

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UniCredit: Αναπτυξιακή έκρηξη στην Ελλάδα φέτος

Ανάπτυξη 8% αναμένει για την Ελλάδα φέτος η UniCredit και διατήρηση της ισχυρής τάσης και την επόμενη διετία με ρυθμούς της τάξης του 3% και του 4,5% το 2022 και το 2023 αντίστοιχα. Παράλληλα, η ιταλική επενδυτική τράπεζα εκτιμά πως ήδη από φέτος ο δείκτης του ελληνικού χρέους προς ΑΕΠ θα υποχωρήσει κάτω από το 200% και στο 199,8%, ενώ στη συνέχεια θα έχει σταθερή πτωτική τροχιά, φτάνοντας το 198,5% το 2022 και το 193,6% το 2023. Σημαντική αναμένεται να είναι η συρρίκνωση του ελλείμματος του προϋπολογισμού, το οποίο από 9,7% φέτος θα βρεθεί στο 4,4% το 2022 και στο 2,2% το 2023, ενώ ο πληθωρισμός θα κορυφωθεί το επόμενο έτος στο 1,2%, από 0,9% προτού υποχωρήσει στο 0,8% το 2023.

Όπως αναφέρει η έκθεση την οποία παρουσιάζει το Capital.gr, η UniCredit υπογραμμίζει πως η στήριξη της ΕΚΤ για τα ελληνικά ομόλογα θα συνεχιστεί και μετά τον Μάρτιο όπου λήγει το PEPP. Συγκεκριμένα αναφέρει πως η ΕΚΤ θα διατηρήσει κάποια ευελιξία προκειμένου να αποτρέψει την επιδείνωση των συνθηκών χρηματοδότησης και τον σοβαρό κατακερματισμό. Αυτό, όπως επισημαίνει, μπορεί να επιτευχθεί μέσω του "σιωπηλού" PEPP, με το εργαλείο αυτό να συνεχίζεται πιθανώς μετά τη λήξη των καθαρών αγορών τον Μάρτιο. Μια τέτοια ευελιξία θα λειτουργούσε μέσω δύο διαύλων: τις επανεπενδύσεις, αλλά και επανεργοποίηση των καθαρών αγορών υπό το PEPP, εάν χρειαστεί. Έτσι, η ΕΚΤ πιθανότατα θα συνεχίσει να αγοράζει ελληνικά κρατικά ομόλογα και μετά τον Μάρτιο.

Η Ελλάδα ξεκάθαρα θα ξεχωρίσει φέτος σε ό,τι αφορά τις αναπτυξιακές επιδόσεις, καθώς η UniCredit εκτιμά πως το παγκόσμιο ΑΕΠ θα αυξηθεί την τρέχουσα χρονιά κατά 5,8%, ενώ υποβαθμίζει την εκτίμησή της: για το 2022 στο 4,2% από 4,6% πριν. Η παγκόσμια ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί περαιτέρω το 2023 – αντίθετα με την επιτάχυνση που θα σημειωθεί στην Ελλάδα – και έτσι θα διαμορφωθεί στο 3,7% καθώς τα δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα στήριξης θα έχουν αποσυρθεί πλήρως. Για την ευρωζώνη εκτιμά πως η ανάπτυξη το 2022 θα είναι εμφανώς πιο αδύναμη από φέτος. Θα διαμορφωθεί στο 3,9% (από 4,3% που προέβλεπε πριν), ενώ το 2021 θα κινηθεί στο 5,2% και το 2023 στο 2,9%.

Η παραλλαγή Όμικρον προσθέτει αντίξοους ανέμους βραχυπρόθεσμα και πιθανότατα θα "χτυπήσει" την οικονομική δραστηριότητα στο τέλος του έτους, όπως σημειώνει. Ωστόσο, με βάση το σενάριο της UniCredit ότι η αποτελεσματικότητα των εμβολίων δεν θα εξασθενίσει ουσιαστικά, ο αντίκτυπος του νέου κύματος της πανδημίας στην αναπτυξιακή τροχιά για ολόκληρο το 2022 θα περιοριστεί. Προβλέπει ότι η δραστηριότητα θα επιταχυνθεί εκ νέου με έντονους ρυθμούς την επόμενη Άνοιξη και στη συνέχεια θα αρχίσει να επωφελείται από τη σταδιακή χαλάρωση των σημείων συμμόρφωσης και την επιβράδυνση του πληθωρισμού, η οποία θα διαρκέσει μέχρι το 2023.

Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό ειδικότερα, ο ιταλικός οίκος αυξάνει σημαντικά τις εκτιμήσεις του για το 2022 στην περιοχή της ευρωζώνης, στο 3,2%. Αυτό αντανακλά τρεις παράγοντες: 1) το υψηλότερο σημείο εκκίνησης καθώς τα πρόσφατα στοιχεία για τον πληθωρισμό έχουν ξεπεράσει σημαντικά τις προσδοκίες, 2) τα στοιχεία ότι οι πιέσεις συνεχίζουν να αυξάνονται και διευρύνονται, και 3) την εκτίμηση ότι τα σημεία συμμόρφωσης στον εφοδιασμό θα αρχίσουν να μειώνονται ουσιαστικά μόνο από το β' εξάμηνο του 2022. Η UniCredit προβλέπει μια καθοδική τροχιά του πληθωρισμού το επόμενο έτος, αλλά θα παραμείνει σημαντικά πάνω από τον στόχο της ΕΚΤ για αρκετούς ακόμη μήνες, καθώς πιθανότατα θα εξακολουθεί να κυμαίνεται γύρω στο 4% την επόμενη άνοιξη και θα παραμείνει στο 3-4% μέχρι το τέλος του καλοκαιριού.

Όπως εκτιμά, θα υποχωρήσει κάτω από το 2% μόνο τους τελευταίους μήνες του 2022 λόγω των μεγάλων επιπτώσεων βάσης, ειδικά στην ενέργεια, και της χαλάρωσης των σημείων συμμόρφωσης που θα βοηθήσει στην εξισορρόπηση της ζήτησης και της προσφοράς. Ο πληθωρισμός είναι πιθανό να υποχωρήσει περαιτέρω το 2023, σε μέσο όρο στο 1,4%.

Fitch: «Μπόνους» 4 βαθμίδων για την Ελλάδα από τις μεταρρυθμίσεις στο ασφαλιστικό

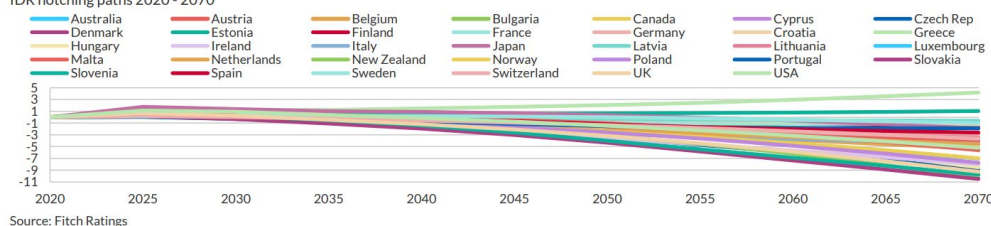
Τον δρόμο για σημαντικές αναβαθμίσεις στην πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας έχουν ανοίξει οι μεταρρυθμίσεις στο ασφαλιστικό, σύμφωνα με νέα ανάλυση της Fitch Ratings.

Ο οίκος αξιολόγησης εξέτασε 33 χώρες και διαπίστωσε ότι τα κόστη που σχετίζονται με τη γήρανση του πληθυσμού θα αυξάνονται κατά 2,4% του ΑΕΠ ετησίως έως το 2045 και κατά 3,6% έως το 2070, εάν δεν εφαρμοστούν μεταρρυθμίσεις.

Με βάση αυτή την τροχιά, η Fitch (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) προβλέπει υποβάθμιση της μέσης αξιολόγησης των χωρών αυτών κατά 1,1 βαθμίδα έως το 2045 και κατά 3,8 βαθμίδες έως το 2070.

