

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Στόχος οι 1.375 μονάδες για τον Γενικό Δείκτη ... Θετική αναθεώρηση

Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος της Goldman Sachs αυξάνει εκ νέου την τιμή στόχο για τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις 1.375 μονάδες, έναντι των 1.200 μονάδων που ήταν η προηγούμενη εκτίμηση του και 1.278 μονάδες είναι η τρέχουσα αποτίμησή του και το περιθώριο ανόδου από τα τρέχοντα επίπεδα είναι λιγότερο από 7% στους επόμενους δώδεκα μήνες. Η προσδοκώμενη απόδοση του Γενικού Δείκτη στο ΧΑ είναι 15% σε τιμές δολαρίου έναντι 13% που ισχύει στις αναδυόμενες αγορές.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της GS, το γεγονός αυτό τοποθετεί την εγχώρια αγορά μετοχών στις top αγορές σε όρους ανοδικού περιθωρίου και η αποτίμηση του εγχώριου δείκτη σε σχέση με τις αναδυόμενες τονίζει αυτή την θετική εικόνα.

Ο δείκτης αποτίμησης P/E (πολλαπλασιαστής κερδών) για την εγχώρια αγορά διαμορφώνεται στις 8,8 φορές και σε όρους P/BV (τιμή προς λογιστική αξία) σε 1,1 φορές, στοιχεία που κατατάσσουν την εγχώρια αγορά στις πλέον ελκυστικά αποτιμημένες. Οι αντίστοιχοι δείκτες των αναδυόμενων αγορών είναι 12,2 φορές σε όρους P/E και 1,6 φορές σε όρους λογιστικής αξίας, με το discount να προσεγγίζει το 30% σε όρους P/E και να ξεπερνά το 30% σε όρους P/BV.

Η ελκυστική αποτίμηση ενισχύεται αν ληφθούν υπόψη τα κέρδη ανά μετοχή (EPS). Η αμερικανική τράπεζα εκτιμά πως θα ενισχυθούν κατά 8% τους επόμενους δώδεκα μήνες, ενώ η εκτίμηση των αναλυτών για το 2024 τοποθετεί την αντίστοιχη άνοδο σε μόλις 2%. Για τον δείκτη των αναδυόμενων αγορών, η μέση μεταβολή των κερδών ανά μετοχή θα είναι 10% φέτος περίπου και στο 8% για τον δείκτη της Ανατολικής και Κεντρικής Ευρώπης, Μέσης Ανατολής και Αφρικής (CEEMEA). Το περιθώριο ανόδου της εγχώριας αγοράς είναι υψηλότερο από τις αγορές CEEMEA για το 2024.

Η εκτίμηση που είναι από τις υψηλότερες μεταξύ των αγορών για τον Γενικό Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι η μερισματική απόδοση στο 4%, καθώς η μέση μερισματική απόδοση για τις αναδυόμενες αγορές είναι στο 3%. Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος μειώνει την τιμή-στόχο για τον δείκτη MSCI Αναδυόμενων Αγορών στις 1.100 μονάδες από τις 1.150 μονάδες προηγουμένως και περιθώριο ανόδου 7%, ενώ αναμένει 9% περιθώριο ανόδου για τον ευρωπαϊκό Stoxx 600 στις 500 μονάδες και 6% περιθώρια ανόδου πλέον για τον δείκτη S&P 500 στις 4.700 μονάδες.

Exhibit 2: Out EM targets do not point to meaningful outperformance
Note: HSCXI target based on MSCI China upside; Asia EPS forecasts shown as 2024 estimates

