

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Morgan Stanley: Η Ιθάκη και η αχίλλειος πτέρνα της ελληνικής οικονομίας – Στο 2,2% η ανάπτυξη το 2025

Ένα ακόμα έτος ισχυρής ανάπτυξης και υπεραποδόσεων έναντι των άλλων ευρωπαϊκών οικονομιών θα είναι το 2025 για την Ελλάδα, εκτιμά η Morgan Stanley, προβλέποντας αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,2%. Μάλιστα, στην έκθεση με τις μακροοικονομικές προβλέψεις του για την Ευρώπη το 2025, ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος περιγράφει την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας σαν την «επιστροφή στην Ιθάκη».

Η Morgan Stanley εκτιμά ότι το 2024 θα κλείσει με ανάπτυξη 2,5% για την Ελλάδα, καθώς η ισχυρή εσωτερική ζήτηση φέρνει μία ακόμα χρονιά υπεραποδόσεων, εν μέσω της ταχείας δημοσιονομικής προσαρμογής που συνεχίζεται. Σε ό,τι αφορά τους κινδύνους για την ελληνική οικονομία, πάντως, ο οίκος τους εντοπίζει κυρίως στο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών.

Exhibit 152: Strong growth and fiscal consolidation ahead

Main Indicators (%Y)	2023	2024E	2025E	2026E
Real GDP	2.0	2.5	2.2	1.8
Private Consumption	1.6	2.2	1.6	1.3
Government Consumption	1.4	-3.1	0.9	0.8
Gross Fixed Investment	4.0	7.5	9.2	8.9
Exports	3.7	1.1	5.1	5.2
Imports	2.1	7.6	6.6	5.7
Growth Contributions (pp)				
Final Domestic Demand	2.0	2.0	2.7	2.5
Net Exports	0.5	-2.9	-1.1	-0.7
Inventories	-0.4	3.4	0.5	0.0
Employment	1.3	2.2	1.3	1.8
Unemp. Rate (% Lab. Force)	11.1	10.2	9.3	8.4
Inflation (CPI)	3.5	2.8	2.2	1.9
Current Account (% of GDP)	-6.1	-5.4	-5.5	-4.3
Primary Balance (% of GDP)	2.1	2.4	2.5	2.5
Budget Balance (% of GDP)	-1.3	-1.0	-0.7	-0.9
Public Debt (% of GDP)	163.9	154.1	149.7	143.6

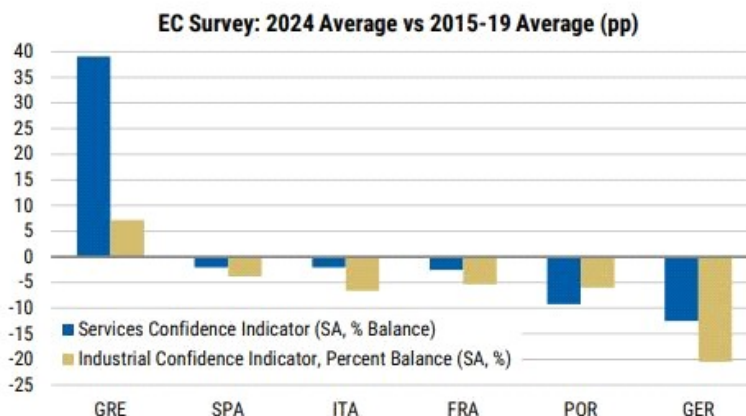
Source: ELSTAT, Morgan Stanley Research forecasts

Διαπιστώνοντας ότι τόσο η ιδιωτική κατανάλωση όσο και οι επενδύσεις επιταχύνουν φέτος, ο οίκος εκτιμά ότι οι υπεραποδόσεις της ελληνικής οικονομίας θα στηριχθούν στους ίδιους παράγοντες και το 2025. Αντίθετα, οι καθαρές εξαγωγές αναμένεται να λειτουργήσουν σαν «βαρίδι» για την ανάπτυξη, καθώς οι ισχυρότερες εξαγωγές εκτιμάται ότι θα αντισταθμιστούν και με το παραπάνω από τις ακόμα πιο ισχυρές εισαγωγές.

Οι καλές οικονομικές επιδόσεις στηρίζουν την περαιτέρω βελτίωση της δημοσιονομικής εικόνας της χώρας, με την Morgan Stanley να εκτιμά ότι η Αθήνα θα εμφανίσει υψηλά πρωτογενή πλεονάσματα τα επόμενα χρόνια (στο 2,4% του ΑΕΠ φέτος και στο 2,5% για το 2025 και το 2026). Στο πλαίσιο αυτό, το χρέος αναμένεται να μειωθεί από τα επίπεδα του 154,1% του ΑΕΠ φέτος, στο 149,7% το 2025 και στο 143,6% το 2026.

