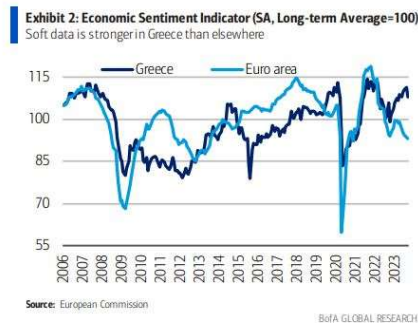
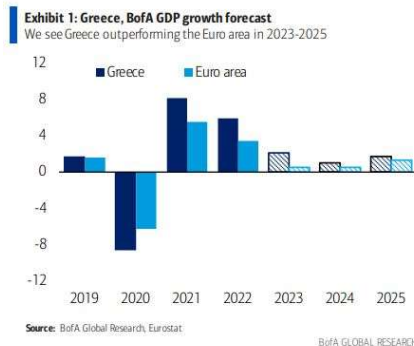


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

BofA: Η Ελλάδα υπεραποδίδει – Το στοίχημα είναι η ανταγωνιστικότητα

Οι υπερ-αποδόσεις είναι το «new normal» της Ελλάδας, διαπιστώνει η Bank of America, έπειτα από επίσκεψή της στην Αθήνα. Οι αναλυτές του αμερικανικού επενδυτικού οίκου περιμένουν ανάπτυξη 2,1% φέτος, 1% το 2024 και 1,7% το 2025, όμως τονίζουν ότι η μεγάλη πρόκληση για την Ελλάδα είναι η μακροπρόθεσμη ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας. «Χωρίς ένα συνεπές μονοπάτι μεταρρυθμίσεων και ευνοϊκές εξωτερικές συνθήκες, αμφιβάλουμε ότι μια υψηλότερη τροχιά ανάπτυξης (με καλές δημοσιονομικές προοπτικές) μπορεί να διατηρηθεί», επισημαίνουν.

Ειδικότερα, η Bank of America (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) προβλέπει ότι η Ελλάδα θα συνεχίσει να αναπτύσσεται ταχύτερα από την υπόλοιπη Ευρωζώνη, καθώς ανακάμπει από την κρίση χρέους, είναι λιγότερο ευαίσθητη στις αυξήσεις των επιτοκίων λόγω της μεγάλης μείωσης του δανεισμού την περασμένη δεκαετία, διαθέτει πολιτική σταθερότητα, εφορμίζει μεταρρυθμίσεις και πετυχαίνει ισχυρές επιδόσεις στον τουρισμό.



Πέραν της ανάπτυξης, οι υπερ-αποδόσεις διαπιστώνονται και στο δημοσιονομικό μέτωπο, όπου η BofA περιμένει περαιτέρω βελτίωση του πρωτογενούς πλεονάσματος φέτος και του χρόνου. «Η ελληνική δημοσιονομική εικόνα παραμένει σύνθετη, αλλά η δέσμευση της κυβέρνησης στους δημοσιονομικούς στόχους που συμμορφώνονται με τις ευρωπαϊκές απαιτήσεις φαίνεται αρκετά ισχυρή μέχρι στιγμής – δεν βλέπουμε μεγάλους δημοσιονομικούς κινδύνους στο βραχυπρόθεσμο μέλλον», σημειώνουν οι αναλυτές. Και προσθέτουν ότι η ενθαρρυντική προοπτική της επιστροφής στην επενδυτική βαθμίδα αναμένεται να κρατήσει τις προσπάθειες δημοσιονομικής προσαρμογής σε τροχιά.

Μάλιστα, η Αθήνα υπεραποδίδει δημοσιονομικά παρά τις σημαντικές νέες δαπάνες από τα απρόσμενα και σοβαρά σοκ, όπως ήταν η ενεργειακή κρίση και οι φυσικές καταστροφές.

Άλλωστε, η BofA σημειώνει την διατήρηση της πολιτικής σταθερότητας και την ισχυρή κυβέρνηση, έπειτα από την πρόσφατη εκλογική της νίκη.

Από τις επαφές που είχε με αξιωματούχους στην Αθήνα, ο οίκος σημειώνει τις επτά προτεραιότητες της Ελλάδας:

1. Στήριξη των πραγματικών εισοδημάτων.
2. Επιμονή στους δημοσιονομικούς στόχους ανεξαρτήτως των συνθηκών και ιδανικά, υπέρβασή τους.
3. Αποζημιώσεις και ανοικοδόμηση μετά τις φυσικές καταστροφές.
4. Ταμείο Ανάκαμψης.
5. Αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής.
6. Αναμόρφωση της δικαιοσύνης.
7. Μεταρρύθμιση της υγείας.

