

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΤΤΕ: Οι προβλέψεις για την ελληνική οικονομία – Στο 2,2% η ανάπτυξη το 2023 2,7 με 3% το 2024

Ανάπτυξη στο 2,2% για το 2023, στο 3% για το 2024 και στο 2,7% για το 2025 προβλέπει η ενδιάμεση έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος. Ο πληθωρισμός προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 4,3%, δηλαδή σε αρκετά χαμηλότερο επίπεδο από εκείνο του 2022 (9,3%), ενώ για το 2024 αναμένεται στο 3,8% και για το 2025 στο 2,3%.

Στην ενδιάμεση έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος τονίζεται η ανάγκη υπευθυνότητας και δέσμευσης των υπευθύνων χάραξης της οικονομικής πολιτικής ώστε να διαφυλαχθούν οι θετικές της προηγούμενης δεκαετίας και να συνεχιστεί η πρόοδος που έχει επιτευχθεί. «Κάτι τέτοιο απαιτεί την άσκηση συνετής οικονομικής πολιτικής που θα αποσκοπεί στην επίτευξη κυκλικά διορθωμένων πρωτογενών πλεονασμάτων της τάξης του 2% του ΑΕΠ, στη συνέχιση των μεταρρυθμιστικών προσπαθειών, στη μείωση του αποθέματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων, στην αποτελεσματική καταπολέμηση της εκτεταμένης φοροδιαφυγής και την αποτελεσματική και έγκαιρη αξιοποίηση των διαθέσιμων πόρων του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας για την ενίσχυση των επενδύσεων σε ανθρώπινο κεφάλαιο, πράσινη ενέργεια και ψηφιακές τεχνολογίες», τονίζει η έκθεση.

Οι πολιτικές αυτές θα εδραιώσουν την αξιοπιστία της Ελλάδος έναντι της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας, με αποτέλεσμα την απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και, σε μεταγενέστερο στάδιο, την υπέρβασή της ώστε να ενισχυθεί η ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας σε εξογενείς διαταραχές και σε επεισόδια μεταβλητότητας των διεθνών αγορών, να περιοριστεί το κόστος άντλησης κεφαλαίων για τον δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα και να διευκολυνθούν η πραγματοποίηση επενδύσεων, η επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης, η πραγματική σύγκλιση και η κοινωνική συνοχή, εκτιμάται.

Οι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Η ΤΤΕ μιλά για κυρίως καθοδικούς κινδύνους για τις προβλέψεις της, τους οποίους εντοπίζει στα εξής:

(α) Η περαιτέρω επιδείνωση του εξωτερικού περιβάλλοντος,

(β) Ο υψηλότερος και πιο επίμονος πληθωρισμός,

(γ) Ο χαμηλότερος του αναμενόμενου ρυθμός απορρόφησης των κονδυλίων του NGEU,

(δ) Τυχόν καθυστερήσεις στην υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων, με αρνητικές επιπτώσεις στην παραγωγικότητα και την ανταγωνιστικότητα,

(ε) Η περαιτέρω άνοδος των επιτοκίων, η οποία θα μπορούσε να επιβραδύνει την ανάπτυξη και να οδηγήσει σε μια νέα γενιά ΜΕΛ. Τυχόν θετικότερη έκβαση σχετίζεται με την ταχύτερη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού και την καλύτερη του αναμενόμενου επίδοση του τουρισμού.

Προκλήσεις

Επενδυτική βαθμίδα: Η βασικότερη πρόκληση για την οικονομική πολιτική είναι η απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και, σε μεταγενέστερο στάδιο, η υπέρβασή της. Κάτι τέτοιο θα ενισχύσει την ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας σε εξογενείς διαταραχές και επεισόδια μεταβλητότητας των διεθνών αγορών, θα περιορίσει το κόστος άντλησης κεφαλαίων για τον δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα και θα διευκολύνει τη διαχείριση του δημόσιου χρέους, την πραγματοποίηση επενδύσεων και την ενίσχυση της οικονομικής ανάπτυξης.

