

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: Στην Ελλάδα η μεγαλύτερη μείωση χρέους το 2022 και η μεγαλύτερη ώθηση στην ανάπτυξη το 2021-2027

Τις πιστωτικές προοπτικές των χωρών της ευρωζώνης το 2022 αναλύει ο οίκος αξιολόγησης Moody's σε νέα έκθεσή του (και λίγες ώρες πριν την αυριανή προγραμματισμένη "ετυμηγορία" του για την Ελλάδα), εξετάζοντας τις προκλήσεις γύρω από το χρέος και την ενίσχυση της ανάπτυξης στον δρόμο της επιστροφής προς την "κανονικότητα". Όπως επισημαίνει, τα υψηλά επίπεδα χρέους που προκάλεσε η πανδημία, θα αποτελέσουν τον μεγαλύτερο "πονοκέφαλο" για τις οικονομίες και τις κυβερνήσεις και τον μεγαλύτερο κίνδυνο για τα κόστη δανεισμού τους, τη στιγμή που η απόσυρση των μέτρων στήριξης και το πληθωρικό σοκ αυξάνουν τους κινδύνους γύρω από την ανάπτυξη και υπονομεύουν ουσιαστικά τις προσπάθειες μείωσης του βάρους του χρέους. Η Ελλάδα, όπως επισημαίνει ο οίκος, αν και θα συνεχίσει να έχει πολύ υψηλό επίπεδο χρέους προς ΑΕΠ, ωστόσο θα σημειώσει τη μεγαλύτερη μείωση το 2022, με τη σημαντική ώθηση στην ανάπτυξη που θα δώσουν οι πόροι του Ταμείου Ανάκαμψης από τώρα έως και το 2017, να βοηθούν στην περαιτέρω και σταδιακή πτώση του χρέους.

Πιο αναλυτικά και παρουσιάζοντας την έκθεση η Ελευθερία Κούρταλη του capital.gr, σε γενικές γραμμές η Moody's αναμένεται πως οι χώρες της ευρωζώνης θα συνεχίσουν να επωφελούνται από τις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες και το 2022, ωστόσο τα υψηλά επίπεδα του χρέους θα αποτελέσουν την μεγάλη πρόκληση για τις κυβερνήσεις. Σε αυτό το πλαίσιο ο οίκος εκτιμά πως οι προοπτικές της πιστοληπτικής ικανότητας των οικονομιών για τους επόμενους 12 με 18 μήνες είναι σταθερές, με "οδηγό" τις θετικές οικονομικές και νομισματικές συνθήκες.

Τα υψηλά επίπεδα εμβολιασμού, όπως επισημαίνει η Moody's, σε συνδυασμό με σχέδια δαπανών σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο θα στηρίξουν την ανάκαμψη σε ολόκληρη την ευρωζώνη το 2022, βοηθώντας σε κάποια μέτρια απομόγχευση μετά τις σημαντικές αυξήσεις στους δείκτες χρέους που προκλήθηκαν από την πανδημία. Ωστόσο, αποκλίσεις στις τάσεις του χρέους μεταξύ των χωρών θα γίνουν πιο εμφανείς και οι πιστωτικές πιέσεις θα μπορούσαν να αρχίσουν να αυξάνονται σε ορισμένες χώρες.

Οι εξελίξεις με την κατάσταση της πανδημίας, η σταδιακή απόσυρση των μέτρων στήριξης, τα σημεία συμφόρησης από την πλευρά της προσφοράς και η πιο μόνιμη αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων αυξάνουν τον κίνδυνο γύρω από την ανάπτυξη και επηρεάζουν τις προσπάθειες μείωσης του χρέους, όπως σημειώνει ο οίκος.

Οι επενδύσεις και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που συνδέονται με το Ταμείο Ανάκαμψης της Ε.Ε θα μπορούσαν να ενισχύσουν σημαντικά την παραγωγικότητα και το αναπτυξιακό δυναμικό. Η Moody's εκτιμά ότι η χρηματοδότηση της Ε.Ε θα μπορούσε να προσθέσει 0,7% στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ σε χώρες της Νότιας Ευρώπης που αποτελούν τους μεγαλύτερους δικαιούχους σε όρους ΑΕΠ, όπως η Ελλάδα, η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ισπανία, μεταξύ του 2021 και 2027.

