

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



“Έτος ανάκαμψης το 2021 με τις ανάγκες στήριξης ρευστότητας να περιορίζονται σημαντικά”

Με την πανδημία να εξακολουθεί να πλήττει την ελληνική (και παγκόσμια) οικονομία, το 2021 αναμένεται ως ένα έτος σταδιακής ανάκαμψης της οικονομικής δραστηριότητας μετά από μία πρωτόγνωρη διαταραχή ιστορικών διαστάσεων. Σε αυτό το πλαίσιο, η νέα μελέτη της Διεύθυνσης Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας εστιάζει στη διάγνωση των αναγκών χρηματοδότησης που η πανδημία δημιουργεί στον ελληνικό επιχειρηματικό τομέα, καθώς και στις διαθέσιμες επιλογές κάλυψής τους.

Η πορεία των πωλήσεων των ελληνικών επιχειρήσεων το 2021 αποτελεί το πρώτο θεμελιώδες μέρος της προσέγγισης της Διεύθυνσης Οικονομικής Ανάλυσης της ΕΤΕ.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της, το 2021 αναμένεται να αποτελέσει έτος ανάκαμψης των πωλήσεων (της τάξης του +8%), επιτρέποντας την ανάκτηση άνω του 50% των απωλειών του 2020. Η ανάκαμψη αναμένεται να πραγματοποιηθεί σε δύο στάδια, με το 1ο εξάμηνο του έτους να παρουσιάζει σταθεροποιητικές τάσεις (+0,7%, σε ετήσια βάση) και το 2ο εξάμηνο να ενισχύει την δυναμική της τροχιάς ανάπτυξης (+14,6%, σε ετήσια βάση).

Μεταξύ των κλάδων, ανοδικά σε σχέση με το 2019 αναμένεται να κινηθούν κατά το 2ο εξάμηνο του έτους οι κλάδοι κατασκευών, εμπορίου αυτοκινήτων και υπηρεσιών ICT (καθώς η πανδημία και τα μέσα αντίδρασης λειτουργούν ενισχυτικά για τη ζήτησή τους). Στον αντίποδα, ο κλάδος του τουρισμού θα εξακολουθήσει να δέχεται ισχυρές πιέσεις με τις πωλήσεις να παραμένουν σε επίπεδα χαμηλότερα του 2019 το 2ο εξάμηνο (κατά 38% για τα ξενοδοχεία και κατά 15% για την εστίαση). Ωστόσο, η μερική ανάκαμψη έναντι του 2020 (σχεδόν 50% σε ετήσια βάση) εκτιμάται ότι θα επιτρέψει το άνοιγμα της πλειοψηφίας των ξενοδοχείων κατά την θερινή τουριστική περίοδο – επιτυγχάνοντας πληρότητες της τάξης του 45% (αντίστοιχα με τις επιδόσεις του 60% των ξενοδοχείων που άνοιξαν το καλοκαίρι του 2020).

Εμβαθύνοντας στην ανάλυσή της, η Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας προσεγγίζει τις χρηματοδοτικές ανάγκες του επιχειρηματικού τομέα για το 2021 βάσει του “Υποδείγματος Ενοποιημένου Ισολογισμού του Επιχειρηματικού Τομέα” που έχει αναπτύξει.

Βάσει δείγματος 30.000 επιχειρήσεων (καλύπτοντας τα 2/3 των πωλήσεων του επιχειρηματικού τομέα), καταρτίζονται ενοποιημένοι ισολογισμοί για κάθε κλάδο, στοχεύοντας στην εκτίμηση των χρηματοδοτικών τους αναγκών. Βάσει των εκτιμήσεων της Διεύθυνσης, στα τέλη του 2021 το ποσοστό του τομέα που θα εξακολουθήσει να αντιμετωπίζει έντονα προβλήματα ρευστότητας θα παρουσιάσει σημαντική αποκλιμάκωση – από το 88% στο τέλος του 2020 σε 33% στο τέλος του 2021 – επιστρέφοντας σταδιακά στα προ πανδημίας επίπεδα (προσεγγίζοντας δηλαδή το 13% του τομέα που είχε παρατηρηθεί στα τέλη του 2019). Τα προβλήματα ρευστότητας εκτιμάται ότι θα δημιουργήσουν συνολικές ανάγκες ύψους περίπου €16 δις, όταν για την προηγούμενη χρονιά το κενό ρευστότητας των επιχειρήσεων υπολογίζεται ότι ξεπέρασε τα €34 δις.

Σε επίπεδο κλάδων, το εμπόριο και η βιομηχανία παρουσιάζουν τις μεγαλύτερες ανάγκες κεφαλαίων κίνησης, με €4,4 δις και €2,5 δις αντίστοιχα (αντανακλώντας το μέγεθος των κλάδων αυτών). Ωστόσο, αξιοσημείωτο είναι ότι ο κλάδος του τουρισμού παρουσιάζει τις πιο πιεστικές χρηματοδοτικές ανάγκες, καθώς αναμένεται να προσεγγίσουν το 40% των πωλήσεων ξενοδοχείων και εστιατορίων.

Η συνδυασμένη πολιτική παρεμβάσεων από το κράτος και τον τραπεζικό τομέα αναμένεται να περιορίσει το αρχικό κενό χρηματοδότησης κατά €5,8 δις, ενώ η αξιοποίηση του διαθέσιμου ταμειακού μαξιλαριού των επιχειρήσεων μπορεί να μειώσει περαιτέρω το κενό κατά €3,3 δις, περιορίζοντας έτσι το κενό χρηματοδότησης στα €6,4 δις.

Εξαιρώντας τις μακροχρόνια ζημιόγones επιχειρήσεις, τραπεζική χρηματοδότηση θα απαιτηθεί για την κάλυψη υπολειπόμενου κενού της τάξης των €2,2 δις, επιβεβαιώνοντας έτσι τη διαχειριστικότητα των αναγκών για κεφάλαια κίνησης τη φετινή χρονιά. Εξασφαλίζοντας ότι το σύνολο των υγιών επιχειρήσεων θα έχει πρόσβαση σε επαρκή ρευστότητα το 2021 (όπως συνέβη και το 2020), φαίνεται ότι συνεχίζει να λειτουργεί το αποτελεσματικό “φρένο” στις δευτερογενείς επιδόσεις της υγειονομικής κρίσης στην ελληνική οικονομία (που θα πρόκυπταν από τη χρηματοοικονομική ασφυξία ενός σημαντικού ποσοστού επιχειρήσεων).

Σε πιο μεσοπρόθεσμη βάση, όσο απομακρυνόμαστε από την επείγουσα συγκυρία εξασφάλισης της επιβίωσης των υγιών επιχειρήσεων, προτεραιότητα θα πρέπει να δοθεί – και με την αξιοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης – στην ανάκτηση του επιπέδου των επιχειρηματικών επενδύσεων που μειώθηκε εξαιτίας της οικονομικής κρίσης (από 10% την περίοδο πριν το 2008 σε λιγότερο από 6% του ΑΕΠ την τελευταία 10ετία) και των αποθεμάτων που μειώθηκαν εν μέσω της πανδημίας (από το 14% το 2018 σε λιγότερο από 12% των πωλήσεων το 2020).



Capital Economics: Τεράστιο το κόστος της καθυστέρησης των εμβολίων για τις τουριστικές χώρες

Ο αργός ρυθμός διάθεσης των εμβολίων στην Ευρώπη πιθανότατα θα καθυστερήσει τη χαλάρωση των περιορισμών και σημαίνει ότι το ισχυρότερο "μέρος" της ανάκαμψης της οικονομίας χάρη στους εμβολιασμούς θα καθυστερήσει προς το τρίτο τρίμηνο του 2021, όπως σημειώνει η Capital Economics. Σε αυτό το πλαίσιο, το προγραμματισμένο πανευρωπαϊκό διαβατήριο εμβολιασμού θα προσφέρει ένα σημαντικό "σωσίβιο" για τις τουριστικές χώρες και μπορεί να περιορίσει τις ζημιές στις θερινές περιόδους.

Όπως αναφέρει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, όπως επισημαίνει η Capital Economics, έχει χυθεί πολύ μελάνι σχετικά με την αργή διάθεση των εμβολίων στην ΕΕ και τις πιέσεις που υπάρχουν για μία συντονισμένη προσέγγιση σε αυτό το μέτωπο. Ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών, Όλαφ Σολτς, ίσως συνόψισε καλύτερα τη διάθεση των εμβολίων στην ήπειρο περιγράφοντας, σύμφωνα με αναφορές, τη στρατηγική εμβολιασμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ως ένα πολύ άσχημο σόου (μία λιγότερο... ωμή μετάφραση του "total sh*t-show" που το χαρακτήρισε). "Έως σήμερα, οι δόσεις ανά άτομο στην ΕΕ είναι σήμερα περίπου το ένα τέταρτο αυτών στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Εν μέσω αυτής της ζοφερής κατάστασης, υπάρχουν μερικά ενθαρρυντικά σημάδια ότι έχουμε αφήσει ωστόσο πίσω μας τα χειρότερα, ιδιαίτερα όσον αφορά την παροχή εμβολίων, επισημαίνει ο οίκος. Οι εργοστασιακές αναβαθμίσεις που προκάλεσαν την επιβράδυνση των παραδόσεων της Pfizer νωρίτερα αυτό το έτος έχουν ολοκληρωθεί, και η Κομισιόν εξασφάλισε περισσότερες προμήθειες από αυτό το εμβόλιο καθώς και το εμβόλιο της Moderna. Εν τω μεταξύ, το εμβόλιο μίας δόσης από την Janssen / J & J πρόκειται να εγκριθεί από τον Ευρωπαϊκό Οργανισμό Φαρμάκων στα μέσα Μαρτίου και θα μπορούσαν να ακολουθήσουν άλλα εμβόλια το τρίτο τρίμηνο. Ακόμη και να υπάρξουν περαιτέρω ζητήματα παραγωγής, θα πρέπει άνετα να υπάρχουν αρκετές δόσεις για την επίτευξη του στόχου της ΕΕ για τον εμβολιασμό του 70% των ενηλίκων έως τα τέλη Σεπτεμβρίου.

Εν τω μεταξύ, προσθέτει η Capital Economics, η πρόσφατη απόφαση της γαλλικής κυβέρνησης που επιτρέπει τώρα τη χορήγηση του εμβολίου AstraZeneca σε ηλικιωμένους φαίνεται να υιοθετείται και αλλού. Αυτό μπορεί να μειώσει τη διστακτικότητα που υπήρξε μέχρι στιγμής και να εξασφαλίσει τη χρήση των διαθέσιμων προμηθειών. Τέλος, το γεγονός ότι η άνοιξη έχει ξεκινήσει και οι ζεστές θερμοκρασίες είναι πολύ πιο κοντά πλέον, μπορεί να "αγοράσει" χρόνο στις αρχές να προετοιμαστούν για το καλοκαίρι, όταν οι προμήθειες θα είναι πιο άφθονες.

Τι σημαίνουν τα παραπάνω για το πότε θα αρθούν οι περιορισμοί; Είναι δύσκολο να είναι κανείς βέβαιος αυτή τη στιγμή, απαντά ο οίκος, ιδιαίτερα δεδομένου ότι οι κυβερνήσεις σε κάθε χώρα είναι πιθανό να προχωρήσουν με διαφορετικές ταχύτητες.

Επιπλέον, παρά τη σχετικά αργή πρόοδο, το γεγονός ότι οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις πιθανότατα θα αρχίσουν να χαλαρώνουν τους περιορισμούς όταν ο καιρός είναι πιο ζεστός μπορεί να τους επιτρέψει να προχωρήσουν πιο γρήγορα από ό,τι στο Ηνωμένο Βασίλειο. Ωστόσο, η αργή διάθεση των εμβολίων έχει σίγουρα αυτή τη στιγμή καθυστερήσει τα πράγματα κατά ένα μήνα ήδη.

Ενώ το βασικό σενάριο της Capital Economics είναι ότι οι πιο οικονομικά επιβλαβείς περιορισμοί θα αρθούν τον Μάιο και τον Ιούνιο, φαίνεται τώρα πιο πιθανό ότι οι περιορισμοί θα παραμείνουν σε ισχύ για το μεγαλύτερο μέρος του β' τριμήνου, ωθώντας το καλύτερο "κομμάτι" της ανάκαμψης της οικονομία που αναμένεται να δοθεί λόγω των εμβολίων και μετά τη χαλάρωση των lockdowns, στο τρίτο τρίμηνο του έτους, που είναι και το πιο κρίσιμο για τον τουρισμό στις περισσότερες χώρες.

Οι ανησυχίες σχετικά με την έλευση πιο μεταδοτικών ή / και ανθεκτικών στα εμβόλια μεταλλάξεων λόγω του τουρισμού σημαίνουν ότι η άρση των περιορισμών στην εγχώρια δραστηριότητα θα υπερισχύσει των διεθνών ταξιδιωτικών περιορισμών, κάτι που είναι ιδιαίτερα άσχημο για τις περισσότερες οικονομίες που εξαρτώνται από τον τουρισμό.

Έτσι, ενώ η εξάπλωση των νέων μεταλλάξεων είναι μια μεγάλη αβεβαιότητα, η είδηση ότι η Κομισιόν ελπίζει ότι θα έχει θεσπίσει διαβατήριο εμβολίων σε επίπεδο ΕΕ έως το καλοκαίρι δημιουργεί ελπίδες ότι η βασική τουριστική περίοδος δεν θα χαθεί τελείως.

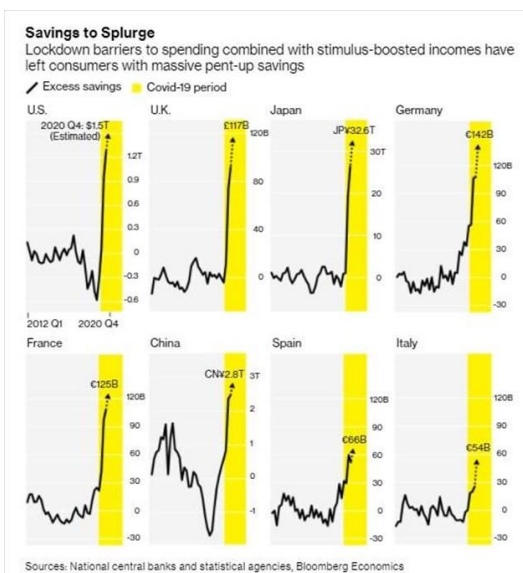


Οι αποταμιεύσεις ανά τον κόσμο σπάνε όλα τα κοντέρ

Τα 2,9 τρισ. δολ. που έβαλαν συνολικά στην άκρη οι καταναλωτές στις μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου κατά την διάρκεια των lockdowns που επιβλήθηκαν για να αντιμετωπιστεί η υγειονομική κρίση, αποτελούν ένα τεράστιο απόθεμα που θέτει τις βάσεις για μια ισχυρή ανάκαμψη.

Τα νοικοκυριά στις ΗΠΑ, την Κίνα, τη Βρετανία, την Ιαπωνία και άλλες μεγάλες χώρες ευρωζώνης ξεκίνησαν να αποταμιεύουν τα χρήματά τους όταν αναγκάστηκαν να μείνουν σπίτι στο πρώτο κύμα της πανδημίας που άφησε παράλληλα ανενεργή την οικονομία και κλειστά τα καταστήματα. Η ίδια τάση αναμένεται πιθανότατα να συνεχιστεί για όσο παραμένουν οι περιορισμοί και οι κυβερνήσεις ανανεώνουν την οικονομική στήριξη.

Παραπάνω από το μισό από αυτό το ποσό, πάνω από τα 1,5 τρισ. δολάρια δηλαδή, προέρχεται μόνο από τις ΗΠΑ, όπως δείχνουν τα στοιχεία.



Αυτές οι αποταμιεύσεις αποτελούν το «καύσιμο» που θα τροφοδοτήσει την ανάκαμψη των οικονομιών αφού τεθεί υπό έλεγχο ο νέος κορωνοϊός και νικηθεί τελικά με την χορήγηση των εμβολίων σε επαρκή αριθμό ατόμων του παγκόσμιου πληθυσμού.

Η αισιόδοξη οπτική θέλει αυτά τα χρήματα να «σκάνε» στα ψώνια καθώς οι καταναλωτές επιστρέφουν στα καταστήματα λιανικής πώλησης, στα εστιατόρια, στους χώρους διασκέδασης, στα τουριστικά θέρετρα και τις αθλητικές εκδηλώσεις.

Η πιο συγκρατημένη οπτική θέλει αυτά τα χρήματα να χρησιμοποιούνται για την κάλυψη χρεών ή την εκ νέου αποταμίευσή τους έως ότου ο κορωνοϊός αποτελεί μακρινή ανάνηψη ή η αγορά εργασίας αποκτήσει νέα δυναμική.

