

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Goldman Sachs: Γιατί η άνοδος των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων δεν "απειλεί" τη βιωσιμότητα του χρέους

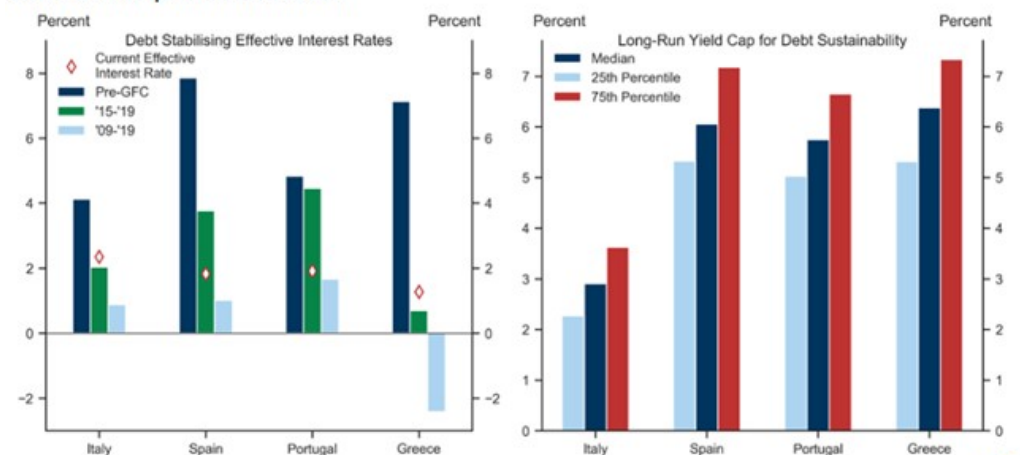
Εν αναμονή της αύξησης των επιτοκίων της ΕΚΤ, οι αποδόσεις σε ολόκληρη την ευρωζώνη έχουν αυξηθεί σημαντικά, επαναφέροντας το θέμα της βιωσιμότητας του χρέους της Νότιας Ευρώπης στο επίκεντρο της αγοράς, όπως σημειώνει η Goldman Sachs σε σημερινή της έκθεση.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, ωστόσο, όπως επισημαίνει, ακόμα κι αν οι πραγματικές προοπτικές ανάπτυξης για τη Νότια Ευρώπη παραμένουν ευάλωτες λόγω της ενεργειακής κρίσης και του πολέμου στην Ουκρανία, το βραχυπρόθεσμο "μαξιλάρι" που παρέχεται από την αυξημένη ονομαστική ανάπτυξη, την επίμονη ευρωπαϊκή δημοσιονομική στήριξη (Ταμείο Ανάκαμψης και, πιο πρόσφατα, το REPowerEU) και η σταδιακή ομαλοποίηση της νομισματικής πολιτικής παρέχουν στην περιοχή επιπλέον χρόνο για να αντιμετωπίσει τις διαρθρωτικές της αδυναμίες.

Επιπλέον, η σχετικά μακροπρόθεσμη μέση διάρκεια λήξης του δημόσιου χρέους (από 7 έτη στην Ιταλία έως 21 έτη στην Ελλάδα) θα συμβάλει στην εξομάλυνση του βραχυπρόθεσμου αντίκτυπου της αύξησης των αποδόσεων στο κόστος του χρέους.

Ωστόσο, όπως προειδοποιεί η Goldman Sachs, υπάρχουν ασύμμετροι κίνδυνοι και οι επενδυτές, μπορεί να προσπαθήσουν να "τεστάρουν" πόσο εκτεθειμένη μπορεί να είναι η περιοχή λόγω της αυξανόμενης πίεσης των αποδόσεων στα διαρθρωτικά της τρωτά σημεία, ειδικά στην Ιταλία. Για να αναλύσει αυτήν την έκθεση η αμερικάνικη τράπεζα επικαιροποιεί τις εκτιμήσεις της για τα "ανώτατα όρια απόδοσης" - το επίπεδο των αποδόσεων των ομολόγων πάνω από το οποίο οι δείκτες χρέους προς ΑΕΠ είναι πιθανό να ακολουθήσουν μια ανοδική πορεία χωρίς σημαντικές αλλαγές πολιτικής.