Η διατηρήσιμη αποκλιμάκωση του πληθωρισμού: Η αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής είναι αναγκαία προκειμένου να συνεχιστεί η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στην ευρωζώνη και να καταστεί εφικτή η επιστροφή του στο στόχο του 2% μεσοπρόθεσμα. Για όσο διάστημα διαρκεί η αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την αντιμετώπιση των υψηλών πληθωριστικών πιέσεων, απαιτείται η διατήρηση της περιοριστικής κατεύθυνσης της δημοσιονομικής πολιτικής, έτσι ώστε να καταστεί ταχύτερη η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Σε αντίθετη περίπτωση, θα μπορούσε να καταστεί αναγκαία περαιτέρω αυστηροποίηση της νομισματικής πολιτικής, με αρνητικές προεκτάσεις στη διάρκεια και την έκταση των αρνητικών συνεπειών της νομισματικής συστολής στην οικονομική δραστηριότητα. Παράλληλα, τόσο οι αυξήσεις των τιμών των αγαθών και των υπηρεσιών όσο και οι μισθολογικές αυξήσεις θα πρέπει να είναι συνεπείς με το μεσοπρόθεσμο στόχο του πληθωρισμού (2%), λαμβάνοντας υπόψη και το γεγονός ότι τα περιθώρια κέρδους των εταιριών παραμένουν υψηλά, τονίζει η έκθεση.

Υψηλό δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ: Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ παραμένει το υψηλότερο της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και το δεύτερο υψηλότερο διεθνώς.

Οι κίνδυνοι για τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους παραμένουν οριοθετημένοι μεσοπρόθεσμα, υπό την προϋπόθεση ότι τα δημοσιονομικά μέτρα που έχουν ληφθεί στο πλαίσιο της πανδημίας και της ενεργειακής κρίσης έχουν προσωρινό χαρακτήρα και ότι αξιοποιούνται αποτελεσματικά οι ευρωπαϊκοί πόροι. Ωστόσο, μακροπρόθεσμα εκτιμάται αυξημένη αβεβαιότητα, καθώς η σταδιακή αναζηματοδότηση του συσσωρευμένου χρέους προς τον επίσημο τομέα με όρους αγοράς θα αυξήσει την έκθεση του Ελληνικού Δημοσίου στον επιτοκιακό κίνδυνο και στον κίνδυνο αγοράς, γεγονός που εξαλείφει τα περιθώρια χαλάρωσης των συμφωνημένων δημοσιονομικών στόχων.

Υψηλό έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών: Σημαντική πρόκληση αποτελεί ο περιορισμός του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, παρά το ότι το υψηλό έλλειμμα που σημειώθηκε το 2022 (9,7% του ΑΕΠ) οφείλεται κατά 40% περίπου στις αυξημένες τιμές καυσίμων και αναμένεται υποχώρησή του στο 7% του ΑΕΠ το 2023. Μια οικονομία που βρίσκεται σε διαδικασία σύγκλισης προς το κατά κεφαλήν ΑΕΠ των εταίρων της και η οποία επιδιώκει να αυξήσει το ποσοστό των εθνικών επενδύσεων της (σήμερα 14% του ΑΕΠ) στο μέσο όρο της ΕΕ (22% του ΑΕΠ) και επίσης δαπανά για την εθνική της άμυνα ποσοστό του ΑΕΠ πολύ υψηλότερο από το μέσο όρο της ΕΕ είναι αναπόφευκτο να έχει ελλειμματικό ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Ωστόσο, ένα έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών πάνω από 4% του ΑΕΠ που διατηρείται μεσοπρόθεσμα έρχεται σε σύγκρουση με τον έλεγχο των μακροοικονομικών ανισορροπιών (macroeconomic imbalances procedure) της ΕΕ, κυρίως όμως υποδηλώνει ότι η εθνική δαπάνη είναι σημαντικά και διαχρονικά μεγαλύτερη από την εγχώρια παραγωγή ή, ταυτσίμως, ότι οι επενδύσεις του ιδιωτικού και του δημόσιου τομέα είναι σημαντικά υψηλότερες από τις αντίστοιχες αποταμιεύσεις.

