

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στον «προθάλαμο» η επενδυτική βαθμίδα από τους μεγάλους οίκους - Ποτέ την αναμένουν οι αναλυτές

Ο δεύτερος (μικρός) οίκος αξιολόγησης, η γερμανική Score Ratings αναβάθμισε την ελληνική οικονομία και την ενέταξε σε επενδυτική βαθμίδα. Προηγήθηκε η ιαπωνική R&I η οποία έχει σημαντική απήχηση σε μεγάλους χρηματοοικονομικούς οίκους της Ασίας. Από την στιγμή που δύο ήσσονος δυναμικής οίκοι αξιολόγησης εντάσσουν την ελληνική οικονομία σε επενδυτική βαθμίδα, ουσιαστικά την κατατάσσουν στον προθάλαμο για την αναβάθμιση από κάποιον από τους 4 μεγάλους εποπτικούς οίκους.

Οι εξελίξεις του τελευταίου μήνα (πρώτα R&I και μετά Score) σύμφωνα με τους αναλυτές ενδυναμώνουν το ενδεχόμενο εισόδου σε επενδυτική βαθμίδα μέχρι τον Φεβρουάριο 2024.

Οι πρώτες επιπτώσεις θα φανούν στα ομόλογα με αύξηση συναλλαγών και υποχώρηση μέχρι 50 μονάδων βάσης

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των εγχώριων αναλυτών, η επενδυτική αναβάθμιση θα φανεί πρώτα στις συναλλαγές και την υποχώρηση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων και μετά στις μετοχές. Σε επίπεδο συναλλαγών, εκτιμάται ότι θα υπάρξει μία σημαντική αύξηση. Ήδη σταδιακά από τον Απρίλιο και μετά οι συναλλαγές στα ελληνικά ομόλογα έχουν καταγράψει αύξηση πάνω από 20% παρά το γεγονός ότι είχαμε δύο εκλογικές αναμετρήσεις.

Ταυτόχρονα, η απόδοση του 10ετούς (το λαμβάνουμε ως benchmark) δείχνει να σταθεροποιείται μεταξύ 3,6-3,9% ανάλογα με τις συνθήκες. Στην περίπτωση που πάρουμε την επενδυτική βαθμίδα από τους μεγάλους οίκους, η απόδοση του 10ετούς ομόλογου, εκτιμάται ότι μπορεί να υποχωρήσει μέχρι και 50 μονάδες βάσεις δηλαδή αρκετά κάτω από τα 3,4%. Ενδεικτικά το πορτογαλικό 10ετές διαπραγματεύεται περίεξ των 3,2% ενώ το ισπανικό στο 3,5%.

Οι εκτιμήσεις των αναλυτών και των επενδυτών είναι ότι το ελληνικό θα κινηθεί κάπου ανάμεσα αυτών των δύο. Επίσης και το βέλγικο 10ετές (έχει χρέος /ΑΕΠ παρεμφερές με το ελληνικό) διαπραγματεύεται κοντά στο 3,2%.

Οι δύο απόψεις για τις ελληνικές μετοχές - Μπορεί και μέχρι τις 1.500 μονάδες ο Γενικός Δείκτης στο καλύτερο σενάριο

Σε ότι αφορά τις ελληνικές μετοχές, εδώ υπάρχουν δύο απόψεις.

Η πρώτη λέει ότι η εγχώρια χρηματιστηριακή έχει ήδη προεξοφλήσει την επενδυτική βαθμίδα γι' αυτό και η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών από την αρχή του χρόνου βρίσκεται κοντά στα 105 εκατ. ευρώ. Επίσης ο Γενικός Δείκτης καταγράφει άνοδο πάνω από 40% ενώ πολύ μεγάλες ανοδικές κινήσεις έχουν και οι επιμέρους κλαδικοί δείκτες και οι δεικτοβαρείς μετοχές.

Η δεύτερη άποψη λέει ότι με την επενδυτική βαθμίδα, ανοίγουν οι πύλες των μεγάλων Ασφαλιστικών Ταμείων εξωτερικού, των μεγάλων επενδυτικών τραπεζών, των ασφαλιστικών εταιρειών και των Επαγγελματικών Ταμείων για αγορές ελληνικών μετοχών. Στην Πορτογαλία και στην Ισπανία εισέρευσαν στα χρηματιστήριά τους αρκετά δισεκατομμύρια στις μετοχές τους από τους ανωτέρω θεσμικούς επενδυτές.

Εάν υπάρξει περαιτέρω αύξηση των συναλλαγών στο ελληνικό χρηματιστήριο (δηλαδή ξεπεράσουν τα 120 εκατ. ευρώ ημερησίως) σε συνδυασμό με μία άνοδο 5-10% στον Γενικό Δείκτη από τα παρόντα επίπεδα, δηλαδή να φτάσουμε στις 1.400-1.500 μονάδες τότε η κεφαλαιοποίηση του ελληνικού χρηματιστηρίου ως προς το ελληνικό ΑΕΠ θα φτάσει στο 50% , επίπεδα δηλαδή που αντιστοιχούν στο μέσο επίπεδο των χρηματιστηρίων της Ευρωζώνης.

Το θετικό και το αρνητικό σενάριο για το ελληνικό χρηματιστήριο

Βέβαια αυτό αφορά το καλύτερο σενάριο που πέρα από τις θετικές εξελίξεις για την Ελλάδα, θα πρέπει να έχει θετικές εξελίξεις και για τις ξένες οικονομίες. Εάν για παράδειγμα, η Ευρωζώνη περάσει σε ύφεση κατά το ίδιο διάστημα τότε, ακόμη και εάν πάρουμε την επενδυτική βαθμίδα, ας μην περιμένουμε υποχώρηση αποδόσεων στα ομόλογα ούτε μεγάλες εισροές κεφαλαίων στις ελληνικές μετοχές.

Συνέχεια....

Η εξήγηση για το σταθερό outlook

Ο οίκος score επισημαίνει ότι οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας παραμένουν υπό αμφισβήτηση:

Πρώτον, το υψηλό δημόσιο χρέος, το οποίο αντιπροσωπεύει μια μακροπρόθεσμη ευπάθεια σε επανεκτιμήσεις του κρατικού κινδύνου στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

Η σταδιακή αποδυνάμωση της ισχυρής διάρθρωσης του χρέους, με υψηλότερο κόστος αναχρηματοδότησης, παράλληλα με τη σταδιακή μετάβαση από τη δημόσια στην ιδιωτική ιδιοκτησία του χρέους, και τη συντομότερη μέση διάρκεια του νέου χρέους, αντικατοπτρίζει μια πρόκληση.

Δεύτερον, υπάρχουν κίνδυνοι πολιτικής καθώς η Ελλάδα μεταβαίνει από την εξάρτηση από την υπό όρους πίστωση του επίσημου τομέα προς τη χρηματοδότηση με βάση την αγορά λιγότερο υπό όρους. Τρίτον, οι αδυναμίες του τραπεζικού τομέα παραμένουν. Τέλος, οι διαρθρωτικές οικονομικές αδυναμίες όπως το μέτριο μεσοπρόθεσμο αναπτυξιακό δυναμικό, η υψηλή ανεργία, ο αδύναμος εξωτερικός τομέας και οι μακροπρόθεσμες περιβαλλοντικές προκλήσεις αποτελούν περιορισμούς. Το σταθερό Outlook αντιπροσωπεύει τη γνώμη της Score ότι οι κίνδυνοι για τις αξιολογήσεις των κρατών εξισορροπούνται τους επόμενους 12-18 μήνες.

Πιστωτικές αδυναμίες

Ευπάθεια παρατηρήθηκε σε κάποιο βαθμό το 2022 –με το άνοιγμα του spread σε σχέση με τη Γερμανία στα υψηλά των 296 μονάδων βάσης (πριν μειωθεί σημαντικά σε 123 μονάδες βάσης τώρα)– που αντιπροσωπεύει έναν βασικό περιορισμό αξιολόγησης. Επιπλέον, εν μέσω υψηλότερου κόστους αναχρηματοδότησης, οι καθαρές πληρωμές τόκων φαίνεται να αυξάνονται στο (παρ' όλα αυτά μέτριο) 6,6% των εσόδων της γενικής κυβέρνησης έως το 2028, από 4,9% στα χαμηλά του 2022. Ωστόσο, η εξυπηρέτηση του χρέους της Ελλάδας σε σχέση με τα έσοδα της γενικής κυβέρνησης είναι χαμηλότερη από αυτή της Ιταλίας και της Πορτογαλίας.

Τραπεζικές αδυναμίες – υποχώρηση διαθέσιμου εισοδήματος- ανεργία μπαίνουν στο στόχαστρο

Επιπλέον, παρά τις μειώσεις των NPEs, το τραπεζικό σύστημα παραμένει επιβαρυνμένο από τον υψηλότερο δείκτη NPEs στη ζώνη του ευρώ. Αυτά επιβαρύνουν την κερδοφορία των τραπεζών και τις ικανότητες τους να χρηματοδοτήσουν επενδύσεις και να υποστηρίξουν την ανάκαμψη.

Το υψηλό μερίδιο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων στα κεφάλαια, η αυξημένη κατοχή εγχώριων κρατικών ομολόγων, οι μετοχές που κατέχει το κράτος στο τραπεζικό σύστημα (αν και η κυβέρνηση σχεδιάζει περαιτέρω αποεπένδυση) και οι κρατικές εγγυήσεις στο πλαίσιο του προγράμματος Ηρακλής συνεπάγονται ισχυρότερο δεσμό κρατικών τραπεζών και αυξανόμενο κίνδυνο για τα δημόσια οικονομικά σε σενάρια πίεσης του τραπεζικού συστήματος.

Ο μέτριος μακροπρόθεσμος δυναμικός πραγματικός ρυθμός ανάπτυξης της Ελλάδας, περίπου 1%, παραμένει περιορισμένος από τη συρρίκνωση του πληθυσμού σε ηλικία εργασίας κατά 0,5% ετησίως την περίοδο 2023-28.

Οι περιβαλλοντικές προκλήσεις θα μπορούσαν επιπλέον να επηρεάσουν τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη εάν οι κίνδυνοι που σχετίζονται με το κλίμα επηρεάσουν τους κρίσιμους τομείς του τουρισμού και της γεωργίας της Ελλάδας.

Επιπλέον, οι περιορισμοί στην διαφοροποίηση σε επίπεδο οικονομίας, οι ακαμψίες στην αγορά εργασίας, το χαμηλό μερίδιο των επενδύσεων στο ΑΕΠ (το χαμηλότερο της ΕΕ), η ακόμα υψηλή τελική κατανάλωση σε σχέση με το διαθέσιμο εισόδημα και τα αυξημένα χρέη του ιδιωτικού τομέα αποτελούν προκλήσεις. Ομοίως, η ανεργία παραμένει συγκριτικά αυξημένη στο 11,1% τον Ιούνιο, αν και τα επίπεδα έχουν υποχωρήσει από τις κορυφές του Ιουνίου 2020.

Η φορολογική συμμόρφωση και οι αυξημένες δαπάνες για συντάξεις και μισθούς του δημόσιου τομέα (πάνω από τους μέσους όρους της ζώνης του ευρώ) αποτελούν περαιτέρω περιορισμούς στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας, αν και έχουν καταβληθεί σημαντικές προσπάθειες για την ενίσχυση της είσπραξης φόρων.

Πηγή: Ημερησία



DBRS: Γιατί δεν έχουμε ακόμη δώσει στην Ελλάδα την επενδυτική βαθμίδα

Ο οίκος αξιολόγησης DBRS σε ανάλυσή του εξηγεί γιατί έως τώρα δεν έχει δώσει στην Ελλάδα την επενδυτική βαθμίδα. Τονίζει τους παράγοντες που ουσιαστικά στηρίζουν αυτήν την αναβάθμιση αλλά και τις προκλήσεις που παραμένουν και "χωρίζουν" τη χώρα από το ορόσημο. Το κρίσιμο ζήτημα, όπως υπογραμμίζει, είναι η επενδυτική βαθμίδα, όταν δοθεί, να είναι διατηρήσιμη, να έχει διάρκεια και να μην έχει κίνδυνο αντιστροφής. Έως τις 8 Σεπτεμβρίου, οπότε είναι και η επόμενη προγραμματισμένη αξιολόγηση, η DBRS, όπως διαμηνύει, θα παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις, τη διάρκεια της μέχρι τώρα προόδου και την ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας. Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η DBRS, οι συνθήκες που οδηγούν σε επενδυτική βαθμίδα θα φέρουν περαιτέρω εμπιστοσύνη, θα επιταχύνουν τις ξένες επενδύσεις και θα βελτιώσουν το λειτουργικό περιβάλλον για τις ελληνικές τράπεζες. Οι χρηματοοικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να βελτιωθούν σχετικά λόγω των καλύτερων αντιλήψεων για τον κίνδυνο, αν και στο πλαίσιο των ακόμη πιο αυστηρών παγκόσμιων χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Επιπλέον, εξακολουθούν να υπάρχουν κίνδυνοι για την παγκόσμια οικονομία, που σχετίζονται με το γεγονός ότι ο πλήρης αντίκτυπος της ταχείας νομισματικής σύσφιξης δεν έχει ακόμη γίνει αισθητός, επισημαίνει η DBRS.

Όπως σημειώνει, θα εξετάσει την αξιολόγηση της Ελλάδας, η οποία αυτήν τη στιγμή διαμορφώνεται στο BB (υψηλό) με σταθερές προοπτικές, στις 8 Σεπτεμβρίου. Εν τω μεταξύ, θα συνεχίσει να αξιολογεί την εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, τις βελτιώσεις στις οικονομικές προοπτικές, τη δέσμευση για δημοσιονομική εξυγίανση που διατηρεί τον δείκτη του δημόσιου χρέους σε πρωταρχική τροχιά και τη συνολική σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα, καθώς όλα οδηγούν την Ελλάδα στο κατώφλι της αξιολόγησης επενδυτικής βαθμίδας. "Το κύριο ερώτημα που έχει μέχρι στιγμής κρατήσει την Ελλάδα από την επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα είναι η διάρκεια αυτής της προόδου", όπως τονίζει ο οίκος.

Η DBRS τονίζει ότι από την προηγούμενη αξιολόγησή της στις 10 Μαρτίου, έχουν μεσολαβήσει οι εκλογές και το κόμμα της Νέας Δημοκρατίας εξασφάλισε ξανά την απόλυτη κοινοβουλευτική πλειοψηφία. Αναμένεται να ακολουθήσει άλλη μια περίοδος πολιτικής συνέχειας. Αυτό θα επιτρέψει στη νέα κυβέρνηση να συνεχίσει να εφαρμόζει διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και επενδύσεις. Ο οίκος σημειώνει ότι οι πρόσφατες προγραμματικές δηλώσεις φαίνονται σε γενικές γραμμές ευθυγραμμισμένες με τις προσδοκίες. Τα σχέδια εκσυγχρονισμού του συστήματος δικαιοσύνης και του συστήματος δημόσιας υγείας, μαζί με βελτιώσεις στην εκπαίδευση, θα συμβάλουν στην επίτευξη μακροπρόθεσμων οφελών. Επιπλέον, η ατζέντα δεν αναμένεται να εμποδίσει την πορεία της δημοσιονομικής εξυγίανσης, ενώ την ίδια στιγμή η Ελλάδα αποπληρώνει το χρέος του επίσημου τομέα και χρηματοδοτείται στις αγορές. Από τον Μάιο, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου της χώρας είναι χαμηλότερη από αυτήν της Ιταλίας, όπως επισημαίνει.

Ωστόσο, τα ζητήματα "κληρονομιάς" του παρελθόντος που σχετίζονται με το υψηλό χρέος του δημόσιου τομέα, τα ακόμη αυξημένα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα και το υψηλό ποσοστό ανεργίας, θα παραμείνουν βασικές προκλήσεις. Τα πραγματικά επιτόκια και η δυναμική της ανάπτυξης θα μπορούσαν να είναι λιγότερο ευνοϊκές στο μέλλον, τονίζοντας την ανάγκη για συνεχή πειθαρχία πολιτικής.

Τέλος, ο οίκος αναφέρει πως η χώρα έχει περάσει από μια μεγάλη δημοσιονομική εξυγίανση, συχνά επώδυνη, αλλά σταθεροποίησε με επιτυχία τα δημοσιονομικά της. Οι διαδοχικές κυβερνήσεις έχουν επίσης εφαρμόσει μεταρρυθμίσεις που βελτιώνουν την ανάπτυξη και την ανταγωνιστικότητα. Μια κρίση όπως η COVID-19, δείχνει ότι μια διαφοροποιημένη παραγωγική οικονομία με δημοσιονομικό χώρο, μπορεί να θωρακίσει μια οικονομία από εξωτερικούς κραδασμούς. Αυτό φάνηκε επίσης όταν προέκυψε η ανάγκη για μέτρα ενεργειακής στήριξης.