Exhibit 4: Yield Caps for Sustainable Debt



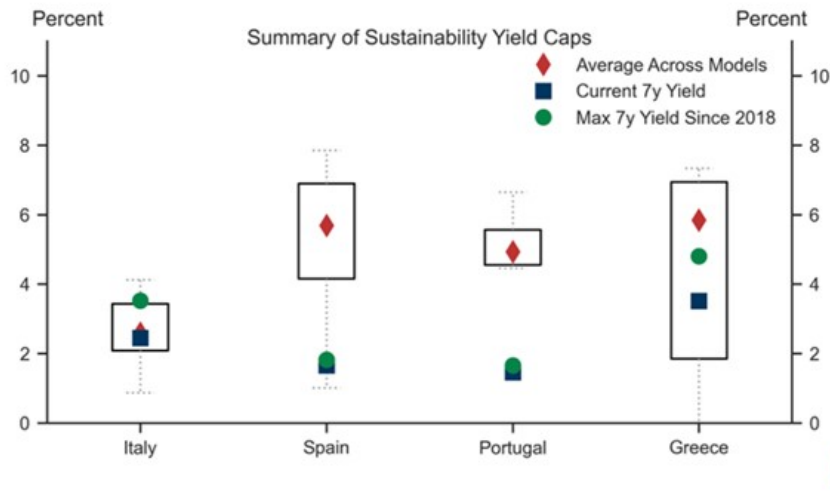
Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics

Όπως καταλήγει, η σχετικά μακροπρόθεσμη μέση ληκτότητα του δημόσιου χρέους στη Νότια Ευρώπη (από 7 χρόνια στην Ιταλία έως 21 χρόνια στην Ελλάδα) θα συμβάλει στην αντιστάθμιση του βραχυπρόθεσμου αντίκτυπου της αύξησης των αποδόσεων στο κόστος του χρέους, με την ανάλυση βιωσιμότητας χρέους της G.S. να υπογραμμίζει ότι οι περισσότερες χώρες στη Νότια Ευρώπη εξακολουθούν να είναι άνετα κάτω από τα επίπεδα απόδοσης που πιθανότατα θα ασκούσαν εκ νέου ανοδική πίεση στους δείκτες χρέους.

Η Ιταλία αποτελεί τη σχετική εξαίρεση με την τρέχουσα τιμολόγηση του δημόσιου χρέους να πλησιάζει ήδη το εκτιμώμενο ανώτατο όριο απόδοσης (2,75% για την απόδοση των 7ετών ομολόγων). Για την Ισπανία το ανώτατο όριο απόδοσης τοποθετείται στο 5,5%, για την Πορτογαλία στο 5,25% και για την Ελλάδα στο 6%.

Συνέχεια...

