

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **"Πυρετός" φθινοπωρινών roadshows για ελληνικές τράπεζες και εισηγμένες**

Επιστροφή στην κανονικότητα των roadshows από σήμερα και για όλη τη διάρκεια του Σεπτεμβρίου για τις ελληνικές τράπεζες κυρίως αλλά και για τις ελληνικές εισηγμένες, μετά το καλοκαιρινό διάλειμμα.

Τα συνέδρια συνεχίζουν να πραγματοποιούνται virtually, γεγονός που "εξασφαλίζει" την αυξημένη συμμετοχή των funds και των διαχειριστών κεφαλαίων, επτά περίπου μήνες μετά το ξέσπασμα της πανδημίας.

Τα μηνύματα που θα δοθούν από αυτά τα συνέδρια είναι σημαντικά τόσο για την πορεία του Χ.Α το επόμενο διάστημα, το οποίο και έχει "βαλτώσει" σε σχέση με το "πάρτι" που διαδραματίζεται στις διεθνείς αγορές, όσο και για την πορεία των ελληνικών τραπεζικών μετοχών οι οποίες έχουν υποστεί ισχυρές πιέσεις αυτή τη χρονιά μετά και το βίαιο "στοπ" που έβαλε η πανδημία στον δρόμο ομαλοποίησης στον οποίο είχαν βρεθεί.

Σήμερα 08/09 διοργανώνεται διαδικτυακά το καθιερωμένο τραπεζικό συνέδριο της Goldman Sachs, CEEMEA Banking Conference στο οποίο και συμμετέχουν οι ελληνικές συστημικές τράπεζες.

Ακολουθεί μέσα στην εβδομάδα και το διήμερο 10-11 Σεπτεμβρίου, το roadshow της Citigroup, Citi Virtual GEMS Conference 2020 όπου και εκεί αναμένεται να δώσουν το "παρόν" οι ελληνικές τράπεζες.

Στις 17-18 Σεπτεμβρίου πραγματοποιείται virtually επίσης, και το roadshow του Χρηματιστηρίου Αθηνών, το ATHEX 15th Annual Greek Roadshow.

Λίγες μέρες μετά, οι ελληνικές τράπεζες ετοιμάζονται για ένα ακόμη σημαντικό συνέδριο, το Global Research 25th Annual Financials CEO Virtual Conference της Bank Of America, το οποίο και διεξάγεται στις 22-23 Σεπτεμβρίου.

Ψηλά στην ατζέντα των επενδυτών αναμένεται να βρεθεί η πορεία του ελληνικού ΑΕΠ μετά τη βαθιά ύφεση που σημειώθηκε στο β' τρίμηνο η οποία ωστόσο κινήθηκε κοντά στον μέσο όρο της ευρωζώνης.

Όπως έχουν επισημάνει και οι αναλυτές, καθοριστική για το σύνολο του 2020 αναμένεται να είναι η εικόνα του γ' τριμήνου το οποίο και περιλαμβάνει ουσιαστικά την "καρδιά" της τουριστικής σεζόν στη χώρα μας, με πηγές της αγοράς να επισημαίνουν πως οι επενδυτές τηρούν εδώ και καιρό σε στάση αναμονής στο Χ.Α., περιμένοντας τα "χειροπιαστά" στοιχεία για την πορεία του τουρισμού.

Ήδη οι αφίξεις τουριστών και οι δείκτες εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων, δείχνουν μια ανάκαμψη στην αρχή του τρίτου τριμήνου, κάτι που είναι ζωτικής σημασίας για την πορεία της οικονομίας, καθώς συνήθως το 55% των τουριστικών εισπράξεων αφορούν σε αυτό το τρίμηνο.

