

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ελληνική οικονομία: Μετά τη θετική αξιολόγηση από την DBRS το ενδιαφέρον στρέφεται στη Moody's

Μετά την ετυμηγορία της DBRS αργά χθες βράδυ, η οποία αναβάθμισε σε θετικό το outlook του ελληνικού αξιόχρεου, το ενδιαφέρον των αγορών στρέφεται πλέον στον χρησμό της Moody's, τον μόνο από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης που δεν έχει δώσει ακόμα την πολυπόθητη επενδυτική βαθμίδα στην ελληνική οικονομία. Ο αμερικανικός οίκος δίνει το ραντεβού του με την Αθήνα την επόμενη Παρασκευή 13 Σεπτεμβρίου. Σημειώνεται ότι σήμερα βαθμολογεί την Ελλάδα με Ba1 (χωρίς επενδυτική βαθμίδα) με σταθερές προοπτικές.

Όπως γράφει η Ναταλία Δανδόλου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, το κέρδος για τα ελληνικά ομόλογα μπορεί να φτάσει στα 20 δισ. ευρώ

Οι προσδοκίες πάντως είναι μεγάλες, καθώς το στέλεχος του διεθνούς οίκου, Κόλιν Έλις, μιλώντας προσφάτως σε συνέδριο του Economist, άνοιξε ένα παράθυρο για αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας στην επενδυτική βαθμίδα.

Πάντως, δεν είναι λίγοι οι αναλυτές που θεωρούν ότι η επενδυτική κοινότητα αντιμετωπίζει τα ελληνικά περιουσιακά στοιχεία σαν να έχουν ήδη λάβει την επενδυτική βαθμίδα. Υπενθυμίζεται ότι ο οίκος Moody's είναι ο μεγαλύτερος στον κόσμο, γι' αυτό και η δυνητική ζήτηση σε περίπτωση αναβάθμισης για τα ελληνικά ομόλογα μπορεί να φτάσει πλέον ακόμη και στα 20 δισ. ευρώ.

Στα ραντάρ της S&P η ελληνική οικονομία

Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναμένεται και η αξιολόγηση της Standard & Poor's στις 18 Οκτωβρίου. Ο μεγαλύτερος οίκος δίνει θετικές προοπτικές στο ελληνικό αξιόχρεο και πιθανή αναβάθμιση θα αποτελούσε σαφές μήνυμα προς τις αγορές, βελτιώνοντας συνολικά το επενδυτικό προφίλ της χώρας. Ωστόσο διατηρεί το αξιόχρεο στη βαθμίδα BBB-.

Σειρά στις 22 Νοεμβρίου έχει η Fitch, η οποία αξιολογεί την ελληνική οικονομία με BBB- και σταθερό outlook.

Η χρονιά θα κλείσει με την απόφαση της Score στις 6 Δεκεμβρίου

Πάντως και οι τέσσερις επερχόμενες αξιολογήσεις αναμένεται να έχουν συμπεριλάβει και τα νέα δεδομένα που θα υπάρξουν. Για παράδειγμα, το θέμα της εκτίμησης του ελληνικού ΑΕΠ θα συμπεριληφθεί όπως και η παρατηρούμενη κόπωση της κυβέρνησης σε ό,τι αφορά τις μεταρρυθμίσεις. Στις μεγαλύτερες προκλήσεις για την ελληνική οικονομία περιλαμβάνεται το μεγάλο έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Επιπλέον, δεδομένου του μεγέθους και της σημασίας τομέων όπως ο τουρισμός και η ναυτιλία, η οικονομία είναι επιρρεπής σε εξωτερικούς κραδασμούς, κάτι που δημιουργεί ζητήματα, εξαιτίας του γεγονότος ότι η ευρωζώνη παρουσιάζει ισχνή ανάπτυξη.

Τι είπε η DBRS

Όπως αναφέρει στην ανακοίνωσή της, οι αλλαγές της τάσης αντικατοπτρίζουν τις προσδοκίες της Morningstar DBRS για περαιτέρω βελτίωση των θεμελιωδών μεγεθών του τραπεζικού συστήματος.