Exhibit 5: Some Room to Go, but Getting Closer

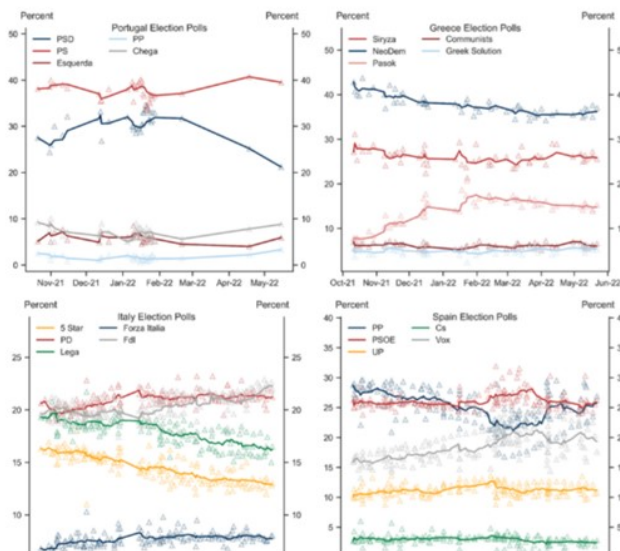


Οι εκλογές και ο κίνδυνος

Δεδομένου ότι το timing είναι ιδιαίτερα σημαντικό σε ό,τι αφορά τις αλλαγές της νομισματικής πολιτικής όπως αυτές που πρόκειται να βιώσει η Ευρωζώνη, η Goldman εκτιμά ότι υπάρχει πιθανότητα γεγονότων κινδύνου στη Νότια Ευρώπη καθώς οι εκλογές του 2023 πλησιάζουν. Μετά τις γενικές εκλογές στην Πορτογαλία νωρίτερα φέτος, το 2023 θα είναι πιθανότατα η χρονιά των εκλογών για τη Νότια Ευρώπη, δηλαδή στην Ελλάδα, την Ιταλία και την Ισπανία. Σε αυτές τις εκλογές υπάρχει, όπως επισημαίνει, ο κίνδυνος ασυνέχειας της πολιτικής, ο οποίος είναι ιδιαίτερα σημαντικός στην περιφέρεια, καθώς η περιοχή είναι ο κύριος αποδέκτης του Ταμείου Ανάκαμψης. Λόγω της εστίασης του Ταμείου στις επενδύσεις και τις μεταρρυθμίσεις, απαιτείται ισχυρός βαθμός συνέπειας πολιτικής με την πάροδο του χρόνου.

Ενώ η Ελλάδα είναι η πιο πιθανό να διατηρήσει τη συνέχιση της πολιτικής, δεδομένων των υψηλότερων πιθανοτήτων να παραμείνει στη θέση της η σημερινή κυβέρνηση και της δέσμευσής της στο Ταμείο Ανάκαμψης, οι δημοσκοπήσεις δείχνουν μεγαλύτερη αβεβαιότητα στην Ιταλία και την Ισπανία. Ωστόσο, λόγω της διαφορετικής στάσης απέναντι στην ευρωπαϊκή ολοκλήρωση στα δύο πολιτικά τοπία, η Ιταλία παραμένει η χώρα που κινδυνεύει περισσότερο από πολιτική αναταραχή και η προοπτική των επερχόμενων εκλογών θα μπορούσε κάλλιστα να είναι καταλύτης για ανανεωμένες ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του χρέους.

Exhibit 7: The 2023 Election Outlook



Lines show a two week rolling average. Italy excludes Tecne polls.

Source: Goldman Sachs Global Investment Research, europelects.eu

Τράπεζες: Επιπλέον κέρδη 1 δις. ευρώ από την αύξηση των επιτοκίων

Πρόσθετα κέρδη άνω του 1 δις. ευρώ περίπου από έσοδα τόκων θα αποδώσει στις ελληνικές τράπεζες η άνοδος του βασικού επιτοκίου της ΕΚΤ κατά 100-150 μονάδες βάσης έως και το 2023, δίνοντας ώθηση στην κερδοφορία, που αποτελεί και το «κλειδί» για την επίτευξη του στόχου για τη διανομή μερίσματος από τη χρήση του 2022 ή του 2023, ανάλογα με την πολιτική που έχει εξαγγείλει κάθε τράπεζα.

Όπως γράφει το Money Review, η ενίσχυση της βασικής πηγής των οργανικών εσόδων με κέρδη άνω του 1 δις. ευρώ, σε συνδυασμό με την πρόβλεψη για καθαρή πιστωτική επέκταση έως και 10 δις. ευρώ, αποτελεί πρόσθετο παράγοντα αισιοδοξίας για την εμπέδωση της κερδοφορίας και τη βελτίωση των αποτιμήσεων του τραπεζικού συστήματος, καθώς οι περισσότερες τράπεζες δεν έχουν ενσωματώσει την πρόβλεψη αυτή στα επιχειρησιακά σχέδια που έχουν καταρτίσει μέχρι σήμερα και τα οποία προέβλεπαν ούτως ή άλλως μόνιμη επιστροφή στην κερδοφορία για το τρέχον έτος. Εκτός από την ώθηση που θα δώσει στη δυνατότητα επίτευξης των στόχων απόδοσης κεφαλαίου και της διανομής μερίσματος, δημιουργεί και ένα επιπλέον μαξιλάρι ασφαλείας στον δρόμο προς την πλήρη εξυγίανση των ισολογισμών τους και την αντιμετώπιση των επιπτώσεων από τη γεωπολιτική κρίση, που παραμένουν ακόμη άγνωστες.