Συνέχεια...

Exhibit 150: Greece outperforming on both industry and services



Source: Eurostat, Morgan Stanley Research

Οι επενδύσεις

Η αύξηση των επενδύσεων σχετίζεται εν μέρει με το Ταμείο Ανάκαμψης, με την Morgan Stanley να σημειώνει ότι η κατασκευαστική δραστηριότητα στον τομέα των κατοικιών παραμένει σχετικά χαμηλή, ενώ η ανάκαμψη των επενδύσεων στα άλλα κομμάτια της αγοράς ακινήτων και στα μηχανήματα/εξοπλισμό έχει υπάρξει πιο ουσιαστική μεταστανδημικά.

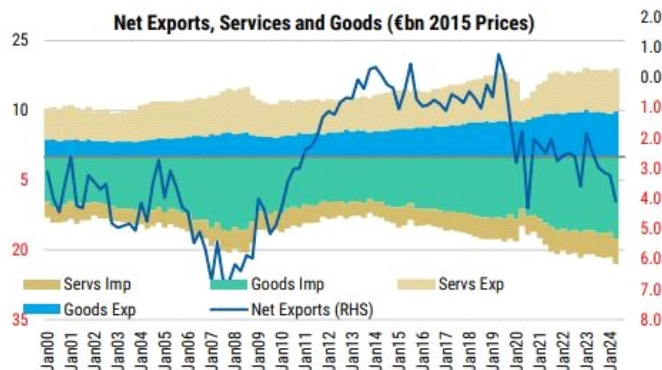
Το Ταμείο Ανάκαμψης συνεχίζει να παίζει έναν ρόλο στην τόνωση της ανάπτυξης στην Ελλάδα, καθώς από τα συνολικά κονδύλια των 36 δισ. ευρώ, η χώρα έχει λάβει μέχρι στιγμής περίπου τα μισά.

Σε ό,τι αφορά την ιδιωτική κατανάλωση, οι αναλυτές προβλέπουν ότι θα συνεχίσει να αυξάνεται με υψηλούς ρυθμούς, με ώθηση από την καλή αύξηση των πραγματικών εισοδημάτων. Η Morgan Stanley περιμένει μια μέση αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 0,4% ανά τρίμηνο, για τα επόμενα δύο χρόνια.

Αχιλλεύος πτέρνα το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών

Σύμφωνα με τη Morgan Stanley, το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών, το οποίο διευρύνθηκε καθώς η οικονομία ανέκαμπε, παραμένει ο βασικός κίνδυνος για τις επιδόσεις της Ελλάδας.

Exhibit 151: A large current account deficit is a risk



Source: ELSTAT, Morgan Stanley Research forecasts

Η αύξηση των εξαγωγών αναμένεται να συνεχιστεί, αλλά η ισχυρότερη εγχώρια ζήτηση σημαίνει και υψηλότερο ρυθμό εισαγωγών, τόσο για προϊόντα όσο και για υπηρεσίες. Επιπλέον, η γρήγορη υλοποίηση των έργων του Ταμείου Ανάκαμψης επίσης εντείνει τις σχετικές πιέσεις, καθώς τα projects εμπεριέχουν ένα υψηλό κομμάτι εισαγωγών. Ως αποτέλεσμα, η Morgan Stanley εκτιμά ότι η Ελλάδα θα συνεχίσει να εμφανίζει έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών για το 2025 και το 2026, υπολογίζοντάς το στο 5,5% και 4,3% του ΑΕΠ αντίστοιχα.



Morgan Stanley: Νέα μείωση των τιμών-στόχων για τις ελληνικές τράπεζες

Σε νέα μείωση των τιμών-στόχων που δίνει για τις ελληνικές τράπεζες, τη δεύτερη φορά σε λιγότερο από έναν μήνα, προχώρησε η Morgan Stanley, με... αιτία και αφορμή την επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Ευρώπη καθώς και τις μειώσεις επιτοκίων στις οποίες προχωρά η ΕΚΤ.

Όπως εξηγεί, στο πλαίσιο της αλλαγής του σκηνικού για την Ευρώπη, τόσο στο μέτωπο της ανάπτυξης όσο και της νομισματικής πολιτικής, η επενδυτική τράπεζα γίνεται πιο επιλεκτική στις συστάσεις της στον περιβάλλον της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης (CEE).

