

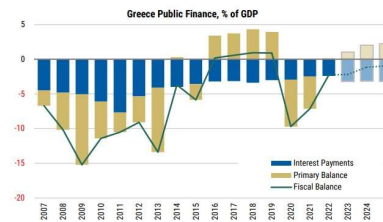
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Αισιόδοξη η Morgan Stanley για την Ελλάδα – Ανάπτυξη 2,3% φέτος και το 2024

Η Ελλάδα θα εξακολουθήσει να υπεραποδίδει έναντι της Ευρωζώνης, η δημοσιονομική προσαρμογή θα συνεχιστεί και το χρέος θα πέσει στο 148% του ΑΕΠ έως το 2025, προβλέπει η Morgan Stanley στην έκθεσή με τις εκτιμήσεις της για την χρονιά που έρχεται. Σύμφωνα με τον αμερικανικό επενδυτικό οίκο, η ελληνική οικονομία θα εμφανίσει ανάπτυξη 2,3% για το 2023 και το 2024 και 2,4% για το 2025. Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, πρόκειται για ρυθμούς πολύ καλύτερους της Ευρωζώνης. Η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται με καλούς ρυθμούς, και άρα θα ευθύνεται για μεγάλο μέρος της ανάπτυξης του 2023 καθώς και για περίπου τη μισή από την ανάπτυξη του 2024 και του 2025.

Exhibit 143: We see a large primary surplus in 2024 and 2025



Source: ELSTAT, Morgan Stanley Research forecasts

Τα πραγματικά εισοδήματα στην Ελλάδα θα ωφεληθούν από τον συνδυασμό της μείωσης του πληθωρισμού και της αύξησης των μισθών. Όπως εξηγεί η Morgan Stanley, μία από τις βασικές προτεραιότητες της κυβέρνησης προεκλογικά ήταν η αύξηση του κατώτατου μισθού από τα επίπεδα των 780 ευρώ στα 950 ευρώ έως το 2027. Αυτή η αύξηση αναμένεται να ωθήσει υψηλότερα τους μισθούς συνολικότερα και να ενισχύσει τις προοπτικές για την ιδιωτική κατανάλωση.

Exhibit 144: Strong growth and fiscal consolidation ahead

Main Indicators (%Y)	2022	2023E	2024E	2025E
Real GDP	5.9	2.3	2.3	2.4
Private Consumption	7.8	3.2	1.9	1.6
Government Consumption	-1.5	0.6	0.1	0.8
Gross Fixed Investment	11.6	7.0	8.6	9.7
Exports	4.9	3.9	4.1	4.9
Imports	10.7	1.4	5.3	4.9
Growth Contributions (pp)				
Final Domestic Demand	6.6	3.3	2.6	2.8
Net Exports	-2.8	0.8	-0.8	-0.4
Inventories	2.1	-1.8	0.5	0.0
Employment	5.4	1.7	1.4	0.5
Unemp. Rate (% Lab. Force)	12.4	11.2	10.6	10.3
Inflation (CPI)	9.6	3.3	2.2	2.1
Current Account (% of GDP)	-10.2	-5.3	-3.6	-4.2
Primary Balance (% of GDP)	0.1	1.0	2.0	2.2
Budget Balance (% of GDP)	-2.3	-2.2	-1.2	-1.0
Public Debt (% of GDP)	171.3	160.5	153.0	147.9

Source: ELSTAT, Morgan Stanley forecasts

Από την άλλη πλευρά, η αύξηση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων θα μπορούσε να επιβάρυνε τα νοικοκυριά. Τα στεγαστικά δάνεια είναι σε μεγάλο βαθμό κυμαινόμενου επιτοκίου, αλλά τα ελληνικά νοικοκυριά εμφανίζουν χαμηλότερα επίπεδα δανεισμού σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρωζώνη, σημειώνει η Morgan Stanley, καθώς μόνο ένα πολύ μικρό μερίδιο του πληθυσμού έχει στεγαστικό δάνειο. «Αυτό αναμένεται να περιορίσει τις επιπτώσεις από την αυστηρότερη νομισματική πολιτική μέσω του καναλιού των στεγαστικών», τονίζουν οι αναλυτές.