Με βάση τις ανακοινώσεις που έγιναν στο πλαίσιο της δημοσιοποίησης των αποτελεσμάτων του α' τριμήνου, τα επιτοκιακά κέρδη για την Alpha Bank από την άνοδο των επιτοκίων στο 0,5%, από -0,5% που βρίσκεται σήμερα το βασικό επιτόκιο, υπολογίζονται στα 183 εκατ. ευρώ, τα οποία εκτοξεύονται στα 279 εκατ. ευρώ εφόσον το επιτόκιο φτάσει στο 1,5%. Αντιστοίχως, στα 300 εκατ. ευρώ υπολογίζονται τα κέρδη για τη Eurobank από την άνοδο κατά 150 μονάδες βάσης, δηλαδή από το -0,5% στο 1,5%. Η Τράπεζα Πειραιώς εκτιμά τα επιτοκιακά κέρδη στα 160 εκατ. ευρώ από μια άνοδο των επιτοκίων στο 0,5%, με την προοπτική το όφελος να φτάσει τα 250 εκατ. ευρώ εάν το επιτόκιο φτάσει στο 1%. Η Εθνική Τράπεζα ανακοίνωσε ότι οι πρώτες 50 μονάδες βάσης –από το -0,5% στο 0%– θα ενισχύσουν τα επιτοκιακά έσοδά της κατά 80 εκατ. ευρώ, ενώ κάθε επιπλέον αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης θα προσθέτει 100 εκατ. ευρώ στα έσοδα από τόκους.

Να σημειωθεί ότι το επιτοκιακό κέρδος αντανakλά το καθαρό όφελος που θα προκύψει από τη συνολική ανατιμολόγηση των στοιχείων ισολογισμού των τραπεζών, δηλαδή την ανατιμολόγηση τόσο του δανειακού χαρτοφυλακίου όσο και των καταθέσεων.

Όπως εξηγούν τραπεζικά στελέχη, τα επιτόκια καταθέσεων θα αυξηθούν επίσης, αλλά όχι με γεωμετρικό τρόπο, όπως θα συμβεί στο σκέλος των απαιτήσεων, που περιλαμβάνει τη συντριπτική πλειονότητα των δανείων που είναι συνδεδεμένα με το euribor 3μήνου. Με βάση τις ανακοινώσεις των τραπεζών, τα καταθετικά επιτόκια θα μείνουν σχεδόν ανεπηρέαστα από την άνοδο του βασικού επιτοκίου έως το 0,5% και θα αρχίσουν να αυξάνονται πάνω από αυτό το επίπεδο, διευρύνοντας με αυτό τον τρόπο τα spreads των ελληνικών τραπεζών, δηλαδή το «ισοζύγιο» επιτοκίων χορηγήσεων και καταθέσεων. Η Alpha ανακοίνωσε ότι θα περάσει το 80% της επιπλέον αύξησης –πάνω από το 0,50%– στις προθεσμιακές καταθέσεις, ενώ πιο συντηρητικές ήταν οι ανακοινώσεις της Τράπεζας Πειραιώς, που ανακοίνωσε ότι θα περάσει το 50% της αύξησης. Με δεδομένο ότι τα υπόλοιπα των καταθέσεων που είναι σε προθεσμιακούς λογαριασμούς δεν ξεπερνούν τα 30 δις. ευρώ σε σύνολο 178 δις. ευρώ που είναι οι καταθέσεις των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, η επιβάρυνση που θα υπάρξει για τις τράπεζες από την άνοδο των επιτοκίων στις καταθέσεις προθεσμίας υπολογίζεται μικρή σε σχέση με το όφελος που θα έχουν από την ανατιμολόγηση του μεγαλύτερου μέρους του δανειακού χαρτοφυλακίου τους. Όπως μάλιστα εκτιμούν τραπεζικά στελέχη, δεδομένου ότι η ρευστότητα στο σύστημα θα παραμείνει υψηλή ακόμη και μετά το τέλος του Προγράμματος Στοχευμένων Συναλλαγών Μακροχρόνιας Αναχρηματοδότησης (TLTRO III) της ΕΚΤ, ο ανταγωνισμός στο μέτωπο των καταθέσεων θα παραμείνει «υπό έλεγχο» και τα επιτόκια στους λογαριασμούς προθεσμίας εκτιμάται ότι δεν θα ξεπεράσουν το 1%, από 0,20% που είναι σήμερα.

Τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου

Η Alpha Bank έχει θέσει ως στόχο καθαρή κερδοφορία ύψους 330 εκατ. για το 2022 και με βάση τα αποτελέσματα του α' τριμήνου τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα 125,4 εκατ. έναντι ζημιών το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο. Στην κερδοφορία συνέβαλαν τα καθαρά επιτοκιακά έσοδα ύψους 283,2 εκατ., τα οποία λόγω της απομόγλευσης του ενεργητικού και των πωλήσεων δανείων εμφανίζονται μειωμένα κατά 28,5% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο και κατά 4,9% σε σχέση με αυτά του δ' τριμήνου του 2021, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ύψους 108 εκατ. (αύξηση κατά 29,6% σε ετήσια βάση) και τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις που ανήλθαν στα 103,1 εκατ., ενώ κατά 4,9%, στα 244,8 εκατ., μειώθηκαν τα επαναλαμβανόμενα έξοδα.

Η Εθνική Τράπεζα έχει θέσει ως στόχο οργανική κερδοφορία 500 εκατ. το 2022 και με βάση τα αποτελέσματα του α' τριμήνου τα οργανικά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 125 εκατ., καταγράφοντας άνοδο κατά 32%. Τα κέρδη του α' τριμήνου ανήλθαν στα 360 εκατ. και στο αποτέλεσμα συνέβαλαν τα έσοδα από τόκους που ανήλθαν στα 288 εκατ. και καταγράφουν μικρή μείωση κατά 3% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, που οφείλεται στην πώληση του χαρτοφυλακίου Frontier. Χωρίς αυτόν τον παράγοντα τα έσοδα από τόκους εξυπηρετούμενων δανείων ενισχύθηκαν κατά 5% σε ετήσια βάση, ενώ κατά 25% στα 85 εκατ. ενισχύθηκαν τα έσοδα από προμήθειες, ενώ τα κέρδη από χρηματοοικονομικές πράξεις και λοιπά έσοδα διαμορφώθηκαν σε 111 εκατ., σημαντικά μειωμένα σε σχέση με προηγούμενα τρίμηνα.

Η Eurobank έχει θέσει ως στόχο για το 2022 την αύξηση της οργανικής κερδοφορίας στα 610 εκατ. – 178 εκατ. με βάση τα αποτελέσματα του α' τριμήνου. Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη της τράπεζας –χωρίς δηλαδή τις έκτακτες ζημιές– διαμορφώθηκαν το α' τρίμηνο στα 305 εκατ. από 72 εκατ. το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο, με τη συμβολή των κερδών από τις διεθνείς δραστηριότητες να ανέρχεται στα 47 εκατ. (αύξηση 46,4% σε ετήσια βάση). Τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν κατά 1,4% στα 339 εκατ., τα έσοδα από αμοιβές και προμήθειες κατά 24,7% στα 123 εκατ., ενώ αυξημένα στα 240 εκατ. από 13 εκατ. το α' τρίμηνο 2021 ήταν τα λοιπά έσοδα, λόγω χρηματοοικονομικών κερδών από προϊόντα αντιστάθμισης κινδύνου ύψους 212 εκατ.

