ	13,26%	12,56%
ΚΡΙ	3,02%	14,68%
ΠΡΟΦ	7,65%	6,45%
ΓΔ	9,17%	6,93%
FTSE 25	9,75%	7,25%
Τραπεζικός Δείκτης	14,70%	3,48%