Ο τραπεζικός τομέας είναι πιθανό να συνεχίσει να διατηρεί καλή κερδοφορία, μειώνοντας τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs) και μειώνοντας τις αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις. Οι κληρονομίες που σχετίζονται με έναν ισχυρό δεσμό με την κυβέρνηση έχουν επίσης υποχωρήσει ως αποτέλεσμα της κυβερνητικής απόφασης να πουλήσει μεγάλο μέρος των μετοχών σε συστημικές τράπεζες.

Συνέχεια..

Αναφέρει επίσης, ότι η επικείμενη συγχώνευση μεταξύ της Attica Bank και της Pancreta Bank, αν και θα οδηγήσει σε δημόσια ανακεφαλαιοποίηση περίπου 500 εκατ. ευρώ, πιθανότατα θα βοηθήσει τον δείκτη ΜΕΛ του τραπεζικού συστήματος να μειωθεί περαιτέρω προς τον μέσο όρο της ζώνης του ευρώ.

Ταμείο Χρηματοπιστωτικής σταθερότητας

Με την υγεία του τραπεζικού συστήματος να βελτιώνεται, το Ελληνικό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας προχώρησε σε σημαντικές αποεπενδύσεις σε συστημικές τράπεζες. Αυτό προσέλκυσε ιδιώτες επενδυτές που επέτρεψαν στην κυβέρνηση να πουλήσει μεγάλο μέρος των μετοχών σε συστημικές τράπεζες, γεγονός που συμβάλλει στη μείωση της σχέσης με τις τράπεζες.

Ο λόγος δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ παραμένει ο υψηλότερος στη ζώνη του ευρώ, αλλά βρίσκεται σε απότομη καθοδική τροχιά: Η εννοϊκή δομή και η προληπτική διαχείριση του χρέους μετριάζουν τους κινδύνους

Το δημόσιο χρέος

Ο δείκτης του ελληνικού δημόσιου χρέους αναμένεται να συνεχίσει να μειώνεται, επωφελούμενος από την αύξηση των πρωτογενών πλεονασμάτων, τα μέτρια επιτόκια και την υγιή, αν και επιβραδυνόμενη, ονομαστική ανάπτυξη. Ο λόγος του χρέους προς το ΑΕΠ της Ελλάδας κορυφώθηκε στο 207,0% το 2020 πριν πέσει στο 161,9% το 2023, το χαμηλότερο επίπεδο από το 2010. περαιτέρω μειώσεις είναι πιθανό να σημειωθούν μεσοπρόθεσμα. Η κυβέρνηση προβλέπει ότι ο λόγος του δημόσιου χρέους θα συνεχίσει να μειώνεται στο 152,7% του ΑΕΠ φέτος, υποδηλώνοντας πτώση περίπου 54 ποσοστιαίων μονάδων σε μόλις τέσσερα χρόνια, μια από τις πιο απότομες μειώσεις στη σύγχρονη εποχή.

Κατά την άποψη της Morningstar DBRS, οι κίνδυνοι για τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους μετριάζονται από διάφορους παράγοντες.

Πρώτον, η δομή του χρέους της Ελλάδας είναι πολύ εννοϊκή με το 100% του χρέους σε σταθερά επιτόκια μετά τις ανταλλαγές.

Δεύτερον, η μέση σταθμισμένη διάρκεια είναι πολύ υψηλή, αναμένεται να ανέλθει στα 19 έτη το 2024 και περίπου το 70% του χρέους κατέχεται από τον επίσημο τομέα, γεγονός που καθιστά το χρέος λιγότερο επιρρεπές στην αστάθεια της αγοράς.

Τέλος, ο Ελληνικός Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΦΑΔΑ) κατάφερε να υπερκαλύψει προσωρινά το χαρτοφυλάκιο του χρέους, μετριάζοντας τις επιπτώσεις της αύξησης του κόστους τόκων. Το 2024, το μέσο πραγματικό επιτόκιο του μεσομακροπρόθεσμου χρέους αναμένεται να διαμορφωθεί στο 1,3%. Αυτοί οι παράγοντες αποτελούν καλό οίονο για την εμπιστοσύνη των επενδυτών και οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων συνεχίζουν να επωφελούνται από την εννοϊκή ζήτηση, με το 10ετές spread στα γερμανικά ομόλογα ελαφρώς πάνω από τις 100 μονάδες βάσης.

Το δημόσιο χρέος της Ελλάδας επωφελείται επίσης από μια προληπτική στρατηγική διαχείρισης του χρέους με πρόωρες αποπληρωμές που μείωσαν το βραχυπρόθεσμο χρέος και εξομάλυναν το προφίλ εξόφλησης.

Η ελληνική οικονομία θα συνεχίσει να υποστηρίζεται από επενδύσεις

Η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε κατά 2,0% το 2023 χάρη στην ισχυρή ανάπτυξη της ιδιωτικής κατανάλωσης, τον εξαγωγών και των επενδύσεων. Το 2024, η οικονομική δραστηριότητα της χώρας πιθανότατα θα συνεχίσει να ξεπερνά τον μέσο όρο της ζώνης του ευρώ επωφελούμενη από τη χαλάρωση των συνθηκών χρηματοδότησης, την αναμενόμενη βελτίωση του εξωτερικού περιβάλλοντος και τη ροή κεφαλαίων της ΕΕ. Η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ προβλέπεται να είναι 2,2% φέτος και 2,5% το 2025, σύμφωνα με εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος. Η αγορά εργασίας παραμένει ανθεκτική με το ποσοστό ανεργίας να πέφτει κάτω από το 10% τον Ιούλιο του 2024 για πρώτη φορά από τον Αύγουστο του 2009, αν και εξακολουθεί να είναι πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ. Όπως και άλλες μικρές οικονομίες, η Ελλάδα εκτίθεται σε γεωπολιτικούς κινδύνους που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τις τουριστικές και ναυτιλιακές βιομηχανίες ή να οδηγήσουν σε άνοδο των τιμών των εμπορευμάτων και να ασκήσουν ανοδικές πιέσεις στις τιμές. Η χώρα παραμένει επίσης ευάλωτη σε ακραία κλιματικά φαινόμενα.

Το νέο μεσοπρόθεσμο σχέδιο

Τις επόμενες ημέρες, η κυβέρνηση θα παρουσιάσει το μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό της σχέδιο στις ευρωπαϊκές αρχές για χρονικό ορίζοντα τεσσάρων ετών και η Morningstar DBRS δεν προβλέπει εκτροχιασμό της δημοσιονομικής σύνθεσης. Οι στόχοι των καθαρών πρωτογενών δαπανών πιθανότατα θα είναι σύμφωνοι με τους νέους δημοσιονομικούς κανόνες της ΕΕ, αντανακλώντας την ισχυρή δέσμευση της ελληνικής κυβέρνησης σε μια συντηρητική δημοσιονομική στρατηγική. Η Morningstar DBRS αναμένει από την κυβέρνηση να διατηρήσει πρωτογενές πλεόνασμα 2,0% του ΑΕΠ ή περισσότερο για παρατεταμένη χρονική περίοδο πρόκληση, αλλά οι ελληνικές αρχές έχουν καλή πορεία στην ταχεία αποκατάσταση των δημοσιονομικών λογαριασμών, παρά τις πολλαπλές κρίσεις τα τελευταία χρόνια.

Οι κίνδυνοι για τις δημοσιονομικές προοπτικές παραμένουν και σχετίζονται με επιβράδυνση της ανάπτυξης που θα μπορούσε να οδηγήσει σε ασθενέστερα δημοσιονομικά έσοδα, ανανεωμένη ενέργεια και πίεση στις τιμές των τροφίμων που θα απαιτούσαν πρόσθετα μέτρα στήριξης, ακραία γεγονότα που σχετίζονται με το κλίμα και επιπτώσεις στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Από την άλλη πλευρά, η επίμονη βελτίωση των δημοσιονομικών εσόδων χάρη στα κυβερνητικά μέτρα για την αύξηση της φορολογικής συμμόρφωσης μπορεί να αποφέρει καλύτερα από τα αναμενόμενα δημοσιονομικά αποτελέσματα. Σύμφωνα με το ΑΝΤ, το μερίδιο της παραοικονομίας έχει μειωθεί σημαντικά στο 16% το 2021 από περίπου 30% το 2013 και είναι πιθανές περαιτέρω μειώσεις. Αυτό θα ήταν καλό οίονο για τη δημοσιονομική ικανότητα στο μέλλον.

Τα πλεονάσματα

Επιπλέον, τα υγιή και αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, σε συνδυασμό με την υγιή ονομαστική ανάπτυξη, θα διευκολύνουν την περαιτέρω σημαντική μείωση του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ, το οποίο αναμένεται να μειωθεί κάτω από 140% έως το 2027 από 161,9% το 2023.

Ο οίκος αναφέρει ότι η εφαρμογή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων παραμένει σε καλό δρόμο, οι οποίες, μαζί με υψηλότερες επενδύσεις που υποστηρίζονται από πόρους της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ), αναμένεται να αυξήσουν το δυναμικό του ΑΕΠ.

Από το 2021, η Ελλάδα ξεπερνά τον μέσο ρυθμό ανάπτυξης της ζώνης του ευρώ και αυτό είναι πιθανό να συνεχιστεί τα επόμενα δύο χρόνια. Το ΑΕΠ αναμένεται να επεκταθεί κατά περισσότερο από 2,0% τόσο το 2024 όσο και το 2025.

Το σχέδιο ανάκαμψης στην ελληνική οικονομία

Η χώρα συνεχίζει να σημειώνει πρόοδο στην εκτέλεση του Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, το οποίο αναμένεται να βελτιώσει το επιχειρηματικό περιβάλλον της χώρας, να ενισχύσει την παραγωγικότητα και να συμβάλει στη μείωση του επενδυτικού χάσματος με τους ομολόγους της στη ζώνη του ευρώ. Σημαντικοί πόροι της ΕΕ παρέχουν κίνητρα για την εφαρμογή μεταρρυθμίσεων που ενισχύουν την ανάπτυξη, ενώ υποστηρίζουν τις επενδύσεις με κεφάλαια που διοχετεύονται επίσης μέσω του ενισχυμένου τραπεζικού συστήματος. Επιπλέον, υπάρχει ισχυρή πολιτική δέσμευση για τη διατήρηση μιας συνετής δημοσιονομικής στρατηγικής, που αντανακλάται στην ταχεία βελτίωση του πρωτογενούς πλεονάσματος παρά τους πολλαπλούς κραδασμούς που έχει αντιμετωπίσει η οικονομία από το 2020. Οι αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας περιορίζονται από τον ακόμη υψηλό δείκτη δημόσιου χρέους, το μικρό μέγεθος της οικονομίας και το επίμονο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.

Η Morningstar DBRS θα μπορούσε να αναβαθμίσει τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας εάν συμβεί ένα ή συνδυασμός των παρακάτω: (1) περαιτέρω βελτίωση της κατάστασης του τραπεζικού συστήματος. (2) συνέχιση των υγιών δημοσιονομικών επιδόσεων, υποστηριζόμενων από διατηρούμενα πρωτογενή πλεονάσματα και σημαντική μείωση του λόγου του δημόσιου χρέους. ή (3) συνεχιζόμενη εφαρμογή μεταρρυθμίσεων που ενισχύουν τις επενδύσεις, βελτιώνοντας έτσι τις μακροπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης.

Η Morningstar DBRS θα μπορούσε να αλλάξει τις τάσεις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας και πάλι σε σταθερή, εάν ο τραπεζικός τομέας δεν καταφέρει να μειώσει τις ευπάθειές του, η προβλεπόμενη μείωση του δείκτη του δημόσιου χρέους υποαποδώσει σημαντικά ή εάν η βελτίωση των προοπτικών ανάπτυξης υπονομευθεί. Οι πιθανοί παράγοντες ενεργοποίησης για μια υποβάθμιση περιλαμβάνουν ένα ή συνδυασμό των παρακάτω: (1) παρατεταμένη αποδυνάμωση της δημοσιονομικής πειθαρχίας που θέτει τον δείκτη του δημόσιου χρέους σε μια διαρκή ανοδική τάση. (2) ανατροπή των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.



