

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Γιατί αυξάνονται στο 4,8% οι προσδοκίες αύξησης του ΑΕΠ για το 2021

Σε νέα αναθεώρηση των προβλέψεων για τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας οδηγείται το υπουργείο Οικονομικών, μετά την απροσδόκητα χαμηλή πτήση -σε σχέση με τις αρχικές εκτιμήσεις- της ύφεσης το πρώτο τρίμηνο του έτους και τις θετικές ενδείξεις από σειρά δεικτών. Ο πήχης μάλιστα έχει αυξημένες πιθανότητες να επανέλθει κοντά στην αρχική εκτίμηση για ανάπτυξη 4,8%.

Η τάση ανοδικής αναθεώρησης φαίνεται πως είναι συνολική στην ευρωζώνη. Χθες η ΕΚΤ αναθεώρησε τις εκτιμήσεις της για την οικονομία της ευρωζώνης, βάζοντας τον πήχη στο 4,6% φέτος και 4,7% το 2022, από 4% και 4,1% αντίστοιχα που εκτιμούσε τον Μάρτιο. Οι οικονομολόγοι της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας προβλέπουν παράλληλα πως η οικονομία της ευρωζώνης θα επανέλθει στα προ πανδημίας επίπεδα ένα τρίμηνο νωρίτερα, το πρώτο του 2022 (αντί για το δεύτερο που εκτιμούσε τον Μάρτιο).

Στα δικά μας, η χρονιά ξεκίνησε με το υπουργείο Οικονομικών να προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης 4,8%, πρόβλεψη η οποία αναθεωρήθηκε καθοδικά σε 3,6% καθώς το σενάριο ελέγχου της πανδημίας και σταδιακής απόσυρσης των μέτρων στήριξης από τον Μάρτιο-Απρίλιο διαφεύστηκε από τις εξελίξεις. Τα περιοριστικά μέτρα έφτασαν σχεδόν μέχρι το καλοκαίρι ενώ ακόμα και τον Ιούνιο, το δημόσιο πληρώνει τα ενοίκια επιχειρήσεων προκειμένου να «πατήσουν στα πόδια τους» μετά το σοκ των αλληπάλληλων lockdown.

Παρ' όλα αυτά, από το πρώτο τρίμηνο του έτους, η οικονομία, η κοινωνία και οι επιχειρήσεις φάνηκε να βρίσκουν τα «πατήματά» τους απέναντι στην ύφεση. Στην κατεύθυνση αυτή εκτιμάται πως συνετέλεσαν, αφενός, τα διαρκώς διογκούμενα πακέτα στήριξης (από τα 7,5 δισ. ευρώ φέτος των αρχικών εκτιμήσεων, θα φτάσουμε σχεδόν 16 δισ. ευρώ) και αφετέρου, η προσδοκία εξόδου από το τούνελ με τη συνδρομή των εμβολίων.

Οι επενδύσεις ανέκαμψαν με ρυθμό πάνω από 8% το πρώτο τρίμηνο του έτους, οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν επίσης πάνω από 8%, η κατανάλωση συνέχισε να υποχωρεί αλλά όχι βίαια (-2,4%) και η ύφεση συγκρατήθηκε το πρώτο τρίμηνο σε 2,3%. Σε σχέση με το τέταρτο τρίμηνο του 2020 μάλιστα, η ελληνική οικονομία κατέγραψε μία από τις ισχυρότερες επιδόσεις ανάκαμψης στην ευρωζώνη με 4,4%, στην τέταρτη θέση μετά την Ιρλανδία (7,8%), την Κροατία (5,8%) και την Εσθονία (4,8%).

Μια σειρά δεικτών έρχονται να υποδείξουν πως η ελληνική οικονομία ξαναβρίσκει τον σφυγμό της. Χθες η ΕΛΣΤΑΤ ανακοίνωσε αύξηση της βιομηχανικής παραγωγής κατά 22,5% τον Απρίλιο σε σχέση με τον Απρίλιο του 2020, με το base effect να διαδραματίζει προφανή ρόλο αλλά και την αλλαγή σκηνικού να είναι δυναμική σε πολλούς κλάδους.