"Ως αποτέλεσμα, θεωρούμε ότι η Ελλάδα έχει βελτιώσει σημαντικά την ανθεκτικότητά της με την πάροδο των ετών με πλεονασματικό προϋπολογισμό για κάθε έτος από το 2016 έως το 2019 και το έλλειμμα μειώθηκε από 9,7% του ΑΕΠ το 2020 σε 7,1% το 2021 και σε 2,3% πέρυσι, σύμφωνα με τη Eurostat. Φέτος αναμένεται να κινηθεί κοντά στο πρωτογενές δημοσιονομικό ισοζύγιο και σε πλεόνασμα το επόμενο έτος. Ο δείκτης χρέους του δημόσιου τομέα έχει μειωθεί κατά 35 ποσοστιαίες μονάδες από το τέλος του 2020, λόγω της πειθαρχημένης προσέγγισης στη διαχείριση της κρίσης, της σταθερής οικονομικής ανάκαμψης και της σημαντικής έκρηξης του πληθωρισμού", καταλήγει η DBRS.



Maersk: Προβλέπει μακρά και βαθιά συρρίκνωση στο παγκόσμιο εμπόριο

Μεγαλύτερη συρρίκνωση του παγκόσμιου εμπορίου, και για περισσότερο διάστημα, προβλέπει η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρεία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων στον κόσμο AP Møller-Maersk, προειδοποιώντας ότι οι εταιρείες συνεχίζουν να μειώνουν τα αποθέματά τους και δεν υπάρχουν ουσιαστικές ενδείξεις ότι θα ανακάμψουν φέτος οι όγκοι τους.

Το παγκόσμιο εμπόριο εμπορευματοκιβωτίων πιθανότατα θα συρρικνωθεί έως και 4% φέτος, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης ότι ενδέχεται να κινηθεί στο εύρος: από αύξηση κατά 0,5% έως μείωση κατά 2,5%.

Η Maersk, η πορεία της οποίας συχνά θεωρείται ως ενδεικτική για το παγκόσμιο εμπόριο, μαζί με την υπόλοιπη ναυτιλιακή βιομηχανία, αντιμετωπίζει απότομη αναπροσαρμογή μετά την πανδημία που έφερε κέρδη-ρεκόρ το 2021 και το 2022 χάρη στην αύξηση της ζήτησης για καταναλωτικά αγαθά σε συνδυασμό με την περιορισμένη προσφορά πλοίων. Πλέον, η παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη χάνει ρυθμό.

«Η διόρθωση των αποθεμάτων που παρατηρήθηκε από το τέταρτο τρίμηνο του 2022 φαίνεται να παρατείνεται και πλέον αναμένεται να διαρκέσει μέχρι το τέλος του έτους», δήλωσε η Maersk. «Συνολικά, το περιβάλλον για το εμπόριο εμπορευματοκιβωτίων και τις υπηρεσίες logistics εξακολουθεί να ενέχει προκλήσεις. Επί του παρόντος, δεν υπάρχει ένδειξη σημαντικής ανάκαμψης σε όγκους κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους».

Παρόλα αυτά, η εταιρεία αν και κατέγραψε μεγάλη μείωση, ανακοίνωσε κέρδη για το δεύτερο τρίμηνο τα οποία ήταν πάνω από τις εκτιμήσεις. Η μείωση των κερδών οφείλεται στην πτώση των τιμών των εμπορευματοκιβωτίων. Παράλληλα, αύξησε την καθοδήγηση των κερδών της για το έτος, αν και προειδοποίησε ότι το υπόλοιπο του 2023 θα είναι πιο δύσκολο.

Πιο αναλυτικά, τα έσοδα μειώθηκαν κατά 40% στα 13 δισ. δολάρια το δεύτερο τρίμηνο, ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 72% στα 2,9 δισ. δολάρια, πάνω από τις προβλέψεις των αναλυτών για 2,4 δισ. δολάρια. Το ίδιο τρίμηνο το 2022 είχε σημειώσει κέρδη-ρεκόρ ύψους 10,3 δισ. δολαρίων. Η Maersk αύξησε επίσης την πρόβλεψή της για τα ebitda από 8-11 δισ. δολάρια σε 9,5-11 δισ. δολάρια.

Αυξημένες πιθανότητες για 2 καλοκαιρινές εβδομάδες, με χαμηλότερους τζίρους και διακυμάνσεις ... Διαγραμματικά, κλειδί η παραμονή υψηλότερα των ισχυρών στηρίξεων στις 1.300 και 1.280 – 1.270 μονάδων (δοκιμάστηκαν την προηγούμενη εβδομάδα) και η αγορά εύκολα μπορεί να πάει προς νέα υψηλά 9ετών, με επόμενο στόχο τις 1.350 και κυρίως τις 1.370 – 1.390 μονάδες