Οι επενδύσεις

Η Morgan Stanley εκτιμά ότι οι επενδύσεις θα γίνουν η βασική κινητήριος δύναμη της ανάπτυξης για το 2024 και το 2025, λόγω της αύξησης των άμεσων ξένων επενδύσεων και του Ταμείου Ανάκαμψης. Αυτό αντισταθμίζει τις επιπτώσεις από την σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής και την αύξηση του κόστους δανεισμού.

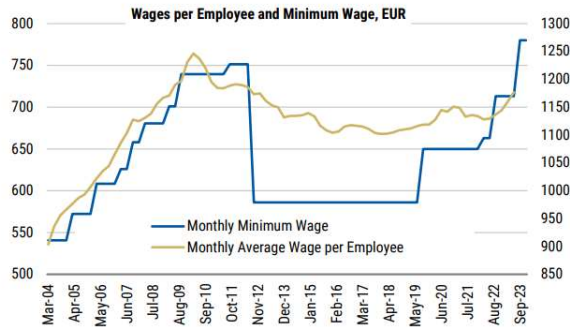
Όπως επισημαίνει η ανάλυση, το συνολικό σχέδιο της Ελλάδας στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης αντιστοιχεί στο 17% του ΑΕΠ, με 12,8 δισ. ευρώ να έχουν εκταμιευτεί ήδη και άλλα 23 δισ. ευρώ να αναμένονται έως το τέλος του 2026.

Συνέχεια....

Δημοσιονομικά

Η δημοσιονομική προσαρμογή συνεχίζεται, με τον προϋπολογισμό του 2022 να εμφανίζει πρωτογενές πλεόνασμα και το χρέος να πέφτει γύρω στο 170% του ΑΕΠ στα τέλη του 2022.

Exhibit 142: We expect Greece to return to primary surpluses



Source: ELSTAT, Morgan Stanley Research forecasts

Η Morgan Stanley περιμένει πρωτογενές πλεόνασμα 2% ήδη από το 2024 και εκτιμά ότι το χρέος θα παραμείνει σε καθοδική τροχιά, πέφτοντας στο 148% του ΑΕΠ έως τα τέλη του 2025.

Ακόμα και εάν τα επιτόκια παραμείνουν υψηλά, το χρέος αποτελείται κυρίως από δάνεια του θεσμικού τομέα, σε σταθερά επιτόκια, κάτι που σημαίνει ότι το επιτοκιακό κόστος δεν εξαρτάται τόσο από τις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής.

Τα οφέλη της επενδυτικής βαθμίδας

Η Morgan Stanley θεωρεί ότι είναι απλά θέμα χρόνου να αναβαθμιστεί η Ελλάδα στην επενδυτική βαθμίδα και από τους δύο τελευταίους οίκους που απομένουν – Moody's και Fitch. Η κίνηση αυτή αναμένεται το αργότερο μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2024, με ένα από τα άμεσα οφέλη να είναι η είσοδος της Ελλάδας στους δείκτες καθώς και η επιλεξιμότητα στο πλαίσιο των collateral της ΕΚΤ (και άρα οι αγορές ελληνικών assets από την ΕΚΤ).

Η αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα αναμένεται να ωφελήσει επίσης την ευρύτερη ελληνική οικονομία, μειώνοντας το κόστος δανεισμού και προσελκύνοντας περισσότερες επενδύσεις.



Εθνική Τράπεζα: Μεταξύ 5 και 5,40 ευρώ το εύρος τιμής για την πώληση του 20%

Την Τρίτη ανοίγει το βιβλίο προσφορών για την διάθεση μέχρι και 182.943.031 υφιστάμενων μετοχών της Εθνικής τράπεζας όπως ανακοίνωσε το ΤΧΣ, ανοίγοντας την διαδικασία για την πώληση ποσοστού 20% από το σύνολο των 40,39% που ελέγχει το Ταμείο. Όπως ανακοίνωσε το Ταμείο ο πωλητής μπορεί να αυξήσει κατ' απόλυτη κρίση κατά έως 18.294.303 μετοχές (το «Δικαίωμα Επιλογής Αύξησης Μεγέθους Προσφοράς») (upsize option).

Το εύρος τιμής διάθεσης καθορίστηκε μεταξύ 5 και 5,44 ανά μετοχή και η τιμή θα είναι κοινή για όλους τους επενδυτές οι οποίοι θα συμμετάσχουν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά, όπως αυτή θα καθοριστεί από τον Πωλητή Μέτοχο, βάσει του αποτελέσματος της Διεθνούς Προσφοράς μετά τη λήξη της περιόδου του βιβλίου προσφορών για τη Διεθνή Προσφορά στις 16 Νοεμβρίου 2023.

Όπως ανακοίνωσε το Ταμείο οι προσφερόμενες μετοχές θα διατεθούν:

(α) στην Ελλάδα, σε ιδιώτες και ειδικούς επενδυτές. Η Ελληνική Δημόσια Προσφορά απευθύνεται στο σύνολο του επενδυτικού κοινού στην Ελλάδα, το οποίο χωρίζεται σε δυο κατηγορίες, ήτοι σε ειδικούς επενδυτές και ιδιώτες επενδυτές.

Ειδικοί επενδυτές είναι εκείνα τα φυσικά πρόσωπα ή οι οντότητες που ορίζονται ως «ειδικοί επενδυτές» κατ' Άρθρο 2, σημείο (ε) του Κανονισμού Ενημερωτικού Δελτίου (οι «Ειδικοί Επενδυτές»).

Η κατηγορία των ιδιωτών επενδυτών περιλαμβάνει όλα τα φυσικά και νομικά πρόσωπα και λοιπές οντότητες που δεν εμπίπτουν στην κατηγορία των Ειδικών Επενδυτών (οι «Ιδιώτες Επενδυτές»).

Συνέχεια...

Η Ελληνική Δημόσια Προσφορά απευθύνεται τόσο σε Ιδιώτες Επενδυτές όσο και σε Ειδικούς Επενδυτές στην Ελλάδα και θα πραγματοποιηθεί μέσω της υπηρεσίας Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών (Η.ΒΙ.Π.) του Χ.Α., αλλά μόνο για σκοπούς κατανομής των Προσφερόμενων Μετοχών στους επενδυτές που συμμετέχουν στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά (και όχι για σκοπούς προσδιορισμού της Τιμής Προσφοράς), σύμφωνα με την απόφαση 34/29.06.2018 της Διοικούσας Επιτροπής Χρηματιστηρίων του Χ.Α. (η «Απόφαση Η.ΒΙ.Π.»). Έως 27.441.455 Κοινές Μετοχές προσφέρονται μέσω της Ελληνικής Δημόσιας Προσφοράς. Δεν επιτρέπεται η συμμετοχή στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά από το ίδιο φυσικό ή νομικό πρόσωπο που κατέχει την ιδιότητα Ιδιώτη Επενδυτή και Ειδικού Επενδυτή ταυτοχρόνως.

Εάν ένας επενδυτής εγγραφεί στην Ελληνική Δημόσια Προσφορά τόσο ως Ειδικός Επενδυτής όσο και ως Ιδιώτης Επενδυτής, ο επενδυτής αυτός θα αντιμετωπίζεται ως Ιδιώτης Επενδυτής, με εξαίρεση τις εγγραφές που υποβάλλονται μέσω Συμμετεχόντων στο Σ.Α.Τ. για τους ίδιους συλλογικούς καταθετικούς λογαριασμούς κινητών αξιών και στις δύο κατηγορίες επενδυτών και

(β) εκτός Ελλάδας μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης σε (i) πρόσωπα που εύλογα θεωρείται ότι είναι ειδικοί θεσμικοί αγοραστές (“QIB”) στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής (οι “ΗΠΑ” ή “Ηνωμένες Πολιτείες”), όπως ορίζονται σύμφωνα με τον Κανόνα 144Α (ο “Κανόνας 144Α”) ή σύμφωνα με άλλη εξαίρεση από ή σε συναλλαγή που δεν υπόκειται στις απαιτήσεις καταχώρισης του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ του 1933, όπως τροποποιήθηκε (ο “Νόμος περί κινητών αξιών των ΗΠΑ”), και (ii) ορισμένοι άλλοι ειδικοί επενδυτές εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, σύμφωνα με τον Κανονισμό S βάσει του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ (η «Διεθνής Προσφορά») και από κοινού με την Ελληνική Δημόσια Προσφορά, η «Προσφορά»).

Το Η.ΒΙ.Π. θα παραμείνει ανοιχτό κατά την περίοδο της Ελληνικής Δημόσιας Προσφοράς (ήτοι από 14 Νοεμβρίου έως και 16 Νοεμβρίου 2023) από τις 10:00 ώρα Ελλάδος και έως τις 17:00 ώρα Ελλάδος, εκτός από την τελευταία ημέρα της περιόδου Ελληνικής Δημόσιας Προσφοράς, δηλαδή στις 16 Νοεμβρίου 2023, κατά την οποία θα κλείσει στις 16:00 ώρα Ελλάδος.

Η ημερομηνία διακανονισμού των Προσφερόμενων Μετοχών, μετά την ολοκλήρωση της Προσφοράς, θα προσδιοριστεί από τον Πωλητή Μέτοχο και θα είναι στις ή περί τις 21 Νοεμβρίου 2023.



Β. Ψάλτης: Η Alpha Bank και πάλι ιδιωτική, με στρατηγικό επενδυτή πρώτης γραμμής

Το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας προχώρησε σήμερα στην αποδοχή της δεσμευτικής προσφοράς της UniCredit για την απόκτηση του συνόλου της συμμετοχής του Ταμείου, ύψους 8,9781%, στην Alpha Bank. Έτσι, ολοκληρώνεται η πρώτη με συμμετοχή νέου επενδυτή πλήρους ιδιωτικοποίηση στον εγχώριο τραπεζικό τομέα στο πλαίσιο της αποεπένδυσης του ΤΧΣ και η Alpha Bank γίνεται η μόνη ελληνική Τράπεζα με τη συμμετοχή στρατηγικού εταίρου στο μετοχικό της κεφάλαιο.

Η εξαγορά του ποσοστού του ΤΧΣ στην Alpha Bank από τη UniCredit είναι η πρώτη επένδυση μεγάλου ευρωπαϊκού τραπεζικού ομίλου σε ελληνική Τράπεζα μετά από 17 χρόνια, σηματοδοτώντας την επιστροφή στην κανονικότητα, μετά τη δημοσιονομική κρίση της περασμένης δεκαετίας. Αποτελεί επιστέγασμα της πολύχρονης και επίπονης προσπάθειας για την εξυγίανση και τον μετασχηματισμό της Alpha Bank, αλλά και της θετικής πορείας της ελληνικής οικονομίας. Δημιουργεί, δε, περαιτέρω ευνοϊκό περιβάλλον για την πλήρη ιδιωτικοποίηση και των υπολοίπων ελληνικών συστημικών τραπεζών, μέσω της προσέλκυσης υψηλής ποιότητας επενδυτών.

Παράλληλα, η μεταβίβαση του ποσοστού του ΤΧΣ στην UniCredit λειτουργεί ως καταλύτης ανάπτυξης για την Alpha Bank, καθώς η δυναμική και η υψηλή εξειδίκευση του ιταλικού Ομίλου, σε συνδυασμό με την στήριξη των μακροπρόθεσμων θεσμικών επενδυτών που έχουν ήδη επενδύσει στις προοπτικές της Τράπεζας, βελτιώνει θεαματικά τις δυνατότητες περαιτέρω δημιουργίας αξίας για τους Μετόχους, τους πελάτες, το προσωπικό της Τράπεζας, καθώς και για την ελληνική οικονομία.

Ο CEO του Ομίλου Alpha Bank, Βασίλης Ψάλτης, δήλωσε:

«Η σημερινή εξέλιξη αποτελεί έναν ιστορικό σταθμό στη μακρά πορεία της Τράπεζάς μας. Η Alpha Bank, η ιστορική ιδιωτική Τράπεζα της Ελλάδας και αυτή με τη μεγαλύτερη μετοχική βάση, καθίσταται και πάλι 100% ιδιωτική, και μάλιστα με την είσοδο ενός στρατηγικού επενδυτή πρώτης γραμμής. Ευχαριστώ τη Διοίκηση του ΤΧΣ, τους Συμβούλους του Ταμείου, τους ανθρώπους της Alpha Bank και της UniCredit που εργάστηκαν εντατικά για την υλοποίηση της σημαντικής αυτής στρατηγικής συμφωνίας, και όλους όσους συνέβαλαν με τον τρόπο τους, ώστε να μπορέσουμε να ανοίξουμε αυτό το σημαντικό νέο κεφάλαιο στην ιστορία της Alpha Bank. Είμαι βέβαιος ότι η σημερινή εξέλιξη δημιουργεί σημαντικές ευκαιρίες περαιτέρω ανάπτυξης και δημιουργίας αξίας για την Τράπεζά μας, αλλά, κυρίως, θα αποφέρει πολλαπλά οφέλη στο τραπεζικό σύστημα και την οικονομία της χώρας μας».

Η εξαγορά του ποσοστού που κατείχε το ΤΧΣ στην Alpha Bank από την UniCredit είναι ένας από τους τρεις πυλώνες της στρατηγικής συνεργασίας που ανακοίνωσαν προ τριών εβδομάδων οι επικεφαλής των δύο Ομίλων. Προβλέπεται επίσης η συγχώνευση των θυγατρικών τους στη Ρουμανία, μέσω της οποίας θα δημιουργηθεί η 3η μεγαλύτερη Τράπεζα στη ρουμανική αγορά και η εμπορική συνεργασία μέσω κοινοπραξίας για τη διάθεση προϊόντων διαχείρισης χαρτοφυλακίου και ασφάλισης ζωής.



Goldman Sachs: Πώς θα επιστρέψουμε στις καλές μέρες πριν το 2008

Την πιθανότητα ύφεσης 15% βλέπει η Goldman Sachs για την επόμενη χρονιά, ωστόσο τα καλά νέα είναι ότι η τράπεζα εκτιμά ότι οι επενδύσεις σε ΑΠΕ και ανεμογεννήτριες θα στηρίξουν την παγκόσμια ανάπτυξη και τις επενδύσεις, καθώς το μακροοικονομικό τοπίο επανέρχεται στις συνθήκες που επικρατούσαν πριν από το 2008. Σε ένα σημείωμα προς τους πελάτες αυτή την εβδομάδα με τίτλο «Τα δύσκολα πέρασαν», οι αναλυτές στρατηγικής της Goldman με επικεφαλής τον Jan Hatzius τόνισαν ότι οι οικονομίες σε όλο τον κόσμο έχουν ξεπεράσει ακόμη και τις αισιόδοξες προσδοκίες μέχρι το 2023.

Τι αναμένεται την επόμενη χρονιά

«Το 2024 θα πρέπει να εδραιώσει την ιδέα ότι η παγκόσμια οικονομία έχει ξεφύγει από το περιβάλλον χαμηλού πληθωρισμού, μηδενικών επιτοκίων και αρνητικών πραγματικών αποδόσεων», τόνισε ο Hatzius. «Όλα τα στοιχεία δηλαδή που χαρακτήριζαν την εποχή μετά την οικονομική κρίση του 2007-2008 όπου επικρατούσε η “παγίδα ρευστότητας” και η στασιμότητα».

Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής έθεσαν ένα τέλος στην εποχή του εύκολου χρήματος και η μετάβαση σε υψηλότερα επιτόκια ήταν μέχρι στιγμής δύσκολη, όπως φαίνεται από την υψηλή αστάθεια στη χρηματιστηριακή αγορά, την ταχεία σύσφιξη των οικονομικών συνθηκών και τον αυξανόμενο αριθμό εταιρειών «ζόμπι».

«Το μεγάλο ερώτημα είναι εάν η επιστροφή στο σκηνικό των επιτοκίων πριν από την οικονομική κρίση, είναι μια ισορροπία», σύμφωνα με τους αναλυτές. «Η απάντηση είναι πιο πιθανό να είναι θετική στις ΗΠΑ παρά αλλού, ειδικά στην Ευρώπη όπου το άγχος των κρατών μπορεί να επανεμφανιστεί».

Άλλοι αναλυτές της Wall Street, εξάλλου, έχουν προειδοποιήσει ότι ένα κύμα προβληματικού χρέους και ανάλογων ισολογισμών θα βγει στην επιφάνεια τους επόμενους μήνες καθώς οι πιο αस्थηρές οικονομικές συνθήκες θα ενισχυθούν αρκετά. Δεν είναι τυχαίο ότι η εταιρεία χρηματοοικονομικών υπηρεσιών Charles Schwab έχει υπολογίσει ότι οι χρεοκοπίες θα κορυφωθούν κάποια στιγμή από τώρα έως το πρώτο τρίμηνο του 2024.

Ανοδικά για τις αγορές

Η Goldman Sachs αναμένει ότι οι αποδόσεις σε επιτόκια, πιστώσεις, μετοχές και εμπορεύματα θα υπερβούν τα μετρητά το 2024.

«Η μετάβαση από την εποχή του εύκολου χρήματος ήταν ανώμαλη, αλλά η θετική πλευρά αυτής της “Μεγάλης Απόδρασης” -εάνθα μπορούσαμε να τη χαρακτηρίσουμε έτσι- είναι ότι το επενδυτικό περιβάλλον φαίνεται πλέον πιο φυσιολογικό από ό,τι ήταν σε οποιοδήποτε σημείο από την εποχή πριν από το GFC, και οι πραγματικές αναμενόμενες αποδόσεις τώρα Δειξτε σταθερά θετική», επισήμανε ο Hatzius.

Ο πληθωρισμός θα συνεχίσει να μειώνεται το 2024, η αύξηση του πραγματικού εισοδήματος των νοικοκυριών θα πρέπει να αυξηθεί, η μεταποιητική δραστηριότητα θα ανακάμψει και οι κεντρικές τράπεζες υπό την ηγεσία της Federal Reserve θα πρέπει να είναι όλο και πιο πρόθυμες να μειώσουν τα επιτόκια, σύμφωνα με την άποψη της εταιρείας.

«Δεν πιστεύουμε ότι το τελευταίο μίλι του αποπληθωρισμού θα είναι ιδιαίτερα δύσκολο», είπε ο Hatzius. «Πρώτον, αν και η βελτίωση στο ισοζύγιο προσφοράς-ζήτησης στον τομέα των αγαθών —που μετριέται για παράδειγμα με τις καθυστερήσεις παράδοσης προμηθευτών— έχει πλέον ολοκληρωθεί σε μεγάλο βαθμό, ο αντίκτυπος στον αποπληθωρισμό βασικών αγαθών εξακολουθεί να εκτυλίσσεται και πιθανότατα θα συνεχιστεί το μεγαλύτερο μέρος του 2024».

Παρά τη σχετική αισιοδοξία τους, οι αναλυτές στρατηγικής της Goldman δήλωσαν ότι βλέπουν «υψηλότερους από το κανονικό κινδύνους» για το 2024.

Ακόμα κι αν ο αποπληθωρισμός συνεχιστεί με σταθερό ρυθμό, είναι πιθανό η Fed και άλλες κεντρικές τράπεζες να εξακολουθούν να διατηρούν τα επιτόκια υψηλά για περισσότερο από το αναμενόμενο.

Υπάρχουν επίσης καθοδικοί κίνδυνοι γύρω από την ανάπτυξη, ανέφερε η τράπεζα. Η ανάκαμψη της παγκόσμιας μεταποίησης θα μπορούσε να καθυστερήσει, ιδιαίτερα εάν τα υψηλά επιτόκια ωθήσουν τις εταιρείες να ομαλοποιήσουν τα επίπεδα αποθεμάτων σε σχέση με τις πωλήσεις κάτω από τα επίπεδα του 2019.

Καθοριστικής σημασίας για την πορεία της αγοράς η παραμονή του τραπεζικού δείκτη υψηλότερα των 950 – 940 μονάδων (κλείσιμο τη Δευτέρα στις 960 μονάδες)

