

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΤΧΣ: Στο ΥΠΟΙΚ τα φώτα για την αποεπένδυση του κράτους από τις τράπεζες

Στο υπουργείο Οικονομικών στρέφονται πλέον τα βλέμματα της αγοράς για την ενεργοποίηση της επίσημης διαδικασίας πώλησης της κρατικής συμμετοχής στους τέσσερις μεγαλύτερους τραπεζικούς ομίλους της χώρας. Μέσα στις επόμενες ώρες, κατά πληροφορίες έως και αύριο, το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) θα δημοσιοποιήσει τη μελέτη για τη στρατηγική αποεπένδυσής του από τις τράπεζες, η οποία έχει ήδη λάβει το πράσινο φως από την κυβέρνηση.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο:

Τραπεζικές πηγές αναφέρουν ότι σε αυτήν θα περιγράφεται το γενικότερο πλαίσιο πώλησης των μετοχών του Ταμείου.

«Δεν θα περιλαμβάνει χρονοδιαγράμματα ή ποσοστά ρευστοποίησης ανά τράπεζα. Αυτά θα καθοριστούν από το σύμβουλο διάθεσης, η επιλογή του οποίου θα γίνει, όπως ορίζει ο νόμος, από το υπουργείο Οικονομικών» αναφέρουν σχετικά.

Όπως λένε, «το μόνο σίγουρο είναι ότι για να προχωρήσει μία πώληση θα πρέπει να προηγηθεί διεθνής διαγωνισμός».

Εξάλλου, κατά τις ίδιες πηγές, η σχετική διαδικασία δεν μπορεί να ξεκινήσει νωρίτερα από την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων χρήσης του 2022, η οποία αναμένεται το Φεβρουάριο.

Από εκεί και πέρα, η πρωτοβουλία των κινήσεων ανήκει στην κυβέρνηση, η οποία καλείται να αποφασίσει εάν το εγχείρημα θα εκκινήσει πριν τις επερχόμενες βουλευτικές εκλογές.

Τα 2 εμπόδια

Προς αυτήν την κατεύθυνση, δύο είναι σύμφωνα με τραπεζικούς κύκλους τα εμπόδια για την επίτευξη των πωλήσεων.

Πρώτον, το πολιτικό κόστος που ελλοχεύει πάντοτε στις αποκρατικοποιήσεις και δεύτερον οι τρέχουσες συνθήκες στις αγορές, οι οποίες δεν ευνοούν τη χρηματοδότηση εξαγορών αυτής της κλίμακας, λόγω του υψηλού και αυξανόμενου κόστους δανεισμού.

Υπενθυμίζεται ότι μέχρι σήμερα, επίσημο ενδιαφέρον για την απόκτηση μετοχών ελληνικών τραπεζών έχουν επιδείξει το κρατικό fund της Σαουδικής Αραβίας, που βλέπει την Εθνική ως πύλη για την είσοδό της στην ευρωπαϊκή τραπεζική αγορά και το ιταλικό επενδυτικό σχήμα ION Investments, το οποίο με επιστολή του προς το ΤΧΣ στα τέλη του 2022 πρόσφερε 452 εκατ. ευρώ για το 27% της Τράπεζας Πειραιώς.

Πρόκειται δίχως αμφιβολία για μία σαφή ένδειξη της επιστροφής του εγχώριου χρηματοπιστωτικού συστήματος στα ραντάρ της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας.

Συνέχεια....

Ωστόσο, όπως λένε τραπεζικοί κύκλοι «deal δεν μπορεί να υπάρξει εάν δεν προηγηθεί ανταγωνιστική διαδικασία». Μένει να φανεί λοιπόν εάν οι δύο ενδιαφερόμενοι επανέλθουν όταν θα προκηρυχθούν οι σχετικοί διαγωνισμοί.

Από την άλλη, στην Alpha Bank, όπου το ποσοστό του Δημοσίου ανέρχεται σε 9%, καταγράφηκε κινητικότητα πριν μερικές εβδομάδες. Η ολλανδική Reggeborgh αύξησε τη συμμετοχή της στην τράπεζα και ελέγχει πλέον το 6,50% του μετοχικού της κεφαλαίου, αποτελώντας το μεγαλύτερο ιδιώτη μέτοχο.

Πηγές της αγοράς θεωρούν πιθανό το ενδεχόμενο το fund να κινηθεί για την περαιτέρω ενίσχυση της επένδυσής του στο συστημικό όμιλο. Τέλος, εύκολη υπόθεση θεωρείται η διάθεση του 1,3% της Eurobank από το ΤΧΣ, για το οποίο σύμφωνα με πληροφορίες, υπάρχει ήδη ενδιαφερόμενος.

Οι προοπτικές του κλάδου

Όπως αναφέρουν αναλυτές που παρακολουθούν τον εγχώριο κλάδο, οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι διαθέτουν πλέον μία ισχυρή επενδυτική ιστορία, ικανή για την προσέλκυση νέων μετόχων.

Κι αυτό διότι τα αποτελέσματα από τον τελευταίο κύκλο μετασχηματισμού τους είναι πλέον απολύτως ορατά.

Πέραν της μείωσης των δεικτών καθυστερήσεων σε μονοψήφια επίπεδα και κοντά στον ευρωπαϊκό μέσο όρο, έχουν αναδείξει ένα νέο μοντέλο λειτουργίας με σημαντικά οφέλη για την οργανική τους κερδοφορία.

Ειδικότερα, μέσω των δράσεων αναδιάρθρωσης που έχουν υλοποιηθεί, οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι αποχώρησαν από δευτερεύουσες και μη τραπεζικές δραστηριότητες, μετασχηματίστηκαν ψηφιακά, έδωσαν έμφαση στη δημιουργία εσόδων από προμήθειες και ξεκίνησαν τη σταδιακή αναμόρφωση των καταστημάτων τους, τα οποία μειώνονται μεν σε αριθμό, αλλά αναβαθμίζονται για την ποιοτικότερη εξυπηρέτηση της πελατείας και την προώθηση προϊόντων με υψηλά περιθώρια κέρδους.

Στο πλαίσιο αυτό, είναι πλέον, παρά τις μακροοικονομικές προκλήσεις στο σημερινό περιβάλλον αβεβαιότητας, ανοιχτός ο δρόμος για τη διανομή μερίσματος.



"Στροφή" της Goldman Sachs: Τώρα δε βλέπει ύφεση στην Ευρωζώνη – Οι ελληνικές εκλογές στο επίκεντρο της προσοχής των επενδυτών

Η Goldman Sachs διατηρεί την άποψή της ότι η ανάπτυξη της ευρωζώνης θα είναι αδύναμη κατά τους χειμερινούς μήνες δεδομένης της ενεργειακής κρίσης, αλλά δεν βλέπει πλέον τεχνική ύφεση. Αυτό (όπως αναφέρει η έκθεση της GS την οποία παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr) αντανακλά την πιο ανθεκτική δυναμική ανάπτυξης στα τέλη του περασμένου έτους, την απότομη μείωση των τιμών του φυσικού αερίου και το άνοιγμα της Κίνας. Πάντως η ανάπτυξη θα διαφέρει σημαντικά μεταξύ των χωρών με τις Γερμανία και Ιταλία να δυσκολεύονται το περισσότερο, ενώ στο ραντάρ των επενδυτών θα βρεθούν και οι πολιτικές που θα ακολουθήσουν οι κυβερνήσεις σε διάφορα μέτωπα, με τις εκλογές σε Ελλάδα και Ισπανία να βρίσκονται στο επίκεντρο.

