

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### **JP Morgan: «Καταφύγιο» στο tapering της Fed το ΧΑ**

Το χρηματιστήριο της Αθήνας είναι ανάμεσα σε εκείνα στα οποία πρέπει να ποντάρουν οι επενδυτές εν όψει του tapering (δηλαδή της μείωσης του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης) της Federal Reserve και της αύξησης των αποδόσεων των αμερικανικών κρατικών ομολόγων, σημειώνει η JP Morgan (την έκθεση που παρουσιάζει το Money Review) σε τελευταία ανάλυσή της για τις αναδυόμενες αγορές.

Καθώς η ανάκαμψη των οικονομιών προχωρά και ο πληθωρισμός εκπλήσσει προς τα πάνω, οι κεντρικές τράπεζες των ανεπτυγμένων οικονομιών θέτουν σε εφαρμογή τα σχέδιά τους να περιορίσουν τα μέτρα ποσοτικής χαλάρωσης. Όπως σημειώνει η JP Morgan, η Fed έδωσε ισχυρό σήμα ότι θα ξεκινήσει το tapering μετά την επόμενη συνεδρίαση της νομισματικής επιτροπής της, στις αρχές Νοεμβρίου.

**Table 1: MSCI EM performance during periods of rising US yields**

Start Date	End Date	# of Days	10Y Yield %			MSCI EM USD
			Start	End	Chg.	
3/20/2009	6/5/2009	75	2.64	3.83	1.19	42.3%
11/27/2009	1/1/2010	34	3.21	3.84	0.63	5.1%
10/8/2010	1/21/2011	103	2.39	3.41	1.01	3.2%
4/26/2013	6/7/2013	41	1.66	2.17	0.51	-4.1%
1/30/2015	3/6/2015	36	1.64	2.24	0.60	1.0%
9/30/2016	12/16/2016	76	1.60	2.59	1.00	-5.2%
11/24/2017	2/16/2018	82	2.34	2.88	0.53	3.9%
1/1/2021	4/2/2021	91	0.92	1.72	0.81	3.6%
<b>Average</b>		<b>67</b>	<b>0.79</b>			<b>6.2%</b>
<b>Median</b>		<b>76</b>	<b>0.72</b>			<b>3.4%</b>
<b>Frequency of Decline</b>						<b>25%</b>

Source: Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan.

Παρόλα αυτά, ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος δηλώνει ότι εξακολουθεί να συστήνει στους πελάτες του να τηρούν θέσεις (pro-risk allocation) στις αναδυόμενες μετοχές και να εστιάσουν στους ευνοϊκούς παράγοντες:

- 1) Την παγκόσμια ανάπτυξη που κινείται πάνω από τη μακροπρόθεσμη τάση.
- 2) Τη χαλαρή νομισματική πολιτική.
- 3) Την υποχώρηση του ρίσκου στις αγορές με την πρόοδο που γίνεται στους εμβολιασμούς.

Στο περιβάλλον αυτό, η JP Morgan συστήνει τοποθετήσεις:

- 1) Σε κυκλικούς κλάδους των αναδυόμενων αγορών και ειδικότερα στην ενέργεια, τις πρώτες ύλες, τη βιομηχανία και τα financials.

- 2) Στη Ρωσία, την Ουγγαρία, την Τσεχία, την Πολωνία, την Ελλάδα και τη Σαουδική Αραβία από τις αγορές της κατηγορίας CEEMEA και από τον υπόλοιπο κόσμο στην Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη, τη Ν. Κορέα, την Κίνα και τη Χιλή.

Άλλωστε, σε πρόσφατη ανάλυση της JP Morgan, τα στοιχεία για τις αποτιμήσεις των αγορών έδειχναν ότι το χρηματιστήριο της Αθήνας είναι ανάμεσα στα ελκυστικότερα της Ευρώπης.

Ειδικότερα, οι ελληνικές μετοχές εμφανίζουν forward P/E στο 13, έναντι 12,9 που είναι ο μακροπρόθεσμος μέσος όρος τους. Με βάση αυτό το κριτήριο, παρουσιάζουν discount 10% έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης.

Ο δείκτης P/Book του ΧΑ διαμορφώνεται στο 1, έναντι 1,8 που είναι ο μακροπρόθεσμος μέσος όρος και σε discount 53% έναντι του μέσου όρου της Ευρωζώνης.

Την ίδια στιγμή, οι ελληνικές μετοχές προσφέρουν μερισματική απόδοση 2,7% και αναμένεται να εμφανίσουν αύξηση στα κέρδη ανά μετοχή κατά 17% το 2022 και 7% το 2023.

Υπενθυμίζεται ότι η JP Morgan τηρεί θετική στάση και απέναντι στα ελληνικά ομόλογα, επικαλούμενη τις εποικοδομητικές μακροοικονομικές προοπτικές και το σταθερό πολιτικό περιβάλλον.

