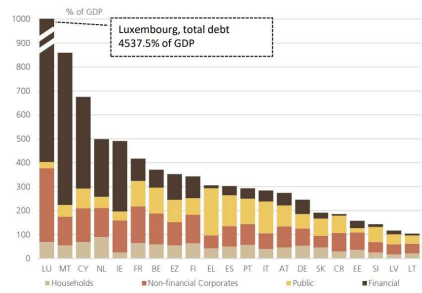


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

UBS: Η ακτινογραφία των χρεών ύψους 657 δισ. ευρώ στην Ελλάδα

Στα 657 δισ. ευρώ υπολογίζει η UBS τα συνολικά χρέη στην Ελλάδα, με το ποσό αυτό να περιλαμβάνει το δημόσιο χρέος των 422 δισ. ευρώ, αλλά και τον δανεισμό του ιδιωτικού τομέα. Σύμφωνα με τα στοιχεία του ελβετικού επενδυτικού οίκου, τα συνολικά χρέη στην Ελλάδα αντιστοιχούν στο 305,8% του ΑΕΠ, κάτι που σημαίνει ότι η χώρα κινείται κάτω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, αφού το υψηλό δημόσιο χρέος αντισταθμίζεται από τα χαμηλά βάρη του ιδιωτικού τομέα, έπειτα από τη μεγάλη μείωση του δανεισμού που σημειώθηκε στα χρόνια της κρίσης.

Figure 29: Total debt across sectors (household, NFCs, financial & public sector), % of GDP, Q2-23

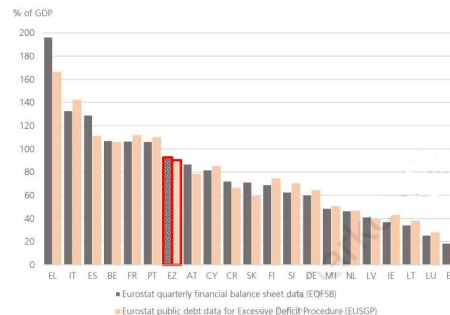


Source: Eurostat, Haver, UBS

Σύμφωνα με τα στοιχεία της UBS, το συνολικό χρέος στην Ευρωζώνη διαμορφώνεται στο 352,5% του ΑΕΠ και εμφανίζεται μειωμένο, παρά την αύξηση των επιτοκίων.

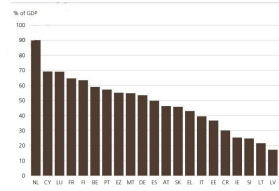
Ειδικότερα, αφού τον κορύφωσαν στο 416% του ΑΕΠ το πρώτο τρίμηνο του 2021 –λόγω της πανδημίας– τα χρέη στην Ευρωζώνη συνέχισαν να μειώνονται το δεύτερο τρίμηνο του 2023 και βρίσκονται σήμερα σε επίπεδα κατά 25 μονάδες βάσης χαμηλότερα από τα προ-κορωνοϊού.

Figure 30: General government debt according to EQFBS and EUSGP, % GDP; Q2-23



Η μείωση των χρεών οφείλεται στην υψηλή ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ, με τη βοήθεια του υψηλού αποπληθωριστή ΑΕΠ (στο β' τρίμηνο του 2023 ο αποπληθωριστής ΑΕΠ στην Ευρωζώνη ήταν 6,3%, ο υψηλότερος από τη δημιουργία του ευρώ). Ως αποτέλεσμα, από τις 22 ποσοστιαίες μονάδες της μείωσης των χρεών της Ευρωζώνης τον τελευταίο χρόνο (από το 375% στο 352,5% του ΑΕΠ), οι 22 ποσοστιαίες μονάδες οφείλονται στον αποπληθωριστή ΑΕΠ, οι 5 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ, ενώ η αύξηση του ονομαστικού χρέους είχε επίδραση +3 ποσοστιαίων μονάδων στο χρέος/ΑΕΠ.

