

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Capital Economics: Η Ελλάδα θα επιστρέψει νωρίτερα στην κανονικότητα**

Το αυστηρό lockdown που έχει επιβληθεί από το Νοέμβριο και η αργή διάθεση εμβολίων καθυστερούν την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας, η οποία και εξαρτάται σημαντικά από τον τουρισμό, σημειώνει η Capital Economics σε νέα της έκθεση. Έτσι αν και το 2021 θα είναι ένα έτος αργής ανάκαμψης, το 2022 η Ελλάδα θα κερδίσει έδαφος και θα καταφέρει μάλιστα στη συνέχεια να επιστρέψει στην προ πανδημίας κανονικότητα αρκετά τρίμηνα νωρίτερα από άλλες οικονομίες. Επιπλέον, όπως επισημαίνει, ενώ το ελληνικό χρέος αναμένεται να παραμείνει σε υψηλά επίπεδα, η βιωσιμότητα δεν αποτελεί ανησυχία χάρη στην ΕΚΤ η οποία και μετά το τέλος του PEPP αναμένεται να βρει... τρόπο να στηρίζει τα ελληνικά ομόλογα.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr ...

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει ο οίκος, η ελληνική οικονομία κατέγραψε ανάπτυξη στο δ' τρίμηνο του 2020 και το επιχειρηματικό κλίμα συνέχισε να ανακάμπτει το πρώτο τρίμηνο. Ωστόσο, η κινητικότητα παρέμεινε αδύναμη και με τα καταστήματα του λιανικού εμπορίου και τα εστιατόρια να παραμένουν κλειστά, η Capital Economics αμφιβάλει ότι η ελληνική οικονομία απέφυγε τη συρρίκνωση στο α' τρίμηνο. Έκτοτε, και παρά την αύξηση των ημερήσιων κρουσμάτων, η ελληνική κυβέρνηση χαλάρωσε μερικούς περιορισμούς, συμπεριλαμβανομένου του ανοίγματος του λιανεμπορίου. Ως αποτέλεσμα, σε αντίθεση με τον μέσο όρο της ευρωζώνης, η δραστηριότητα θα αυξηθεί στο β' τρίμηνο.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του οίκου, η ανάπτυξη φέτος θα κινηθεί στο 3,3% και το 2022 στο 4,54%, ενώ το χρέος προς ΑΕΠ θα παραμείνει πάνω από το 200% και φέτος αλλά και έως το 2023.

Το ελληνικό ΑΕΠ όπως προσθέτει, θα πρέπει να συνεχίσει να ανακάμπτει περαιτέρω στη συνέχεια, καθώς θα αρθούν περαιτέρω περιορισμοί. Αλλά οι κίνδυνοι είναι υπαρκτοί, όπως προειδοποιεί. Ενώ το "ψηφιακό πράσινο πιστοποιητικό", που σημαίνει ότι οι τουρίστες δεν χρειάζεται να μουν σε καραντίνα, θα βοηθήσει, η αργή διάθεση εμβολίων και η αύξηση των κρουσμάτων έχει αφήσει τον κλάδο στο... "κενό". Όπως εκτιμά, οι αριθμοί των τουριστών θα παραμείνουν πολύ κάτω από τα "κανονικά" επίπεδα, συνεπώς.

Συνέχεια...

Chart 55: Daily Trips vs Pre-Covid-19 Avg (% , 7DMA)



Chart 56: Foreign Air Passenger Traffic (Millions of Passengers)

