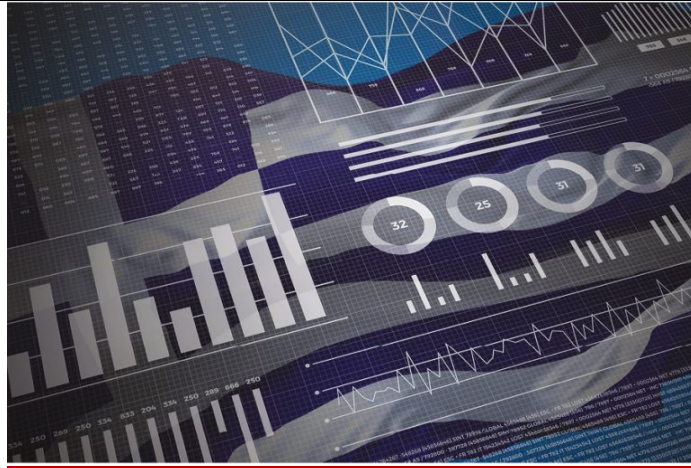


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DZ Bank: Αποδίδει η στρατηγική της Ελλάδας για επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα, κλείνει το τραύμα που άφησε η χρεοκοπία

Η μακροπρόθεσμη στρατηγική της ελληνική κυβέρνησης για την επιστροφή της Ελλάδας στο γκρουπ των "κανονικών" εκδοτών κρατικών ομολόγων είναι μέχρι στιγμής πολύ επιτυχημένη, όπως σημειώνει η DZ Bank με αφορμή το επιτυχημένο deal ανταλλαγής/εξαγοράς των ομολόγων που δεν συμμετείχαν στο PSI και στο swap του 2017, επισημαίνοντας πως οι προσπάθειες που γίνονται έχουν αποδώσει, έτσι ώστε να ξεπεράσει και να επουλώσει η χώρα το τραύμα που δημιούργησε η χρεοκοπία του παρελθόντος.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, όπως σημειώνει η DZ Bank, το ποσοστό αποδοχής της προσφοράς του Ελληνικού Δημοσίου στους ομολογιούχους των σειρών του PSI με λήξει από το 2023 έως το 2042 έφτασε το 72,16% ή τα 2,92δισ. ευρώ από το σύνολο των 4,04 δισ. ευρώ. Το Ελληνικό δημόσιο αιτιολογεί την προσφορά ανταλλαγής/εξαγοράς δηλώνοντας ότι στόχος είναι η ευθυγράμμιση των προτύπων της αγοράς με αυτά άλλων κρατικών εκδοτών της ευρωζώνης, την ομαλοποίηση της καμπύλης αποδόσεων και την αύξηση της ρευστότητας των ελληνικών τίτλων. Στην πραγματικότητα, τα ομόλογα της σειράς PSI δεν πληρούν τα χαρακτηριστικά των ομολόγων αναφοράς και επίσης έχουν χαμηλότερη ρευστότητα σε σύγκριση με τα συμβατικά ελληνικά ομόλογα.

Ωστόσο, υπάρχουν πολλά περισσότερα πίσω από την πρόσφατη προσφορά ανταλλαγής και εξαγοράς, όπως τονίζει η DZ Bank. Η ελληνική κυβέρνηση ακολουθεί μια μακροπρόθεσμη στρατηγική επιστροφής στο γκρουπ των "καθιερωμένων εκδοτών κρατικών ομολόγων" μετά τις πολυάριθμες κρίσεις των τελευταίων ετών. Έχουν ήδη γίνει πολλά βήματα: η χώρα έχει ήδη επιστρέψει με επιτυχία στην αγορά ομολόγων και βγήκε από το πρόγραμμα του ESM. Το 2019 πραγματοποιήθηκε και η πρώτη πρόωρη αποπληρωμή δανείων του ΔΝΤ.

Το βέβαιο είναι πως η Ελλάδα έχει ακόμα αρκετή "δουλειά" να κάνει, επισημαίνει ο επενδυτικός οίκος. Το επόμενο έτος οι υποχρεώσεις προς το ΔΝΤ πρόκειται να αποπληρωθούν πλήρως. Θα ακολουθήσει η πρώτη πρόωρη αποπληρωμή των δανείων GLF. Με τη βοήθεια αυτών των μέτρων μείωσης του χρέους, η Ελλάδα αναδομεί το χαρτοφυλάκιο χρέους της. Ο φιλόδοξος στόχος της χώρας είναι να επιστρέψει σε επενδυτική βαθμίδα το 2023.

