

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ύφεση 8,2% για την ελληνική οικονομία το 2020

Ύφεση 8,2% κατέγραψε η ελληνική οικονομία το 2020 με τις επιπτώσεις της πανδημίας του κορωνοϊού να βαραίνουν εξαγωγές, επενδύσεις και κατανάλωση. Ειδικότερα, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) το ΑΕΠ το 2020 σε όρους όγκου ανήλθε σε 168,5 δισ. ευρώ έναντι 183,6 δισ. ευρώ το 2019 παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,2%. Με βάση αυτή την επίδοση η χώρα κατατάσσεται στην τρίτη χειρότερη θέση πίσω από την Ισπανία (-11%) και την Ιταλία (-8,9%). Το ΑΕΠ σε τρέχουσες τιμές το 2020 ανήλθε σε 165,8 δισ. ευρώ έναντι 183,4 δισ. ευρώ το 2019 παρουσιάζοντας μείωση κατά 9,6%. Οι μεταβολές των κυριότερων μακροοικονομικών μεγεθών σε όρους όγκου με εποχική διόρθωση έχουν ως εξής:

Τριμηνιαίες μεταβολές

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 1,4% σε σχέση με το 3ο τρίμηνο του 2020.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 1,0% σε σχέση με το 3ο τρίμηνο του 2020.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 31,8% σε σχέση με το 3ο τρίμηνο του 2020.

Οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 4,9%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 10,3%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 3,6% σε σχέση με το 3ο τρίμηνο του 2020.

Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 1,2%, ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 9,9%

Ετήσιες μεταβολές

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε μείωση κατά 2,2% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2019.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 1,6% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2019.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 13,4% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2019.

Οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 13,6%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 55,4%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 9,5% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2019. Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 2,0% και οι εισαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 30,9%.



Standard & Poor's: Ανάπτυξης 5% για την ελληνική οικονομία το 2021 – Κλειδί οι επενδύσεις

Ανάπτυξη 5% για την ελληνική οικονομία το 2021 εκτιμά οίκος Πιστοληπτικής Αξιολόγησης Standard & Poor's, θεωρώντας πως η ανάκαμψη στις χώρες της Ευρωζώνης θα έρθει από το δεύτερο τρίμηνο του τρέχοντος έτους λόγω lockdown.

Το ανώτατο στέλεχος του διεθνούς οίκου αξιολόγησης Marko Mrsnik προβλέπει επίσης πως η Ελλάδα θα αρχίσει να προσελκύει ήδη από το 2021 το ενδιαφέρον των άμεσων ξένων επενδύσεων. «Με τις παρούσες προβλέψεις η ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας το 2021 θα κυμανθεί στο 5%. Αν και πιστεύουμε ότι η πανδημία θα περιορίσει την οικονομική δραστηριότητα στο πρώτο τρίμηνο του 2021, η κατάσταση αναμένεται να βελτιωθεί έπειτα όχι μόνο στην Ελλάδα και στις οικονομίες που αποτελούν τις μεγαλύτερες τουριστικές αγορές της Ελλάδας», σημειώνει σε συνέντευξή του στη Realnews ο επικεφαλής του οίκου αξιολόγησης.

Κληθείς να απαντήσει σε ερώτηση, εάν αναμένει σφιχτές δημοσιονομικές πολιτικές στην ΕΕ για την εξισορρόπηση της κρατικής βοήθειας που δόθηκε σε διάφορους κλάδους, επισήμανε πως θα γίνει σταδιακά, καθώς οι κυβερνήσεις δεν θα βιαστούν «να καλύψουν τα δημοσιονομικά τους κενά χωρίς μία δυναμική οικονομική ανάκαμψη».

«Η βιωσιμότητα του χρέους στην Ευρωζώνη σε χώρες με υψηλά επίπεδα χρέους επί του παρόντος εξυπηρετείται από ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης », αναφέρει χαρακτηριστικά. «Η Ελλάδα έχει ήδη ωφεληθεί από μία μακρά σειρά πολιτικών πρωτοβουλιών και ως αποτέλεσμα η αξιολόγησή της οφείλεται στα δημοσιονομικά «μαξιλάρια» που δημιουργήθηκαν τα προηγούμενα χρόνια. Βάσει της ωριμότητας του χρέους και του μέσου κόστους των επιτοκίων η Ελλάδα έχει ένα από τα καλύτερα προφίλ χρέους, μεταξύ άλλων χωρών που αξιολογούμε», πρόσθεσε.

Επιπλέον ο Mrsnik υπογραμμίζει τη σημασία τόνωσης των επενδύσεων αλλά και της μείωσης των κόκκινων δανείων για την περαιτέρω οικονομική πορεία της χώρας. «Η επενδυτική δραστηριότητα είναι το κλειδί ενώ σημαντικό ρόλο θα μπορούσε να παίξει και μία μεγάλη μείωση των κόκκινων δανείων (NPLs), ειδικά αν κάτι τέτοιο γίνει αμέσως μετά την παρούσα κρίση», σημειώνει χαρακτηριστικά.

