

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Eurobank: Ανάπτυξη 3%, με πληθωρισμό στο 7% στο βασικό σενάριο για το 2022 ..

Ανάπτυξη μόλις 1,4% «βλέπει» η Eurobank για το 2022, σύμφωνα με το δυσμενές σενάριο της μελέτης της με τίτλο «Ενδιάμεση Έκθεση για την Ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2022», με τον μέσο πληθωρισμό να αγγίζει το 8,2%.

Την ίδια ώρα, το βασικό σενάριο της τράπεζας προβλέπει άνοδο του ΑΕΠ κατά 3%, αλλά και υψηλό πληθωρισμό της τάξης του 7%.

Προϋποθέσεις

Σύμφωνα με τα όσα καταγράφονται στη μελέτη, το δυσμενές σενάριο υποθέτει παράταση του πολέμου και οικονομικές κυρώσεις, που οδηγούν σε μεγαλύτερο σοκ προσφοράς, που εκδηλώνεται με υψηλότερες τιμές ενέργειας. Με τη σειρά του, αυτό σημαίνει υψηλότερο και πιο επίμονο πληθωρισμό (και επακόλουθη διάβρωση των εισοδημάτων), πιο παρατεταμένη αναβολή των επενδύσεων, χαμηλότερη εξωτερική ζήτηση αλλά και περισσότερα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης. Συνολικά, αυτό οδηγεί σε αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 1,4% σε ετήσια βάση το 2022. Το μέγεθος της διαφοράς μεταξύ του βασικού και του δυσμενούς σεναρίου προκύπτει από τη φύση της διαταραχής από την πλευρά της προσφοράς που υποτίθεται και, ως εκ τούτου, δεν προσπαθεί να προσεγγίσει τα δυσμενέστερα ενδεχόμενα, δηλαδή μια σωρευτική επίδραση πολλών αρνητικών παραγόντων.

	2021, € bn	Shares in 2021 GDP (real)	2022 %YoY Real growth	2022 %YoY Real growth
			Baseline Scenario	Adverse Scenario
Private Consumption	125.7	69.7%	0.0%	-1.3%
Gov. Consumption	38.9	20.8%	0.5%	2.5%
Total Consumption	164.7	90.6%	0.1%	-0.4%
Gross Capital Formation	32.6	15.0%	7.4%	5.0%
Domestic demand	197.3	105.6%	1.0%	0.3%
Imports	88.8	42.3%	7.5%	10.8%
Exports	74.3	37.0%	13.4%	15.2%
GDP	182.8		3.0%	1.4%
HICP	0.6%		7.0%	8.2%
Unemployment Rate (% of I.f.)	14.7%		12.6%	13.6%

Source: ELSTAT, Eurobank Research

Βασικό σενάριο

Από εκεί και πέρα, το βασικό σενάριο προσεγγίζει το σοκ προσφοράς που προκλήθηκε από τις αυξήσεις των τιμών της ενέργειας υπό τις παραδοχές ότι δεν θα κλιμακωθεί ο πόλεμος και ότι θα παραμείνουν στα επίπεδα που ήταν γνωστά ως τον Μάιο του 2022 οι κυρώσεις της ΕΕ κατά της Ρωσίας, τα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης της ελληνικής κυβέρνησης και η πορεία κανονικοποίησης της νομισματικής πολιτικής. Συνολικά, αυτό το σενάριο οδηγεί σε αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 3,0% σε ετήσια βάση το 2022 και σε ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ κατά 7% (με ανοδικούς κινδύνους). Αν και αυτός ο ρυθμός ανάπτυξης υπολείπεται των προβλέψεων προ του πολέμου, η πορεία της ανεργίας βελτιώνεται λόγω επιπτώσεων της βάσης (χαμηλότερη ανεργία το 2021) και των συνεχιζόμενων μέτρων στήριξης.