	Local Index	Current Value	GS Target	PE NTM		STM EPS Forecast		12m Total Return Forecast (%)			
				Current	GS Target	GS	Consensus	Lcl Price	FX Ret	Div Yld	USD Ret
Brazil	IBOV	119,770	120,000	7.6	7.3	+5%	+6%	+0%	+10%	+6%	+17%
Chile	IPSA	5,853	5,900	8.3	7.6	+4%	-2%	+1%	+4%	+7%	+12%
Mainland China	HSCXI	6,490	7,325	10.0	10.1	+12%	+14%	+13%	0%	+2%	+16%
Colombia	COLCAP	1,134	1,300	4.8	5.2	+9%	+6%	+15%	+6%	+10%	+34%
Czech Rep	PX	1,286	1,400	11.3	12.9	+2%	-2%	+9%	+5%	+7%	+22%
Egypt	EGX30	17,380	19,500	7.5	7.2	+18%	+17%	+12%		+3%	+16%
Greece	ASE	1,288	1,375	8.8	8.9	+8%	+2%	+7%	+3%	+4%	+15%
Hungary	BUX	50,074	51,500	5.6	5.4	+7%	+11%	+3%	+7%	+5%	+16%
India	NIFTY	19,389	20,700	21.2	19.8	+14%	+15%	+7%	+0%	+2%	+9%
Indonesia	JCI	6,719	7,600	12.9	13.3	+10%	+11%	+13%	+0%	+4%	+18%
Korea	KOSPI	2,579	2,900	14.0	10.8	+46%	+39%	+12%	+6%	+2%	+22%
Malaysia	FBMKLCI	1,390	1,470	12.7	12.6	+7%	+8%	+6%	+1%	+4%	+12%
Mexico	MEXBOL	53,954	57,000	11.9	12.1	+6%	+6%	+6%	-1%	+4%	+12%
Peru	SPBLGPT	22,417	24,000	9.9	9.7	+4%	+9%	+7%	-4%	+5%	+7%
Philippines	PCOMP	6,512	7,300	13.2	13.5	+10%	+10%	+12%	+1%	+2%	+16%
Poland	WIG	66,424	68,000	7.8	7.7	+4%	-0%	+2%	+1%	+4%	+8%
Qatar	DSM	10,273	11,400	10.4	11.0	+6%	+8%	+11%	+0%	+5%	+16%
Saudi Arabia	SASEIDX	11,592	11,800	16.8	15.5	+11%	+13%	+2%	+0%	+3%	+5%
South Africa	JSE 40	70,587	75,000	8.5	8.4	+6%	+7%	+6%	+7%	+4%	+19%
Taiwan	TWSE	17,056	18,600	15.8	14.2	+22%	+21%	+9%	+4%	+3%	+17%
Thailand	SET	1,509	1,670	16.2	15.9	+13%	+14%	+11%	+9%	+3%	+24%
Turkey	XU100	6,107	6,300	4.9	4.5	+12%	+17%	+3%	-13%	+5%	-6%
UAE	DFMGI	3,924	4,000	10.4	10.6	+3%	-1%	+2%	+0%	+4%	+6%
EM (USD)	MSCI EM	1,005	1,100	12.2	12.2	+10%	+16%	+7%	+2%	+3%	+13%
EM ex-China				14.9	13.6	+19%	+18%	+8%	+3%	+3%	+15%
Latin America				9.0	8.8	+5%	+6%	+2%	+6%	+5%	+15%
CEEMEA				12.1	11.5	+8%	+9%	+4%	+2%	+4%	+10%
Asia				14.2	13.1	+20%	+19%	+11%	+2%	+2%	+16%
US	S&P 500	4,451	4,700	19.3	18.8	+9%	+12%	+6%	-	+2%	+7%
Japan	TOPIX	2,306	2,500	14.5	14.6	+8%	+8%	+8%	+16%	+2%	+28%
Europe	STOXX 600	458	500	12.4	12.7	+6%	+8%	+9%	+3%	+4%	+17%

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research



Morgan Stanley: Αύξηση τιμών στόχων για τις εγχώριες τραπεζικές μετοχές ...

Στην σημαντική αύξηση των τιμών στόχων των εγχώριων τραπεζικών μετοχών προχώρησε η Morgan Stanley υπογραμμίζοντας σε ανάλυσή της ότι οι εγχώριες τράπεζες εμφανίζουν μεγάλες δυνατότητες επίτευξης υψηλών αποδόσεων ιδίων κεφαλαίων (ROTE) και οι μετοχές προοπτικές υπεραπόδοσης.

