

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



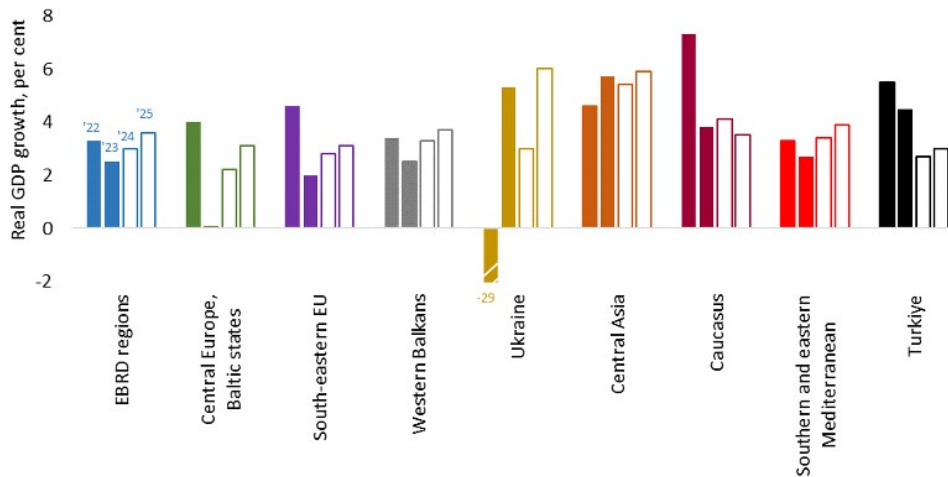
EBRD: Βλέπει ανάπτυξη 2,3% φέτος και 2,6% το 2025 στην Ελλάδα

Ανάπτυξη 2,3% περιμένει για την ελληνική οικονομία το 2024 η EBRD, ενώ ο πήχης για το 2025 τίθεται στο 2,6%.

Όπως σημειώνει η EBRD, έπειτα από την ισχυρή μεταπανδημική ανάκαμψη το 2021 και το 2022, το ελληνικό ΑΕΠ αυξήθηκε μόνο κατά 2% το 2023, αν και εξακολουθεί να υπερβαίνει σημαντικά τον μέσο όρο της Ευρωζώνης. Τόσο η ιδιωτική όσο και η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκαν σχεδόν 2%, οι επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 4% και οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 3,7%, υπερβαίνοντας την αύξηση των εισαγωγών (2,1%).

Οι αφίξεις και οι εισπράξεις τουριστών αυξήθηκαν σημαντικά το 2023, ξεπερνώντας τα προ πανδημίας επίπεδα. Οι δείκτες εμπιστοσύνης άρχισαν επίσης να κινούνται προς τη σωστή κατεύθυνση, ενώ η αποκλιμάκωση των τιμών της ενέργειας βοήθησε στη μείωση του πληθωρισμού το 2023. Ο πληθωρισμός ήταν 3,5% το τελευταίο τρίμηνο του 2023, έχοντας φτάσει σε διψήφια ποσοστά το 2022.

Chart 0. Growth in the EBRD regions is expected to pick up from 2.5 per cent in 2023 to 3 per cent in 2024 and 3.6 per cent in 2025



Source: National authorities via CEIC and EBRD forecasts.

Note: EBRD average based on the values of gross domestic product in 2022 in current US dollars from the IMF.

Συνέχεια....

Επιπλέον, η Ελλάδα ανέκτησε την πιστοληπτική ικανότητα επενδυτικής βαθμίδας μέσα στο 2023, από τρεις εκ των τεσσάρων βασικών οίκων αξιολόγησης.

Ο προϋπολογισμός κατέγραψε πρωτογενές πλεόνασμα 1,9% του ΑΕΠ το 2023 και οι δημοσιονομικές προοπτικές εκτιμάται ότι είναι σύμφωνες με τις διατάξεις του Συμφώνου Σταθερότητας, που επανενεργοποιήθηκε από το 2024.

Η οικονομική εμπιστοσύνη βελτιώνεται σταθερά, με τον δείκτη PMI να παρουσιάζει ανοδική τάση το πρώτο τρίμηνο του 2024 (56,9 τον Μάρτιο του 2024, το υψηλότερο επίπεδο από τον Φεβρουάριο του 2022) και τον Δείκτη Οικονομικού Κλίματος (ESI) να φτάνει σε υψηλό 7 μηνών (108,4 τον Μάρτιο του 2024). Και οι δύο δείκτες παραμένουν σε σχετικά υψηλά επίπεδα σε σύγκριση με την Ευρωζώνη.

Επιπλέον, η EBRD επισημαίνει ότι έχει σημειωθεί καλή πρόοδος στην υλοποίηση έργων που χρηματοδοτούνται από το Ταμείο Ανάκαμψης, μετριάζοντας τους αρνητικούς κινδύνους που προέρχονται από τις αναταράξεις σε παγκόσμιο και περιφερειακό επίπεδο, καθώς και από τις καταστροφές που σχετίζονται με το κλίμα.

Βασικοί κίνδυνοι θεωρούνται αυτοί που σχετίζονται με πιθανές καθυστερήσεις στα έργα του Ταμείου Ανάκαμψης και η αδυναμία σε βασικές εξαγωγικές αγορές και κρίσιμες χώρες για τον ελληνικό τουρισμό.



