

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Fitch: Αισιόδοξο το Πρόγραμμα Σταθερότητας αλλά «σφραγίζει» τη δημοσιονομική σύνεση

Αισιόδοξες θεωρεί η Fitch κάποιες από τις προβλέψεις του Προγράμματος Σταθερότητας, όμως αναγνωρίζει ότι αυτές υπογραμμίζουν την ευρεία δέσμευση των αρχών στη δημοσιονομική σύνεση και ενισχύουν τη δική της εκτίμηση ότι το χρέος θα συνεχίσει να μειώνεται μεσοπρόθεσμα.

Το Πρόγραμμα Σταθερότητας προβλέπει αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της Ελλάδας κατά 2,3% φέτος, έναντι 0,8% που βλέπει η Fitch για το σύνολο του 2023. Το δημοσιονομικό έλλειμμα προβλέπεται στο 1,8% του ΑΕΠ και το πρωτογενές πλεόνασμα στο 1,1%, με το τελευταίο να φτάνει στο 2,5% του ΑΕΠ το 2026.

Όπως σημειώνει η Fitch, η αναβάθμιση της αξιολόγησης της Ελλάδας στο BB+ τον Ιανουάριο, αντανακλούσε την προσδοκία της για καλύτερα αποτελέσματα σε έλλειμμα και χρέος. Οι επιδόσεις του 2022 ήταν ακόμα καλύτερες από τις προβλέψεις της.

Παρά το θετικότερο των εκτιμήσεων σημείο εκκίνησης, η Fitch προειδοποιεί ότι οι στόχοι του Προγράμματος Σταθερότητας ενδέχεται να αποδειχθούν αισιόδοξοι εν μέρει γιατί η πρόβλεψη για αύξηση του ΑΕΠ στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό από την προσδοκώμενη αύξηση των επενδύσεων. Οι επενδύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθούν στο 15,3% το 2023, από 13,7% πέρυσι, με την αποτελεσματική υλοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης.

Όμως, η Fitch προειδοποιεί ότι η σύσφιξη των χρηματοδοτικών συνθηκών θα επηρεάσει αρνητικά τις εκτός του Ταμείου Ανάκαμψης επενδύσεις. Επιπλέον, ο παρατεταμένος εκλογικός κύκλος θα μπορούσε να προκαλέσει καθυστερήσεις στις εκταμιεύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης, επιβαρύνοντας την ανάπτυξη.

Οι εκλογές

Σε ό,τι αφορά τις εκλογές, η Fitch σημειώνει ότι μια δεύτερη προσφυγή στις κάλπες ενδέχεται να χρειαστεί. Η πιο εποικοδομητική σχέση ανάμεσα στις ελληνικές κυβερνήσεις και τους ξένους πιστωτές στηρίζεται στο πιο σταθερό εγχώριο πολιτικό περιβάλλον, το οποίο επέτρεψε και τη βελτίωση της πιστοληπτικής ικανότητας, επισημαίνεται.

Πάντως, το κεντρικό σενάριο του οίκου αξιολόγησης προβλέπει σταθερότητα, σε γενικές γραμμές, στην πολιτική και πέραν των εκλογών του 2023.

Σε κάθε περίπτωση, η Fitch βλέπει κάποιο βαθμό δημοσιονομικής αβεβαιότητας λόγω των εκλογών, αφού στο Πρόγραμμα Σταθερότητας δεν έχουν συμπεριληφθεί δημοσιονομικά μέτρα αξίας 0,1% του ΑΕΠ για το 2024 και 0,3% για το 2025 και το 2026, που ανακοινώθηκαν προεκλογικά.

Οι αναλυτές σημειώνουν ότι η συγκράτηση των δαπανών μπορεί να αποδειχθεί πιο δύσκολη έπειτα από την πλήρη άρση των προσωρινών μέτρων για την πανδημία και εάν η αύξηση των εσόδων επιβραδύνει σημαντικά. Τονίζουν, άλλωστε, ότι το δημοσιονομικό όφελος από τον υψηλό πληθωρισμό για τα έσοδα δεν θα κρατήσει για πολύ, κάτι που αναγνωρίζει και το Πρόγραμμα Σταθερότητας.

Σε κάθε περίπτωση, η Fitch σημειώνει ότι το Πρόγραμμα Σταθερότητας υπογραμμίζει την ευρεία δέσμευση των αρχών στη δημοσιονομική σύνεση. Τα μικρότερα των προβλέψεων πρωτογενή πλεονάσματα δεν αναμένεται να εκτροχιάσουν τη μείωση του χρέους, όμως ο οίκος προβλέπει πιο αργή μείωση του χρέους το επόμενο διάστημα, με αποτέλεσμα να αμφισβητεί τον στόχο του Προγράμματος Σταθερότητας για 135,2% το 2026.



Δύο βήματα μπροστά και ένα πίσω στη σύγκλιση επιτοκίων Ελλάδας – Ευρωζώνης

Σε εκτίναξη των εσόδων από τόκους έχει οδηγήσει τις τράπεζες η άνοδος των επιτοκίων, που ενισχύεται και από την αύξηση των χορηγήσεων, αλλά κυρίως και από τη διεύρυνση των spreads, δηλαδή της διαφοράς μεταξύ επιτοκίου δανείων και καταθέσεων. Η διεύρυνση των spreads οφείλεται στο γεγονός ότι οι τράπεζες έχουν μετακυλίσει ταχύτερα και σε μεγαλύτερο ποσοστό την άνοδο στα επιτόκια χορηγήσεων από ό,τι στα επιτόκια καταθέσεων, τα οποία έχουν μεν αυξηθεί, αλλά με βραδύτερο ρυθμό.

Για αυτό το μέσο περιθώριο επιτοκίου για τα νέα δάνεια διευρύνθηκε περαιτέρω στη χώρα μας στο τέλος Μαρτίου στο 5,50% από 5,24% στα τέλη Ιανουαρίου, ενώ το μέσο περιθώριο στο χαρτοφυλάκιο των υφιστάμενων δανείων αυξήθηκε την ίδια περίοδο στο 5,43% από 5,21%. Με τον τρόπο αυτό μεγαλώνει η ψαλίδα μεταξύ κόστους δανεισμού και αποδόσεων στις καταθέσεις. Είναι χαρακτηριστικό ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ το μέσο επιτόκιο όλων των καταθέσεων, δηλαδή τόσο των καταθέσεων ταμειωτηρίου όσο και των προθεσμιακών καταθέσεων, αυξήθηκε μόλις κατά 11 μονάδες βάσης από 0,12% τον Ιανουάριο σε 0,23% τον Μάρτιο, ενώ το ίδιο διάστημα το μέσο επιτόκιο όλων των δανείων αυξήθηκε κατά 37 μονάδες βάσης από 5,36% σε 5,73%. Όπως έχει γράψει η «Κ» οι ελληνικές τράπεζες κατέγραψαν το 2022 την τρίτη καλύτερη επίδοση στην ευρωζώνη μεταξύ των ευρωπαϊκών τραπεζών, σε ότι αφορά στο καθαρό επιτοκιακό περιθώριο, που σύμφωνα με στοιχεία του SSM ανήλθε σε 2,14%.