Όπως έχει επισημάνει ο οίκος, η ελληνική οικονομία πέτυχε την «ολική επαναφορά» της στα προ-κορωνοϊού επίπεδα αρκετά νωρίτερα από την υπόλοιπη Ευρώπη. Ειδικότερα, έπειτα από τα στοιχεία-έκπληξη που έδειξαν ανάπτυξη 16,2% το δεύτερο τρίμηνο, οι αναλυτές του οίκου είχαν σημειώσει ότι «το δεύτερο τρίμηνο, το ελληνικό ΑΕΠ ανέβηκε 1% υψηλότερα από τα προ πανδημίας επίπεδα». Μάλιστα, η Ελλάδα «έπιασε» το συγκεκριμένο ορόσημο νωρίτερα από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Παρότι το ΑΕΠ της Ευρωζώνης αυξήθηκε κατά 9,2% το δεύτερο τρίμηνο, παραμένει κατά 2,5% χαμηλότερα από τα επίπεδα όπου βρισκόταν το δ' τρίμηνο του 2019, δηλαδή πριν να «χτυπήσει» ο κορωνοϊός.



## **Κάτω από 18 δισ. ευρώ τα κόκκινα δάνεια στο τέλος του 2021**

Πλήρη για μονοψήφιους δείκτες καθυστερήσεων έχουν βάλει οι τέσσερις μεγάλοι του τραπεζικού κλάδου, μέσω του τρέχοντος, δεύτερου από το 2019, κύκλου εμπροσθοβαρούς μείωσης των κόκκινων δανείων τους.

Όπως σχολιάζει και ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, χθες η Eurobank υπέγραψε την οριστική συμφωνία με την doValue για τη συναλλαγή Mexico, λογιστικής αξίας 3,2 δισ. ευρώ, ενώ μέσα στην εβδομάδα αναμένεται να ανακοινώσει η Εθνική Τράπεζα το οριστικό deal για την τιτλοποίηση Frontier των 6 δισ. ευρώ, με τον ίδιο όμιλο.

Από την άλλη, Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς αναμένεται να ολοκληρώσουν συναλλαγές 7 δισ. ευρώ και 2,6 δισ. ευρώ αντίστοιχα μέχρι το Δεκέμβριο.

Αυτό σημαίνει ότι στο τέλος του 2021 τα εντός ισολογισμού μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα των τεσσάρων συστημικών ομίλων θα έχουν πέσει κάτω από τα 18 δισ. ευρώ και ο δείκτης NPE θα υποχωρήσει στη ζώνη του 12% – 13% από 20% στο τέλος του α' εξαμήνου.

Η οριστική επιστροφή σε μονοψήφια επίπεδα, γύρω από το 7% – 8%, αναμένεται κάποια στιγμή μέσα στο 2022, μέσω των τιτλοποιήσεων και πωλήσεων που είναι σε εξέλιξη ή έχουν προγραμματιστεί.

Έμφαση στις ρυθμίσεις

Μετά τις μεγάλες συναλλαγές, έμφαση θα δοθεί από τις τραπεζικές διοικήσεις στην οργανική μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, ήτοι στις ρυθμίσεις.

Με τον τρόπο αυτό θα επιχειρηθεί η οριστική σύγκλιση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο στους δείκτες καθυστερήσεων, που σήμερα βρίσκεται κάτω από το 3%.

Μπορεί η θεραπεία δανείων με οργανικό τρόπο να μην έχει δουλέψει μέχρι στιγμής στον βαθμό που εκτιμούσαν οι τράπεζες, ωστόσο πλέον οι συνθήκες είναι τελειώς διαφορετικές σε σχέση με 2 ή 3 χρόνια νωρίτερα.

Συγκεκριμένα:

Το οικονομικό περιβάλλον είναι απόλυτα υποστηρικτικό για την προώθηση βιώσιμων ρυθμίσεων, λόγω των προοπτικών ανάπτυξης σε αρκετούς κλάδους και της αναμενόμενης ενίσχυσης των εισοδημάτων των νοικοκυριών

Τη διαχείριση των κόκκινων δανείων έχουν αναλάβει εξειδικευμένες στον τομέα επιχειρήσεις, που μπορούν να φέρουν καλύτερα αποτελέσματα

Η υπερβάλλουσα ρευστότητα διεθνώς μπορεί να υποστηρίξει τη χρηματοδότηση της προσπάθειας αναγέννησης προβληματικών αλλά βιώσιμων υπό προϋποθέσεις επιχειρήσεων

Εξάλλου, αισιοδοξία υπάρχει στις τραπεζικές διοικήσεις ότι τελικώς τα νέα κόκκινα δάνεια που θα προκύψουν από τα 20 δισ. ευρώ πράσινων ανοιγμάτων, τα οποία βρέθηκαν σε αναστολή το 2020, δεν θα ξεπεράσουν τα 4 δισ. ευρώ.

Η βελτίωση των εισοδημάτων μετά το πρώτο σοκ από την επιβολή αυστηρών περιοριστικών μέτρων στην οικονομική δραστηριότητα, τα προγράμματα σταδιακής αύξησης των δόσεων που προωθούν οι τράπεζες και η επέκταση κατά 3 μήνες της κρατικής δράσης ΓΕΦΥΡΑ, εκτιμάται ότι θα οδηγήσουν στην ελαχιστοποίηση των νέων επισφαλειών από δάνεια που εξυπηρετούνταν κανονικά μέχρι και τις αρχές του 2020.



## Το τουριστικό «θαύμα» της Ελλάδας διαρκεί μέχρι τον Νοέμβριο

«Η Κρήτη και τα άλλα νησιά αντιστέκονται στην πανδημία» είναι ο τίτλος του δημοσιεύματος για τον ελληνικό τουρισμό στην εφημερίδα Berliner Morgenpost. Ο αρθρογράφος επισημαίνει ότι «λόγω κορωνοϊού οι Έλληνες είχαν φοβηθεί τα χειρότερα για την τουριστική σεζόν. Όμως ο αριθμός των κρατήσεων έχει ξεπεράσει ακόμη και τα επίπεδα προ κρίσης». Με βάση στοιχεία για τις κρατήσεις του φθινοπώρου στην Ελλάδα το δημοσίευμα αναφέρει ότι «η χώρα βιώνει ένα τουριστικό θαύμα, το οποίο κανείς δεν θεωρούσε εφικτό. Ήδη για τον Σεπτέμβριο οι Έλληνες ξενοδόχοι καταγράφουν μία ικανοποιητική πληρότητα 63% κατά μέσο όρο, ενώ για τον Οκτώβριο οι κρατήσεις έχουν ξεπεράσει κάθε προσδοκία, σύμφωνα με την Deutsche Welle. Τουρ-οπερέιτορ και αεροπορικές εταιρείες επεκτείνουν τώρα και για τον Νοέμβριο τις προσφορές τους για την Ελλάδα, οι οποίες κανονικά θα ολοκληρώνονταν στα τέλη του μήνα».

Ο ανταποκριτής της γερμανικής εφημερίδας σημειώνει επίσης ότι «ενώ τον Ιούλιο και τον Αύγουστο το ποσοστό των διασυνοριακών πτήσεων στην Ευρώπη δεν ξεπέρασε το 40% του επιπέδου του 2019, στις πτήσεις για την Ελλάδα το αντίστοιχο ποσοστό έφτασε το 86%. Τον Αύγουστο μάλιστα δημοφιλείς προορισμοί όπως η Μύκονος και η Σαντορίνη κατέγραψαν περισσότερους επισκέπτες από το 2019, το οποίο μέχρι στιγμής θεωρείται έτος-ρεκόρ». Συνοπτικά, ο αρθρογράφος συμπεραίνει ότι «ο ελληνικός τουριστικός κλάδος αφήνει πίσω του την κρίση της πανδημίας».

**Μέχρι Νοέμβριο και στη ...Γερμανία το καλοκαίρι**

Φαίνεται πάντως ότι οι Γερμανοί, μετά από ένα βροχερό καλοκαίρι αβεβαιότητας λόγω κορωνοϊού, αισθάνονται την ανάγκη να ταξιδέψουν στις φθινοπωρινές διακοπές τους, που αρχίζουν αυτές τις μέρες. Αυτό ισχύει και για τους προορισμούς εντός Γερμανίας, όπως σημειώνει η εφημερίδα Die Welt σε άρθρο της με τίτλο: «Συνωστισμός στις διακοπές του φθινοπώρου». Μεταξύ άλλων διαβάζουμε: «Στις ακτές της Βόρειας Θάλασσας και στα νησιά της ανατολικής Φρυσίας οι υπεύθυνοι του τουρισμού, οι ξενοδόχοι και οι ιδιοκτήτες δωματίων καλωσορίζουν την παράταση μίας τουριστικής σεζόν, η οποία μπορεί να ξεκίνησε αργά μετά το λόκνταουν της πανδημίας, αλλά είχε καλή εξέλιξη από πλευράς κρατήσεων. Όπως λέει ο Σόνια Γιάνσεν από το τοπικό γραφείο τουριστικού μάρκετινγκ, οι παραθαλάσσιοι προορισμοί έχουν εξαιρετικά ποσοστά πληρότητας. Στην περίοδο των φθινοπωρινών διακοπών, επισημαίνει, μιλάμε για μία πληρότητα 90%. Το ίδιο συμβαίνει και στο κρατίδιο της Βόρειας Ρηνανίας-Βεστφαλίας».