Η DZ Bank αξιολογεί πολύ θετικά οι προσπάθειες της ελληνικής κυβέρνησης και έτσι διατηρεί θετική στάση για τις προοπτικές της Ελλάδας γενικότερα. Η κυβέρνηση Κυριάκου Μητσοτάκη, όπως επισημαίνει, δίνει βάρος σε μια ευρεία αναδιοργάνωση των κατεχθοντήριων γραμμών της δημοσιονομικής πολιτικής μετά την θητεία Τσίπρα.

Επιπλέον, αυτό αναγνωρίζεται και από τους οίκους αξιολόγησης. Η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας εξακολουθεί να παρουσιάζει ανοδική τάση παρά τις ισχυρές επιπτώσεις της κρίσης του κορονοϊού. Τα ελληνικά ομόλογα παραμένουν επομένως ο ισχυρότερος ανταγωνιστής των ιταλικών ομολόγων όσον αφορά τα ασφάλιστρα κινδύνου και τις συνολικές προοπτικές απόδοσης, αν και ο μέσος όρος αξιολόγησης από τους οίκους διαφέρει κατά περίπου δύο βαθμίδες.

Βεβαίως, όπως προσθέτει, το spread μεταξύ των δύο εκδοτών διευρύνθηκε σημαντικά μετά την πρόσφατη συνεδρίαση της EKT, καθώς η Ελλάδα μέχρι στιγμής συμμετέχει μόνο στο πρόγραμμα PEPP και αυτό έχει προγραμματιστεί να λήξει το 2022. Ωστόσο, η DZ Bank αναμένει ότι τα ελληνικά ομόλογα θα παραμείνουν μέρος των αγορών ομολόγων της EKT το επόμενο έτος.

Η DZ Bank εκτιμά πως η ανάπτυξη της Ελλάδας φέτος θα κινηθεί στο 8%, ενώ θα παραμείνει ισχυρή και το 2022 "τρέχοντας" με ρυθμούς κοντά στο 4% με το ελληνικό ΑΕΠ να επιστρέψει πλήρως στα επίπεδα προ πανδημίας. Την επόμενη διετία η ανάπτυξη αναμένεται να οδηγηθεί από τις επενδύσεις οι οποίες και θα υποστηριχθούν από τους πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης. Σε ότι αφορά το ελληνικό χρέος ο οίκος εκτιμά ότι θα τεθεί σε πτωτική τροχιά από φέτος, όπου θα διαμορφωθεί στο 202% του ΑΕΠ από 206,3% το 2020, ενώ το 2022 θα κινηθεί στο 195% και το 2023 στο 190% του ΑΕΠ.



10 τάσεις που θα κρίνουν το 2022

Το 2021 φθάνει στο τέλος του μέσα σε ένα κλίμα έντονης αστάθειας και αβεβαιότητας, παρότι τα εμβόλια προσέφεραν τη δυνατότητα επιστροφής των οικονομιών στην ομαλότητα κατά τη μεγαλύτερη διάρκειά του.

Τώρα, με την εμφάνιση της νέας μετάλλαξης Όμικρον, το μεγάλο «στοίχημα» είναι η ευκαιρία να τεθεί υπό έλεγχο η πανδημία του κορωνοϊού, καθώς στο μεταξύ πληθαίνουν οι κίνδυνοι για την υγεία, την ανάκαμψη των οικονομιών και την κοινωνική σταθερότητα. Για το λόγο αυτό, το περιοδικό «The Economist» εστιάζει την προσοχή σε 10, υπό διαμόρφωση, τάσεις οι οποίες θα καθορίσουν το 2022.

1 «Αγώνας δρόμου» για τα εμβόλια. Μετά τη μαζική παραγωγή των εμβολίων, η προσοχή θα μετατοπιστεί στο εξίσου δύσκολο έργο της διανομής τους. Η διπλωματία των εμβολίων θα συνοδεύει μάχες εντός και μεταξύ των χωρών για το ποιος πρέπει να τα κάνει και πότε. Μπαλαντέρ: πόσα άτομα θα αρνηθούν ένα εμβόλιο όταν προσφερθεί.

2 Ανομοιογενής ανάκαμψη. Καθώς οι οικονομίες ανακάμπτουν από την πανδημία, η ανάκαμψη θα είναι αποσπασματική, καθώς τοπικές εξάρσεις του κορωνοϊού και περιοριστικά μέτρα έρχονται και παρέρχονται – και οι κυβερνήσεις στρέφονται από το να κρατούν βιώσιμες τις εταιρείες στη βοήθεια εργαζομένων που έχουν χάσει τη δουλειά τους. Το χάσμα μεταξύ ισχυρών και αδύναμων επιχειρήσεων θα διευρυνθεί.

3 Αποκατάσταση της παγκόσμιας τάξης. Κατά πόσο θα μπορέσει ο Τζο Μπάιντεν να αποκαταστήσει μια διεθνή τάξη βασισμένη σε κανόνες που καταρρέουν; Η συνθήκη του Παρισιού για το κλίμα και η πυρηνική συμφωνία του Ιράν είναι προφανή σημεία αναφοράς.

4 Κλιμάκωση εντάσεων ΗΠΑ-Κίνας. Ο Μπάιντεν όχι μόνο δεν θα τερματίσει τον εμπορικό πόλεμο με την Κίνα, αλλά επιδιώκει και να αποκαταστήσει τις σχέσεις με τους συμμάχους του για να το κάνει πιο αποτελεσματικά. Πολλές χώρες από την Αφρική έως τη Νοτιοανατολική Ασία κάνουν ό,τι μπορούν για να αποφύγουν να διαλέξουν στρατόπεδο καθώς η ένταση αυξάνεται.

5 Εταιρείες στην πρώτη γραμμή. Οι επιχειρήσεις γίνονται γεωπολιτικό πεδίο μάχης. Το θέμα είναι ότι οι επιχειρήσεις θα αρχίσουν να δέχονται πιέσεις και από “κάτω” δηλ. από τους εργαζομένους που πιέζουν για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής και την απονομή κοινωνικής δικαιοσύνης.

Συνέχεια...

6 Τεχνολογία. Το 2020 η πανδημία επιτάχυνε την υιοθέτηση πολλών νέων συμπεριφορών μέσω της τεχνολογίας, από τη βιντεοδιασκέψεις και τις ηλεκτρονικές αγορές έως την τηλεργασία και την τελεκαίεση. Το 2022 θα καθορίσει κατά πόσο οι αλλαγές αυτές θα παραμείνουν ή θα ανατραπούν.

7 Ένας λιγότερο χαλαρός κόσμος. Ο τουρισμός θα συρρικνωθεί και θα αλλάξει μορφή, με μεγαλύτερη έμφαση στα ταξίδια εσωτερικού. Οι αεροπορικές εταιρείες, οι αλυσίδες ξενοδοχείων και οι κατασκευαστές αεροσκαφών θα αντιμετωπίσουν δυσκολίες, όπως και τα πανεπιστήμια που βασίζονται σε μεγάλο βαθμό σε ξένους φοιτητές. Πλήγμα και στις πολιτιστικές ανταλλαγές.

8 Μια ευκαιρία για την κλιματική αλλαγή. Μία ευκαιρία μέσα στην κρίση είναι να αναλάβουμε δράση για την κλιματική αλλαγή, καθώς οι κυβερνήσεις επενδύουν σε σχέδια πράσινης ανάκαμψης για τη δημιουργία θέσεων εργασίας και τη μείωση των εκπομπών.

9 Η χρονιά του déjà vu. Το 2020 μας δίνει μία εικόνα για το πώς μπορεί να είναι η επόμενη χρονιά, όσον αφορά στη διοργάνωση διάφορων εκδηλώσεων, όπως οι Ολυμπιακοί Αγώνες, η έκθεση του Ντουμπάι και πολλές άλλες πολιτικές, αθλητικές και εμπορικές συγκεντρώσεις.

10 Αφύπνιση για άλλους κινδύνους. Ακαδημαϊκοί και αναλυτές, πολλοί από τους οποίους είχαν προειδοποιήσει για τον κίνδυνο μιας πανδημίας εδώ και χρόνια, θα προσπαθήσουν να κάνουν τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής να αναλάβουν πιο σοβαρά άλλους κινδύνους τους οποίους παραμελούν, όπως η αντίσταση στα αντιβιοτικά και η πυρηνική τρομοκρατία.

