

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Citi: Αρχίζει ο χορός των αναβαθμίσεων της Ελλάδας από του οίκους – Στο 5,5% η ανάπτυξη φέτος**

Σε σημαντική ανοδική αναθεώρηση των προβλέψεών της για την ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος προχωρά η Citigroup στο πλαίσιο της νέας της έκθεσης για τις παγκόσμιες προοπτικές. Όπως επισημαίνει, βλέπει ανάπτυξη της τάξης του 5,5% φέτος από 3,1% που ήταν η πρόβλεψή της τον προηγούμενο μήνα, μετά την θετική έκπληξη από τα στοιχεία για το ΑΕΠ του 2020 (ανέμενε ύφεση 9,2%) η οποία και θα προσφέρει ένα θετικό αποτέλεσμα μεταφοράς στο νέο έτος. Ισχυρή θα συνεχίσει να είναι η ανάπτυξη και το 2022 σύμφωνα με την αμερικάνικη τράπεζα η οποία την τοποθετεί στο 5,7%. Παράλληλα, εκτιμά πως στο επόμενο διάστημα θα ακολουθήσουν αναβαθμίσεις της ελληνικής οικονομίας από τους οίκους αξιολόγησης και σημαντική βελτίωση των ελληνικών spreads.

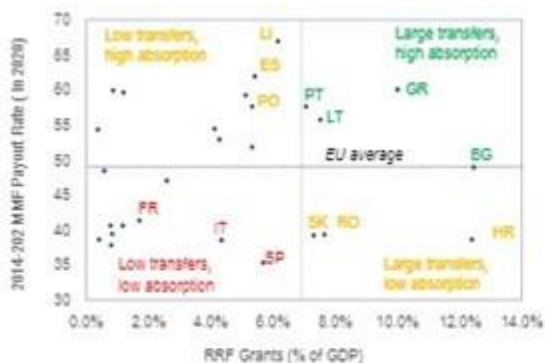
Όπως αναφέρει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr:

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η Citi, τα δεδομένα για το ΑΕΠ του τετάρτου τριμήνου εξέπληξαν σημαντικά, υποδηλώνοντας ότι η πτώση του ΑΕΠ το 2020 ήταν μικρότερη από το αναμενόμενο (-8% έναντι -10% που ανέμεναν σε μέσο όρο οι αναλυτές διεθνώς και -9,2% η Citi). Οι καθαρές εξαγωγές αφαίρεσαν 5,6% από το ΑΕΠ το 2020, έναντι των προσδοκιών της για -8%, ενώ η εγχώρια ζήτηση μειώθηκε κατά "μόνο" 2,7% (έναντι 6% στην Ευρωζώνη). Έτσι, η Citi αναθεωρεί σημαντικά τις προβλέψεις της για το ελληνικό ΑΕΠ, με σωρευτική αύξηση πάνω από 10% για το 2021-2022. Το 2023 τοποθετεί την ανάπτυξη στο 2,6%, το 2024 στο 3,1% και το 2025 στο 3,3%

Η υποστήριξη πολιτικής ήταν και θα συνεχίσει να είναι πολύ άφθονη, όπως σημειώνει. Το δημοσιονομικό ισοζύγιο έχει μετατοπιστεί από πλεόνασμα 1,5% του ΑΕΠ σε έλλειμμα περίπου 11% το 2020, πολύ μεγαλύτερο από ό, τι είχε αρχικά προβλέψει η αμερικάνικη τράπεζα. Οι αγορές περιουσιακών στοιχείων της ΕΚΤ έχουν συμπίεσει το κόστος χρηματοδότησης και συνέβαλαν στη χαλάρωση των χρηματοοικονομικών συνθηκών. Παράλληλα, η Ελλάδα θα είναι ένας από τους μεγαλύτερους δικαιούχους των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης, όπως προσθέτει, και αναμένουμε ότι τα ποσοστά απορρόφησης θα είναι υψηλά, δίνοντας σημαντική ώθηση στην ανάπτυξη που ξεκινά ήδη από το 2021 και θα διαρκέσει έως το 2025.

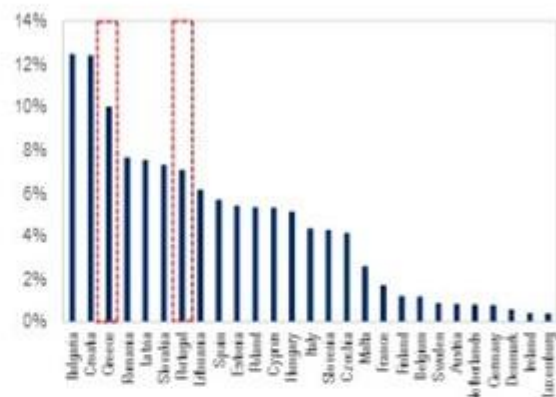
Συνέχεια...

Figure 82. EU: Recovery Fund and EU Fund Absorption Rates



NextGenEU includes: Recovery&Resilience Fund, ReactEU, Just Transition Fund. Sources: Bruegel, EU Commission and Citi Research

Figure 83. NextGenEU: Indicative Allocation of Grants (% of GDP)



NextGenEU includes: Recovery&Resilience Fund, ReactEU, Just Transition Fund. Sources: EU Commission and Citi Research

Figure 84. Greece and Portugal – Economic Forecasts, 2020-2022F

		Greece			Portugal		
		2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F
Real GDP	YoY	-8.0	5.5	5.7	-7.6	4.6	5.8
Final Domestic Demand	YoY	-2.8	4.0	4.9	-4.2	2.4	5.1
Private Consumption	YoY	-4.7	1.3	3.9	-5.9	1.2	4.0
Government Consumption	YoY	2.7	3.3	3.2	0.5	5.0	2.3
Investment (ex stocks)	YoY	0.4	5.9	13.8	-2.2	4.1	11.6
Exports	YoY	-21.7	18.5	14.9	-18.7	21.4	11.6
Imports	YoY	-6.9	0.9	12.0	-12.1	11.6	10.6
GPI	YoY	-1.3	0.2	0.1	-0.1	1.0	1.1
Unemployment Rate	%	16.6	16.7	13.8	6.8	7.2	4.6
Current Account Balance	EUR bn	-11.2	-3.9	-5.9	-2.6	2.6	0.5
	% of GDP	-6.9	-2.3	-3.3	-1.3	1.2	0.2
General Government Balance	EUR bn	-17.9	-12.2	-7.1	-14.7	-8.8	-4.3
	% of GDP	-11.1	-7.3	-4.0	-7.3	-4.1	-1.9
Government Primary Balance	% of GDP	-8.0	-4.3	-1.2	-4.2	-1.4	0.6
General Government Debt	% of GDP	216.8	217.6	210.9	131.6	128.9	122.1

F Citi forecast. YoY Year-on-year growth rate. Sources: National sources and Citi Research



Σε ότι αφορά τα ελληνικά ομόλογα, οι πρόσφατες ανακοινώσεις της ΕΚΤ για αύξηση του ρυθμού αγορών υπό το PEPP αναμένεται να προσφέρουν σημαντική στήριξη, ενώ εκτιμά πως οι αγορές της μπορεί ακόμα και να παρεκκλίνουν από το capital key. Στο β' εξάμηνο του έτους, όπως εκτιμά, θα αρχίσουν οι οίκοι αξιολόγησης να προχωρούν σε αναβαθμίσεις κάποιων χωρών.