Σε ανάλυση που δημοσίευσε χθες η Ελληνική Ένωση Τραπεζών, επισημαίνει ότι το χαμηλό περιθώριο στις καταθέσεις είναι συνέπεια των χαμηλών επιτοκίων που ισχύουν στις καταθέσεις ταμειωτηρίου, σε αντίθεση με τα επιτόκια των προθεσμιακών καταθέσεων που έχουν αυξηθεί τους τελευταίους μήνες. Όπως παρατηρεί η ΕΕΤ, ο μέσος όρος στα επιτόκια των προθεσμιακών καταθέσεων έως 1 έτος για τον Μάρτιο διαμορφώθηκε στο 1,16% για τα νοικοκυριά και στο 1,47% για τις επιχειρήσεις, ενώ το αντίστοιχο επιτόκιο ταμειωτηρίου βρίσκεται στο 0,03% και το επιτόκιο των λογαριασμών ύψους 0,10% αντίστοιχα. Έτσι το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο επηρεάζεται από τα χαμηλά επιτόκια στους λεγόμενους λογαριασμούς πρώτης ζήτησης, η τιμολόγηση των οποίων, σύμφωνα με την ΕΕΤ «δεν θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη για τον υπολογισμό».

Να σημειωθεί ότι σύμφωνα με στοιχεία της ΕΚΤ το μέσο επιτόκιο στους λογαριασμούς ταμειωτηρίου διαμορφώθηκε τον Μάρτιο στην ευρωζώνη σε επίσης χαμηλά επίπεδα και συγκεκριμένα στο 0,15%, αλλά το επιτόκιο των προθεσμιακών καταθέσεων έως ένα έτος για τα νοικοκυριά ανήλθε στο 2,09% (έναντι 1,16% στην χώρα μας), ενώ σε ό,τι αφορά τις επιχειρήσεις το επιτόκιο στους λογαριασμούς ύψους διαμορφώθηκε στο 0,41% και στις προθεσμιακές καταθέσεις στο 2,56% (έναντι 1,47% στην χώρα μας). Με βάση τα στοιχεία της ΕΕΤ για διάρκειες άνω του 1 έτους το επιτόκιο στη χώρα μας ανήλθε στο 1,83% (από 1,04% το Δεκέμβριο του 2022), ενώ ο μέσος όρος της ευρωζώνης για τις προθεσμιακές καταθέσεις σε ιδιώτες άνω του 1 έτους ανήλθαν στο 2,16%.

Σε ό,τι αφορά τα δάνεια η ανάλυση της ΕΕΤ εστιάζει στο κόστος των στεγαστικών δανείων, διαπιστώνοντας ότι για τα δάνεια διάρκειας 5 έως 10 ετών, το επιτόκιο τον Μάρτιο μειώθηκε στην Ελλάδα κατά 7 μονάδες βάσης στο 3,50%, όταν το μέσο επιτόκιο για την ίδια κατηγορία στεγαστικών δανείων στην ευρωζώνη ήταν 3,56%, έναντι 1,54% πριν από ένα χρόνο (Μάρτιος 2022). Το επιτόκιο στο σύνολο των δανείων των νοικοκυριών τον Μάρτιο μειώθηκε κατά 4 μονάδες βάσης στην Ελλάδα – στο 3,79% – ενώ στην ευρωζώνη αυξήθηκε κατά 13 μονάδες βάσης στο 3,37%, έναντι 1,47% πριν από ένα χρόνο (Μάρτιος 2022).

Η ΕΕΤ παρατηρεί ότι «οι υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης ξεκίνησαν νωρίτερα την αύξηση των επιτοκίων στις προθεσμιακές καταθέσεις λόγω των αρνητικών επιτοκίων που είχαν επιβάλει για σχεδόν μία τριετία. Παράλληλα ξεκίνησαν και την προσαρμογή προς τα πάνω των νέων επιτοκίων για δάνεια σε ιδιώτες από τις αρχές του 2022, με μία συνολική αύξηση περίπου 200 μονάδες βάσης έναντι 105 μονάδων βάσης στην Ελλάδα».