Η Morgan Stanley αναβάθμισε σε overweight την μετοχή της Εθνικής Τράπεζας, υπογραμμίζοντας ότι ευνοείτε από τη δομή του ισολογισμού και την καταθετική της βάση ενώ αλλάζει την σύσταση για την μετοχή της Eurobank σε equal - weight από overweight. Η Τράπεζα Πειραιώς παραμένει η κορυφαία επιλογή του οίκου. Αναλυτικά η Morgan Stanley αυξάνει τις τιμές στόχο για τις εγχώριες τραπεζικές μετοχές στα 2,11 ευρώ για την Alpha Bank από 1,98 ευρώ, στα 7,71 ευρώ για την Εθνική Τράπεζα από 7,05 ευρώ και στα 4,27 ευρώ για την Τράπεζα Πειραιώς από 4,04 ευρώ.

What's Changed	FROM	TO
Alpha Bank SA (ACBr.AT)		
Price Target	€1.98	€2.11
Eurobank Ergasias SA (EURBr.AT)		
Rating	Overweight	Equal-weight
National Bank of Greece SA (NBGr.AT)		
Rating	Equal-weight	Overweight
Price Target	€7.05	€7.71
Piraeus Bank SA (BOPr.AT)		
Price Target	€4.04	€4.27

Συνέχεια...

Η Morgan Stanley υπογραμμίζει τις προοπτικές επίτευξης επαναλαμβανόμενων υψηλών αποδόσεων ιδίων κεφαλαίων. Σύμφωνα με την ανάλυση οι ελληνικές τράπεζες σημειώνουν άνοδο περίπου 65% κατά μέσο όρο YTD, υποστηριζόμενες από την ισχυρή κερδοφορία (+39%), την ισχυρή ανάπτυξη της οικονομίας και τις ελκυστικές αποτιμήσεις.

«Πιστεύουμε ότι η εστίαση των επενδυτών θα μετατοπιστεί στις μακροπρόθεσμες βιώσιμες αποδόσεις, και σε αυτή την έκθεση εξετάζουμε εις βάθος στους στόχους 2023-25 που ανακοίνωσαν οι τράπεζες. Καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι μια θετική προοπτικές για την αύξηση των δανείων, ένα περιβάλλον υψηλότερων επιτοκίων και η μείωση των προβλέψεων μπορούν να οδηγήσουν σε ROTE ~12% το 2025 για τη Eurobank και την ΕΤΕ. για την Πειραιώς και την Alpha, οι δικές μας εκτιμήσεις μας για το 2025 συνεπάγονται ~10,5% ROTE 2025, καθώς αναμένουμε καλύτερη ορατότητα για τους στόχους όπως οι υψηλότερες αμοιβές και προμήθειες».

«Τα θετικά επιτόκια και η αύξηση των δανείων στηρίζουν το ΝΠ ακόμη και όταν τα επιτόκια μειώνονται το 2024/25: Οι ελληνικές τράπεζες αναμένεται να επιτύχουν +38% YoY ΝΠ αύξηση κατά μέσο όρο το 2023e, υποστηριζόμενες από την επέκταση του ΝΙΜ κατά +c.73bps που επωφελείται από τις αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ. 2024/25, προβλέπουμε μια μέση πτώση ~4% YoY που αντανακλά τα χαμηλότερα επιτόκια της ΕΚΤ από το ανώτατο όριο του 4% στο 2,5%, σύμφωνα με τις προβλέψεις της μακροοικονομικής μας ομάδας. Ωστόσο, τα θετικά επιτόκια σημαίνουν ότι τα ΝΙΜs το 2025e θα διαμορφωθούν σε περίπου 2,3% κατά μέσο όρο, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από το περίπου 1,8% το 2022. Αυτό, σε συνδυασμό με το ~7% CAGR αύξησης των δανείων το 2022-25e, είναι υποστηρικτικό για ROTE να παραμείνει πάνω από το 10%».



Σαλαζάρ (Fitch): Πώς θα επιστρέψει η Ελλάδα στην επενδυτική βαθμίδα

Η μεσοπρόθεσμη πορεία του χρέους, το ύψος των πρωτογενών πλεονασμάτων, η εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων, η δυναμική της ανάπτυξης, αλλά και η πολιτική σταθερότητα καθορίζουν πότε θα επιστρέψει η Ελλάδα στην επενδυτική βαθμίδα.