Η εφημερίδα του Βερολίνου αναφέρεται επίσης στη νήσο Νόρντεντ, δημοφιλή προορισμό στη Βόρεια Θάλασσα, παρατηρώντας ότι «πολλοί ταξιδιώτες αισθάνονται όπως φαίνεται την ανάγκη να αναπληρώσουν τις χαμένες διακοπές τους και επιλέγουν μία πιο ήσυχη περίοδο για να επισκεφθούν το νησί». Ακόμη και στο μικρότερο νησί Βάνγκερογκε, αναφέρει ο αρθρογράφος, «με την έναρξη των φθινοπωρινών διακοπών στη Βόρεια Ρηνανία-Βεστφαλία τα ποσοστά πληρότητας πλησιάζουν το 90%», ενώ «πληθαίνουν οι κρατήσεις ακόμη και για την περίοδο μετά τις διακοπές, ως τον Νοέμβριο και τον Δεκέμβριο».





## **J. Dimon: (JPMorgan): Το Bitcoin είναι "άχρηστο", αλλά οι πελάτες το θέλουν**

"Το Bitcoin είναι άχρηστο", υποστήριξε ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της JPMorgan Chase Jamie Dimon κατά τη διάρκεια εκδήλωσης του Institute of International Finance τη Δευτέρα, όπως μετέδωσε το CNBC Pro.

Ωστόσο, "οι πελάτες μας είναι ενήλικες. Διαφωνούν. Και αυτό διαμορφώνει τις αγορές" είπε, για να προσθέσει πως "δεν μπορούμε να τους ελέγξουμε αν θέλουν να αγοράσουν Bitcoin, αλλά μπορούμε να τους δώσουμε νόμιμη, και όσο το δυνατόν πιο "καθαρή", πρόσβαση".

Τον Φεβρουάριο του 2019, η JPMorgan δήλωσε ότι θα κυκλοφορήσει ένα ψηφιακό νόμισμα με την ονομασία JPM Coin και τον Οκτώβριο του 2020, η εταιρεία δημιούργησε μια νέα μονάδα για έργα blockchain. Τον Αύγουστο, άρχισε να δίνει στους πελάτες της που διαχειρίζονται πλούτο πρόσβαση σε κρυπτογραφικά κεφάλαια, ανέφερε το CNBC.

Remaining Time-0:00

Fullscreen

Mute

Από την πλευρά του, ωστόσο, ο Dimon παραμένει σταθερός στην απόψη του κατά των κρυπτονομισμάτων.

Πρόσφατα, δήλωσε στον διευθύνοντα σύμβουλο του Axios, Jim VandeHei, ότι το bitcoin δεν έχει "καμία εγγενή αξία". Και παρόλο που πιστεύει ότι το Bitcoin θα συνεχίζει να υπάρχει, ταυτόχρονα θεωρούσε ανέκαθεν πως κάπου θα κηρυσσόταν παράνομο, όπως έκανε η Κίνα, και οι ρυθμιστικές αρχές θα επιβάλλουν περιορισμούς για να το ελέγξουν.

Την Παρασκευή, το Bloomberg ανέφερε ότι η κυβέρνηση Μπάιντεν εξετάζει την έκδοση ενός εκτελεστικού διατάγματος που θα κατευθύνει τις ομοσπονδιακές υπηρεσίες να μελετήσουν και να προσφέρουν συστάσεις σχετικά με την αγορά κρυπτονομισμάτων.

Ορισμένοι εμπειρογνώμονες υποστηρίζουν ότι μια καλά μελετημένη ρύθμιση θα ήταν ευεργετική στις ΗΠΑ. "Εάν οι άνθρωποι θέλουν το κρυπτονόμισμα να γίνει περισσότερο ένα mainstream περιουσιακό στοιχείο, τότε νομίζω ότι [η ρύθμιση είναι] ένα απαραίτητο πρώτο βήμα", δήλωσε στο CNBC Make It η Anjali Jariwala, ορκωτή λογίστρια και ιδρύτρια της Fit Advisors.

Το Bitcoin διαπραγματεύεται στα περίπου 57.501 δολάρια, σύμφωνα με το CoinMarketCap, με την κεφαλαιοποίησή του να ξεπερνά το 1 τρισεκατομμύριο δολάρια.

**Να συνεχιστούν αναμένεται οι χαμηλοί τζίροι και η μιζέρια στο Χ.Α.  
... Στα θετικά πάντως πως η αγορά παραμένει υψηλότερα των 875 –  
870 μονάδων, κρατώντας παράλληλα την επαφή με τα επίπεδα των  
900 – 910 μονάδων (κάτι το οποίο είναι ουσιαστικά και το  
ζητούμενο σε αυτή τη χρονική στιγμή)....**