Οι κίνδυνοι

Από τις επαφές που είχαν στην Αθήνα, οι αναλυτές της Bank of America εντοπίζουν τις βασικές ανησυχίες και προκλήσεις για την Ελλάδα στην πορεία της παγκόσμιας οικονομίας, τον ενδεχόμενο εφησυχασμό έπειτα από τις καλές επιδόσεις, το υψηλό έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών, την αποεπένδυση του ΤΧΣ από τις τράπεζες και τα κόκκινα δάνεια, τα οποία τώρα έχουν μεταφερθεί στον μη τραπεζικό χρηματοοικονομικό τομέα.

«Το μεγάλο ερώτημα είναι εάν η Ελλάδα θα καταφέρει να χτίσει μακροπρόθεσμη ανταγωνιστικότητα και ένα πιο ανθεκτικό μοντέλο ανάπτυξης (για παράδειγμα μέσω της διαφοροποίησης της οικονομίας)», τονίζουν οι αναλυτές. Ενώ διαπιστώνουν μια σαφή προσπάθεια τα τελευταία χρόνια, χαρακτηρίζουν κάπως αισιόδοξο τον στόχο της κυβέρνησης για ενίσχυση του μακροπρόθεσμου ΑΕΠ κατά 6% μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης. Και τονίζουν ότι θα παρακολουθούν από στενά τη μεταρρυθμιστική ατζέντα, ειδικά στον κρίσιμο τομέα της δικαιοσύνης.

DBRS: Προβλέπει ομαλή αποεπένδυση του ΤΧΣ από τις τράπεζες – Τι προβλέπεται

Η αποεπένδυση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) από τις ελληνικές τράπεζες αναμένεται να γίνει ομαλά καθώς το επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ελλάδα έχει βελτιωθεί, προσελκύνοντας μεγαλύτερες επενδύσεις το τελευταίο διάστημα, εκτιμά ο канаδικός οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης DBRS.

Στην ανάλυσή του, ο οίκος σημειώνει ότι οι τράπεζες ωφελήθηκαν από την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας και είναι σε ισχυρότερη θέση μετά τη σημαντική αναδιάρθρωσή τους.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές του οίκου, το ΤΧΣ έπαιξε καθοριστικό ρόλο για την ανάκαμψη του τραπεζικού τομέα μετά την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση και την ελληνική κρίση χρέους, προσθέτοντας ότι θέλει να πουλήσει όλες τις μετοχές τους στις συστημικές ελληνικές τράπεζες έως το τέλος του 2025.

«Αναμένουμε ότι η αποεπένδυση του ΤΧΣ από τις μεγάλες ελληνικές τράπεζες θα προχωρήσει κατά βάση ομαλά, δεδομένων των μεγάλων βελτιώσεων στα θεμελιώδη μεγέθη τους και της ανθεκτικότητας της ελληνικής οικονομίας», δήλωσε ο Andrea Costanzo, αντιπρόεδρος από την ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών του DBRS.

«Η αυξημένη εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία, σε συνδυασμό με το βελτιωμένο επιχειρηματικό περιβάλλον και το σταθερό πολιτικό περιβάλλον θα είναι σημαντικοί παράγοντες σε μία περίοδο που η Ελλάδα πρέπει να καλύψει τους στόχους και τα ορόσημα του Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και να προσελκύσει επενδύσεις που είναι πολύ αναγκαίες», πρόσθεσε η Σπυριδούλα Τζήμα, αντιπρόεδρος του DBRS.

Επιπλέον, ο οίκος θεωρεί ότι η εκ νέου ιδιωτικοποίηση του τραπεζικού κλάδου μπορεί να μεταφραστεί σε υψηλότερη ρευστότητα στις κεφαλαιαγορές και στην προσφορά περισσότερων ευκαιριών για την προσέλκυση επενδύσεων.

Το ΤΧΣ κατέχει σήμερα πακέτα μετοχών στις τέσσερις συστημικές τράπεζες και την Attica Bank που κυμαίνονται από 1,4% έως 69,5%.