Δείκτης φόβου: Αυξήθηκε η αβεβαιότητα στο ΧΑ τον Αύγουστο

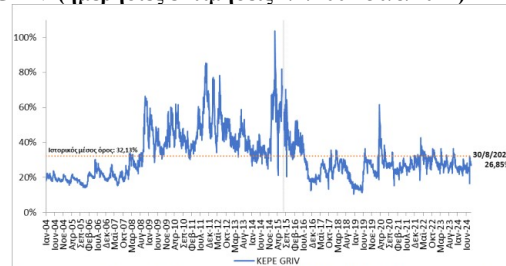
Αυξήθηκε η αβεβαιότητα στην ελληνική αγορά τον Αύγουστο, όπως επιβεβαιώνει ο μηνιαίος δείκτης «φόβου» που καταρτίζει το ΚΕΠΕ. Συγκεκριμένα, ο σχετικός δείκτης τεκμαρτής μεταβλητότητας ΚΕΠΕ GRIV διαμορφώθηκε στο 26,85% στις 30/8/2024 από 23,09% στις 31/7/2024. Επιπλέον, η μέση ημερήσια τιμή του δείκτη αυξήθηκε, φτάνοντας το 28,10% τον Αύγουστο του 2024 από 24,51% τον Ιούλιο του 2024. Στις 30/8/2024 ο δείκτης ήταν σε επίπεδο χαμηλότερο του ιστορικού μέσου όρου του (από τον Ιανουάριο του 2004) για την ελληνική αγορά, ο οποίος είναι στο 32,13%.

Ο δείκτης φόβου αποτυπώνει την αβεβαιότητα των συμμετεχόντων στην αγορά παραγώγων για την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη πορεία της ελληνικής αγοράς και υπολογίζεται στη βάση των τιμών των δικαιωμάτων προαίρεσης του δείκτη FTSE/X.A. Large Cap. Για τον Αύγουστο συγκεκριμένα, η εξέλιξη του δείκτη αποτυπώνει αύξηση της αβεβαιότητας για την αναμενόμενη βραχυπρόθεσμη πορεία της ελληνικής αγοράς σε σχέση με τα τέλη του προηγούμενου μήνα, με διακυμάνσεις εντός του μήνα.

Η αύξηση του δείκτη μπορεί να αποδοθεί στη διάχυτη αβεβαιότητα που επικράτησε στην αγορά μετά την απότομη στροφή του διεθνούς επενδυτικού κλίματος, που «γονάτισε» τις αγορές της Ασίας, της Ευρώπης και των ΗΠΑ στις αρχές του Αυγούστου. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο Αύγουστος έκλεισε με πτώση 3,1% για το ελληνικό χρηματιστήριο.

Υπενθυμίζεται ότι καταλύτης για το sell off ήταν η ανακοίνωση των στοιχείων για την αγορά εργασίας στις ΗΠΑ στις 2 Αυγούστου, που έδειξαν ότι οι νέες θέσεις εργασίας ήταν λιγότερες των προβλέψεων, ενώ το ποσοστό ανεργίας αυξήθηκε στο 4,3%, πυροδοτώντας φόβους για ύφεση.

Η διαχρονική πορεία του δείκτη ΚΕΠΕ GRIV (ημερήσιες εκτιμήσεις 2/1/2004-30/8/2024)



Σημείωση: Δεν υπάρχουν δεδομένα για την περίοδο 29/6/2015-31/7/2015 λόγω της αναστολής διαπραγμάτευσης όλων των παραγώγων που διαπραγματεύονται στην Αγορά Παραγώγων σε συνέχεια της τραπεζικής κρίσης.

Σύνθετος Δείκτης Προήγησης ΚΕΠΕ

Σε ό,τι αφορά τον Σύνθετο Δείκτη Προήγησης (ΣΔΠ), σημείωσε εκ νέου άνοδο τον Μάιο, φτάνοντας σε νέο ανώτατο επίπεδο για το σύνολο της περιόδου εξέτασης.

Πρόκειται για έναν Σύνθετο Δείκτη Προήγησης (ΣΔΠ) βάσει ενός υποδείγματος δυναμικού παράγοντα, που κατασκευάζεται με τη χρήση έξι επιλεγμένων μηνιαίων οικονομικών μεταβλητών με χαρακτηριστικά προήγησης. Παρέχει πρόδρομες ενδείξεις για την πορεία και τις μεταστροφές στην ελληνική οικονομική δραστηριότητα, πριν από την αποτύπωσή τους στα τρέχοντα μεγέθη της συνολικής οικονομικής δραστηριότητας.