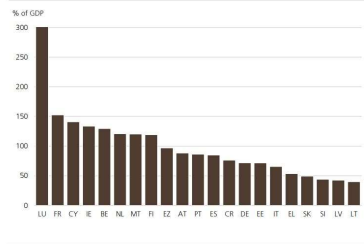
Figure 31: Household debt, % of GDP; Q2-23



Source: Eurostat, Haver, UBS

Ωστόσο, οι αναλυτές της UBS τονίζει ότι ο δομικός πληθωρισμός βρίσκεται πλέον σε καθοδική τροχιά, επομένως ο αποπληθωριστής ΑΕΠ αναμένεται να μετριαστεί στο εξής. Την ίδια στιγμή, τα υψηλότερα επιτόκια και η αδύναμη ανάπτυξη θα επιβραδύνουν τη μείωση του ΑΕΠ. Συνεπώς, η μείωση των χρεών στο εξής θα απαιτεί μεγαλύτερες προσπάθειες από κυβερνήσεις, επιχειρήσεις και νοικοκυριά, σημειώνει ο οίκος. Συνέχεια..

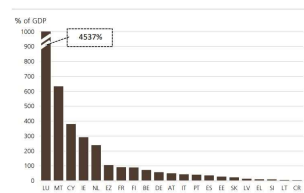
Figure 32: Non-financial sector corporate debt, % GDP; Q2-23



Source: Eurostat, Haver, UBS

Στις επιμέρους χώρες, οι περισσότερες εμφάνισαν μείωση των χρεών τους, με εξαίρεση την Ιταλία και την Κύπρο (λόγω του υψηλότερου κρατικού χρέους), τη Φινλανδία και τη Μάλτα (λόγω του υψηλότερου χρέους στον χρηματοοικονομικό κλάδο), τη Σλοβακία (λόγω κρατικού χρέους και χρέους του χρηματοοικονομικού κλάδου), τη Λιθουανία (λόγω του χρέους των νοικοκυριών και του κρατικού χρέους) και την Εσθονία (αύξηση του χρέους όλων των κατηγοριών).

Figure 33: Financial institutions debt, % GDP; Q2-23



Source: Eurostat, Haver, UBS

Σε ό,τι αφορά τα κρατικά χρέη, αυτά μειώθηκαν στο επίπεδο της Ευρωζώνης κατά 0,4 ποσοστιαίες μονάδες στο 90,3%, αλλά παραμένουν κατά 6,2 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερα από τα προ-κορωνοϊού επίπεδα. Αύξηση του δημοσίου χρέους τους εμφανίζουν πέντε χώρες: Ιταλία (+1,5 ποσοστιαίες μονάδες στο 142,2%), Κύπρος (+2,2 ποσοστιαίες μονάδες στο 85,3%), Φινλανδία (+1,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 74,6%), Σλοβακία (+1,9 ποσοστιαίες μονάδες στο 59,6%) και Εσθονία (+1,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 18,5%).

Τα χρέη στην Ελλάδα

Όπως σημειώνει η UBS, ο αποπληρωριστής ΑΕΠ στην Ελλάδα είναι σχετικά ήπιος (στο 5,4% σε ετήσια βάση), κάτι που σημαίνει ότι η μείωση του χρέους οφείλεται περισσότερο στην υψηλή ανάπτυξη και τις προσπάθειες προσαρμογής.

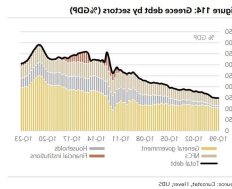
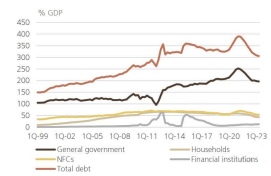


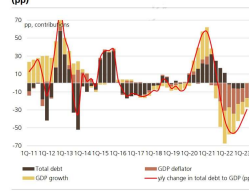
Figure 115: Greece debt by sectors (%GDP)



