

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

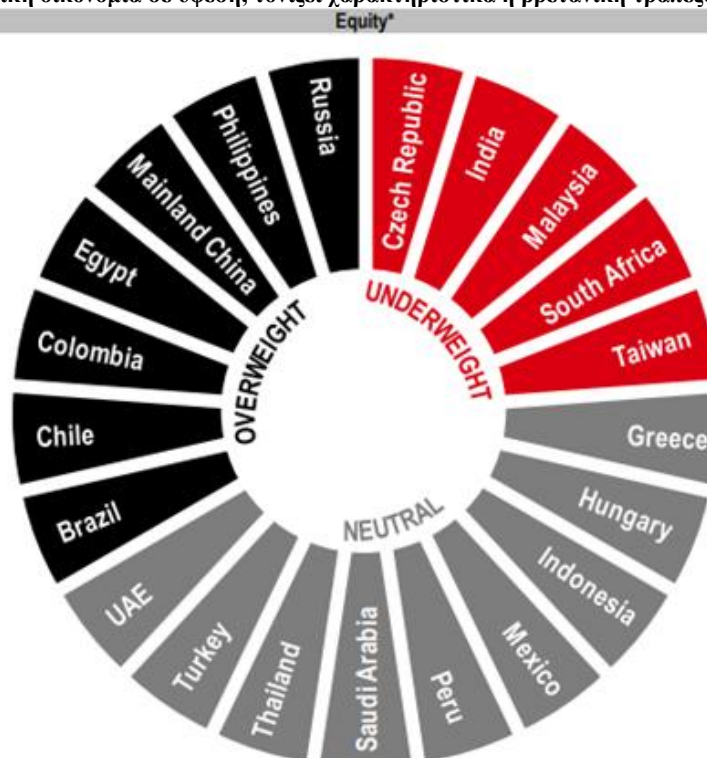


HSBC: Υποβάθμισε σε "ουδέτερη" τη στάση της για τις ελληνικές μετοχές και ο κύριος λόγος είναι οι τράπεζες

Γιατί πλέον τηρεί ουδέτερη στάση στις ελληνικές μετοχές, από overweight που τηρούσε τους τελευταίους μήνες και προ πανδημίας, εξηγεί η HSBC σε πρόσφατη έκθεσή της για τις μετοχές των αναδυόμενων αγορών.

Όπως επισημαίνει, το ελληνικό χρηματιστήριο χτυπήθηκε φέτος καθώς το risk trade του περασμένου έτους έχει τελειώσει. Είναι ξεκάθαρο πως η Ελλάδα θα έχει μια δύσκολη χρονιά φέτος, δεδομένης της αρνητικής επίδρασης της πανδημίας στον τουρισμό, ενώ η ύφεση της ελληνικής οικονομίας θα αντιστρέψει την πρόσφατη πτωτική τάση των NPLs των ελληνικών τραπεζών.

Σύμφωνα με την HSBC, ο "πυρήνας" της ελληνικής αγοράς μετοχών, ο τραπεζικός κλάδος, παραμένει εύθραυστος. Η βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού των ελληνικών συστημικών τραπεζών είναι αναγκαία έτσι ώστε να "απελευθερωθεί" αξία στον κλάδο και αυτό με τη σειρά του εξαρτάται από τη διεύρυνση της οικονομικής ανάκαμψης η οποία είχε ξεκινήσει το 2019. Ωστόσο, το σοκ του COVID-19 θα σπρώξει την ελληνική οικονομία σε ύφεση, τονίζει χαρακτηριστικά η βρετανική τράπεζα.



Συνέχεια....



Επιπλέον, όπως αναφέρει, η αχίλλειος πτέρνα της ελληνικής οικονομίας είναι ο τουρισμός. Οι τουριστικές εισπράξεις αντιπροσωπεύουν περίπου το 10% του ΑΕΠ και ο κλάδος "οδηγεί" σχεδόν το 20% της ελληνικής οικονομίας. Τα τελευταία χρόνια ο κλάδος αναπτύσσεται σχεδόν με διψήφιο ρυθμό. Μια πτώση κατά 50% στις αφίξεις τουριστών θα μπορούσε να "αφαιρέσει" από το ΑΕΠ τουλάχιστον 5%, τονίζει η HSBC. Η πανδημία θα μπορούσε επίσης να βλάψει την οικονομία μέσω άλλων καναλιών, με την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και τον δείκτη PMI της μεταποίησης να έχουν σημειώσει ισχυρή πτώση το τελευταίο διάστημα. Όπως επαναλαμβάνει η βρετανική τράπεζα, εκτιμά πως φέτος η ελληνική οικονομία θα συρρικνωθεί κατά 6% και το 2021 θα σημειώσει ανάκαμψη 5,8% (από 2,1%).

Η πανδημία του COVID-19 επηρεάζει επίσης και τη δημοσιονομική θέση της Ελλάδας. Η ελληνική κυβέρνηση έχει ήδη ανακοινώσει μέτρα ύψους 5% του ΑΕΠ, ωστόσο τα έσοδα αναμένεται να είναι αδύναμα. Η HSBC εκτιμά πως η Ελλάδα φέτος θα σημειώσει δημοσιονομικό έλλειμμα ύψους 1,5% του ΑΕΠ από άνω του 3,5% πλεόνασμα το 2019 ενώ το ελληνικό χρέος θα αυξηθεί στο 190% του ΑΕΠ από 176% το 2019.

	PE (x)			EPS growth (%)		
	2019	2020e	2021e	2019	2020e	2021e
EM countries						
Brazil	17.8	12.3	9.9	-17.6	9.8	24.0
Chile	13.9	12.5	10.0	-11.3	-1.4	24.9
Mainland China	13.3	12.6	10.8	22.1	5.1	17.0
Colombia	11.5	8.0	7.1	9.1	2.6	14.2
Czech Republic	10.2	8.9	9.0	15.8	6.7	-0.6
Egypt	9.8	7.0	6.0	17.9	11.6	16.6
Greece	10.9	8.7	7.0	59.2	4.5	24.6
Hungary	9.6	7.2	6.6	3.4	-4.9	8.6
India	22.8	16.1	13.4	3.7	17.4	20.3
Indonesia	15.2	11.8	10.7	6.3	2.2	10.2
Kuwait	16.9	13.1	11.5	6.9	-0.3	18.3
Malaysia	16.5	15.6	14.2	-7.0	-1.3	10.2
Mexico	15.5	11.7	10.2	0.1	5.7	14.3
Pakistan	6.6	4.9	4.6	19.9	7.5	6.7
Peru	NA	18.8	13.3	-1.5	NA	41.5
Philippines	13.5	11.6	10.4	17.1	10.0	11.7
Qatar	13.7	12.4	11.4	-3.7	2.8	9.1
Russia	5.8	6.8	5.7	-8.9	-28.8	19.0
Saudi Arabia	18.2	15.7	14.5	-16.6	6.9	8.1
South Africa	12.9	10.0	8.7	7.6	16.6	15.5
Taiwan	17.9	15.7	13.5	-9.3	6.2	15.5
Thailand	14.9	15.2	13.3	-12.0	-11.3	14.2
Turkey	8.2	5.8	4.7	-12.9	24.0	25.3
UAE	10.1	8.5	8.0	3.5	-8.0	15.4

Σε ό,τι αφορά τις αποτιμήσεις των ελληνικών μετοχών και ιδιαίτερα των ελληνικών τραπεζών, "επιφανειακά φαίνονται ξεκάθαρα φτηνές", σημειώνει η HSBC, με εκτιμώμενο p/e 2020 στο 5,5 και δείκτη τιμής προς λογιστική αξία στο 0,2. Ωστόσο, με την απουσία οικονομικής ανάκαμψης φέτος, η ποιότητα του ενεργητικού των ελληνικών τραπεζών καθώς και η κερδοφορία τους, θα επιδεινωθούν - και ο κλάδος ξεκινά από μία ήδη εύλωτη θέση.



Οι μαύρες προβλέψεις της Morgan Stanley για την ελληνική οικονομία

Τουλάχιστον «μαύρες» μπορεί να χαρακτηρίσει κανείς τις εκτιμήσεις της επενδυτικής τράπεζας Morgan Stanley, που προβλέπει ότι η επιστροφή του ελληνικού ΑΕΠ όπως και άλλων οικονομιών του Ευρωπαϊκού νότου δεν πρόκειται να καταγραφεί πριν το 2022.

Με αυτή την βάση, όπως εκτιμά, φέτος η ύφεση θα φτάσει το 13,3%, έναντι 10,8% της Ευρωζώνης, ενώ σε περίπτωση δεύτερου κύκλου ή επιδείνωσης της κατάστασης μπορεί να αγγίξει ακόμα και το 21,3%, ενώ για την Ευρωζώνη η ύφεση θα φτάσει και το 19,3%. Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley, η Ελλάδα αντιμετωπίζει το πρόβλημα πολύ υψηλού χρέους (180%), με την όλη κρίση του Covid-19 να μπορεί να οδηγήσει σε αύξηση του χρέους στο περίπου 205% έως τα τέλη του 2021.

Βέβαια όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley, το προφίλ χρέους της Ελλάδας έχει δύο σημαντικούς παράγοντες, σε σχέση και με τις υπόλοιπες χώρες της Ε.Ε.:

Το μεγαλύτερο μέρος του είναι δάνεια της ΕΕ, τα οποία έχουν πολύ μεγάλη διάρκεια με πολύ χαμηλό κόστος δανεισμού, ενώ το κόστος χρέους της Ελλάδας ήταν περίπου 1,6% το 2019. Σύμφωνα με την εκτίμηση της M.S. το ελληνικό χρέος θα σταθεροποιηθεί με ανάπτυξη του ΑΕΠ στο 1,5% ετησίως και με ένα πρωτογενές πλεόνασμα 0,5%.

Ένας ακόμη παράγοντας ο οποίος σύμφωνα με την επενδυτική τράπεζα προμηνύει μια αρνητική πορεία για την Ελλάδα είναι και το γεγονός ότι η Ελλάδα έμεινε από το 2017 σε χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Συγκεκριμένα τα τελευταία πέντε χρόνια, η ονομαστική ανάπτυξη ήταν κατά μέσο όρο περίπου 1% ετησίως και 2% ετησίως τα τελευταία δύο.

Υποθέτοντας ότι η Ελλάδα επιστρέφει στην πορεία ανάπτυξης προ Covid-19, η υψηλή επιβάρυνση του χρέους συνεπάγεται ότι η χώρα θα πρέπει να συνεχίσει να «τρέχει» σημαντικά πρωτογενή πλεονάσματα για να μειώσει το χρέος, παρόλο που ήδη πριν από την κρίση η πολιτική πίεση για να μειωθεί ο στόχος του 3,5% ήταν έντονη, υποδεικνύοντας το μέγεθος των μελλοντικών προκλήσεων για την οικονομία.



Oxford Economics: Προς αναδιάρθρωση χρέους η Ελλάδα

Στο 6% προβλέπει την ύφεση για την Ελλάδα για το 2020 η Oxford Economics , ενώ σημειώνει πως μπορεί να είναι πολύ βαθύτερη εάν τα περιοριστικά μέτρα μειωθούν με πολύ αργούς ρυθμούς.

Παράλληλα εκτιμά πως η πιθανότητα για αναβάθμιση της Ελλάδας από τους οίκους φέτος έχει βγει εντελώς από το «τραπέζι», ενώ παρά τη στήριξη από το QE της ΕΚΤ, το ελληνικό χρέος θα παραμείνει επικίνδυνα υψηλό, κάτι που θα οδηγήσει σε αναγκαστική νέα αναδιάρθρωσή του.

Η οικονομική ζημιά αναμένεται να στείλει τον δείκτη δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ από το 179% σε περίπου 186% το 2020.

Η κατάσταση θα ήταν πολύ χειρότερη αν δεν υπήρχε το «μαξιλάρι» ρευστότητας της κυβέρνησης, περίπου 20 δισ. ευρώ (+15,7δισ ευρώ από τον ESM) και αν και μεγάλο μέρος αυτών των αποθεματικών μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να καλυφθεί το δημοσιονομικό κενό φέτος και να περιοριστεί η αύξηση του δημόσιου χρέους, η κυβέρνηση θα προσέξει να μην εξαντλήσει πλήρως πόσο.



Η Ιταλία, το ζεστό χρήμα & Τα ερωτήματα για την ιταλική οικονομία

Όπως σχολίαζε την Τρίτη το Bloomberg, πάνω από επτά εβδομάδες μετά την επιβολή ενός από τα πιο αυστηρά lockdowns της Ευρώπης, επιτέλους άρχισε να διοχετεύεται χρήμα στις επιχειρήσεις που επλήγησαν από την παράλυση που προκάλεσε ο κορωνοϊός στην οικονομία.

Σύμφωνα με το Bloomberg, σε μια ειρωνεία της τύχης, η οικονομική βοήθεια άρχισε να καταφθάνει αμέσως μόλις ο πρωθυπουργός της χώρας, Τζουζέπε Κόντε, ανακοίνωσε τη μερική άρση των μέτρων περιορισμού από τις 4 Μαΐου.

Ωστόσο, η καθυστέρηση της χορήγησης χρημάτων σε εταιρείες και νοικοκυριά ενέχει τον κίνδυνο να επιδεινώσει τον αντίκτυπο σε μια οικονομία που ήταν ήδη αδύναμη και πριν την πανδημία.

Τη Δευτέρα, η UniCredit ανακοίνωσε ότι το Pastificio Di Martino, ένα εργοστάσιο ζυμαρικών κοντά στη Νάπολη που ιδρύθηκε το 1912 θα λάβει δάνειο 10 εκατ. ευρώ για να μπορέσει να απορροφήσει το σοκ του ιού και να μη βουλιάξει. Το δάνειο υποστηρίζεται από τη Sace, τον ιταλικό οργανισμό εξαγωγικών πιστώσεων, και αποτελεί μέρος ενός πακέτου πιστωτικών εγγυήσεων που δημιουργήθηκε τον Απρίλιο, οι οποίες αποτελούν ένα από τα βασικά στοιχεία του κυβερνητικού σχεδίου τόνωσης.

Ενώ τα περισσότερα μέτρα ανακούφισης εγκρίθηκαν στα μέσα Μαρτίου, οι διαδικασίες για επεξεργασία των αιτημάτων ουσιαστικά ξεκίνησε τον Απρίλιο.

Έκτοτε, οι τράπεζες και οι δημόσιες αρχές πλημμύρισαν από αιτήματα για διάφορα είδη βοήθειας, από κουπόνια φύλαξης παιδιών έως επιταγές για ελεύθερους επαγγελματίες και επαγγελματίες που σταμάτησαν τις δραστηριότητές τους μετά το lockdown. Αναλυτικά υποβλήθηκαν:

Συνέχεια....

- Από τις 17 Απριλίου είχαν ληφθεί 1,3 εκατομμύρια αιτήσεις για αναστολή πληρωμών δανείων και ενυπόθηκων δανείων, αξίας περίπου 140 δισεκατομμυρίων ευρώ
 - 22.480 αιτήσεις για κρατικά δάνεια από μικρές και μεσαίες εταιρείες, αξίας περίπου 3,1 δισεκατομμυρίων ευρώ, επίσης από τις 17 Απριλίου
 - Αιτήσεις για επιδόματα ανεργίας για 6,1 εκατομμύρια εργαζόμενους 66.000 vouchers για φύλαξη παιδιών
 - 4,4 εκατομμύρια άτομα ζήτησαν την επιταγή 600 ευρώ για ελεύθερους επαγγελματίες και επαγγελματίες μεταξύ 1-20 Απριλίου
 - Έχουν γίνει αποδεκτές περίπου 3,2 εκατομμύρια από αυτές τις αιτήσεις και 1,9 δισεκατομμύρια ευρώ πληρώνονται στις 17-23 Απριλίου
- Πολύ μικρές επιχειρήσεις, όπως εστιατόρια και καταστήματα λιανικής που έκλεισαν στις αρχές Μαρτίου και δεν θα τους επιτραπεί να ανοίξουν μέχρι τουλάχιστον τα μέσα Μαΐου, μπορούν να ζητήσουν δάνειο 25.000 ευρώ εξ ολοκλήρου από το κράτος. Η Intesa Sanpaolo SpA, η μεγαλύτερη τράπεζα της Ιταλίας με βάση την κεφαλαιοποίηση, ανέφερε ότι είχε λάβει 104.000 αιτήσεις, από τις οποίες κατάφερε να εγκρίνει μόνο 1.000. Ορισμένες τράπεζες είναι επιφυλακτικές σε ό,τι αφορά την επιτάχυνση της διαδικασίας έγκρισης, παρά την κρατική εγγύηση, λόγω του κινδύνου νομικών επιπτώσεων, δήλωσε ο επικεφαλής διαρθρωτικής οικονομικής ανάλυσης της Τράπεζας της Ιταλίας, Φαμπρίτσιο Μπαλασόνε.
- «Το ζήτημα απαιτεί εξεύρεση ισορροπίας μεταξύ δύο αντιτιθέμενων προτεραιοτήτων», ανέφερε ο Μπαλασόνε. «Επιτάχυνση της ροής πόρων σε εταιρείες που τις χρειάζονται και προστασία του κράτους, καθώς υπάρχει μεγάλος κίνδυνος οι επιστροφές δανείων με κρατική εγγύηση να μην εξοφληθούν»

Slow Relief

Italy has freed up EU740b for the economy but its deployment is complex

Date	Amount	Measure
March 17	EU220b	Moratorium on loans
—	EU100b	Guarantees through SME fund
—	EU20b	DTA conversions, other guarantees
April 8	EU200b	Additional loan guarantees for domestic firms, including via SME fund
—	EU200b	Loan guarantees for exports

Source: Finance Ministry, Bloomberg

Bloomberg

Πηγή: Bloomberg

Πολύ θετική εξέλιξη η νέα άνοδος της Τρίτης. Ζητούμενο να παραμείνει ο ΓΔ υψηλότερα των 625 – 630 μονάδων & Ο FTSE 25 υψηλότερα των 1.510 – 1.520 μονάδων...

ΓΔ

