

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Deutsche Bank: Χαμηλά τον πήχη για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2024 (+1,2%)

Πολύ κάτω από το μέσο όρο, που τοποθετούν την ανάπτυξη της Ελλάδας οι περισσότεροι αναλυτές, κινείται η Deutsche Bank, καθώς εκτιμά ότι αυτή θα κινηθεί μόλις στο 1,2% το 2024, αλλά θα βελτιωθεί σημαντικά, κοντά στο 2% το 2025. Επίσης, ο πληθωρισμός αναμένεται να υποχωρήσει στο 2,2% την ερχόμενη χρονιά, με την κυβέρνηση να μειώνει το έλλειμμα του προϋπολογισμού στο 1%.

Figure 2: Key economic forecasts

	Real GDP % growth ^a			CPI % growth ^c			Current a/c % GDP ^d			Fiscal balance % GDP		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
Euro area (top-down)	0.4	0.2	1.5	5.5	2.2	2.3	1.1	1.5	1.6	-3.5	-3.2	-3.0
Germany ^b	-0.3	-0.2	0.9	6.2	2.6	2.2	5.9	5.9	5.5	-2.0	-1.6	-1.6
France	0.8	0.4	1.4	5.8	2.3	2.1	-1.4	-0.5	-0.5	-4.8	-4.9	-4.6
Italy	0.7	0.2	1.2	6.2	2.0	2.0	0.7	1.0	0.9	-5.4	-5.0	-4.1
Spain	2.2	1.0	1.9	3.5	2.5	2.0	1.6	2.0	2.0	-4.1	-3.4	-3.1
Netherlands	0.1	0.2	1.7	4.3	2.3	2.4	7.5	7.5	8.0	-1.0	-1.8	-2.0
Belgium	1.4	0.5	1.5	2.3	2.6	2.3	-0.8	-0.3	0.0	-5.0	-5.0	-5.0
Austria	-0.5	-0.1	1.9	7.9	2.2	2.4	0.5	0.5	0.8	-2.5	-2.3	-2.0
Finland	-0.1	0.2	1.7	4.6	1.8	2.1	-1.8	-1.0	-0.8	-2.5	-2.8	-3.0
Greece	2.2	1.2	2.0	4.3	2.4	2.0	-7.0	-6.0	-5.0	-2.3	-1.0	-1.0
Portugal	2.2	0.6	1.7	5.6	2.2	2.1	1.5	1.0	0.8	0.5	0.0	0.0
Ireland	-2.1	-0.3	1.8	5.3	1.8	2.3	10.0	10.0	9.0	1.3	1.0	1.0
UK	0.5	0.3	1.2	7.4	3.4	1.9	-1.9	-1.5	-0.9	-4.4	-3.3	-3.0
Sweden	-0.5	0.5	2.0	6.5	2.5	2.0	5.0	5.0	5.0	-0.1	-0.5	-0.2
Denmark	1.3	1.3	1.5	4.0	2.6	2.0	11.0	10.0	10.0	1.8	1.0	0.6
Norway	1.4	0.7	1.3	5.7	3.0	2.5	22.0	20.0	16.0	20.0	19.0	19.0
Switzerland	0.8	1.5	1.5	2.2	1.6	1.4	8.0	8.0	8.0	0.2	0.2	0.2
US	2.4	0.6	1.9	4.1	2.1	2.3	-3.2	-3.5	-3.5	-6.2	-6.0	-6.0
China	5.2	4.7	4.5	0.3	0.9	1.5	1.9	1.4	1.5	-4.3	-5.3	-5.0
Japan	1.7	0.6	1.0	3.2	2.9	2.0	3.6	4.0	4.6	-5.1	-5.2	-3.6
Advanced Economies	1.5	0.5	1.7	4.7	2.4	2.2						
Emerging Markets	4.1	4.0	4.1	7.8	6.9	4.9						
World	3.0	2.6	3.2	6.6	5.1	3.9						

Source : Deutsche Bank

Σε γενικές γραμμές όμως η Deutsche Bank είναι επιφυλακτική με την οικονομία της Ευρωζώνης, καθώς θεωρεί ότι θα βρεθεί σε ήπια ύφεση. Μάλιστα θεωρεί ότι οι καθοδικοί κίνδυνοι για τον ρυθμό ανάκαμψης το δεύτερο εξάμηνο του 2024 παραμένουν. Παρά τις αρνητικές εκπλήξεις στις πρόσφατες ενδείξεις πληθωρισμού, οι μεσοπρόθεσμοι κίνδυνοι πληθωρισμού είναι ισορροπημένοι.

Ρηχή ύφεση

Η Deutsche Bank αναμένουμε ότι η ύφεση στο β' 6μηνο του 2023 θα είναι ρηχή. Βλέπει περιορισμένο κίνδυνο βαθύτερης ύφεσης. Παρά τον περιορισμένο καθοδικό κίνδυνο για την τρέχουσα ύφεση, υπάρχει ο κίνδυνος η ανάκαμψη της ανάπτυξης από το δεύτερο εξάμηνο του 2024 να είναι πιο αργή από την αναμενόμενη.

Τρεις παράγοντες θα είναι βασικοί για το μακροοικονομικό αποτέλεσμα το 2024: η μετάδοση της νομισματικής πολιτικής, η αγορά εργασίας και η ανταγωνιστικότητα, εξηγεί η Deutsche Bank. Τα στοιχεία των οικονομικών συνθηκών δείχνουν ότι υπάρχει ισχυρή μετάδοση της σύσφιξης της πολιτικής στην πραγματική οικονομία. Υποθέτει, όμως η γερμανική τράπεζα, ότι βρισκόμαστε ή κοντά στην κορυφή της μετάδοσης. "Αν κάνουμε λάθος, η ανάπτυξη μπορεί να είναι ακόμη πιο αδύναμη", αναφέρει χαρακτηριστικά.

Χαμηλή η ανταγωνιστικότητα

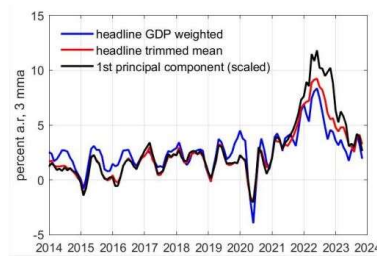
Η ανταγωνιστικότητα της ζώνης του ευρώ παραμένει χαμηλή παρά την πτώση των τιμών της ενέργειας. Η αβεβαιότητα είναι υψηλή, με κίνδυνο βραδύτερης ανάπτυξης, ενώ η άνοδος του λαϊκισμού, η γερμανική δημοσιονομική κρίση και η εκ νέου εφαρμογή των δημοσιονομικών κανόνων το 2024 θα μπορούσαν να περιορίσουν την ταχύτητα της μετάβασης.



UBS: Πληθωρισμός όσο γρήγορα ανέβηκε Τόσο γρήγορα πέφτει

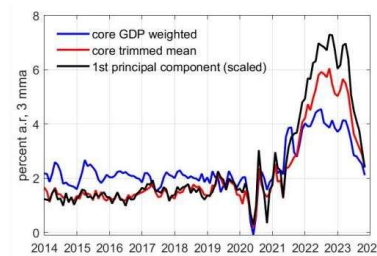
Ο πληθωρισμός τελικά πέφτει τόσο γρήγορα όσο ανέβηκε, διαπιστώνει η UBS, καθώς τα στοιχεία από 47 χώρες τα οποία επεξεργάστηκε δείχνουν ότι ο παγκόσμιος δείκτης τιμών καταναλωτή (στο 1,9%) έχει υποχωρήσει χαμηλότερα από τον προ-πανδημίας μέσο όρο (2,5%) σε σταθμισμένη με βάση το ΑΕΠ βάση. Και αυτό, παρότι ο πληθωρισμός στην ενέργεια είναι 9 ποσοστιαίες μονάδες πάνω από τον ιστορικό μέσο όρο του.

Figure 1: Global headline inflation - monthly annualized run-rate



Source: UBS, Haver

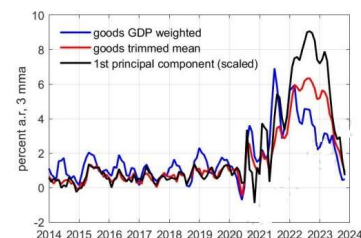
Figure 2: Global core inflation - monthly annualized run-rate



Source: UBS, Haver

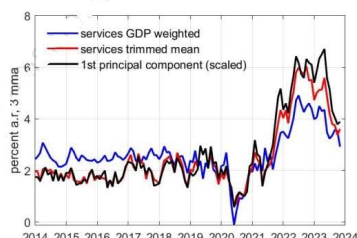
Συνεπώς, η UBS (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) δεν αποκλείει τελικά το ενδεχόμενο ο πληθωρισμός να ήταν πράγματι παροδικός. Και αυτό γιατί ενώ χρειάστηκαν 29 εβδομάδες για να φτάσει στο υψηλό της πανδημίας, απαιτήθηκαν μόνο 12-15 εβδομάδες για να αντιστραφεί η εκτίναξη.

Figure 3: Global goods inflation - monthly annualized run-rate



Source: UBS, Haver

Figure 4: Global services inflation - monthly annualized run-rate

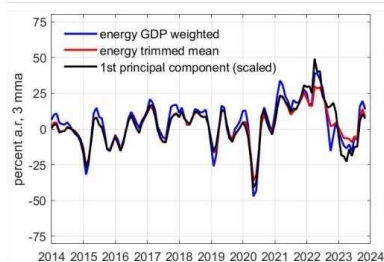


Source: UBS, Haver

Μάλιστα, τα στοιχεία του ελβετικού επενδυτικού οίκου δείχνουν ότι στην πραγματικότητα, και ο δομικός πληθωρισμός υποχωρεί εξίσου γρήγορα με τον βασικό δείκτη πληθωρισμού. Και αυτό γιατί στον δομικό πληθωρισμό, το 93% της πανδημικής εκτίναξης έχει αντιστραφεί, με τον δείκτη να έχει πέσει από το ετησιοποιημένο υψηλό του 4,5% στο 2,1%, έναντι 1,9% που είναι ο μακροπρόθεσμος μέσος όρος του.

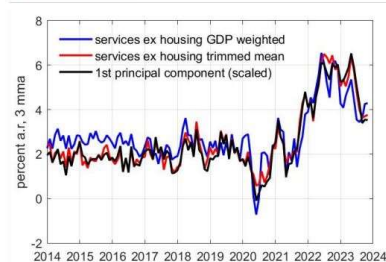
Συνέχεια...

Figure 5: Global energy inflation - monthly annualized run-rate



Source: UBS, Haver

Figure 6: Global services ex-housing inflation - monthly annualized run-rate



Source: UBS, Haver

Κατόπιν τούτων, η UBS υπολογίζει ότι η εκτίναξη του πληθωρισμού στα αγαθά έχει αντιστραφεί κατά 95-106%, καθώς τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα έχουν αντιμετωπιστεί. Στις υπηρεσίες, η αύξηση του πληθωρισμού έχει αντιστραφεί κατά 65-78%, με το κόστος της στέγασης να λειτουργεί σαν βαρίδι, καθώς σε αυτή την κατηγορία, η αύξηση των τιμών έχει αντιστραφεί κατά 62-63%.

Figure 8: Global inflation run-rates - summary statistics

3m annualized inflation	Long run average	Peak Pandemic	Latest run-rate	% of increase reversed
Headline				
GDP-weighted	2.5	8.3	1.9	110
Trimmed mean	2.0	9.2	3.3	83
Core				
GDP-weighted	1.9	4.5	2.1	93
Trimmed mean	1.7	6.1	2.4	82
Goods				
GDP-weighted	0.8	6.9	0.5	106
Trimmed mean	0.6	6.3	0.9	95
Services				
GDP-weighted	2.3	4.9	2.9	78
Trimmed mean	2.3	6.0	3.6	65
Energy				
GDP-weighted	4.7	39.0	13.8	74
Trimmed mean	3.0	29.7	8.4	80
Housing				
GDP-weighted	2.4	5.5	3.6	62
Trimmed mean	2.4	4.6	3.2	63

Source: UBS, Haver

Μάλιστα, οι αναλυτές του οίκου επισημαίνουν ότι κόντρα σε ό,τι πιστεύουν πολλοί, το «τελευταίο μίλι» της πτώσης του πληθωρισμού δεν είναι το δυσκολότερο. Μέχρι στιγμής, υπάρχουν λιγοστά σημάδια ότι ο πληθωρισμός είναι επίμονος. Ενώ χρειάστηκαν 29-33 μήνες για να φτάσει ο δομικός πληθωρισμός στο υψηλό του, χρειάστηκαν μόνο 17 μήνες για να πέσει σε επίπεδα που απέχουν μόλις 20 μονάδες βάσης από τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο του.