Μη εξυπηρετούμενα δάνεια και υψηλό ιδιωτικό χρέος: Ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων, παρά την αξιοσημείωτη αποκλιμάκωσή του, παραμένει σημαντικά υψηλότερος από το μέσο όρο των τραπεζών της ευρωζώνης. Παράλληλα, συνολικά το ιδιωτικό χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ παραμένει σε πολύ υψηλά επίπεδα και επηρεάζει αρνητικά τη δυνατότητα νέου δανεισμού και υλοποίησης επενδυτικών δράσεων.

Υψηλή ανεργία και αναντιστοιχία ζητούμενων και προσφερόμενων θέσεων εργασίας: Παρά την αισθητή μείωση της ανεργίας τα τελευταία έτη, αρκετές στρεβλώσεις συνεχίζουν να υφίστανται, καθώς τα ποσοστά ανεργίας των γυναικών, των νέων και των μακροχρόνια ανέργων παραμένουν σημαντικά υψηλότερα του μέσου όρου της ΕΕ, οδηγώντας στην ασαφή του δεξιότητων του εργατικού δυναμικού. Σημειώνεται ότι το φυσικό ποσοστό ανεργίας στην Ελλάδα εκτιμάται κοντά στο 13%, διπλάσιο από ό,τι σε πολλές χώρες της ΕΕ, γεγονός που αποτελεί ένδειξη ύπαρξης σοβαρών στρεβλώσεων και διαρθρωτικών προβλημάτων. Επιπλέον, παρατηρείται αναντιστοιχία μεταξύ ζητούμενων και προσφερόμενων θέσεων εργασίας, καθώς οι επιχειρήσεις σε ορισμένους κλάδους δυσκολεύονται να βρουν κατάλληλους εργαζόμενους για να καλύψουν τις ανάγκες τους. Ελλείψεις προσωπικού καταγράφονται ιδιαίτερα στον τουριστικό τομέα και στις κατασκευές.

Συνέχεια...

Χρόνιες αδυναμίες: Παρά τη βελτίωση που σημειώθηκε την τελευταία πενταετία, η ελληνική οικονομία εξακολουθεί να κατατάσσεται ακόμη σχετικά χαμηλά στους διεθνείς δείκτες διαρθρωτικής ανταγωνιστικότητας, λόγω χρόνιων εγγενών αδυναμιών. Τέτοιου είδους αδυναμίες, που περιορίζουν την ανταγωνιστικότητα και δημιουργούν αντικίνητρα στην πραγματοποίηση επενδύσεων είναι μεταξύ άλλων οι καθυστερήσεις στην απονομή της δικαιοσύνης, η γραφειοκρατία και η αναποτελεσματικότητα που εξακολουθεί να υπάρχει σε ορισμένους τομείς του Δημοσίου (λ.χ. στις μεταβιβάσεις ακινήτων, στην εκπόνηση χωροταξικών σχεδίων, στην ολοκλήρωση του Εθνικού Κτηματολογίου, στην ψηφιοποίηση των δημόσιων υπηρεσιών), η υστέρηση σε βασικές υποδομές, η ανεπαρκής καταπολέμηση της εκτεταμένης φοροδιαφυγής, οι οιονεί oligοπωλιακές συνθήκες σε συγκεκριμένες αγορές αγαθών και υπηρεσιών και οι στρεβλώσεις στην αγορά ενέργειας. Πρόσθετα παραδείγματα εγγενών αδυναμιών αποτελούν η μικρή συμμετοχή των γυναικών και των νέων στην αγορά εργασίας σε συνδυασμό με τη δυσμενή εξέλιξη του δημογραφικού, ο αυξημένος κίνδυνος φτώχειας και κοινωνικού αποκλεισμού, οι σημαντικές περιφερειακές ανισότητες, οι ελλείψεις στο λεγόμενο “τρίγωνο της γνώσης” (παιδεία – έρευνα – καινοτομία) και η υψηλή εξάρτηση της ελληνικής οικονομίας από ορυκτά καύσιμα.