Exhibit 3 HFSF Equity Stakes in Banks

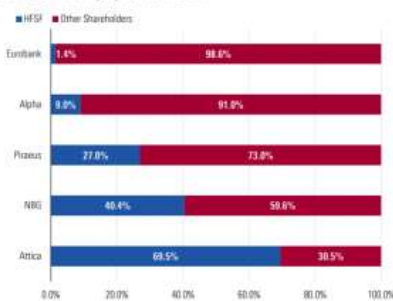
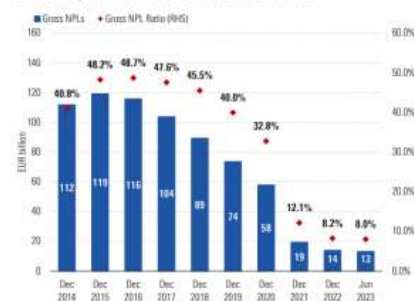


Exhibit 4 Systemwide Gross NPLs and Gross NPL Ratio



Source: DBRS Morningstar, Company Documents, HFSF, Bank of Greece. Note: equity stakes refer to Alpha Services and Holdings S.A. (Alpha), Attica Bank S.A. (Attica), Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A. (Eurobank), National Bank of Greece S.A. (NBG), and Piraeus Financial Holdings S.A. (Piraeus).

Το ΤΧΣ προτιμά στρατηγικούς επενδυτές

Ο DBRS σημειώνει ότι το ΤΧΣ δεν δεσμεύεται για ένα προκαθορισμένο χρονοδιάγραμμα πωλήσεων στο πλαίσιο της πολιτικής αποεπένδυσης που θα ακολουθήσει, το οποίο θα μπορούσε να βλάψει τη συνολική αξία του χαρτοφυλακίου του.

Αυτό που έχει αντιληφθεί ο οίκος είναι ότι το Ταμείο εννοεί την πώληση σημαντικών πακέτων μετοχών του σε στρατηγικούς επενδυτές, όπως διεθνώς αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μακροπρόθεσμους επενδυτές και άλλα πιστωτικά ιδρύματα καθώς και άλλους επενδυτές που θα θεωρηθούν κατάλληλοι να ενισχύσουν την ικανότητα των ελληνικών τραπεζών να προσαρμοστούν στο τρέχον περιβάλλον και τις τεχνολογικές προκλήσεις. Σημειώνει, ωστόσο, ότι εξετάζονται και άλλες δυνατότητες πώλησης μετοχών, όπως μέσω του χρηματιστηρίου και ιδιωτικών τοποθετήσεων.

Στα 3,1 δισ. ευρώ τα έσοδα με τις σημερινές τιμές

Η εύλογη αξία των μετοχών του ΤΧΣ στο τέλος του 2022 ήταν περί τα 1,8 δισ. ευρώ, με τον DBRS να εκτιμά ότι μπορεί να εισπράξει περίπου 3,1 δισ. ευρώ από τις πωλήσεις των συμμετοχών του στις συστημικές τράπεζες, με βάση τις τρέχουσες τιμές των μετοχών τους και την προσφορά της Eurobank για επαναγορά των μετοχών της, η οποία είναι σε εξέλιξη.

Σημειώνει, ωστόσο, ότι η πλήρης αποεπένδυση θα γίνει μέσα από ανταγωνιστικές διαδικασίες έως το τέλος του 2025 και ότι για τον λόγο αυτό μπορεί να υπάρξουν σημαντικές διαφορές με τις σημερινές τιμές.



ΔΝΤ: Η ύφεση μπορεί να αποφευχθεί, αλλά οι κίνδυνοι παραμένουν

Η ισχυρότερη ζήτηση για υπηρεσίες και η πρόοδος που έχει σημειωθεί στην εκτόνωση των πληθωριστικών πιέσεων έχουν αυξήσει τις πιθανότητες να ξεφύγει η παγκόσμια οικονομία από την ύφεση, δήλωσε η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, Κρισταλίνα Γκεοργκίεβα, προειδοποιώντας παράλληλα ότι, οι δημοσιονομικοί και χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι αφθονούν.

Η Γκεοργκίεβα προετοιμάζοντας τις βάσεις για τις ετήσιες συνεδριάσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Παγκόσμιας Τράπεζας της επόμενης εβδομάδας, υπογράμμισε ότι οι διαδοχικές κρίσεις από το 2020 μείωσαν 3,7 τρισεκατομμύρια δολάρια από την παγκόσμια παραγωγή, η τρέχουσα ανάπτυξη παραμένει πολύ κάτω από τα προ-πανδημικά επίπεδα και οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης έχουν αποδυναμωθεί περαιτέρω.

Υπογράμμισε δε, ότι ο επίμονος πληθωρισμός σημαίνει πως τα επιτόκια θα πρέπει να παραμείνουν «υψηλά για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα» και ο οικονομικός κατακερματισμός απειλεί να πλήξει περισσότερο τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες.

Όπως γράφει το Reuters, η Γκεοργκίεβα ανέφερε ότι η νέα Παγκόσμια Οικονομική Προοπτική του ΔΝΤ, που θα δημοσιευτεί την επόμενη Τρίτη, θα δείξει αργή και άνηση ανάκαμψη, με έντονες διαφορές να εμφανίζονται στις τάσεις σε όλο τον κόσμο.

Ανθεκτικότητα

«Η παγκόσμια οικονομία έχει επιδείξει αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα και το πρώτο εξάμηνο του 2023 έφερε καλά νέα, κυρίως λόγω της ισχυρότερης από την αναμενόμενη ζήτησης για υπηρεσίες και της απτής προόδου στην καταπολέμηση του πληθωρισμού», ανέφερε: «Αυτό αυξάνει τις πιθανότητες για μια ήπια προσγείωση για την παγκόσμια οικονομία. Αλλά δεν μπορούμε να αφήσουμε την επιφυλακή μας».

Η Γκεοργκίεβα είπε ότι ο τρέχων ρυθμός ανάπτυξης είναι «αρκετά αδύναμος», πολύ κάτω από τον μέσο όρο του 3,8% πριν από την πανδημία, και ότι ο πληθωρισμός πιθανότατα θα παραμείνει πάνω από τον στόχο σε ορισμένες χώρες μέχρι το 2025.

«Η καταπολέμηση του πληθωρισμού είναι η No. 1 προτεραιότητα», τόνισε σημειώνοντας ότι οι υψηλές τιμές υπονομεύουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και των επενδυτών και πλήττουν περισσότερο τους φτωχότερους ανθρώπους της κοινωνίας.

«Για να κερδίσουμε τη μάχη κατά του πληθωρισμού, τα επιτόκια θα παραμείνουν υψηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα».

«Είναι πρωταρχικής σημασίας να αποφευχθεί η πρόωγη χαλάρωση της πολιτικής, δεδομένου του κινδύνου αναζωπύρωσης του πληθωρισμού».

Η Γκεοργκίεβα είπε ότι οι προσδοκίες για μια «ήπια προσγείωση» βοήθησαν στην ώθηση διαφόρων τιμών περιουσιακών στοιχείων, αλλά μια ταχεία αναζωπύρωση του πληθωρισμού θα μπορούσε να οδηγήσει σε απότομη σύσφιξη των χρηματοοικονομικών συνθηκών.

Ήπια προσγείωση

Το ζοφερό μήνυμα της επικεφαλής του ΔΝΤ έρχεται λίγες μέρες πριν οι υπουργοί Οικονομικών και οι κεντρικοί τραπεζίτες από 190 χώρες συγκεντρωθούν στο Μαρακές και θα αναλύσουν τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η παγκόσμια οικονομία.

Σύμφωνα με την κ. Γκεοργκίεβα ο οικονομικός κατακερματισμός – που χαρακτηρίζεται από προστατευτισμό, ελέγχους εξαγωγών και υποχώρηση από το παγκόσμιο εμπόριο – απειλεί να υπονομεύσει περαιτέρω τις προοπτικές ανάπτυξης, ειδικά για τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες.

Πολλές χώρες αντιμετωπίζουν επίσης σημαντικούς δημοσιονομικούς κινδύνους και χρειάζεται επειγόντως να ξαναχτίσουν τα αποθέματά τους, με την Αφρική και άλλες περιοχές να βλέπουν περαιτέρω αύξηση του χρέους.

Υποστήριξε ότι οι τράπεζες αντιμετωπίζουν επίσης πιέσεις και ζήτησε επείγοντα μέτρα για την ενίσχυση του παγκόσμιου δικτύου χρηματοοικονομικής ασφάλειας. Η ανάλυση του ΔΝΤ δείχνει ότι 100 αναδυόμενες και χαμηλού εισοδήματος χώρες – συμπεριλαμβανομένων των περισσότερων αφρικανικών χωρών – δεν έχουν επαρκείς πόρους και πρόσβαση σε γραμμές ανταλλαγής, αφήνοντάς τις εκτεθειμένες σε περίπτωση οικονομικής κρίσης, πρόσθεσε.



Jeffrey Gundlach: Οι ΗΠΑ οδηγούνται σε «σπείρα θανάτου»

Τον κώδωνα του κινδύνου κρούει ο διευθύνων σύμβουλος της DoubleLine Capital, Jeffrey Gundlach, πιο γνωστός ως «ο βασιλιάς των ομολόγων», προειδοποιώντας ότι η αμερικανική οικονομία θα αποδυναμωθεί το 2024, και οι Αμερικανοί θα βρεθούν αντιμέτωποι με μία «σπείρα θανάτου» σχετικά με τα προσωπικά τους οικονομικά.