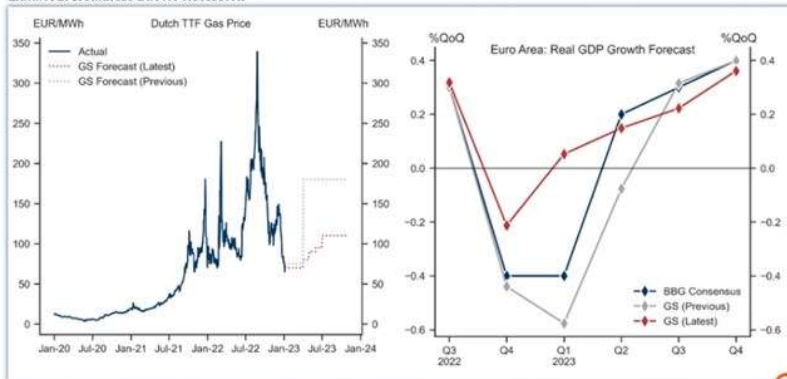
Πιο αναλυτικά, η αδυναμία της ανάπτυξης τον χειμώνα αντανακλά την ήπια αναπτυξιακή δυναμική (που δείχνει ένα ελαφρώς αρνητικό τέταρτο τρίμηνο), τον υψηλό πληθωρισμό (που επιβαρύνει τα πραγματικά εισοδήματα των νοικοκυριών και τις καταναλωτικές δαπάνες) και τις αυστηρότερες οικονομικές συνθήκες.

Ωστόσο, οι προοπτικές της οικονομικής δραστηριότητας έχουν βελτιωθεί σημαντικά τις τελευταίες εβδομάδες κάτι που σημαίνει ότι η ευρωζώνη τελικά θα αποφύγει την ύφεση:

Πρώτον, τα οικονομικά στοιχεία παρέμειναν εκπληκτικά ανθεκτικά — ειδικά τα δεδομένα της βιομηχανίας. Δεύτερον, οι τιμές του φυσικού αερίου συνέχισαν να πέφτουν απότομα - επιστρέφοντας στα επίπεδα του Σεπτεμβρίου 2021- και η Goldman μείωσε τις προβλέψεις της για την τιμή του φυσικού αερίου για το καλοκαίρι του 2023 από 180 σε 100 ευρώ. Έτσι, βλέπει τώρα μια ταχύτερη επιβράδυνση του πληθωρισμού, ο οποίος θα υποχωρήσει σε περίπου 3,25% έως το τέλος του 2023 (από 4,5% που προέβλεπε πριν). Τρίτον, η Κίνα ανοίγει ξανά νωρίτερα από το αναμενόμενο και η Goldman εκτιμά πως θα σημειώσει ανάπτυξη της τάξης του 5,2% φέτος.

Συνέχεια...

Exhibit 2: Weakness But No Recession



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics, Bloomberg

Ως αποτέλεσμα, η αμερικάνικη τράπεζα αναβαθμίζει τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη, κυρίως για τη ζώνη του ευρώ. Η εκτίμησή της για το τέταρτο τρίμηνο του 2022 παραμένει ελαφρώς αρνητική στο -0,2%, δεδομένων των αδύναμων οικονομικών στοιχείων του Οκτωβρίου, αλλά πλέον πιστεύει ότι η ευρωζώνη θα επιστρέψει σε ανάπτυξη το 2023. Έτσι εκτιμά πως θα σημειώσει ανάπτυξη +0,1% το α' τρίμηνο (έναντι -0,4% πριν), +0,1% το δεύτερο τρίμηνο (έναντι -0,1%), +0,2% το τρίτο τρίμηνο (αμετάβλητο) και +0,4% το τέταρτο τρίμηνο (έναντι +0,3%), υποδηλώνοντας ανάπτυξη +0,6% για το σύνολο του 2023. Επομένως, αναμένει μία περίοδο αδυναμίας της ανάπτυξης και όχι ύφεσης τους χειμερινούς μήνες, αν και η πιθανότητα τεχνικής ύφεσης παραμένει αυξημένη στο 40%.

Πάντως, όπως επισημαίνει η G.S., η ανάπτυξη θα διαφέρει σημαντικά μεταξύ των κρατών μελών. Η ανάπτυξη στη Γερμανία και την Ιταλία θα είναι ασθενέστερη από ότι στη Γαλλία και την Ισπανία. Ο πιο σημαντικός λόγος είναι ότι η Γερμανία και η Ιταλία εξαρτώνται περισσότερο από τις εισαγωγές ρωσικού φυσικού αερίου, ενώ η Γαλλία και η Ισπανία έχουν πιο διαφοροποιημένες πηγές ενέργειας και είναι σχετικά πιο "επικεντρωμένες" στον τομέα των υπηρεσιών. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για την Ισπανία, η οποία έχει ακόμα περιθώρια να ανακάμψει από την κρίση του κορονοϊού. Ως αποτέλεσμα, βλέπει τη Γερμανία και την Ιταλία στο χείλος της ύφεσης, αλλά αναμένει συνεχή ανάπτυξη στη Γαλλία και την Ισπανία.

Στο ραντάρ οι εκλογές σε Ελλάδα

Ενώ όλα τα κράτη μέλη θα παλέψουν με τη συνεχιζόμενη ενεργειακή κρίση το 2023, οι προκλήσεις πολιτικής διαφέρουν στη ζώνη του ευρώ. Η Γερμανία αντιμετωπίζει το πιο δύσκολο έργο για τον επαναπροσανατολισμό του ενεργειακού της μείγματος και τη διαφοροποίηση της εμπορικής της εξάρτησης από την Κίνα. Η Goldman βλέπει πολλά πιθανά γεγονότα που θα μπορούσαν να εστιάσουν την προσοχή των επενδυτών στις δύσκολες δημοσιονομικές προοπτικές της Γαλλίας, όπως η μεταρρύθμιση του συνταξιοδοτικού συστήματος. Η Ιταλία βρίσκεται σε δύσκολο δημοσιονομικό μονοπάτι, δεδομένου του πολύ υψηλού δημόσιου χρέους, της αύξησης των αποδόσεων των ομολόγων και της επιβράδυνσης της ανάπτυξης.

Τέλος, καθώς το 2022 προέκυψαν τρία ξαφνικά πολιτικά ρίσκα, (ιταλικές εκλογές, γαλλικές εκλογές και δύο πολιτικές αλλαγές στη Βρετανία) στο ραντάρ της Goldman αλλά και των επενδυτών θα βρεθούν οι ελληνικές και ισπανικές εκλογές, καθώς και οι προγραμματισμένες μεταρρυθμίσεις του ευρωπαϊκού δημοσιονομικού πλαισίου, το οποίο πιθανότατα θα αποκατασταθεί το 2024 μετά την αναστολή κατά τη διάρκεια της Covid-19.

Αξίζει πάντως να σημειώσουμε πως σε πρόσφατη έκθεσή της η Goldman είχε επισημάνει πως τόσο η Ελλάδα όσο και η Ισπανία φαίνονται σε θέση να εφαρμόσουν δημοσιονομική στήριξη που να κατευθύνεται σε επενδύσεις που θα μπορούσαν να φτάσουν περίπου το 3% του ΑΕΠ το 2023. Στην Ελλάδα, η παρούσα κυβέρνηση, με τη δέσμευσή της για το Ταμείο Ανάκαμψης, κατέχει σημαντικό προβάδισμα στις δημοσκοπήσεις. Στην Ισπανία, τα δύο κόμματα που ηγούνται στις δημοσκοπήσεις (PSOE και PP) μοιράζονται παρόμοια υποστήριξη για τα ευρωπαϊκά προγράμματα.