Σημειώνεται πως η M.S (την έκθεση παρουσιάζει το capital.gr) έπειτα από το ταξίδι της στην Αθήνα τον προηγούμενο μήνα, είχε προχωρήσει σε μείωση των τιμών στόχων λόγω των μειώσεων των επιτοκίων, ωστόσο είχε επισημάνει πως οι τράπεζες έχουν αντισταθμίσεις στην αύξηση των δανείων, στις προμήθειες και στα χαμηλότερα από τα αναμενόμενα beta καταθέσεων έναντι των προβλέψεων για το 2026.

Ειδικότερα, όπως σημειώνει αναλυτής της Morgan Stanley, Nida Iqbal, τόσο οι εξωτερικοί όσο και οι εγχώριοι αντίθετοι άνεμοι της ανάπτυξης αναμένεται να οδηγήσουν σε ταχύτερες και πιο απότομες μειώσεις των επιτοκίων στην Ευρώπη. Αν και οι μετοχές των ελληνικών συστημικών τραπεζών είναι ελκυστικές, ωστόσο εκτιμά ότι οι αποδόσεις τους στη συνέχεια θα επηρεαστούν αρνητικά λόγω αυτών των εξελίξεων, με τη μείωση των επιτοκίων να επηρεάζει τα καθαρά έσοδα από τόκους NII.

Ειδικότερα, ο επενδυτικός οίκος υποβαθμίζει τη σύστασή της για τις Εθνική Τράπεζα και Τράπεζα Πειραιώς σε equal-weight από overweight, με τιμή στόχο τα 9,05 ευρώ από 10,25 ευρώ πριν για την ΕΤΕ, και τα 4,96 ευρώ από 5,39 ευρώ πριν για την Πειραιώς.

Για την Eurobank η νέα τιμή στόχος είναι στα 2,61 ευρώ από 2,63 ευρώ πριν και για την Alpha Bank τα 2,11 ευρώ από 2,28 ευρώ πριν, ενώ και για τις δύο η σύσταση διατηρείται στο overweight.

Η Alpha είναι και το top pick της Morgan Stanley καθώς εκτιμά ότι θα επηρεαστεί το λιγότερο από την πορεία της νομισματικής πολιτικής ενώ η μετοχή της είναι υποτιμημένη σε σχέση με τις υπόλοιπες τρεις.

Παρά τη μέση μείωση κατά 7% των τιμών στόχων που δίνει για τις ελληνικές τράπεζες, η Morgan Stanley αυξάνει τις εκτιμήσεις της για τα μεγέθη τους το 2025 κατά 3,5% λόγω της υπεραπόδοσης σε σχέση με τις προβλέψεις που σημείωσαν στο γ' τρίμηνο και της αύξησης του guidance

Παράλληλα, στο περιβάλλον της CEE, η Morgan Stanley προχωρά σε διπλή αναβάθμιση της συγγκρικής OTP Bank σε overweight, ενώ υποβάθμισε την πολωνική Pekao με την PKO να είναι η κορυφαία της επιλογή στη χώρα.



Goldman Sachs: Βλέπει νέα ρεκόρ για τον χρυσό το 2025 - Τι προβλέπει για το μπρεντ

Την αγορά χρυσού συνιστά η Goldman Sachs, αναμένοντας νέα ρεκόρ το 2025 λόγω των αγορών του πολύτιμου μετάλλου από τις κεντρικές τράπεζες και τις μειώσεις των αμερικανικών επιτοκίων.

Η αμερικανική τράπεζα περιέλαβε τον χρυσό στα κορυφαία στοιχήματα εμπορευμάτων για το 2025, εκτιμώντας ότι οι τιμές του μπορούν να αυξηθούν κατά τη διάρκεια της προεδρίας του Ντόναλντ Τραμπ.

«Αγοράστε χρυσό», ανέφεραν σε σημείωμά τους αναλυτές της Goldman, εμμένοντας στον στόχο των 3.000 δολαρίων ανά ουγκιά έως τον Δεκέμβριο του 2025. Η άνοδος θα προέλθει λόγω της υψηλότερης ζήτησης από τις κεντρικές τράπεζες και τις μεγαλύτερες ροές προς τα διαπραγματεύσιμα αμοιβαία κεφάλαια (ETFs) καθώς η Fed μειώνει τα επιτόκια.

Ισχυρό ράλι φέτος

Ο χρυσός έχει κάνει ισχυρό ράλι φέτος, σημειώνοντας διαδοχικά ρεκόρ, προτού υποχωρήσει αμέσως μετά τη νίκη του Τραμπ, η οποία ενίσχυσε το δολάριο. Η άνοδος στηρίχθηκε στην αύξηση των αγορών από τις κεντρικές τράπεζες και τη στροφή της Fed σε πιο χαλαρή πολιτική.

Μια άνευ προηγουμένου κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων, με βάση τις προεκλογικές εξαγγελίες του Τραμπ, θα μπορούσε να αναθερμάνει την κερδοσκοπική επένδυση στον χρυσό, σύμφωνα με τους αναλυτές της Goldman.

