

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DBRS: Καμπανάκι για ύφεση και στην Ελλάδα – Τι θα κρίνει την επενδυτική βαθμίδα

Η μάχη της ΕΚΤ κατά του πληθωρισμού δεν θα είναι εύκολη υπόθεση, με τον στόχο του 2% να μην επιτυγχάνεται πριν από το 2024, εκτιμά η Nichola James, Co-head of Sovereign Ratings, DBRS Morningstar. Σε συνέντευξή της στη Ναυτεμπορική κρούει επίσης τον κώδωνα του κινδύνου για ύφεση όχι μόνο στην Ευρωζώνη αλλά και στην Ελλάδα, ενώ επισημαίνει την ανησυχία της για τα υψηλά επίπεδα του ιδιωτικού χρέους. Όσο για το «κονήγι» της επενδυτικής βαθμίδας από την Ελλάδα; Θέτει δύο προϋποθέσεις προκειμένου να στεφθεί από επιτυχία.

Η ΕΚΤ προχωρά σε δραστικές αυξήσεις επιτοκίων προκειμένου να θέσει υπό έλεγχο τον πληθωρισμό. Πιστεύετε ότι θα κερδίσει αυτή τη μάχη; Πόσο σύντομα θα μπορούσαμε να δούμε επιβράδυνση των τιμών;

Ενώ προβλέπουμε ότι ο δείκτης τιμών καταναλωτή (ΔΤΚ), που αυξάνεται κυρίως εξαιτίας των τιμών ενέργειας, σταδιακά θα επιβραδυνθεί, ο ρυθμός της επιβράδυνσης θα εξαρτηθεί από το εάν θα έχει διάρκεια η πτώση στις τιμές του φυσικού αερίου και από τον βαθμό στον οποίο ο πληθωρισμός θα «περάσει» στους μισθούς. Τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ θα συνεχίσουν να αυξάνονται έως ότου καταστεί ορατός ο μεσοπρόθεσμος στόχος για πληθωρισμό 2% – κάτι που ίσως δεν συμβεί πριν από το 2024. Ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός σκαρφάλωσε στο 10% τον Σεπτέμβριο στην Ευρωζώνη και στο 12% στην Ελλάδα. Τον Οκτώβριο υποχώρησε στο 9,8% στην Ελλάδα και επιταχύνθηκε στο 10,7% στη ζώνη του ευρώ.

Πόσο ισχυρός θα είναι ο αντίκτυπος των υψηλών επιτοκίων στην ελληνική και ευρωπαϊκή οικονομία; Βλέπετε μία ύφεση για το 2023;

Ναι, η ύφεση το 2023 είναι πιθανή για την Ευρωζώνη και για την Ελλάδα, εξαιτίας του υψηλού πληθωρισμού. Τα νοικοκυριά και οι επιχειρήσεις «κόβουν» κατανάλωση και επενδύσεις. Αυτό αντανακλά υψηλότερα κόστη δανεισμού, πτώση των πραγματικών μισθών και συμπιεσμένα περιθώρια κέρδους για πολλές επιχειρήσεις. Στην Ελλάδα, οι θετικές οικονομικές επιπτώσεις της μετά- Covid άνθησης του τουρισμού θα μπορούσε να μην έχει συνέχεια, αν εγχώριοι και ξένοι επισκέπτες μειώσουν δραστικά τις μη αναγκαίες δαπάνες το 2023.

Φοβάστε ότι το υψηλό κόστος δανεισμού κυβερνήσεων, επιχειρήσεων και νοικοκυριών θα μπορούσε να οδηγήσει σε νέα κρίση χρέους;