Παρατηρεί επίσης πως η Ελλάδα έχει ήδη εφαρμόσει ένα τεράστιο όγκο δομικών μεταρρυθμίσεων, ο θετικός αντίκτυπος των οποίων θα φανεί αργότερα και όχι σε αυτές τις υφεσιακές συνθήκες.

Τέλος και όσον αφορά το Ταμείο Ανάκαμψης και τις καθυστερήσεις στην εκταμίευση των κεφαλαίων δήλωσε ότι, εξισορροπούνται από την προεξόφληση ενός μεγάλου μέρους των σχετικών δαπανών, που περιλαμβάνονται στους προϋπολογισμούς του 2021.

«Πρέπει να αντιληφθούμε ότι απαιτείται ένα εύλογο χρονικό διάστημα για να προετοιμαστούν τα προγράμματα που είναι επιλέξιμα για χρηματοδότηση, ώστε να είναι σύμφωνα με τις απαιτήσεις και τους στόχους του Ταμείου», υποστηρίζει.



Moody's: Πότε το sell-off των ομολόγων μπορεί να οδηγήσει σε ολική κατάρρευση τα χρηματιστήρια

Τις επιπτώσεις στις μετοχές από το sell-off στη διεθνή αγορά ομολόγων που έχει προκαλέσει η εκτόξευση της απόδοσης του 10ετούς ομολόγου των ΗΠΑ στο σχεδόν 1,6% σήμερα από μόλις 0,6% περίπου πριν μερικούς μήνες, εξετάζει ο οίκος αξιολόγησης Moody's, κοιτώντας παρόμοια "επεισόδια" του πρόσφατου παρελθόντος και από την περίοδο της μεγάλης ύφεσης που προκάλεσε η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση του 2007-2008. Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, καθώς η αύξηση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων ήταν εν μέρει το αποτέλεσμα ευνοϊκών προοπτικών για τα εταιρικά κέρδη, τα assets που είναι "ευαίσθητα" στην πορεία της κερδοφορίας, όπως οι μετοχές και τα ομόλογα υψηλής απόδοσης, φαίνεται ότι αποδίδουν καλύτερα εν μέσω εκτεταμένων περιόδων αυξήσεων των αποδόσεων σε σύγκριση με όταν οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων είναι χαμηλότερες, όπως εξηγεί ο οίκος.

Οι τέσσερις προηγούμενες περιόδους ανόδου της απόδοσης του 10ετούς ομολόγου των ΗΠΑ ήταν:

- (i) από τον Δεκέμβριο του 2008 και το χαμηλό του 2,42% έως τον Απρίλιο του 2010 και το υψηλό του 3,85%,
- (ii) από τον Οκτώβριο του 2010 και το 2,54% έως τον Φεβρουάριο του 2011 και στο 3,58%,
- (iii) από το χαμηλό του Ιουλίου του 2012 και το 1,53% έως τον το Δεκέμβριο του 2013 και το υψηλό του 2,90% και
- (iv) από τον Ιούλιο του 2016 και το 1,50% έως τον Οκτώβριο του 2018 και το 3,15%.

Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου των ΗΠΑ όπως σημειώνει η Moody's, έφτασε πρόσφατα στο χαμηλό ρεκόρ του 0,62% τον Ιούλιο του 2020 και έκτοτε αυξήθηκε σε επίπεδα παρόμοια με τα προ πανδημίας χαμηλά του 1,50% (Ιούλιος του 2016).

Σε αντίθεση με την πρόσφατη αντίδραση της αγοράς μετοχών στην αύξηση των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, τα επεισόδια των αυξανόμενων αποδόσεων των ομολόγων του παρελθόντος, τείνουν να συνοδεύονται από επιδόσεις άνω του μέσου όρου για την αγορά μετοχών των ΗΠΑ.

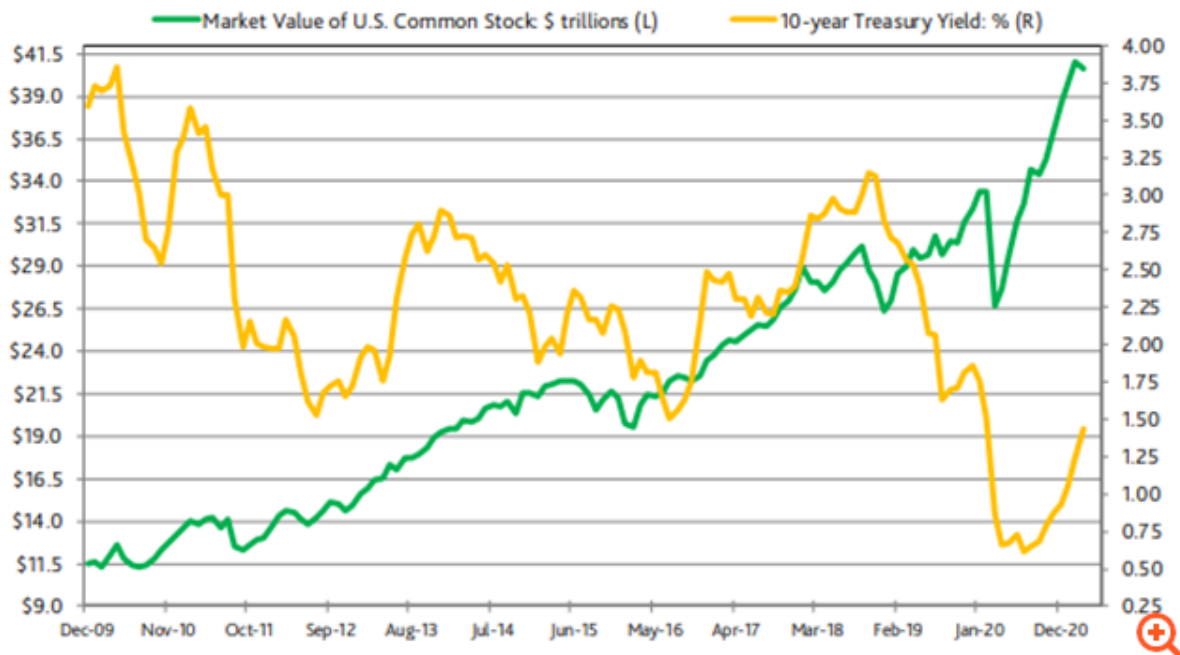
Οι 70 μήνες που ακολούθησαν την ανοδική φάση της απόδοσης του 10ετούς ομολόγου των ΗΠΑ από τον Δεκέμβριο του 2008 παρουσίασαν μέση μηνιαία άνοδο 1,8%-2,1%, αντίστοιχα στην αξία των μετοχών στην Wall Street. Αντίθετα, στους 75 μήνες που ακολούθησαν τον Δεκέμβριο του 2008 οδήγησαν σε μικρότερες μηνιαίες αυξήσεις της τάξης του 0,5% με 0,9% σε μέσο όρο, στις μετοχές.

Οι αθροιστικές αυξήσεις στην αξία των μετοχών των ΗΠΑ για καθένα από τα τέσσερα αναφερόμενα επεισόδια αύξησης των αποδόσεων των ομολόγων ήταν (i) 43% για το διάστημα που έληξε τον Απρίλιο του 2010, (ii) 13,5% για την περίοδο έως τον Φεβρουάριο του 2011, (iii) 35% για το διάστημα που έληξε τον Δεκέμβριο του 2013 και (iv) 29% για το διάστημα που έληξε τον Οκτώβριο του 2018.

Όπως επισημαίνει η Moody's, παρά την πρόσφατη πτώση των αγορών, η αξία τους σε μέσο όρο έχει αυξηθεί κατά 24,5% από τον Ιούλιο έως και σήμερα.

Συνέχεια...

Figure 1: U.S. Equity Market Advanced During Each Notable Climb by Treasury Bond Yields since 2008
sources: Wall Street Journal, Federal Reserve, Moody's Analytics



Η ιστορία υποδηλώνει, όπως τονίζει η Moody's, ότι οι υψηλότερες αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ενδέχεται να προκαλέσουν μια βαθιά και εκτεταμένη πτώση στην αγορά μετοχών των ΗΠΑ μόνο εάν η άνοδος του κόστους δανεισμού οδηγήσει σε πτώση της εταιρικής κερδοφορίας.

Προς το παρόν, η ευαισθησία των τιμών των μετοχών στις υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων ενδέχεται να έχει ενισχυθεί από ανησυχίες σχετικά με πιθανές αυξήσεις των φόρων και την αυστηροποίηση του ρυθμιστικού περιβάλλοντος.

Ωστόσο, σε τελική ανάλυση, η αναμενόμενη αποφυγή της συρρίκνωσης των εταιρικών κερδών είναι αυτή που θα μπορέσει να αποτρέψει ένα βαθύ, παρατεταμένο και βίαιο sell-off στις χρηματιστηριακές αγορές.

Με πολύ θετικούς οίωνους ξεκινάει η εβδομάδα, με το ΓΔ υψηλότερα των 810 – 800 μονάδων για 4 σερί συνεδριάσεις ... Επόμενος στόχος οι αντιστάσεις στα τρέχοντα επίπεδα των 825 – 830 μονάδων, η διάσπαση των οποίων θα μπορούσε να πυροδοτήσει ένα νέο ράλι..