Αυτό δείχνει πως σίγουρα το γ' τρίμηνο θα είναι καλύτερο από το β' ωστόσο το μέγεθος της ανάκαμψης που έχει σημειωθεί σε τριμηνιαία βάση θα ορίσει και το αποτέλεσμα για τη συνολική ύφεση του 2020 και εάν θα είναι εντός των προβλέψεων της κυβέρνησης για συρρίκνωση 8%. Σημαντικό πάντως παραμένει το γεγονός πως η οικονομία επωφελείται από τα κυβερνητικά μέτρα στήριξης καθώς και τις έκτακτες δράσεις από ΕΚΤ και ΕΕ. Ειδικά για τις τράπεζες στο επίκεντρο θα βρεθεί η πορεία των χορηγήσεων και των NPEs - κυρίως σε ό,τι αφορά τα μορατόρια και τα πιθανά νέα δάνεια που θα προκύψουν, τη στιγμή που πάντως που οι τιτλοποιήσεις τις οποίες είχε καθυστερήσει το ξέσπασμα της πανδημίας "τρέχουν", ενώ τα funds θα έχουν στα "χέρια" τους και τα αποτελέσματα β' τριμήνου του κλάδου τα οποία γενικότερα έδειξαν πως οι ελληνικές τράπεζες έχουν δείξει - προς το παρόν τουλάχιστον - ανεκτικότητα στην κρίση.

Ενδιαφέρον θα έχει η στάση που τηρούν τα funds στην ελληνική αγορά σε ό,τι αφορά την τουρκική προκλητικότητα και κατά πόσον αυτό έχει επηρεάσει τη στρατηγική τους. Αλλωστε ο παράγοντας "γεωπολιτικός κίνδυνος" είναι ένα νέο στοιχείο που έχει προστεθεί φέτος σε ό,τι αφορά τους κινδύνους γύρω από τα ελληνικά assets. Όπως σημειώνουν παράγοντες της αγοράς, εάν δεν υπήρξαν οι προκλήσεις τότε τα πράγματα ίσως και να είχαν εξελιχθεί διαφορετικά για το Χ.Α., λόγω και των πολύ θετικών εξελίξεων γύρω από το Ταμείο Ανάκαμψης που δεν κεφαλαιοποιήθηκαν ποτέ.

(Πηγή: capital.gr)



## **ΕΤΕ : Προβλέπει ανάκαμψη του ΑΕΠ στο β' εξάμηνο**

Ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας στο γ' και δ' τρίμηνο της εφετινής χρονιάς μετά τη βουτιά ρεκόρ του β' τριμήνου διαβλέπουν οι οικονομολόγοι της Εθνικής Τράπεζας, στηριζόμενοι σε ορισμένα ενθαρρυντικά στοιχεία για την οικονομική δραστηριότητα.

Συγκεκριμένα, εκτιμούν ότι θα έχουμε σημαντική αύξηση του ΑΕΠ της τάξης του +5% περίπου, σε εποχικά διορθωμένη τριμηνιαία βάση, το 3ο τρίμηνο και μια μέση ετήσια μείωση του ΑΕΠ κατά 7,5% το 2020, με τάσεις περαιτέρω επιτάχυνσης, το 4ο τρίμηνο. Στο τέλος του έτους προβλέπεται μείωση στην δραστηριότητα κατά «μόνο» 3,4% σε σχέση με το τέλος του 2019.

Σύμφωνα με τη σχετική έκθεση που δόθηκε την Τρίτη στη δημοσιότητα, η μείωση του ΑΕΠ κατά 15,2% ετησίως το 2ο τρίμηνο (-14,0% σε εποχικά διορθωμένη τριμηνιαία βάση) είναι η μεγαλύτερη που έχει καταγραφεί ιστορικά σε ένα τρίμηνο – όπως και για τις περισσότερες χώρες διεθνώς – για όσο, τουλάχιστον, διάστημα υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία τριμηνιαίων εθνικών λογαριασμών.

Η εξέλιξη αυτή ήταν, εν πολλοίς, αναμενόμενη, δεδομένης της αβεβαιότητας που δημιούργησε η πανδημία, καθώς και της αναπόφευκτης επιβολής πρωτοφανών περιορισμών τόσο στην κινητικότητα των πολιτών όσο και τη δραστηριότητα πολυάριθμων τομέων της οικονομίας τον Απρίλιο και σε σημαντικό τμήμα του Μαΐου. Ταυτόχρονα, ο τουριστικός κλάδος παρέμεινε ουσιαστικά κλειστός στο σύνολο σχεδόν του 2ου τριμήνου, καθώς δεν επιτρέπονταν οι αφίξεις από το εξωτερικό (μείωση αφίξεων κατά 97% ετησίως, με ορισμένες μόνο διεθνείς διασυνδέσεις να αποκαθίστανται στα μέσα Ιουνίου), αναφέρουν οι αναλυτές της Εθνικής.

Σημειώνουν ωστόσο ότι η πτώση του ελληνικού ΑΕΠ ήταν ανάλογη του μ.ο. της Ευρωζώνης, ενώ συγκριτικά με τις περισσότερες χώρες του Νότου ήταν ελαφρώς χαμηλότερη (-18,7% κατά μ.ο. για Ισπανία, Ιταλία και Πορτογαλία σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις του ΑΕΠ για αυτές τις χώρες) – παρά το γεγονός ότι οι πλέον πληττόμενοι από την πανδημία κλάδοι των υπηρεσιών (τουρισμός, εστίαση) έχουν σημαντικά μεγαλύτερη βαρύτητα στο Ελληνικό ΑΕΠ.

Στην ανωτέρω τάση συνέβαλε και η συγκριτικά πιο χαμηλή αφετηρία από την οποία ξεκίνησε η ελληνική οικονομία – καθώς βρισκόταν στα αρχικά στάδια του ανοδικού κύκλου – αποτρέποντας, σε κάποιο βαθμό, μια ακόμα πιο έντονη κάμψη της δραστηριότητας.

**Η επίδραση του τουρισμού**

«Η μεγαλύτερη συρρίκνωση, ωστόσο του ΑΕΠ, σε τριμηνιαία βάση, σε σύγκριση με την Ευρωζώνη (-14% έναντι -11,8%) αντανάκλα, επίσης, το σημαντικά μεγαλύτερο μερίδιο που έχουν οι περισσότερο πληττόμενοι κλάδοι των υπηρεσιών (ειδικά του τουρισμού) στο 2ο τρίμηνο, ακόμη και στα στοιχεία που είναι διορθωμένα για εποχικότητα» συμπληρώνουν οι αναλυτές της τράπεζας.

Αναμφισβήτητα, η ελληνική οικονομία κεφαλαιοποίησε τον επιτυχημένο έλεγχο της πανδημίας και παρά την γενικευμένη χρήση προστατευτικών περιορισμών για αντίστοιχο χρονικό διάστημα με τις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης, εμφάνισε ηπιότερη πτώση, σε ετήσια βάση, τόσο της ιδιωτικής κατανάλωσης όσο και των επενδύσεων (ετήσια μείωση 11,6% και 10,3% έναντι 14,2% και 15,8%, αντίστοιχα, για το μ.ο. της Ευρωζώνης βάσει των στοιχείων που είναι διαθέσιμα για 16 χώρες).

Συνέχεια....

Η έγκαιρη ενεργοποίηση μέτρων στήριξης από το δημόσιο – τα οποία ειδικά για την αγορά εργασίας προσέγγισαν τα €1,8 δισ. το 2ο τρίμηνο – κατάφερε να συγκρατήσει τη μέση μείωση της συνολικής αμοιβής της εργασίας στην οικονομία (που συναρτάται από τη μέση αμοιβή και την απασχόληση) στο 7,3% ετησίως, παρά τη γενικευμένη πτώση στην οικονομική δραστηριότητα.

Σε αυτό το αποτέλεσμα συνέτεινε και η σταθερότητα τόσο της αμοιβής εργασίας όσο και της απασχόλησης στη Δημόσια Διοίκηση, υγεία, εκπαίδευση, χρηματοπιστωτικό τομέα, καθώς και σε τομείς συμβουλευτικής, πληροφορικής και άλλες εξειδικευμένες υπηρεσίες.

Παρά τη σημαντική στήριξη και τις αναστολές φορολογικών και ασφαλιστικών υποχρεώσεων, η έντονη κάμψη της δραστηριότητας (μείωση κύκλου εργασιών επιχειρήσεων κατά 25,1% το 2ο τρίμηνο) οδήγησε σε πρωτοφανή συρρίκνωση των εισοδημάτων και των κερδών από επιχειρηματική δραστηριότητα.

Ειδικότερα, το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα μαζί με το μεικτό εισόδημα μειώθηκε με τον ταχύτερο ρυθμό που έχει καταγραφεί ποτέ (17,4% ετησίως). Ως εκ τούτου, τα μέτρα στήριξης της ρευστότητας του επιχειρηματικού τομέα μέσω κρατικών εγγυήσεων, επιδότησης χρηματοοικονομικού κόστους, επιστρεπτέας προκαταβολής και σημαντικών πρωτοβουλιών των τραπεζών ήταν επιβεβλημένα.

Αντιστοίχως, οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου συρρικνώθηκαν κατά 10,3% συγκριτικά με -15,8% στην Ευρωζώνη, υποστηριζόμενες, μεταξύ άλλων, από τις αυξήσεις στην μη οικιστική κατασκευαστική δραστηριότητα (+32,0% ετησίως το 2ο τρίμηνο), τις κατασκευές κατοικιών (+34,5% ετησίως), καθώς και τις αυξημένες δαπάνες σε εξοπλισμό «τεχνολογιών πληροφορίας και επικοινωνιών» (ΤΠΕ) που σχετίζονται με τις νέες ανάγκες που δημιούργησε η υγειονομική κρίση.

Αναμφισβήτητα, οι καθαρές εξαγωγές μεγέθυναν την ύφεση, αντιστοιχώντας στο 1/3 αυτής (ήτοι 5 ποσοστιαίες μονάδες στη συρρίκνωση του ΑΕΠ). Αν και οι εξαγωγές αγαθών εμφάνισαν αντοχές – κυρίως μέσω της αυξητικής τάσης σε εξαγωγές φαρμάκων και τροφίμων – η δραματική μείωση των εξαγωγών υπηρεσιών, που ήταν, εν πολλοίς, αναμενόμενη (-50% ετησίως περίπου) διόγκωσε την ύφεση, καθώς υπερκέρασε τη σημαντικά βραδύτερη μείωση των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών.

Η εν λόγω τάση επιβεβαιώνει την υψηλή εξάρτηση της οικονομίας από εισαγωγές, ενώ υπερτονίζεται από τις αυξημένες εισαγωγές παραγωγικών εισροών (πρώτων υλών και ενδιάμεσων αγαθών) από ανθεκτικούς κλάδους, όπως ο τεχνολογικός, ο φαρμακευτικός και ο κλάδος χημικών.

Τα ενθαρρυντικά σημάδια

Ωστόσο, πρέπει να τονιστεί ότι μια σειρά δεικτών συγκυρίας, εκπέμπουν ενθαρρυντικά σημάδια ανάκαμψης:

- Ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων συρρικνώθηκε κατά 16,4% ετησίως τον Ιούνιο, συγκριτικά με 29,6% ετησίως την περίοδο Απριλίου-Μαΐου (επιχειρήσεις με διπλογραφικά βιβλία).

- Η μεταποιητική παραγωγή υποχώρησε κατά 1% τον Ιούνιο έναντι 10,2% ετησίως κατά μ.ο. τον Απρίλιο-Μάιο.

- Η κατανάλωση ρεύματος στην υψηλή τάση, που συνδέεται με τη ζήτηση από τη βιομηχανία, ανέκαμψε οριακά τον Ιούλιο κατά 1% ετησίως, μετά από συρρίκνωση 18,2% ετησίως κατά μ.ο. το 2ο τρίμηνο.

- Οι εξαγωγές αγαθών εκτός πετρελαίου, σε τρέχουσες τιμές, αυξήθηκαν κατά 9,2% ετησίως τον Ιούλιο κατόπιν πτώσης 5,5% ετησίως το 2ο τρίμηνο.

- Ακόμη και ο τουρισμός έδειξε σημάδια βελτίωσης, με τις διεθνείς αεροπορικές αφίξεις στο Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών να συρρικνώνονται κατά 76% και 66%, σε ετήσια βάση, τον Ιούλιο και τον Αύγουστο, αντίστοιχα, από -97% ετησίως το 2ο τρίμηνο.

Εξάλλου, σύμφωνα με την ίδια έκθεση, οι δείκτες υψηλής συχνότητας και οι πρόδρομοι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας έδειξαν ακόμη πιο έντονη βελτίωση, με τους δείκτες κινητικότητας της Google προς χώρους λιανικού εμπορίου και αναψυχής, καθώς και σε συγκοινωνιακούς κόμβους, να ανακάμπτουν τον Ιούλιο και τον Αύγουστο – υποβοηθούμενοι και από εποχικούς παράγοντες – πάνω από την τάση τους, βάσει στοιχείων πριν την εκδήλωση της πανδημίας (σε σύγκριση με μέση απόκλιση από την τάση της τάξης του -53% την περίοδο Απριλίου-Μαΐου).