Μία νέα κρίση χρέους είναι μία πιθανότητα, αν και προς το παρόν ανησυχούμε περισσότερο για τα υψηλά ονομαστικά επίπεδα δανεισμού εύλωτων νοικοκυριών και εταιρειών, εν μέσω αύξησης επιτοκίων σε δάνεια επιτοκίων και δάνεια που χρειάζονται αναζηματοδότηση. Τα δεδομένα εξυπηρέτησης χρέους με βάση τα περισσότερα μέτρα παραμένουν υγιή συνολικά. Εάν οι αυξήσεις των επιτοκίων της αγοράς επιταχυνθούν με γρήγορους ρυθμούς στην Ευρώπη, όπως συνέβη πρόσφατα στο Ηνωμένο Βασίλειο, αυτό θα ήταν περισσότερο ανησυχητικό. Προς το παρόν, οι κυβερνήσεις προστατεύονται περισσότερο, δεδομένης της μακράς διάρκειας λήξης του χρέους του δημόσιου τομέα που περιορίζει τον άμεσο αντίκτυπο των υψηλότερων επιτοκίων στα χαρτοφυλάκια χρέους τους.



Τα τέσσερα βήματα προς την επενδυτική βαθμίδα

Σε κινήσεις ενίσχυσης του στόχου για απόκτηση της επενδυτικής βαθμίδας προχωρά το οικονομικό επιτελείο προκειμένου να πειστούν οι αγορές και να αναβαθμίσουν το 2023 την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας, σε μία περίοδο που οι αποδόσεις των ομολόγων στην Ευρωζώνη σπάνε το ένα ρεκόρ μετά το άλλο.

Βασική επιδίωξη του υπουργείου Οικονομικών είναι να σταλεί ένα μήνυμα δημοσιονομικής προόδου αλλά και σταθερότητας, ώστε ο εθνικός -όπως έχει χαρακτηριστεί- στόχος να επιτευχθεί εντός του πρώτου εξαμήνου του νέου έτους. Προϋπόθεση για την ομαλή εξέλιξη είναι η προσεκτική δημοσιονομική διαχείριση σε μία εκλογική χρονιά, η συνέχιση των μεταρρυθμίσεων, αλλά και η διατήρηση των ταμειακών διαθεσίμων της χώρας σε υψηλά επίπεδα.

Οι 4 κινήσεις ματ:

Σε αυτό το πλαίσιο το οικονομικό επιτελείο προχωρά σε:

Μείωση του στόχου του ελλείμματος από 1,7%, όπως προβλέπει το προσχέδιο του προϋπολογισμού, ακόμα και στο 1,3% του ΑΕΠ στέλνοντας ένα ισχυρό μήνυμα στις αγορές.

Ο στόχος με αυτή την κίνηση είναι διπλός: αφενός μεν μειώνεται σημαντικά το πρωτογενές έλλειμμα αποδεικνύοντας η χώρα την πρόοδο που έχει επιτελέσει και την πορεία προς τη δημοσιονομική εξυγίανση, αφετέρου δε, μειώνεται η απόσταση που πρέπει να διανυθεί για την επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος ύψους 0,7%, το 2023. Μια χρονιά, που προβλέπεται σημαντική επιβράδυνση της ανάπτυξης.

Η κυβέρνηση εμφανίζεται αποφασισμένη να «κρατήσει» το έλλειμμα σε χαμηλότερα επίπεδα, στέλνοντας έτσι ένα ισχυρό μήνυμα στις αγορές και αφήνοντας στην άκρη το ενδεχόμενο νέων μέτρων στήριξης, καθώς δημιουργείται νέος δημοσιονομικός χώρος από την αύξηση των φορολογικών εσόδων, αλλά και την ενίσχυση του τουρισμού. Επιδιώκει να επιδείξει δημοσιονομική συνέπεια και να μη προχωρήσει σε νέες παροχές μέχρι το τέλος του έτους, με μοναδική εκκρεμότητα την επιδότηση του πετρελαίου κίνησης, εφόσον θεωρηθεί απαραίτητο.

Αποπληρωμή μέχρι το τέλος του έτους, πριν από το χρονοδιάγραμμα, των 2,7 δισ. ευρώ δανείων που οφείλονται σε χώρες της ευρωζώνης, στο πλαίσιο της πρώτης διάσωσης που έλαβε η χώρα, κατά τη διάρκεια της δεκαετούς κρίσης χρέους.