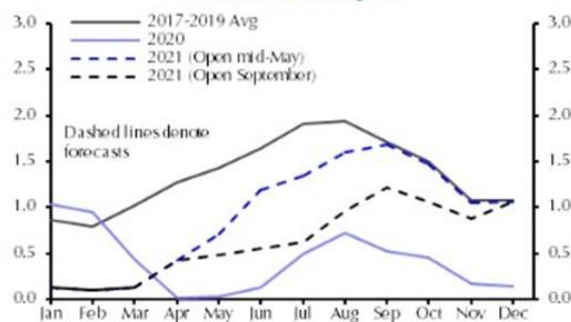
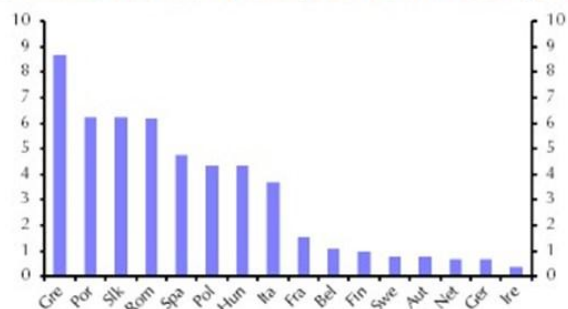


Chart 57: Resilience & Recovery Facility Total Grants Allocation (% of GDP)



Sources: Refinitiv, AIA, EC, Google, Apple, Moovit, CE



Ωστόσο, και η Capital Economics, προβλέπει πως το επόμενο έτος η ελληνική οικονομία θα πρέπει να αναπτυχθεί έντονα καθώς ο τουριστικός τομέας θα "ξαναζωντανέψει". Ως αποτέλεσμα, η Ελλάδα αναμένεται να βρεθεί στα προ πανδημίας επίπεδα του ΑΕΠ, μερικά τρίμηνα νωρίτερα από άλλες οικονομίες που εξαρτώνται από τον τουρισμό.

Η δημοσιονομική στήριξη, προσθέτει ο οίκος, απέτρεψε μια βαθύτερη ύφεση για την ελληνική οικονομία εν μέσω της πανδημίας, αλλά προκάλεσε επίσης σημαντική αύξηση στον δείκτη χρέους προς ΑΕΠ. Αν και η Ελλάδα θα είναι από τους μεγαλύτερους δικαιούχους των επιδοτήσεων της ΕΕ, το Ταμείο Ανάκαμψης δεν είναι πανάκεια, όπως επισημαίνει, προσθέτοντας πως η χώρα στο παρελθόν δεν έχει απορροφήσει αποτελεσματικά τα ευρωπαϊκά κονδύλια.

Ευτυχώς, όπως καταλήγει η C.E, το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους είναι απίθανο να αυξηθεί τώρα που τα ελληνικά ομόλογα περιλαμβάνονται στο PEPP της ΕΚΤ. Ακόμα και όταν τελειώσει το PEPP - το οποίο κατά τον οίκο αναμένεται να συμβεί στο τέλος του 2022 το νωρίτερο και όχι στο α' τρίμηνο του 2022 όπως όπως έχει προς το παρόν δηλώσει η ΕΚΤ- μπορεί να αλλάξει τους κανόνες αντί να σταματήσει να αγοράζει ελληνικά ομόλογα. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της, η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου θα κινηθεί φέτος γύρω από τα τρέχοντα επίπεδα και στο 0,9%, ενώ το 2022 θα βρεθεί ελαφρώς υψηλότερα (αλλά χαμηλότερα από τα προ Covid επίπεδα) και στο 1%.



### HSBC: Bullish για τις ελληνικές μετοχές, περιμένοντας μεγάλη ανάπτυξη το 2020

Ανεβάζει ελαφρώς τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2022 η HSBC, προχωρώντας παράλληλα σε υποβάθμιση των εκτιμήσεων της για τη φετινή πορεία του ελληνικού ΑΕΠ. Παράλληλα, παραμένει overweight για τις ελληνικές μετοχές, μία στάση που τηρεί από τις αρχές Μαρτίου, τον μήνα δηλαδή που το ελληνικό Χρηματιστήριο κατέγραψε τις υψηλότερες αποδόσεις διεθνώς.

Πιο αναλυτικά, κατά τη βρετανική τράπεζα, η ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος θα είναι αργή και την τοποθετεί στο 2,2% από 3% που είχε προβλέψει σε αντίστοιχο report της στο πρώτο τρίμηνο του έτους, ενώ "ανεβάζει" στο 6% την πρόβλεψή της για την ανάπτυξη το 2022, από 5,5% πριν.

Η HSBC επιβεβαιώνει έτσι την άποψή της πως το 2022 θα είναι ένα εντυπωσιακό έτος για την Ελλάδα, κάτι που εκτιμά και η πλειονότητα των αναλυτών οι οποίοι τοποθετούν το ριμπάουντ της χώρας το 2022 ανάμεσα στα υψηλότερα διεθνώς. Παράλληλα αναφέρει ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα αναμένεται να παραμείνει υψηλό, και στο 7,4% του ΑΕΠ φέτος, ενώ το χρέος/ΑΕΠ θα κινηθεί πάνω από το 200%. Σε ό,τι αφορά τις ιδιωτικοποιήσεις αναφέρει πως παρά την πανδημία η οποία οδήγησε σε καθυστερήσεις, η ελληνική κυβέρνηση συνεχίζει να σημειώνει πρόοδο σε αυτό το μέτωπο. Επίσης, διατηρεί τη δέσμευσή της για προώθηση των μεταρρυθμίσεων, ενώ τονίζει πως οι σαφείς συνέργειες μεταξύ του Ταμείου Ανάκαμψης και της αναπτυξιακής ατζέντας της κυβέρνησης υποδηλώνουν ότι η Ελλάδα θα είναι σε καλή θέση για να αποκομίσει τα σημαντικά οφέλη από το Ταμείο.

Αξίζει να αναφέρουμε πως σε ό,τι αφορά το σύνολο της ευρωζώνης, η HSBC εκτιμά πως φέτος το ΑΕΠ θα τρέξει με ρυθμούς της τάξης του 3,6% ενώ το επόμενο έτος θα κινηθεί στο +4%.

Όπως σημειώνει η βρετανική τράπεζα, παρά τη συνεχιζόμενη "μάχη" ενάντια στην COVID-19, όλες οι οικονομίες που καλύπτει προβλέπεται να καταγράψουν μια σημαντική ανάκαμψη σε ετήσια βάση στο ΑΕΠ φέτος. Σε αυτό το πλαίσιο, προχωρά στην αύξηση των εκτιμήσεών της για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας το 2021, τοποθετώντας την ανάπτυξη στο 5,6% (από 4,8% πριν), ενώ το 2022 "βλέπει" ανάπτυξη της τάξης του 4,1%. Έτσι, όπως προαναφέραμε, και κατά την HSBC η Ελλάδα αναμένεται να σημειώσει το επόμενο έτος από τους υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης διεθνώς στο περιβάλλον των ανεπτυγμένων οικονομιών, στα ίδια επίπεδα με αυτούς των ΗΠΑ και κοντά στο 6,1% του Ην. Βασιλείου. Πάντως σε γενικές γραμμές όπως επισημαίνει, οι τριμηνιαίοι ρυθμοί ανάπτυξης θα διαφέρουν πολύ μεταξύ των χωρών.

Σε ό,τι αφορά το μέτωπο των μετοχών, οι αναδυόμενες αγορές στις οποίες τοποθετείται και η ελληνική, εκτιμά ότι αποτελούν αγοραστική ευκαιρία και ειδικά αυτές της Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής (EMEA). Η βρετανική τράπεζα διατηρεί και για το β' τρίμηνο την overweight στάση της για την ελληνική αγορά, η οποία όπως έχει σημειώσει βασίζεται στο γεγονός ότι χάρη και στα εμβόλια η Ελλάδα την τρέχουσα χρονιά αναμένεται να κάνει το μειονέκτημα του 2020, πλεονέκτημα, και να αποτελέσει τον μεγάλο νικητή της ανάκαμψης του τουρισμού. Αν και ακόμη παραμένει αβέβαιη η πορεία του κλάδου, καθώς το μέγεθος της ανάκαμψης του τουρισμού φέτος αλλά και το 2022 είναι προς το παρόν ασαφές, ωστόσο σε κάθε περίπτωση η HSBC θεωρεί ότι πλέον μπορεί να είναι πιο αισιόδοξη για την φετινή τουριστική σεζόν, λόγω και της προόδου στο μέτωπο των εμβολίων.



## **Lamda Development: Θέμα εβδομάδων οι υπογραφές για το Ελληνικό**

Την αισιοδοξία ότι μέσα στις επόμενες εβδομάδες θα υπογραφεί η συμφωνία μεταβίβασης της έκτασης των 6.200 στρεμμάτων του πρώην αεροδρομίου στο Ελληνικό στην Lamda Development, εξέφρασε η διοίκηση της εταιρείας, κατά την διάρκεια της χθεσινής παρουσίασης των αποτελεσμάτων της στους αναλυτές.

Μια από τις εκκρεμότητες που παραμένουν είναι η χορήγηση άδειας καζίνο εντός του Μητροπολιτικού Πόλου. Ήδη βρίσκεται σε εξέλιξη από το Ελεγκτικό Συνέδριο η διαδικασία προσυμβατικού ελέγχου της σύμβασης παραχώρησης μεταξύ του Ελληνικού Δημοσίου και της κοινοπραξίας Mohegan/ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Τα επόμενα απαιτούμενα βήματα για την πλήρωση της σχετικής συμβατικής αίρεσης είναι η υπογραφή της σύμβασης παραχώρησης από τα μέρη και η χορήγηση άδειας καζίνο με Υπουργική Απόφαση από τον Υπουργό Οικονομικών.

Σχετικά με τις εκκρεμείς αιτήσεις ακύρωσης που έχουν κατατεθεί στο Συμβούλιο της Επικρατείας (ΣτΕ), με την υπ' αρ. 2776/2020 ομόφωνη απόφαση της Ολομέλειας του ΣτΕ απορρίφθηκε αίτηση ακύρωσης κατά της Κοινής Υπουργικής Απόφασης (ΚΥΑ) έγκρισης των πολεοδομικών μελετών του Μητροπολιτικού Πόλου και των σχετικών περιβαλλοντικών όρων.

Ειδικότερα, το ΣτΕ απέρριψε τους ισχυρισμούς περί μεταβίβασης των κοινόχρηστων χώρων στη διοίκηση και διαχείριση ιδιωτικών φορέων, καθώς η "Ελληνικό Α.Ε." ουδέποτε θα αποκτήσει κυριότητα σε κοινόχρηστους χώρους, ο δε Φορέας Διαχείρισης Κοινοχρήστων κατά τον νόμο διοικείται κατά πλειοψηφία από τους Δήμους Ελληνικού-Αργυρούπολης, Γλυφάδας και Αλίμου.

Το ΣτΕ απέρριψε ως αβάσιμο και τον ισχυρισμό ότι η θεσμοθέτηση της περιβαλλοντικής αδειοδότησης για τα έργα και τις δραστηριότητες, μετά την ΚΥΑ, συνιστά τροποποίηση της σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών.

Σημειώνεται επίσης ότι το ΣτΕ έκρινε ότι η μελέτη περιβαλλοντικών επιπτώσεων πληροί όλα τα απαιτούμενα τυπικά και ουσιαστικά στοιχεία, ενώ απέρριψε ως αβάσιμους ισχυρισμούς για παραβίαση της νομοθεσίας της Ε.Ε. περί απαγόρευσης κρατικών ενισχύσεων.

---

**Με τα βλέμματα και στην ΑΜΚ της Τράπεζας Πειραιώς που δεν αποκλείεται βραχυπρόθεσμα να επηρεάσει την αγορά συνολικά (απορροφώντας ρευστότητα) ... Με ενδιαφέρον αναμένεται η νέα εβδομάδα, με πρώτο μεγάλο ζητούμενο να κρατήσει το Χ.Α. την επαφή με τις 900 – 910 μονάδες....**