Το επόμενο έτος υπόσχεται να είναι ιδιαίτερα απρόβλεπτο, δεδομένων των αλληλεπιδράσεων μεταξύ της πανδημίας, της ανισομερούς ανάκαμψης και της γεωπολιτικής. Δεν είναι όμως όλα καταστροφή και δυσπραγία. Η κρίση μας έδωσε και κάποια μαθήματα για θετική αλλαγή.

Πηγή: The Economist



Θετικές οι προοπτικές της Alpha Bank για την νέα χρονιά, εκτιμά η JP Morgan

Θετικά εκτιμά τις προοπτικές της Alpha Bank για την νέα χρονιά η JP Morgan σε έκθεση της στον απόηχο των οικονομικών αποτελεσμάτων εννεαμήνου 2021 της τράπεζας.

Ειδικότερα, όπως αναφέρουν οι αναλυτές της JP Morgan, οι ευοίωνες εκτιμήσεις τους για την Alpha Bank στηρίζονται στα αποφασιστικά βήματα που λαμβάνει η διοίκηση της τράπεζας με στρατηγικό στόχο απόδοση επί ιδίων κεφαλαίων της τάξης του 10% μέχρι το τέλος του 2023.

Συγκεκριμένα, η έκθεση αποτιμά θετικά το ισχυρό κεφαλαιακό προφίλ της Alpha Bank, σημαντικά υψηλότερο από τις κανονιστικές απαιτήσεις, την ήδη δραστική εξυγίανση του ισολογισμού της προς μονοψήφιο ποσοστό δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (ΜΕΑ) στις αρχές του 2022, τον αυξανόμενο ρυθμό πιστωτικής επέκτασης με πρόβλεψη για νέες εκταμιεύσεις ύψους 8 δις. ευρώ έως το τέλος του 2024, τα μέτρα ενίσχυσης της αποδοτικότητάς της με περαιτέρω μείωση του κόστους, καθώς και τις πρωτοβουλίες για επέκταση της δραστηριότητάς της στη Ρουμανία..

Η JP Morgan στο πλαίσιο αυτό προχώρησε σε αύξηση της τιμής-στόχου για τη μετοχή της Alpha Bank. Συγκεκριμένα, ο αμερικάνικος οίκος αξιολογεί θετικά τις προοπτικές που ανοίγονται για την Τράπεζα για τη νέα χρονιά, καθορίζοντας την τιμή-στόχο στα 1,60 ευρώ, από 1,50 ευρώ προηγουμένως, με upside της τάξεως του 53,8%, το υψηλότερο ανάμεσα στις ελληνικές τράπεζες, δίνοντας παράλληλα σύσταση «overweight».

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 μέχρι στιγμής το Δεκέμβριο και το 2021 μερικές μόλις συνεδριάσεις πριν το τέλος του χρόνου

Μετοχή	Απόδοση Δεκεμβρίου	Απόδοση 2021
ΒΙΟ	-2,66%	17,51%
ΤΙΤΣ	-1,89%	-1,89%
ΕΕΕ	6,59%	10,26%
ΟΤΕ	6,98%	23,82%
ΑΡΑΙΓ	1,74%	-3,59%
ΤΕΝΕΡΓ	0,30%	2,58%
ΑΔΜΗΕ	-0,60%	-6,05%
ΣΑΡ	1,16%	-6,95%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-2,70%	-24,75%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-2,55%	21,19%
ΜΥΤΙΛ	4,34%	27,31%
ΛΑΜΔΑ	-1,85%	-2,82%
ΕΛΧΑ	2,52%	10,12%
ΑΛΦΑ	0,53%	9,38%
ΜΠΕΛΑ	-1,37%	-14,00%
ΕΤΕ	7,32%	25,17%
ΠΕΙΡ	2,43%	-93,91%
ΕΥΡΩΒ	0,68%	52,85%
ΕΛΠΕ	3,09%	11,11%
ΕΥΔΑΠ	1,75%	9,90%
ΕΧΑΕ	-0,27%	-3,72%
ΟΠΑΠ	-0,73%	11,23%
ΜΟΗ	2,61%	16,53%
ΔΕΗ	-0,64%	25,84%
ΟΛΠ	2,30%	-8,82%
ΓΔ	1,80%	9,19%
FTSE 25	2,02%	9,45%
Τραπεζικός Δείκτης	2,03%	8,94%