Δυναμικό ξεκίνημα

Σύμφωνα με την τράπεζα, η ελληνική οικονομία, μετά από μια γρήγορη ανάκαμψη το 2021, είχε εισέλθει στο 2022 με τους πρόδρομους δείκτες να σηματοδοτούν προοπτικές δυναμικής ανάπτυξης. Ωστόσο, ο πόλεμος στην Ουκρανία, όπως και σε ολόκληρη την ευρωπαϊκή οικονομία, επηρεάζει αρνητικά τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες προοπτικές, προκαλώντας επιβράδυνση της ανάπτυξης βραχυπρόθεσμα και αύξηση του πληθωρισμού σε σύγκριση με προηγούμενες προβλέψεις. Ωστόσο, δεν ανατρέπει τις δυνατότητες πραγμάτωσης του δυναμικού της ελληνικής οικονομίας μακροπρόθεσμα. Το μέγεθος του αντίκτυπου θα εξαρτηθεί από πολλούς παράγοντες, όπως η διάρκεια του πολέμου, το τελικό μείγμα και η διάρκεια των κυρώσεων της ΕΕ και τα μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής.

Συνέχεια...

Επιπτώσεις λόγω πολέμου

Ο άμεσος αντίκτυπος της κρίσης είναι περιορισμένος καθώς οι εμπορικές, τουριστικές και οικονομικές σχέσεις με τη Ρωσία και την Ουκρανία είναι σχετικά μικρές: οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών προς τη Ρωσία και την Ουκρανία συνολικά αντιστοιχούσαν το 2019 περίπου στο 2,1% του συνόλου, (το ίδιο μερίδιο για τα έσοδα από τον τουρισμό) και καμία ελληνική τράπεζα δεν έχει αξιολογή παρουσία σε αυτές τις χώρες.

Ωστόσο, υπάρχουν αξιοσημείωτα κανάλια έμμεσου αντίκτυπου, όπως (α) η διαταραχή που προκλήθηκε από τον πόλεμο στις αλυσίδες εφοδιασμού, την εξωτερική ζήτηση και τους δρόμους του παγκόσμιου εμπορίου (β) η διαταραχή στην πλευρά της προσφοράς από τις αυξήσεις των τιμών της ενέργειας: η Ελλάδα έχει έκθεση στις ρωσικές εισαγωγές στο ενεργειακό της μείγμα καθώς το 73% του εισαγόμενου πετρελαίου και το 39% του φυσικού αερίου το 2020 προέρχονταν από τη Ρωσία.

Αν και υπάρχουν εναλλακτικές πηγές για την υποκατάσταση των ρωσικών εισαγωγών, έτσι ώστε να μην κινδυνεύει η ενεργειακή ασφάλεια, οι αυξήσεις στις τιμές της ενέργειας τροφοδοτούν δευτερογενώς αυξήσεις στις τιμές των αγαθών και των υπηρεσιών. Αυτό επιδεινώνει τις πληθωριστικές πιέσεις, οι οποίες είχαν ήδη εκδηλωθεί πριν από τον πόλεμο ως αποτέλεσμα εξαιρετικά διευκολυντικών νομισματικών και δημοσιονομικών πολιτικών στον απόηχο της πανδημίας.

Ο πληθωρισμός, με τη σειρά του, διαβρώνει τα διαθέσιμα εισοδήματα και ασκεί πιέσεις στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, ιδίως δεδομένου ότι σημαντικό μέρος των εισαγωγών αφορά ενεργειακά προϊόντα, γ) η αυξημένη αβεβαιότητα μπορεί να προκαλέσει βραχυπρόθεσμη αναβολή των καταναλωτικών και επενδυτικών αποφάσεων και να ασκήσει πιέσεις στο κόστος δανεισμού για Κράτος και ιδιωτικό τομέα.

Αντίβαρα

Από την άλλη πλευρά, η ελληνική οικονομία έχει σημαντικά αντίβαρα που υποστηρίζουν τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές: (α) υπάρχουν προσδοκίες για μια ισχυρή τουριστική περίοδο, με την προϋπόθεση της αποφυγής κλιμάκωσης της κατάστασης στην Ουκρανία. Επίσης, οι τελευταίες πληροφορίες δείχνουν αμείωτη δραστηριότητα σε αρκετούς άλλους τομείς, (β) η Ελλάδα θα επωφεληθεί από Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (μεγαλύτερος δικαιούχος στην ΕΕ ως ποσοστό του ΑΕΠ της), το ΕΣΠΑ 2021-2027 και κεφάλαια της ΕΤΕπ, συνολικά περίπου 90 δις € διαθέσιμα τα επόμενα 5 χρόνια.