Ο πολιτικός κίνδυνος παραμένει μέτριος στο σύνολο της ευρωζώνης, αλλά οι κοινωνικές πιέσεις πιθανότατα θα ενταθούν μετά την πανδημία, επηρεάζοντας τη δυναμική της πολιτικής. Οι κυβερνήσεις των χωρών της περιφέρειας θα αντιμετωπίσουν μεγαλύτερες κοινωνικές πιέσεις, κυρίως επειδή η πανδημία έχει αναδείξει τις ήδη υπάρχουσες ανισότητες και την αυξημένη ζήτηση για κοινωνικές υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένης της υγειονομικής περίθαλψης.

Στην Ελλάδα η μεγαλύτερη μείωση χρέους το 2022

Κάποια μέτρια μείωση του χρέους είναι πιθανή το επόμενο έτος, αλλά τα επίπεδα χρέους θα παραμείνουν πολύ πάνω από τα επίπεδα πριν από την κρίση. Η οικονομική ανάπτυξη και η μείωση των πρωτογενών ελλειμμάτων, καθώς αποσύρονται τα μέτρα στήριξης που σχετίζονται με την πανδημία, θα μειώσουν τη μέση επιβάρυνση του δημόσιου χρέους της ζώνης του ευρώ κατά 1,2% το 2022, όπως εκτιμά η Moody's.

Συνέχεια...

Ορισμένες υπερχρεωμένες χώρες θα σημειώσουν τις μεγαλύτερες μειώσεις, με πρώτη την Ελλάδα η οποία κατά τον οίκο θα δει το χρέος της να υποχωρεί κατά 10,1% και την Κύπρο με μείωση 6,8% και την Πορτογαλία (-5,9%) να ακολουθούν, ωστόσο ο δείκτης χρέους προς ΑΕΠ θα παραμείνει αρκετά πάνω από το 100% παρά αυτή την απομόχλευση.

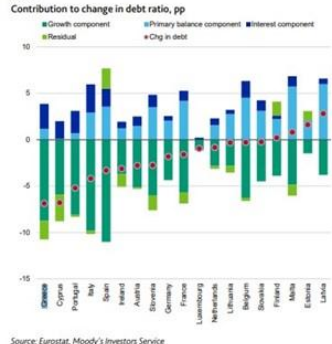
Ενώ η Γαλλία, η Ιταλία και η Ισπανία προβλέπεται να μειώσουν το χρέος το 2022, οι μειώσεις θα είναι μέτριες σε σχέση με τις αυξήσεις χρέους που σχετίζονται με την πανδημία και που κατέγραψαν τα τελευταία τρία χρόνια (+18%, 25% και 25%, αντίστοιχα).

Ενώ το κόστος του χρέους θα παραμείνει χαμηλό για αρκετά ακόμη χρόνια, η βιωσιμότητα του χρέους θα αρχίσει τελικά να επιδεινώνεται εάν το χρέος παραμείνει υψηλό, όπως προειδοποιεί η Moody's.

Βασικός πιστωτικός παράγοντας στο επόμενο διάστημα, όπως τονίζει, θα είναι ο βαθμός στον οποίο οι κυβερνήσεις θα είναι σε θέση να εκμεταλλευτούν την περίοδο χαμηλών επιτοκίων – η οποία θα είναι πλέον περιορισμένη – για να μειώσουν τα πρωτογενή ελλείμματα σε σημείο που θα συμβάλλουν στη μείωση του επιπέδου χρέους.

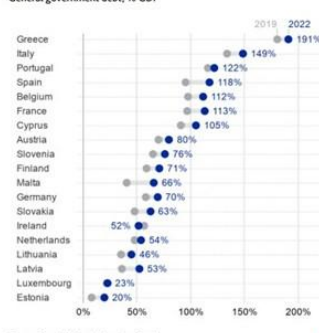
Ακόμη και με χαμηλό κόστος χρηματοδότησης και ισχυρή οικονομική ανάπτυξη, η μείωση του χρέους θα απαιτήσει πολύ σημαντική δημοσιονομική εξυγίανση σε χώρες όπως η Γαλλία και η Ιταλία, ενώ οι πόροι του Ταμείου Ανάκαμψης θα ενισχύσουν σημαντικά την ανάπτυξη στις χώρες του Νότου έως το 2027, με την υψηλότερη ώθηση να δέχεται η Ελλάδα μαζί με τις Ιταλία, Πορτογαλία και η Ισπανία, η οποία τοποθετείται στο 0,7% ετησίως, υποθέτοντας πλήρη απορρόφηση κεφαλαίων, κάτι το οποίο θα στηρίξει επίσης τη μείωση των δεικτών χρέους.

Exhibit 7
High growth rates will drive modest declines in debt burdens in 2022



Source: Eurostat, Moody's Investors Service

Exhibit 8
But debt burdens will remain high compared to pre-pandemic levels



Source: Eurostat, Moody's Investors Service

Πάνω από τα προ κρίσης επίπεδα το ελληνικό ΑΕΠ το 2022

Σε γενικές γραμμές η Moody's εκτιμά πως σχεδόν όλα τα κράτη θα επιστρέψουν στα προ πανδημίας επίπεδα παραγωγής μέχρι το τέλος του 2022. Σε επίπεδο ευρωζώνης, η παραγωγή θα είναι 2,7% υψηλότερη από τα προ πανδημίας επίπεδα (σε πραγματικούς όρους) το 2022. Ωστόσο, αυτό κρύβει σημαντικές ανισότητες.

Παρά τους ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης του 2021, η Ιταλία και η Ελλάδα θα ξεπεράσουν σε μικρό βαθμό το ΑΕΠ του 2019 και η Ισπανία, της οποίας η ανάπτυξη αναμένεται πιο αδύναμη το 2021 από τις παραπάνω χώρες, θα παραμείνει οριακά κάτω από τα προ κρίσης επίπεδα, γεγονός που αντανάκλα την οικονομική σημασία των τουριστικών τους τομέων και τις δυσμενείς επιπτώσεις της πανδημίας το 2020.

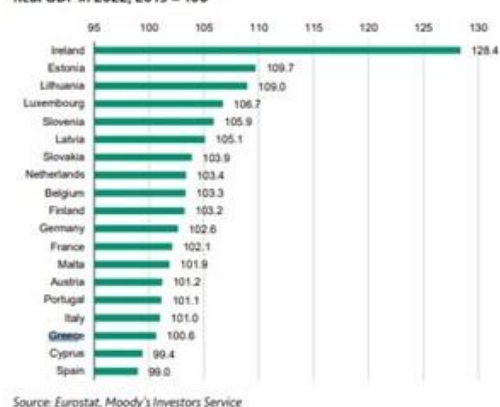
Αντίθετα, η Ιρλανδία, η Εσθονία, η Λιθουανία και το Λουξεμβούργο επηρεάστηκαν λιγότερο από την κρίση και θα καταγράψουν επίπεδα ΑΕΠ τουλάχιστον 5% υψηλότερα από τα επίπεδα του 2019.

Exhibit 3
Economic growth will exceed pre-pandemic rates in most countries



Source: Eurostat, Moody's Investors Service

Exhibit 4
Almost all euro area sovereigns will have returned to pre-pandemic levels by the end of 2022



Source: Eurostat, Moody's Investors Service



Mytilineos: Χρηματοδότηση σε φωτοβολταϊκά έργα στην Αυστραλία

Τη διαδικασία χρηματοδότησης (χωρίς αναγωγή ή εγγυήσεις από τη μητρική εταιρεία – nonrecourse financing), για τα φωτοβολταϊκά έργα Corowa, Junee και Wagga στη Νέα Νότια Ουαλία στην Αυστραλία, ολοκλήρωσε η Mytilineos, μέσω των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων ANZ, Societe Generale και Westpac. Αυτό το χαρτοφυλάκιο των 120 MWp (40 MWp το κάθε έργο) εξαγοράστηκε το 2019 στο πλαίσιο της στρατηγικής εισόδου της Mytilineos στην αγορά της Αυστραλίας, μίας από τις πιο απαιτητικές και ανταγωνιστικές αγορές διεθνώς, όπου η πρόσβαση σε «καθαρή» ενέργεια είναι ακόμα ζητούμενο για πολλές μεγάλες εταιρείες.

Τα έργα θα παράγουν 220 GWh ετησίως, τροφοδοτώντας το σύστημα ηλεκτρικής ενέργειας της Αυστραλίας και μειώνοντας τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα κατά 180.000 τόνους το χρόνο.

Το μεγαλύτερο μέρος της παραγόμενης ενέργειας και των Πιστοποιητικών Παραγωγής Μεγάλης Κλίμακας (LGC) από τα τρία έργα πωλείται στο πλαίσιο δεκαετούς «Πράσινης» Συμφωνίας Αγοράς Ενέργειας (PPA) στην Coles, μία από τις μεγαλύτερες αλυσίδες λιανικού εμπορίου τροφίμων της Αυστραλίας με περισσότερα από 2.400 καταστήματα.

Παρά τις αντιξοότητες και τις δυσκολίες που επέβαλε η πανδημία Covid-19, η κατασκευή των έργων πραγματοποιήθηκε με επιτυχία από τον Τομέα Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας (RSD) της Mytilineos και ολοκληρώθηκε το πρώτο εξάμηνο του 2021, αποδεικνύοντας την ικανότητα της εταιρείας να φέρνει σε πέρας απαιτητικά projects.