Αυτό αφορά την Ιταλία, την Πορτογαλία και την Ελλάδα, όπως επισημαίνει, οδηγώντας σε σημαντική συρρίκνωση των spreads. Συγκεκριμένα εκτιμά πως στο β' εξάμηνο το spreads των ελληνικών ομολόγων έναντι των ιταλικών θα συρρικνωθεί στις 5 μονάδες βάσης μόλις. Οι αποδόσεις του ελληνικού 10ετούς θα κινηθούν στο 0,59% φέτος, ενώ το 2022 στο 0,91%. Τα επόμενα τρία χρόνια, το 2023-2025, θα κινηθούν κοντά στο 1% (1,05-1,25%), όπως εκτιμά η αμερικάνικη τράπεζα.



## **Σε funds έχουν περάσει κόκκινα δάνεια ύψους 38,9 δισ.**

Στα 38,9 δισ. ευρώ έναντι 32,7 δισ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2020 ανήλθε στο τέλος του προηγούμενου χρόνου η αξία των κόκκινων δανείων που έχουν μεταβιβαστεί από τις τράπεζες σε funds, καταγράφοντας αύξηση κατά 6,3 δισ. ευρώ. Τα δάνεια αυτά έχουν φύγει από την κυριότητα των τραπεζών και τη διαχείρισή τους έχουν αναλάβει ειδικές εταιρείες που λειτουργούν ως εντολοδόχοι των επενδυτικών κεφαλαίων που έχουν αγοράσει αυτά τα χαρτοφυλάκια.

Όπως αναφέρει η Καθημερινή:

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ, από αυτά ο μεγαλύτερος όγκος είναι δάνεια νοικοκυριών η ονομαστική αξία των οποίων είναι 18,9 δισ. ευρώ και σε αυτά περιλαμβάνονται κυρίως καταναλωτικά δάνεια αξίας 11,5 δισ. ευρώ. Οι οφειλές από καταναλωτικά δάνεια αποτέλεσαν την πρώτη κατηγορία κόκκινων δανείων που μεταβίβασαν οι τράπεζες, ενώ τα τελευταία χρόνια αυξάνονται, κυρίως μέσω των τιτλοποιήσεων χαρτοφυλακίων, και οι πωλήσεις στεγαστικών δανείων. Σύμφωνα με τα σχετικά στοιχεία, η αξία των στεγαστικών δανείων που έχει περάσει σε funds και σε εταιρείες διαχείρισης ανήλθε στο τέλος του 2020 σε 7,3 δισ. ευρώ από 4,4 δισ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο κατά 3 δισ. ευρώ.

Σημαντική αύξηση παρουσιάζουν και τα κόκκινα δάνεια επιχειρήσεων που έχουν περάσει στην ιδιοκτησία επενδυτικών κεφαλαίων, καθώς αυτή η κατηγορία περιλαμβάνεται επίσης στις τιτλοποιήσεις που υλοποιούν οι τράπεζες. Η αξία των επιχειρηματικών δανείων που έχουν μεταβιβαστεί αυξήθηκε στα τέλη του 2020 στα 13,9 δισ. ευρώ από 11,3 δισ. ευρώ το γ' τρίμηνο του 2020 και από αυτά τα 8,2 δισ. ευρώ είναι δάνεια μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Σε 6,1 δισ. ανέρχεται η αξία των δανείων που οφείλονται από ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και επιχειρήσεις, ενώ 97 εκατ. ευρώ είναι η αξία χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων που έχουν μεταβιβαστεί.

Η αξία των κόκκινων δανείων που φεύγει από την κυριότητα των τραπεζών αυξήθηκε περαιτέρω το α' τρίμηνο του 2021 μέσω δύο μεγάλων τιτλοποιήσεων που έχουν ολοκληρωθεί από την Alpha Bank και την Τράπεζα Πειραιώς, και αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω καθώς και οι τέσσερις συστημικές τράπεζες έχουν δρομολογήσει νέες τιτλοποιήσεις στο πλαίσιο του μηχανισμού των κρατικών εγγυήσεων «Ηρακλή».