Αυτά τα κεφάλαια, μαζί με τα κινητοποιούμενα ιδιωτικά και τραπεζικά κεφάλαια, έχουν τη δυνατότητα, όχι μόνο να παρέχουν μεγάλη ρευστότητα, αλλά να ενεργοποιήσουν τον μετασχηματισμό του παραγωγικού μοντέλου της Ελλάδας προς την κατεύθυνση βιώσιμης ανάπτυξης βασισμένης σε εξαγωγές και επενδύσεις.

Ωστόσο, για να επιτευχθεί αυτό, είναι σημαντικό οι πόροι να διοχετευτούν αποτελεσματικά σε επιλεγμένες οικονομικές δραστηριότητες, ιδίως της πράσινης μετάβασης και της ψηφιοποίησης, καθώς και να συνοδευτούν από εμπροσθοβαρή και φιλόδοξη εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που συνοδεύουν την εκταμίευση των κεφαλαίων. (γ) η οικονομία απολαμβάνει μια πολύ άνετη θέση ρευστότητας: περίπου 34 δις. ευρώ νέων καταθέσεων συσσωρεύτηκαν μέσα στην πανδημία με τη βοήθεια των δημοσιονομικών μέτρων στήριξης, το κράτος έχει μαζιλάρι ρευστότητας περί τα €38 δις. ευρώ, περίπου €38,5 δις. ΟΕΔ θα επανεπενδύονται ενέλικτα στο Πανδημικό Πρόγραμμα Ρευστότητας της ΕΚΤ μέχρι το τέλος του 2024 υποστηρίζοντας το κόστος χρηματοδότησης και οι τράπεζες αντλούν ρευστότητα από τις στοχευμένες πράξεις παροχής ρευστότητας (TLTROs), (δ) εφαρμόζονται δημοσιονομικά μέτρα για τη μείωση του ενεργειακού κόστους για τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις αξίας περίπου €7.5 δις. ευρώ έως τον Μάιο του 2022. Αυτά έρχονται επιπλέον των μέτρων στήριξης που σχετίζονται με τον Covid-19 ύψους €43,3 δις. ευρώ μεταξύ 2020-2022, εκ των οποίων τα €4,1 δις. αφορούν το 2022.

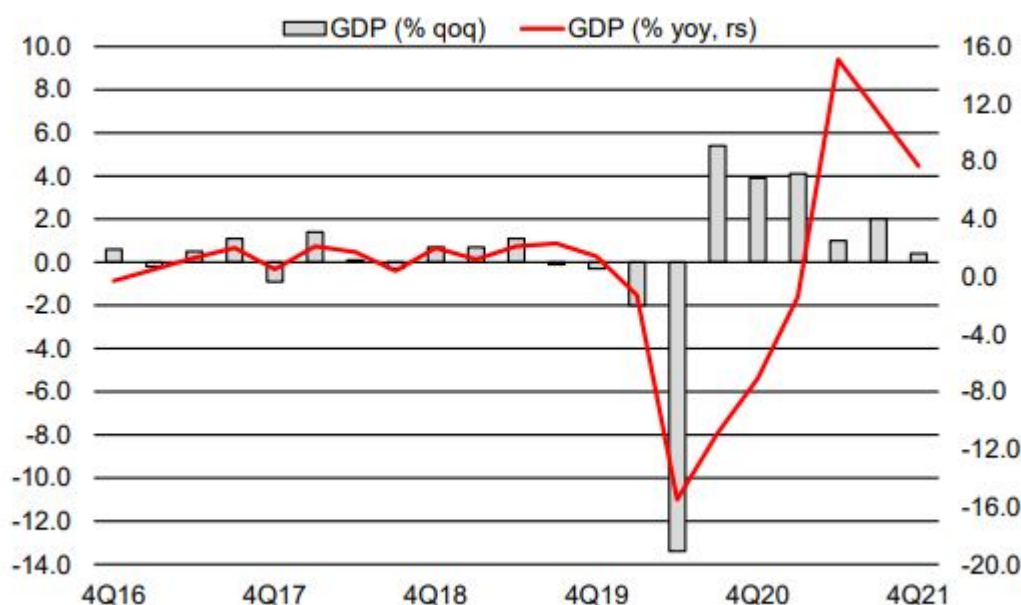
Παρά ταύτα, είναι σημαντικό να τονιστεί η ανάγκη ελέγχου του δημοσιονομικού ελλείμματος το 2022 και επιστροφής σε πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα το 2023 ώστε να διατηρηθεί η εμπιστοσύνη των αγορών, ιδίως λόγω των επιδεινούμενων χρηματοοικονομικών συνθηκών, και να διευκολυνθεί η ανάκτηση επενδυτικής βαθμίδας από την ελληνική οικονομία. Η δημοσιονομική σταθερότητα είναι επίσης προϋπόθεση για τον έλεγχο του ελλείμματος του Ισοζυγίου Τρεχουσών Συναλλαγών το οποίο παρουσιάζει τάσεις μεγέθυνσης.