Να σημειωθεί ότι τα στοιχεία της ΕΕΤ δεν εξετάζουν την εξέλιξη των επιτοκίων στα επιχειρηματικά δάνεια, όπου η απόκλιση μεταξύ ελληνικών και ευρωπαϊκών επιτοκίων παραμένει σημαντική, καθώς ξεπερνά σε κάποιες κατηγορίες ακόμη και τις 200 μονάδες βάσης. Συγκεκριμένα το μέσο επιτόκιο για νέα δάνεια έως 250.000 ευρώ διαμορφώθηκε στη χώρα μας τον Μάρτιο στο 6,91%, όταν το αντίστοιχο μέσο επιτόκιο στην ευρωζώνη ήταν 4,70%, ενώ αντίστοιχα το μέσο επιτόκιο για επιχειρηματικά δάνεια από 250.000 έως 1 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκε στη χώρα μας στο 5,83% έναντι 4,33% στην ευρωζώνη, ακολουθώντας ανοδική τάση τους τελευταίους μήνες.

Εξίσου σημαντική είναι η απόκλιση των ελληνικών και των ευρωπαϊκών επιτοκίων σε ό,τι αφορά τα υφιστάμενα υπόλοιπα των επιχειρηματικών δανείων, κατηγορία για την οποία τα στοιχεία της ΕΚΤ δείχνουν ότι το κόστος εξυπηρέτησης για τις επιχειρήσεις κυμαίνεται μεταξύ 5,39% έως 5,78% έναντι 2,70% έως 4,09% στην ευρωζώνη. Στη σημαντική απόκλιση στο κόστος δανεισμού των επιχειρήσεων μεταξύ Ελλάδος και ευρωζώνης αποδίδεται και η μεγάλη διεύρυνση των spreads που καταγράφει η ΤτΕ, τα στοιχεία της οποίας περιλαμβάνουν όλες τις κατηγορίες δανείων και όχι μόνο τα δάνεια προς τα νοικοκυριά.

Πηγή: Καθημερινή



JUMBO: Αύξηση 8,45% των πωλήσεων τον Απρίλιο – Στο 25% στο 4μηνο

Αύξηση 8,45% κατέγραψαν οι πωλήσεις του Ομίλου JUMBO τον Απρίλιο του έτους σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα ο οποίος μετά την κατάργηση των περιορισμών της πανδημίας είχε εμφανίσει μια εξωπραγματική αύξηση πωλήσεων άνω του 30%. Συνολικά στους 4 μήνες του 2023, οι πωλήσεις του Ομίλου, κατέγραψαν συνολική αύξηση 25%.

Όπως είχε αναφέρει η διοίκηση του Ομίλου κατά την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων στις 08.03.2023, οι υψηλοί διψήφιοι ρυθμοί αύξησης των πωλήσεων όπου επιταχύνθηκαν κατά τους πρώτους μήνες του έτους, δεν θα ήταν διατηρήσιμοι καθ' όλη τη διάρκεια της χρονιάς, δίνοντας εκτίμηση για το έτος γύρω στο 15%.

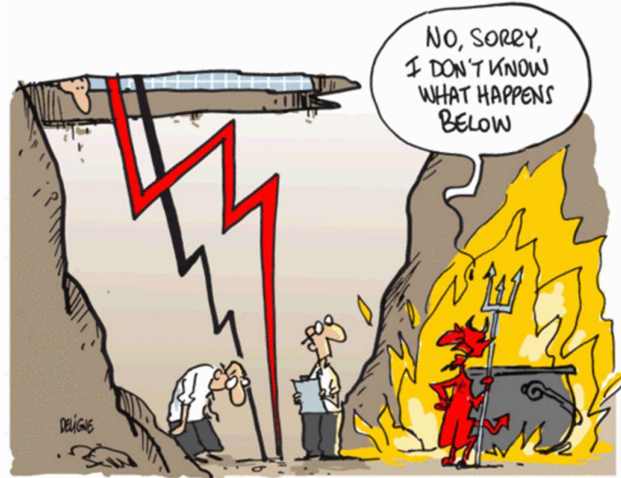
Αναλυτικότερα, στην Ελλάδα τον Απρίλιο, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά περίπου 9%. Συνολικά για το πρώτο τετράμηνο του έτους 2023, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας -χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασαν αύξηση κατά περίπου 26% σε σχέση με το 2022.

Στην Κύπρο, οι πωλήσεις των καταστημάτων κατά τον Απρίλιο του 2023 αυξήθηκαν κατά περίπου 11% , σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα. Συνολικά οι πωλήσεις των καταστημάτων στην Κύπρο για τους πρώτους τέσσερις μήνες του 2023 είναι αυξημένες κατά περίπου 24%, σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Στη Βουλγαρία οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν αύξηση κατά 7% περίπου τον Απρίλιο του 2023, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα. Συνολικά οι πωλήσεις στη Βουλγαρία για τους πρώτους τέσσερις μήνες του 2023 είναι αυξημένες κατά περίπου 24%, σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Στη Ρουμανία οι πωλήσεις του δικτύου σημείωσαν αύξηση της τάξης περίπου 4% τον Απρίλιο του 2023, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα. Συνολικά οι πωλήσεις στη Ρουμανία για τους πρώτους τέσσερις μήνες του 2023 είναι αυξημένες κατά περίπου 20%, σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα.

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, η διοίκηση του Ομίλου JUMBO ενημερώνει ότι θα επιμείνει στην αντιμετώπιση των προκλήσεων της τρέχουσας χρήσης, διατηρώντας τη σχέση τιμής-ποιότητας κάθε προϊόντος υπέρ του καταναλωτή, αποπληρώνοντας πρόωρα τις δανειακές της υποχρεώσεις και συνεχίζοντας απτότητα το επενδυτικό της πρόγραμμα με παράλληλη επιβράβευση των μετόχων- συνεταίρων της, με υψηλές χρηματικές διανομές.

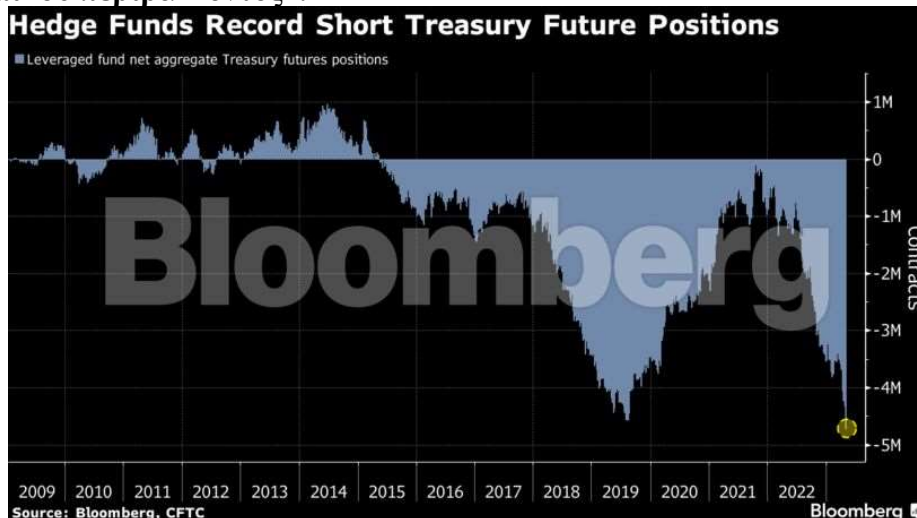


Hedge funds: Σορτάρουν ομόλογα δημοσίου ΗΠΑ παρά την τραπεζική κρίση

Σε νέο υψηλό αύξησαν τα μοχλευμένα funds τις short τοποθετήσεις τους σε futures αμερικανικών ομολόγων, σύμφωνα με ανάλογο δείκτη δεδομένων της Commodity Futures Trading Commission. Πρόκειται για την έβδομη συνεχόμενη εβδομάδα των shorts τέτοιου είδους, σε ρεκόρ από το 2017.

