

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Score: Οι προκλήσεις μετά την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας

Το θεσμικό περιβάλλον, τις μεταρρυθμίσεις και την πορεία προς την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, αλλά και τις προκλήσεις της ελληνικής οικονομίας, περιγράφει ο Dennis Shen, επικεφαλής αναλυτής της Score Ratings για την Ελλάδα, σε συνέντευξη που δίνει στον Keith Mullin, senior writer του οίκου, στον απόηχο της πρόσφατης αναβάθμισης με την αξιολόγηση BBB- από την Score.

Σύμφωνα με τον Shen, το αυξημένο επίπεδο του δημόσιου χρέους παραμένει μια βασική πρόκληση, περιορίζοντας μια υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα. Αυτό το υψηλό χρέος εκθέτει την Ελλάδα σε συνεχή κίνδυνο κάθε φορά που υπάρχει αλλαγή του κλίματος της αγοράς, τονίζει.

Επιπλέον, ο Shen εστιάζει στους κινδύνους πολιτικής και την επανάληψη λάθους πολιτικών, αλλά και στην αδυναμία που παρουσιάζουν οι τράπεζες και ο εξωτερικός τομέας.

Μάλιστα, ιδιαίτερη αναφορά κάνει στους κινδύνους που ελλοχεύουν για την Ελλάδα από την κλιματική κρίση με τις επιπτώσεις στην ανάπτυξη εξαιτίας της ζημιάς σε γεωργία και τουρισμό. Μάλιστα, αναφέρει ότι ο κλιματικός κίνδυνος αντιπροσωπεύει μια ουσιαστική μακροπρόθεσμη κρίση και είναι σημαντικό για την αξιολόγηση της Ελλάδας ως της πιο εκτεθειμένης οικονομίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ολόκληρη η συνέντευξη έχει ως εξής:

Keith Mullin (KM): Στις αρχές του 2011 η Ελλάδα έχασε την αξιολόγηση της επενδυτικής βαθμίδας. Φαίνεται ότι χρειάστηκε πολύς χρόνος για να την ανακτήσει. Μπορείτε να περιγράψετε την πορεία που οδήγησε στην αναβάθμιση της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα από την Score Ratings στις 4 Αυγούστου;

Dennis Shen (DS): Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας είναι ένα πολύ σημαντικό επίτευγμα και στην πραγματικότητα έχει συμβεί πολύ γρήγορα από ιστορικής άποψης. Καταλαβαίνουμε γιατί έχει φανεί πολύς καιρός για την Ελλάδα. Ωστόσο, τα περισσότερα κράτη που αντιμετωπίζουν χρεοκοπία δεν πλησιάζουν ποτέ την επενδυτική βαθμίδα μετά από αυτό, πόσο μάλλον να επιτύχουν αυτό το καθεστώς 11 χρόνια μετά την χρεοκοπία, όπως ήταν το 2012 στην περίπτωση της Ελλάδας.

Όταν ξεκινήσαμε για πρώτη φορά να αξιολογούμε την Ελλάδα το 2017, αναβαθμίσαμε πρώτα τη βαθμολογία από CC. Έτσι, η Ελλάδα έχει αναβαθμιστεί οκτώ επίπεδα αξιολόγησης για να φτάσει στο IG μέσα σε έξι χρόνια. Αυτή είναι η μεγαλύτερη αναβάθμιση αξιολόγησης από κάθε κράτος που αξιολογούμε και αποτυπώνει τη σημασία αυτού του επιτεύγματος.

Η Κύπρος έρχεται επίσης στο μυαλό από αυτή την άποψη, καθώς επίσης επέστρεψε γρήγορα στην επενδυτική βαθμίδα μετά το πιστωτικό γεγονός του 2013. Ως εκ τούτου, υπάρχουν ορισμένα πλεονεκτήματα που φαινομενικά παρέχονται στις προηγμένες οικονομίες μετά από σπάνιες περιπτώσεις χρεοκοπίας. Τα κράτη ανεπτυγμένων οικονομιών, μετά από χρεοκοπία, διατηρούν προφανώς τα οφέλη των συγκριτικά ώριμων ιδρυμάτων και τις σχετικές πιστωτικές δυνάμεις, οι οποίες τους προσφέρουν ιστορικά υψηλότερες αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας και χαμηλότερες πιθανότητες αθέτησης. Αυτό πιθανώς εξηγεί εν μέρει γιατί η Ελλάδα και η Κύπρος απέκτησαν το investment grade πιο γρήγορα από πολλές αναδυόμενες οικονομίες μετά την κρίση.

Αλλά ως μην ξεχνάμε όλα αυτά που βίωσαν η ελληνική οικονομία και οι Έλληνες πολίτες για να φτάσουν σε αυτό το στάδιο: την πτώση κατά 30% της παραγωγής από το 2008 έως το 2013, την πιο σημαντική χρεοκοπία του δημοσίου στην οικονομική ιστορία, την κερδοσκοπία σχετικά με την έξοδο της Ελλάδας από τη ζώνη του ευρώ, τη λιτότητα, τις τραπεζικές κρίσεις και πιο πρόσφατα, την Covid-19 και την κρίση διαβίωσης.