UniCredit: Στο 0,2% η ανάπτυξη του α' τριμήνου – Πρόβλεψη για ανάπτυξη 3,3% στο 2022

Θετικούς, αλλά χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης εκτιμά η UniCredit ότι θα παρουσιάσουν τα στοιχεία για το ελληνικό ΑΕΠ του πρώτου τριμήνου, που θα ανακοινωθούν την Τρίτη, 7 Ιουνίου. Σύμφωνα με τον επενδυτικό οίκο, η ανάπτυξη του πρώτου τριμήνου θα είναι 0,2% σε τριμηνιαία βάση, έναντι 0,4% που ήταν το τέταρτο τρίμηνο του 2021. Για το σύνολο του 2022, οι αναλυτές περιμένουν ανάπτυξη 3,3%.

Η ανθεκτική δραστηριότητα στη μεταποίηση και η συνεχιζόμενη ανάκαμψη του τουρισμού πιθανότατα αντισταθμίζουν και με το παραπάνω την εξασθένηση των καταναλωτικών δαπανών στο πρώτο τρίμηνο, λόγω της αύξησης του ενεργειακού κόστους, εκτιμά η UniCredit.

GDP to mildly increase



Σύμφωνα με τον οίκο, τα μέτρα στήριξης που έχει λάβει η Αθήνα ως απάντηση στην ενεργειακή κρίση – έκτακτο επίδομα για νοικοκυριά χαμηλών εισοδημάτων, επιδοτήσεις ρεύματος και άμεσες επιδοτήσεις καυσίμων- αντισταθμίζουν τις πιέσεις στο διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, τουλάχιστον για τα τους πιο ευάλωτους.

Στο πλαίσιο αυτό, η UniCredit περιμένει ότι η ελληνική οικονομία θα κλείσει το 2022 με ρυθμούς ανάπτυξης 3,3% και πληθωρισμό στο 6,2%. Το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται στο 4,4% του ΑΕΠ.

Για το 2023, ο οίκος αναμένει ανάπτυξη 3%, πληθωρισμό 2,3% και έλλειμμα 2,2%.

Αύξηση επιτοκίων 25 μονάδων βάσης τον Ιούλιο

Η UniCredit προβλέπει σημαντικές αναθεωρήσεις στις εκτιμήσεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την ανάπτυξη (προς τα κάτω) και τον πληθωρισμό (προς τα πάνω) κατά τη συνεδρίαση της επόμενης εβδομάδας, όμως εκτιμά ότι η Κριστίν Λαγκάρντ θα επιμείνει στη ρητορική των σταδιακών κινήσεων νομισματικής πολιτικής.

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος περιμένει αύξηση των επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης στη συνεδρίαση του Ιουλίου. Μία κίνηση 50 μονάδων βάσης δεν μπορεί να αποκλεισθεί, όμως κατά την άποψη της UniCredit, η ΕΚΤ δεν θα θελήσει να ανοίξει τον κύκλο αύξησης των επιτοκίων με μία τόσο επιθετική κίνηση. Η επιλογή αυτή θα βρίσκεται στο τραπέζι για αργότερα, εφόσον οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό κινηθούν υψηλότερα των προβλέψεων, επισημαίνεται.



