

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### ING: "Ανεβάζει" κι άλλο την εκτίμηση για την ανάπτυξη στην Ελλάδα, αλλά προειδοποιεί για το "φάντασμα" του πληθωρισμού

Η πανδημία έχει βγει από τις πρώτες θέσεις της λίστας των κινδύνων γύρω από την ανάπτυξη, με την ενεργειακή κρίση και την εκτόξευση του πληθωρισμού να κυριαρχούν πλέον, προκαλώντας σοβαρά εμπόδια στην ανάκαμψη της ευρωζώνης και δίνοντας περισσότερη "δύναμη" στα γεράκια της ΕΚΤ, όπως επισημαίνει η ING. Αν και "αναγκαστικά" αναβαθμίζει τις εκτιμήσεις της για το ΑΕΠ του 2021 λόγω του εντυπωσιακού β' τριμήνου, προειδοποιεί ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα εξασθενίσει από το τρέχον τρίμηνο και μετά, με τον πληθωρισμό να αποτελεί τη μεγάλη απειλή. Σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, ανεβάζει κι άλλο την εκτίμησή της για την ανάπτυξη φέτος, ωστόσο βλέπει σταδιακή αύξηση του πληθωρισμού έως και το 2,6%.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κουρτάλη στο capital.gr, πιο αναλυτικά, η ING προχώρησε σε νέα αναβάθμιση των εκτιμήσεών της για την ελληνική οικονομία, προβλέποντας εκτόξευση του ΑΕΠ κατά 8,6% στο γ' τρίμηνο και 5,3% στο δ' τρίμηνο του έτους. Αυτό φέρνει πλέον την πρόβλεψη της ολλανδικής τράπεζας για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2021 συνολικά στο 6,6% και σημαντικά υψηλότερα από το 5,3% που προέβλεπε στις αρχές του Σεπτεμβρίου, ενώ στο 4% τοποθετεί την ανάπτυξη του 2022, με αύξηση του ΑΕΠ κατά 3,7% στο α' τρίμηνο του νέου έτους και 1,2% στο β' τρίμηνο, και στο 2,7% τοποθετεί την ανάπτυξη για το 2023.

Όπως σημειώνει η ING στο πλαίσιο της νέας της έκθεσης για τις παγκόσμιες προοπτικές, αν και η Covid-19 έχει τεθεί αυτή τη στιγμή λίγο πολύ υπό έλεγχο στις χώρες της ευρωζώνης, οι αντίθετοι άνεμοι επιβραδύνουν τον ρυθμό ανάκαμψης: οι στρεβλώσεις της αλυσίδας εφοδιασμού δεν έχουν εξαφανιστεί, ενώ οι αυξανόμενες τιμές ενέργειας θα επηρεάσουν επίσης την ανάπτυξη. Παράλληλα, ο πληθωρισμός συνεχίζει να κινείται έντονα ανοδικά, ξεπερνώντας τις προβλέψεις και ενισχύοντας την εντεινόμενη συζήτηση για tapering εντός της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Πιο αναλυτικά, η ολλανδική τράπεζα επισημαίνει πως τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία δείχνουν ότι η αύξηση της απασχόλησης επιβραδύνθηκε λίγο τον Σεπτέμβριο στην ευρωζώνη, αλλά παρέμεινε μεταξύ των υψηλότερων επιπέδων που έχουν παρατηρηθεί τις τελευταίες δύο δεκαετίες, καθώς οι εταιρείες προσπαθούν να αυξήσουν την παραγωγική τους ικανότητα. Η εμπιστοσύνη των καταναλωτών παραμένει σε ενισχυμένα επίπεδα, με τις προσδοκίες για ανεργία να πέφτουν ραγδαία. Αυτό κανονικά θα ήταν καλό για κατανάλωση τους επόμενους μήνες, αν και οι αυξανόμενες τιμές ενέργειας είναι ένας σημαντικός αντίθετος άνεμος ο οποίος ολοένα και ενισχύεται. Έτσι, αρκετές κυβερνήσεις έχουν ήδη ανακοινώσει μέτρα στήριξης για το κόστος της ενέργειας στα νοικοκυριά χαμηλού εισοδήματος, τα οποία και θα περιορίσουν τη ζημιά.

*Συνέχεια....*

Συνολικά, η ING εκτιμά πως ο ρυθμός ανάπτυξης θα εξασθενήσει κάπως από το τέταρτο τρίμηνο και μετά. Με βάση τα πολύ καλά στοιχεία για το ΑΕΠ β' τριμήνου, αυξάνει την πρόβλεψή της για το ΑΕΠ στην ευρωζώνη στο σύνολο του 2021 στο 5,1%, ενώ οι προοπτικές για το 2022 υποβαθμίστηκαν ελαφρώς στο 3,9%.

Ο πληθωρισμός συνεχίζει να αιφνιδιάζει, όπως σημειώνει η ING, και διαμορφώθηκε στο 3,4% τον Σεπτέμβριο, το υψηλότερο επίπεδο εδώ και 13 χρόνια για την περιοχή της ευρωζώνης. Οι υψηλές τιμές της ενέργειας είναι ο κύριος "ένοχος", αλλά και ο core πληθωρισμός αυξήθηκε επίσης στο 1,9%. Συγκεκριμένα, όπως αναφέρει, οι τιμές στα μη ενεργειακά βιομηχανικά προϊόντα αυξήθηκαν κατά 2,6% σε ετήσια βάση, πιθανώς λόγω των συνεχιζόμενων προβλημάτων της αλυσίδας εφοδιασμού και του υψηλότερου κόστους. Σύμφωνα με την έρευνα ESI της Κομισιόν, οι εταιρείες στον τομέα της μεταποίησης σχεδιάζουν να αυξήσουν περαιτέρω τις τιμές, ενώ στις υπηρεσίες και τις κατασκευές, οι προσδοκίες των τιμών πώλησης είναι επίσης κοντά στα υψηλότερα επίπεδα όλων των εποχών. Αυτό καθιστά τις προοπτικές του πληθωρισμού ένα όλο και πιο δύσκολο story, όπως τονίζει η ολλανδική τράπεζα.

Ενώ το α' τρίμηνο του 2022 ο αντίκτυπος της αύξησης του ΦΠΑ στη Γερμανία θα φύγει από την εξίσωση, οι αυξημένες τιμές ενέργειας και οι επιπτώσεις της κρίσης αυτής, είναι πιθανό να διατηρήσουν τον πληθωρισμό σε υψηλά επίπεδα. Η ING αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει κάτω του 2% μόνο από το δεύτερο εξάμηνο του επόμενου έτους.

Κατά συνέπεια, "ανεβάζει" την εκτίμησή της για τον πληθωρισμό στην ευρωζώνη στο 2,1% για το 2021 και σε 1,9% για το 2022. Σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, αν και φέτος εκτιμά ότι θα κινηθεί σε ελαφρώς θετικά επίπεδα και στο 0,1%, με το γ' και δ' τρίμηνο να κινείται ωστόσο στο 1,1% και στο 1,8% αντίστοιχα, το 2022 οι πιέσεις θα ενταθούν με αποτέλεσμα στο α' τρίμηνο ο πληθωρισμός να αγγίξει το 2,1% και το β' τρίμηνο το 2,36%, με το σύνολο του 2022 να "κλείνει" με πληθωρισμό 1,4%.

Όλα τα παραπάνω αναμένεται να ενισχύσουν τα "γεράκια" στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ, όπως καταλήγει η ING. Η νέα στάση της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό θα μπορούσε να οδηγήσει σε ταχύτερη και πιο σημαντική μείωση των μηνιαίων αγορών περιουσιακών στοιχείων το δεύτερο εξάμηνο του 2022.

Το μέλος του διοικητικού συμβουλίου Isabel Schnabel έχει ήδη προετοιμάσει το έδαφος για μείωση των αγορών ομολόγων δηλώνοντας ότι, καθώς οι προοπτικές του πληθωρισμού ενισχύονται, καθίσταται λιγότερο σημαντικό το πόσα ομόλογα αγοράζει μια κεντρική τράπεζα ή τότε ξεκινά η μείωση του ρυθμού των αγορών περιουσιακών στοιχείων, και μεγαλύτερη σημασία έχει το πότε οι αγορές αυτές θα τελειώσουν. Όπως τόνισε, η ημερομηνία λήξης είναι αυτή που σηματοδοτεί ότι οι συνθήκες για αύξηση των επιτοκίων πολιτικής πλησιάζουν.

Η ING αναμένει ότι μετά το τέλος του προγράμματος PEPP τον Μάρτιο του 2022, οι μηνιαίες αγορές υπό το κλασικό πρόγραμμα QE θα αυξηθούν στα 50 με 60 δισ. ευρώ (από περίπου 20 δισ. ευρώ σήμερα) για να εξομαλυνθεί η μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης, αλλά στη συνέχεια θα μειωθούν ξανά στα 20 με 40 δισ. ευρώ το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Όσον αφορά τα επιτόκια, η ολλανδική τράπεζα προβλέπει την πρώτη αύξηση επιτοκίων γύρω στο τέλος του 2023 με αρχές 2024.



## **Eurobank: Στην doValue η συναλλαγή Mexico**

Συμφωνία με την doValue για τη συναλλαγή Mexico υπέγραψε η Eurobank.