Αυτό διευκρινίζει ο Φεντερίκο Μπαρίγκα Σαλαζάρ, διευθυντής του τμήματος αξιολόγησης κρατών Αναδυόμενης Ευρώπης (Director, Sovereigns, Emerging Europe) του Οίκου Αξιολόγησης Fitch Ratings, στη συνέντευξη που μας παραχώρησε με την ευκαιρία της συμμετοχής του στο συνέδριο FinForum 2023, που διεξάγεται την Τρίτη υπό την αιγίδα της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

Ο Οίκος Αξιολόγησης Fitch, από τους ισχυρότερους του κόσμου και ένας από τους «3 Μεγάλους» (Big Three», μαζί με S&P Global και Moody's), αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας ως BB+ (δηλαδή ακριβώς ένα σκαλοπάτι πριν την επενδυτική βαθμίδα), με προοπτικές που παρέμειναν σταθερές και τον Ιούνιο, παρά τις ελπίδες ότι θα αναβαθμιζόνταν σε θετικές.

«Η αξιολόγηση έγινε κατά τη διάρκεια της προεκλογικής περιόδου» εξηγεί ο Φεντερίκο Σαλαζάρ όταν τον ρωτάμε γιατί δεν αναβαθμίστηκαν οι προοπτικές της χώρας. «Και παρόλο που έγινε μετά τον πρώτο γύρο, όταν τα ερωτηματικά ήταν πιο λιγότερα για το πιθανό τελικό αποτέλεσμα, υπήρχαν ακόμη κάποιες επιφυλάξεις σχετικά με το ποιος θα μπορούσαν να είναι οι πολιτικές δράσεις, όταν σχηματιζόταν η νέα κυβέρνηση. Φυσικά, τώρα έχουμε τα αποτελέσματα. Τώρα έχουμε μια πιο ξεκάθαρη άποψη για το ποιες θα είναι οι πολιτικές προτεραιότητες».

Η επόμενη αξιολόγηση της Ελλάδας από τον Οίκο Fitch αναμένεται τον Δεκέμβριο. «Αυτό που σίγουρα θα αξιολογήσουμε τον Δεκέμβριο είναι η πορεία του 2023» αναφέρει ο Φ. Σαλαζάρ. «Θα έχουμε πολύ περισσότερα δεδομένα για τα δημοσιονομικά αποτελέσματα. Και αυτό είναι πολύ σημαντικό, επειδή πρέπει να δούμε αν οι δεσμεύσεις της νέας κυβέρνησης είναι ανάλογες με τις μέχρι τώρα ενέργειές της».

Επίσης, το δεύτερο και πολύ σημαντικό είναι ότι θα δούμε την ανθεκτικότητα της ελληνικής οικονομίας σε σχέση με τις ευρωπαϊκές εξελίξεις. Είναι πολύ σημαντικό να διατηρηθεί ισχυρή ανάπτυξη μεσοπρόθεσμα και, στην παρούσα φάση, υπάρχουν πολλές προκλήσεις στην Ευρώπη. Αν η Ελλάδα δείξει ότι μπορεί να εφαρμόσει μεταρρυθμίσεις, τότε μπορεί να επανεξετάσουμε το μεσοπρόθεσμο χρέος και τις αναπτυξιακές δυναμικές.»

Το εκλογικό αποτέλεσμα είναι ένας από τους παράγοντες που ωθούν την χώρα στο δρόμο της επιστροφής στην επενδυτική βαθμίδα.

«Σε πολλές ευρωπαϊκές χώρες υπάρχουν πολυκομματικοί κυβερνητικοί συνασπισμοί, κάποιοι καταρρέουν, κάποιοι είναι αδύναμοι. Είναι πολύ λίγες οι κυβερνήσεις που έχουν μία στιβαρή, μονοκομματική πλειοψηφία, που βοηθά στην εφαρμογή των πολιτικών της εκάστοτε κυβέρνησης. Η Ελλάδα είναι μία από αυτές» τονίζει ο Φεντερίκο Σαλαζάρ. «Στο παρελθόν έχουμε τονίσει ότι υπάρχουν θετικές πτυχές για την ελληνική οικονομία, όπως η θετική δημοσιονομική πορεία, αλλά και το γεγονός ότι η Ελλάδα είναι πραγματικά σε καλό δρόμο για την ολοκλήρωση πολλών από τα ορόσημα και τις μεταρρυθμίσεις από το πρόγραμμα Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Δεν υπάρχουν πολλές χώρες στην ΕΕ σε αυτό το στάδιο. Η συνέχεια στην κυβερνητική πολιτική σημαίνει ότι η πιθανότητα έγκαιρης υλοποίησης του προγράμματος είναι σχετικά υψηλή.»

Συνέχεια.....

Το «αγκάθι» του χρέους και τα σημαντικά πρωτογενή πλεονάσματα

Οι τομείς που θα μπούνε στο μικροσκόπιο της επιτροπής του οίκου Fitch που θα αποφασίσει αν οι ελληνικές προοπτικές γυρίσουν σε θετικές είναι:

η πορεία των δημόσιων οικονομικών και του μεσοπρόθεσμου δημόσιου χρέους
οι προοπτικές ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας
η εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων.

«Ένα από τα πράγματα που προφανώς κρατούσε την Ελλάδα πίσω για μεγάλο χρονικό διάστημα είναι το επίπεδο του δημόσιου χρέους» τονίζει ο Φ. Σαλαζάρ. «Το επίπεδο του ελληνικού δημόσιου χρέους είναι το δεύτερο υψηλότερο στην ανεπτυγμένη αγορά μετά την Ιαπωνία. Και παρόλο που έχει αρχίσει να μειώνεται και πάλι, δυστυχώς αυξήθηκε κατά τη διάρκεια της πανδημίας.

Αυτός είναι ένας από τους βασικούς δείκτες που εξετάζουμε, μαζί φυσικά με τη βιωσιμότητα του χρέους και πόσο το δημόσιο χρέος επηρεάζει τις συνθήκες χρηματοδότησης.

Η δέσμευση των προγραμματικών δηλώσεων για μείωση του χρέους στο 140% του ΑΕΠ έως το 2027 είναι ανάλογη με αυτή που έκανε η ελληνική κυβέρνηση νωρίτερα φέτος, στο Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα Σταθερότητας. Και τότε σχολιάσαμε ότι, παρότι πιστεύουμε ότι η βραχυπρόθεσμη πορεία του χρέους θα μειωθεί σίγουρα αρκετά γρήγορα, το να επιτευχθεί αυτός ο μεσοπρόθεσμος στόχος θα μπορούσε να θεωρηθεί λίγο αισιόδοξο.

Υπάρχουν δύο λόγοι:

- ο ένας είναι επειδή γίνεται η υπόθεση ότι θα διατηρηθεί ένα αρκετά μεγάλο πρωτογενές πλεόνασμα
- δεύτερον, γιατί οι παραδοχές για την ανάπτυξη που χρησιμοποιεί η κυβέρνηση φαίνεται να είναι ελαφρώς αισιόδοξες. Βρίσκονται γύρω στο 3% μεσοπρόθεσμα. Υπάρχουν επίσης ερωτηματικά γύρω τις πιο μακροπρόθεσμες δυναμικές του χρέους, πέραν για παράδειγμα του 140% και του 130%»

Σε αυτό το πλαίσιο, ο Φ. Σαλαζάρ τονίζει ότι υπάρχει χώρος για μεγαλύτερα πρωτογενή πλεονάσματα. «Το θέμα είναι ότι τα πρωτογενή πλεονάσματα πρέπει να διατηρηθούν, ώστε το δημόσιο χρέος να μειώνεται μεσοπρόθεσμα» εξηγεί.

«Η δυναμική του δημόσιου χρέους καθορίζεται από τα επιτόκια και την ανάπτυξη, σε συνδυασμό με τα δημόσια πρωτογενή πλεονάσματα ή ελλείμματα. Η αναπτυξιακή πορεία της Ελλάδας ήταν πολύ γρήγορη τα τελευταία δύο χρόνια. Όμως οδηγείται επίσης από τον πληθωρισμό. Ο ονομαστικός πληθωρισμός συμβάλλει στη μείωση του δημόσιου χρέους. Αναμένουμε ότι αυτό θα συνεχιστεί φέτος, αλλά θα σταματήσει το επόμενο έτος. Το κυβερνητικό πρόγραμμα έχει πάντα ως στόχο ένα πρωτογενές πλεόνασμα της τάξης του 2%. Αυτό εννοούμε όταν λέμε «σχετικά μεγάλα».