Η συνεχιζόμενη ευνοϊκή πορεία του ΣΔΠ αντανακλά την ενίσχυση των προσδοκιών και εκτιμήσεων των συμμετεχόντων στην οικονομική δραστηριότητα, παρέχοντας πρόδρομες ενδείξεις για βελτίωση των μελλοντικών οικονομικών συνθηκών. Σε αυτή τη βάση, θεωρείται ότι δεν επικρατούν οι όποιες δυσμενείς επιπτώσεις που οφείλονται στις πληθωριστικές πιέσεις και τους γεωπολιτικούς κινδύνους που επιμένουν. Για την απόκτηση επιπρόσθετων ενδείξεων, αναγκαία καθίσταται η επανεκτίμηση του ΣΔΠ, σημειώνει το ΚΕΠΕ. Η ενσωμάτωση νέων στοιχείων αναμένεται να προσφέρει επιπλέον πληροφόρηση αναφορικά με την πορεία της μελλοντικής εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας.

Μηνιαίος ΣΔΠ ΚΕΠΕ, Φεβρουάριος 2000-Μάιος 2024



ΕΛΣΤΑΤ: Με ανάπτυξη έκλεισε το β' τρίμηνο - Αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3%

Όπως ανακοινώθηκε από την ΕΛΣΤΑΤ, με ρυθμό 2,3% αναπτύχθηκε η ελληνική οικονομία στο β' τρίμηνο σε ετήσια βάση, σύμφωνα με στοιχεία που ανακοίνωσε η ΕΛΣΤΑΤ, ενώ σε τριμηνιαία βάση (σύγκριση με το α' τρίμηνο 2024) το ΑΕΠ αυξήθηκε 1,1%.

Στο α' τρίμηνο, το ΑΕΠ είχε αυξηθεί κατά 2,1% σε ετήσια και κατά 0,8% σε τριμηνιαία βάση Τριμηνιαίες μεταβολές

ο Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 0,3% σε σχέση με το 1 ο τρίμηνο του 2024.

ο Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 0,8% σε σχέση με το 1 ο τρίμηνο του 2024.

ο Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 2,5% σε σχέση με το 1 ο τρίμηνο του 2024. Οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 5,2%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 1,0%.

ο Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 6,1% σε σχέση με το 1 ο τρίμηνο του 2024. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 7,8%, ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 2,2%.

Ετήσιες μεταβολές

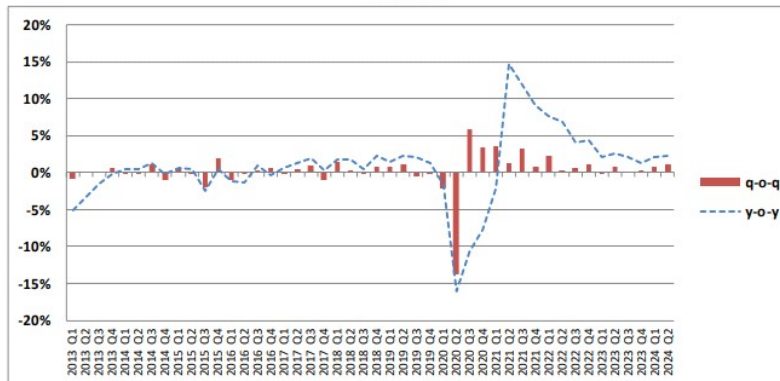
ο Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε αύξηση κατά 0,9% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2023.

ο Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 3,9% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2023.

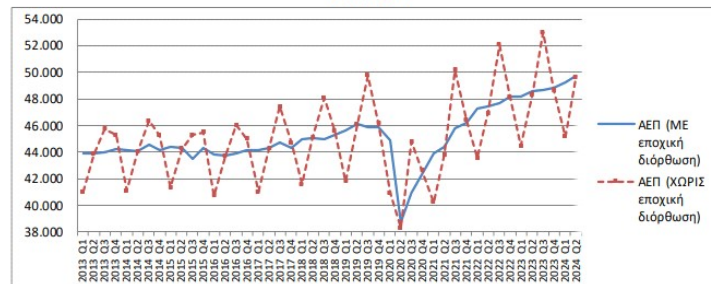
ο Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 2,1% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2023. Οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 2,0%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 2,8%.

ο Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 9,6% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2023. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 10,5% και οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 6,9%.

Διάγραμμα 1: Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε όρους όγκου
Στοιχεία με εποχική και ημερολογιακή διόρθωση (Έτος Αναφοράς: 2015)
Μεταβολές (%) ανά τρίμηνο (q-o-q) και έτος (y-o-y)
2013-2024



Διάγραμμα 2: Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) σε όρους όγκου (Έτος Αναφοράς: 2015)
ΜΕ και ΧΩΡΙΣ Εποχική Διόρθωση
2013-2024





Οι «αρκούδες» κυκλώνουν το δολάριο: Πόσο θα υποτιμηθεί, πώς θα εξελιχθεί η μάχη με το ευρώ

Εντείνονται οι πιέσεις στο αμερικανικό δολάριο όσο πλησιάζει η ώρα της μείωσης των επιτοκίων από τη Federal Reserve. Το αμερικανικό νόμισμα βρίσκεται αντιμέτωπο με τις «αρκούδες» των αγορών, τους επενδυτές δηλαδή που ποντάρουν σε περαιτέρω υποτίμησή του. Πόσο λοιπόν μπορεί να διολισθήσει;

Όπως γράφει η Ναυτεμπορική το δολάριο έχει υποτιμηθεί 5% από τα υψηλά του 2024 και κινείται πολύ κοντά σε χαμηλά ενός έτους, έναντι ενός «καλαθιού» με τα σημαντικότερα νομίσματα, με τη «μοίρα» του να έχει αλλάξει άρδην σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές, όταν ήταν ο βασιλιάς των αγορών. Η ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας και ο υψηλός πληθωρισμός (που έφεραν δραστική αύξηση των επιτοκίων) οδήγησαν το νόμισμα σε υψηλά δύο δεκαετιών το 2022 και το διατήρησαν στα ύψη και το 2023.

Τώρα η Federal Reserve αλλάζει ρότα. Στη συνεδρίαση της 17ης – 18ης Σεπτεμβρίου έχει εν πολλοίς προεξοφληθεί ότι θα αποφασίσει μείωση επιτοκίων. «Πάντα πιστεύαμε ότι ανεξάρτητα από όλες τις άλλες συνθήκες, από τη στιγμή που θα αρχίσει η Fed να μειώνει τα επιτόκια, το δολάριο θα χάσει έδαφος. Εξακολουθεί να ισχύει αυτή η εκτίμηση», επισημαίνει ο Μπράιαν Ρόουζ, οικονομολόγος της UBS Global Wealth Management. Το να υπολογίσουν σωστά την πορεία του αμερικανικού νομίσματος είναι καθοριστικής σημασίας για τους επενδυτές. Και τούτο γιατί έχει κυρίαρχο ρόλο στο παγκόσμιο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό σύστημα, αλλά και επηρεάζει τις τιμές των εμπορευμάτων που αποτιμώνται σε αυτό. Το πόσο θα υποχωρήσει μακροπρόθεσμα θα εξαρτηθεί εν πολλοίς από το πόσο απότομες θα είναι οι μειώσεις επιτοκίων από τη Fed, αλλά και πόσο γρήγορα οι άλλες κεντρικές τράπεζες θα ακολουθήσουν.

Πόσο θα μειωθούν τα επιτόκια – πώς επηρεάζουν

Ένα φθηνό δολάριο σημαίνει πιο ανταγωνιστικά αμερικανικά προϊόντα στις διεθνείς αγορές και έξτρα πίεση στους εξαγωγείς της Ευρώπης. Ωστόσο εάν η ΕΚΤ απαντήσει και εκείνη με δραστικές μειώσεις επιτοκίων, η επώδυνη για τους εξαγωγείς ανατίμηση του ευρώ έναντι του αμερικανικού νομίσματος, θα ανακοπεί.

Θεωρητικά το δολάριο φαίνεται να σε πλεονεκτική θέση, καθώς οι επενδυτές ποντάρουν αυτή τη στιγμή σε μείωση των αμερικανικών επιτοκίων κατά 100 μονάδες βάσης μέσα στο έτος έναντι μείωσης 60 μονάδων βάσης για τα επιτόκια του ευρώ. Αυτό πιθανότατα σημαίνει ότι το 2024 το δολάριο θα συνεχίσει να υποτιμάται έναντι του ευρώ.

Αλλαγή σκηνικού το 2025

Η εικόνα παρόλα αυτά αναμένεται να αλλάξει και πάλι το 2025, με το ευρώ να είναι εκείνο που δέχεται πιέσεις. Τόσο η UBS όσο και η Monex USA βλέπουν το ευρώ στο 1,13 δολ. τον Ιούνιο του 2025. Αν η εκτίμηση αυτή επιβεβαιωθεί θα έχει υποχωρήσει 2% έναντι του δολαρίου από τα σημερινά του επίπεδα.