Ειδικότερα, η συμφωνία προβλέπει α) την πώληση μέρους των ομολογιών ενδιάμεσης σειράς κατάταξης (mezzanine notes) και των ομολογιών χαμηλής σειράς κατάταξης (junior notes) της τιτλοποίησης ενός μεικτού χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων απαιτήσεων (NPE) της Eurobank ονομαστικής αξίας ύψους 5,2 δισ. ευρώ (3,2 δισ. ευρώ λογιστική αξία) (συναλλαγή «Mexico») και β) τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου αυτού από τη doValue Group.

Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2021 υπό την προϋπόθεση πλήρωσης ορισμένων προϋποθέσεων, μεταξύ των οποίων, η έκδοση της Υπουργικής Απόφασης για την υπαγωγή της τιτλοποίησης Mexico στο Πρόγραμμα Παροχής Εγγύησης σε τιτλοποιήσεις πιστωτικών ιδρυμάτων του ν. 4649/2019 («Πρόγραμμα Ηρακλής II») και η κανονιστική έγκριση από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) για τη μεταφορά κινδύνου των υποκείμενων δανείων.

Τα δάνεια της τιτλοποίησης Mexico θα επαναταξινομηθούν ως διακρατούμενα προς πώληση το 3ο τρίμηνο του 2021. Η ολοκλήρωση της πώλησης των ομολογιών της συναλλαγής Mexico και η αποαναγνώριση των τιτλοποιημένων δανείων, θα λάβει χώρα το 4ο τρίμηνο του 2021, υπό την προϋπόθεση ολοκλήρωσης της συναλλαγής, μετά και τη λήψη των σχετικών κανονιστικών εγκρίσεων, κατά τη συνήθη πρακτική.

Όπως αναφέρει ανακοίνωση της τράπεζας, η συναλλαγή δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στα συνολικά εποπτικά κεφάλαια της Eurobank και, μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, ο δείκτης NPE αναμένεται να διαμορφωθεί στο 7,3%.

Χρηματοοικονομικός Σύμβουλος για τη Eurobank ήταν η Alantra Corporate Portfolio Advisors International Limited και Νομικοί οι Allen & Overy LLP και Δικηγορική Εταιρεία Καρατζά και Συνεργάτες.



## Goldman Sachs – Υποβάθμισε τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη των ΗΠΑ

Σε υποβάθμιση των προβλέψεών της για τους ρυθμούς ανάπτυξης της αμερικανικής οικονομίας το 2021 και 2022 προχώρησε η Goldman Sachs, εξαιτίας της υστέρησης που παρουσιάζει η ανάκαμψη των καταναλωτικών δαπανών.

Όπως αναφέρεται στην τελευταία έκθεση της ομάδας της Goldman, με βάση τα νεότερα δεδομένα, η ανάπτυξη των ΗΠΑ αναμένεται να διαμορφωθεί σε 5,6% σε ετήσια βάση το 2021 έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 5,7% και το 2022 σε 4%, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης για 4,4%.

«Αφού ενημερώσαμε τις εκτιμήσεις μας για τις βασικές κινητήριες δυνάμεις της ανάπτυξης που διαμορφώνουν την πρόβλεψή μας για την κατανάλωση και την επανεκκίνηση της αγοράς - δημοσιονομικά κίνητρα, αποταμιεύσεις και επιπτώσεις στον πλούτο- και λαμβάνοντας υπόψη μια μεγαλύτερη διάρκεια των επιπτώσεων της πανδημίας σε τομείς της κατανάλωσης που επηρεάζονται περισσότερο, αναμένουμε πιο καθυστερημένη ανάκαμψη των καταναλωτικών δαπανών», ανέφεραν οι οικονομολόγοι.

«Αυτό, σε συνδυασμό με την εκτίμηση ότι η προσφορά ημιαγωγών δεν θα βελτιωθεί μέχρι το δεύτερο εξάμηνο του επόμενου έτους και ότι η ανανέωση των αποθεμάτων θα μετατεθεί για αργότερα, συνηγορεί σε μια λιγότερο άμεση ανάκαμψη από ό, τι περιμέναμε», τονίζουν.

Ως βασικά εμπόδια για την ανάπτυξη μεσοπρόθεσμα αναδεικνύονται η επιβράδυνση της δημοσιονομικής στήριξης και η ανάγκη δαπανών για την ανάκαμψη του κλάδου των υπηρεσιών, προκειμένου να αντισταθμιστεί η μείωση της αγοράς προϊόντων.

---

**Επαναλαμβάνουμε πως βραχυπρόθεσμα φαίνεται πολύ δύσκολο η αγορά να κάνει την υπέρβαση και να διασπάσει τις αντιστάσεις στις 890 – 900 μονάδες .... Πρώτος και μεγάλος στόχος, να μη χάσει ο δείκτης την επαφή με αυτά τα επίπεδα....**