Γ. Ζανιάς (Eurobank): Αναμένεται μεγαλύτερη ζήτηση για δάνεια

Οι πολύ καλές αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας και η σταδιακή αναδιάρθρωση των προβληματικών δανείων από τους διαχειριστές των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, αναμένεται να δώσουν μεγαλύτερη ώθηση στη ζήτηση για δάνεια, ανέφερε ο πρόεδρος της Eurobank, Γιώργος Ζανιάς, στο πλαίσιο της συμμετοχής του στο θεματικό πάνελ GREEK BANKING SECTOR – GROWTH & DEVELOPMENT OUTLOOK του 25ου Annual Capital Link Invest in Greece Forum.

Μεταξύ άλλων, ο κ. Ζανιάς αποκάλυψε ότι «η εξαγορά μια ακόμη ξένης τράπεζας βρίσκεται στη διαδικασία εγκρίσεων από τις αρμόδιες εθνικές αρχές».

Αναλυτικά η τοποθέτηση του κ. Ζανιά στο συνέδριο της Capital Link:

Μετά από μια μακρά περίοδο κρίσης, η ελληνική οικονομία τώρα διανύει μια ανοδική πορεία η οποία τοποθετεί τη χώρα σε μια διαφορετική και καλύτερη φάση σε σύγκριση με το μέσο όρο της Ευρωζώνης. Ακολουθεί δηλαδή μια πορεία αντίστροφη αυτής που υπήρξε κατά τη διάρκεια των μνημονίων.

Έτσι, για την τρέχουσα χρονιά, και τις δύο επόμενες, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει έναν μέσο ρυθμό ανάπτυξης 2,3%, υπερδιπλάσιο ενός μέσου ρυθμού 1,1% στην Ευρωζώνη. Οι σχετικά υψηλοί αυτοί ρυθμοί ανάπτυξης ακολουθούν μετά από μια γρήγορη ανάκαμψη μετά την κρίση COVID όταν οι οικονομία αναπτύχθηκε σωρευτικά τα έτη 2021-2022 κατά λίγο περισσότερο από 14%.

Υπάρχουν σημαντικοί αναπτυξιακοί παράγοντες οι οποίοι λειτουργούν μεσοπρόθεσμα και περιλαμβάνουν τις πολλές μεταρρυθμίσεις που έγιναν κύρια κατά τη διάρκεια των μνημονίων, τις επενδυτικές ευκαιρίες που αναδείχθηκαν από την κρίση, το τεράστιο επενδυτικό πρόγραμμα το οποίο χρηματοδοτείται κύρια από ευρωπαϊκούς πόρους, τη δημοσιονομική συνέπεια και την σταδιακά βελτιούμενη αξιοπιστία της χώρας. Τελευταία προσθήκη στα αναπτυξιακά πλεονεκτήματα αποτελεί η επιστροφή της χώρας στην επενδυτική βαθμίδα, η οποία σηματοδοτεί και επίσημα το τέλος μιας περιόδου κατά την οποία η Ελλάδα χαρακτηριζόταν ως «ειδική περίπτωση χώρας».

Όπως ξέρουμε, όταν η χώρα πάει καλά και οι τράπεζες πάνε καλά. Έτσι, έχοντας αντιμετωπίσει με επιτυχία τα προβλήματα της κρίσης, οι ελληνικές τράπεζες βελτιώνουν γρήγορα το επίπεδο των κεφαλαίων τους, τη ρευστότητα και την κερδοφορία τους, τα οποία βρίσκονται πολύ κοντά στους ευρωπαϊκούς μέσους όρους, ενώ οι μισές συστημικές τράπεζες είναι ήδη πλήρως ιδιωτικές.

Οι πολύ καλές αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας και η σταδιακή αναδιάρθρωση των προβληματικών δανείων από τους διαχειριστές των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, αναμένεται να δώσουν μεγαλύτερη ώθηση στη ζήτηση για δάνεια. Εξάλλου, τα δάνεια των ελληνικών τραπεζών αυτή τη στιγμή αντιστοιχούν μόνο στο 60% περίπου του ΑΕΠ, ενώ πριν την κρίση βρίσκονταν σε διπλάσιο ποσοστό, εκεί όπου ήδη βρίσκεται αυτό το ποσοστό σε μια παρόμοια χώρα όπως η Πορτογαλία. Ειδικά ο τομέας της λιανικής τραπεζικής δεν έχει ακόμη ξεκινήσει να κινείται με γρήγορους ρυθμούς.

Όσον αφορά την τράπεζα από την οποία προέρχομαι, την Eurobank, όπως ίσως γνωρίζετε, υπήρξε η τράπεζα που ηγήθηκε της διαδικασίας μείωσης των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων, έγινε η πρώτη πλήρως ιδιωτική τράπεζα μετά τις ανακεφαλαιοποιήσεις, και είναι η τράπεζα με τη μεγαλύτερη διαφοροποίηση στις πηγές κερδοφορίας, με περισσότερο από το ένα- τρίτο της κερδοφορίας να προέρχεται από το εξωτερικό. Επίσης, η εξαγορά μια ακόμη ξένης τράπεζας βρίσκεται στη διαδικασία εγκρίσεων από τις αρμόδιες εθνικές αρχές.

Είναι πολύ σημαντικό πως αυτές οι θετικές εξελίξεις στη βελτίωση των ελληνικών τραπεζών συνοδεύονται και από την εφαρμογή ισχυρών κανόνων διακυβέρνησης, που μικρή μόνο σχέση έχουν με αυτούς του παρελθόντος. Τα Διοικητικά Συμβούλια τώρα αποτελούνται από στελέχη με πολλές τραπεζικές γνώσεις και είναι πραγματικά ανεξάρτητα, άριστες πρακτικές εφαρμόζονται στη σύνθεση και λειτουργία των Επιτροπών του ΔΣ, ενώ οι λειτουργίες ελέγχου των τραπεζών μικρή μόνο σχέση έχουν με αυτές του παρελθόντος. Η διαδικασία βελτίωσης ξεκίνησε μετά τη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση, και την κρίση χρέους στη χώρα μας, και επιταχύνθηκε μετά την ανάληψη της εποπτείας από τον SSM, ο οποίος προωθεί παρόμοιες άριστες πρακτικές διακυβέρνησης σε όλες τις τράπεζες που βρίσκονται υπό την εποπτεία του.

Τα υψηλά 52εβδομάδων των μετοχών του FTSE 25 και πόσο απέχουνε από αυτά

Μετοχή	Τιμή 12/12/23	Υψηλό 52 εβδομάδων	Δ%
ΤΕΝΕΡΓ	15.44	21.34	-27.65%
ΒΙΟ	5.49	7.13	-23.00%
ΕΛΧΑ	1.92	2.39	-19.67%
ΟΤΕ	13.25	16.14	-17.91%
ΕΛΠΕ	7.15	8.68	-17.63%
ΚΟΥΕΣ	5.57	6.73	-17.24%
ΕΥΔΑΠ	6.21	7.41	-16.19%
ΟΤΟΕΛ	12.48	14.76	-15.45%
ΑΡΑΙΓ	11.7	13.8	-15.22%
ΟΠΑΠ	14.63	16.92	-13.53%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	12.98	14.84	-12.53%
ΜΠΕΛΑ	25.6	29.2	-12.33%
ΠΕΙΡ	3.158	3.596	-12.18%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	2.375	2.7	-12.04%
ΕΕΕ	26.55	29.91	-11.23%
ΑΛΦΑ	1.499	1.682	-10.88%
ΛΑΜΔΑ	6.78	7.42	-8.63%
ΕΥΡΩΒ	1.6065	1.72	-6.60%
ΕΤΕ	6.12	6.514	-6.05%
ΣΕΝΕΡ	7	7.4	-5.41%
ΔΕΗ	10.74	11.22	-4.28%
ΜΥΤΙΛ	36.84	38.3	-3.81%
ΜΟΗ	25	25.82	-3.18%
ΤΙΤΣ	19.12	Νέα Υψηλά	
ΣΑΡ	8.06	Νέα Υψηλά	
ΓΔ	1281.31	1351.68	-5.21%
FTSE 25	3098	3280.71	-5.57%
Τραπεζικός Δείκτης	1041.74	1117.78	-6.80%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή