

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Euler Hermes: Ισχυρή θα παραμείνει η ανάπτυξη της Ελλάδας

Η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε με ταχύτερους ρυθμούς από την Ευρωζώνη (+8,1% έναντι +5,2% σε πραγματικούς όρους) το 2021, με την μετάλλαξη Omicron να κοστίζει 0,2% της ανάπτυξης στο 4ο τρίμηνο, αν και ο αντίκτυπος της στην αύξηση του ΑΕΠ φέτος αναμένεται να είναι περιορισμένος, εκτίμησε η Euler Hermes (την έκθεση παρουσιάζει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος), κορυφαίος πάροχος ασφάλισης πιστώσεων στον κόσμο.

Προβλέπει δε, πως το 2022 η ανάπτυξη στην Ελλάδα θα κυμανθεί στο 3,5% για να φθάσει στο 4,3% το 2023. Εκτός από την ιδιωτική κατανάλωση που αναμένεται να αυξηθεί κατά +7% το 2022 και +4% το 2023, βλέπουμε τις ιδιωτικές και δημόσιες επενδύσεις ως κύριο μοχλό της οικονομικής δραστηριότητας τα επόμενα δύο χρόνια.

Ο ελληνικός τραπεζικός τομέας έχει μειώσει σημαντικά το βάρος του από τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs), ενισχύοντας την ικανότητά του να παρέχει πιστώσεις στην πραγματική οικονομία, ιδιαίτερα στις επιχειρήσεις. Επιπλέον, η χρηματοδότηση από το Ταμείο Ανάκαμψης της ΕΕ (NGEU), ύψους 18% του ΑΕΠ (επιχορηγήσεις και δάνεια), δημιουργεί μια πρόσθετη ώθηση για δημόσιες και ιδιωτικές επενδύσεις. Υπολογίζουμε τον αντίκτυπο της NGEU στην ανάπτυξη σε 7% σωρευτική ανάπτυξη μέχρι το 2026.

Ο πληθωρισμός αναμένεται να φτάσει στο 2,2% το 2022 ενώ η ανεργία θα παραμείνει σταθερή στο 15,3%. Η Δημόσια οικονομία παραμένει επηρεασμένη από τα μέτρα στήριξης που σχετίζονται με την πανδημία (8,7% του ΑΕΠ), αλλά καθώς αναμένουμε να καταργηθούν σταδιακά κατά τη διάρκεια του έτους, το έλλειμμα θα μειωθεί από 9,3% του ΑΕΠ το 2021 σε 3,9% το 2022 και 2,5% το 2023.

Στο +4,1% το παγκόσμιο ΑΕΠ το 2022

Παρά τις εκ νέου ανησυχίες για την εξελισσόμενη δυναμική του ιού, η δυναμική της ανάπτυξης έχει συγκρατηθεί από την κατανάλωση, τις αυξανόμενες επενδύσεις και την έντονη ανάκαμψη του παγκόσμιου εμπορίου, θα στηρίξουν τις οικονομίες με την Euler Hermes, να αναμένει παγκόσμια ανάπτυξη 4,1% το 2022 πριν ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επανέλθει στα επίπεδα της μακροχρόνιας τάσης, στο +3,2% το 2023.

Η παγκόσμια ανάπτυξη αναμένεται να παραμείνει ισχυρή αλλά άνηση, με αυξανόμενη απόκλιση μεταξύ των προηγμένων και των αναδυόμενων οικονομιών.

Η Euler Hermes αναμένει ότι η αβεβαιότητα που σχετίζεται με την Omicron θα μειώσει (μόνο) έως και -0,3% της αύξησης του ΑΕΠ στις προηγμένες οικονομίες το 1ο τρίμηνο, αλλά θα αυξήσει την αναστάτωση στην εργασία και το παγκόσμιο εμπόριο. Οι προηγμένες οικονομίες θα συνεχίσουν να κατέχουν ηγετική θέση σε περισσότερο από το ήμισυ της αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ (+2,2% το 2022 και +1,6% το 2023) ενώ οι αναδυόμενες αγορές υστερούν — για πρώτη φορά μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση (GFC). Οι προβλέψεις μας για το ΑΕΠ για το 2022 παραμένουν σε γενικές γραμμές αμετάβλητες, με την Ευρωζώνη και τις ΗΠΑ να αναμένεται να αναπτύχθουν κατά +4,1% και +3,9%, αντίστοιχα, ενώ η ανάπτυξη στην Κίνα επιβραδύνεται στο +5,2% λόγω των συνεχιζόμενων διαταραχών στον τομέα των ακινήτων και της επικέντρωσης του ενδιαφέροντος της κυβέρνησης στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Η χαμηλότερη συμβολή της Κίνας στην αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ από το 2015 είναι πιθανό να έχει αρνητικές δευτερογενείς επιπτώσεις στις αναδυόμενες αγορές των οποίων η ανάκαμψη θα είναι πιο περιορισμένη σε σύγκριση με προηγούμενες κρίσεις.

Το εμπόριο

Το παγκόσμιο εμπόριο επεκτείνεται για άλλη μια φορά πάνω από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο, αλλά θα διαταραχθεί από τα σημεία συμφόρησης της εργασίας και της εφοδιαστικής αλυσίδας, που ενισχύονται από την Omicron.

Ο όγκος του παγκόσμιου εμπορίου αναμένεται να αυξηθεί κατά +5,4% το 2022 και +4,0% το 2023. Βραχυπρόθεσμα, οι εστίες Omicron θα διατηρήσουν υψηλές διαταραχές και πιέσεις κόστους. Κατά τη διάρκεια των επόμενων δύο έως τεσσάρων μηνών, αναμένουμε κάποια απώλεια προστιθέμενης αξίας σε κλάδους που έχουν πληγεί σοβαρά με χαμηλές (ή καθόλου) δυνατότητες τηλεργασίας και υψηλότερο πληθωρισμό λόγω της αλυσίδας εφοδιασμού και των ελλείψεων παραγωγής στην Κίνα να αντιπροσωπεύουν περίπου το ένα τρίτο του αυξημένου πληθωρισμού σε 1,5% έως 2,0% στην Ευρωζώνη, τις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Ωστόσο, εξακολουθούμε να αναμένουμε μια καμπή κατά το δεύτερο εξάμηνο του τρέχοντος έτους λόγω: (i) μείωσης των καταναλωτικών δαπανών για διαρκή αγαθά, δεδομένων των μεγαλύτερων κύκλων αντικατάστασής τους και της στροφής προς βιώσιμες καταναλωτικές συμπεριφορές· (ii) χαμηλότερες ελλείψεις εισροών καθώς τα αποθέματα επιστρέφουν (ή και ξεπερνούν) τα προ κρίσης επίπεδα στους περισσότερους τομείς και (iii) μικρότερους χρόνους παράδοσης, καθώς η υψηλότερη χωρητικότητα μειώνει τους περιορισμούς της ναυτιλίας.

Αναμένονταν διάχυτες ανισορροπίες προσφοράς-ζήτησης για να διατηρηθεί ο πληθωρισμός σε υψηλά επίπεδα μέχρι το τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2022 τόσο στις προηγμένες όσο και στις αναδυόμενες αγορές.

Συνέχεια...

Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός είναι πιθανό να επιβραδυνθεί φέτος καθώς η ανάκαμψη εδραιώνεται, αντανακλώντας κυρίως τη σταδιακή κατάργηση των μεταβατικών παραγόντων, την εξασθένιση των συνεπειών της σύγκλισης των οικονομιών (catch-up effects) της ζήτησης αγαθών και τη μείωση των τιμών της ενέργειας κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Εν μέσω συνεχιζόμενης αβεβαιότητας σχετικά με την κλίμακα και τη διάρκεια των πληθωριστικών πιέσεων, οι κεντρικές τράπεζες στρέφονται προς μια πιο επιθετική νομισματική στάση για να αποτρέψουν την ενσωμάτωση του πληθωρισμού.

Η δημοσιονομική ώθηση στην Ευρώπη θα είναι ισχυρότερη από ό,τι στις ΗΠΑ φέτος, αλλά θα μειωθεί γρήγορα καθώς οι περισσότερες χώρες ξεκινούν την πορεία εξυγίανσής τους. Οι περισσότερες χώρες αναδύμενων αγορών μειώνουν τα δημοσιονομικά ελλείμματα και αναδομούν δημοσιονομικό χώρο, αλλά οι εξαγωγείς εμπορευμάτων παραμένουν ευάλωτοι απέναντι στην επιβράδυνση της εξωτερικής ζήτησης από την Κίνα.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της (Flash Note), οικονομικά αποτελέσματα με νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα κύκλου εργασιών και κερδοφορίας παρουσίασε η Μυτιληναίος. «Στη νέα, πολύ μεγαλύτερη και πολύ πιο απαιτητική «πίστα» που μπαίνουμε το 2022, θα συνεχίσουμε στην ίδια κατεύθυνση με σθένος και ανανεωμένη δύναμη!», δήλωσε ο Εύαγγελος Μυτιληναίος, σχολιάζοντας τα οικονομικά αποτελέσματα.

Οι επιδόσεις της Μυτιληναίος:

26% αύξηση στα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας που ανήλθαν σε €162 εκατ. έναντι €129 εκατ. το 2020. Αντίστοιχα τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε €1,193 αυξημένα κατά 31% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Προτεινόμενο μέρισμα €0,42 ανά μετοχή (προσαρμοσμένο για τις ίδιες μετοχές) αυξημένο κατά 10,4% σε σύγκριση με το 2020.

40% αύξηση του Κύκλου Εργασιών που ανήλθε σε €2.664 εκατ., σε σύγκριση με €1.899 εκατ. το 2020.

14% αύξηση των Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) που ανήλθαν σε €359 εκατ., έναντι €315 εκατ. το προηγούμενο έτος.

Ο καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα €803 εκατ., με το δείκτη μόχλευσης (Καθαρός Δανεισμός / EBITDA) να διαμορφώνεται στο 2,2x, τη χρονιά με το υψηλότερο κόστος επενδύσεων, κατά την οποία πολύ σημαντικές επενδύσεις είτε ολοκληρώνονται είτε βρίσκονται σε πλήρη εξέλιξη.

Σχολιάζοντας τα οικονομικά αποτελέσματα, ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος Εύαγγελος Μυτιληναίος ανέφερε:

«Για τη MYTILINEOS το 2021 αποτέλεσε έτος ορόσημο για τις ιστορικά υψηλές επιδόσεις της, αλλά και μια προπαρασκευαστική περίοδο για τη μετάβαση σε νέα επίπεδα οικονομικής απόδοσης και δημιουργίας αξίας για τους μετόχους μας τα επόμενα χρόνια.

Πετύχαμε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα κύκλου εργασιών και κερδοφορίας, ενώ επιπλέον σημαντικές επενδύσεις εισήλθαν σε στάδιο ολοκλήρωσης.

Έχοντας αναλάβει ισχυρές δεσμεύσεις από τις αρχές του 2021 για τη μείωση των εκπομπών CO₂, επιταχύνουμε την εκτέλεση του μεγαλύτερου επενδυτικού προγράμματος της ιστορίας της Εταιρείας μας, το οποίο κατά τη διάρκεια του έτους υπερέβη τελικά σε συνολική αξία τα €379 εκατ.. Παράλληλα δρομολογήθηκαν, νέα επενδυτικά σχέδια που ισχυροποιούν την Εταιρεία στο νέο περιβάλλον της ενεργειακής μετάβασης.

Σε μία χρονιά σημαντικών προκλήσεων αποδείξαμε την ικανότητα της MYTILINEOS να ανταπεξέρχεται σε κάθε συνθήκη, με σχέδιο και πολλή δουλειά. Στη νέα, πολύ μεγαλύτερη και πολύ πιο απαιτητική «πίστα» που μπαίνουμε το 2022, θα συνεχίσουμε στην ίδια κατεύθυνση με σθένος και ανανεωμένη δύναμη!»

Κατά τη διάρκεια του 2021, η Μυτιληναίος παρέμεινε σταθερά σε τροχιά ανάπτυξης ανταποκρινόμενη θετικά απέναντι στις προκλήσεις της πανδημίας, της ενεργειακής κρίσης αλλά και των ευρύτερων πληθωριστικών πιέσεων που ενέσκησαν στο Β' εξάμηνο του έτους.

Παράλληλα, έχει δρομολογηθεί πλέον η ολοκλήρωση μία σειράς κρίσιμων επενδύσεων αναφορικά με την αύξηση παραγωγής Αλουμινίου, στους 250.000 τόνους (project NEW ERA 250), με την ολοκλήρωση της κατασκευής νέας μονάδας ηλεκτροπαραγωγής 826MW καθώς και με την ολοκλήρωση ανάπτυξης και την κατασκευή νέων μονάδων ΑΠΕ, συνολικής ισχύος πάνω από 2,5GW στην Ελλάδα και το εξωτερικό, που θα καταστήσουν τη Μυτιληναίος πρωταγωνίστρια έναντι των παγκόσμιων προκλήσεων που θέτει η κλιματική αλλαγή και η ανάγκη για ομαλή ενεργειακή μετάβαση.

Σε σύγκριση με το 2020 σε ενοποιημένη βάση:

Ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε €2.664 εκατ. έναντι €1.899 εκατ. το 2020, σημειώνοντας αύξηση 40%. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν στα €359 εκατ. έναντι €315 εκατ. το 2020, επωφελούμενα τις σταθερά ισχυρές επιδόσεις του Τομέα Μεταλλουργίας και του Τομέα Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου και τη σημαντικά βελτιωμένη επίδοση του Τομέα Έργων Βιώσιμης Ανάπτυξης.

Ιδιαίτερα για τον Τομέα Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου, η επίδοση το 2021 ήταν εξαιρετικά ισχυρή λαμβάνοντας υπόψη την προγραμματισμένη μεγάλη συντήρηση της μονάδας Korinthos Power διάρκειας 3 μηνών αλλά και την πίεση που ασκούν τα ιδιαίτερα αυξημένα κοστολόγια φυσικού αερίου.

Τα καθαρά κέρδη, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, ανήλθαν σε €162 εκατ., αυξημένα κατά 26% σε σύγκριση με €129 εκατ. το 2020.

Αναφορικά με το Δ' Τρίμηνο του 2021:

Ο κύκλος εργασιών ήταν αυξημένος κατά 73% στα €966 εκατ. έναντι €558 εκατ. το 2020.

Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) επωφελούμενα από την ισχυρή επίδοση του Τομέα Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου αυξήθηκαν κατά +46% , σε €118 εκατ., σε σύγκριση με το Δ' τρίμηνο του 2020 και κατά +38% σε σύγκριση με το Γ' τρίμηνο του 2021.

Τα καθαρά κέρδη, μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, ανήλθαν σε €47 εκατ., αυξημένα κατά +72% σε σύγκριση με το Δ' τρίμηνο του 2020 και κατά +23% σε σύγκριση με το Γ' τρίμηνο του 2021.

Η επίδοση στο Δ' Τρίμηνο αποτελεί εφελτήριο για το 2022, έτος που ξεκινά δικαιολογημένα, με ισχυρές προσδοκίες για την καταγραφή νέων υψηλών.

Προοπτικές για το 2022

Το 2022 έχει ξεκινήσει με θετικές προοπτικές για την ελληνική οικονομία η οποία αναμένεται να συνεχίσει να ανακάμπτει από τα χαμηλά επίπεδα των τελευταίων ετών εξαιτίας της παρατεταμένης ύφεσης την οποία ακολούθησε η περίοδος της πανδημίας. Η προοπτική ανάκτησης της «επενδυτικής βαθμίδας» και οι εισροές από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης σε νευραλγικούς κλάδους της οικονομίας αναμένεται να δώσουν περαιτέρω ώθηση με το σύνολο των αναλυτών να αναμένει ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης του ΑΕΠ.

Σε διεθνές επίπεδο, κρίσιμα θέματα όπως ο πληθωρισμός, το ενεργειακό κόστος, τα επιτόκια, οι διαταραχές στις εφοδιαστικές αλυσίδες, η εξέλιξη της πανδημίας και βέβαια οι γεωπολιτικές αναταράξεις, αναμένεται να παραμείνουν στο επίκεντρο και να κρίνουν την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας κατά τη διάρκεια του έτους.

Η Μυτιληναίος, έχοντας ως αφετηρία το δυνατό Δ' Τρίμηνο του 2021, με βασικά ορόσημα:

- την έναρξη της εμπορικής λειτουργίας της νέας μονάδας ισχύος 826MW που αναμένεται στο Γ' Τρίμηνο του έτους
- την αύξηση της παραγωγής αλουμινίου σε 250 χιλ. τόνους
- το ισχυρό περιβάλλον τιμών του αλουμινίου, σε συνδυασμό με τη διατήρηση ανταγωνιστικού κόστους παραγωγής,
- την ανάπτυξη χαρτοφυλακίου συνολικής ισχύος άνω των 1,0GW ΑΠΕ σε Ελλάδα και εξωτερικό,
- την ισχυρή ανάκαμψη της εγχώριας κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας,
- την ωρίμανση νέων σημαντικών έργων στον Τομέα Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών

θέτει ισχυρές βάσεις για νέες ιστορικά υψηλές επιδόσεις το 2022 σύμφωνα με τους στόχους που έχουν τεθεί.

Ομολογιακές εκδόσεις: Τρέχουν να προλάβουν την αύξηση επιτοκίων

Την επίσπευση ομολογιακών εκδόσεων για την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων χρεογράφων ή εξ ολοκλήρου νέων εκδόσεων αξιολογεί αριθμός ελληνικών επιχειρήσεων υπό την προοπτική αλλαγής της νομισματικής πολιτικής σε διεθνές επίπεδο.

Όπως γράφει η Καθημερινή, αν και το «παράθυρο» για ελληνικές εκδόσεις εκτιμάται πως μπορεί να παραμείνει ανοιχτό περισσότερο και για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα απ' ό,τι για άλλες χώρες της ευρωπαϊκής περιφέρειας, λόγω της προοπτικής αναβάθμισης της χώρας στην επενδυτική βαθμίδα αργότερα φέτος, γεγονός είναι πως ο ένας μετά τον άλλον οι διεθνείς οίκοι και οικονομολόγοι προβλέπουν τις πρώτες αυξήσεις και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού μετά το πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα ιδιαίτερα χαλαρής νομισματικής πολιτικής των δέκα και πλέον ετών.

Στην Ελλάδα το τελευταίο διάστημα πραγματοποιήθηκε σημαντικός αριθμός ομολογιακών εκδόσεων στην ελληνική κεφαλαιαγορά, μεταξύ των οποίων αυτές των Noval, ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ, Prodea, Premia, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, αλλά και, για πρώτη φορά, ναυτιλιακών επιχειρήσεων όπως της Costamare και της CPLP. Ιδιαίτερα πετυχημένες όλες προσέλκυσαν σημαντική ζήτηση και πέτυχαν ελκυστικές τιμολογήσεις. Την ερχόμενη Δευτέρα αναμένεται η έγκριση του ενημερωτικού δελτίου άλλης μίας ναυτιλιακής και ειδικότερα της Safe Bulkers.

Εισηγμένα σε διεθνείς αγορές (ημερομηνία λήξης)

ΟΤΕ	18/7/22	SANI/IKOS	15/12/26
ΟΤΕ	24/9/26	EUROBANK	5/5/27
ΕΛΠΕ	4/10/24	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	3/11/27
ΤΙΤΑΝ	16/11/24	EUROBANK	14/3/28
ΤΙΤΑΝ	9/7/27	ALPHA BANK	23/3/28
ΕΘΝΙΚΗ	8/10/26	ΔΕΗ	31/7/28
ALPHA BANK	5/2/23	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	26/6/29
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	1/12/24	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	19/2/30
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	15/12/24	ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-
FRIGOGLASS	12/2/25	ΕΘΝΙΚΗ	18/7/29
ΔΕΗ	30/3/26	ALPHA SRV	13/2/30
MOTOR OIL	19/7/26	ALPHA BANK	11/6/31
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	30/10/26	ΤΡΑΠ. ΚΥΠΡΟΥ	23/10/31

Εισηγμένα στο Χ.Α. (ημερομηνία λήξης)

CORAL	11/5/23	PREMIA	25/1/27
B&F COMM GAR	26/6/23	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	3/7/27
ΑΤΤΙΚΑ	26/7/24	LAMDA DEV.	21/7/27
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	4/4/25	ΟΠΑΠ	27/10/27
AEGEAN AIRLINES	12/3/26	MOTOR OIL	23/3/28
TERNΑ ΕΝΕΡΓ.	22/10/26	PRODEA	20/7/28
COSTAMARE	25/5/26	ΕΛΒΑΛ	16/11/28
CLPL SHIP.	22/10/26	NOVAL	6/12/28
		ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	14/12/28

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

Συνέχεια....

Ωστόσο υπάρχουν και ομόλογα που θα χρειαστεί να αναχρηματοδοτηθούν, αρχής γενομένης από το 2023 και μετά. Και με την προοπτική της «εξομάλυνσης» της διεθνούς νομισματικής πολιτικής σε υψηλότερα επίπεδα επιτοκίων, πολλές από αυτές τις εκδόσεις εκτιμάται πως θα επιχειρηθεί να γίνουν τους αμέσως επόμενους μήνες.

Ενδεικτικά αναφέρεται πως από τα χρεόγραφα που διαπραγματεύονται στο ελληνικό Χρηματιστήριο έως και το 2023 λήγουν αυτά των Coral και B&F, ενώ το 2024 εκείνο της Attica Holdings. Στις διεθνείς αγορές, από φέτος έως και το 2025 ωριμάζουν ομόλογα όπως του ΟΤΕ –που όμως είναι καλυμμένο από τη μητρική–, της Alpha Bank, της Mytilineos, της Ελλάκτωρ και των Ελληνικών Πετρελαίων.

Το κλίμα πάντως παραμένει εν γένει θετικό για τις ελληνικές ομολογιακές εκδόσεις, εταιρικές και κρατικές. Είναι χαρακτηριστικό πως στην αρχή της εβδομάδας η J.P. Morgan συνέστησε στους πελάτες της να διατηρήσουν long θέσεις στα ελληνικά ομόλογα παρά τις πιέσεις που δέχθηκαν τελευταίως οι τίτλοι. Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος εκτιμά ότι έχει έρθει η ώρα για να επιστρέψουν οι μεγάλοι θεσμικοί επενδυτές στα ελληνικά ομόλογα. Εκτιμά πως ειδικά οι τίτλοι του Δημοσίου θα εμφανίσουν υπεραποδόσεις, καθώς τα σημερινά επίπεδα των αποδόσεων θα δημιουργήσουν ζήτηση από τους «real money» επενδυτές (αμοιβαία κεφάλαια, ταμεία κ.τ.λ.).

Σύμφωνα με την J.P. Morgan, το spread των ελληνικών 10ετών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων γερμανικών θα πέσει στις 135 μονάδες βάσης τον Μάρτιο, στις 120 τον Ιούνιο και θα διαμορφωθεί στις 130 τον Σεπτέμβριο και στις 140 μονάδες βάσης τον Δεκέμβριο. Ο οίκος περιμένει ανάπτυξη 5,2% στην Ελλάδα φέτος, με τον πληθωρισμό στο 1%.

Από την πλευρά της η Capital Economics πιστεύει πως το sell off στα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα δεν έχει τελειώσει και ότι το κόστος δανεισμού θα αυξηθεί και άλλο, ειδικά για τις χώρες της περιφέρειας.



ΗΠΑ: Ανάπτυξη της οικονομίας με ρυθμό 5,7% το 2021 – Ο υψηλότερος από το 1984

Η αμερικανική οικονομία αναπτύχθηκε με πολύ υψηλότερο από τον αναμενόμενο ρυθμό στο τελευταίο τρίμηνο του 2021. Το ΑΕΠ αυξήθηκε με ετήσιο ρυθμό 6,9% στο τρίμηνο αυτό, σύμφωνα με στοιχεία που ανακοίνωσε το υπουργείο Εμπορίου έναντι 5,5% που ανέμεναν οικονομολόγοι που είχαν ερωτηθεί από το Dow Jones. Η αύξηση είναι πολύ μεγαλύτερη επίσης από το 2,3% που είχε σημειωθεί στο τρίτο τρίμηνο.

Η ενίσχυση της οικονομικής δραστηριότητας προήλθε από τις αυξήσεις στα αποθέματα των επιχειρήσεων, την ισχυρή αύξηση της κατανάλωσης, τις εξαγωγές και τις επενδύσεις παγίου κεφαλαίου των επιχειρήσεων.

Στο σύνολο του 2021, το ΑΕΠ αυξήθηκε με ρυθμό 5,7%, που είναι ο ισχυρότερος από το 1984, με την αμερικανική οικονομία να ανακάμπτει από την πρωτοφανή ύφεση την πρώτη περίοδο της πανδημίας του κορονοϊού.

Σύμφωνα με άλλα στοιχεία που ανακοινώθηκαν σήμερα, οι αιτήσεις για επίδομα ανεργίας ανήλθαν σε 260.000 την εβδομάδα έως τις 22 Ιανουαρίου, χαμηλότερες κατά 30.000 από την προηγούμενη εβδομάδα.

Τα στοιχεία για το ΑΕΠ έδειξαν ένα γενικά ισχυρό τρίμηνο για την αμερικανική οικονομία μετά τη σημαντική επιβράδυνση στο τρίτο τρίμηνο. Τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα, που συνδέονται με την πανδημία, σε συνδυασμό με την ισχυρή ζήτηση που προκλήθηκε από τα πρωτοφανή μέτρα στήριξης του Κογκρέσου και της κεντρικής τράπεζας (Fed) οδήγησαν σε ανισορροπίες σε όλο το φάσμα της οικονομίας.

Η κατανάλωση, στην οποία οφείλονται πάνω από τα δύο τρίτα του ΑΕΠ, αυξήθηκε 3,3% στο τέταρτο τρίμηνο, ενώ οι ακαθάριστες ιδιωτικές επενδύσεις εκτινάχθηκαν 32%.

Ο πληθωρισμός εκτινάχθηκε το 2021 καθώς η προσφορά δεν μπόρεσε να συμβαδίσει με την ισχυρή ζήτηση, ιδιαίτερα για προϊόντα.

Η αβεβαιότητα είναι υψηλή για το 2022, με τον πρόεδρο της Fed, Τζερόμ Πάουελ, να δηλώνει χθες ότι η ανάπτυξη στις αρχές του έτους επιβραδύνεται, αν και ο ίδιος θεωρεί συνολικά ισχυρή την οικονομία.



EKT: Ξεκινούν τα stress test για τους κλιματικούς κινδύνους των τραπεζών

Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ξεκίνησε σήμερα εποπτική άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σε σχέση με τους κλιματικούς κινδύνους προκειμένου να αξιολογήσει κατά πόσον οι τράπεζες είναι προετοιμασμένες να αντιμετωπίσουν χρηματοπιστωτικές και οικονομικές διαταραχές που απορρέουν από κλιματικούς κινδύνους.

Μετά το πέρας της άσκησης που θα διενεργηθεί το πρώτο εξάμηνο του 2022, η ΕΚΤ θα δημοσιεύσει συγκεντρωτικά αποτελέσματα.

Σκοπός της άσκησης είναι να εντοπίσει τις ευπάθειες, τις βέλτιστες πρακτικές και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι τράπεζες κατά τη διαχείριση των κλιματικών κινδύνων. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι δεν τίθεται θέμα επιτυχίας ή αποτυχίας των τραπεζών ούτε υπάρχουν άμεσες επιπτώσεις για τα επίπεδα κεφαλαίου τους.

Σε τρεις ενότητες η άσκηση

Η άσκηση αποτελείται από τρεις ξεχωριστές ενότητες:

ένα ερωτηματολόγιο σχετικά με τις ικανότητες που διαθέτουν οι τράπεζες για την προσομοίωση ακραίων καταστάσεων όσον αφορά το κλίμα, μια συγκριτική ανάλυση μεταξύ ιδρυμάτων με ομοειδή χαρακτηριστικά για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας των επιχειρηματικών μοντέλων των τραπεζών και της έκθεσής τους σε εταιρείες υψηλής έντασης εκπομπών και

μία άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων από κάτω προς τα πάνω. Προκειμένου να διασφαλιστεί η αρχή της αναλογικότητας, δεν θα ζητηθεί από τις μικρότερες τράπεζες να υποβάλουν δικές τους προβολές για την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων.

Η άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων έχει ως αντικείμενο συγκεκριμένες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού που είναι εκτεθειμένα σε κλιματικούς κινδύνους και όχι τους συνολικούς ισολογισμούς των τραπεζών. Επικεντρώνεται τόσο σε ανοίγματα όσο και σε πηγές εσόδων που είναι πιο ευπαθή στους κλιματικούς κινδύνους, συνδυάζοντας τις κλασικές προβολές για ζημιές με νέες συλλογές ποιοτικών δεδομένων.

Για την άσκηση αυτήν θα χρησιμοποιηθούν σενάρια μακροχρηματοπιστωτικών εξελίξεων βάσει σεναρίων που έχουν εκπονηθεί από το Δίκτυο κεντρικών τραπεζών και εποπτικών αρχών για την ενσωμάτωση της οικολογικής διάστασης στο χρηματοπιστωτικό σύστημα (Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System).

Τα σενάρια αυτά αντανακλούν τις ενδεχόμενες μελλοντικές πολιτικές για το κλίμα και αξιολογούν τόσο τους φυσικούς κινδύνους, όπως υψηλές θερμοκρασίες, ξηρασίες και πλημμύρες, όσο και τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους κινδύνους που απορρέουν από τη μετάβαση προς μια πιο πράσινη οικονομία.

Από τον Μάρτιο η υποβολή από τις τράπεζες

Από τον Μάρτιο του 2022 οι τράπεζες θα αρχίσουν να υποβάλλουν προς αξιολόγηση στην ΕΚΤ υποδείγματα ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σε σχέση με τους κλιματικούς κινδύνους. Η εποπτική αρχή θα έρθει στη συνέχεια σε επικοινωνία με τις τράπεζες, θα υποβάλει τις παρατηρήσεις της και θα διασφαλίσει ότι τα αποτελέσματα είναι δίκαια και συνεπή.

Τα αποτελέσματα θα ενσωματωθούν στη διαδικασία εποπτικού ελέγχου και αξιολόγησης (Supervisory Review and Evaluation Process - SREP) από ποιοτική άποψη. Αυτό σημαίνει ότι η άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων θα μπορούσε να επηρεάσει έμμεσα τις απαιτήσεις του Πυλώνα 2 μέσω των βαθμολογιών της SREP, αλλά δεν θα έχει άμεση επίδραση στο κεφάλαιο μέσω των κατευθύνσεων του Πυλώνα 2.