

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Barclays: Όλα τα σενάρια για τις εκλογές στην Ελλάδα – Έτοιμη η χώρα για νέο κύκλο ανάπτυξης

Το κυβερνητών συντηρητικό κόμμα της Νέας Δημοκρατίας έχει προβάδισμα πέντε έως έξι μονάδων στις δημοσκοπήσεις έναντι του ΣΥΡΙΖΑ, του κόμματος της ριζοσπαστικής αριστερής αντιπολίτευσης, ενόψει των βουλευτικών εκλογών της 21ης Μαΐου, εξηγεί η βρετανική Barclays (την έκθεση παρουσιάζει το New Money). Οι ισχύοντες εκλογικοί νόμοι δημιουργούν μια πληθώρα πιθανών αποτελεσμάτων, περιπλέκοντας τη βραχυπρόθεσμη πορεία, ωστόσο, τα περιθώρια για ριζικές πολιτικές ασυνέχειες είναι πολύ μικρότερα από ό,τι το 2015, χάρη στην ευρεία μετακίνηση της ελληνικής πολιτικής προς τον κεντρώο χώρο.

Η ελληνική οικονομία ανέκαμψε έντονα από την ύφεση της COVID-19, σημειώνοντας καλύτερες επιδόσεις από τους περισσότερους ομολόγους της ζώνης του ευρώ (ΖτΕ) το 2021-2022. Η σταθερή ανάπτυξη, το χαμηλό για μεγάλο χρονικό διάστημα μέσο κόστος του δημόσιου χρέους και η αναμενόμενη επιστροφή των πρωτογενών πλεονασμάτων αναμένεται να οδηγήσουν σε σημαντική μείωση του λόγου του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ και του χάσματος μεταξύ της Ελλάδας και άλλων υπερχρεωμένων χωρών της Ευρωζώνης. Το μεγάλο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών της Ελλάδας αντικατοπτρίζει κυκλικά και διαρθρωτικά χαρακτηριστικά της οικονομίας της και δεν υποδηλώνει, κατά την άποψη της τράπεζας, ότι τα κέρδη στην ανταγωνιστικότητα από το 2010 έχουν χαθεί.

Η απόκτηση του καθεστώτος επενδυτικής βαθμίδας (IG) θα μπορούσε να αποτελέσει ισχυρή ώθηση για τα κρατικά ομόλογα. Η S&P άλλαξε πρόσφατα τις προοπτικές της Ελλάδας σε θετικές και μια αναβάθμιση φαίνεται πιθανή εντός του επόμενου έτους. Άλλοι οίκοι αξιολόγησης θα μπορούσαν να ακολουθήσουν το παράδειγμα της S&P. Η ένταξη στους δείκτες IG μπορεί να απέχει ακόμη λίγο καιρό, αλλά η αγορά μπορεί να τιμολογήσει αυτή την προοπτική πολύ νωρίτερα, αν η εμπειρία της Πορτογαλίας το 2017 αποτελεί οδηγό.

Ένας νέος μεγάλος κύκλος θα έδινε πιθανότητα περαιτέρω ώθηση στις ελληνικές μετοχές, οι οποίες είχαν μια ισχυρή πορεία υπό το πρίσμα των θετικών αναθεωρήσεων των κερδών ανά μετοχή (EPS). Η συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, μετά τις εκλογές, θα μπορούσε να αποτελέσει καλό οινόν για την αγορά, δεδομένης της προτίμησής της προς τις χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις και τους εγχώριους κυκλικούς κλάδους.

Τα ελληνικά ασφάλιστρα κινδύνου για τη χρεοκοπία, τα CDS, διαπραγματεύονται σε τέτοια επίπεδα σε σχέση με τις άλλες χώρες και σε σχέση με τα ιστορικά τους επίπεδα που η πώληση προστασίας φαίνεται πιο ελκυστική, ιδίως για μικρότερες διάρκειες.

Τι προβλέπουν για την Ελλάδα και τον πολιτικό κίνδυνο

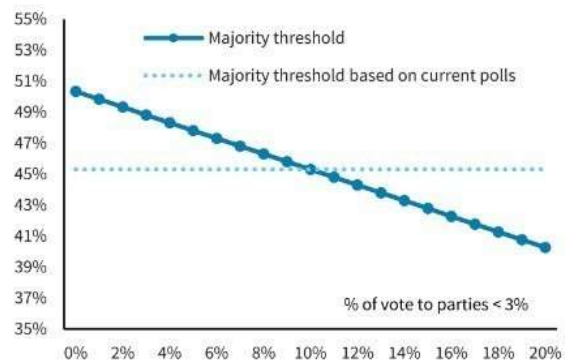
Οι ελληνικές βουλευτικές εκλογές της 21ης Μαΐου προσελκύουν και πάλι την προσοχή των αγορών. Οι ισχύοντες (σχεδόν) αναλογικοί εκλογικοί νόμοι δημιουργούν πληθώρα πιθανοτήτων, περιπλέκοντας κάτω τη βραχυπρόθεσμη πορεία. Τούτου λεχθέντος, τα περιθώρια για ριζική πολιτική ασυνέχεια είναι πολύ μικρότερα από ό,τι το 2015 σε όλα τα σενάρια, χάρη στην ευρύτερη μετακίνηση της ελληνικής πολιτικής προς τον κεντρώο χώρο. Οι εκλογές της 21ης Μαΐου συνεπάγονται χαμηλούς κινδύνους, κατά την άποψη των αναλυτών της Barclays. Οι ισχύοντες αναλογικοί εκλογικοί νόμοι της Ελλάδας περιλαμβάνουν ελάχιστο όριο 3% για την είσοδο ενός κόμματος στο κοινοβούλιο. Αυτό καθιστά το όριο της πλειοψηφίας στο 300μελές κοινοβούλιο συνάρτηση του ποσοστού των ψήφων που πηγαίνει στα κόμματα που δεν μπορούν να πιάσουν αυτό το όριο. Σύμφωνα με τις τρέχουσες δημοσκοπήσεις, το ποσοστό αυτό είναι περίπου 45%, πολύ υψηλό για να έχει κάποιο κόμμα ρεαλιστικές πιθανότητες να σχηματίσει πλειοψηφία μόνο.

Figure 7. Electoral systems in Greece's upcoming elections

	Elections on 21 May	Elections beyond 21 May
Electoral system	Proportional	Enhanced proportionality
Threshold to enter parliament	3% of national vote	3% of national vote
Majority premium	No premium	20 seats (if at least 25% of votes) + 1 seat every 0.50% increment in the 25%-40% (for a maximum total of 50 seats)

Source: Barclays Research

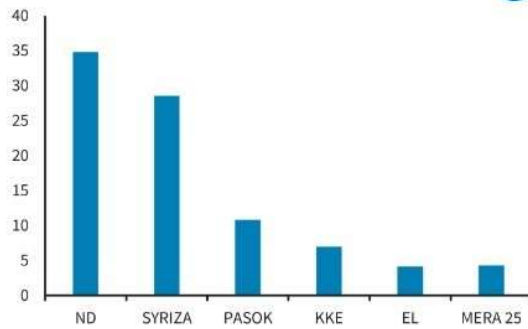
Figure 8. Majority threshold too high for 21 May election...



Source: Barclays Research, Greek polling companies

Οι δημοσκοπήσεις έχουν επανέλθει σε μια εικόνα παρόμοια με εκείνη που επικρατούσε λίγο πριν από το σιδηροδρομικό ατύχημα στα τέλη Φεβρουαρίου. Το κυβερνητών κεντροδεξιό κόμμα της Νέας Δημοκρατίας (ΝΔ) προηγείται με ποσοστό περίπου 34,5% (υποθέτοντας αναλογική κατανομή των αναποφασιστων ψήφων) έναντι περίπου 29% για τον δεύτερο αριστερό ΣΥΡΙΖΑ. Μετά τον αποκλεισμό ενός κόμματος που προέρχεται από τη Χρυσή Αυγή από το Ανώτατο Δικαστήριο, οι δημοσκοπήσεις δείχνουν ένα εξακομματικό κοινοβούλιο. Συνέχεια...

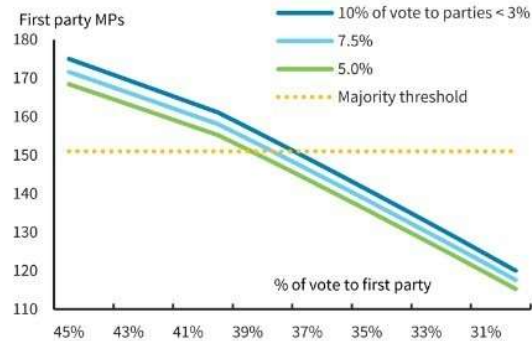
Figure 9. ...according to opinion polls



Note: The chart presents an average of the last round of polling by Greece's main pollsters, allocating the undecided vote proportionally to each party.

Source: Barclays Research, Greek polling companies

Figure 10. The majority threshold in a snap poll is c. 38%



Source: Barclays Research

Τα σενάρια για κυβέρνηση

Με βάση τις πρόσφατες δημοσκοπήσεις, σημειώνει τρεις βασικές πιθανότητες: 1) το κεντροαριστερό ΠΑΣΟΚ είναι ο μόνος πιθανός εταίρος, 2) μια κυβέρνηση συνασπισμού υπό την ηγεσία του ΣΥΡΙΖΑ με ορισμένα από τα μικρότερα κόμματα και 3) πρόωρες εκλογές (αυτή τη φορά με τον νεότερο εκλογικό νόμο της Νέας Δημοκρατίας που αντικαθιστά την απλή αναλογική). Η βασική υπόθεση είναι ότι θα χρειαστούν πρόωρες εκλογές, δεδομένης της χαμηλής πιθανότητας οποιασδήποτε από τις επιλογές συνασπισμού.

Ένας συνασπισμός μεταξύ ΝΔ και ΠΑΣΟΚ έχει σχεδόν αποκλειστεί και από τα δύο κόμματα όσον αφορά τις εκλογές της 21ης Μαΐου. Θα μπορούσε ακόμη να προκύψει, ιδίως εάν ο συνδυασμός καταλήξει σε μια άνετη πλειοψηφία μεταξύ των δύο, αλλά οι τρέχουσες δημοσκοπήσεις δεν δείχνουν ότι αυτό το αποτέλεσμα είναι πολύ πιθανό. Σε κάθε περίπτωση, αυτό το αποτέλεσμα συνεπάγεται σχεδόν πλήρη πολιτική συνέχεια με την απερχόμενη κυβέρνηση για όλες τις σκοπιμότητες.

Ένας συνασπισμός υπό την ηγεσία του δεύτερου ΣΥΡΙΖΑ θα απαιτούσε τη συνεργασία του ΠΑΣΟΚ συν ένα (ή περισσότερα) κόμματα όπως το ΜέΡΑ 25 ή το Κομμουνιστικό Κόμμα Ελλάδος (ΚΚΕ). Η περισσότερο ή λιγότερο αναγκαία παρουσία του κεντρώου ΠΑΣΟΚ αλλά και ενός πολύ λιγότερο ριζοσπαστικού ΣΥΡΙΖΑ σε σχέση με το 2015 περιορίζουν αναμφισβήτητα τον βαθμό πολιτικής ασυνέχειας με την τελευταία τετραετία, ακόμη και αν οι πολιτικές προτεραιότητες είναι πιθανό να μετατοπιστούν κάπως.

Και τα τρία μικρότερα κόμματα έχουν αποκλείσει τη συμμετοχή σε έναν τέτοιο συνασπισμό με διαφορετικό βαθμό, με το ΚΚΕ να είναι ιστορικά το λιγότερο δεκτικό σε συνασπισμούς με ιδεολογικά μη προσκείμενα κόμματα. Το ριζοσπαστικό αριστερό ΜέΡΑ 25, του οποίου ηγείται ο πρώην υπουργός Οικονομικών Βαρουφάκης, έχει επίσης αποκλείσει τη συμμετοχή, αλλά και το ίδιο μπορεί να είναι ένας αρκετά ασύμβατος εταίρος για ένα πολύ πιο κεντρώο ΠΑΣΟΚ. Συνολικά, ένα τέτοιο σενάριο δεν φαίνεται ιδιαίτερα πιθανό επί του παρόντος.

Μια παραλλαγή του παραπάνω σεναρίου που έχει συζητηθεί στον τύπο είναι μια βραχύβια/περιορισμένης εμπέλειας κυβέρνηση συνασπισμού υπό την ηγεσία του ΣΥΡΙΖΑ με στόχο την επαναφορά της απλής αναλογικής (αυτή αντικαταστάθηκε από τη ΝΔ το 2020). Θεωρητικά, αυτό το σενάριο είναι προς το συμφέρον όλων των μικρότερων κομμάτων, καθώς μεγιστοποιεί την κοινοβουλευτική τους παρουσία. Αυτό θα μπορούσε να περιλαμβάνει ακόμη και το μικρότερο δεξιό κόμμα Ελληνική Αύση, το οποίο θα ήταν πιθανώς ασύμβατο με έναν πιο οργανικό συνασπισμό, αλλά θα μπορούσε να διευκολύνει αυτή τη βραχύβια παραλλαγή (ειδικά εάν το ΠΑΣΟΚ, το οποίο καταψήφισε την απλή αναλογική το 2016, μαζί με τη ΝΔ υπολείπονται τον ορίον της πλειοψηφίας των 150 βουλευτών).

Αλλά για την άμεση επιστροφή στην απλή αναλογική, απαιτείται υπερ-πλειοψηφία 200 από τους 300 βουλευτές, η οποία δεν φαίνεται εφικτή, εκτός εάν η ΝΔ υπολείπεται σημαντικά των σημερινών δημοσκοπήσεων και το ΠΑΣΟΚ στραφεί υπέρ της, μόλις λίγα χρόνια μετά την καταψήφισή της. Επιπλέον, δεν είναι σαφές αν η αλλαγή των κανόνων του παιχνιδιού για άλλη μια φορά θα προσφέρει πολιτικά οφέλη βραχυπρόθεσμα, ιδίως καθώς αυξάνει τον κίνδυνο παρατεταμένης αστάθειας. Συνεπώς, αυτό το σενάριο είναι επίσης αρκετά απίθανο, κατά την άποψη της Barclays.

Αν όλα τα παραπάνω αποτύχουν, θα ακολουθήσουν αμέσως μετά πρόωρες εκλογές, στις 2 Ιουλίου. Αυτές οι εκλογές θα διεξαχθούν με το σύστημα «ενισχυμένης αναλογικότητας» που ψήφισε η απερχόμενη κυβέρνηση το 2020. Το όριο του 3% για την είσοδο στο κοινοβούλιο παραμένει σε ισχύ. Η πλειοψηφία είναι πιθανό να απαιτήσει ένα αποτέλεσμα της τάξης του 38% για το πρώτο κόμμα.

Υπάρχει μια γενική παραδοχή ότι η απλή αναλογικότητα συνεπάγεται κατακερματισμό (καθώς η έλλειψη πλειοψηφίας είναι λίγο πολύ δεδομένη), ενώ ένα λιγότερο αναλογικό σύστημα τείνει να εννοεί τους πρωτοπόρους. Σε αυτή τη βάση, μια πρόωρη δημοσκόπηση θα παγίωσε πιθανότατα το πλεονέκτημα του πρώτου κόμματος – στην προκειμένη περίπτωση της ΝΔ, σύμφωνα με τις δημοσκοπήσεις. Το αν αυτό είναι αρκετό για μια πλειοψηφία είναι ένα διαφορετικό ζήτημα. Αλλά όπως και να έχει, μια κυβέρνηση χωρίς τη ΝΔ γίνεται πολύ πιο δύσκολο να σχηματιστεί. «Κατά συνέπεια, μια κυβέρνηση υπό την ηγεσία της ΝΔ είναι μια πολύ ισχυρή βασική περίπτωση σε περίπτωση πρόωρων εκλογών, κατά την άποψή μας», καταλήγει η βρετανική Barclays.

Τράπεζες: Πάνω από το 90% πλέον το μερίδιο των εσόδων από πράσινα δάνεια

Σε επίπεδα υψηλότερα του 90% για πρώτη φορά μετά από τουλάχιστον 10 χρόνια έχει διαμορφωθεί το μερίδιο των καθαρών επιτοκιακών εσόδων που προέρχεται από εξυπηρετούμενα δάνεια στις ελληνικές τράπεζες.

Πρόκειται για μία ξεκάθαρη ένδειξη επιστροφής στην κανονικότητα μετά την υπερδεκαετή κρίση που χαρακτηρίστηκε από την πολύ μεγάλη απομόχλευση των ισολογισμών τους και την άνοδο των επισφαλειών στο 50% επί του συνολικού δανειακού τους χαρτοφυλακίου στο αποκορύφωμά της.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Ο.Τ., σύμφωνα με αναλυτή που παρακολουθεί τον κλάδο, στα χρόνια της πιστωτικής συρρίκνωσης και της έκρηξης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, τα έσοδα από τις κόκκινες χορηγήσεις έφτασαν να αντιπροσωπεύουν έως και το 30% του επιτοκιακού εισοδήματος των συστημικών ομίλων.

Η επιτυχής ολοκλήρωση ωστόσο του προγράμματος εξυγίανσης, μέσω του οποίου οι δείκτες καθυστερήσεων επέστρεψαν σε μονοψήφια ποσοστά, αλλά και η εντυπωσιακή άνοδος των νέων εκταμιεύσεων μετά το ξέσπασμα της πανδημίας, έχει επαναφέρει τη σχετική αναλογία πολύ κοντά στο μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Κι αν η ταχεία αποενοποίηση των προβληματικών χορηγήσεων αναπόφευκτα άσκησε πιέσεις στα καθαρά έσοδα από τόκους, που σε ετήσια βάση μέχρι και πριν από λίγα τρίμηνα εμφάνιζαν αρνητικές μεταβολές, η μείωση αυτή αντισταθμίστηκε σε μεγάλο βαθμό από τις νέες εργασίες.

Από εδώ και στο εξής δε, οι τράπεζες έχουν καθαρό διάδρομο για την ενίσχυση της οργανικής τους κερδοφορίας, μιας και οι κινήσεις μείωσης των κόκκινων δανείων θα είναι περιορισμένες σε σύγκριση με την προηγούμενη τριετία.

Τα τελευταία στοιχεία

Τα αποτελέσματα α' τριμήνου 2023 που δημοσιοποίησαν Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς πριν λίγες ημέρες καταδεικνύουν την πρόοδο που έχει συντελεστεί.

Στην πρώτη το ποσοστό των καθαρών εσόδων από τόκους που προέρχεται από πράσινα δάνεια διαμορφώθηκε την υπό εξέταση περίοδο σε 90,1% έναντι 87,9% ένα χρόνο νωρίτερα.

Συγκεκριμένα, επί συνόλου 424 εκατ. ευρώ, τα έσοδα από εξυπηρετούμενα δάνεια έφτασαν τα 382 εκατ. ευρώ και τα έσοδα από κόκκινα τα 42 εκατ. ευρώ.

Στη δεύτερη το αντίστοιχο μερίδιο των εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων διαμορφώθηκε στο 94% έναντι 86% στο α' τρίμηνο του 2022.

Ειδικότερα, από τα 447 εκατ. ευρώ, τα 420 εκατ. ευρώ προήλθαν από πράσινες χορηγήσεις και μόλις τα 27 εκατ. ευρώ από προβληματικές.

Ακόμη πιο υψηλά είναι τα ποσοστά των Eurobank και Εθνικής που θα δώσουν στη δημοσιότητα τις οικονομικές καταστάσεις για α' τρίμηνο του 2023 τις επόμενες ημέρες.

Κι αυτό διότι οι δείκτες καθυστερήσεων στις δύο τράπεζες βρίσκονταν ήδη στη ζώνη του 5% στο τέλος του 2022 και κατά πάσα πιθανότητα θα καταγραφούν κάτω από αυτό το όριο στις επερχόμενες ανακοινώσεις αποτελεσμάτων, σηματοδοτώντας την διευθέτηση του προβλήματος των επισφαλειών, επτά χρόνια μετά την καταγραφή ιστορικού υψηλού.

Οι προβλέψεις

Με βάση τους επιχειρησιακούς σχεδιασμούς των τεσσάρων συστημικών ομίλων, το μερίδιο των εσόδων από «πράσινους» τόκους αναμένεται να αναρριχηθεί πάνω από το 97% – 98% έως και το 2025.

Αυτό θα καταστεί εφικτό με δύο τρόπους:

Πρώτον, τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα εκτιμάται ότι θα υποχωρήσουν περαιτέρω κατά 3 δισ. ευρώ, οδηγώντας το ποσοστό τους επί του συνόλου των εντός ισολογισμών δανείων κάτω από το 4%.

Δεύτερον, αναμένεται συνέχιση των υψηλών ρυθμών πιστωτικής ανάπτυξης. Για το 2023 προβλέπεται ότι τα υπόλοιπα θα αυξηθούν κατά 7 – 8 δισ. ευρώ.

Υψηλές πτήσεις στις εκταμιεύσεις βλέπουν οι τραπεζικές διοικήσεις και για τα επόμενα έτη, με το Ταμείο Ανάκαμψης και τα αναπτυξιακά προγράμματα να λειτουργούν ως καταλύτες για την ενίσχυση των μεγεθών.

Reuters: Πώς «διαβάζουν» τις ελληνικές εκλογές οι αγορές

Μια μικρή περίοδο αβεβαιότητας αναμένουν οι αναλυτές στην πιθανή περίπτωση που δεν υπάρξει αυτοδυναμία από τις εκλογές της 21ης Μαΐου και η χώρα οδηγηθεί σε δεύτερες εκλογές.

Σε ανάλυσή του το Reuters αναφέρει πως μια επικράτηση του Κυριάκου Μητσοτάκη θα καθησυχάσει τους επενδυτές, δεδομένης της ισχυρής σχέσης με την ΕΕ και την δέσμευσή του στις μεταρρυθμίσεις. Σημειώνει ωστόσο πως μια νίκη του ΣΥΡΙΖΑ μπορεί να μην διαταράξει τις αγορές όπως έγινε το 2015.

«Η Ελλάδα βρίσκεται σε μια πολύ διαφορετική κατάσταση από αυτή που ήταν το 2015 όταν βρέθηκε πολύ κοντά στην έξοδο από την Ευρωζώνη, και κανείς δεν έχει σοβαρές ανησυχίες βραχυπρόθεσμα», δήλωσε ο Andrew Kenningham επικεφαλής οικονομολόγος για την Ευρώπη της Capital Economics.

Ακολουθούν πέντε ερωτήματα για τις αγορές σχετικά με τις εθνικές εκλογές:

Ποιο είναι το μεγαλύτερο ζήτημα για τους ψηφοφόρους;

Η κρίση του κόστους ζωής, με τον πληθωρισμό να πλήττει την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών. Ο πληθωρισμός ανήλθε στο 12,1% τον Σεπτέμβριο και έκτοτε έχει επιβραδυνθεί στο 4,5% σε ετήσια βάση, καθώς υποχωρούν οι τιμές ενέργειας. Ο μέσος ετήσιος μισθός εξακολουθεί να βρίσκεται περίπου 25% κάτω από το ανώτατο επίπεδο τους από το 2009, σύμφωνα με τα στοιχεία του ΟΟΣΑ.

«Είδαμε μια τεράστια συμπίεση των μισθών τα τελευταία 10 χρόνια και οι άνθρωποι έχουν πραγματικά αισθανθεί το πλήγμα», δήλωσε ο Wolfgang Piccoli, συμπρόεδρος της εταιρείας χρηματοοικονομικών συμβούλων Teneo.

Τι σημαίνουν οι εκλογές για την επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα;

Με τρεις από τις τέσσερις αξιολογήσεις της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας να βρίσκονται μόλις ένα βήμα πριν από την επενδυτική βαθμίδα, οι εκλογές πιθανότατα είναι το τελευταίο εμπόδιο για να ανακτήσει η χώρα το καθεστώς που έχασε πριν από μία δεκαετία.

Η S&P Global ανέφερε ότι θα μπορούσε να αναβαθμίσει την αξιολόγηση BB+ της Ελλάδας εντός του επόμενου έτους αν η νέα κυβέρνηση διατηρήσει τη δημοσιονομική πειθαρχία και τον ρυθμό των μεταρρυθμίσεων που θα ξεκλειδώσουν τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης της ΕΕ.

Η Goldman Sachs έχει αναφέρει ότι η εκτέλεση του σχεδίου του Κυριάκου Μητσοτάκη να τριπλασιάσει περίπου τις δαπάνες των κονδυλίων της ΕΕ φέτος θα μπορούσε να αποτελέσει το «τελικό βήμα» για μια αναβάθμιση.

Το μακροπρόθεσμο κόστος δανεισμού της Ελλάδας βρίσκεται περίπου στο 4% και είναι ήδη χαμηλότερο από εκείνο της Ιταλίας και μια ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας θα το οδηγήσει πιθανότατα χαμηλότερα.

Αλλά πολλά από τα καλά νέα για την αξιολόγηση της Ελλάδας μπορεί να έχουν ήδη ληφθεί υπόψη από τις αγορές, δήλωσε ο διαχειριστής χαρτοφυλακίου της BlueBay Asset Management Kaspar Hense.

Θα εγκαταλείψουν οι επενδυτές την Ελλάδα αν χάσει ο Μητσοτάκης;

Μάλλον απίθανό. Οι επενδυτές θεωρούν σταθερή την ηγεσία του Μητσοτάκη, λόγω των ισχυρών σχέσεων που έχει με τις ΗΠΑ και τις Βρυξέλλες, αλλά οι απόψεις για τον ΣΥΡΙΖΑ έχουν αλλάξει πολύ από τις εποχές της οικονομικής κρίσης. Η Ελλάδα έχει έναν από τους καλύτερους ρυθμούς ανάπτυξης στην ευρωζώνη.

«Οι επενδυτές κοιτούν πρώτα την πολιτική σταθερότητα και θα καλωσορίσουν τη συνέχιση της πρωθυπουργίας Μητσοτάκη», δήλωσε ο Piccoli της Teneo, προσθέτοντας ότι ο τωρινός πρωθυπουργός είναι «σαφές υπέρ των αγορών»

Μια κυβέρνηση υπό την ηγεσία του ΣΥΡΙΖΑ θα μπορούσε να πλήξει αυτό το κλίμα, αλλά μια επανάληψη του 2015, όταν η νίκη του ΣΥΡΙΖΑ έστειλε τις ελληνικές μετοχές σε ελεύθερη πτώση της τάξης του 24% και τις αποδόσεις των ελληνικών 10ετών στο 19%, θεωρείται απίθανη. «Ο ΣΥΡΙΖΑ έχει γίνει πολύ πιο συστημικός μετά την παραμονή του στην κυβέρνηση, οπότε δεν υπάρχει μεγάλη πιθανότητα να δούμε άλλη μια επανάληψη της αστάθειας του 2015», δήλωσε ο επικεφαλής οικονομολόγος της Mazars Wealth Management, George Lagarias.

Τι σημαίνουν οι εκλογές για τις ελληνικές μετοχές;

Μια αποφασιστική νίκη της Νέας Δημοκρατίας ή του ΣΥΡΙΖΑ θα μπορούσε να ενισχύσει μια βραχυπρόθεσμη υπεραπόδοση. Το Χρηματιστήριο Αθηνών έχει σημειώσει άνοδο περίπου 21% μέχρι στιγμής φέτος, ενώ ο ευρωπαϊκός δείκτης STOXX 600 έχει κέρδη της τάξης του 10%. Το ειδικό βάρος των τραπεζών που ενισχύονται από την άνοδο των επιτοκίων, συμβάλλει στην εξήγηση της υπεραπόδοσης του ΧΑ.

Οι επενδυτές θα παρακολουθήσουν τα σχέδια της κυβέρνησης για τη διάθεση των συμμετοχών του ΤΧΣ στις ελληνικές τράπεζες μέχρι το τέλος του 2025. Το ΤΧΣ Κατέχει περίπου το 40% στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, το 27% στην Τράπεζα Πειραιώς, το 9% στην Alpha Bank και το 1,4% στη Eurobank.

Τι γίνεται με το ευρώ;

Οι εκλογές, που στο παρελθόν αποτέλεσαν έναυσμα για πώληση του ευρώ, δεν αποτελούν σημείο αναφοράς για τους επενδυτές αυτή τη φορά.

Το Ταμείο Ανάκαμψης της ΕΕ και το εργαλείο έκτακτης αγοράς ομολόγων από την ΕΚΤ έχουν αμβλύνει τις ανησυχίες για διάσπαση της Ευρωζώνης.

«Το όλο θέμα των “περιφερειακών πιέσεων” έχει πραγματικά περάσει σε δεύτερη μοίρα», ανέφερε ο Adam Cole, επικεφαλής της στρατηγικής FX στην RBC Capital Markets.

Πηγή: Reuters



EKT: Τα επόμενα δύο έτη αναμένεται ο κύριος αντίκτυπος των επιτοκιακών αυξήσεων

Ο κύριος αντίκτυπος των επιτοκιακών αυξήσεων δεν έχει γίνει ακόμη αισθητός, όπως επισημαίνεται σε οικονομικό δελτίο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ).

Οι ραγδαίες επιτοκιακές αυξήσεις στην Ευρωζώνη έχουν οδηγήσει μεν σε μερική μείωση του πληθωρισμού πέρυσι, όμως ο μεγαλύτερος αντίκτυπος αναμένεται να γίνει αισθητός το επόμενο έτος, σύμφωνα με το δελτίο, το οποίο επιβεβαιώνει την άποψη ότι η πολιτική νομισματικής σύσφιγξης της ΕΚΤ της θα χρειαστεί πολύ περισσότερο χρόνο για να αποδώσει καρπούς.

Υπενθυμίζεται ότι η ΕΚΤ έχει αυξήσει από τον Ιούλιο του 2022 τα επιτόκιά της κατά 375 μονάδες βάσης για να ανακόψει την άνοδο του πληθωρισμού, όμως θα χρειαστεί να μεσολαβήσουν δύο ακόμη χρόνια προκειμένου η κεντρική τράπεζα της Ευρωζώνης να επιτύχει το στόχο του 2%. «Το μεγαλύτερο μέρος του αντίκτυπου σε ό,τι αφορά στον πληθωρισμό θα γίνει αισθητό την περίοδο από το 2023 και εφεξής με κορύφωση το 2024», αναφέρεται στο δελτίο της ΕΚΤ.

Οι μέχρι τώρα επιτοκιακές αυξήσεις της ΕΚΤ εκτιμάται ότι έχουν μειώσει τον πληθωρισμό κατά 50 μονάδες βάσης το 2022, ενώ η αποκλιμάκωση που θα μπορούσε να επιτευχθεί την περίοδο 2023-25 αναμένεται να είναι κατά μέσο όρο της τάξης των δύο ποσοστιαίων μονάδων. Ο πληθωρισμός εξακολουθεί να κυμαίνεται κοντά στο 7% στην Ευρωζώνη με το δομικό πληθωρισμό να έχει γίνει εξαιρετικά επίμονος, γεγονός που σημαίνει ότι η περίοδος αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού θα είναι ιδιαίτερα παρατεταμένη, παρότι οι τιμές ενέργειας και εμπορευμάτων βρίσκονται σε καθοδική πορεία τους τελευταίους μήνες.

Το δελτίο της ΕΚΤ υπογραμμίζει ότι η νομισματική πολιτική αποδίδει υπό φυσιολογικές συνθήκες με καθυστέρηση 12 έως 18 μηνών από την ώρα που θα τεθεί σε ισχύ.

Για το λόγο αυτό, ορισμένοι διαμορφωτές πολιτικής επικαλέστηκαν αυτό το γεγονός ζητώντας να επιβραδυνθεί ο ρυθμός αύξησης των επιτοκίων στις 25 μονάδες βάσης αυτό το μήνα και υποστηρίζοντας ότι οι μέχρι τώρα επιτοκιακές αυξήσεις δεν έχουν ακόμη περάσει στην πραγματική οικονομία.

Τι σημαίνει όλο αυτό το σκηνικό; Αναλυτές εκτιμούν ότι οι επιτοκιακές αυξήσεις θα έχουν περαιτέρω αντίκτυπο στον χρηματοπιστωτικό κλάδο και ενδεχομένως να δούμε να γίνονται ακόμη πιο αυστηρές οι πιστωτικές συνθήκες με ό,τι αυτό συνεπάγεται για την οικονομία της Ευρωζώνης, παρότι οι εαρινές προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής ήταν αναθεωρημένες ανοδικά.

Πηγή: Reuters