

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



S&P για Ελλάδα: Σήμα αναβάθμισης το 2022 – Ο ρόλος των Τραπεζών

Σήμα αναβάθμισης της Ελλάδας στέλνει με δύο διαδοχικές αναλύσεις της η Standard & Poor's, μία για την οικονομία και μία για τις τράπεζες, θέτοντας ταυτόχρονα τις προϋποθέσεις κατάκτησης της πολυπόθητης επενδυτικής βαθμίδας, η οποία θα καταστήσει τα ελληνικά ομόλογα επιλέξιμα για αγορά στο πλαίσιο του κύριου προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Σημειώνεται, όπως επισημαίνει ο οίκος αξιολόγησης, την τελευταία δεκαετία, στη χώρα πραγματοποιείται μια σημαντική μεταρρυθμιστική προσπάθεια.

Την ίδια στιγμή, τα οφέλη που θα προκύψουν από τα ευρωπαϊκά κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης αναμένεται να είναι πολλά. Υπενθυμίζεται πως η Ελλάδα έχει λαμβάνειν επιχορηγήσεις 17,8 δισ. ευρώ (περίπου 10% του ΑΕΠ του 2021) έως το 2026 και δάνεια 12,7 δισ. ευρώ (7% του ΑΕΠ).

Αυτά θα υποστηρίξουν την πράσινη μετάβαση της χώρας, την ψηφιοποίηση και τις μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας και τη δημόσια διοίκηση. Εάν χρησιμοποιηθούν αποτελεσματικά, η Standard & Poors εκτιμά ότι αυτά τα κεφάλαια θα μπορούσαν να επιταχύνουν τις διαρθρωτικές βελτιώσεις στην οικονομία, να συμβάλουν σε ισχυρότερη ανάπτυξη και να βελτιώσουν το ισοζύγιο πληρωμών κατά την περίοδο 2021-2026.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Standard & Poor's «βλέπει» ανάπτυξη +5% το 2022, +4,4% το 2023 και +4,1% το 2024. Παράλληλα, θεωρεί πως το χρέος θα διαμορφωθεί το 2022 στο 171,3%, ενώ μέχρι το 2024 θα έχει πέσει στο 152,1%.

Σε κάθε περίπτωση, οι μεταρρυθμίσεις στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης αλλά και η μείωση των NPEs θα αποτελέσουν τους κύριους παράγοντες εκτίμησης για πιθανή αναβάθμιση του αξιόχρεου.

Table 13

Greece

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022f	2023f	2024f
GDP per capita (in '000)	18.1	17.9	18.6	19.8	19.2	17.7	20.0	20.6	22.1	23.5
GDP growth	(0.4)	(0.5)	1.3	1.6	1.9	(8.3)	7.2	5.0	4.4	4.1
GDP per capita growth	0.3	(0.4)	1.5	1.7	1.9	(7.9)	7.2	5.0	4.4	4.1
Current account balance/GDP	(0.8)	(1.8)	(1.9)	(2.9)	(1.5)	(6.6)	(4.0)	(3.0)	(1.9)	(1.3)
Gross external financing needs/CAR&FXR	356.1	367.8	307.5	266.0	245.6	339.9	378.9	335.6	298.8	284.7
Narrow net external debt/CAR	461.3	452.0	441.5	370.5	359.7	533.4	420.3	381.3	347.7	325.2
GG balance/GDP	(5.9)	0.2	0.6	0.9	1.1	(10.1)	(9.1)	(3.1)	(1.0)	0.0
GG net debt/GDP	171.7	172.4	171.0	165.7	160.9	187.9	178.7	171.3	161.8	152.1
CPI inflation	(1.1)	0.0	1.1	0.8	0.5	(1.3)	1.2	1.2	1.4	1.6
Bank credit to resident private sector/GDP	115.8	111.7	103.6	94.5	83.8	85.1	73.0	65.3	58.6	52.7

CAR--Current account receipts. CPI--Consumer price index. e--Estimate. f--Forecast. FXR--Foreign exchange reserves. GG--General government. A free and interactive version of a larger number of sovereign risk indicators can be found at spratings.com/sri.

Συνέχεια...

Ψήφος εμπιστοσύνης στις τράπεζες

Παράλληλα, θετικά είναι τα μηνύματα που δίνει για το εγχώριο χρηματοπιστωτικό σύστημα, καθώς θεωρεί ότι οι ελληνικές τράπεζες, χάρη στην ισχυρή οικονομική ανάπτυξη της χώρας και την εξυγίανση των ισολογισμών τους, θα συνεχίζουν να στηρίζουν το επιχειρηματικό περιβάλλον.

Σε αυτό το πλαίσιο, ο αμερικανικός οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης ανακοίνωσε σήμερα (1 Φεβρουαρίου 2022) ότι επιβεβαίωσε την πιστοληπτική της ικανότητά τους [Εθνική Τράπεζα (ICR: B+/Stable/B; RCR: BB-/B), Eurobank S.A. (ICR: B+/Stable/B; RCR: BB-/B), Alpha Bank S.A. (ICR: B+/Stable/B; RCR: BB-/B) και Alpha Services and Holdings S.A. (ICR: B-/Stable/B), Τράπεζα Πειραιώς (ICR: B/Stable/B; RCR: B+/B) και Piraeus Financial Holdings S.A. (ICR: B-/Stable/B)], ενώ θεωρεί γενικότερα ότι οι προοπτικές είναι θετικές.

Ειδικότερα, και για τις τέσσερις ελληνικές τράπεζες εκτιμά ότι παρουσιάζουν ισχυρό business franchise, με μόνιμο κίνδυνο σε ό,τι αφορά την κεφαλαιακή τους επάρκεια τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Από την άλλη, ζήτημα αποτελεί η αύξηση της κερδοφορίας, η οποία μάλλον θα καθυστερήσει, όπως λέει η S&P, καθώς η ζήτηση για δάνεια παραμένει ασθενής και ο ιδιωτικός τομέας στην Ελλάδα ακόμη δεν έχει ανακάμψει. Βασικός παράγοντας αναβάθμισης των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, Alpha Bank, Eurobank, Εθνική Τράπεζα και Τράπεζα Πειραιώς, είναι η περαιτέρω εξυγίανση του ενεργητικού τους και η απαλλαγή τους από μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα. Καταλύτης υποβάθμισης θα μπορούσε να αποτελέσει η πτώση στον δείκτη RAC του οίκου κάτω από το 3%, σε συνδυασμό με τη μη βελτίωση στις μακροοικονομικές συνθήκες στη χώρα.

Θετικό το outlook

Σε αυτό το πλαίσιο, ο αμερικανικός οίκος αξιολόγησης αναφέρει ότι οι προοπτικές για την ελληνική οικονομία είναι θετικές και πως θα μπορούσε να υπάρξει αναβάθμιση μέσα στους επόμενους 6-12 μήνες εάν η οικονομική της ανάκαμψη είναι ταχύτερη από ό,τι αναμένεται και ισχυρότερη από αυτή την οποία θα σημειώσουν οι υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες.

Επίσης, πιθανή ανοδική αξιολόγηση στο μέλλον θα εξαρτηθεί από τη σημαντική βελτίωση των δημοσιονομικών επιδόσεων, σε συνδυασμό με μια αξιοσημείωτη μείωση των NPEs στο τραπεζικό σύστημα. Σημειώνεται πως η S&P θα αξιολογήσει την Ελλάδα στις 22 Απριλίου και στις 21 Οκτωβρίου.

ΠΙ: Πώς η Ελλάδα αναδεικνύεται πρωταθλήτρια στις επενδύσεις

Πρωταθλήτρια στην ανάκαμψη των επενδύσεων είναι Ελλάδα, τόσο σε σύγκριση με την ευρωζώνη όσο και σε σχέση με τις ΗΠΑ, όπως καταλήγει σε ανάλυσή του το Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο (Institute of International Finance, IIF).

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, το ΑΕΠ των ΗΠΑ έχει σχεδόν επιστρέψει στην προ-πανδημίας τάση του, ξεχωρίζοντας σε σύγκριση με τα υπόλοιπα μέλη του G10 και σε σχέση με την ιστορία, με πολύ ταχύτερη ανάκαμψη από ό,τι μετά την παγκόσμια οικονομική κρίση, σημειώνει το ΠΙ. Η ανάκαμψη στην ευρωζώνη είναι αρκετά πιο αδύναμη, κυρίως λόγω της ασθενέστερης εικόνας της κατανάλωσης και των επενδύσεων, όπως τονίζει. Συγκεκριμένα, σε καμία χώρα της ευρωζώνης δεν έχει ανακάμψει τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο στις ΗΠΑ. Η εικόνα των επενδύσεων είναι καλύτερη ωστόσο, με ανάκαμψη των επενδύσεων στην Ελλάδα όπως και την Ιταλία να ξεχωρίζουν, και τη χώρα μας να παρουσιάζει τη μεγαλύτερη εκτόξευση στην ευρωζώνη αλλά και σε σχέση με τις ΗΠΑ.

Όπως επισημαίνει το Ινστιτούτο, ένα βασικό χαρακτηριστικό της ανάκαμψης από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση είναι ότι η ευρωζώνη έχει χαμηλότερες επιδόσεις από τις ΗΠΑ, με την τάση της ανάπτυξης να μειώνεται κατά το ήμισυ μετά το 2008.

Και σήμερα υπάρχουν ενδείξεις ότι η ιστορία μπορεί να επαναλαμβάνεται.

Το ΑΕΠ των ΗΠΑ βρίσκεται εντός μιας ποσοστιαίας μονάδας από την προ-COVID τάση του, η οποία είναι για ετήσια ανάπτυξη 2,2% με βάση τα στοιχεία από το 2010 έως το 2019. Η ευρωζώνη εξακολουθεί να είναι 2,5% κάτω από την προ-πανδημίας τάση της, παρόλο που είναι πιο αδύναμη κατά μόνο 1,2%.

Μέρος της ασθενέστερης ανάκαμψης της ευρωζώνης, όπως εξηγεί το ΠΙ, μπορεί απλώς να οφείλεται στους σκληρούς περιορισμούς για την COVID στα τέλη του 2021, αλλά μια πιο προσεκτική ματιά στα δεδομένα δίνει τροφή για σκέψη. Όπως δείχνουν τα στοιχεία έχει σημειωθεί σημαντική πτώση των επενδύσεων στην ευρωζώνη, με τον ακαθάριστο σχηματισμό παγίου κεφαλαίου πολύ κάτω από τα επίπεδα του 2019. Αυτή η εικόνα παραμορφώθηκε από τα ασταθή δεδομένα της Ιρλανδίας, χωρίς τα οποία οι επενδύσεις επανήλθαν στα προ-COVID επίπεδα. Όμως, σε παγκόσμιο επίπεδο αλλά και σε σχέση με την ιστορία της ευρωζώνης, οι επενδύσεις είναι σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα, επισημαίνει το ΠΙ.

Το Ινστιτούτο εξετάζει την πραγματική ιδιωτική κατανάλωση και τον ακαθάριστο σχηματισμό παγίου κεφαλαίου στις χώρες της Ευρωζώνης. Οι ΗΠΑ έχουν ξεκάθαρα καλύτερες επιδόσεις όσον αφορά την κατανάλωση, χωρίς καμία χώρα της ευρωζώνης να πλησιάζει έστω και σε κοντινή απόσταση. Τα δεδομένα σε Ιταλία και Ισπανία είναι ιδιαίτερα αδύναμα, με τα επίπεδα κατανάλωσης να παραμένουν πολύ χαμηλά. Η Ελλάδα πάντως σημειώνει σαφώς καλύτερη πορεία τόσο σε σχέση με τις δύο αυτές χώρες της περιφέρειας όσο και σε σχέση με το σύνολο της ευρωζώνης.

Exhibit 3. Euro zone consumption is low, ...