Η χρηματοδότηση είναι δομημένη με τέτοιο τρόπο, ώστε να επιτρέπει την χρηματοδότηση κάθε έργου κατά την αντίστοιχη Ημερομηνία Έναρξης Εμπορικής Λειτουργίας και περιλαμβάνει καθορισμένης διάρκειας δάνεια 95 εκατ. δολάρια Αυστραλίας και 9 εκατ. δολάρια Αυστραλίας για το έργο και τις βοηθητικές εγκαταστάσεις αντίστοιχα.

Πρόκειται για την πρώτη χρηματοδότηση έργων της Mytilineos στην Αυστραλία και για τη πρώτη χρηματοδότηση φωτοβολταϊκών έργων από τον Τομέα Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας (RSD) της Mytilineos.

Ο Νίκος Παπαπέτρον, Γενικός Διευθυντής του Τομέα Ανάπτυξης Ανανεώσιμων Πηγών & Αποθήκευσης Ενέργειας (RSD), δήλωσε: «Η Αυστραλία αποτελεί βασική αγορά για την παγκόσμια αναπτυξιακή στρατηγική της Mytilineos στις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας, η οποία εκτείνεται σε όλες τις περιοχές της ΑσίαςΕιρηνικού, της Ευρώπης και της Λατινικής Αμερικής. Είμαστε χαρούμενοι για την εμπιστοσύνη που επιδεικνύεται στην εταιρεία και στο όραμά μας στην περιοχή και προσδοκούμε σε περισσότερες επιτυχημένες χρηματοδοτήσεις».

Ο Εκτελεστικός Διευθυντής της ANZ, Corporate Finance, Mark Clover, δήλωσε: «Η ANZ είναι πολύ ικανοποιημένη που υποστήριξε την Mytilineos στη χρηματοδότηση της πρώτης της επένδυσης στην Αυστραλία, παρέχοντας πολύτιμη «πράσινη» ενέργεια στη Νέα Νότια Ουαλία, καθώς η Πολιτεία κάνει τη μετάβαση προς μηδενικό αποτύπωμα άνθρακα. Η επέκταση της Mytilineos στην Αυστραλία ευθυγραμμίζεται στενά με την προσέγγιση Περιβάλλον, Κοινωνία, Διακυβέρνηση (ESG) της ANZ, η οποία έγκαιρα στην υποστήριξη της οικονομικής ευημερίας και βιωσιμότητας των πελατών μας».

Ο Pascal Sefrin, CEO του Υποκαταστήματος της Societe Generale στην Αυστραλία σημείωσε: «Η Societe Generale είναι χαρούμενη που υποστηρίζει την Mytilineos καθώς και την ενεργειακή μετάβαση στην Αυστραλία μέσω αυτής της καινοτόμου χρηματοδότησης έργου ανανεώσιμων πηγών ενέργειας».

Ο Alastair Welsh, Εκτελεστικός Διευθυντής Εταιρικής & Θεσμικής Τραπεζικής, της Westpac Institutional Bank, δήλωσε: «Είμαστε υπερήφανοι που υποστηρίζουμε την Mytilineos με τη χρηματοδότηση αυτού του χαρτοφυλακίου των έργων ΑΠΕ και ανυπομονούμε να εξελίξουμε τη συνεργασία μας καθώς η εταιρεία θα διευρύνει την παρουσία της στην Αυστραλία. Επικροτούμε τη δέσμευση της Mytilineos να αναπτύξει βιώσιμες ενεργειακές λύσεις και, με τη σειρά της, να στηρίξει την ενεργειακή μετάβαση της Αυστραλίας».

Η Linklaters Allens ενήργησε ως σύμβουλος της Mytilineos, η White & Case ως σύμβουλος των Δανειστών, η εταιρεία DNV ως Τεχνικός Σύμβουλος των Δανειστών, η Baringa ως σύμβουλος αγοράς, η Willis Towers Watson ως ασφαλιστικός σύμβουλος και η εταιρεία Ernst & Young ως σύμβουλος φορολογικών θεμάτων και ελεγκτής χρηματοοικονομικών μοντέλων. Τα υπόλοιπα έργα του χαρτοφυλακίου της Αυστραλίας είναι σε στάδιο ωρίμανσης και θα είναι έτοιμα προς κατασκευή κατά τη διάρκεια του 2022, εδραιώνοντας περαιτέρω τη Mytilineos στην ευρύτερη αγορά της Αυστραλίας και της περιοχής του Ειρηνικού.



ΔΝΤ: Ο πληθωρισμός «ήρθε για να μείνει» σε ορισμένες περιοχές του πλανήτη

Όπως αναφέρει το Reuters, ο πληθωρισμός αναμένεται να «γίνει πιο επίμονος» σε ορισμένες περιοχές του πλανήτη, εάν οι διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα συνεχιστούν ή αλλάξουν οι πληθωριστικές προσδοκίες, όπως ανέφερε ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ, Τζέρι Ράις.

Στις ΗΠΑ, ο πληθωρισμός αναμένεται να υποχωρήσει το 2022, όμως οι διαμορφωτές πολιτικής θα πρέπει να παρακολουθούν με άγρυπνο μάτι την πορεία του, δεδομένου ότι υπάρχουν κίνδυνοι για άνοδο, σημείωσε ο εκπρόσωπος.

«Τα επίμονα υψηλά επίπεδα του πληθωρισμού στις ΗΠΑ ενδεχομένως να καταστήσουν αναγκαία μία πιο εμπροσθοβαρή απάντηση σε επίπεδο πολιτικής, η οποία θα μπορούσε να αποτελέσει συστημικό μειονέκτημα τόσο για την αμερικανική όσο και για την παγκόσμια οικονομία», προσέθεσε.

Ο Τζέρι Ράις κάλεσε τις κεντρικές τράπεζες να μην εφησυχάζουν ως προς τις πληθωριστικές πιέσεις και, όπως είπε, το ΔΝΤ εξετάζει διάφορα σενάρια ως προς τη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική, συμπεριλαμβανομένων και των επιπτώσεων που θα μπορούσε να έχει στις αναπτυσσόμενες οικονομίες μία πιο αυστηρή νομισματική πολιτική στις ανεπτυγμένες χώρες.

Το μέλος του δ.σ. της Φέντεράλ Ριζέρβ, Τζον Γουίλιαμς, δήλωσε σήμερα ότι ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ αρχίζει να γίνεται ευρείας κλίμακας, ενώ και οι προσδοκίες ως προς τις μελλοντικές αυξήσεις των τιμών αυξάνονται ολοένα και περισσότερο, μία τάση που οι διαμορφωτές πολιτικής, όπως είπε, πρέπει να παρακολουθούν στενά.

Αναφερόμενος στις αυξήσεις ρεκόρ που έχουν παρουσιάσει οι τιμές φυσικού αερίου σε ορισμένες περιοχές του πλανήτη, ο Ράις εμφανίστηκε καθησυχαστικός, λέγοντας ότι το ΔΝΤ αναμένεται αντιστροφή του κλίματος και ομαλοποίησή τους στη διάρκεια του επόμενου έτους, όταν η προσφορά θα προσαρμοστεί ανάλογα και η ζήτηση για θέρμανση θα μειωθεί.

Απέφυγε ωστόσο οιοδήποτε σχέλιο σχετικά με την έκκληση της αμερικανικής κυβέρνησης του Τζο Μπάιντεν να ζητήσει από τις κορυφαίες καταναλωτικές χώρες να απελευθερώσουν μέρος από τα αποθέματά τους σε αργό σε μία συντονισμένη κίνηση για να συμβάλουν στη μείωση των τιμών και να στηρίζουν την ανάπτυξη.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 σε σχέση με πριν έναν χρόνο (52w)

Μετοχή	Απόδοση 52 εβδομάδων
ΒΙΟ	15,12%
ΤΙΤΣ	17,91%
ΕΕΕ	18,04%
ΟΤΕ	20,38%
ΑΡΑΙΓ	19,28%
ΤΕΝΕΡΓ	17,26%
ΑΔΜΗΕ	8,18%
ΣΑΡ	-6,04%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	16,40%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	57,36%
ΜΥΤΙΛ	50,29%
ΛΑΜΔΑ	27,80%
ΕΛΧΑ	9,11%
ΑΛΦΑ	80,40%
ΜΠΕΛΑ	-10,62%
ΕΤΕ	110,76%
ΠΕΙΡ	-89,91%
ΕΥΡΩΒ	120,05%
ΕΛΠΕ	21,43%
ΕΥΔΑΠ	8,71%
ΕΧΑΕ	18,71%
ΟΠΑΠ	53,29%
ΜΟΗ	36,48%
ΔΕΗ	74,21%
ΟΛΠ	-0,65%
ΓΔ	32,63%
FTSE 25	34,77%
Τραπεζικός Δείκτης	72,72%