Χαμηλό κατά κεφαλήν ΑΕΠ: Το κατά κεφαλήν ΑΕΠ της Ελλάδος αντιστοιχεί περίπου στο 55% του κατά κεφαλήν ΑΕΠ των χωρών της ευρωζώνης, έναντι περίπου 70% πριν από την κρίση χρέους. Για να καλυφθεί το χαμένο έδαφος, απαιτείται η διατήρηση ρυθμών ανάπτυξης που να υπερβαίνουν κατά πολύ το μέσο ρυθμό της ευρωζώνης. Σε διαφορετική περίπτωση, μπορεί να χρειαστεί πάνω από μια δεκαετία για να επανέλθει η ελληνική οικονομία στο επίπεδο όπου βρισκόταν σε σχέση με την ευρωζώνη πριν από την κρίση χρέους. Αυτή η αναγκαία διαρκής διαδικασία σύγκλισης προϋποθέτει την υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων, οι οποίες είτε θα πρέπει να χρηματοδοτηθούν από εθνικές αποταμιεύσεις είτε θα πρέπει να καλυφθούν από εισροές κεφαλαίων από το εξωτερικό. Όμως, για την ενίσχυση των επενδύσεων και ιδίως για την προσέλκυση ξένων κεφαλαίων θα πρέπει να δημιουργηθούν οι κατάλληλες προϋποθέσεις, δηλαδή φιλικό επιχειρηματικό περιβάλλον, προσωπικό που διαθέτει υψηλή εξειδίκευση και τεχνικές δεξιότητες και υψηλού επιπέδου υποδομές και δίκτυα. Η μη αντιμετώπιση των διαρθρωτικών αδυναμιών της ελληνικής οικονομίας την καθιστά εύαλωτη σε εξωγενείς διαταραχές που δύνανται να ανακόψουν εκ νέου τη διαδικασία σύγκλισης που έχει δρομολογηθεί τα τελευταία χρόνια.

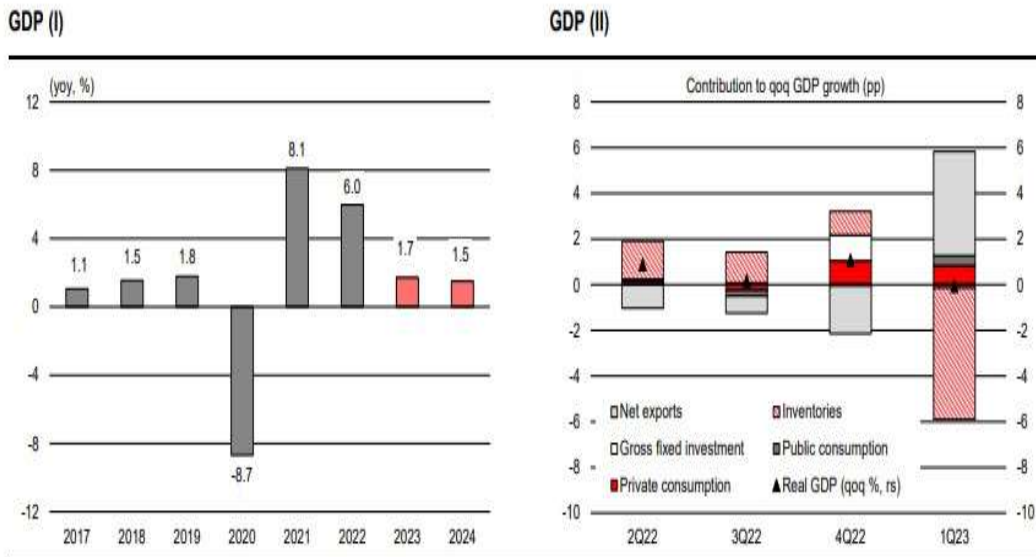
Τι προτείνει η ΤτΕ

1. Υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που περιλαμβάνονται στο Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας ώστε να ενισχυθεί η συνολική παραγωγικότητα, ο ρυθμός αύξησης του δυναμικού προϊόντος και η διαρθρωτική ανταγωνιστικότητα.
2. Αποτελεσματική και ταχεία αξιοποίηση των πόρων από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της ΕΕ και από το Μηχανισμό Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας για την τόνωση των δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων και τον περιορισμό του επενδυτικού κενού.
3. Αντιμετώπιση του ελλείμματος του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών μέσω της ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας και της εξωστρέφειας της οικονομίας.
4. Περαιτέρω μείωση του λόγου δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ. Αυτό απαιτεί τη συστηματική επιστροφή σε πρωτογενή, κυκλικά διορθωμένα, δημοσιονομικά πλεονάσματα της τάξης του 2% του ΑΕΠ.
5. Διασφάλιση της περαιτέρω αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού. Οι μισθολογικές αυξήσεις θα πρέπει να αντιστοιχούν στις πραγματικές δυνατότητες της οικονομίας, ενώ χρειάζονται παρεμβάσεις και έλεγχοι στις αγορές αγαθών και υπηρεσιών ώστε να αποφευχθούν υπερβολικές αυξήσεις στις τιμές.
6. Περαιτέρω υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας και η αντιμετώπιση του προβλήματος της αναντιστοιχίας μεταξύ ζητούμενων και προσφερόμενων θέσεων εργασίας. Απαιτείται αναβάθμιση της τεχνικής και τεχνολογικής εκπαίδευσης και υλοποίηση στοχευμένων προγραμμάτων κατάρτισης του εργατικού δυναμικού.
7. Η επιτάχυνση της ενεργειακής μετάβασης και της απεξάρτησης από τα ορυκτά καύσιμα.
8. Περαιτέρω ενδυνάμωση του τραπεζικού συστήματος, καθώς η ΤτΕ εντοπίζει προκλήσεις οι οποίες σχετίζονται με την ανάγκη διατήρησης ισχυρής κερδοφορίας και περαιτέρω μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, ενώ οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις (DTC) εξακολουθούν να αποτελούν μεγάλο μέρος των κεφαλαίων των τραπεζών.

UniCredit: Ανάπτυξη 1,8% στην Ελλάδα φέτος – Υψηλότεροι ρυθμοί από το β' τρίμηνο

Ανάπτυξη 1,8% για το 2023 και 1,5% για το 2024 περιμένει για την ελληνική οικονομία η UniCredit, εκτιμώντας ότι το ΑΕΠ θα επιταχυνθεί εκ νέου από το δεύτερο τρίμηνο του έτους, έπειτα από την οριακή συρρίκνωση που εμφάνισε το πρώτο τρίμηνο.

Τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης θα συνεχίσουν να στηρίζουν τις επενδύσεις, αντισταθμίζοντας εν μέρει τις επιπτώσεις από τις πιο σφικτές συνθήκες χρηματοδότησης και την επιδείνωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.

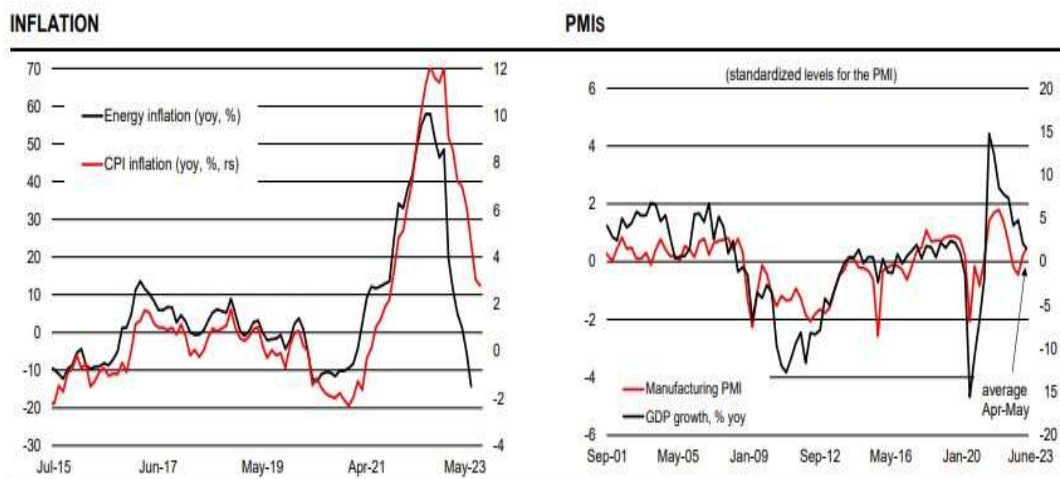


■ We expect GDP growth of 1.8% in 2023 and 1.5% in 2024.

■ Destocking subtracted nearly 6pp from 1Q23 GDP growth.

Την ίδια στιγμή, η αποκλιμάκωση των τιμών της ενέργειας αναμένεται να μετριάσει τον αρνητικό αντίκτυπο που θα έχουν για την ιδιωτική κατανάλωση η επιβράδυνση των εισοδημάτων από την εργασία και η άρση των μέτρων στήριξης.

Οι εξαγωγές αναμένεται να έχουν θετική συμβολή στο ΑΕΠ φέτος, καθώς θα στηριχθούν από την ανάκαμψη των διεθνών τουριστικών ροών, που αναμένεται να επανέλθουν στα επίπεδα του 2019 μέχρι το τέλος του έτους, όπως σημειώνουν οι αναλυτές του οίκου.



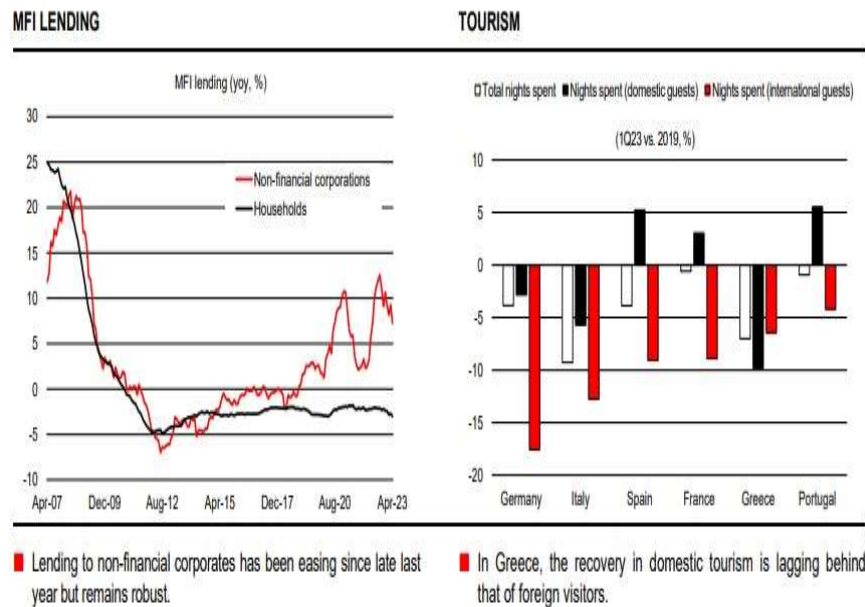
■ Inflation eased again in May (from 3.0% to 2.8%) due to a base effect on energy.

■ At a glance, the manufacturing PMI points to a mild increase in GDP growth halfway through the second quarter.

Συνέχεια...

Η UniCredit σημειώνει ότι τα τελευταία οικονομικά στοιχεία δίνουν μια μεικτή εικόνα, με την βιομηχανική παραγωγή να μειώνεται κατά 2% σε μηνιαία βάση τον Απρίλιο, αλλά τους δείκτες για τις επιχειρήσεις να παραμένουν σε σταθερά επίπεδα. Ο PMI της μεταποίησης για τον Μάιο παρέμεινε άνω από το όριο του 50, ενώ οι έρευνες της ΕΕ για τις υπηρεσίες και το λιανικό εμπόριο τον Ιούνιο παρέμειναν σε επίπεδα κοντά στα υψηλά του 2008.

Στο δημοσιονομικό μέτωπο, ο οίκος επισημαίνει ότι έπειτα από την εμφάνιση οριακού πρωτογενούς πλεονάσματος το 2022, οι σταθερές δημοσιονομικές επιδόσεις συνεχίστηκαν τους τελευταίους μήνες, καθώς ο κρατικός προϋπολογισμός κατέγραψε πλεόνασμα περίπου 2,5 δισ. ευρώ (1,2% του ΑΕΠ) τον Μάιο, έναντι στόχου για 0,9 δισ. ευρώ (0,4% του ΑΕΠ) στο σύνολο του έτους. Αυτό παρέχει στην κυβέρνηση ένα ευνοϊκό σημείο εκκίνησης για να αυξήσει το πρωτογενές πλεόνασμα όπως είχε προγραμματιστεί, στο 1,1% του ΑΕΠ, φέτος, αν και η UniCredit τονίζει ότι η βοήθεια από την ονομαστική ανάπτυξη θα είναι πολύ μικρότερη το επόμενο διάστημα.



Source: Bank of Greece, Elstat, Eurostat, S&P Global, UniCredit Research

Αναφερόμενη στο εκλογικό αποτέλεσμα, η UniCredit σημειώνει ότι η αυτοδυναμία της Νέας Δημοκρατίας καθησυχάζει τις αγορές ότι η πολιτική σταθερότητα και η δημοσιονομική πειθαρχία θα συνεχιστούν. Και θυμίζει την προεκλογική δέσμευση του Κυριάκου Μητσοτάκη ότι το πρώτο νομοσχέδιο θα αφορά τη μεταρρύθμιση του δημόσιου τομέα και τις αλλαγές στη φορολογία, με την αναμόρφωση της υγείας και του συστήματος δικαιοσύνης να αποτελούν τις προτεραιότητες της δεύτερης θητείας.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, ο πληθωρισμός στην Ελλάδα θα μειωθεί στο 3,4% και στο 2,8% το 2024.

Το δημοσιονομικό έλλειμμα προβλέπεται στο 1,9% του ΑΕΠ φέτος και στο 1,6% το 2024, με το χρέος να μειώνεται στο 165% του ΑΕΠ και 164,7% αντίστοιχα.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Ιούνιο & 1Η 2023

Ιούνιος 2023

Μετοχή	Απόδοση Ιουνίου 2023	Απόδοση 2023
ΒΙΟ	1.38%	46.63%
ΤΙΤC	4.46%	43.78%
ΕΕΕ	-1.12%	20.97%
ΟΤΕ	9.71%	7.68%
ΑΡΑΙΓ	8.11%	104.16%
ΤΕΝΕΡΓ	0.30%	-0.88%
ΟΤΟΕΛ	-2.64%	35.14%
ΣΑΡ	0.81%	15.25%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	3.49%	35.43%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	5.91%	31.56%
ΜΥΤΙΛ	9.70%	59.31%
ΛΑΜΔΑ	5.64%	15.21%
ΕΛΧΑ	12.43%	25.62%
ΑΛΦΑ	8.26%	50.00%
ΜΠΕΛΑ	16.13%	57.70%
ΕΤΕ	2.66%	58.90%
ΠΕΙΡ	8.91%	109.04%
ΕΥΡΩΒ	3.36%	43.03%
ΕΛΠΕ	-2.00%	3.16%
ΚΟΥΕΣ	3.92%	29.51%
ΕΥΔΑΠ	6.13%	1.91%
ΟΠΑΠ	0.00%	20.79%
ΜΟΗ	-3.81%	6.32%
ΔΕΗ	5.50%	59.42%
ΟΛΠ	3.75%	31.33%
ΓΔ	4.92%	37.52%
FTSE 25	5.17%	37.63%
Τραπεζικός Δείκτης	5.30%	57.52%