Πέρυσι είχε προϋπολογιστεί αρχικά ένα πρωτογενές έλλειμμα και η Ελλάδα εμφάνισε ένα μικρό πρωτογενές πλεόνασμα. Αυτό σημαίνει ότι φέτος έχετε πολύ μεγαλύτερο δημοσιονομικό χώρο ώστε να πετύχετε αυτούς τους στόχους. Στις τελευταίες δύο αναθεωρήσεις τροποποιήσαμε τις μεσοπρόθεσμες προβλέψεις μας για να αντικατοπτρίσουμε το γεγονός ότι πιστεύουμε ότι η Ελλάδα μπορεί να εμφανίσει πρωτογενή πλεονάσματα, ειδικά τα επόμενα δύο – τρία χρόνια.»

Προβληματισμός για την πρόωγη αποπληρωμή δανείων

Ως καθαρά συμβολικής αξίας αποτιμά ο Φ. Σαλαζάρ την ανακοίνωση της ελληνικής κυβέρνησης για πρόωγη αποπληρωμή των δανείων του Greek Loan Facility, χωρίς να κρύβει παράλληλα τον προβληματισμό του για τη σκοπιμότητα μίας τέτοιας κίνησης.

«Από την πλευρά της κυβέρνησης, έχει μία συμβολικότητα, για να δείξει στις αγορές ότι μπορεί να αποπληρώσει νωρίτερα τα δάνεια εκείνης της περιόδου. Σε αυτό προφανώς βοηθάει το γεγονός ότι η κυβέρνηση έχει «μαξιλάρια ασφαλείας», έχει μεγάλες καταθέσεις, δεν έχει ένα πολύ υψηλές λήξεις και έχει ένα σχετικά καλό προφίλ χρέους.

Όλα αυτά βοηθούν την ελληνική κυβέρνηση να διαχειριστεί με αυτό τον τρόπο το χρέος.

Έχουμε τονίσει στο παρελθόν- και αυτό είναι σημαντικό- ότι η μεσοπρόθεσμη στρατηγική χρέους πρέπει να σταθμίζει το γεγονός ότι η Ελλάδα έχει υψηλό απόθεμα χρέους, περίπου 170% του ΑΕΠ, ενώ οι αποπληρωμές του χρέους είναι πολύ χαμηλές. Αυτό συμβαίνει γιατί οι ωριμάνσεις είναι πολύ μεγάλες και τα επιτόκια που πληρώνετε για αυτό χρέος είναι σχετικά χαμηλά. Αλλά μεσοπρόθεσμα, θα πρέπει να αναρωτηθείτε αν απευθύνεστε όλο και περισσότερο στην αγορά για να συγκεντρώσετε κεφάλαια. Θα πρέπει να σταθμίσετε αν αυτό θα αλλάξει το πολύ ευνοϊκό προφίλ χρέους που έχει η ελληνική κυβέρνηση.

Υπάρχει μία παρόμοια ιδέα γύρω από τις «ενδεχόμενες υποχρεώσεις» (contingent liabilities) και την χρήση των καταθέσεων. Μπορείτε να χρησιμοποιήσετε τις καταθέσεις για να μειώσετε το χρέος σας, αλλά αυτό είναι μια εφάπαξ ενέργεια, στην πραγματικότητα.

Και αυτό που πραγματικά πρέπει να σκεφτούμε όταν εξετάζουμε μια χώρα με τόσο υψηλά επίπεδα χρέους, είναι πώς θα το χρηματοδοτήσουμε μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα. Ακόμη και αν πέσει στο 130% του ΑΕΠ, το χρέος εξακολουθεί να είναι αρκετά σημαντικό, ειδικά αν το συγκρίνουμε με την Ευρωζώνη ή με τους «επενδυτικούς ομολόγους» σας, κάτι που επίσης είναι πολύ σημαντικό για εμάς.»

Προβληματισμός για την ανάπτυξη

Καθοριστικό ρόλο στην πορεία του ελληνικού χρέους παίζει και η ανάπτυξη. Φέτος, όλα δείχνουν ότι η «φόρα» της ελληνικής οικονομίας θα συνεχιστεί, όμως η Fitch δεν είναι το ίδιο αισιόδοξη για τις επόμενες χρονιές.

«Βραχυπρόθεσμα, αλλάξαμε τις προβλέψεις μας για τη φετινή ανάπτυξη σε 2%-2,5%, κάτι που αντανακλά μέρος της δυναμικής που είδαμε στο πρώτο τρίμηνο του έτους. Επίσης πιστεύουμε ότι οι ευρωπαϊκές οικονομίες, που είναι περισσότερο προσανατολισμένες στις υπηρεσίες, όπως η Ελλάδα, εξακολουθούν να έχουν αυτή τη δυναμική. Όταν λέμε ότι ο στόχος της ανάπτυξης είναι λίγο αισιόδοξος, αναφερόμαστε στο μεσοπρόθεσμο διάστημα, στα έτη 2024, 2025, 2026.

Το Πρόγραμμα Σταθερότητας βλέπει ανάπτυξη πάνω από 3% του ΑΕΠ. Πρέπει να αναλογιστούμε ποιες είναι οι κινητήριες δυνάμεις αυτής της ανάπτυξης, ότι πρέπει να καθοδηγείται από την αναπλήρωση των κεφαλαιακών αποθεμάτων ή των επενδύσεων. Σε κάποιες περιπτώσεις, πιστεύουμε ότι έρχονται επενδύσεις χάρη στα νέα ευρωπαϊκά κονδύλια. Όμως πρέπει επίσης να αυξηθούν οι ιδιωτικές επενδύσεις. Και αυτό σε μία περίοδο που σε όλη την Ευρώπη επικρατούν γενικά ασθενέστερες οικονομικές συνθήκες. Όταν τα λαμβάνουμε αυτά υπόψη, πιστεύουμε ότι ίσως το όριο του 3% είναι ελαφρώς αισιόδοξο και εξακολουθούμε να βλέπουμε μεσοπρόθεσμη ανάπτυξη γύρω από το 2%, προς το παρόν.»

Πηγή: New Money

Country ETF returns in the first half of 2023...

Country ETFs: 2023 Total Returns (in US \$) as of 6/30/23								
Country	Ticker	2023 YTD	Country	Ticker	2023 YTD	Country	Ticker	2023 YTD
Nigeria	NGE	50.5%	Vietnam	VNM	12.3%	New Zealand	ENZL	1.9%
Greece	GREK	40.2%	South Korea	EWY	12.2%	Qatar	QAT	1.4%
Argentina	ARGT	35.6%	Denmark	EDEN	12.1%	UAE	UAE	0.8%
Ireland	EIRL	27.0%	Chile	ECH	12.0%	Belgium	EWK	0.7%
Mexico	EWX	26.7%	Saudi Arabia	KSA	10.9%	Philippines	EPHE	0.6%
Poland	EPOL	24.1%	Austria	EWO	10.0%	Kuwait	KWT	-0.6%
Spain	EWP	21.1%	Sweden	EWD	9.6%	Israel	EIS	-3.3%
Italy	EWI	21.1%	Peru	EPU	9.5%	South Africa	EZA	-4.6%
France	EWQ	18.9%	Canada	EWC	8.0%	China	MCHI	-4.9%
Brazil	EWZ	18.8%	Colombia	GXG	7.7%	Hong Kong	EWH	-6.5%
Germany	EWG	18.7%	United Kingdom	EWU	7.6%	Norway	NORW	-6.6%
Netherlands	EWN	17.5%	Portugal	PGAL	5.8%	Egypt	EGPT	-7.0%
Taiwan	EWT	17.1%	Indonesia	EIDO	5.1%	Malaysia	EWM	-10.8%
US	SPY	16.8%	India	INDA	4.9%	Thailand	THD	-10.9%
Japan	EWJ	14.5%	Australia	EWA	3.4%	Pakistan	PAK	-11.1%
Switzerland	EWL	12.7%	Singapore	EWS	2.0%	Turkey	TUR	-20.9%