## **Αεροπορικές μεταφορές: Μείωση του τζίρου κατά 84,8% το β' τρίμηνο**

Κάθετη πτώση, λόγω της πανδημίας και του lockdown, σημείωσε ο τζίρος στα οργανωμένα ταξίδια και στις αεροπορικές μεταφορές το β' τρίμηνο εφέτος, ενώ μείωση σημειώθηκε και στους τζίρους των επιχειρήσεων της χώρας που δραστηριοποιούνται στους υπόλοιπους κλάδους στον τομέα των μεταφορών.

Όπως ανακοίνωσε η ΕΛΣΤΑΤ, ο δείκτης κύκλου εργασιών στις «Χερσαίες μεταφορές και μεταφορές μέσω αγωγών» παρουσίασε μείωση 29,7% το β' τρίμηνο 2020 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του β' τριμήνου 2019, έναντι αύξησης 2,7% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου το 2019 προς το 2018.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών στις «Πλωτές μεταφορές» παρουσίασε μείωση 38,6% το β' τρίμηνο 2020 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του β' τριμήνου 2019, έναντι αύξησης 2,1% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου το 2019 προς το 2018. Ο δείκτης κύκλου εργασιών στις «Αεροπορικές μεταφορές» παρουσίασε μείωση 84,8% το β' τρίμηνο 2020 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του β' τριμήνου 2019, έναντι αύξησης 16,5% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου το 2019 προς το 2018.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών στην «Αποθήκευση και υποστηρικτικές προς τη μεταφορά δραστηριότητες» παρουσίασε μείωση 25,7% το β' τρίμηνο 2020 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του β' τριμήνου 2019, έναντι αύξησης 10,9% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου το 2019 προς το 2018.

Ο δείκτης κύκλου εργασιών στις «Δραστηριότητες των ταξιδιωτικών πρακτορείων, γραφείων οργανωμένων ταξιδιών, υπηρεσιών κρατήσεων και συναφείς δραστηριότητες» παρουσίασε μείωση 94% το β' τρίμηνο 2020 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του β' τριμήνου 2019, έναντι αύξησης 11,6% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου το 2019 προς το 2018.



## **Morgan Stanley: Η παγκόσμια οικονομία είναι πιθανόν να επανέλθει το επόμενο τρίμηνο στα προ κορονοϊού επίπεδα**

Η παγκόσμια οικονομία είναι πιθανόν να επανέλθει στα προ της πανδημίας επίπεδα από τις αρχές του επόμενου τριμήνου, περίπου τρεις μήνες νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν, σύμφωνα με οικονομολόγους της Morgan Stanley.

"Τα στοιχεία δείχνουν ότι η εξίσωση κορονοϊού και οικονομίας έχει μετατοπιστεί αποφασιστικά από τις πρώτες ημέρες της έξαρσης", ανέφεραν σε σημείωμα σε πελάτες, προσθέτοντας ότι η ανάκαμψη συνέχισε να αποκτά δυναμική καθώς οι χώρες τα πάνε καλύτερα στην αντιμετώπιση του ιού.

Η οικονομία των ΗΠΑ μπορεί να φθάσει τα προς της COVID-19 επίπεδά της στο δεύτερο τρίμηνο του επόμενου έτους, ενώ οι αναπτυσσόμενες αγορές ως σύνολο μπορεί να φθάσουν το επίπεδο αυτό στο τρίτο τρίμηνο του επόμενου έτους, ανέφεραν. Σε συνδυασμό με τα πρωτοφανή επίπεδα δημοσιονομικής και νομισματικής στήριξης και πιθανές διαταραχές του εμπορίου, η αναμενόμενη ανάκαμψη είναι πιθανόν να συνοδεύεται από ισχυρότερο πληθωρισμό, πρόσθεσαν οι οικονομολόγοι της Morgan Stanley.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ

**Συναγερμός στο Χ.Α. και ανάγκη άμεσης αντίδρασης και επιστροφής  
υψηλότερα των 630 – 640 μονάδων ... Σε διαφορετική περίπτωση  
πάμε για δοκιμασία των 600 μονάδων, με κίνδυνο να μιλήσουμε μέχρι  
και για τις 570 – 580 μονάδες....**