«Νομίζω ότι όλα εκτός από την απασχόληση δείχνουν ότι βρίσκονται υπό πίεση» τόνισε σε συνέντευξή του στο Fox News και πρόσθεσε: «Πιστεύω ότι αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η απάντηση της κυβέρνησης ήταν τόσο γελοία υπερμεγέθης. Ήταν πραγματικά τα δωρεάν χρήματα του 2021 που είναι αδικαιολόγητα επειδή προκάλεσαν τον πληθωρισμό, κάτι που οποιoσδήποτε λογικός, θα έπρεπε να το γνωρίζει».

«Αλλά οι καταναλωτές, προκειμένου να καλύψουν το κενό, αύξησαν δραματικά τις δαπάνες μέσω πιστωτικών καρτών σε επίπεδο που δεν είναι βιώσιμο».

«Μόλις αρχίσετε να δανείζεστε από μια πιστωτική κάρτα για να πληρώσετε μια πιστωτική κάρτα, βασικά βρίσκεστε σε μια σπείρα θανάτου με τα προσωπικά σας οικονομικά».

Οι παραδοσιακοί μακροοικονομικοί δείκτες «υποδηλώνουν έντονα» μεγαλύτερη μεταβλητότητα, υποστήριξε. Η καμπύλη αποδόσεων, η οποία απεικονίζει τις τελικές αποδόσεις για τα μακροπρόθεσμα και τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα, παραμένει ανεστραμμένη και το ποσοστό ανεργίας έχει φτάσει σε ένα οριακό σημείο.

Καταλύτης η απασχόληση

«Αυτό που μένει είναι η απασχόληση», συνέχισε. «Έχει μετακινηθεί πάνω από τον μέσο όρο του περασμένου έτους, κάτι που είναι ένας λόγος για να αρχίσουμε να το προσέχουμε πολύ. Εάν ανέβει έστω και μερικά δέκατα της ποσοστιαίας μονάδας περισσότερο, θα βρεθεί σε ένα πλαίσιο που ιστορικά οδηγούσε πάντα σε ύφεση».

Οι προσλήψεις από αμερικανικές εταιρείες επιβραδύνθηκαν περισσότερο από το αναμενόμενο τον Σεπτέμβριο, υποδεικνύοντας μια αγορά εργασίας που αρχίζει να κρύνει εξαιτίας των υψηλότερων επιτοκίων, σύμφωνα με την Εθνική Έκθεση Απασχόλησης της ADP που δημοσιεύθηκε την Τετάρτη το πρωί.

Οι εταιρείες πρόσθεσαν 89.000 θέσεις εργασίας τον περασμένο μήνα, κάτω από τις 153.000 που προέβλεπαν οι οικονομολόγοι που συμμετείχαν σε έρευνα της Refinitiv. Αυτό είναι επίσης πολύ χαμηλότερο από την αναθεωρημένη αύξηση κατά 180.000 που καταγράφηκε τον Αύγουστο.

«Όταν το ποσοστό ανεργίας αυξάνεται από το χαμηλό του μόνο κατά το ήμισυ του 1% ή περισσότερο, υπάρχει ύφεση κάθε φορά», υπογράμμισε. «Με βάση αυτό, νομίζω ότι πιθανώς εξετάζουμε την οικονομική επιβράδυνση το πρώτο εξάμηνο του επόμενου έτους... Νομίζω ότι η ύφεση είναι αυτό που εννοώ».

Ο δισεκατομμυριοχός επενδυτής προειδοποίησε επίσης για «υπερβολικό ανταγωνισμό στις αγορές» επί του παρόντος, υποστηρίζοντας ότι η αναλογία τιμής προς κέρδη των μετοχών «έχει ανέβει στον ουρανό» και ότι οι αποδόσεις των ομολόγων αυξάνονται από 400 έως 600 μονάδες βάσης.

Μέχρι εδώ και τις πολύ ισχυρές στηρίξεις στις 1.140 – 1.150 μονάδες η διόρθωση, αν και μεγάλη, ήτανε στο πρόγραμμα, έχοντας έγκαιρα προειδοποιήσει για τον κίνδυνο ενός εκτεταμένου profit taking και ένα δύσκολο 3Q. Με τους βασικούς δείκτες στα όρια κρίσιμων στηρίξεων, από εδώ και πέρα θέλουμε αντίδραση για να αποφευχθεί μια ουσιαστική επιδείνωση της μακροπρόθεσμης τάσης....