Goldman Sachs: Συστημικά σοκ άνευ προηγουμένου για την οικονομία

Οι τρέχουσες οικονομικές αναταράξεις είναι από τις χειρότερες που έχει συναντήσει ποτέ στην καριέρα του, δήλωσε ο πρόεδρος και COO της Goldman Sachs Τζον Γουόλντρον, απηχώντας τις θέσεις του επικεφαλής της JP Morgan Τζέιμι Ντάιμον για επερχόμενο "οικονομικό τυφώνα".

Ειδικότερα, όπως μετέδωσε το Reuters, ο πρόεδρος της Goldman είπε σε τραπεζικό συνέδριο ότι το σημερινό οικονομικό περιβάλλον είναι μεταξύ των πιο περίπλοκων, "αν όχι το πιο δυναμικό που έχω δει ποτέ στην καριέρα μου".

"Προφανώς έχουμε περάσει από πολλούς κύκλους, αλλά το πλήθος των ταυτόχρονων κραδασμών στο σύστημα, για μένα είναι άνευ προηγουμένου", ανέφερε χαρακτηριστικά.

Σημειώνεται ότι τα σχόλια του Τζον Γουόλντρον ήρθαν μία ημέρα μετά την παρομοίωση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης με "τυφώνα" από τον CEO της JPMorgan Τζέιμι Ντάιμον.

Από την πλευρά του ο πρόεδρος της Goldman Sachs είπε ότι δεν θα ήθελε να χρησιμοποιήσει αναλογίες καιρικών φαινομένων, αλλά τόνισε ότι υφίσταται μια σειρά πρωτοφανών φαινομένων που πλήττουν παράλληλα την οικονομία, από το σοκ στην αγορά εμπορευμάτων έως τα πρωτοφανή επίπεδα νομισματικής και δημοσιονομικής στήριξης.

Παρά τις προκλήσεις πάντως, ο Τζ. Γουόλντρον είπε ότι η τράπεζα είναι βέβαιη πως θα επιτύχει τους στόχους απόδοσης που έχει θέσει, ενώ συνεχίζει να αναζητά ευκαιρίες στο χώρο των εξαγορών, αναζητώντας να εμπλουτίσει με διαφορετικές πηγές εσόδων το χαρτοφυλάκιό της.

Σε αυτό το πλαίσιο υποστήριξε ότι "οι αποτιμήσεις αποκτούν περισσότερο νόημα, γίνονται πιο ενδιαφέρουσες. Κάτι που δίνει την ευκαιρία να κοιτάζουμε περισσότερα πράγματα".

Ο COO της Goldman τόνισε πάντως ότι προτεραιότητα είναι περιοριστούν οι τρέχουσες εξαγορές, προσθέτοντας ότι η τράπεζα είναι πλέον πιο προσεκτική στις κινήσεις της δεδομένου του υφιστάμενου μακροοικονομικού περιβάλλοντος.

Όπως επισημαίνει το Reuters, η Goldman επιδιώκει να διαφοροποιήσει τις δραστηριότητές της προκειμένου να καταστεί λιγότερη ευάλωτη στους κύκλους των κεφαλαιαγορών. Ως μέρος αυτής της στρατηγικής έχει εστιάσει στους βραχίονες της διαχείρισης assets και περιουσίας.

Σχετικά με τις δραστηριότητες της τράπεζας στην αγορά μετοχών ο Τζ. Γουόλντρον εμφανίστηκε επιφυλακτικός λέγοντας ότι αναμένει μεγάλη πτώση, ενώ για τον κλάδο συγχώνευσης και εξαγορών σημείωσε ότι παρουσιάζεται πιο ανθεκτικός.

Πηγή: Reuters

Εν μέσω πάντα ανησυχίας για τις εξελίξεις στην παγκόσμια οικονομία και την πορεία των διεθνών αγορών (με μεγάλες πιθανότητες η τελευταία τεχνική αντίδραση να φτάνει στο τέλος της και να ξεκινήσει ένας νέος κύκλος διόρθωσης) Βασικό ζητούμενο για την καινούργια εβδομάδα να κρατηθεί η επαφή με τις 900 – 910 μονάδες και μετά ότι καλύτερο έλθει ... Απώλεια της επαφής με αυτά τα επίπεδα μπορεί να φέρει την αγορά προς τα επίπεδα των 850 – 840 μονάδων, με κίνδυνο να μιλήσουμε για ακόμη χαμηλότερα επίπεδα....