Επιπλέον, οι αυξανόμενες ανησυχίες σχετικά με τη δημοσιονομική βιωσιμότητα των ΗΠΑ μπορεί επίσης να αυξήσουν τις τιμές, πρόσθεσαν, σημειώνοντας ότι οι κεντρικές τράπεζες, ιδίως εκείνες που κατέχουν μεγάλο όγκο ομολόγων του αμερικανικού δημοσίου, πιθανόν να προχωρήσουν σε αυξημένες αγορές χρυσού.

Ο χρυσός spot διαμορφωνόταν τελευταία περίπου στα 2.584 δολάρια ανά ουγκιά, έχοντας κάνει peak πάνω από τα 2.790 δολάρια τον περασμένο μήνα.

Οι προβλέψεις για το πετρέλαιο

Όσον αφορά άλλα εμπορεύματα, η Goldman εκτιμά ότι το μπρεντ θα διαπραγματεύεται μεταξύ 70 και 85 δολαρίων το βαρέλι το επόμενο έτος, με βραχυπρόθεσμα ανοδικό κίνδυνο, αν η κυβέρνηση Τραμπ περιορίσει τις ροές αργού από το Ιράν. Για το φυσικό αέριο στην Ευρώπη, σημειώνει ότι αντιμετωπίζει βραχυπρόθεσμα ανοδικούς κινδύνους λόγω των καιρικών συνθηκών.

«Η νέα αμερικανική κυβέρνηση αυξάνει περαιτέρω τον κίνδυνο (αναφορικά με την προσφορά πετρελαίου) από το Ιράν», ανέφεραν οι αναλυτές, σημειώνοντας το ενδεχόμενο επιβολής αυστηρότερων κυρώσεων από τις ΗΠΑ για την ενίσχυση της πίεσης στην Τεχεράνη. «Μια πιθανή ενίσχυση της υποστήριξης των ΗΠΑ προς το Ισραήλ μπορεί επίσης να αυξήσει την πιθανότητα διαταραχών στα πετρελαϊκά περιουσιακά στοιχεία του Ιράν», σημείωσαν οι αναλυτές.

Για τα αγροτικά προϊόντα, η Goldman εξέτασε τις πιθανές επιπτώσεις από πιθανά εμπορικά μέτρα και αντίμετρα μεταξύ Ουάσινγκτον και Πεκίνου κατά τη διάρκεια της θητείας του Τραμπ.

«Οι υψηλότεροι δασμοί της Κίνας σε αμερικανικά αγροτικά προϊόντα και το κρέας θα μπορούσαν να μειώσουν τη ζήτηση για τις αμερικανικές εξαγωγές», ανέφεραν οι αναλυτές. «Δεδομένων των ανεπαρκών εναλλακτικών εξαγωγικών αγορών, μία νέα εξισορρόπηση της αμερικανικής αγοράς θα απαιτούσε χαμηλότερες τιμές σόγιας/καλαμποκιού/κρέατος στις ΗΠΑ».

Πηγή: Bloomberg

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 μέχρι στιγμής τον Νοέμβριο

Νοέμβριος 2024

Μετοχή	Απόδοση Νοεμβρίου 2024	Απόδοση 2024
BIO	-0,97%	-3,04%
CENER	-4,14%	16,48%
TITC	6,10%	62,24%
EEE	3,39%	24,83%
OTE	-1,19%	16,20%
ΑΡΑΙΓ	-4,37%	-15,96%
ΤΕΝΕΡΓ	-0,20%	24,28%
ΣΑΡ	-7,44%	21,72%
ΔΑΑ	0,13%	-4,15%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-5,42%	-34,27%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	0,23%	31,76%
ΜΥΤΙΛ	0,81%	-11,93%
ΛΑΜΔΑ	-2,43%	6,80%
ΕΛΧΑ	-2,30%	-8,11%
ΑΛΦΑ	13,37%	1,62%
ΜΠΕΛΑ	0,41%	-2,07%
ΕΤΕ	-4,07%	9,51%
ΠΕΙΡ	4,62%	12,41%
ΕΥΡΩΒ	6,14%	24,60%
ΕΛΠΕ	-1,96%	-7,07%
ΟΤΟΕΛ	-9,15%	-19,25%
ΕΥΔΑΠ	-0,17%	-5,09%
ΟΠΑΠ	-4,46%	-2,54%
ΜΟΗ	-0,71%	-17,93%
ΔΕΗ	0,17%	8,15%
ΓΔ	0,71%	7,68%
FTSE 25	1,42%	8,19%
Τραπεζικός Δείκτης	3,28%	11,58%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή