

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Εκτίναξη επιτοκιακών κερδών στις τράπεζες

Αύξηση των επιτοκιακών κερδών από 50% έως 75% κατέγραψαν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες το α' τρίμηνο του έτους, επωφελούμενες από την άνοδο των επιτοκίων στο δανειακό τους χαρτοφυλάκιο και τη συγκράτηση των επιτοκίων στις καταθέσεις. Τα συνολικά έσοδα από τόκους προσέγγισαν το 1,9 δισ. ευρώ, από 1,2 δισ. ευρώ (αύξηση κατά 58%) σε σχέση το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022, και αποτέλεσαν τη βασική πηγή ενίσχυσης της κερδοφορίας, που ανήλθε σε 788,4 εκατ. ευρώ. Με βάση τα αποτελέσματα του α' τριμήνου 2023, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους των τεσσάρων συστημικών τραπεζών είναι μειωμένα κατά 38,2% σε σχέση με αυτά του α' τριμήνου του 2022.

Όπως γράφει το Money Review, σε προσαρμοσμένη όμως βάση, χωρίς δηλαδή το κόστος των τιτλοποιήσεων που ήταν σε εξέλιξη την προηγούμενη χρονιά και χωρίς τα έκτακτα αποτελέσματα από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες, τα κέρδη είναι αυξημένα κατά μέσον όρο 7%. Αυτή η τάση θέτει τις βάσεις για βιώσιμη κερδοφορία την τρέχουσα χρονιά, που θα επιτρέψει με τη σειρά της τη διανομή μερίσματος για την παρούσα χρήση, δηλαδή το 2024, και σύμφωνα με τις ανακοινώσεις των διοικήσεων ο στόχος για τη διανομή μερίσματος τοποθετείται μεταξύ 10% έως 30% των οργανικών κερδών. Η μετάθεση του στόχου για ένα χρόνο υπήρξε αποτέλεσμα της παρέμβασης του SSM, που θεώρησε πρόωρη τη διανομή μερίσματος για φέτος.

Σύμφωνα με ανάλυση της Eurobank Equities, σε επίπεδο κλάδου τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 10% σε σχέση με το δ' τρίμηνο του 2022 και αναμένεται να κορυφωθούν μεταξύ του β' και του γ' τριμήνου του 2023. Βασικό χαρακτηριστικό του α' τριμήνου ήταν οι αυξημένες αποπληρωμές στις οποίες προχώρησαν επιχειρήσεις από κλάδους με υψηλή ρευστότητα. Ετσι, παρά το γεγονός ότι οι εκταμιεύσεις νέων δανείων παρέμειναν σε υψηλά επίπεδα (1,7 δισ. ευρώ για την Alpha Bank, 1,5 δισ. ευρώ για την Εθνική και 2 δισ. ευρώ για την Τράπεζα Πειραιώς), οι αποπληρωμές αντιστάθμισαν τις νέες χορηγήσεις και τα υπόλοιπα των ενήμερων χορηγήσεων στην Ελλάδα διατηρήθηκαν σχεδόν στα ίδια επίπεδα σε σχέση με το τελευταίο τρίμηνο του 2022. Αυτή η τάση αναμένεται να περιοριστεί τα επόμενα τρίμηνα και σύμφωνα με τη Eurobank Equities ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης θα διαμορφωθεί σε θετικό έδαφος, αλλά σε μονοψήφιο ρυθμό για το έτος. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του α' τριμήνου, η άνοδος των επιτοκιακών εσόδων στηρίχθηκε:

- Στην άνοδο των επιτοκίων από την ΕΚΤ, που ξεκίνησε τον περασμένο Ιούλιο και αποτυπώθηκε στη σύγκριση των αποτελεσμάτων μεταξύ του α' τριμήνου 2022 και 2023.
- Στην ενίσχυση του χαρτοφυλακίου των εξυπηρετούμενων δανείων, που αυξήθηκε κατά 7,7% και συγκεκριμένα από 114,6 δισ. ευρώ σε 123,5 δισ. ευρώ.
- Στη συγκράτηση των επιτοκίων στα επιτόκια καταθέσεων, με αποτέλεσμα την αύξηση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου κατά 90 μονάδες βάσης και συγκεκριμένα από 1,50% το α' τρίμηνο του 2022 σε 2,4% το α' τρίμηνο του 2023.
- Στην αύξηση των επιτοκιακών εσόδων από το χαρτοφυλάκιο ομολόγων που συνεισέφερε περί τα 286 εκατ. ευρώ.

Σε ό,τι αφορά την ποιότητα του ενεργητικού τους, οι ελληνικές τράπεζες σημείωσαν πτώση στα υπόλοιπα των μη εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς με βάση τα αποτελέσματα οι εισροές νέων κόκκινων δανείων παρέμειναν χαμηλά, χωρίς να υπάρχουν σημάδια επιδείνωσης του ρυθμού εξυπηρέτησης από νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Το ποσοστό μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων διαμορφώθηκε στο 6,1% και ο δείκτης κάλυψης από προβλέψεις στο 64%, με την καλύτερη επίδοση να διατηρεί η Εθνική Τράπεζα με δείκτη κάλυψης 89%, ενώ ακολουθούν η Eurobank με 74%, η Τράπεζα Πειραιώς με 55% και η Alpha Bank με 40%. Τα εποπτικά κεφάλαια βελτιώθηκαν περαιτέρω το α' τρίμηνο και ο μέσος όρος του βασικού κεφαλαιακού δείκτη (FL CET1) διαμορφώθηκε στο 14,2%, ενισχυμένος κατά 50 μονάδες βάσης.



Χρέος: Νέα πρόωρη αποπληρωμή διμερών δανείων φέρνει η επενδυτική βαθμίδα - Στόχος το ισχυρό σήμα στις αγορές

Σχέδιο για νέα πρόωρη αποπληρωμή υφιστάμενων ακριβών δανειακών υποχρεώσεων που πηγάζουν από τα διακρατικά δάνεια που οφείλει η Ελλάδα στις χώρες της Ευρωζώνης από το πρώτο μνημόνιο επεξεργάζεται ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους.

Οι κινήσεις του ΟΑΔΗΧ συνδέονται με την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και στοχεύουν να στείλουν ένα ισχυρό μήνυμα στις αγορές, για την ενίσχυση της φερεγγυότητας και την πρόοδο της οικονομίας, κερδίζοντας την εύνοια όλων των οίκων αξιολόγησης.

Όπως γράφει η Ημερησία:

Η βαθμίδα Α

Άλλωστε, από την ανάκτηση της ελάχιστης επενδυτικής βαθμίδας που θα δώσει ένας από τους τρεις υποψήφιους αυτή τη στιγμή οίκους αξιολόγησης, ξεκινάει ένας αγώνας δρόμου ώστε η οικονομία να κάνει ακόμα μεγαλύτερα βήμα προκειμένου να φτάσει την επενδυτική βαθμίδα Α που είχε η Ελλάδα μέχρι και τις αρχές του 2009. Για να επιτευχθεί αυτός ο στόχος θα χρειαστεί να εξασφαλίσει τις θετικές αξιολογήσεις και από τους τέσσερις οίκους.

Ο αντίκτυπος στο χρέος

Πρόκειται επίσης για κίνηση που θα έχει θετικό αντίκτυπο στο προφίλ του δημόσιου χρέους καθώς θα το καταστήσει ακόμη πιο βιώσιμο ενώ θα δημιουργήσει κάποιες οικονομίες για τον ελληνικό προϋπολογισμό. Περίπου 40 εκατ. ευρώ εξοικονόμησε ο προϋπολογισμός από την προηγούμενη πρόωρη αποπληρωμή στην οποία προχώρησε.

Πότε θα υποβληθεί το αίτημα

Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι το Δημόσιο θα υποβάλλει το σχετικό αίτημα εφόσον η χώρα ανακτήσει την επενδυτική βαθμίδα ενώ ο σχεδιασμός θα συνοδεύεται από ένα πρόγραμμα επανεκδόσεων ομολόγων.

Ακόμα δεν έχει «κλειδώσει» εάν ο ΟΑΔΗΧ προχωρήσει σε καταβολή δύο δόσεων ύψους 5,29 δισ. ευρώ ή μιας 2,645 δισ. ευρώ. Για τον σκοπό αυτό, το Δημόσιο θα χρησιμοποιήσει μέρος των ταμειακών διαθεσίμων, τα οποία αυτή τη στιγμή διαμορφώνονται κοντά στα 35 δισ. ευρώ.

Θα είναι η δεύτερη κίνηση πρόωρης αποπληρωμής, η οποία αφορά τα διμερή δάνεια που έλαβε η Ελλάδα τον Μάιο του 2010, στο πλαίσιο του πρώτου πακέτου βοήθειας, στην οποία θα προχωρήσει το Δημόσιο καθώς πριν από ένα χρόνο η χώρα εξόφλησε δόση 2,6 δισ. ευρώ η οποία έληγε το 2023.

Το «αγκάθι» των επιτοκίων

Το συνολικό ποσό των συγκεκριμένων δανείων -φέρουν την ονομασία Greek Loan Facility (GLF)- ανέρχεται σε 52,9 δισ. εκ των οποίων προς εξόφληση απομένουν πλέον περίπου 50 δισ. ευρώ, με ημερομηνία λήξης το 2041 και με δόσεις 2,645 δισ. ευρώ τον χρόνο.

Τα δάνεια τη δεδομένη στιγμή είναι ακριβά καθώς το Euribor 3μηνου είναι 3,412%, και με διάρκεια αποπληρωμής από το 2020 έως το 2040 ενώ η εξυπηρέτησή του θα γίνει πιο ακριβή μετά τις συνεχείς αυξήσεις επιτοκίων.

Από την άλλη πλευρά δεν έχει πέναλτι προεξόφλησης όπως έχουν τα δάνεια του EFSF και μπορεί η χώρα να το προεξοφλήσει χωρίς πρόσθετο χρέος.

Το 2060 η πλήρης εξόφληση

Για πολλές δεκαετίες ακόμα θα εξοφλεί η χώρα και τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά δάνεια. Από φέτος τρέχει και η αποπληρωμή των δανείων του EFSF (141,8 δισ. ευρώ με αποπληρωμή το 2056) ενώ από το 2034 προστίθενται και τα 86 δισ. ευρώ από τον ESM ως το 2060.

Οι στόχοι και οι δείκτες κινδύνων

Σύμφωνα με τον σχεδιασμό του ΟΑΔΗΧ, το 2023 επιδιώκεται να επιτευχθούν οι ακόλουθοι στόχοι αναφορικά με τους δείκτες κινδύνων του χαρτοφυλακίου χρέους (αφού ληφθεί υπόψη το σύνολο των υφιστάμενων διαχειριστικών πράξεων επ' αυτού):

Μέση σταθμική φυσική διάρκεια δημοσίου χρέους: > 18,5 έτη

Μέσος χρόνος ανά-τιμολόγησης δημοσίου χρέους: >17,5 έτη

Ποσοστό δημοσίου χρέους που ανά-χρηματοδοτείται σε 1 έτος: < 3%

Ποσοστό δημοσίου χρέους με κυμαινόμενο επιτόκιο: <10%



Moody's: Γιατί θα μείνει κυρίαρχο το δολάριο για αρκετές δεκαετίες ακόμη

Το αμερικανικό νόμισμα βρίσκεται αντιμέτωπο με αρκετές προκλήσεις, αλλά αυτό σε καμία περίπτωση δεν σημαίνει ότι κινδυνεύει να αντικατασταθεί από κάποιο άλλο τουλάχιστον ως βασικό «συστατικό» των παγκόσμιων συναλλαγματικών αποθεμάτων αλλά και ως το κυρίαρχο νόμισμα στις εμπορικές συναλλαγές και τις αγορές, όπως σημειώνει σε report του ο οίκος αξιολόγησης, Moody's.

Σύμφωνα με τον οίκο η σταθερή μείωση του μεριδίου του δολαρίου των ΗΠΑ στα αποθεματικά των κεντρικών τραπεζών, οι υποβόσκουσες γεωπολιτικές εντάσεις και η αυξανόμενη «κόντρα» μεταξύ των δύο κυρίαρχων κομμάτων των ΗΠΑ έχουν αυξήσει τις εικασίες ότι η παγκόσμια κυριαρχία του δολαρίου πλησιάζει στο τέλος της.

Όμως οίκος εκτιμά ότι τις επόμενες δεκαετίες θα τεθεί σε ισχύ ένα πιο διευρυμένο νομισματικό σύστημα, το οποίο, όμως, θα συνεχίσει να έχει ως ηγέτη το δολάριο, με τους ανταγωνιστές του να δυσκολεύονται σε πολύ μεγάλο βαθμό να επιτύχουν την ίδια κλίμακα χρήσης, ασφάλειας και μετατρεψιμότητας με αυτές του αμερικανικού νομίσματος. Μοναδική περίπτωση το δολάριο να χάσει τον θρόνο του είναι να υπάρξει μείωση της εμπιστοσύνης στους αμερικανικούς θεσμούς, ενώ πρόσθετοι παράγοντες θα μπορούσαν να είναι η αύξηση των οικονομικών κυρώσεων, η ενίσχυση του προστατευτισμού και εάν τα ψηφιακά νομίσματα των κεντρικών τραπεζών τελικώς κατορθώσουν να βελτιώσουν την αποτελεσματικότητά τους.

Το δολάριο ΗΠΑ εξακολουθεί να κυριαρχεί στο διεθνές εμπόριο και τη χρηματοδότηση. Μικρές, αλλά αυξανόμενες κινήσεις στο γουάν καθώς και στο δολάριο Αυστραλίας και Καναδά, έχουν μειώσει το μερίδιο του δολαρίου ΗΠΑ στα χαρτοφυλάκια των κεντρικών τραπεζών στο 58%, από 71% το 2000. Ωστόσο, η ρευστότητα, η σταθερότητα και το χαμηλότερο κόστος συναλλαγών του δολαρίου σημαίνουν ότι διατηρεί κυρίαρχα μερίδια στην τιμολόγηση του εμπορίου, στη διασυννοριακή χρεωστικών τίτλων και δανείων.

Συνέχεια...

Οι εναλλακτικές λύσεις δεν είναι βιώσιμες. Η πτώση της βρετανικής λίρας δείχνει πώς η κυριαρχία μπορεί να εξασθενήσει με την πάροδο του χρόνου. Αν και οι αναλυτές του οίκου εκτιμούν ότι θα συνεχιστεί η διαφοροποίηση στα συναλλαγματικά αποθέματα, το δολάριο θα συνεχίσει να επικρατεί – παρά την αύξηση του μεριδίου σε ευρώ και γουάν – για τους εξής λόγους:

η οικονομία και το χρηματοπιστωτικό σύστημα των ΗΠΑ είναι αρκετά μεγάλα και ανοικτά για να απορροφήσουν την παγκόσμια πλεονάζουσα αποταμίευση

η αμερικανική αγορά κρατικών ομολόγων είναι βαθιά, με υψηλή ρευστότητα και ασφαλής και το δολάριο ΗΠΑ είναι πλήρως και αξιόπιστα μετατρέψιμο σε άλλα νομίσματα. Το ευρώ θα μπορούσε ανακτήσει κάποιο έδαφος, αλλά η έλλειψη κοινής δημοσιονομικής πολιτικής και οι παρατεταμένοι κίνδυνοι χρηματοπιστωτικής αστάθειας θα περιορίσουν την άνοδό του. Οι έλεγχοι κεφαλαίων στην Κίνα αλλά και το μοντέλο ανάπτυξης της χώρας εκτιμάται ότι θα περιορίσουν την άνοδο του γουάν.

Οι τεχνολογικές τάσεις, τόσο στις ΗΠΑ όσο και διεθνώς, θα μπορούσαν να διαβρώσουν την ισχύ του δολαρίου με την πάροδο του χρόνου. Ο μεγαλύτερος βραχυπρόθεσμος κίνδυνος για το θέμα του δολαρίου προέρχεται από τον κίνδυνο πολιτικών λαθών που θα κλονίσουν την εμπιστοσύνη από τις ίδιες τις αμερικανικές αρχές, όπως μια αθέτηση πληρωμών των ΗΠΑ για την το χρέος τους, για παράδειγμα.

Τα εμπόδια στο εμπόριο και τις ξένες επενδύσεις που θεσπίζονται για την προστασία τομέων που μειονεκτούν από ένα ισχυρό δολάριο, όπως η μεταποίηση, θα υπονόμωσαν επίσης μια βασική αρχή της ανοικτής και απρόσκοπτης πρόσβασης. Οι κυρώσεις που εμποδίζουν περαιτέρω την ελεύθερη ροή των του δολαρίου στο παγκόσμιο εμπόριο και τη χρηματοδότηση θα μπορούσαν να ενθαρρύνουν τη μεγαλύτερη διαφοροποίηση. Τέλος, μια ευρύτερη τεχνολογική στροφή προς τα ψηφιακά νομίσματα των κεντρικών τραπεζών θα μπορούσε να προσφέρει ένα εξίσου οικονομικά αποδοτικό και ασφαλές μέσο για την πραγματοποίηση διεθνών πληρωμών.



Teneo, Capital Economics: Ο Ερντογάν δεν θα αλλάξει πορεία, απίθανη η στροφή σε πιο ορθόδοξη πολιτική - Έρχονται νέες βουτιές στη λίρα

Με τη λίρα να κινείται σε ιστορικά χαμηλά και με τους επενδυτές να αισθάνονται ανήσυχοι από τη νίκη Ερντογάν, η μόνη ελπίδα για τις αγορές, κατά τους αναλυτές, είναι ο Τούρκος πρόεδρος να νιώσει πλέον αρκετά ασφαλής πολιτικά για να επιστρέψει στην ορθόδοξη οικονομική πολιτική. Η Teneo Intelligence θεωρεί απίθανο ο Ερντογάν να υιοθετήσει μια καθαρή ορθόδοξη προσέγγιση στην οικονομική πολιτική αλλά είναι πιθανό να προχωρήσει σε κάποιες προσαρμογές "εντυπωσιασμού", με στόχο να κερδίσει χρόνο ενόψει των εκλογών της τοπικής αυτοδιοίκησης του Μαρτίου του 2024. Από την πλευρά της η Capital Economics εκτιμά πως η ημέρα της κρίσεως για την τουρκική οικονομία είναι προ των πυλών, δεν αναμένει να αλλάξει στάση πολιτικής ο Ερντογάν και προειδοποιεί πως έρχονται μεγάλες βουτιές της λίρας.

"Ο Ερντογάν πορεία δεν αλλάζει" - πιθανές οι κινήσεις για... τα μάτια του κόσμου

Δικαιωμένος από το αποτέλεσμα των εκλογών, ο Ερντογάν είναι απίθανο να υιοθετήσει μια καθαρή ορθόδοξη οικονομική προσέγγιση, όπως εκτιμά η Teneo Intelligence και χρησιμοποιώντας τη φράση της Μάργκαρετ Θάτσερ τονίζει πως "ο Ερντογάν πορεία δεν αλλάζει" (not turning). Ωστόσο, ορισμένες προσαρμογές στην τρέχουσα ετερόδοξη προσέγγιση θα μπορούσαν να υιοθετηθούν με στόχο να κερδίσουν χρόνο πριν από τις τοπικές εκλογές του Μαρτίου 2024. Μετά τις απώλειες που υπέστη το 2019, οι επόμενες δημοτικές εκλογές θα αποτελέσουν βασικό στόχο για έναν αναζωογονημένο Ερντογάν. Ως αποτέλεσμα, η χάραξη πολιτικής, συμπεριλαμβανομένης της οικονομικής πολιτικής, θα ενταχθεί σε αυτό το νέο κρίσιμο τεστ τις επόμενες εβδομάδες και μήνες. Η διατήρηση της αίσθησης οικονομικής σταθερότητας μέχρι την επόμενη άνοιξη θα είναι προτεραιότητα.

Συνέχεια....

Οι προσαρμογές θα μπορούσαν να περιλαμβάνουν δεσμεύσεις για σημαντικές διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, επαναφορά των δεσμών Τουρκίας-ΗΠΑ και μια νέα προσπάθεια μεταρρυθμίσεων για την προώθηση της προσπάθειας της Τουρκίας για ένταξη στην ΕΕ. Οι περισσότερες από αυτές τις δεσμεύσεις πιθανότατα δεν θα εκπληρωθούν ποτέ.

Μια σταδιακή σύσφιξη των επιτοκίων –κυρίως για να τα φέρει πιο κοντά στα επιτόκια δανεισμού που έχουν ήδη υιοθετήσει οι τοπικές τράπεζες– θα μπορούσε επίσης να εξεταστεί εάν η λίρα δεχτεί πιο έντονη πίεση. Χάρη στη νέα πενταετή θητεία του, ο Ερντογάν θα μπορούσε επίσης να προσπαθήσει να εξασφαλίσει νέα εξωτερική χρηματοδότηση από ξένους συμμάχους διαπραγματευόμενος θέματα εξωτερικής πολιτικής.

Ο διορισμός νέου υπουργού Οικονομίας θα μπορούσε επίσης να χρησιμοποιηθεί για να μεταφέρει την εντύπωση ότι ο Ερντογάν είναι πρόθυμος να επαναπροσδιορίσει τη χάραξη οικονομικής πολιτικής του. Τα φαβορί για τη θέση είναι οι Lufti Elvan και Cevdet Yilmaz – και οι δύο χαίρουν καλής φήμης, αλλά κανένας από τους δύο δεν φέρει το πολιτικό βάρος για να αντιταχθεί στον Ερντογάν. Λιγότερο πιθανός είναι ο διορισμός του Mehmet Simsek, ο οποίος μπορεί να απολαμβάνει ακόμα την εμπιστοσύνη των αγορών, αλλά, όπως Elvan και ο Yilmaz, δεν έχει ουσιαστική πολιτική θέση.

"Μόνο εάν αντιμετώπιζε μια επικείμενη οικονομική και χρηματοπιστωτική κρίση, ο Ερντογάν θα υποστήριζε μια δραματική στροφή για να επιστρέψει στην ορθόδοξη χάραξη οικονομικής πολιτικής, πριν επιστρέψει στην αγαπημένη του νομισματική πολιτική χαμηλών επιτοκίων", καταλήγει η Teneo Intelligence.

Η ημέρα της κρίσεως πλησιάζει

Κατά την Capital Economics, η ημέρα της κρίσεως για την τουρκική οικονομία μπορεί τώρα να είναι προ των πυλών. Η νίκη του Ερντογάν στις προεδρικές εκλογές είναι πιθανό να οδηγήσει σε συνέχιση των στρεβλωτικών οικονομικών πολιτικών και να ωθήσει την οικονομία σε μια πορεία προς πολύ μεγαλύτερη μακροοικονομική αστάθεια. Μια απότομη προσαρμογή φαίνεται αναπόφευκτη και ο οίκος πιστεύει ότι έρχονται μεγάλες βουτιές της λίρας.

Η νίκη του Ερντογάν ήταν βέβαιη μετά την απροσδόκητα ισχυρή του εμφάνιση στον πρώτο γύρο στις 14 Μαΐου. Ακολούθησε το κύμα εθνικισμού, διατήρησε την ισχυρή υποστήριξη μεταξύ των συντηρητικών Τούρκων και σημείωσε καλές επιδόσεις παρά τους καταστροφικούς σεισμούς νομίσματος φέτος.

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές της Τουρκίας δέχονται μεγάλη πίεση από τον πρώτο γύρο των εκλογών, επισημαίνει η Capital Economics, με το νόμισμα να υποχωρεί κατά 4% έναντι του δολαρίου. Τα ασφάλιστρα των κρατικών CDS και τα spreads των ομολόγων σε δολάρια έχουν επίσης εκτοξευθεί καθώς οι ανησυχίες για χρεοκοπία έχουν αυξηθεί. Οι χρηματοπιστωτικές αγορές συνεχίζουν να δέχονται πιέσεις και σήμερα το πρωί με τη λίρα να υποχωρεί περαιτέρω 0,5% στα 20,1 δολάρια και σε ιστορικά χαμηλά.

Το ερώτημα που θέτουν όλοι τώρα είναι για πόσο μπορεί να συνεχιστεί η τρέχουσα ανορθόδοξη πολιτική στάση. Τα χαμηλά επιτόκια, η πολύ χαλαρή δημοσιονομική πολιτική και οι περιοριστικοί κανονισμοί συναλλάγματος έχουν οδηγήσει σε μια σειρά ανισορροπιών στην οικονομία της Τουρκίας, συμπεριλαμβανομένου του υψηλού πληθωρισμού, του μεγάλου ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, των σοβαρών πιέσεων εξωτερικής χρηματοδότησης και της υπερτιμημένης συναλλαγματικής ισοτιμίας. Η Τουρκία τα κατάφερε να "βγάλει" το 2022, αλλά εμφανίστηκαν ρωγμές τους τελευταίους μήνες και οι πολιτικές με τη σημερινή τους μορφή φαίνονται μη βιώσιμες όλο και περισσότερο, τονίζει η Capital Economics.

"Εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι είναι απίθανο ο Ερντογάν να υποστηρίξει τις αυξήσεις των επιτοκίων έως ότου αναγκαστεί να το κάνει, αυξάνοντας τις πιέσεις στην οικονομία. Μέχρι τότε, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής είναι πιθανό να αυστηροποιήσουν τα μέτρα "λιπο-ποίησης της οικονομίας" για να μειώσουν τη ζήτηση για ξένο νόμισμα και να βασιστούν σε μεγάλο βαθμό στη χρηματοδότηση από τα κράτη του Κόλπου για να στηρίξουν τα πολύ χαμηλά αποθέματα συναλλάγματος της κεντρικής τράπεζας. Πιστεύουμε ότι οι πιέσεις στη λίρα θα συνεχίσουν να αυξάνονται και ότι θα πέσει κατά 25% φέτος, στα 26 δολάρια", τονίζει χαρακτηριστικά.

Όπως καταλήγει, ο κίνδυνος είναι ότι οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα διατηρήσουν τις τρέχουσες ρυθμίσεις πολιτικής, καθυστερώντας την απαραίτητη προσαρμογή που απαιτεί η οικονομία της Τουρκίας και με αποτέλεσμα πιο αποσταθεροποιητικές πτώσεις του νομίσματος στο μέλλον. Ο κίνδυνος για τη θέση του δημόσιου χρέους δεν είναι ιδιαίτερα έντονος αυτή τη στιγμή, αλλά οι ανησυχίες είναι πιθανό να αυξηθούν. Οι πιο άμεσες πιέσεις πιθανότατα θα εμφανίζονταν στον ιδιωτικό τομέα, δεδομένης της μεγάλης επιβάρυνσης του εξωτερικού χρέους και των πιθανών αναντιστοιχιών συναλλάγματος στους ισολογισμούς τραπεζών και επιχειρήσεων.