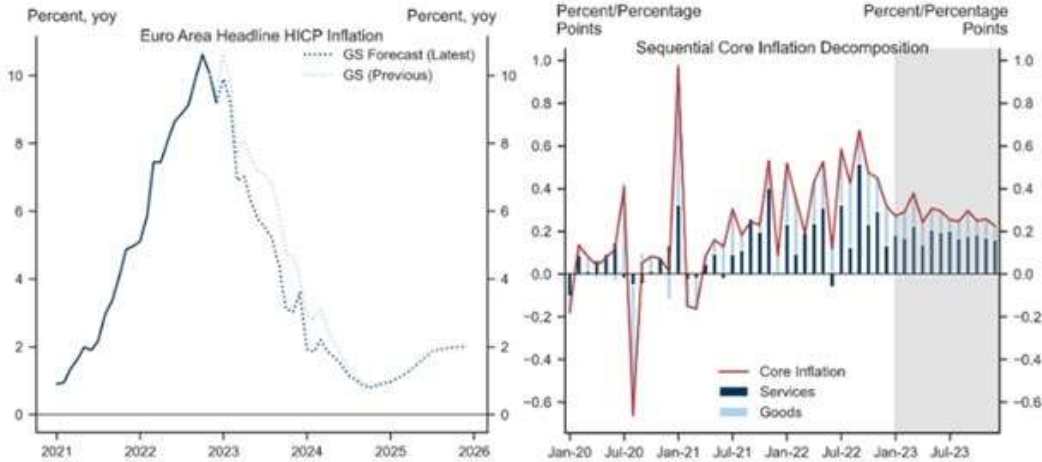
Μικρή αύξηση της ανεργίας, πτώση του πληθωρισμού

Οι αγορές εργασίας παρέμειναν ανθεκτικές και η αμερικάνικη τράπεζα βλέπει μόνο μια μικρή αύξηση του ποσοστού ανεργίας σε ολόκληρη την περιοχή κατά τους χειμερινούς μήνες. Δεδομένων των ισχυρών δεικτών αύξησης των μισθών, των πρόσφατων συνδικαλιστικών διακανονισμών και των επιπτώσεων από τον υψηλό πληθωρισμό, αναμένει ότι η αύξηση των μισθών σε ολόκληρη την περιοχή θα επιταχυνθεί σημαντικά από 3,6% το τρίτο τρίμηνο του 2022 σε σχεδόν 5% το πρώτο τρίμηνο του 2023.

Σε ό,τι αφορά τον πληθωρισμό, η Goldman εκτιμά πως έχει ήδη κορυφωθεί, μετά την απότομη πτώση στις τιμές της ενέργειας, και αναμένει ότι στη ζώνη του ευρώ θα κλείσει το έτος γύρω στο 3,25% (έναντι 4½% πριν).

Συνέχεια...

Exhibit 6: Past the Inflation Peak



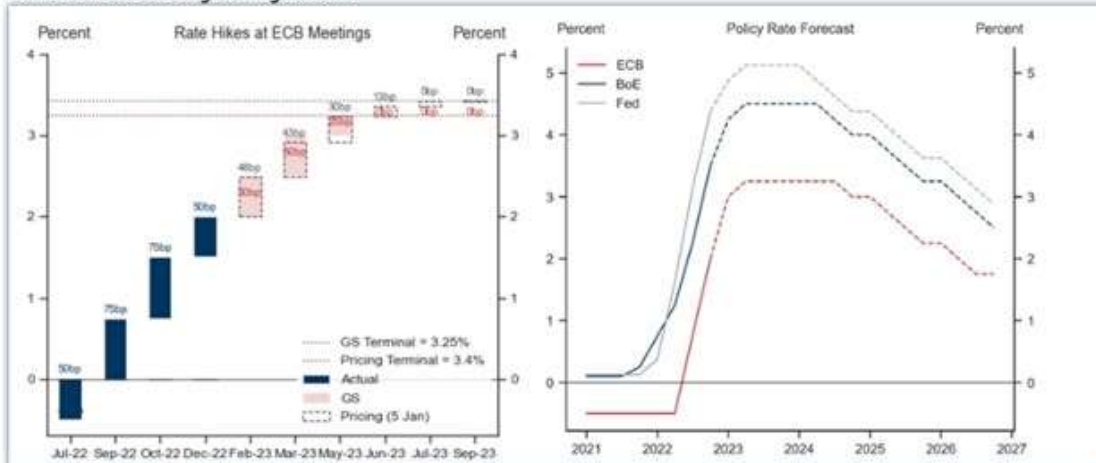
Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics



Επίμονα επιθετική η ΕΚΤ - Στο 3,25% το τελικό επιτόκιο

Δεδομένης της πιο ανθεκτικής δραστηριότητας, του επίμονου πληθωρισμού και των επιθετικών σχολίων των αξιωματούχων της ΕΚΤ, η G.S αναμένει ότι η κεντρική τράπεζα θα κινηθεί σημαντικά πιο επιθετικά τους επόμενους μήνες. Πιστεύει ότι οι αυξήσεις επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης είναι πολύ πιθανές τόσο τον Φεβρουάριο όσο και τον Μάρτιο, πριν επιβραδυνθούν στις 25 μονάδες βάσης για ένα τελικό επιτόκιο της τάξης του 3,25% τον Μάιο. Οι πιο ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης ενισχύουν την άποψη της ότι η ΕΚΤ είναι απίθανο να προχωρήσει σε μειώσεις επιτοκίων αμέσως μετά, με την πρώτη μείωση να μην είναι πιθανή πριν από το δ' τρίμηνο του 2024, δύο τρίμηνα μετά την Fed.

Exhibit 7: More ECB Tightening to Come



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Haver Analytics



Τέλος, η ΕΚΤ θα ξεκινήσει με το QT στα τέλη του α τριμήνου, συρρικνώνοντας τις θέσεις της στο πρόγραμμα APP κατά 15 δισ. ευρώ το μήνα από τον Μάρτιο έως τον Ιούνιο. Πιστεύει ότι είναι πιο φυσικό για το Διοικητικό Συμβούλιο να εγκαταλείψει το guidance για το QT για τους επόμενους μήνες και να αφήσει τις θέσεις στο APP να εξαντληθούν οργανικά. Αναμένει από το Διοικητικό Συμβούλιο να σταματήσει πλήρως τις επανεπενδύσεις μετά τον Ιούνιο, γεγονός που συνεπάγεται μια μείωση του APP σχεδόν 180 δισεκατομμυρίων ευρώ για το 2023.



Παγκόσμια οικονομία: Ποιες είναι οι 5 μεγάλες προκλήσεις για το 2023

Η πορεία του πληθωρισμού, οι αυξήσεις των επιτοκίων, τα κόστη της ενέργειας, ο κίνδυνος ύφεσης και οι γεωπολιτικές συγκρούσεις είναι οι πέντε μεγάλες προκλήσεις της οικονομίας για το 2023.

Σε αυτές έρχεται να προστεθεί και ο φόβος για νέο γύρο κρουσμάτων της πανδημίας, την ώρα που η Κίνα αντιμετωπίζει ξανά σημαντικό πρόβλημα με τον covid19 και οι ευρωπαϊκές –και όχι μόνο- χώρες επαναφέρουν ελέγχους στα σύνορά τους.

Οι πληθωριστικές πιέσεις

Τα μάτια νοικοκυριών, επιχειρήσεων, κυβερνήσεων, κεντρικών τραπεζών και αγορών βρίσκονται αυτό το διάστημα στραμμένα στην πορεία των τιμών. Το ξέφρενο ράλι των προηγούμενων μηνών έχει δημιουργήσει μεγάλες επιβαρύνσεις στις τσέπες των καταναλωτών και μένει τώρα να φανεί εάν η τάση αυτή θα ανακοπεί ή εάν θα συνεχιστεί. Ειδικά όσον αφορά την ευρωζώνη, ο πληθωρισμός αναμένεται να μειωθεί πιο αργά από ό,τι στις ΗΠΑ. Ο δομικός πληθωρισμός, που δεν υπολογίζει τις ασταθείς τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, θα μπορούσε να παραμείνει υψηλός ως αποτέλεσμα της στήριξης που προσφέρουν κυβερνήσεις σε νοικοκυριά ώστε αντιμετωπίσουν το υψηλότερο κόστος διαβίωσης, ειδικά σε χώρες που πλησιάζουν εκλογές.

Οι κεντρικές τράπεζες -και στην περίπτωση της ευρωζώνης η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα- παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις έχοντας ήδη προχωρήσει σε μπαράζ αυξήσεων επιτοκίων για να ανακόψουν την άνοδο των τιμών.

Είναι μεγάλο το στοίχημα του πόσο ψηλά θα φτάσει το κόστος δανεισμού πριν να υπάρξουν έντονα αρνητικές επιδράσεις στην οικονομία και τόσο η πρόεδρος της ΕΚΤ Κριστίν Λαγκάρντ όσο και ο ομόλογός της στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ Τζερόμ Πάουελ έχουν βάλει στο μικροσκόπιο τα σχετικά στοιχεία.

Ο φόβος της ύφεσης

Μια ύφεση θα μπορούσε να επιδεινώσει σημαντικά την τρέχουσα κατάσταση με το καθεστώς υψηλών τιμών που ροκανίζουν τα εισοδήματα. Το 2023 αναμένεται ότι θα είναι το τρίτο χειρότερο έτος του αιώνα για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2009 και τους περιορισμούς που εφαρμόστηκαν μετά το ξέσπασμα της πανδημίας το 2020.

Ήδη αναλυτές και οικονομολόγοι προσδοκούν ότι η ευρωζώνη, οι ΗΠΑ και άλλες μεγάλες χώρες όπως η Βρετανία θα πέσουν φέτος σε ύφεση, καθώς οι κεντρικές τράπεζες συνεχίζουν να αυξάνουν τα επιτόκια για να μετριάσουν τη ζήτηση για καταναλωτικά αγαθά και υπηρεσίες σε μια προσπάθεια να φρενάρουν τον πληθωρισμό.

Όμως η ύφεση αυτή δεν αναμένεται να έχει μεγάλη διάρκεια. Προκλήσεις αντιμετωπίζει επίσης η Κίνα λόγω του νέου κύματος πανδημίας, που αναμένεται να μειώσουν το ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ.

Πολλά θα κριθούν σε κάθε περίπτωση από το κόστος της ενέργειας, ειδικά για την Ευρώπη. Μέχρι τώρα ο ήπιος χειμώνας στην Ευρώπη έχει κρατήσει σε αρκετά χαμηλά επίπεδα τις τιμές φυσικού αερίου και κατ' επέκταση του ηλεκτρικού, με εξαίρεση κάποιες χώρες.

Επίσης σταθεροποιητικά κινούνται οι τιμές του πετρελαίου αν και καταγράφονται αρκετές διακυμάνσεις. Πολλά θα κριθούν από τις εξελίξεις στον πόλεμο της Ουκρανίας που έχει κάνει τη Δύση να επιβάλλει σημαντικές κυρώσεις στη Ρωσία –μεταξύ των οποίων και κυρώσεις στην ενέργεια. Μια ύφεση θα μπορούσε να ρίξει πολύ τις τιμές λόγω μείωσης της ζήτησης, αλλά ρόλο παίζει και η προσφορά.

Το σκληρό γεωπολιτικό πόκερ που παίζεται αποτελεί βασικό παράγοντα στις οικονομικές εξελίξεις, ιδιαίτερα στην ευρωπαϊκή ήπειρο.