Η τοποθέτηση αυτή προηγήθηκε της ταραχώδους εβδομάδας των κρατικών ομολόγων η οποία προκάλεσε ράλι με οδηγό την τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ και τις εκτιμήσεις πως η Fed πρόκειται σύντομα να αναστείλει τον κύκλο νομισματικής της σύσφιξης. Παρ' όλα αυτά, τα πράγματα άλλαξαν την Παρασκευή, λόγω των καλύτερων εκ των αναμενόμενων δεδομένων της αμερικανικής αγοράς εργασίας, τα οποία περιόρισαν τις ελπίδες για άρση της αύξησης των επιτοκίων και αύξησαν τις αποδόσεις περαιτέρω.

Σύμφωνα με την ομάδα αναλυτών του Πραβίν Κοραπάτι της Goldman Sachs, «παραδεχόμαστε πως υπάρχουν ορισμένα βραχυπρόθεσμα ρίσκα όσον αφορά τη σταθερότητα μερικών μικρότερων τραπεζών και το ανώτατο όριο του χρέους. Παράλληλα, πιστεύουμε πως οι εκτιμήσεις πολλών για το πίβος της Fed είναι υπερβολικές, δεδομένου του στιβαρού μακροοικονομικού περιβάλλοντος».



Συνέχεια...

Οι bearish τοποθετήσεις των hedge funds σε ό,τι αφορά την αγορά κρατικών ομολόγων ΗΠΑ είναι διαμετρικά αντίθετες με τις εκτιμήσεις των κολοσσών της Wall Street όπως Morgan Stanley και JPMorgan Chase & Co., οι οποίοι υπολογίζουν πως οι τίτλοι σταθερού εισοδήματος αποτελούν πολύ πιο ασφαλείς επενδύσεις τη στιγμή που η μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου πλησιάζει επικίνδυνα το καθεστώς ύφεσης. Παρά τις αντιδράσεις των στελεχών της Fed, η αγορά ομολόγων μέχρι τώρα εκτιμά πως η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ θα μειώσει τα επιτόκιά της κατά 75 μονάδες βάσης μέχρι τον Δεκέμβριο.

Παρ' όλα αυτά, η επιμονή των παρεμφερών στοιχημάτων των μοχλευμένων funds υποδεικνύει πως υπάρχει πιθανότητα ορισμένες από τις τοποθετήσεις αυτές να οφείλονται στο φαινόμενο γνωστό και ως «basis trades», όταν οι επενδυτές αγοράζουν κρατικά ομόλογα σε μετρητά και σορτάρουν τα futures έτσι ώστε να βγουν κερδισμένοι από τη διαφορά της τιμής.

Παράλληλα, ενδέχεται να αποτελεί και ένδειξη πως ορισμένοι επενδυτές πιστεύουν πως οι αποδόσεις έχουν μειωθεί υπερβολικά χαμηλά, τη στιγμή που η Fed δεν έχει προχωρήσει σε μείωση των επιτοκίων της.

Για επενδυτές όπως η Έιμι Σιε Πάτρικ, σύμφωνα με το Bloomberg, οι εξελίξεις στον τραπεζικό τομέα έχουν δημιουργήσει μία πιο διαφοροποιημένη εικόνα στην αγορά των ομολόγων.

«Όταν το ράλι επεκτάθηκε μετά από την κατάρρευση της Silicon Valley Bank, περιόρισα τις long τοποθετήσεις μου αλλά ποτέ δεν πέρασα σε short», τόνισε η επενδυτής του Pandal Dynamic Income Trust, προσθέτοντας πως «δεν πρόκειται για ένα περιβάλλον το οποίο δικαιολογεί το σορτάρισμα του μοναδικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο αποτελεί ασπίδα κατά της δημιουργίας μίας διευρυμένης τραπεζικής κρίσης».

Πηγή: Bloomberg - NM