Είχε προηγηθεί η ανακοίνωση της εκτίναξης του δείκτη οικονομικού κλίματος σε υψηλό 14 μηνών τον Μάιο (στις 108,6 μονάδες από 97,9 τον Απρίλιο), με το IOBE να σημειώνει πως «η άρση των περιορισμών στις μετακινήσεις, η επανεκκίνηση σε σημαντικά τμήματα της οικονομίας, η προοπτική έναρξης της τουριστικής περιόδου, έστω και αν δεν αποτυπώνεται ακόμη στη διεθνή κίνηση, καθώς και η κλιμακούμενη διαδικασία εμβολιασμού, διαμορφώνουν ένα σαφώς θετικότερο γενικό κλίμα στη χώρα, σε σύγκριση με τους προηγούμενους μήνες».

Σταθμίζοντας αυτές αλλά και άλλες εξελίξεις (αύξηση καταθέσεων, αύξηση ηλεκτρονικών συναλλαγών, προσδοκίες τουριστικών κρατήσεων), το οικονομικό επιτελείο προσανατολίζεται σε αναθεώρηση των εκτιμήσεων για τον ρυθμό ανάπτυξης, αν και ο Χρήστος Σταϊκούρας δεν φαίνεται να βιάζεται. Πληροφορίες αναφέρουν πως η όποια αναθεώρηση θα γίνει αφού κλείσει και το δεύτερο τρίμηνο, ώστε να υπάρξει σαφέστερη και ασφαλέστερη εικόνα. Σε πρώτη ανάγνωση πάντως, ανεπίσημα, αρμόδιες πηγές εκτιμούν πως εφόσον δεν προκύψουν ανατροπές, υπάρχουν τα περιθώρια για επαναφορά των αρχικών προβλέψεων, δηλαδή επέκταση κατά 4,8% φέτος.

Με τα σημερινά δεδομένα, οι προβλέψεις του υπουργείου Οικονομικών είναι οι πλέον απαισιόδοξες αφού η Κομισιόν προβλέπει 4,1% και το ΔΝΤ 3,8%.



## Ισχυρό ράλι στα ελληνικά ομόλογα δια χειρός ΕΚΤ

Σε... μαζικό ράλι έχει ωθήσει τα ομόλογα της ευρωζώνης η απόφαση και ανακοίνωση χθες της ΕΚΤ ότι θα συνεχίσει για ένα ακόμη τρίμηνο τις σημαντικά αυξημένες αγορές ομολόγων υπό το πρόγραμμα PEPP, βάζοντας έτσι και επίσημο τέλος στα σενάρια περί tapering από το καλοκαίρι και μετά.

Αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας με απανωτές τους δηλώσεις είχαν φροντίσει τις προηγούμενες ημέρες να ηρεμήσουν τα νερά των αγορών και να τονίσουν ότι είναι πρόωρο ακόμη να αλλάξει η στρατηγική της νομισματικής πολιτικής, ωστόσο το επίσημο "όχι" της Λαγκάρντ σε αυτό το ενδεχόμενο, ενίσχυσε τις διαθέσεις των επενδυτών για τα ομόλογα της περιοχής, έστω και εάν τρία από τα 25 μέλη του Δ.Σ της ΕΚΤ ήταν υπέρ του tapering από τώρα. Η επικεφαλής της ΕΚΤ είπε πάντως ότι δεν είχε συζητηθεί το μέλλον του PEPP πέρα από το επόμενο τρίμηνο και ότι το Δ.Σ δεν είχε συζητήσει ακόμη τι θα συμβεί μετά τον επόμενο Μάρτιο όταν το PEPP πρόκειται να λήξει.

Στο ράλι αυτό βοηθά και το γεγονός ότι οι αποδόσεις στα 10ετή ομόλογα των ΗΠΑ έχουν υποχωρήσει αρκετά και διαμορφώνονται πλέον στο 1,4% από 1,7% που είχαν αγγίξει τον προηγούμενο μήνα.

Πιο αναλυτικά, το 10ετές ελληνικό ομόλογο, το οποίο αυτή την εβδομάδα επανέκδωσε το Ελληνικό Δημόσιο, αυξάνοντας το μέγεθος στα 6 δισ. ευρώ και καταλήγοντας έτσι να αποτελεί το μεγαλύτερο ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου και το ultimate benchmark, καταγράφει σήμερα ισχυρό ράλι, με την απόδοση του να σημειώνει βουτιά κατά 9% και στο 0,74%.

Έντονη είναι η "βουτιά" στα yields και της υπόλοιπης ευρωπεριφέρειας, με την Ιταλία να "ισοφαρίζει" πλέον την Ελλάδα, κάτι που σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς θεωρείται καλή εξέλιξη καθώς το αρνητικό spread που είχε δημιουργηθεί το προηγούμενο διάστημα με το yield στο ελληνικό να είναι χαμηλότερο από εκείνο του ιταλικού ήταν προϊόν στρέβλωσης στην αγορά λόγω της έλλειψης ουσιαστικά ελληνικών ομολόγων στην αγορά. Η απόδοση στο 10ετές ιταλικό ομόλογο κινείται στο 0,75% με πτώση της τάξης του 6,5%, ενώ στο 0,363% με πτώση 8% κινείται το πορτογαλικό 10ετές και στο 0,363% το ισπανικό 10ετές με βουτιά της τάξης του 9%. Στην καλύτερη εβδομαδιαία επίδοση για το 2021 οδεύουν τα 10ετή γερμανικά ομόλογα με την απόδοση να υποχωρεί στο -0,28% και στα χαμηλότερα επίπεδα από τα τέλη Απριλίου.

Ανάλογα ισχυρή είναι η πτώση των αποδόσεων –και η αύξηση των τιμών– στους ελληνικούς τίτλους όλων των διαρκειών. Ενδεικτικά, πτώση 5% σημειώνει η απόδοση στο 15ετές ομόλογο και διαμορφώνεται το 0,941%, ενώ σε αρνητικά πλέον επίπεδα και στο -0,008% κινείται η απόδοση στο 5ετές.

Όπως σημειώνει η Oxford Economics, το αμετάβλητο guidance σχετικά με τον ρυθμό των αγορών PEPP είναι ένα σαφές μήνυμα προς τις αγορές ότι η ΕΚΤ αξιολογεί την αύξηση του πληθωρισμού τους επόμενους μήνες ως μεταβατική και ότι είναι έτοιμη να αποτρέψει την πρόωρη σύσφιξη των συνθηκών χρηματοδότησης. Αυτό το μήνυμα της κεντρικής τράπεζας θα μπορούσε να μειώσει τους κινδύνους "μετάδοσης" από τις αγορές ομολόγων των ΗΠΑ περιορίζοντας σημαντικά πλέον την ανοδική πίεση στις αποδόσεις των ομολόγων της ευρωζώνης.

Τώρα που η επόμενη πιθανή ανακοίνωση για tapering έχει μετατεθεί για τον Σεπτέμβριο, το περιβάλλον της μεγάλης αρνητικής καθαρής προσφοράς (το δεύτερο εξάμηνο του έτους) μπορεί να παρέχει στους επενδυτές την άνεση να τοποθετηθούν και πάλι στην αγορά, όπως σημειώνει η BofA. Οι αναλυτές αναμένουν ότι οι αποδόσεις των ομολόγων της ευρωζώνης θα υποχωρήσουν περαιτέρω στο επόμενο διάστημα και η ηρεμία αυτή ευνοεί τα carry trades. "Η μεγάλη ανοδική αναθεώρηση της ΕΚΤ για την ανάπτυξη του 2021 παρέχει επίσης κάποιο μαξιλάρι, από την άποψη του αντίκτυπου που μπορούν να έχουν τα καλύτερα δεδομένα στην πορεία των αγορών της ΕΚΤ υπό το PEPP, όπως προσθέτει η BofA.



## **Εθνική Τράπεζα: Ανεβάζει στο 5,7% την πρόβλεψη για την ανάπτυξη του ΑΕΠ για το 2021**

Στην επί τα βελτίω αναθεώρηση των προβλέψεων για την ανάπτυξη του 2021 προχώρησε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας (ΕΤΕ), η οποία πλέον «βλέπει» αύξηση του ελληνικού ΑΕΠ κατά 5,7% το τρέχον έτος (από 4,7% προηγουμένως).

Η απόφαση αναθεώρησης της ελληνικής τράπεζας απορρέει από τα παρακάτω δεδομένα:

Το ελληνικό ΑΕΠ αυξήθηκε το α' τρίμηνο του 2021 με απροσδόκητα ισχυρό ρυθμό 4,4% σε σύγκριση με το δ' τρίμηνο του 2020 (στοιχεία διορθωμένα για εποχικότητα) και μειώθηκε κατά μόλις 2,3% σε σχέση με το αντίστοιχο (προ Covid-19) τρίμηνο του 2020.

Η εν λόγω τριμηνιαία αύξηση κατατάσσεται μεταξύ των τριών ισχυρότερων στην ΕΕ.

Είναι ενθαρρυντικό ότι ο επιχειρηματικός τομέας, ο οποίος δέχθηκε το βαρύτερο πλήγμα κατά το 2020, φαίνεται να διαδραματίζει και τον πιο ενεργό ρόλο στην επίδοση του α' τριμήνου του 2021.

Οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν με τον ισχυρότερο ρυθμό των τελευταίων τριών ετών (+8,6% ετησίως), συνεισφέροντας σχεδόν μία ποσοστιαία μονάδα στην αύξηση του ΑΕΠ.

Οι επενδύσεις υποστηρίχθηκαν από την επιτάχυνση του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων (αύξηση εκταμιεύσεων 34% ετησίως το α' τρίμηνο του 2021). Η εν λόγω δυναμική αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω στο β' εξάμηνο με τη συνδρομή περίπου 7 δισ. ευρώ κεφαλαίων από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης.

Η επιχειρηματική κερδοφορία ανακάμπτει μετά από μια δύσκολη χρονιά, με το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα και μικτό εισόδημα, σε επίπεδο οικονομίας, να ενισχύεται κατά 3% ετησίως – σημειώνοντας θετική ετήσια μεταβολή για πρώτη φορά από το δ' τρίμηνο του 2019.

Η δημοσιονομική ώθηση παρέμεινε σημαντική αλλά ήταν συγκριτικά μικρότερη από το δ' τρίμηνο του 2020, καθώς ο ρυθμός μείωσης του κύκλου εργασιών σε πολλούς κλάδους της οικονομίας ήταν σημαντικά ηπιότερος το α' τρίμηνο του 2021 σε σχέση με το β' εξάμηνο του 2020.

Είναι αξιοσημείωτο ότι οι εξαγωγές αγαθών εκτός καυσίμων ενισχύθηκαν περαιτέρω (+11,3% ετησίως, σε τρέχουσες τιμές, το α' τρίμηνο του 2021 από +6,8% ετησίως το δ' τρίμηνο του 2020), κερδίζοντας μερίδιο αγοράς διεθνώς.

Η θετική έκπληξη του 1ου τριμήνου του 2021, σε συνδυασμό με την ισχυρή βελτίωση του μηνιαίου δείκτη της ΕΤΕ για την εκτίμηση του ΑΕΠ την περίοδο Απριλίου-Μαΐου, ο οποίος προοιωνίζει διψήφια αύξηση του ΑΕΠ το β' τρίμηνο του 2021, οδηγούν σε ανοδική αναθεώρηση της εκτίμησης του βασικού σεναρίου της ΕΤΕ για την ανάπτυξη στο σύνολο του έτους, με την αύξηση του ΑΕΠ να εκτιμάται πλέον στο 5,7% ετησίως το 2021 από προηγουμένη εκτίμηση 4,7%.

Υπενθυμίζεται ότι κι από πλευράς κυβέρνησης έχει καταστεί πιθανή μια ανοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων για την ανάπτυξη του 2021, η οποία αυτή την στιγμή βρίσκεται στο 3,6% του ΑΕΠ.



## **Η AtlasInvest νέος μέτοχος στον Ελλάκτωρα με 3,6%**

Όπως ανακοινώθηκε, η AtlasInvest επενδύει στην ΕΛΛΑΚΤΩΡ με ένα πακέτο 3,6% (7.734.562 μετοχές συνολικής αξίας 11,2 εκατ. ευρώ) και με προοπτικές αύξησης του ποσοστού της. Σημειώνεται πως η AtlasInvest ιδρύθηκε το 2007 από τον Marcel van Roecke με στόχο να επικεντρωθεί στην επένδυση ενεργειακών έργων έχοντας εκ τότε αποκτήσει αλλά και πουλήσει ενεργειακές εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Η AtlasInvest επικεντρώνεται σήμερα όλο και περισσότερο σε επενδύσεις που απαντάνε στην παγκόσμια ενεργειακή μετάβαση, αυξάνοντας τη συμμετοχή της σε εταιρείες ΑΠΕ καθώς και σε επιχειρήσεις που υποστηρίζουν την ψηφιοποίηση του ενεργειακού τομέα.

Μέσω της συνεργασίας της με τον Όμιλο Carlyle [www.carlyle.com](http://www.carlyle.com), η AtlasInvest διαχειρίζεται επίσης κεφάλαια 7 δισ. δολάρια ενεργειακών επιχειρήσεων παγκοσμίως.

---

**Με τους τζίρους να αναμένεται να μείνουν σε χαμηλά επίπεδα. Με ένα και μεγάλο στόχο ξεκινάει η νέα εβδομάδα. Να σταθεροποιηθεί ο ΓΔ υψηλότερα των 910 – 900 μονάδων, κάτι το οποίο θα οδηγήσει την αγορά στις 945 – 955 μονάδες...**

