

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Scope Ratings για Ελλάδα: Προς αναβάθμιση στις 4 Αυγούστου

Σήμα για αναβάθμιση στέλνει στην ελληνική οικονομία η Scope Ratings, που θεωρεί credit positive την εκ νέου εκλογή Μητσοτάκη στον πρωθυπουργικό θώκο.

Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τον γερμανικό οίκο, οι πρόσφατες εκλογές στην Ελλάδα χάρισαν ισχυρό προβάδισμα στη Νέα Δημοκρατία, παρέχοντας στο κόμμα την απόλυτη κοινοβουλευτική πλειοψηφία για άλλα τέσσερα χρόνια.

«Το εκλογικό αποτέλεσμα επικυρώνει την ανακοίνωσή μας στις 2 Δεκεμβρίου 2022, όταν αξιολογήσαμε ως θετικές τις προοπτικές της Ελλάδας» αναφέρει ο οίκος, προσθέτοντας: «Το αποτέλεσμα των εκλογών είναι credit positive και υποστηρίζει το αφήγημα της επενδυτικής βαθμίδας, δεδομένου ότι η νυν κυβέρνηση εφαρμόζει ένα πρόγραμμα φιλικό προς τις επιχειρήσεις».

Εν προκειμένω επισημαίνεται πως οι αξιολογήσεις της Scope βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στη θεσμική υποστήριξη αλλά και στην ύπαρξη ενός δανειστή έσχατης ανάγκης. Η σχέση της Ελλάδας με την Ευρώπη έχει ενισχυθεί τα τελευταία χρόνια, συμπεριλαμβανομένης της καλύτερης πρόσβασης στη χρηματοδότηση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Εφόσον η Ελλάδα συμμορφώνεται με τους κανονισμούς της Ευρώπης, η Scope θεωρεί ότι η ΕΚΤ είναι πιθανό να στηρίζει τις ελληνικές αγορές στο μέλλον αν βρεθούν υπό αντίξοες καταστάσεις. Το εκλογικό αποτέλεσμα αναμένεται να ενισχύσει το εν λόγω backstop – τουλάχιστον για τα επόμενα τέσσερα χρόνια.

Η οικονομία αναμένεται να επιβραδυνθεί στο 2,3% το 2023 (αν και αυτό το ποσοστό είναι αναβαθμισμένο κατά 1,2% από την πρόβλεψη του Δεκεμβρίου) και 1,6% το 2024.

Σημειώνεται πως είχε προηγηθεί ισχυρή ανάπτυξη 8,4% το 2021 και 5,9% το 2022 – αν και σε επίπεδο τριμήνου το ΑΕΠ παραμένει -23% σε σύγκριση με τα επίπεδα στα οποία είχε φτάσει προ της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης.

Πληθωρισμός, χρέος

Ο πληθωρισμός παραμένει επίμονα υψηλός για παρατεταμένο χρονικό διάστημα, με αποτέλεσμα την πρόκληση μιας κρίσης κόστους ζωής. Ωστόσο, σύμφωνα με τη Scope Ratings, «βλέπουμε την εναρμονισμένη χαλάρωση του πληθωρισμού από 9,3% σε ετήσια βάση το 2022 σε 4,0% φέτος και 3,3% το 2024.

Οι δε πιστωτικές προοπτικές ενισχύονται και από την ισχυρή πτώση του δημόσιου χρέους που τελεί σε εξέλιξη. Βάσει το «καλού» σεναρίου, ο δείκτης χρέος προς ΑΕΠ θα φτάσει στο 161,2% φέτος και θα καταλήξει στο 142,2% έως το 2028 γεγονός το οποίο αποτελεί σημαντική πτώση από το ιστορικό υψηλό του 206,3%. Σε αυτό το πλαίσιο, τα επίπεδα του χρέους ενδέχεται να συγκλίνουν με αυτά της Ιταλίας.

Στις χρηματοπιστωτικές αγορές, το spread του ελληνικού χρέους έναντι του γερμανικού μειώθηκε σε περίπου 140 μονάδες βάσης από 295 μονάδες βάσης τον περασμένο Οκτώβριο και σε σχεδόν 22 μ.β. έναντι του ιταλικού.

Εντούτοις, η προοπτική αξιολόγησης της Ελλάδας και, ως εκ τούτου, η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας επηρεάζεται από 4 βασικές προκλήσεις:

i) Το ακόμη αυξημένο δημόσιο χρέος.

ii) Την αστάθεια του τραπεζικού συστήματος (παρόλο που τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια έχουν μειωθεί).

iii) Τις αβεβαιότητες σχετικά με το πόσο ισχυρό θα αποδειχθεί το πλαίσιο δημοσιονομικής πολιτικής της Ελλάδας υπό συνθήκες ελαστικότερης ευρωπαϊκής δημοσιονομικής εποπτείας και πιο ουσιαστικής πρόσβασης στην αγορά

iv) Τον μακροπρόθεσμο πολιτικό κίνδυνο.

Σημειώνεται πως η επόμενη προγραμματισμένη αξιολόγηση της Ελλάδας από τη Scope είναι στις 4 Αυγούστου 2023.



EKT: Σφίγγει τα λουριά στις τράπεζες με εβδομαδιαία στοιχεία ρευστότητας και ανάλυση καταθέσεων

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θέλει να κάνει πιο σφιχτό τον έλεγχο της ρευστότητας των τραπεζών της Ευρωζώνης καθώς η φυγή των καταθέσεων νωρίτερα φέτος από περιφερειακές αμερικανικές τράπεζες και την Credit Suisse ανέδειξε ότι πολλές εποπτικές Αρχές δεν είχαν λάβει τα κατάλληλα μέτρα.

Η ΕΚΤ σχεδιάζει να ζητήσει από τις τράπεζες να παρουσιάζουν σε εβδομαδιαία βάση τα στοιχεία για τα ρευστά διαθέσιμά τους, ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των καταθέσεων και τον τύπο των πελατών που τις έκαναν, σύμφωνα με πηγές που επικαλείται το Bloomberg.

Ανάγκη για περισσότερη πληροφόρηση

Μία τέτοια κίνηση, πάντως, αντανακλά περισσότερο την ανάγκη για περισσότερη πληροφόρηση παρά για κάποια έντονη ανησυχία της ΕΚΤ για το τραπεζικό σύστημα της Ευρωζώνης, για το οποίο έχει δηλώσει επανειλημμένα ότι το θεωρεί ασφαλές.

Οι φετινές τραπεζικές κρίσεις στις ΗΠΑ και την Ελβετία έδειξαν πόσο γρήγορα μπορούν να εκτροχιαστούν τράπεζες αν μία ξαφνική αλλαγή στο κλίμα παρακινήσει τους πελάτες να αποσύρουν τις καταθέσεις τους.

Δεν υπάρχει ακόμη πλήρης εικόνα

Αν και η ΕΚΤ ξεκίνησε να ζητά από τις τράπεζες να κοιτάζουν πιο πολύ τη θέση ρευστότητάς τους στα τέλη του 2021, όταν η αύξηση του πληθωρισμού παρέπεμπε σε αύξηση του κόστους χρηματοδότησης, αρκετοί αξιωματούχοι της δήλωσαν στο Bloomberg ότι δεν έχουν ακόμη μία πλήρη εικόνα.

«Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή τόνισε πρόσφατα την ανάγκη οι επόπτες να συλλέγουν περισσότερες και σε πιο σύντομα χρονικά διαστήματα πληροφορίες από τις τράπεζες... Αν και οι ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν άνετες θέσεις ρευστότητας, η ΕΚΤ αξιολογεί τώρα πώς θα κινηθεί», δήλωσε εκπρόσωπος της ΕΚΤ.

Η εστίαση της προσοχής της ΕΚΤ στη χρονική διάρκεια και τον τύπο των καταθετών εξηγείται από τα γεγονότα που προκάλεσαν την κατάρρευση της Credit Suisse και της SVB, τα οποία έδειξαν πόσο άστατες είναι οι ανασφάλιστες καταθέσεις όψεως. Και αυτό, επειδή οι ανασφάλιστοι καταθέτες είναι πολύ πιθανότερο να χάσουν τα χρήματά τους σε μία κατάρρευση τράπεζας και σπεύδουν γρήγορα να αποσύρουν τις καταθέσεις τους όταν ακόμη τα σημάδια πίεσης στην τράπεζα είναι μικρά.

Η ΕΚΤ μπορεί να αρχίσει να ζητά αργότερα φέτος από τις τράπεζες να αναφέρουν στοιχεία σε εβδομαδιαία βάση, αν και δεν έχει ληφθεί επίσημα απόφαση για το θέμα.

Αυτό θα βοηθούσε την ΕΚΤ να αποφασίσει αν θα πρέπει να υποβάλει ορισμένες τράπεζες σε πιο αυστηρές απαιτήσεις ρευστότητας.

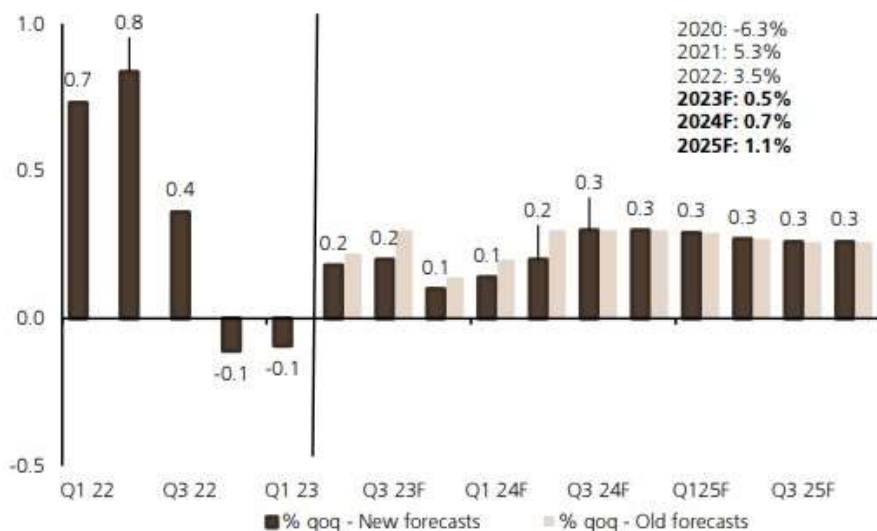
UBS: Υποβαθμίζει προβλέψεις για την Ευρωζώνη – Βλέπει στασιμότητα τον χειμώνα

Στην υποβάθμιση των προβλέψεών της για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης προχωρά η UBS. Ο ελβετικός επενδυτικός οίκος προειδοποιεί ότι η οικονομία θα είναι σχεδόν στάσιμη το φθινόπωρο και τον χειμώνα, καθώς η ύφεση στις ΗΠΑ, η νομισματική σύσφιγξη της ΕΚΤ και οι περιοριστικές δημοσιονομικές πολιτικές θα λειτουργήσουν σαν «βαρίδι» για την Ευρωζώνη. Η ανάκαμψη του 2024 προβλέπεται υποτονική.

Έτσι, η UBS (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) υποβαθμίζει τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης στο 0,5% το 2023 (-0,3 ποσοστιαίες μονάδες) και στο 0,7% για το 2024 (-0,3 ποσοστιαίες μονάδες). Για το 2025, η πρόβλεψή της παραμένει αμετάβλητη στο 1,1%, έναντι του 1,5% που περιμένει η αγορά.

Έπειτα από την τεχνική ύφεση του χειμώνα και τη μείωση του ΑΕΠ κατά το δ' τρίμηνο του 2022 και το α' τρίμηνο του 2023, η UBS περιμένει τώρα ήπια θετική μεταβολή του ΑΕΠ κατά το β' και γ' τρίμηνο, καθώς οι υπηρεσίες (με κυριότερο τον τουρισμό) παραμένουν ανθεκτικές, την ώρα που η μεταποίηση είναι πολύ αδύναμη.

Figure 2: Quarterly GDP growth (%)



Source: Haver, UBS estimates

Όμως, το φθινόπωρο και τον χειμώνα, η ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδύνει προς το 0,1-0,2% σε τριμηνιαία βάση.

Το φωτεινό σημείο στην Ευρωζώνη είναι η αγορά εργασίας, με την ανεργία σε ιστορικό χαμηλό, σημειώνουν οι αναλυτές της UBS. Καθώς δεν βλέπουν ιδιαίτερα σημάδια εξασθένησης της αγοράς εργασίας, οι μισθοί αναμένεται να αυξηθούν και σε πραγματικούς όρους, τους επόμενους μήνες.

Όμως, η άλλη όψη του νομίσματος της ισχυρής αγοράς εργασίας είναι ο κίνδυνος επίμονου πληθωρισμού, που θα δυσκολέψει την προσπάθεια της ΕΚΤ να πιάσει τον στόχο του 2% εγκαίρως, παρά την χαμηλή ανάπτυξη, τονίζουν οι αναλυτές της UBS. Συνεπώς, ο οίκος εκτιμά ότι τα επιτόκια της ΕΚΤ θα κινηθούν σε περιοριστικά υψηλά επίπεδα για παρατεταμένο διάστημα.

Συγκεκριμένα, ο πληθωρισμός αναμένεται να μειωθεί από τα τρέχοντα επίπεδα, όμως εκτιμάται ότι θα επιστρέψει στον στόχο της ΕΚΤ για 2% μόνο το 2025.

Το βασικό σενάριο της UBS θέλει τα επιτόκια να καταλήγουν στο 4% έως τον Σεπτέμβριο, ωστόσο οι αναλυτές μιλούν για κίνδυνο μιας ακόμα αύξησης, κατά 25 μονάδες βάσης, τον Οκτώβριο. Η πρώτη μείωση των επιτοκίων αναμένεται τον Ιούνιο του 2024.



Πειραιώς: Μειώνει τα κόκκινα δάνεια με δύο νέες πωλήσεις χαρτοφυλακίων

Σε πώληση δύο μικρών σε μέγεθος χαρτοφυλακίων με απαιτήσεις από μη εξυπηρετούμενα δάνεια προχωρά η Τράπεζα Πειραιώς, αξιοποιώντας τη συγκυρία εκτίναξης των καθαρών εσόδων από τόκους και της κερδοφορίας, προκειμένου να εξυγιάνει ταχύτερα τον ισολογισμό της.

Σύμφωνα με πληροφορίες, η συναλλαγή για το ένα από τα δύο χαρτοφυλάκια έχει κλείσει. Προτιμητέος επενδυτής αναδείχθηκε ο όμιλος Intrum, που αποτελεί στρατηγικό εταίρο της Πειραιώς. Η Intrum Holding AB θα αποκτήσει από την Πειραιώς απαιτήσεις από δάνεια ιδιωτών, μικτής λογιστικής αξίας της τάξης των 200 εκατ. ευρώ.

Το τίμημα δεν έχει διαρρεύσει, βάσει, όμως, των στοιχείων, που αναρτήθηκαν στο ΓΕΜΗ, προκύπτει ότι θα περιλαμβάνει αναβαλλόμενο μέρος (deferred payment), ύψους ως 31,3 εκατ. ευρώ. Τόσο είναι το ύψος των μετρητών, τα οποία θα δεσμεύσει η Intrum Hellas, ως εγγυητής, υπέρ Πειραιώς και προς εξασφάλιση απαιτήσεων της τελευταίας έναντι της Intrum Holding AB.

Σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία και για το δεύτερο πακέτο με μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (Non Performing Exposures - NPEs). Η Πειραιώς έχει λάβει δεσμευτικές προσφορές, τις οποίες αξιολογεί.

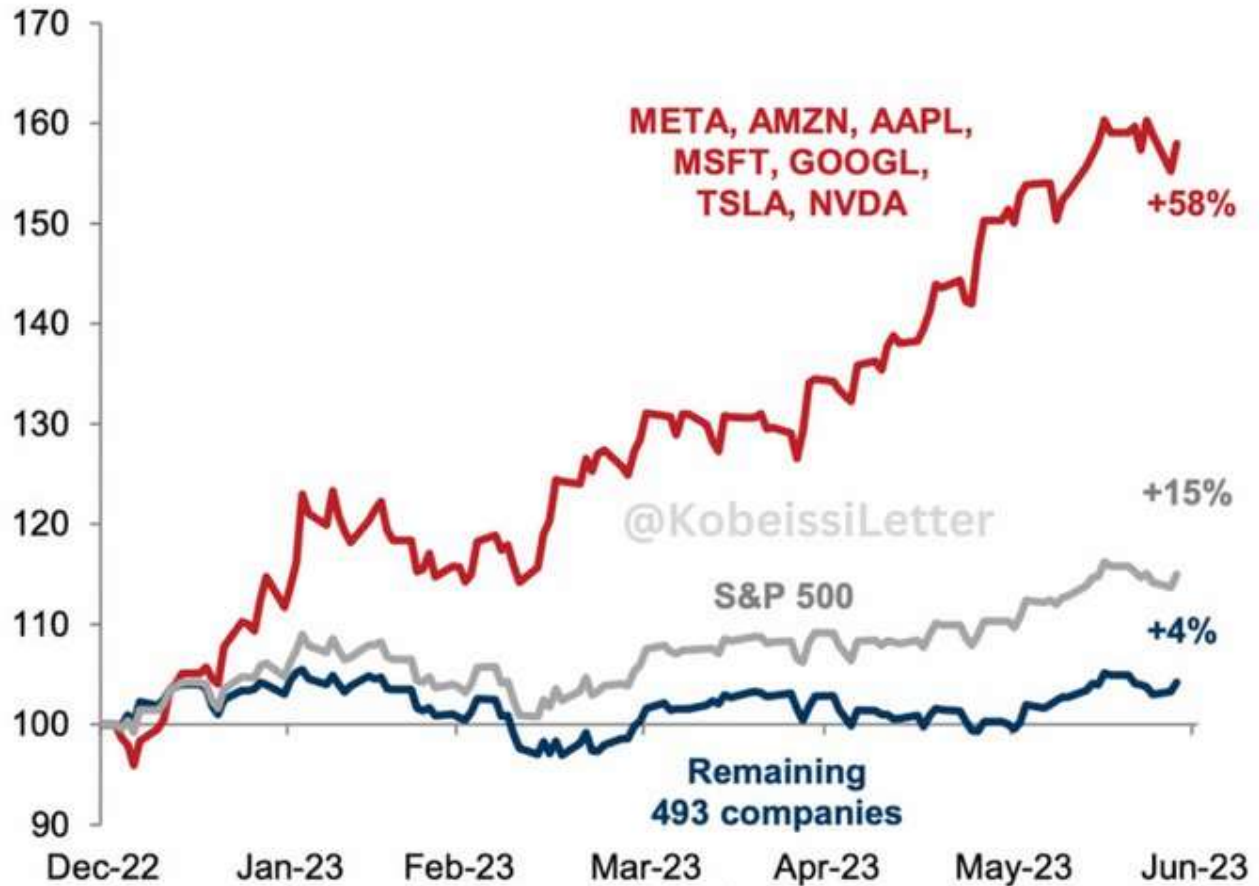
Η διοίκηση της τράπεζας είχε προαναγγείλει επίσπευση των ενεργειών εξυγίανσης ισολογισμού με νέες πωλήσεις χαρτοφυλακίων, κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων Α' τριμήνου. Στόχος είναι στο τέλος της φετινής χρονιάς το NPE ratio να υποχωρήσει σε τουλάχιστον 5% επί των συνολικών χορηγήσεων από 6,6% στο τέλος Μαρτίου (σ.σ. με την «πίτα» των εξυπηρετούμενων δανείων να μειώνεται οριακά στο πρώτο τρίμηνο).

Παρά την άνοδο του κόστους δανεισμού, δεν διαταράχθηκε, κατά τη διάρκεια του Α' εξαμήνου, η ποιότητα ενεργητικού της τράπεζας, με εξαίρεση την αναταξινόμηση των δανείων Avramar σε μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα. Στο τέλος Μαρτίου το απόθεμα NPEs ανερχόταν σε 2,4 δισ. ευρώ και αναμένεται να μειωθεί κατά τουλάχιστον 300 εκατ. ευρώ, καθώς τα δύο προαναφερθέντα χαρτοφυλάκια θα ταξινομηθούν στα προοριζόμενα προς πώληση.

Μέρος της παραπάνω θετικής επίδρασης αντισταθμίζεται από την αύξηση των NPEs λόγω Avramar.

Πηγή: euro2day.gr

The S&P 7, a handful of technology stocks, is now up an incredible 58% this year. Meanwhile, the remaining S&P 493 is up just 4%.



Source: FactSet, Goldman Sachs GIR. @KobeissiLetter