Όμως, σε μία περίοδο που οι περισσότερες χώρες αντιμετωπίζουν την εκτίναξη του δημοσιονομικού κόστους από τη γήρανση του πληθυσμού τους, η Ελλάδα όχι μόνο δεν απειλείται με υποβαθμίσεις σε αυτό το μέτωπο, αλλά είναι και εκείνη που έχει τις καλύτερες προοπτικές για αναβαθμίσεις, από τις 33 χώρες που εξέτασε η Fitch.

Ageing Cost Impact on Ratings by 2070
IDR notching paths 2020 - 2070

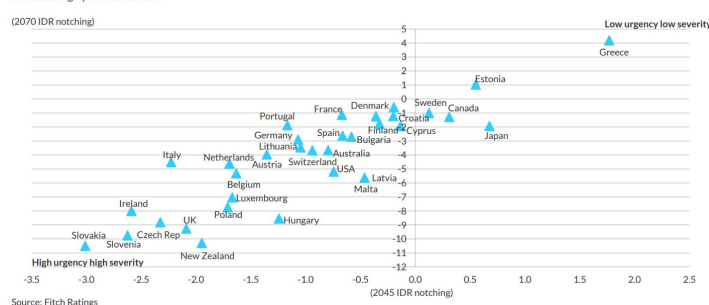


Source: Fitch Ratings

Ακολουθώντας τη σημερινή τροχιά, η Ελλάδα θα μπορούσε να δει την πιστοληπτική της ικανότητα να αναβαθμίζεται κατά 4,2 βαθμίδες έως το 2070 (πρόκειται για τις καλύτερες προοπτικές ανάμεσα στις 33 χώρες), την ώρα που η Σλοβακία (η χώρα με τις χειρότερες προοπτικές), θα μπορούσε να δει την δική της αξιολόγηση να υποβαθμίζεται κατά 10,5 βαθμίδες.

Όπως τονίζει η Fitch, δεν προχωρά σε άμεσες αναβαθμίσεις ή υποβαθμίσεις στις αξιολογήσεις των χωρών αυτών, καθώς οι δημοσιονομικές επιπτώσεις από το κόστος της γήρανσης του πληθυσμού είναι σταδιακές. Οι περισσότερες επιπτώσεις στις αξιολογήσεις αναμένεται να φανούν μετά το 2030, σημειώνει ο οίκος.

2021 Ageing Urgency Versus Long-Term Severity
IDR notching by 2045 and 2070

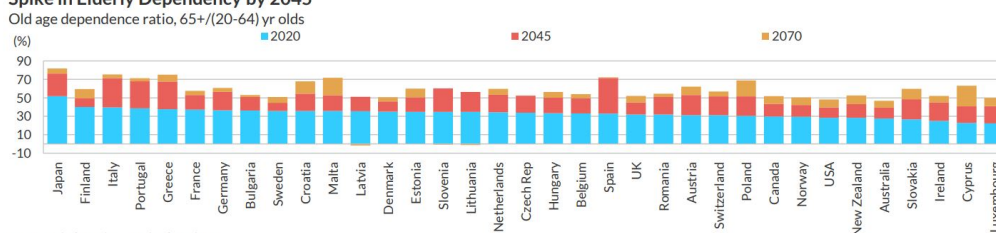


Source: Fitch Ratings

Σε πιο κοντινό ορίζοντα, οι αναλυτές υπολογίζουν ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να δει την αξιολόγησή της να αναβαθμίζεται κατά 1,8 βαθμίδες έως το 2045, λόγω της μείωσης των δαπανών που σχετίζονται με τη γήρανση. Πώς «γλίτωσε» η Ελλάδα

Και αυτό, παρότι η Ελλάδα είναι μία από τις χώρες με τις χειρότερες δημογραφικές τάσεις. Η Ελλάδα, μαζί με την Ιταλία, την Πορτογαλία και την Ισπανία, είναι οι χώρες της Ευρώπης που αναμένεται να εμφανίσουν τη γρηγορότερη αύξηση της αναλογίας ηλικιωμένων/εργαζομένων.

Spike in Elderly Dependency by 2045

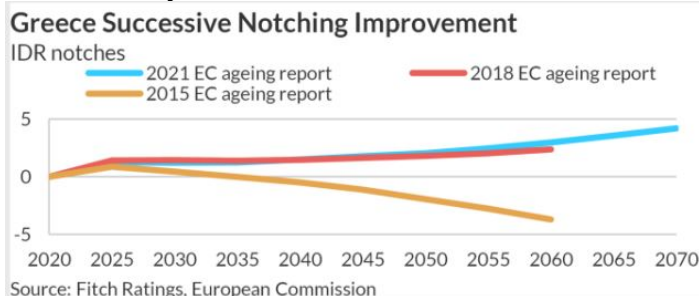


Source: Fitch Ratings, United Nations

Συνέχεια...

Ειδικότερα, οι συνταξιούχοι (άνω των 65 ετών) στην Ελλάδα αναμένεται να αυξηθούν από το 37,8% των εργαζομένων που είναι σήμερα, στο 67,7% έως το 2045 και στο 75,2% έως το 2070.

Όμως, οι μεταρρυθμίσεις που εφαρμόστηκαν στο ασφαλιστικό, στο πλαίσιο των μνημονίων, ουσιαστικά «ακύρωσαν» τις δημοσιονομικές συνέπειες που θα είχε η γήρανση του ελληνικού πληθυσμού. «Οι μεταρρυθμίσεις μπορούν να διορθώσουν τις πιέσεις από τα κόστη της γήρανσης μέσα σε μια στιγμή», όπως σημειώνουν χαρακτηριστικά οι αναλυτές του οίκου.



Πραγματικά, με βάση το μοντέλο που «έτρεξε» η Fitch για να διαπιστώσει τις επιπτώσεις από τη γήρανση των πληθυσμών στα δημόσια οικονομικά, στην περίπτωση της Ελλάδας προκύπτει επίδραση -1,7% του ΑΕΠ στο δημοσιονομικό ισοζύγιο έως το 2030 και -22,6% του ΑΕΠ στο χρέος στο ίδιο διάστημα. Έως το 2045 η επίδραση στο χρέος είναι -47,6% του ΑΕΠ και έως το 2070 είναι -134,2% του ΑΕΠ.

Μάλιστα, η Fitch εξηγεί ότι οι μεταρρυθμίσεις στο ασφαλιστικό συνέβαλαν (σε συνδυασμό με τα μέτρα δημοσιονομικής προσαρμογής) στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας κατά πέντε βαθμίδες από το 2013 έως και το 2020.



Alpha Bank: Αντλησε 400 εκατ. ευρώ από την έκδοση των senior preferred notes

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η τράπεζα σε ανακοίνωση της:

Η Alpha Services and Holdings A.E., 100% μητρική εταιρεία της Alpha Bank A.E. (εφεξής της Alpha Bank), ανακοινώνει ότι η Alpha Bank ολοκλήρωσε με επιτυχία έκδοση ομολογιών υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred notes), συνολικού ύψους Ευρώ 400 εκατ. [10.12.2021] Οι ομολογίες υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred) έχουν διάρκεια 2 έτη (λήξη Φεβρουάριος 2024) και απόδοση 3%, ενώ παρέχουν δυνατότητα προεξόφλησης κατά το πρώτο έτος (Φεβρουάριος 2023). Οι ομολογίες θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση στο EuroMTF Market του Χρηματιστηρίου του Λουξεμβούργου. Η έκδοση αυτή αποσκοπεί στην κάλυψη των στόχων της Τράπεζας για τις Ελάχιστες Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων και Επιλέξιμων Υποχρεώσεων (Minimum Required Eligible Liabilities – MREL), και βελτιώνει περαιτέρω το χρηματοδοτικό της προφίλ. Η Morgan Stanley ενήργησε ως μοναδικός συντονιστής της έκδοσης.