Η Τράπεζα Πειραιώς έχει θέσει ως στόχο κερδοφορίας 350 εκατ. το 2022 και με βάση τα αποτελέσματα του α' τριμήνου τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα 542 εκατ., από τα οποία τα 416 εκατ. σε επαναλαμβανόμενη βάση – ενώ το καθαρό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε στα 521 εκατ. έναντι ζημίας 404 εκατ. το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Η κερδοφορία είναι αποτέλεσμα των υψηλών χρηματοοικονομικών εσόδων ύψους 585 εκατ. ευρώ που ενσωματώνουν κέρδη 387 εκατ. ευρώ από το χαρτοφυλάκιο κρατικών ομολόγων, της σημαντικής μείωσης των προβλέψεων στα 230 εκατ. από 975 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περυσινό τρίμηνο και της συγκράτησης των εξόδων στα 203 εκατ. Τα καθαρά έσοδα από τόκους διαμορφώθηκαν το α' τρίμηνο του έτους στα 286 εκατ. και είναι μειωμένα κατά 22% σε ετήσια βάση και κατά 10% σε τριμηνιαία βάση, λόγω της απομόγλευσης του δανειακού χαρτοφυλακίου της τράπεζας, χωρίς τον συνυπολογισμό των οποίων είναι αυξημένα κατά 11%, ενώ τα καθαρά έσοδα από προμήθειες αυξήθηκαν κατά 37% στα 114 εκατ. ευρώ.



BriQ: Μεγάλη Αύξηση κερδών κατά 207% στο α' τρίμηνο

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της:

Η BriQ Properties ενημερώνει ότι, σύμφωνα με τις ενοποιημένες καταστάσεις του α' τριμήνου 2022, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους μη συμπεριλαμβανομένων κερδών από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων ανήλθαν σε €1.046 χιλ. έναντι €341 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου, σημειώνοντας αύξηση 207%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι τα έσοδα του α' τριμήνου 2021 ήταν μειωμένα κατά €633 χιλ. λόγω των υποχρεωτικών μέτρων για τον Covid-19 και επιπλέον στην έναρξη της μίσθωσης της νεόδμητης αποθήκης στον Ασπρόπυργο.

Η αξία του χαρτοφυλακίου ακινήτων στις 31.03.2022 κατανέμεται ανά κατηγορία ακινήτων ως εξής: 49% σε κτίρια logistics, 29% σε κτίρια γραφείων, 17% σε ξενοδοχεία και 5% σε λοιπές κατηγορίες ακινήτων.

Η Εταιρεία κατέγραψε σε ενοποιημένο επίπεδο αύξηση των μεγεθών της στο πρώτο τρίμηνο του έτους σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, ειδικότερα:

- Την 31η Μαρτίου 2022 οι επενδύσεις του Ομίλου περιλάμβαναν 27 επενδυτικά ακίνητα συνολικής αξίας €122.147 χιλ. έναντι 27 ακινήτων αξίας €120.768 χιλ. την 31.12.2021.

- Τα έσοδα από ενοίκια ανήλθαν σε €1.930 χιλ. έναντι €1.093 χιλ. της αντίστοιχης περσινής περιόδου σημειώνοντας αύξηση 76,5%.

- Τα προσαρμοσμένα(1) κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν σημαντικά (111,5%) και ανήλθαν σε €1.453 χιλ. έναντι € 687 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

- Τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων (EBT) αυξήθηκαν κατά 135,1% και ανήλθαν σε €1.257 χιλ. έναντι € 535 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

- Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 141,4% και ανήλθαν σε €1.224 χιλ. έναντι € 507 χιλ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Τα ταμειακά διαθέσιμα την 31η Μαρτίου 2022 ανήλθαν σε €7.242 χιλ. έναντι €4.277 χιλ. την 31η Δεκεμβρίου 2021.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 19ης Απριλίου 2022 αποφάσισε τη διανομή μερίσματος συνολικού ποσού €2.657 χιλ. ήτοι €0,075 ανά μετοχή (καθαρό), από τα κέρδη της χρήσης 2021 και προηγούμενων ετών, το οποίο καταβλήθηκε στους δικαιούχους την 29η Απριλίου 2022.