Source: Eurostat, Haver, UBS

Το δημόσιο χρέος (με βάση τη μεθοδολογία που χρησιμοποιείται για τη διαδικασία υπερβολικού ελλείμματος της Ε.Ε.) διαμορφώνεται σήμερα στο 166,5% του ΑΕΠ, έχοντας σημειώσει μεγάλη μείωση από το 209,8% του ΑΕΠ που καταγράφηκε το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Figure 117: Greece - change in total debt and contributors (pp)



Source: Eurostat, Haver, UBS

Το χρέος των νοικοκυριών έχει μειωθεί στο 43% του ΑΕΠ, των επιχειρήσεων του μη χρηματοοικονομικού τομέα στο 53,6% του ΑΕΠ και των χρηματοοικονομικών εταιρειών στο 12,7%.



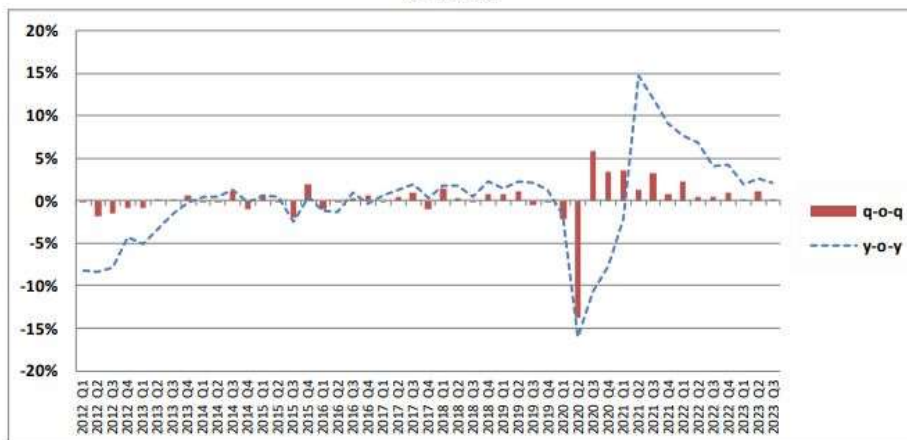
ΑΕΠ: Αύξηση 2,1% στο γ' τρίμηνο

Ανάπτυξη 0,02% σε τριμηνιαία βάση και 2,1% σε ετήσια βάση εμφάνισαν τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για το ΑΕΠ τρίτου τριμήνου.

Τα στοιχεία του δεύτερου τριμήνου αναθεωρήθηκαν σε ανάπτυξη 1,1% σε τριμηνιαία βάση.

Με βάση τα μη εποχικά διορθωμένα στοιχεία το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) σε όρους όγκου, κατά το 3ο τρίμηνο 2023 παρουσίασε αύξηση κατά 1,8% σε σχέση με το 3ο τρίμηνο 2022.

Διάγραμμα 1: Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε όρους όγκου
Στοιχεία με εποχική και ημερολογιακή διόρθωση (Έτος Αναφοράς: 2015)
Μεταβολές (%) ανά τρίμηνο (q-o-q³) και έτος (γ-o-γ²)
2012-2023



Σε τριμηνιαία βάση, η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 0,5% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2023 και οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 1,8%. Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 0,7%, οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 0,3%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 0,8%. Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 2,0% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2023. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 3,1%, ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 2,1%.

Σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο, η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε αύξηση κατά 1,0% και οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 4,9%. Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 1,0%, οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 1,1%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 2,9%. Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 2,9% σε σχέση με το 3ο τρίμηνο του 2022. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 3,4% και οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 0,8%.



Τιτάν: Σχεδιάζει έκδοση ομολόγου 150 εκατ. ευρώ

Την έκδοση ομολόγου, εκτιμώμενου ύψους 150 εκατ. ευρώ, δρομολογεί το αμέσως προσεχές διάστημα ο όμιλος Τιτάν. Σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες της «Κ», στόχος του νέου αυτού ομολόγου θα είναι η ενίσχυση της ρευστότητας του ομίλου. Ειδικότερα, τα έσοδα της έκδοσης πρόκειται να αξιοποιηθούν για την αποπληρωμή υφισταμένου δανεισμού, αλλά και για γενικότερες χρηματοδοτικές ανάγκες. Σύμφωνα με εκτιμήσεις στελεχών της αγοράς, η κίνηση αυτή αποσκοπεί στην εξασφάλιση πρόσθετης ρευστότητας, με κόστος που αναμένεται ότι θα είναι χαμηλότερο συγκριτικά με π.χ. πρόσθετο τραπεζικό δανεισμό, που έχει πλέον καταστεί ιδιαίτερα ακριβός λόγω της ανόδου των επιτοκίων. Παράλληλα, ένα ακόμη πλεονέκτημα του ομολόγου είναι η σταθερότητα του επιτοκίου. Ως εκ τούτου θεωρείται ότι θα λειτουργήσει προς τη βελτιστοποίηση του χρηματοπιστωτικού κόστους του ομίλου.

Πληροφορίες κάνουν λόγο και για συνδυασμό της ομολογιακής έκδοσης, με ιδιωτική τοποθέτηση ενός ποσοστού, χωρίς να αποκλείεται (σε ένα τέτοιο σενάριο) να υπάρξει και άμεση συμμετοχή των τραπεζών. Σε κάθε περίπτωση, εκτιμάται ότι οι επίσημες ανακοινώσεις είναι ζήτημα ημερών.

Ο όμιλος Τιτάν διανύει μία από τις καλύτερες περιόδους της σύγχρονης ιστορίας του, καθώς κατά το φετινό εννεάμηνο σημείωσε ιστορικά υψηλή κερδοφορία. Ειδικότερα, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας υπερδιπλασιάστηκαν σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκαν στα 197,6 εκατ. ευρώ, από 89,1 εκατ. ευρώ κατά το περυσινό εννεάμηνο, καθώς όλες οι αγορές όπου δραστηριοποιείται ο όμιλος κατέγραψαν διψήφια αύξηση της κερδοφορίας. Αντίστοιχα, οι πωλήσεις ανήλθαν σε 1,89 δισ. ευρώ, αυξημένες κατά 13,9%, ενώ τα λειτουργικά κέρδη EBITDA ανήλθαν σε 396,7 εκατ. ευρώ, σημαντικά αυξημένα κατά 71,5% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους.

Θετικά κρίνεται και το ότι ο όμιλος κατέγραψε ελεύθερες ταμειακές ροές ύψους 160 εκατ. ευρώ για το φετινό εννεάμηνο, από 73 εκατ. ευρώ πέρυσι, παρότι μάλιστα οι επενδυτικές δαπάνες φέτος αυξήθηκαν σε 158 εκατ. ευρώ, εστιάζοντας στην εξοικονόμηση κόστους παραγωγής, την αποτελεσματική επέκταση της παραγωγικής ικανότητας, τον περιορισμό του ανθρακικού αποτυπώματος, τον ψηφιακό μετασχηματισμό και τη βελτίωση των logistics. Παράλληλα, ο καθαρός δανεισμός του ομίλου μειώθηκε κατά 147 εκατ. ευρώ και διαμορφώθηκε σε 765 εκατ. ευρώ.

Σύμφωνα με τη διοίκηση του ομίλου, στην ελληνική αγορά, η κατασκευαστική δραστηριότητα διατηρήθηκε αμείωτη κατά το φετινό εννεάμηνο, με αποτέλεσμα ο όγκος των πωλήσεων να αυξηθεί με διψήφιο ποσοστό. Μάλιστα στην Αττική, όπου ο όμιλος Τιτάν έχει έντονη παρουσία, ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν διπλάσιος σε σχέση με την υπόλοιπη χώρα. Ασφαλώς, αυξημένη δραστηριότητα παρατηρήθηκε και στη νησιωτική χώρα σε περιοχές με έντονη τουριστική ανάπτυξη, όπως επίσης και στην ηπειρωτική, σε σημεία όπου υλοποιούνται μεγάλα έργα υποδομών. Ως εκ τούτου, οι πωλήσεις στη γεωγραφική ζώνη Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης αυξήθηκαν κατά 23,7% σε 299 εκατ. ευρώ, ενώ τα λειτουργικά κέρδη EBITDA υπερδιπλασιάστηκαν σε 52 εκατ. ευρώ, από 26,4 εκατ. ευρώ.

Αναφορικά με τις προοπτικές της ελληνικής αγοράς, η διοίκηση του ομίλου σημειώνει ότι «η Ελλάδα εκτιμάται ότι θα καταγράψει δυναμικές επιδόσεις, καθώς υλοποιούνται κρατικές επενδύσεις ύψους 8 δισ. ευρώ σε έργα υποδομών σε όλη την επικράτεια». Μάλιστα, εκτιμάται ότι ο όμιλος θα καταγράψει ακόμη μεγαλύτερα οφέλη έως τις αρχές του 2024, λόγω των πρόσφατων επενδύσεων που έγιναν στα εργοστάσια της εισηγμένης για τη χρήση εναλλακτικών καυσίμων.



ΗΠΑ: Οι οικονομολόγοι απογοητεύουν τις αγορές – Δεν βλέπουν μείωση επιτοκίων πριν από τον Απρίλιο

Τουλάχιστον μέχρι τον Ιούλιο του 2024 θα διατηρήσει τα επιτόκια στα σημερινά υψηλά 22 ετών η Fed διαψεύδοντας τις προσδοκίες μεγάλης μερίδας των αγορών.

Αυτό προκύπτει από τη δημοσκόπηση των FT σε ακαδημαϊκούς οικονομολόγους, οι οποίοι στην πλειονότητά τους εξέφρασαν την άποψη ότι έχει τελειώσει μεν ο κύκλος σύσφιγξης της νομισματικής πολιτικής, αλλά την ίδια στιγμή τα 2/3 από αυτούς δεν προβλέπουν ότι η ομοσπονδιακή αμερικανική τράπεζα θα προχωρήσει σε μειώσεις πριν από τον Ιούλιο του επόμενου έτους.

Οι 3 στους 4 οικονομολόγους που συμμετείχαν στη δημοσκόπηση, η οποία διενεργήθηκε το πρώτο τετράμηρο του Δεκεμβρίου, αναμένουν ότι η Fed θα μειώσει τα επιτόκια από το 5,25% – 5,5% κατά μόλις μισή μονάδα ή και λιγότερο το 2024.

Οι οικονομολόγοι, δηλαδή, τοποθετούν χρονικά την αρχή της νομισματικής χαλάρωσης αργότερα από όσο στοιχηματίζει η Wall Street και σε πολύ μικρότερη κλίμακα.

Οι traders αυξάνουν τα στοιχήματα ότι η Fed θα αρχίσει να μειώνει από τον Μάρτιο σε περίπου 4% μέχρι το τέλος του χρόνου.

Από τα αποτελέσματα της έρευνας αναδεικνύεται η διάσταση απόψεων σχετικά με την πολιτική της Fed για τη μείωση του πληθωρισμού, εν μέσω νέων ενδείξεων ότι η μεγαλύτερη οικονομία στον κόσμο μπαίνει σε τροχιά επιβράδυνσης.

Οι αξιωματούχοι της Fed και άλλων κεντρικών τραπεζών στις προηγμένες οικονομίες βρίσκονται αντιμέτωποι με το ερώτημα πόσο καιρό θα πρέπει να διατηρήσουν τα επιτόκια υψηλά για να περιορίσουν τη ζήτηση από τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις – και πότε μπορούν να αρχίσουν να μειώνουν το κόστος δανεισμού.

«Εξακολουθώ να βλέπω μεγάλη δυναμική για την οικονομία, επομένως δεν βλέπω την ανάγκη για μείωση των επιτοκίων άμεσα και δεν νομίζω ότι και η Fed σκοπεύει να το κάνει», δήλωσε ο Τζέιμς Χάμιλτον, καθηγητής οικονομικών στο Πανεπιστήμιο της Καλιφόρνια στο Σαν Ντιέγκο που συμμετείχε στην έρευνα.

Τους τελευταίους πέντε μήνες, η αμερικανική οικονομία δημιουργεί κατά μέσο όρο 190.000 νέες θέσεις εργασίας τον μήνα –ρυθμός που, όπως είπε πρόσφατα ο εκ των αξιωματούχων της Fed Κρίστοφερ Γουόλερ, είναι κοντά στον μέσο όρο των 10 ετών από το 2010, αλλά εξακολουθεί να είναι υψηλότερος από ό,τι απαιτείται για την απορρόφηση όλων των εργαζομένων που εισέρχονται στο εργατικό δυναμικό. Η Λάουρα Κορονέο, οικονομολόγος στο Πανεπιστήμιο του York, είπε ότι εκτός από μια «ακόμη σφιχτή» αγορά εργασίας που διατηρεί την αύξηση των μισθών σε υψηλά επίπεδα, ανησυχεί και για το ενδεχόμενο ένα σοκ στην τιμή του πετρελαίου να επηρεάσει τον ρυθμό αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού, με φόντο την πρόσφατη συμφωνία του ΟΚΕΠ+ για παράταση των εθελοντικών περικοπών στην παραγωγή και τους φόβους για κλιμάκωση των συγκρούσεων στη Μ. Ανατολή.

Οι περισσότεροι από τους οικονομολόγους που συμμετείχαν στην έρευνα θεώρησαν απίθανο ότι ο προτιμώμενος πληθωρισμός της Fed - ο δείκτης τιμών των δαπανών προσωπικής κατανάλωσης, αφαιρουμένων των τιμών τροφίμων και ενέργειας- θα παραμείνει πάνω από το 3% μέχρι τον επόμενο Δεκέμβριο. Η μέση εκτίμησή τους για το τέλος του 2024 ήταν 2,7%. Τον προηγούμενο Οκτώβριο διαμορφώθηκε στο 3,5%.

Εκτός από τη διατήρηση των επιτοκίων σε υψηλά επίπεδα για παρατεταμένη περίοδο, οι οικονομολόγοι δεν αναμένουν επίσης αλλαγές στα σχέδια της Fed για συρρίκνωση του ισολογισμού της σχεδόν 8 τρισεκατομμυρίων δολαρίων.

Περισσότεροι από 6 στους 10 υπολόγισαν ότι η κεντρική τράπεζα δεν θα επιβραδύνει το πρόγραμμα ποσοτικής σύσφιγξης μέχρι το τρίτο τρίμηνο του 2024.

Υπενθυμίζεται ότι στο πλαίσιο των προσπαθειών της να ενισχύσει τις χρηματοπιστωτικές συνθήκες στην οικονομία και να μειώσει τη ζήτηση, η Fed έχει από τον Σεπτέμβριο του 2022 στόχο να περικόψει έως και 95 δισεκατομμύρια δολάρια το μήνα από τα περιουσιακά της στοιχεία.

Οι περισσότεροι από τους οικονομολόγους δεν θεωρούν ότι υπήρχε μεγάλη πιθανότητα ύφεσης μέσα στο επόμενο έτος, ενώ λίγο περισσότεροι από τους μισούς διακρίνουν τουλάχιστον 50% πιθανότητα να ξεκινήσει μια ύφεση το τρίτο τρίμηνο του 2025 ή αργότερα.

Οι συμμετέχοντες ήταν διχασμένοι σχετικά με τις προοπτικές για το ποσοστό ανεργίας, με μια μικρή πλειοψηφία να αναμένει ότι θα μπορούσε να φτάσει το 5% τα επόμενα τρία χρόνια. Το υπόλοιπο 46% περιμένει ότι θα παραμείνει κάτω από αυτό το επίπεδο.