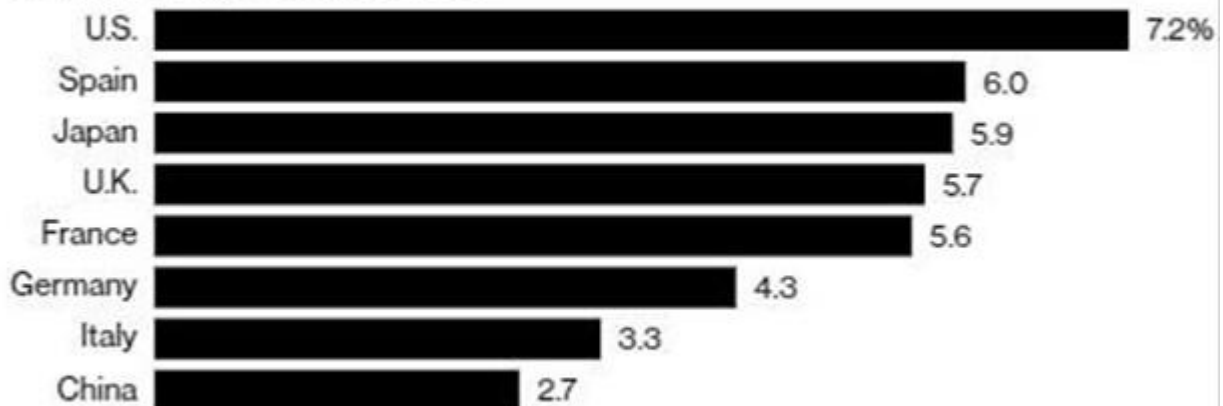
Στις ΗΠΑ, για παράδειγμα, αν ξοδευτούν όλα τα χρήματα που έχουν αποταμιευτεί κατά την διάρκεια της υγειονομικής κρίσης θα μπορούσαν να τροφοδοτήσουν ανάπτυξη 9%, μεγαλύτερη δηλαδή από την ανάπτυξη 4,6% που αναμένεται σήμερα για το 2021, σύμφωνα με το Bloomberg Economics. Από την άλλη, αν οι αποταμιεύσεις αυτές δεν δαπανηθούν, η οικονομία θα αναπτυχθεί πιθανώς μόλις 2,2%.

«Το καλοκαίρι του 2020 αποδείχθηκε μια ψευδής αυγή, αλλά έδειξε επίσης πόσο γρήγορα οι οικονομίες μπορούν να ανακάμψουν όταν χαλαρώσουν οι περιορισμοί», δήλωσε η οικονομολόγος Μείβα Κάζιν. «Θα μπορούσε να συμβεί το ίδιο πράγμα το 2021; Οι τεράστιες καταθέσεις μετρητών των νοικοκυριών είναι ένας λόγος που είμαστε βέβαιοι ότι η ζήτηση θα ανακάμψει απότομα», συνέχισε.

Συνέχεια...

Where Are the Savings Boosts Biggest?

■ Excess savings as share of GDP



Sources: National central banks and statistical agencies, Bloomberg Economics

Δεν είναι όμως μόνο οι ΗΠΑ. Τα νοικοκυριά στην Κίνα έχουν αποταμιεύσει 2,8 τρισ. γιουάν (430 δισ. δολάρια) περισσότερα στους τραπεζικούς τους λογαριασμούς από ό, τι θα είχαν αποταμιεύσει υπό κανονικές συνθήκες. Παρομοίως οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 32,6 τρισ. γιεν (300 δισ. δολάρια) στην Ιαπωνία και 117 δισ. λίρες (160 δισ. δολάρια) στη Βρετανία. Οι μεγαλύτερες οικονομίες της ευρωζώνης σημείωσαν άνοδο 387 δισ. ευρώ (465 δισ. δολάρια), με μπροστάρη τη Γερμανία και τα 142 δισ. ευρώ της.

Ένας παράγοντας που μπορεί να αυξήσει την επιθυμία για κατανάλωση, ωστόσο, αποτελούν τα χαμηλά επιτόκια που μειώνουν την ελκυστικότητα της διατήρησης των κεφαλαίων στην τράπεζα.

«Βραχυπρόθεσμα, πολλά εξαρτώνται από τη μεταπανδημική συμπεριφορά- η οποία μπορεί να πάρει χρόνο για να επιστρέψει σε προ-πανδημικούς κανόνες», σχολίασε η οικονομολόγος των ΗΠΑ Γελένα Σουλιατίεβ.

«Μεσοπρόθεσμα, είτε τα επιπλέον κεφάλαια προορίζονται για κατανάλωση, αποπληρωμή χρέους, ή ακόμα και παραμονή στην τράπεζα ως ταμείο δύσκολων ημερών, αυτό είναι θετικό για την ανάπτυξη», κατέληξε.

Πηγή: Bloomberg

**Για ακόμη μια συνεδρίαση υψηλότερα των 800 – 810 μονάδων ο ΓΔ ...
Και αν και πολύ ευμετάβλητο πάντα το Χ.Α., μεγάλες πιθανότητες για
περαιτέρω άνοδο, με επόμενο στόχο τις αντιστάσεις στις 840 – 850
μονάδες....**