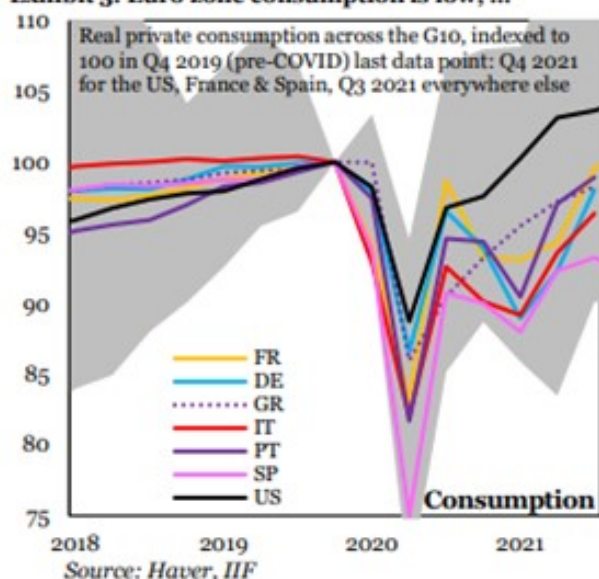
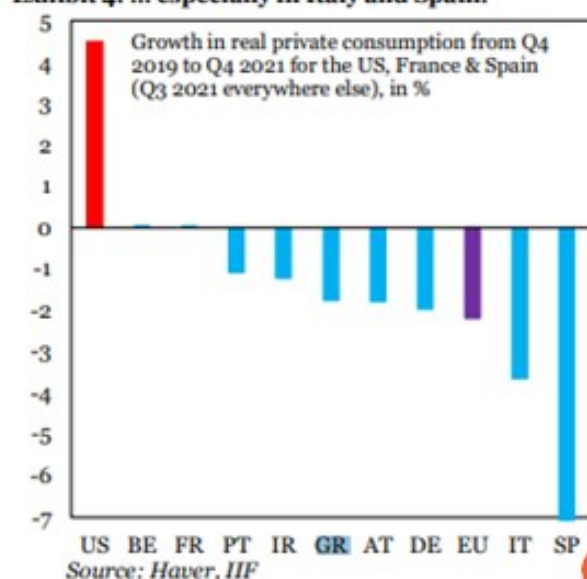


Exhibit 4. ... especially in Italy and Spain.



Συνέχεια...

Η επενδυτική εικόνα για την ευρωζώνη φαίνεται καλύτερη ωστόσο, με τις ΗΠΑ να είναι πολύ λιγότερο υψηλά σε σχέση με τη νομισματική ένωση. Πράγματι, τονίζει το IIF, υπάρχουν ενδείξεις πραγματικής ανάκαμψης των επενδύσεων στην Ελλάδα και την Ιταλία, αν και είναι κρίσιμο να θυμόμαστε ότι αυτή η ανάκαμψη προέρχεται από πιεσμένα επίπεδα, τόσο σε διεθνή σύγκριση όσο και σε σχέση με την ιστορία. Σε κάθε περίπτωση, από τα τέλη του 2019 και έως το γ' τρίμηνο του 2021, και εν μέσω πανδημίας, οι επενδύσεις στην Ελλάδα - ακαθάριστο σχηματισμό παγίου κεφαλαίου – εκτινάχθηκαν κατά σχεδόν 20%, σε σχέση με την δεύτερη κατά σειρά Ιταλία, όπου η αύξηση κινήθηκε στο 7% περίπου, ενώ στην ευρωζώνη σημειώθηκε πτώση της τάξης του 10%.

Exhibit 5. Investment looks more positive, ...

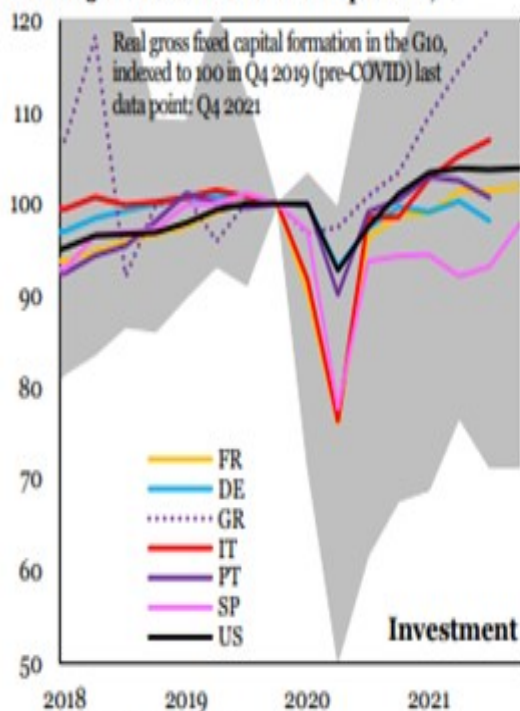
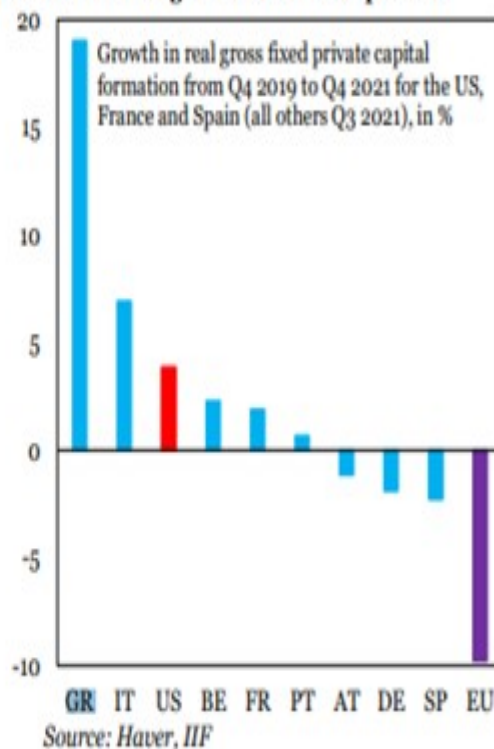


Exhibit 6. ... though levels remain depressed.



Ως αποτέλεσμα, όπως καταλήγει το IIF, το Ταμείο Ανάκαμψης της Ευρωπαϊκής Ένωσης έρχεται σε μια σημαντική στιγμή για την περιοχή της ευρωζώνης και θα διαδραματίσει σημαντικό ρόλο στην πρόληψη του είδους της παρατεταμένης πτώσης της δραστηριότητας που σημειώθηκε τη δεκαετία μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση.

Το συμπέρασμα της ανάλυσης του IIF ουσιαστικά υποδηλώνει την ισχυρή δυναμική που φέρνει το NGEU για την Ελλάδα και το πώς θα μπορεί εύκολα η χώρα να πρωταγωνιστήσει στον τομέα των επενδύσεων τα επόμενα χρόνια, κλείνοντας ολοένα και ταχύτερα το "επενδυτικό κενό" που αποτελούσε βαρίδι στην ανάπτυξη.

Στις πρώτες θέσεις παγκοσμίως (και καλύτερη στην Ευρώπη) η επίδοση του Χ.Α. τον Ιανουάριο...

ytd στο τέλος Ιανουαρίου 2022	
Δείκτης	Απόδοση %
Tadawul All Share	+9.35%
BIST 100	+9.30%
Bovespa	+6.98%
CSE All-Share	+6.01%
Χ.Α.	+4,86%
Budapest SE	+4,37%
PSEi Composite	+3.36%
Karachi 100	+2.43%
FTSE 100	+2.07%
Hang Seng	+1.73%
Nifty 50	+0.88%
IDX Composite	+0.75%
BSE Sensex	+0.68%
ATX	+0.60%
SET	+0.16%
PSI 20	-0.09%
VN 30	-0.23%
IBEX 35	-0.39%
S&P/TSX	-0.59%
FTSE MIB	-0.78%
CAC 40	-1.19%
DAX	-1.41%
Euro Stoxx 50	-1.75%
WIG20	-1.92%
TA 35	-2.15%
Taiwan Weighted	-2.99%
Dow Jones	-3.32%
S&P/BMV IPC	-3.64%
SMI	-4.05%
AEX	-4.17%
OMXS30	-4.49%
BEL 20	-4.84%
S&P 500	-5.26%
MOEX	-5.50%
S&P/ASX 200	-5.89%
China A50	-5.91%
Nikkei 225	-5.95%
Shanghai	-7.65%
DJ Shanghai	-8.03%
RTSI	-8.30%
OMXC25	-8.37%
Nasdaq	-8.98%
DJ New Zealand	-9.50%
Small Cap 2000	-9.78%
SZSE Component	-10.29%
KOSPI	-10.56%