Την 31η Μαρτίου 2022 οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου ανέρχονταν €33.677 χιλ. έναντι €30.153 χιλ. την 31η Δεκεμβρίου 2021.

Η Εταιρεία την 31.03.2022 είχε στην κατοχή της συνολικά 343.618 ίδιες μετοχές συνολικής ονομαστικής αξίας € 722 χιλ. και αξίας κτήσης € 598 χιλ. ήτοι μέση τιμή κτήσης €1,74 ανά μετοχή, ενώ η εσωτερική αξία της μετοχής κατά την 31.03.2022 ανέρχεται σε € 2,55. Οι κατεχόμενες ίδιες μετοχές την 31.03.2022 αντιστοιχούσαν στο 0,96% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Συνέχεια...

Τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη και οι βασικοί δείκτες, σε ενοποιημένη βάση, περιλαμβάνονται στους ακόλουθους πίνακες:

(ποσά σε € χιλ.)

Αποτελέσματα χρήσης	01.01- 31.03.2022	01.01- 31.03.2021	%
Έσοδα από μισθώματα	1.930	1.093	76,5%
Κέρδη προ τόκων, φόρων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	1.276	521	144,8%
Προσαρμοσμένα κέρδη προ τόκων, φόρων και συνολικών αποσβέσεων (Adj. EBITDA) ⁽¹⁾	1.453	687	111,5%
Κέρδη προ φόρων	1.079	369	192,5%
Προσαρμοσμένα Κέρδη προ Φόρων, (Adj.EBT) ⁽¹⁾	1.257	535	135,1%
Καθαρά κέρδη μετά φόρων	1.046	341	206,8%
Προσαρμοσμένα Καθαρά κέρδη μετά φόρων ⁽¹⁾	1.224	507	141,4%

(1) Περιλαμβάνει προσαρμογή του ΕΝΦΙΑ ώστε να αντιστοιχεί στην περίοδο τριμήνου καθώς τα αποτελέσματα τριμήνου έχουν επιβαρυνθεί με το 50% της ετήσιας πρόβλεψης ΕΝΦΙΑ

Βασικοί Δείκτες	31.03.2022	31.12.2021
Δανειακές Υποχρεώσεις προς Επενδύσεις σε ακίνητα (L.T.V.)	27,6%	25,0%
Δανειακές Υποχρεώσεις μείον μετρητά προς Επενδύσεις σε ακίνητα (Net L.T.V)	21,6%	21,4%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν σε μετόχους της Εταιρείας (N.A.V.)	90.220	89.259
Εσωτερική Λογιστική Αξία Μετοχής (N.A.V./μετοχή)	2,55	€ 2,52

Για το σύνολο του 2022 εκτιμάται ότι τα αποτελέσματα θα εμφανίσουν σημαντική αύξηση σε σύγκριση με τα προηγούμενα δύο έτη (2021 και 2020) όπου τα έσοδα επηρεάστηκαν από τα υποχρεωτικά μέτρα μείωσης των ενοικίων λόγω πανδημίας Covid-19, καθώς και από τα έσοδα από τις νέες αναπτύξεις των κέντρων logistics της Εταιρείας, το πρώτο στάδιο των οποίων ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2022.

Παράλληλα με τις θετικές προοπτικές υπάρχουν και επιφυλάξεις λόγω της επίδρασης στην οικονομία από την αύξηση των τιμών ενέργειας και πρώτων υλών, του πληθωρισμού καθώς και της αβεβαιότητας λόγω του πολέμου στην Ουκρανία.