Γ. Στουρνάρας: Το πρόγραμμα αγοράς ελληνικών ομολόγων της ΕΚΤ συμβάλλει στην συγκράτηση επιτοκίων

Στην καταγραφή των έκτακτων μέτρων που έχει λάβει η ΕΚΤ στα οποία περιλαμβάνεται και η κατ'εξάιρεση συμμετοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα PEPP αναφέρθηκε ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας μιλώντας στο πέμπτο συνέδριο προσομοίωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Μέσω του προγράμματος αυτού η ΕΚΤ έχει ήδη αγοράσει ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου ύψους 35 δισ. ευρώ.

Οι αποφάσεις, σχετικά με το πρόγραμμα αυτό, όπως επισημαίνονταν σε χθεσινό σχετικό ρεπορτάζ του ΑΠΕ-ΜΠΕ είναι πιθανόν να ληφθούν στη συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ στις 16 Δεκεμβρίου. Υπενθυμίζεται ότι σύμφωνα με τον αρχικό σχεδιασμό του προγράμματος η ΕΚΤ θα συνεχίσει έως το τέλος του 2023 να «ανανεώνει» όσα ομόλογα λήγουν, χωρίς όμως να προσφέρει πρόσθετη ρευστότητα.

Ο κ. Στουρνάρας αναφερόμενος στη συνεισφορά του προγράμματος PEPP για την εξομάλυνση των συνθηκών ρευστότητας κατά την κρίση της πανδημίας ανέφερε, μεταξύ άλλων, ότι: «Το πρόγραμμα αυτό επιστρατεύτηκε άμεσα μετά την εμφάνιση της πανδημίας και, όπως έχει ανακοινωθεί στις 10 Δεκεμβρίου 2020, οι καθαρές μηνιαίες αγορές θα διαρκέσουν τουλάχιστον έως τον Μάρτιο του 2022 και πάντως μέχρι να κρίνουμε ότι η κρίση της πανδημίας έχει παρέλθει. Θεωρείται πολύ αποτελεσματικό στη συγκράτηση της ανόδου, λόγω υψηλής αβεβαιότητας, των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων και των μεταξύ τους αποκλίσεων. Ταυτόχρονα διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία του μηχανισμού μετάδοσης της νομισματικής πολιτικής σε όλες τις χώρες της ζώνης του ευρώ.

Η αποτελεσματικότητα του προγράμματος οφείλεται κυρίως στην πρωτοποριακή ευελιξία στη σύνθεση των αγορών τίτλων από το Ευρωσύστημα. Η αξία των τίτλων που αγοράζονται μπορεί να διακυμαίνεται διαχρονικά ανάλογα με τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες. Επιπροσθέτως, υπάρχει η δυνατότητα η κατανομή των αγορών των τίτλων του δημόσιου τομέα να αποκλίνει προσωρινά από την κλείδα συμμετοχής κάθε εθνικής κεντρικής τράπεζας στο μετοχικό κεφάλαιο της ΕΚΤ (η οποία υπολογίζεται ανάλογα με το μέγεθος της οικονομίας της χώρας της).

Στο έκτακτο πρόγραμμα PEPP χορηγήθηκε στους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου παρέκκλιση από τις απαιτήσεις ελάχιστης πιστοληπτικής διαβάθμισης, που ισχύουν στο τακτικό πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων (Public Sector Purchase Programme - PSPP), πράγμα που συντέλεσε στον περιορισμό των επιπτώσεων της πανδημίας στις χρηματοπιστωτικές συνθήκες στην Ελλάδα.»

Πιθανότερο σενάριο πως πάμε για δύο πολύ σταθεροποιητικές – βαρετές εβδομάδες, με εξαιρετικά χαμηλούς τζίρους, μέχρι το τέλος του 2021 Διαγραμματικά, αν υπάρχει ένας στόχος, αυτός είναι η διάσπαση των αντιστάσεων στις 900 – 910 μονάδες