Μέσα σε όλα αυτά, η Ελλάδα έχει επιμείνει, υιοθετώντας φιλόδοξες μεταρρυθμίσεις και αυξάνοντας σημαντικά τις επενδύσεις και την οικονομική ανταγωνιστικότητα. Το τέλος της ενισχυμένης εποπτείας πέρυσι και η αναβάθμιση σε επενδυτική βαθμίδα αποτελούν περαιτέρω ουσιαστικά βήματα προς την ομαλοποίηση της Ελλάδας, αν και απομένει ακόμη να γίνει σημαντική δουλειά.

KM: Στο σκεπτικό της αξιολόγησης, η Score τόνισε την ισχυρή θεσμική υποστήριξη ως ζωτικής σημασίας για κάθε κρατικό δανειολήπτη ώστε να έχει αξιολόγηση επενδυτικού βαθμού. Έχει αλλάξει κάτι στη θεσμική αξιολόγηση της Ελλάδας για να καταστεί δυνατή η αναβάθμιση της αξιολόγησης αυτού του μήνα;

DS: Θα πρέπει να υπενθυμίσουμε ότι πριν από την Covid-19, η Ελλάδα δεν είχε πρόσβαση στα μέσα πολιτικής της ΕΕ. Το πρόγραμμα της ΕΕ για κοινή έκδοση ομολόγων δεν υπήρχε και η Ελλάδα δεν ήταν επιλέξιμη για αγορές περιουσιακών στοιχείων από την ΕΚΤ τότε. Μόνο από την έναρξη της κρίσης της πανδημίας το 2020 αυτό άρχισε να αλλάζει. Η κυβέρνηση απέκτησε τότε προσωρινή πρόσβαση σε νέα προγράμματα της ΕΕ. Αυτή η προσωρινή πρόσβαση στη χρηματοδότηση της ΕΕ, ειδικά για την κρίση, συνέβαλε στην αναβάθμιση της Ελλάδας σε BB+ τον Σεπτέμβριο του 2021 – σε ένα επίπεδο κάτω από την επενδυτική βαθμίδα.

Συνέχεια....

Πιο πρόσφατα, η προαναφερθείσα μετάβαση στον ενισχυμένο επιμερισμό των βαρών της ΕΕ και τα βήματα της ΕΕ προς την κατεύθυνση της μεγαλύτερης δημοσιονομικής και νομισματικής ένωσης έχουν αρχίσει να φαίνονται πιο μόνιμα και πιθανόν να διαρκέσουν πέρα από τις πρόσφατες κρίσεις. Σε αυτό το στάδιο, υποθέτουμε ότι εάν η Ελλάδα αντιμετωπίσει σοβαρές δυσκολίες πληρωμής, η ΕΕ θα είναι εκεί για να παρέμβει. Αυτό προϋποθέτει μεγαλύτερη διάρκεια της ευρωπαϊκής στήριξης για την Ελλάδα, παράλληλα με τις διευρυνόμενες διευκολύνσεις της ΕΕ για τη βοήθεια των κρατών μελών της, οι οποίες και στήριξαν την πρόσφατη αναβίωση σε επενδυτική βαθμίδα.

Κατά την άποψή μου, ένα μόνιμο χρηματοοικονομικό backdrop όπως αυτό που παρέχει η ΕΚΤ από το ξέσπασμα της Covid-19 για την Ελλάδα είναι προϋπόθεση για να αξιολογηθεί μία χώρα με επενδυτική βαθμίδα. Ένας δανειστής έχοντας ανάγκησ παρέχει ανοδικά περιθώρια στις αξιολογήσεις των πιο υπερχρεωμένων δανειοληπτών της ζώνης του ευρώ, όπως η Ελλάδα και η Ιταλία.

KM: Είναι όμως πραγματικά «μόνιμο» τα χαρακτηριστικά αυτά του δανειστή έχοντας ανάγκησ;

DS: Το οικονομικό backdrop από την Ευρώπη είναι υπό όρους. Ωστόσο, όσο η Ελλάδα παραμένει συμμορφωμένη με τους δημοσιονομικούς κανονισμούς και τους κανονισμούς διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων της Ευρώπης, πιστεύουμε ότι το Ευρωσύστημα και η ΕΕ είναι πιθανόν να βοηθήσουν την Ελλάδα κάτω από δυσμενή σενάρια.

Η πολιτική σταθερότητα που εξασφαλιστηκε μετά τις πρόσφατες εκλογές ενισχύει την ικανότητα και την προθυμία της κυβέρνησης να περάσει τις απαραίτητες μεταρρυθμίσεις. Αυτό το συνθετικό πλαίσιο πολιτικής ενισχύει τη σχέση της Ελλάδας με την Ευρώπη – πιστεύουμε ότι είναι πιθανόν να εδραιώσει την ευρωπαϊκή υποστήριξη για τα επόμενα τέσσερα χρόνια τουλάχιστον.

KM: Η μείωση του χρέους αποτελεί σημαντικό λόγο για την αναβίωση της αξιολόγησης της Ελλάδας;

DS: Το μειωμένο χρέος είναι πράγματι σημαντικό, καθώς καθιστά την Ελλάδα πιο ανθεκτική στην αστάθεια της αγοράς, εάν η στήριξη του Ευρωσυστήματος στο μέλλον αποδεικνυόταν λιγότερο αποτελεσματική. Ως αποτέλεσμα, η συνεχιζόμενη μείωση του χρέους καθιστά την αξιολόγηση της Ελλάδας πιο ανθεκτική στην επενδυτική βαθμίδα. Είναι σημαντικό ότι η ουσιαστική περαιτέρω σύγκλιση του αυξημένου δείκτη χρέους της Ελλάδας προς την κατεύθυνση άλλων υπερχρεωμένων κρατών της ευρωζώνης όπως η Ιταλία, είναι κρίσιμη για τη μελλοντική πορεία αξιολόγησης της Ελλάδας.

Μετά από περισσότερα από μια δεκαετία και πολλές πρωτοβουλίες από ευρωπαίους και διεθνείς εταιρείες για τον καθορισμό του λόγου του δημόσιου χρέους της Ελλάδας σε βιώσιμη τροχιά, ο λόγος χρέους της Ελλάδας είχε αντί αυτού φτάσει σε νέα ρεκόρ όλων των εποχών 206% του ΑΕΠ μέχρι το 2020. Ωστόσο, και προς έκπληξή μας, με στήριξη από την ισχυρή ανάκαμψη από το τρίτο τρίμηνο του 2020, παράλληλα με τον πολύ αυξημένο πληθωρισμό πρόσφατα, εκτιμούμε πλέον πως ο δείκτης χρέους της Ελλάδας θα υποχωρήσει στο 161% μέχρι το τέλος του τρέχοντος έτους – δηλαδή κατά 46 ποσοστιαίες μονάδες έναντι του κορυφών του 2020.

Οι προηγούμενες αναδιαρθρώσεις επίσημο και ιδιωτικού χρέους και τα προγράμματα δανεισμού με ευνοϊκούς όρους, έχουν εξασφαλίσει χαμηλό μέσο κόστος χρέους, το οποίο οδήγησε σε σημαντική διαφορά έναντι της ονομαστικής αναπτυξής μόλις εμφανιστηκε τελικά αυτή η ονομαστική ανάπτυξη. Αυτό οδήγησε την ταχεία μείωση του χρέους τελευταία. Αν και αυτή η ποστική τροχιά του χρέους θα επιβραδυνθεί, μια συνεχής, σταδιακή μείωση του χρέους θα μπορούσε ωστόσο να καταστήσει το ελληνικό χρέος πιο βιώσιμο και να μειώσει την ανάγκη για περαιτέρω αναδιάρθρωση του χρέους.

KM: Τα υψηλά επιτόκια έχουν επηρεάσει την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας;

DS: Σίγουρα. Μετά την έξοδο της Ελλάδας από τα προγράμματα οικονομικής προσαρμογής του παρελθόντος και τα σχετικά δάνεια με ευνοϊκούς όρους και την ελάφρυνση του χρέους, η μετάβαση στη χρηματοδότηση από την αγορά δεν είναι και κάτι τόσο θετικό – ειδικά κάτω από τα σημερινά υψηλότερα επιτόκια για νέο δανεισμό. Οι εκδόσεις ομολόγων και η βελτιωμένη πρόσβαση στην αγορά τείνουν να είναι πιστωτικά θετικά. Αλλά η μετάβαση από το πρόγραμμα διάσωσης στις κεφαλαιαγορές επηρεάζει επίσης σταδιακά αρνητικά την ισχυρή δομή του χρέους της Ελλάδας. Η μέση σταθμική διάρκεια του νέου δανεισμού μειώθηκε στα 5,5 έτη το 2022 και ξανά στα 4,6 έτη το 2023 έως σήμερα. Η μέση διάρκεια του ανεξόφλητου ελληνικού χρέους είναι 19,6 χρόνια.

Καθώς η Ελλάδα δανείζεται στις αγορές, αποπληρώνει νομής ορισμένα από τα δάνειά της και η ΕΚΤ επιτρέπει την ποστική σύσφιξη, το δημόσιο χρέος της Ελλάδας θα μεταβεί σταδιακά και πάλι σε ιδιώτες. Καθώς οι κρατικές αξιολογήσεις θα αποδίδονται σε ιδιωτικά χρέη, αυτό το αυξανόμενο μερίδιο εμπορικού χρέους είναι πιστωτικά αρνητικό. Το υψηλότερο κόστος δανεισμού στις κεφαλαιαγορές αυξάνει επιπλέον σταδιακά το μέσο κόστος επιτοκίου. Τέλος, ένα αυξημένο μερίδιο του ελληνικού χρέους που κατέχεται από επενδυτές και όχι από τον επίσημο τομέα μπορεί, κατά τη γνώμη μας, να «βαρύνει» σταδιακά τα ελληνικά ομόλογα ως ένα βαθμό.

Επί του παρόντος, καθώς το μεγαλύτερο μέρος του ελληνικού χρέους είναι δάνεια επίσημου τομέα, η ελάφρυνση του χρέους από το 2012 έχει επικεντρωθεί αυστηρά στις αναδιαρθρώσεις δανείων του επίσημου τομέα. Αυτό μπορεί να αλλάξει περισσότερο στο μέλλον, εάν η σύνθεση του ελληνικού χρέους αλλάξει σημαντικά.

KM: Σε τι στάδιο βρίσκεται η εκκαθάριση του ελληνικού τραπεζικού συστήματος;

DS: Οι πολιτικές διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων έχουν επιφέρει μείωση του υψηλού δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL) και ενίσχυσαν τη σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος. Το πρόγραμμα Ηρακλής ηγήθηκε αυτής της προσπάθειας και τα NPL σε όλο το σύστημα μειώθηκαν εντυπωσιακά στο 8% στο πρώτο τρίμηνο του 2023, έχοντας κορυφωθεί στο 49% τον Ιούνιο του 2017. Ωστόσο, αναγνωρίζουμε ότι η αφαίρεση των NPL από τους τραπεζικούς ισολογισμούς δεν σημαίνει πως τα εξυπηρετούμενα δάνεια έχουν εξασφαλιστεί.

Ο ελληνικός τραπεζικός τομέας εξακολουθεί να επιβαρύνεται από τα υψηλότερα NPL στη ζώνη του ευρώ. Η κεφαλαιοποίηση των τραπεζών είναι μέτρια, ακόμη κι αν έχει βελτιωθεί σημαντικά. Η υψηλή εξάρτηση του κεφαλαίου τους από τις αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις αποτελεί πρόκληση και η σχέση κράτους-τραπεζών είναι αρκετά έντονη.

KM: Ποιες προκλήσεις παραμένουν που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τις πιστωτικές προοπτικές της Ελλάδας;

DS: Η αξιολόγηση BBB- της Ελλάδας περιορίζεται από πολλές σημαντικές πιστωτικές προκλήσεις. Το αυξημένο επίπεδο του δημόσιου χρέους παραμένει μια βασική πρόκληση, περιορίζοντας μια υψηλότερη πιστοληπτική ικανότητα. Αυτό το υψηλό χρέος εκθέτει την Ελλάδα σε συνεχή κίνδυνο κάθε φορά που υπάρχει αλλαγή του κλίματος της αγοράς που αμφισβητεί τις βιωσιμότητες του χρέους των πιο υπερχρεωμένων κρατών της ζώνης του ευρώ. Η περαιτέρω μείωση αυτού του χρέους θα μπορούσε να κάνει την Ελλάδα πιο ανθεκτική. Επιπλέον, οι κίνδυνοι πολιτικής επικρατούν καθώς η Ελλάδα μεταβαίνει από την εξάρτηση από την υπό όρους πίστωση του επίσημου τομέα προς την χρηματοδότηση από την αγορά.

Τρίτον, οι τράπεζες και ο εξωτερικός τομέας εμφανίζουν αδυναμίες.

Μια άλλη πρόκληση είναι η μέτρια μακροπρόθεσμη δυναμική ανάπτυξη της τάξης του 1%. Οι περιβαλλοντικές προκλήσεις είναι σημαντικές σε αυτό το μέτωπο, καθώς ο κλιμακτικός κίνδυνος περιορίζει τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη εάν οι κρίσιμες και οι πυρκαγιές βλάψουν τους κρίσιμους τομείς του τουρισμού και της γεωργίας της Ελλάδας. Μια ανάλυση από την Τράπεζα της Ελλάδος το 2011 κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η κλιμακτική αλλαγή μπορεί να κοστίσει στην ελληνική οικονομία από 577 δις. έως 701 δις. ευρώ έως το 2100. Αυτό είναι τριπλάσιο από το μέγεθος της ελληνικής οικονομίας σήμερα! Ο κλιμακτικός κίνδυνος αντιπροσωπεύει μια ουσιαστική μακροπρόθεσμη κρίση και είναι σημαντικός για την αξιολόγηση της Ελλάδας ως της πιο εκτεθειμένης οικονομίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

KM: Πόσο σας ανησυχεί η Ελλάδα να επαναλάβει τα λάθη του παρελθόντος;

DS: Η ιστορία τείνει να επαναλαμβάνεται. Έτσι, αυτή είναι μία από τις κύριες ανησυχίες μας – ίσως όχι τόσο βραχυπρόθεσμα αλλά σίγουρα στις επόμενες δεκαετίες. Το 2015, η πρόδοος στον απόηχο της ελληνικής κρίσης αντιστράφηκε απότομα μετά από μια κυβερνητική αλλαγή. Η Ελλάδα κατέληξε να χάσει πληρωμές προς το ΑΝΤ την ίδια χρονιά. Μια αλλαγή προσανατολισμού πολιτικής στο μέλλον θα μπορούσε παρομοίως να θέσει σε κίνδυνο την πρόοδο που σημειώθηκε πρόσφατα και να αμφισβητήσει την ευρωπαϊκή υποστήριξη που βασίζεται στην εκτέλεση των μεταρρυθμίσεων. Η αξιωματική αντιπολίτευση – ο ΣΥΡΙΖΑ – μπορεί να πάει σε πιο μετριοπαθή ή σε πιο ριζοσπαστική κατεύθυνση μετά την πρόσφατη εκλογική ήττα.

Ακόμη και σήμερα, ο διαθέσιμος δημοσιονομικός χώρος διατίθεται από την κυβέρνηση υπό τον Προϋπολογισμό Κινητό Μητσοτάκη, με εφάπαξ 9 δις. ευρώ παροχές στους συνταξιούχους, σε αυξήσεις μισθών στο δημόσιο τομέα και σε αύξηση του ορίου φοροαπαλλαγής για τα οικοκυρικά με παιδιά. Η κατάργηση του φόρου αλληλεγγύης και η δέσμευση για κατάργηση του ειδικού φόρου στους τόκους στα έντοκα γραμμάτια και τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου είναι περαιτέρω παραδείγματα ανατροπών της πολιτικής της κρίσης. Καθώς οι όροι δανεισμού διευκολύνονται για την Ελλάδα και τα μεταρρυθμιστικά προγράμματα απομακρύνονται, η ανησυχία μας είναι να υπάρξει μια αργή στροφή προς την ανατροπή των μεταρρυθμίσεων των προηγούμενων ετών και την επιστροφή σε πιο χαλαρή δημοσιονομική πολιτική για την αντιστάθμιση των σοβαρών αποβλήτων εισοδήματος της προηγούμενης δεκαετίας.

Σε αυτό το στάδιο, η κλίμακα μιας τέτοιας αντιστροφής πολιτικής είναι συγκριτικά μέτρια και η Ελλάδα διατηρεί σθεναρά την επιδίωξη της για μείωση του χρέους και πρωτογενή δημοσιονομικά πλεονάσματα ως βασικούς στόχους, παράλληλα με τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις στο πλαίσιο του μηχανισμού ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της ΕΕ. Παραμένει έτσι σε κάποιον βαθμό η ευρωπαϊκή εποπτεία. Ωστόσο, η πορεία των πολιτικών πρέπει να παρακολουθείται στενά – διαφαλίζοντας ότι δεν θα επαναληφθούν λάθη του παρελθόντος.



JPMorgan: Αυξάνει τις πιθανότητες αθέτησης πληρωμών στη σκιά της Country Garden

Λιευρύνονται οι επιπτώσεις από την πιθανή χρεοκοπία της μεγαλύτερης εταιρείας ακινήτων της Κίνας, της Country Garden, στις διεθνείς αγορές, με την JPMorgan να αυξάνει τις προβλέψεις της για στάση πληρωμών εταιρειών με μετοχές υψηλών αποδόσεων στις αναδυόμενες αγορές, για το 2023, από 6% σε 9,7%.

Επίσης, αύξησε την πρόβλεψή της για το ποσοστό αθέτησης πληρωμών υψηλής απόδοσης στην Ασία στο 10% από 4,1%. Το ποσοστό αυτό μειώνεται κατακόρυφα στο 1% εάν εξαιρεθούν οι κινεζικές εταιρείες ακινήτων.

Η JPMorgan αναμένει ότι οι εταιρείες ακινήτων στην Κίνα θα αντιστοιχούν σχεδόν στο 40% του συνολικού όγκου αθέτησης υποχρεώσεων το 2023, ενώ ακολουθούν οι ρωσικές εταιρείες με 35% και οι εταιρείες τις Βραζιλίας με 12%.

Η παραπάνω εκτίμηση είναι ενδεικτική των φόβων ότι μια αθέτηση χρέους από την Country Garden θα έχει πολύ ευρύτερες αλυσιδωτές επιπτώσεις στον κινεζικό τομέα ακινήτων και στην ευρύτερη οικονομία.

Η Country Garden έχει πολύ μεγαλύτερο και ευρύτερο χαρτοφυλάκιο από την China Evergrande Group, η οποία χρεοκόπησε το 2021 και ανακοίνωσε πρόγραμμα αναδιάρθρωσης υπεράκτιου χρέους τον Μάρτιο.

Καταστολή χρέους ακινήτων της Κίνας

Ο κινεζικός τομέας ακινήτων βρίσκεται σε αναταραχή από το 2020, όταν το Πεκίνο κατέστειλε τα επίπεδα χρέους των κατασκευαστών ακινήτων στην ηπειρωτική χώρα. Χρόνια πληθωρικής ανάπτυξης οδήγησαν στην κατασκευή πόλεων-φαντασμάτων με την προσφορά να ξεπερνά τη ζήτηση, καθώς οι κατασκευαστές προσπαθούσαν να κεφαλαιοποιήσουν την επιθυμία για ιδιοκτησία κατοικίας και επενδύσεις σε ακίνητα.

Τα μέτρα που έλαβε το Πεκίνο επιβάρυναν την ανάπτυξη, καθώς ο κλάδος αντιπροσωπεύει άμεσα και έμμεσα έως και το ένα τρίτο της οικονομικής δραστηριότητας στη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία στον κόσμο.

Σήμερα, τα επίσημα στοιχεία έδειξαν ότι οι τιμές των νέων κατοικιών στην Κίνα υποχώρησαν για πρώτη φορά φέτος τον Ιούλιο, υποχωρώντας 0,2% σε μηνιαία βάση και 0,1% σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα, σύμφωνα με υπολογισμούς του Reuters με βάση τα στοιχεία του Εθνικού Γραφείου Στατιστικής.

Στο ίδιο σημείο, η JPMorgan είπε ότι μια χρεοκοπία της Country Garden θα μπορούσε να προσθέσει 9,9 δισεκατομμύρια δολάρια στον ετήσιο απολογισμό αθέτησης πληρωμών από εταιρείες υψηλών αποδόσεων στις παγκόσμιες αναδυόμενες αγορές, ανεβάζοντας τον συνολικό όγκο αθέτησης υποχρεώσεων για τον κινεζικό τομέα ακινήτων στα 17 δισεκατομμύρια δολάρια μέχρι σήμερα το 2023.

Η JPMorgan εκτιμά ότι μια αθέτηση πληρωμών της Country Garden θα μπορούσε επίσης να οδηγήσει σε αθετήσεις πληρωμών αξίας 8 δισεκατομμυρίων δολαρίων μεταξύ των υπολοίπων μικρότερων κινέζων κατασκευαστών ακινήτων και άλλα 2 δισεκατομμύρια δολάρια για «κάποια άσκηση διαχείρισης ευθυνών» από μια διάχυση σε άλλους κινεζικούς κλάδους υψηλών αποδόσεων.

Περισσότερα από 100 δισεκατομμύρια δολάρια του κινεζικού ομολογιακού χρέους σε ακίνητα έχουν αθετηθεί τα τελευταία δυόμισα χρόνια, σύμφωνα με την JPMorgan.

Λατινική Αμερική και Ευρώπη

Η τράπεζα αύξησε επίσης την πρόβλεψή της για αθέτηση πληρωμών για τη Λατινική Αμερική στο 7,1% από 6,6% αφού η Odebrecht Engenharia e Construção της Βραζιλίας φαίνεται να ξεκινά έναν ακόμη γύρο αναδιάρθρωσης χρέους που θα μπορούσε να επηρεάσει 1,9 δισεκατομμύρια δολάρια σε ομόλογα σε δολάρια.

Η τράπεζα αύξησε την πρόβλεψή της για αθέτηση υποχρεώσεων για τις αναδυόμενες αγορές της Ευρώπης στο 23,4% από 15,7%, συμπεριλαμβάνοντας ρωσικά εταιρικά χρεόγραφα, καθώς οι κυρώσεις σε βάρος της Ρωσίας εμπόδισαν τις εταιρείες να πληρώσουν ομόλογα σε διεθνείς επενδυτές.



HELLENiQ: Είσοδος της Renewables στον τομέα της αποθήκευσης ηλεκτρικής ενέργειας

Η HELLENiQ ENERGY Holdings A.E. ανακοινώνει ότι η 100% θυγατρική της, HELLENiQ Renewables, συμμετείχε στην Ανταγωνιστική Διαδικασία Υποβολής Προσφορών στον πρώτο διαγωνισμό που διενεργήθηκε στη χώρα μας για τη χορήγηση Επενδυτικής και Λειτουργικής Ενίσχυσης σε Σταθμούς Αποθήκευσης Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΣΑΗΕ).

Η Ρυθμιστική Αρχή Αποβλήτων, Ενέργειας και Υδάτων (ΡΑΑΕΥ) αξιολόγησε θετικά και συμπεριέλαβε στη λίστα των επιλέξιμων έργων και τους τρεις Σταθμούς, συνολικής ισχύος 100 MW και εγγυημένης (ωφέλιμης) χωρητικότητας 200 MWh ενέργειας, με τους οποίους η HELLENiQ Renewables συμμετείχε.

Οι ΣΑΗΕ, ονομαστικής ισχύος 50 MW ο μεγαλύτερος και από 25 MW οι άλλοι δύο, έχουν αδειοδοτηθεί σε θέσεις εντός των Βιομηχανικών Εγκαταστάσεων Θεσσαλονίκης του Ομίλου HELLENiQ ENERGY και θα υλοποιηθούν αξιοποιώντας υφιστάμενες υποδομές.

Η επιτυχής συμμετοχή της HELLENiQ Renewables στον διαγωνισμό της ΡΑΑΕΥ σηματοδοτεί την είσοδό της στον τομέα της αποθήκευσης ηλεκτρικής ενέργειας, δραστηριότητας συμπληρωματικής ως προς αυτήν της παραγωγής από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και απαραίτητης για την επίτευξη υψηλής διείσδυσης ΑΠΕ στο παραγωγικό μίγμα.



Ο Mr. «Big Short» πόνταρε 1,6 δισ. δολάρια σε χρηματιστηριακό «κραχ»

Ο Μάικλ Μπέρνι, ιδρυτής της Scion Asset Management που έγινε διάσημος από το βιβλίο και την ταινία «The Big Short», πόνταρε σε μεγάλη πτώση του δείκτη S&P 500 και του τεχνολογικού Nasdaq 100, σύμφωνα με σχετικές γνωστοποιήσεις προς τις ρυθμιστικές αρχές. Όπως γράφει το Reuters, ο Μάικλ Μπέρνι έγινε γνωστός μέσα από τα στοιχήματα κατά της αμερικανικής στεγαστικής αγοράς λίγο πριν από το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης του 2008.

Σύμφωνα με το Reuters, η Scion Asset Management αγόρασε put options ονομαστικής αξίας 739 εκατ. δολ. έναντι του Invesco QQQ Trust ETF και ξεχωριστά put options ονομαστικής αξίας 886 εκατ. δολ. έναντι του SPDR S&P 500 ETF.

Από την αρχή του 2023 ωστόσο, ο δείκτης S&P 500 κερδίζει περίπου 17% ενώ ο τεχνολογικός Nasdaq 100 έχει σημειώσει ράλι σχεδόν 39% για την ίδια περίοδο.

Τα στοιχεία έδειξαν επίσης ότι το fund του Μπέρνι ρευστοποίησε τα μερίδιά του στις κινεζικές εταιρείες ηλεκτρονικού εμπορίου JD.com και Alibaba Group Holdings καθώς και στις αμερικανικές περιφερειακές τράπεζες PacWest και Western Alliance Bancorp.

Δεν είναι γνωστό ωστόσο τι συνέβη με τις μετοχές των υπόλοιπων τραπεζών που το Scion έχει επulέξει όπως οι Capital One Financial Corp (75.000 μετοχές), Wells Fargo & Co. (125.000) και Huntington Bancshares (184.900).



Κλιματική αλλαγή: Μια ωρολογιακή βόμβα 4 τρισ. δολαρίων

Τον κώδωνα του κινδύνου ότι οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής αγνοούν μια «ωρολογιακή βόμβα πολλών τρισεκατομμυρίων δολαρίων» προωθώντας τα σχέδια παραγωγής ορυκτών καυσίμων, κρούει ο επικεφαλής της παγκόσμιας αρχής για την επιστήμη του κλίματος, προειδοποιώντας ότι το κόστος αυτής της... αδράνειας αυξάνεται «κάθε εβδομάδα, κάθε μήνα και κάθε χρόνο».

Μιλώντας στο CNBC λίγο μετά την εκλογή του ως ο νέος πρόεδρος της Διακυβερνητικής Επιτροπής του ΟΗΕ για την Κλιματική Αλλαγή, ο Τζιμ Σκέα είπε ότι ένα κύμα παγκόσμιων ρεκόρ υψηλών θερμοκρασιών υπογραμμίζει την πιεστική ανάγκη να μειωθούν οι εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου όσο το δυνατόν πιο γρήγορα και σε βάθος. «Εύλικρινά, βρισκόμαστε σε δεινή κατάσταση», είπε ο Σκέα στο CNBC. «Κάνουμε προβλέψεις σχετικά με το είδος των επιπτώσεων που θα προκύψουν από την κλιματική αλλαγή και ήταν πάντα ένα είδος προσέγγισης προανατολισμένης στο μέλλον».

«Αλλά συμβαίνει στις τηλεοπτικές μας οθόνες. Μπορείτε να κοιτάξετε έξω από το παράθυρο, πρέπει να κάνετε επιλογές για το τι θα φορέσετε ή αν θα βγείτε καθόλου αυτή τη στιγμή. Άρα, αντιμετωπίζουμε πραγματικές προκλήσεις», είπε.

«Το είχαμε προβλέψει, αλλά νομίζω ότι πιθανότατα συμβαίνει πιο γρήγορα και έχει εκπλήξει τους πάντες».

Αυτή η αίσθηση σοκ ήταν αισθητή μεταξύ των επιστημόνων του κλίματος τις τελευταίες εβδομάδες. Ο πλανήτης κατέγραψε την πιο καυτή του μέρα από τότε που άρχισαν να καταγράφονται τα στοιχεία για τρίτη φορά μέσα σε μόλις τέσσερις ημέρες στις αρχές Ιουλίου – ένας μήνας που έκτοτε έχει επιβεβαιωθεί ως ο θερμότερος στην ιστορία.

Τεράστιες περιοχές της Ευρώπης, της Βόρειας Αφρικής, της Ασίας έχουν υποφέρει από καύσινα, ενώ οι χώρες της Νότιας Αμερικής έχουν κατακλυστεί από θερμοκρασίες ρεκόρ στη μέση του χειμώνα. Η κλιματική κρίση που προκαλείται από τον άνθρωπο κάνει τα ακραία καιρικά φαινόμενα και τις επιπτώσεις του πιο συχνές και πιο έντονες.

Ο φόβος της αδράνειας

Ο Σκέα, καθηγητής βιώσιμης ενέργειας στο Imperial College του Λονδίνου, ο οποίος συμπρόεδρος του τελευταίου γύρου εκθέσεων της IPCC, τόνισε τη σημασία του να αναγνωρίσουμε ότι «έχουμε τα μέσα» για να αποτρέψουμε τα χειρότερα από αυτά που επιφυλάσσει η κρίση.

«Ακριβώς επειδή είναι ζοφερό, δεν πρέπει να παραλύσουμε σε μια κατάσταση αδράνειας εξαιτίας αυτού», είπε χαρακτηριστικά. Ο πρόκατοχός του ως πρόεδρος της IPCC, Hoesung Lee, επέμεινε επίσης ότι τα εργαλεία και η τεχνογνωσία που απαιτούνται είναι άμεσα διαθέσιμα για να διασφαλιστεί ένα βιώσιμο μέλλον.

Μια ωρολογιακή βόμβα 4 τρισεκατομμυρίων δολαρίων;

Το μήνυμα από τους κορυφαίους κλιματικούς επιστήμονες στον κόσμο τον Απρίλιο του περασμένου έτους ήταν ότι θα είναι απαραίτητη μια σημαντική μείωση στη χρήση ορυκτών καυσίμων για τον περιορισμό της παγκόσμιας θέρμανσης. Η καύση ορυκτών καυσίμων όπως ο άνθρακας, το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο είναι ο κύριος μοχλός της κρίσης.

Πράγματι, η IPCC αναφέρει ότι η τρέχουσα χρήση ορυκτών καυσίμων ήταν ήδη μεγαλύτερη από ό,τι μπορούσε να χειριστεί ο πλανήτης και πρόσθετα έργα προορίζονταν να κλειδώσουν ακόμη μεγαλύτερες εκπομπές με καταστροφικές συνέπειες.

Η ομάδα του ΟΗΕ για το κλίμα εκτίμησε επίσης ότι οι επενδύσεις ορυκτών καυσίμων θα κινδυνεύουν να χάσουν από 1 τρισεκατομμύριο έως 4 τρισεκατομμύρια δολάρια εάν οι κυβερνήσεις ενεργήσουν για να περιορίσουν την αύξηση της παγκόσμιας θερμοκρασίας. Αυτή η αποκαλούμενη «φούσκα άνθρακα» αναγνωρίζεται ως σημαντικός κίνδυνος για τους επενδυτές με υψηλή έκθεση σε ορυκτά καύσιμα και, σε περίπτωση που αυτή η φούσκα σκάσει, πιστεύεται ότι οι επιπτώσεις θα είναι αλυσιδωτές για την παγκόσμια οικονομία.

«Θα συνεχίσουμε να βλέπουμε τα ορυκτά καύσιμα μέχρι τα μέσα αυτού του αιώνα. Θα υπάρχει πετρέλαιο και φυσικό αέριο ιδιαίτερα που θα εξακολουθούν να χρησιμοποιούνται», υπογράμμισε ο Σκέα όταν ρωτήθηκε για τον κίνδυνο για τους επενδυτές εάν τα περιουσιακά στοιχεία ορυκτών καυσίμων χάσουν απότομα την αξία τους ως αποτέλεσμα της κλιματικής πολιτικής.

Παρόλα αυτά, μερικά από τα πλουσιότερα έθνη του κόσμου, όπως οι ΗΠΑ και η Κίνα, ανέφεραν την ενεργειακή ασφάλεια ως λόγο για να επενδύσουν σε πρόσθετα έργα ορυκτών καυσίμων. Οι ηγέτες της G7, επίσης, επικρίθηκαν τον Μάιο επειδή ενέκριναν τις επενδύσεις σε φυσικό αέριο ως «προσωρινή απάντηση» στην εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία και την επακόλουθη ενεργειακή κρίση.

Κληθείς να σχολιάσει συγκεκριμένα παραδείγματα κυβερνήσεων που προωθούν τα σχέδια επέκτασης των ορυκτών καυσίμων, όπως η πρόσφατη δέσμευση του Ηνωμένου Βασιλείου να προσφέρει εκατοντάδες άδειες πετρελαίου και φυσικού αερίου στη Βόρεια Θάλασσα και το COP28 που φιλοξενεί την ενεργειακή στρατηγική των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων για αύξηση της παραγωγής και κατανάλωσης ορυκτών καυσίμων, ο Σκέα έδωσε διπλωματική απάντηση.

«Τώρα είμαι πρόεδρος ενός διακυβερνητικού οργάνου που βασίζεται σε παγκόσμια συναίνεση, επομένως δεν κάνουμε σχολιασμούς για μεμονωμένες χώρες, αλλά έχω διατυπώσει τη γενική επισήμανση ότι εάν λάβουμε αυτές τις αποφάσεις τώρα, αφήνει ορισμένες δύσκολες αποφάσεις για τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής στην μέλλον», είπε.

Κοινωνικές και οικονομικές συνέπειες

Ο Σκέα τόνισε ότι η κλίμακα δράσης που απαιτείται για την επίτευξη των στόχων της Συμφωνίας του Παρισιού ορόσημο δεν είναι σταδιακή: «Είναι πολύ φιλόδοξη μετασχηματιστική δράση που χρειάζεται».

Η Συμφωνία του Παρισιού του 2015 λέει ότι ο μακροπρόθεσμος στόχος είναι να διασφαλιστεί ότι η υπερθέρμανση του πλανήτη θα παραμείνει «πολύ κάτω από» τους 2 βαθμούς Κελσίου και να «συνεχίσουν οι προσπάθειες» για να περιοριστεί η άνοδος της θερμοκρασίας στους 1,5 βαθμούς Κελσίου.

Ο στόχος του 1,5 βαθμού Κελσίου αναγνωρίζεται ως κρίσιμος παγκόσμιος στόχος γιατί πέρα από αυτό το επίπεδο, τα λεγόμενα σημεία ανατροπής γίνονται πιο πιθανά. Αυτά είναι ένα κατόφλι στο οποίο μικρές αλλαγές μπορούν να οδηγήσουν σε δραματικές αλλαγές σε ολόκληρο το σύστημα υποστήριξης της ζωής της Γης.

«Για να οικοδομήσουμε το είδος της κοινωνικής συναίνεσης γύρω από αυτές τις δράσεις, πρέπει πραγματικά να δώσουμε προσοχή στις ευρύτερες κοινωνικές και οικονομικές συνέπειες γιατί ... πρέπει να αλλάξουμε τον τρόπο παραγωγής και χρήσης ενέργειας κ.λπ. Υπάρχουν πάσης φύσεως ζητήματα σχετικά με τη χρήση γης και τη γεωργία που πρέπει επίσης να αντιμετωπιστούν», είπε ο Σκέα.

«Πρέπει να έχουμε πλήρη επίγνωση αυτών των κοινωνικών και οικονομικών συνεπειών και να μην τις κρύβουμε κάτω από το χαλί. Πρέπει να τους αντιμετωπίσουμε ευθέως και να αντιμετωπίσουμε αυτά τα ζητήματα».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος