

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

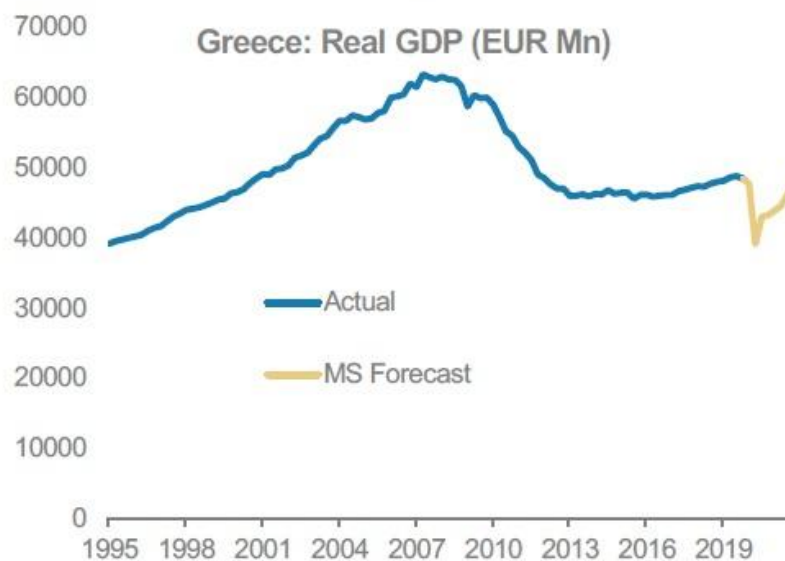


### **Morgan Stanley: Υφεση 11% στην Ελλάδα, τροχοπέδη το χρέος**

Ένα μεγάλο σοκ, μόλις ξεκινούσε η ανάκαμψη: Μπαίνοντας στο 2020, η ελληνική οικονομική δραστηριότητα είχε αρχίσει να ανακάμπτει από τη βαθιά ύφεση κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας και της ευρωπαϊκής χρηματοπιστωτικής κρίσης. «Αυτή η ‘εκκολαπτόμενη’ ανάκαμψη έχει πλέον διακοπεί. Συνυπολογίζοντας τον αποτρεπτικό αντίκτυπο από την κοινωνική απόσταση, προβλέπουμε μια συρρίκνωση περίπου 11% του ΑΕΠ φέτος, ακολουθούμενη από μια επέκταση το 2021, με το ΑΕΠ να φτάνει τα επίπεδα πριν από την Covid-19 μόνο το 2022», προβλέπει η Morgan Stanley.

Κίνδυνος σταδιακής επιστροφής: Η συστολή λόγω Covid-19 ήταν ισχυρή και γρήγορη και σίγουρα θα είναι πιο ορατή στο 2Q. Ωστόσο, με τους περιορισμούς που έχουν ήδη αρχίσει να χαλαρώνουν τον Μάιο, η δραστηριότητα πρέπει τώρα να βρίσκεται σε πορεία ανάκαμψης. Παρ' όλα αυτά, πιστεύουμε, συνεχίζει η Morgan Stanley, ότι η ανάκαμψη μπορεί να είναι σταδιακή. Για την Ελλάδα, όπου η συνολική συμβολή του τουρισμού μπορεί να αντιπροσωπεύει πάνω από το 20% του ΑΕΠ, η διατήρηση κάποιου είδους κοινωνικών περιορισμών απόστασης/στα ταξίδια, έως ότου βρεθεί ιατρική λύση, θέτει προκλήσεις για την ανάκαμψη και θα αντικατοπτρίζεται στην πιο «χαλαρή» ανάπτυξη για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

**Exhibit 72: A double-dip on COVID-19...**



Source: Elstat, Morgan Stanley Research forecasts

Συνέχεια...

**Δημοσιονομική και νομισματική υποστήριξη:** Η ελληνική κυβέρνηση ανακοίνωσε άφθονη δημοσιονομική στήριξη -χωρίς να είναι χρηματοδοτούμενη εξ ολοκλήρου με χρέος-, με συστήματα εγγυήσεων δανείων που έχουν ήδη δημιουργηθεί για να βοηθήσουν στην παροχή ρευστότητας στην πραγματική οικονομία. Επιπλέον, η ΕΚΤ αγοράζει ελληνικά ομόλογα, συμπιέζει τα επιτόκια και διευκολύνει την εθνική δημοσιονομική απόκριση. Το ευρωπαϊκό ταμείο ανάκαμψης είναι πλέον ένα νέο στοιχείο στήριξης. Όμως, με το χρέος να αναμένεται να ανέλθει σε πάνω από 200% του ΑΕΠ -ακόμη και με μια πολύ ευνοϊκή διάρθρωση χάρη στα δάνεια της ΕΕ-, οι δημοσιονομικοί περιορισμοί θα μπορούσαν να αυξηθούν περαιτέρω. Ωστόσο, για να ξεκινήσει η οικονομία, θα χρειαστεί δημοσιονομική υποστήριξη από το Ταμείο Ανάκαμψης. Όμως, η εξασφάλιση μιας σταθερής καθοδικής πορείας για το χρέος θα απαιτήσει πιθανώς σημαντική πρωτογενή εξοικονόμηση μεσοπρόθεσμα. **Βοήθεια για ανάκαμψη από την ΕΕ:** Ο μεγαλύτερος προϋπολογισμός της ΕΕ, που επιτρέπει επιπλέον επιχορηγήσεις και δάνεια προς τις περιοχές/τομείς που πλήττονται περισσότερο από το ταμείο ανάκαμψης, θα πρέπει να μειώσει ορισμένες από τις πιέσεις στον ισολογισμό του δημόσιου τομέα. Δεν αντιμετωπίζει όμως τις μεσοπρόθεσμες ανησυχίες σχετικά με τη βιωσιμότητα του χρέους -που υπήρχαν ήδη πριν από την πανδημία. Αλλά θα πρέπει να διασφαλίσει ότι αποφεύγεται η ύφεση, που τελικά λειτουργεί ως ένα άλλο βραχυπρόθεσμο πρόβλημα.

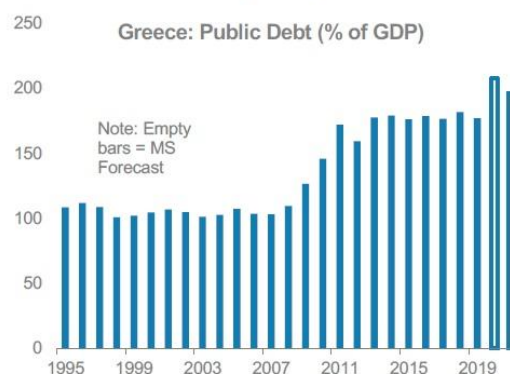
**Exhibit 74: Recovery interrupted**

Main Indicators (%Y)	2018	2019	2020E	2021E
Real GDP	1.9	1.9	-10.8	5.3
Private Consumption	0.9	0.7	-9.0	5.3
Government Consumption	-2.5	2.2	3.1	0.6
Gross Fixed Investment	-12.0	4.5	-19.8	3.7
Exports	8.7	4.9	-9.0	6.8
Imports	3.0	2.5	-7.6	4.4
Growth Contributions (pp)				
Final Domestic Demand	-1.5	1.4	-7.7	4.2
Net Exports	1.7	0.8	-0.5	0.8
Inventories	1.7	-0.3	-2.6	0.3
Employment	2.0	2.1	-2.4	-0.2
Unemp. Rate (% Lab. Force)	19.3	17.3	17.5	18.3
Inflation (CPI)				
	0.6	0.3	-0.5	0.4
Current Account (% of GDP)				
	-2.8	-1.4	-3.7	-1.6
Primary Balance (% of GDP)				
	4.3	4.4	-5.1	-0.2
Budget Balance (% of GDP)				
	1.0	1.5	-8.1	-3.0
Public Debt (% of GDP)				
	181.7	177.0	207.4	196.1

Source: Elstat, Bank of Greece, Morgan Stanley Research forecasts

**Μια bad bank:** Υπάρχουν αναφορές ότι η Τράπεζα της Ελλάδος πιέζει για τη δημιουργία μιας bad bank, η οποία θα αντιμετωπίσει τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs), τα οποία πιστεύουμε ότι θα μπορούσαν να σηματοδοτήσουν έναν σημαντικό καταλύτη, δεδομένου ότι η Ελλάδα εισέρχεται σε αυτή την κρίση ακόμα με ένα υψηλό απόθεμα NPLs και το οποίο θα μπορούσε τώρα να αυξηθεί περαιτέρω. Ενώ η πρόταση και η χρηματοδότησή της παραμένουν αβέβαιες, η περαιτέρω πρόοδος σε αυτό το μέτωπο θα μπορούσε να υποστηρίξει το κλίμα της αγοράς.

**Exhibit 73: ...leading to higher debt**



Source: Eurostat, Morgan Stanley Research forecasts

(Πηγή: euro2day.gr)



### Με ποσοστό που ξεπερνά το 5% ο Αριστοτέλης Μυστακίδης στην Τράπεζα Πειραιώς

Με ποσοστό άνω του 5% συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας Πειραιώς ο επιχειρηματίας Αριστοτέλης Μυστακίδης, όπως γνωστοποιήθηκε σήμερα στις χρηματιστηριακές αρχές. Ο κ. Μυστακίδης δραστηριοποιείται στον κλάδο των μετάλλων και έχει μεταξύ άλλων ποσοστό 3,4% στην Glencore, ενώ στην Ελλάδα έχει επενδύσεις στο τομέα της ανάπτυξης ακινήτων. Συγκαταλέγεται στη λίστα των δισεκατομμυριούχων του Forbes με 1,4 δισ. δολάρια καθαρή αξία περιουσίας.

Η κίνηση αυτή θεωρείται από τραπεζικές πηγές ψήφος εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία, στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα όπως και στην διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς.

Όπως αναφέρεται στην σχετική ανακοίνωση, σε εφαρμογή των διατάξεων του Ν.3556/2007, η Τράπεζα Πειραιώς ανακοινώνει, κατόπιν της από 12.06.2020 ληφθείσας σχετικής γνωστοποίησης, ότι το συνολικό ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που κατέχει άμεσα ο κ. Αριστοτέλης Μυστακίδης και ενσωματώνονται σε μετοχές ανήλθε την 11.06.2020 του ελαχίστου ορίου του 5%. Ο κ. Αριστοτέλης Μυστακίδης κατέχει άμεσα 22.370.811 δικαιώματα ψήφου που αντιστοιχούν σε ισάριθμες κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές (ήτοι ποσοστό 5,1232% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Τράπεζας).

---



## **Γρήγορη παγκόσμια ανάκαμψη τύπου V αναμένει η Morgan Stanley**

Η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται σε έναν νέο κύκλο επέκτασης και η παραγωγικότητα θα επανέλθει στα προ-κορωνοϊού επίπεδα μέχρι το τέταρτο τρίμηνο του έτους, σύμφωνα με οικονομολόγους της αμερικανικής τράπεζας επενδύσεων Morgan Stanley. «Έχουμε μεγάλη εμπιστοσύνη στην πρόβλεψή μας για ανάκαμψη σχήματος “V” [δηλ. ταχεία άνοδο ακολουθούμενη από μεγάλη ύφεση], λαμβάνοντας υπόψη πρόσφατες ανοδικές εκπλήξεις σε στοιχεία ανάπτυξης και στην πολιτική δράση», αναφέρει ομάδα οικονομολόγων με επικεφαλής τον Τσέταν Άγια, σε ερευνητικό σημείωμα στις 14 Ιουνίου για τις προοπτικές της οικονομίας στα μέσα του έτους.

Προβλέποντας μία «οξεία αλλά σύντομη» ύφεση, οι οικονομολόγοι αναφέρουν ότι αναμένουν το παγκόσμιο ΑΕΠ να σημειώσει πτώση της τάξεως του -8.6% κατά το δεύτερο τρίμηνο του έτους και κατόπιν να σημειώσει άνοδο 3.0% μέχρι το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Η Morgan Stanley σημείωσε τρεις λόγους για τους οποίους η ύφεση θα είναι σύντομη:

- Διότι δεν πρόκειται για μία ενδογενή κρίση που προκαλείται από τεράστιες ανισορροπίες
- Οι πιέσεις για οικονομική αποσυμπίεση (απομόχλευση) θα είναι πιο μετριασμένες
- Η υποστήριξη της οικονομικής πολιτικής έχει υπάρξει αποφασιστικής σημασίας και θα είναι αποτελεσματική στο να δώσει ώθηση στην ανάκαμψη.

Η οικονομική υποστήριξη δεν είναι πιθανό να μειωθεί σύντομα, τόσο με τις κεντρικές τράπεζες όσο και τα υπουργεία Οικονομικών να διοχετεύουν χρήματα στις αντίστοιχες οικονομίες τους, σύμφωνα με το σημείωμα των οικονομολόγων. Οι κίνδυνοι για τις προοπτικές τους περιλαμβάνουν εξελίξεις σε ό,τι αφορά τον νέο κορωνοϊό και το εμβόλιο.

Τα δύο σενάρια

«Στην βασική μας υπόθεση, εκτιμούμε ότι ένα δεύτερο κύμα μολύνσεων θα καταγραφεί μέχρι το φθινόπωρο, αλλά αυτό θα είναι διαχειρίσιμο και θα οδηγήσει σε τοπικά lockdown», έγραψαν οι οικονομολόγοι, επικαλούμενοι ένα σενάριο σύμφωνα με το οποίο θα αναπτυχθεί ένα ευρέως διαθέσιμο εμβόλιο μέχρι το καλοκαίρι του 2021.

«Αντιθέτως, με βάση τη δυσμενή υπόθεσή μας, θα επανέλθουμε στα αυστηρά μέτρα lockdown που εφαρμόστηκαν νωρίτερα αυτό το έτος, με αποτέλεσμα μια διπλή πτώση», έγραψαν.

---

**Πιθανή η συνέχιση της νευρικότητας με τα βλέμματα στις διεθνείς αγορές  
..... Θετικό ότι και τη Δευτέρα έκλεισε μακριά από το χαμηλό ημέρας  
(+0,18%, με χαμηλό ημέρας το -3%) και παρέμεινε υψηλότερα των 630 –  
640 μονάδων ο ΓΔ...**