## **Bloomberg: Η Ελλάδα προσφέρει μια αχτίδα φωτός στην Ευρώπη**

Εν μέσω αλλεπάλληλων πρωτοσέλιδων για νέα lockdown και ένα πρόγραμμα εμβολιασμού που διαρκώς σκοντάφτει, είναι εύκολο να αφηθεί κανείς στην απαισιοδοξία πως η Ευρώπη βρίσκεται σε μια δύσκολη καμπή εν μέσω αυτής της πανδημίας. Από πλευράς αγορών όμως τουλάχιστον υπάρχουν κάποια θραύσματα φωτός που σπάνε το σκοτάδι.

Η Ελλάδα είναι αντιμέτωπη με δυσκολίες τελευταία, καθώς δίνει τη μάχη του κορονοϊού, με τα νοσοκομεία της να υφίστανται μεγάλη πίεση και τα περιοριστικά μέτρα που επέβαλε να έχουν πυροδοτήσει μια σειρά βίαιων αντικυβερνητικών διαδηλώσεων. Παρόλα αυτά, οι διεθνείς επενδυτές έχουν υιοθετήσει μια ιδιαίτερα ευνοϊκή στάση απέναντι στην χώρα, που επλήγη σοβαρά από την κρίση του ευρώ πριν από μια δεκαετία.

Συνέχεια....

Η Ελλάδα κατάφερε να εκδώσει ένα 30ετές ομόλογο αυτή την εβδομάδα, ένα επίτευγμα που αποτελεί σημείο αναφοράς για τη διαδικασία επανένταξης της χώρας στις αγορές. Τίποτα δεν μαρτυρά την πλήρη πρόσβαση στις χρηματοπιστωτικές αγορές όσο η έκδοση ενός ομόλογου μακράς διάρκειας. Σε επίπεδα δεκαπλάσια σε σχέση με το ποσό των 2,5 δισ. ευρώ (3 δισ. δολάρια), η ζήτηση είναι μεγάλη για κάτι που ακόμα θεωρείται το κρατικό ομόλογο με την υψηλότερη απόδοση στην ευρωζώνη – αν και η μικρότερη του 2% απόδοση του 30ετούς ομόλογου απέχει πολύ από αυτό που η Ελλάδα προσέφερε κάποτε στους επενδυτές της.

Το πρόσφατο παγκόσμιο άλμα στις αποδόσεις κρατικών ομολόγων, που πυροδότησε το Υπουργείο Οικονομικών των ΗΠΑ, έχει θορυβήσει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τους πολιτικούς ηγέτες της ηπείρου, οι οποίοι πρέπει να συνεχίσουν να δανείζονται με χαμηλό κόστος ενώ η Ευρώπη πασχίζει να αντιμετωπίσει την πανδημία του Covid. Η ελληνική επιτυχία θα μπορούσε να δώσει τόπο προς τον κατευνασμό αυτών των φόβων.

Κάτι που βοηθά είναι το γεγονός ότι η Ελλάδα πλέον έχει πρόσβαση στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων της ΕΚΤ που δημιουργήθηκε με αφορμή την πανδημία αλλά και στο πρόγραμμα επαναγοράς. Αυτό αυξάνει τη ρευστότητα και ενισχύει τη ζήτηση. Η κεντρική τράπεζα θα μπορούσε να καταλήξει να αγοράσει το μισό 30ετές, στη δευτερογενή αγορά.

Υπάρχουν και ενδείξεις πως ο ελληνικός τραπεζικός τομέας ενδέχεται να ανακάμψει από την εντατική θεραπεία, αφού διασώθηκε από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας. Η Τράπεζα Πειραιώς, ένας από τους μεγαλύτερους δανειστές στην Ελλάδα, κατέγραψε "ευπρεπή" αποτελέσματα την Τρίτη και προετοιμάζεται να πουλήσει μετοχές αξίας έως και 1 δισεκατομμυρίου τον επόμενο μήνα, στο πλαίσιο συγκέντρωσης κεφαλαίων αξίας 2,6 δισεκατομμυρίων. Αυτό συμπεριλαμβάνει και μια τιτλοποίηση του χαρτοφυλακίου δανείων μικρομεσαίων επιχειρήσεων – που αποτελεί πρωτιά για ελληνική τράπεζα.

Υπάρχουν και πολλά σημάδια αισιοδοξίας για όσους επιθυμούν να συγκεντρώσουν κεφάλαια και σε άλλα μέρη της Ευρώπης. Η Λετονία εξέδωσε ένα δεκαετές ομόλογο αυτή την εβδομάδα με κουπόνι 0% (λόγω χαμηλότερης τιμής έκδοσης, η απόδοση του υπολογίζεται στις 10 μονάδες βάσης). Η Γαλλία πούλησε με ευκολία 7 δισεκατομμύρια πράσινων κρατικών χρεωστικών τίτλων 23 ετών, υπογραμμίζοντας την "όρεξη" που υπάρχει για το χρέος που συνδέεται με την κλιματική αλλαγή.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση πρόσφατα απόλαυσε και 86 δισεκατομμύρια ζήτησης για το 15ετές ομόλογο του μέσου ενίσχυσης εργασίας JOB. Και αυτό αποτελεί ένδειξη της στήριξης καθώς η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα ξεκινήσει πιθανότατα την έκδοση χρεωστικών για το ταμείο ανάκαμψης από την πανδημίας ύψους 750 δισεκατομμυρίων ευρώ τον Ιούνιο, σύμφωνα με αναλυτές της Bank of America.

Οι επενδυτές θα αναμένουν σωστή αξιοποίηση αυτών των χρημάτων, ώστε όσο το δυνατό γρηγορότερα να προωθηθεί η βιώσιμη αναβίωση της περιουσίας του οικονομικού μπλοκ. Εν τω μεταξύ, υπάρχουν σημάδια πως η ανανεωμένη δέσμευση της ΕΚΤ για το πρόγραμμα στήριξης που δημιουργήθηκε με αφορμή την πανδημία έχει τα επιθυμητά αποτελέσματα. Τώρα πια η ΕΕ απλώς χρειάζεται περισσότερους εμβολιασμούς.

Πηγή: Marcus Ashworth – Bloomberg



**Λαγκάρντ: Σταδιακά η αύξηση των καθαρών αγορών ομολόγων**

Η απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να επιταχύνει τις αγορές ομολόγων, στο πλαίσιο του έκτακτου προγράμματος για την πανδημία (PEPP), μπορεί να χρειαστεί κάποιο χρόνο για να φανεί στα στοιχεία της για τις καθαρές αγορές, δήλωσε η πρόεδρος της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ μιλώντας στην Επιτροπή Οικονομικών και Νομισματικών Υποθέσεων του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

«Αν και τα στοιχεία των εβδομαδιαίων αγορών μας θα συνεχίσουν να στρεβλώνονται από βραχυπρόθεσμους παράγοντες – όπως τις συγκυριακά μεγάλες αποπληρωμές – η αύξηση του ρυθμού υλοποίησης του προγράμματός μας θα γίνει ορατή σε μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα», είπε η Λαγκάρντ.

Η ΕΚΤ αποφάσισε την περασμένη εβδομάδα να αυξήσει σημαντικά τις αγορές ομολόγων για να διατηρήσει σε χαμηλά επίπεδα το κόστος δανεισμού, το οποίο αυξανόταν σταθερά από την αρχή του έτους λόγω των προσδοκιών για υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και πληθωρισμό.

«Αν οι αυξήσεις σε αυτά τα επιτόκια της αγοράς είναι μεγάλες και συνεχείς, μπορούν, εφόσον αφεθούν ανεξέλεγκτες, να μην είναι συμβατές με την αντιμετώπιση του καθοδικού αντίκτυπου της πανδημίας στην προβλεπόμενη πορεία του πληθωρισμού», τόνισε η Λαγκάρντ.

## Με τα βλέμματα στραμμένα στις τράπεζες, κλειδί η παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των 840 – 850 μονάδων...