Αυτή θα είναι η πρώτη φορά που θα αποπληρώσει το χρέος διάσωσης της Ευρωζώνης νωρίτερα από το χρονοδιάγραμμα.

Η κίνηση αποτελεί μέρος της στρατηγικής ανάκτησης της βαθμίδας και της βελτίωσης της βιωσιμότητας του χρέους.

Η Ελλάδα έλαβε 53 δισ. ευρώ σε μορφή διακρατικών δανείων από τις χώρες της Ευρωζώνης (GLF) κατά το πρώτο μνημόνιο με τις αποπληρωμές να εκτείνονται μέχρι το 2041. Με αυτή την κίνηση η Ελλάδα θα έχει αποπληρώσει συνολικά 8 δισ. ευρώ έως τα τέλη του έτους.

Σημειώνεται ότι η Αθήνα εξόφλησε το ΔΝΤ, το οποίο της παρείχε 28 δισ. ευρώ μεταξύ 2010 και 2014, τον περασμένο Απρίλιο, δύο χρόνια πριν από τον προγραμματισμό.

Διατήρηση των υψηλών ταμειακών διαθεσίμων, τα οποία ανέρχονται στα 38 δισ. ευρώ, αποτελούν «ασφάλεια» και «όπλο» για το ελληνικό Δημόσιο και επιτρέπουν στον ΟΔΔΗΧ να είναι ευέλικτος για το πότε θα προχωρήσει σε νέα έκδοση, τη στιγμή που στις αγορές ομολόγων οι αποδόσεις έχουν εκτοξευθεί.

Η Ελλάδα, παρά το πολύ υψηλό επίπεδο δημόσιο χρέος, έχει εξαιρετικά χαμηλό κόστος εξυπηρέτησής του για το υπόλοιπο της δεκαετίας. Με μία κίνηση στρατηγικής το ελληνικό Δημόσιο προχώρησε, κατά την προηγούμενη εβδομάδα, στην επανέκδοση του πενταετούς ομολόγου, το οποίο είχε εκδώσει τον Ιούνιο και λήγει για να εξοφληθεί τον Δεκέμβριο του 2027.

Καμία απόκλιση από τους δημοσιονομικούς στόχους που έχουν τεθεί για το 2023. Παρά το γεγονός ότι πρόκειται για μία εκλογική χρονιά, οι αποφάσεις για όποια έξτρα μέτρα ληφθούν για την ενίσχυση των νοικοκυριών από την ακρίβεια και την ενεργειακή κρίση θα είναι συνάρτηση του έξτρα δημοσιονομικού χώρου που θα προκύψει.

Πρωταρχικός στόχος είναι η επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος 0,7% του ΑΕΠ. Εφόσον από την πορεία εκτέλεσης του προϋπολογισμού προκύπτει ότι ο στόχος επιτυγχάνεται, τότε θα αξιολογείται ο έξτρα χώρος για παροχές.



Bundesbank: Αυξανόμενοι κίνδυνοι για το χρηματοπιστωτικό σύστημα

Υπάρχουν αυξανόμενες απειλές για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, προειδοποιεί η αναπληρωτής διοικήτρια της Bundesbank, Κλόντια Μπαχ, σε συνέντευξή της στην γερμανική Handelsblatt. «Υπάρχουν πολλοί κίνδυνοι αυτή τη στιγμή. Περιλαμβάνουν, κυρίως, τον πόλεμο της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας, τους γεωπολιτικούς κινδύνους για τις υπάρχουσες αλυσίδες εφοδιασμού και τις συνέπειες της κλιματικής αλλαγής. Αυξάνεται λοιπόν ο κίνδυνος ύφεσης ή απότομης αύξησης των επιτοκίων στις αγορές. Κάθε μεμονωμένη απειλή μπορεί να φαίνεται διαχειρίσιμη, αλλά μπορεί να γίνει επικίνδυνη όταν συμβαίνουν πολλές ταυτόχρονα», δήλωσε η Κλόντια Μπαχ, που είναι υπεύθυνη για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα στην γερμανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα.

Η κορυφαία τραπεζίτης προειδοποιεί τις τράπεζες να είναι προσεκτικές. «Πρέπει να αναρωτηθούν εάν τα μοντέλα κινδύνου, τα οποία βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα, είναι αντιπροσωπευτικά για μελλοντικές κρίσεις. «Κάθε τράπεζα θα πρέπει να εξετάσει προς το συμφέρον της τα σενάρια και να είναι λίγο πιο προσεκτική όσον αφορά το οικονομικό περιβάλλον», προσθέτει η Κλόντια Μπαχ.

Ερωτηθείσα για το πώς θα αντιδράσουν οι χρηματοπιστωτικές αγορές και αν υπάρχει κίνδυνος να αντιδράσουν ακόμα και με πανικό, η Μπαχ τονίζει: «Δεν το βλέπω έτσι αυτή τη στιγμή. Ωστόσο, η αστάθεια στις αγορές είναι υψηλή. Πρέπει λοιπόν να συνεχίσουμε να παρακολουθούμε πολύ συστηματικά την κατάσταση και όλους τους παράγοντες κινδύνου. Ως εκ τούτου, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ESRB) μόλις προειδοποίησε για κινδύνους και ζήτησε να διασφαλιστεί επαρκής ανθεκτικότητα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα... Η σημερινή κατάσταση δεν συγκρίνεται σχεδόν καθόλου με πριν από δύο χρόνια. Η πανδημία ήταν ένα σοκ για την πραγματική οικονομία. Δεν είχε απαραίτητως μακροπρόθεσμα δομικά αποτελέσματα, ειδικά αφού έχουν αναπτυχθεί εμβόλια κατά του κορωνοϊού. Τώρα η κατάσταση είναι τελείως διαφορετική. Ο πόλεμος της Ρωσίας είναι μια θεμελιώδης απειλή για την ειρηνική μας τάξη, με σημαντικές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία. Τόσο το σοκ στις τιμές της ενέργειας όσο και το αρνητικό σοκ της παγκοσμιοποίησης έχουν τη δυνατότητα να έχουν μόνιμες επιπτώσεις».

Στο ερώτημα αν τα κράτη πρέπει να κάνουν περισσότερα για να μετριάσουν αυτούς τους κραδασμούς, η Κλόντια Μπαχ τονίζει ότι «πολλές βιομηχανίες ζητούν επί του παρόντος κρατική βοήθεια. Ωστόσο, η ικανότητα των κυβερνήσεων να αντισταθμίζουν το όλο και υψηλότερο κόστος είναι περιορισμένη καθώς η αύξηση των τιμών της ενέργειας επιβαρύνει την οικονομία στο σύνολό της. Μάλλον λοιπόν δεν θα δούμε τα κράτη να μπορούν να αμβλύνουν τις συνέπειες της κρίσης στον ίδιο βαθμό όπως κατά τη διάρκεια της πανδημίας. Αντίθετα, αυτό σημαίνει ότι χρειαζόμαστε περισσότερη ανθεκτικότητα στον ιδιωτικό τομέα».



Goldman Sachs: Προς νέα πτώση 30% στην τιμή του φυσικού αερίου – Αλλά και εκτίμηση για ράλι το ερχόμενο καλοκαίρι

Η Goldman Sachs εκτιμά πως οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου θα υποχωρήσουν κατά περίπου 30% τους επόμενους μήνες, καθώς τα κράτη ανακτούν σταδιακά τον έλεγχο του ενεργειακού εφοδιασμού τους. Ειδικότερα, το ευρωπαϊκό συμβόλαιο φυσικού αερίου διαπραγματεύεται στην Ολλανδία (TTF) σήμερα στα επίπεδα των 120 ευρώ η μεγαβατώρα, με την Goldman Sachs να αναμένει ότι η τιμή θα πέσει στα 85 ευρώ η μεγαβατώρα το α' τρίμηνο του 2023.

Σύμφωνα με ερευνητικό σημείωμα, αυτή η μείωση της τιμής θα ήταν μια σημαντική αλλαγή σε σχέση με τα επίπεδα του Αυγούστου, όταν οι πιέσεις στο ενεργειακό μείγμα της Ευρώπης από τη συνεχιζόμενη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία ώθησαν τις τιμές σε ιστορικό ρεκόρ, πάνω από 340 ευρώ η μεγαβατώρα.

Η πρόσφατη υποχώρηση των τιμών του φυσικού αερίου οφείλεται σε διάφορους παράγοντες: οι αποθήκες φυσικού αερίου της Ευρώπης είναι ουσιαστικά γεμάτες για τη φετινή χειμερινή περίοδο. Επιπλέον οι θερμοκρασίες αυτό το φθινόπωρο ήταν ηπιότερες του αναμενόμενου, ενώ έχει αυξηθεί και η προσφορά σε υγροποιημένο φυσικό αέριο (LNG).

Πρόσφατες αναφορές έκαναν λόγο για περίπου 60 πλοία που περιμένουν να εκφορτώσουν το LNG τους στην Ευρώπη. Ορισμένα από αυτά τα φορτία αγοράστηκαν κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της Gas Infrastructure Europe, τα επίπεδα πληρότητας στις αποθήκες της Ευρώπης βρίσκονται στο 94%.

Παρά την αισιοδοξία για χαμηλότερες τιμές φυσικού αερίου βραχυπρόθεσμα, οι οποίες μπορεί να ανακουφίσουν μέρος της κρίσης του κόστους ζωής, υπάρχει μεγάλη πίεση στους Ευρωπαίους ηγέτες να διασφαλίσουν τις προμήθειες μεσοπρόθεσμα.

Ως εκ τούτου, η Goldman Sachs βλέπει νέα άνοδο μέχρι το επόμενο καλοκαίρι, ώσπου να αποκατασταθούν μεσοπρόθεσμα τα επίπεδα πληρότητας στις αποθήκες. Οι προβλέψεις των αναλυτών κάνουν λόγο για εκτίναξη τιμών λίγο κάτω από τα 250 ευρώ η μεγαβατώρα μέχρι το τέλος Ιουλίου.

Οι τιμές του φυσικού αερίου αναμένεται να αυξηθούν μετά το α' τρίμηνο του 2023 εξαιτίας διαφόρων παραγόντων.

Ο Fatih Birol, εκτελεστικός διευθυντής του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας, δήλωσε την Παρασκευή στο CNBC ότι μόνο μια πολύ μικρή ποσότητα νέου LNG θα διοχετευθεί στην αγορά το επόμενο έτος. "Εάν η οικονομία της Κίνας ανακάμψει, το 2023 οι εισαγωγές της σε LNG μπορεί επίσης να αυξηθούν", σημείωσε.

Η Κίνα ήταν ο κορυφαίος εισαγωγέας LNG στον κόσμο το 2021, σύμφωνα με την αμερικανική Υπηρεσία Πληροφοριών Ενέργειας. Ωστόσο, λόγω της αυστηρής πολιτικής αντιμετώπισης του κορονοϊού, η κινεζική οικονομία επιβαρύνθηκε από μια σειρά lockdown. Οποιαδήποτε αλλαγή σε αυτή την προσέγγιση θα αυξήσει τη ζήτηση για LNG και θα ωθήσει προς τα πάνω τις τιμές και για τους Ευρωπαίους αγοραστές.

Επιπλέον, η αποθήκευση φυσικού αερίου έχει βοηθηθεί από τις ρωσικές προμήθειες, από τις οποίες η ΕΕ θα απεξαρτηθεί. Ο Xavier Bettel, πρωθυπουργός του Λουξεμβούργου, παραδέχθηκε τον Οκτώβριο ότι οι ευρωπαϊκές αποθήκες ήταν γεμάτες με ρωσικό αέριο. Οι ρωσικές προμήθειες έχουν έκτοτε μειωθεί σημαντικά και στόχος της Ευρώπης είναι να απαλλαγεί πλήρως από τα ρωσικά ορυκτά καύσιμα.

Ο Miguel Stilwell d'Andrade, CEO της EDP, της εταιρείας κοινής ωφέλειας της Πορτογαλίας, ανέφερε στο CNBC την Παρασκευή: "Σίγουρα βρίσκόμαστε σε πολύ καλύτερη θέση από ό,τι πριν μερικούς μήνες, αλλά θα πρέπει να περιμένουμε μεγάλη μεταβλητότητα στο μέλλον".

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Οκτώβριο (που ήτανε ο καλύτερος μήνας του 2022) & YTD

Μετοχή	Απόδοση Οκτωβρίου 2022	Απόδοση 2022
ΒΙΟ	12,26%	-17,21%
CENER	10,89%	-8,06%
ΤΙΤΣ	4,24%	-15,55%
ΕΕΕ	4,22%	-27,33%
ΟΤΕ	7,07%	-2,18%
ΑΡΑΙΓ	13,12%	4,06%
ΤΕΝΕΡΓ	14,06%	38,59%
ΠΡΕΜΙΑ	-3,62%	-34,26%
ΕΠΣΙΑ	0,37%	3,47%
ΕΝΤΕΡ	5,29%	-34,91%
ΠΑΠ	-1,24%	1,71%
ΙΝΤΕΡΚΟ	0,00%	-10,49%
ΑΔΜΗΕ	3,46%	-30,60%
ΠΛΑΘ	4,14%	-45,28%
ΜΠΡΙΚ	-0,53%	-14,61%
ΙΝΛΙΦ	1,57%	-3,48%
ΣΑΡ	4,27%	-28,65%
ΚΕΚΡ	10,91%	-46,16%
ΑΒΑΞ	-4,12%	-27,49%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	8,91%	33,64%
ΟΛΥΜΠ	1,99%	10,90%
ΕΛΣΤΡ	13,21%	2,56%
ΦΡΑΚ	6,00%	-31,17%
ΚΑΜΠ	0,41%	4,26%
ΛΟΥΛΗ	1,78%	-1,29%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	10,18%	1,26%
ΙΑΤΡ	3,01%	-18,93%
ΜΙΓ	0,00%	-2,06%
ΜΥΤΙΛ	21,37%	12,23%
ΛΑΜΔΑ	11,76%	-11,22%
ΙΝΤΚΑ	4,52%	-5,81%
ΕΛΧΑ	6,87%	-22,59%
ΑΛΦΑ	16,38%	-12,91%
ΜΠΕΛΑ	5,42%	14,21%
ΕΤΕ	21,28%	25,17%
ΠΕΙΡ	20,35%	-3,26%
ΑΛΜΥ	11,76%	-1,72%
ΕΥΡΩΒ	16,82%	12,18%
ΕΛΠΕ	10,38%	11,09%
ΚΟΥΕΣ	-3,59%	-35,49%
ΠΛΑΙΣ	4,86%	-24,50%
ΠΛΑΚΡ	0,66%	-14,61%
ΟΤΟΕΛ	14,95%	25,00%
ΠΕΤΡΟ	8,40%	-28,68%
ΕΥΔΑΠ	0,42%	-7,81%
ΙΚΤΙΝ	4,89%	-33,31%
ΕΛΤΟΝ	-1,89%	13,66%
ΕΧΑΕ	3,13%	-15,63%
ΣΠΕΙΣ	-7,91%	-31,37%
ΟΠΑΠ	0,98%	-0,56%
ΜΟΗ	7,68%	26,40%
ΟΛΘ	-2,50%	-6,77%
ΕΥΑΠΣ	-3,70%	-27,31%
ΙΝΚΑΤ	-18,93%	-38,09%
ΔΕΗ	22,88%	-32,02%
ΟΛΠ	15,71%	-6,74%
ΚΡΙ	6,32%	-36,71%
ΙΝΤΕΚ	3,35%	-5,83%
ΠΡΟΦ	9,63%	-1,33%
ΜΟΤΟ	8,29%	20,98%
ΓΔ	10,26%	-2,13%
FTSE 25	11,38%	-1,29%
Τραπεζικός Δείκτης	18,30%	5,11%