Bank of America: Όλοι ποντάρουν στην Ευρώπη

Η πιο αισιόδοξη που έχει καταγραφεί από τον Νοέμβριο του 2021 είναι η στάση των επαγγελματιών επενδυτών στις αγορές, όπως αποτυπώθηκε στην δημοσκόπηση που πραγματοποίησε η Bank of America (την έκθεση παρουσιάζει το MR) με τη συμμετοχή 245 fund managers με συνολικά υπό διαχείριση κεφάλαια 642 δισ. δολαρίων. Η δημοσκόπηση καταγράφει τις υψηλές προσδοκίες των επενδυτών για τις μειώσεις επιτοκίων αλλά και την μεγάλη αισιοδοξία τους για την Ευρώπη.

Συνέχεια...

Chart 2: BofA Global FMS sentiment most bullish since Nov'21

Percentile rank of FMS growth expectations, cash level, and equity allocation



Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Ειδικότερα, οι 8 στους 10 fund managers περιμένουν μειώσεις επιτοκίων από τη Fed κατά το δεύτερο εξάμηνο και εκφράζουν την άποψη ότι η αμερικανική οικονομία θα αποφύγει την ύφεση, με αποτέλεσμα οι θέσεις τους σε μετρητά να μειώνονται στα χαμηλότερα επίπεδα των τελευταίων 3 ετών (στο 4% του μέσου χαρτοφυλακίου) και οι τοποθετήσεις σε μετρητά να διαμορφώνονται στα υψηλότερα επίπεδα από τον Ιανουάριο του 2022.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Bank of America, το θετικό κλίμα δεν έχει φτάσει ακόμα σε υπερβολικά επίπεδα που να σημαίνουν ότι κανείς θα πρέπει να πουλήσει, αλλά οι αγορές είναι ευάλωτες σε τυχόν περαιτέρω ενδείξεις στασιμοπληθωρισμού.

Αυξάνεται η αισιοδοξία για την Ευρώπη

Το 61% των ερωτηθέντων προβλέπει ισχυρότερη ανάπτυξη στην Ευρώπη τους επόμενους 12 μήνες, με το σχετικό ποσοστό να είναι το υψηλότερο από τον Ιούλιο του 2021 και αυξημένο από το 50% του περασμένου μήνα.

Exhibit 1: A net 61% of European investors think the European economy will improve over the coming twelve months, up from 50% last month and the highest since July 2021. A net 9% of global investors think global growth is set to slow in the twelve months ahead

How do you think the region's economy will develop over the next twelve months?



Source: BofA European & Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια...

Μόνο το 22% των fund managers περιμένει επιβράδυνση της ευρωπαϊκής οικονομίας, ως αποτέλεσμα του καθυστερημένου αντίκτυπου της νομισματικής σύσφιγξης, έναντι του 83% που έδινε την ίδια απάντηση στις αρχές του έτους.

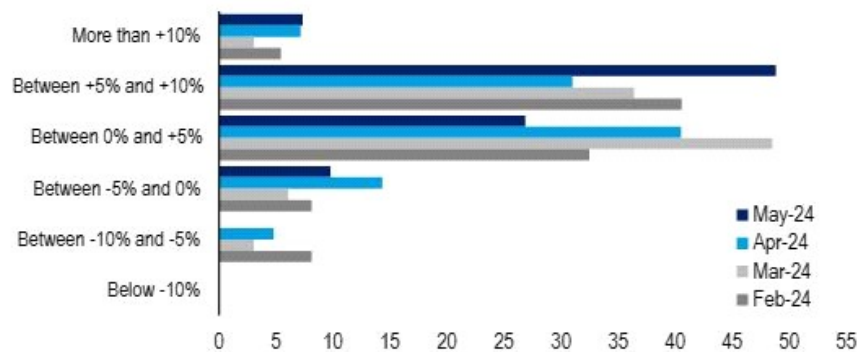
Καθαρό ποσοστό 76% εκτιμά ότι ο πληθωρισμός θα μειωθεί στην Ευρώπη τον επόμενο χρόνο, την ώρα που το 56% περιμένει μείωση του πληθωρισμού σε διεθνές επίπεδο.

Στο πλαίσιο αυτό, το 78% των επαγγελματιών επενδυτών περιμένει ότι οι ευρωπαϊκές αγορές θα κινηθούν ανοδικά σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, έναντι 52% που έδινε την ίδια απάντηση πριν από ένα μήνα.

Μάλιστα, το 83% περιμένει κέρδη στα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια σε ορίζοντα ενός έτους (από 79% τον περασμένο μήνα).

Exhibit 15: 83% of European investors see upside for European equities over the coming twelve months (up from 79% last month), with 49% looking for further gains of 5-10% (up from 31%)

How much upside do you expect for European equities over the coming twelve months?



Source: BofA European Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Καθαρό ποσοστό 34% θεωρεί τις ευρωπαϊκές μετοχές υποτιμημένες. Πρόκειται για το υψηλότερο ποσοστό που εκφράζει αυτή την άποψη από τον Ιανουάριο του 2019.

Την ίδια στιγμή, το 44% θεωρεί ότι τα οφέλη για την παραγωγικότητα από την τεχνητή νοημοσύνη έχουν ήδη αποτυπωθεί πλήρως στα χρηματιστήρια, ενώ το 17% πιστεύει ότι το ράλι του AI έχει παρατραβήξει.

Σε επίπεδο κλάδων, οι επαγγελματίες επενδυτές προτιμούν στην Ευρώπη την τεχνολογία, την υγεία και τις ασφάλειες, ενώ το real estate είναι ο λιγότερο αγαπημένος τους κλάδος και ακολουθούν τα χημικά και τα media.

US stocks are at a 50-year high relative to Chinese stocks

Chart 3: US stocks at 50-year high relative to China stocks...
US vs China stocks price relative



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH