

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Citi: Έρχεται επενδυτική βαθμίδα για την Ελλάδα και από τον S&P, αισιοδοξία για ομόλογα

Το σενάριο της αναβάθμισης της ελληνικής οικονομίας και από τον οίκο Standard & Poor's αρχίζει και προκρίνει η Citi, καθώς οι επιδόσεις δικαιολογούν να λάβει η χώρα την επενδυτική βαθμίδα και από αυτόν τον οίκο, μετά την αναβάθμισή της από την DBRS στις 15 Σεπτεμβρίου. Όπως αναφέρει η Citi, ήδη ο S&P αξιολογεί την Ελλάδα με BB+ και σταθερό outlook, με τις εκτιμήσεις να είναι υπέρ μιας ακόμη αναβάθμισης σε επενδυτική βαθμίδα (αξιολόγηση BBB-). Και αυτό είναι ένα ακόμη βήμα για τα ελληνικά ομόλογα, αφού θα λάβουν το IG από έναν από τους τρεις κορυφαίους οίκους αξιολόγησης.

Έτσι, η χώρα θα χρειάζεται μία ακόμη αναβάθμιση, είτε από τον Fitch, είτε από τη Moody's, να ενταχθούν τα ελληνικά κρατικά σε ορισμένους από τους πιο σημαντικούς δείκτες ομολόγων επενδυτικής βαθμίδας από τους διαχειριστές κεφαλαίων. Και σε αυτό το πλαίσιο, η Citi συστήνει στους επενδυτές να κρατήσουν εποικοδομητική στάση για τα ελληνικά ομόλογα.

#### Προβληματισμός για Ιταλία

Στην ανάλυσή της για τα ομόλογα της Ευρώπης, η Citi στέκεται ιδιαίτερα στα ιταλικά ομόλογα, καθώς η χώρα παλεύει να διαχειριστεί τα μεγάλα δημοσιονομικά ελλείμματα. Μάλιστα, σύμφωνα με το προσχέδιο του προϋπολογισμού του 2024, το έλλειμμα θα υπερβεί το 4,4%, παρά τον περιορισμένο δημοσιονομικό χώρο. Ως εκ τούτου, ο λόγος του χρέους προς ΑΕΠ δεν μπορεί να μειωθεί, επιβαρύνοντας το κόστος κινδύνου για έκθεση στα ιταλικά ομόλογα.

Το βασικό σενάριο της Citi, είναι ότι τα ιταλικά ομόλογα είναι πιο ευαίσθητα σε οποιαδήποτε αρνητική αξιολόγηση, η οποία μπορεί να προέλθει και από την αδυναμία των οικονομικών μεγεθών της χώρας.

Συνέχεια...

Το ραντεβού με την S&P

Η Ελλάδα έχει «ραντεβού» με την S&P αύριο Παρασκευή, 20 Οκτωβρίου.

Όπως εκτιμάται θα δοθεί ένα «σήμα» για την επίδοση της ελληνικής οικονομίας αλλά και τους χειρισμούς της κυβέρνησης στο μέτωπο της αντιμετώπισης των προκλήσεων που προέκυψαν. Από εκεί και πέρα, η επόμενη αξιολόγηση είναι από τον Fitch την 1η Δεκεμβρίου. Ομως εάν δεν «στρωθεί» το έδαφος από τον S&P, οι προσδοκίες θα είναι χαμηλότερες για τη χειμερινή αξιολόγηση.

Οι πιθανότητες

Είναι χαρακτηριστικό ότι η JP Morgan βλέπει την αναβάθμιση να έρχεται και από τον οίκο Standard & Poor's στις 20 Οκτωβρίου και από τον οίκο Fitch την 1η Δεκεμβρίου.

«Στην Ελλάδα, βλέπουμε υψηλή πιθανότητα αναβάθμισης της Ελλάδας από την S&P σε επενδυτική βαθμίδα από BB+ με θετική προοπτική σε BBB- σε σταθερή προοπτική, κατά την αναθεώρησή της στις 20 Οκτωβρίου», εκτιμά η JP Morgan, ενώ θα πρέπει να υπενθυμιστεί ότι η χώρα μας έχει αναβαθμιστεί σε επενδυτική βαθμίδα από τον οίκο της DBRS στις 8 Σεπτεμβρίου.

Ο οίκος σημειώνει πως «απαιτείται η αξιολόγηση σε καθεστώς επενδυτικής βαθμίδας από τουλάχιστον δύο από τους τρεις οίκους αξιολογήσεις, S&P, Moody's και Fitch, προκειμένου να αρχίσουν να περιλαμβάνονται τα ελληνικά κρατικά ομόλογα σε ορισμένους από τους δείκτες ομολόγων», για να προσθέσει ότι «η αναθεώρηση της αξιολόγησης της Ελλάδας από τον οίκο Fitch, με την τρέχουσα αξιολόγηση να είναι BB+ με σταθερές προοπτικές την 1η Δεκεμβρίου θα είναι κρίσιμη. Αναμένουμε ότι η Fitch θα αναβαθμίσει την Ελλάδα σε επενδυτική βαθμίδα την 1η Δεκεμβρίου», συμπεραίνει η αμερικανική τράπεζα».

Σύμφωνα με το ημερολόγιο δημοπρασιών του δεύτερου 2ου εξαμήνου της φετινής χρονιάς που έχει δημοσιεύσει ο ΟΑΔΗΧ, η χώρα θα πραγματοποιήσει τη μηνιαία δημοπρασία στις 18 Οκτωβρίου. Οι λεπτομέρειες της δημοπρασίας θα ανακοινωθούν αύριο Τρίτη 17 Οκτωβρίου.

Η έκπληξη της Moody's

Υπενθυμίζεται ότι τον περασμένο μήνα, η Moody's, έκανε την έκπληξη δίνοντας δύο...bonus στην ελληνική οικονομία.

Η Moody's προχώρησε σε διπλή αναβάθμιση του ελληνικού αξιόχρεου και έτσι έφτασε την αξιολόγηση της Ελλάδας στο τελευταίο σκαλί πριν από την επενδυτική βαθμίδα, φτάνοντας τις Fitch και S&P. Η διαφορά είναι ότι η S&P δίνει θετικό outlook και είναι η επικρατέστερη ώστε τον Οκτώβριο να αποτελέσει τον δεύτερο οίκο που δίνει την επενδυτική βαθμίδα, μετά την DBRS.

Ο οίκος κρατούσε στάση αναμονής διότι ανησυχούσε για τις πολιτικές εξελίξεις και μετά τον σχηματισμό αυτοδύναμης κυβέρνησης θα προχωρούσε σε κάποια κίνηση. Το μήνυμα προς την κυβέρνηση είναι ένα: μεταρρυθμίσεις και συνετές δημοσιονομικές πολιτικές.

Ειδικότερα, αναβάθμισε το αξιόχρεο κατά δύο βαθμίδες, σε «Ba1» από «Ba3», με «σταθερές» τις προοπτικές επαναξιολόγησης. Εδωσε λοιπόν το σήμα ότι η πορεία της χώρας είναι προς τη σωστή κατεύθυνση και ότι οι πρόσφατες φυσικές καταστροφές δεν απειλούν – για την ώρα – να την εκτροχιάσουν δημοσιονομικά.

Πηγή: Ο.Τ.

---



## **IOBE: Βλέπει ανάπτυξη 2,4% το 2023 και το 2024 για την ελληνική οικονομία**

Ανάπτυξη 2,4% και πληθωρισμό 4,3% περιμένει για φέτος το Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, σύμφωνα με την τριμηνιαία έκθεσή του για την ελληνική οικονομία. Για το 2024, το IOBE περιμένει ανάπτυξη 2,4%, έναντι του επίσημου στόχου για 3%, με τον πληθωρισμό να πέφτει στο 2,6%.

«Πιστεύουμε ότι οι εξαγωγές θα κινηθούν προς μία θετική κατεύθυνση. Καθώς ο πληθωρισμός των τροφίμων συνεχίζει, θα υπάρξει μία κόπωση στην κατανάλωση, αλλά θα είναι σταδιακή», σημείωσε ο επικεφαλής του IOBE, Νίκος Βέττας.

Ειδικότερα, η τριμηνιαία έκθεση μιλά για αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 2% φέτος και επιβράδυνση στο 1,4% το 2024. Οι επενδύσεις προβλέπονται αυξημένες κατά 3% φέτος και κατά 7,8% το 2024, καθώς το βασικό σενάριο του IOBE μιλά για έγκαιρη εφαρμογή του σχεδίου Ελλάδα 2.0, χωρίς περαιτέρω καθυστερήσεις.

Το IOBE εκτιμά ότι τα έσοδα του τουρισμού θα είναι φέτος υψηλότερα από το 2019, ενώ για το 2024 περιμένει διατήρηση των θετικών επιδόσεων σε πραγματικούς όρους.

Σε ό,τι αφορά τις φυσικές καταστροφές, η έκθεση περιμένει αυξητικές επιδόσεις στον πληθωρισμό το τελευταίο τρίμηνο του 2023 και το 2024, με μικρή αρνητική επίδραση στο ΑΕΠ το 2024.

**Τι συμβαίνει με την ανεργία**

Το IOBE διαπιστώνει ενδείξεις για υψηλή διαρθρωτική ανεργία και ανεργία τριβής στην ελληνική αγορά εργασίας. Όπως σημειώνει, η ύπαρξη κενών θέσεων εργασίας δεν σχετίζεται με μικρότερη ανεργία στην Ελλάδα, στον βαθμό που αυτό ισχύει σε μια αποτελεσματική αγορά εργασίας. Επίσης, οι μισθολογικές αυξήσεις δεν σχετίζονται με υψηλότερο δείκτη κορεσμού στην αγορά εργασίας, στον βαθμό που αυτό ισχύει στην Ε.Ε.

Συνέχεια...

Η έκθεση διαπιστώνει ενδείξεις για αναντιστοιχία μεταξύ των δεξιοτήτων των εργαζομένων και των αναγκών στη ζήτηση εργασίας. Αυτό μεταφράζεται σε υψηλό φυσικό ποσοστό ανεργίας, δηλαδή ανεργία ακόμα και όταν η οικονομία παράγει στο επίπεδο του δυνητικού ΑΕΠ της.

**Ευρωζώνη**

Για την οικονομία της Ευρωζώνης, το IOBE περιμένει ανάπτυξη 0,7% το 2023 και 1% το 2024, με τον πληθωρισμό στο 5,6% το 2023 και στο 3,2% το 2024.



## **JP Morgan: Ποσό 10 δισ. θα αντλήσει η Ελλάδα από τις αγορές το 2024**

Κοντά στο επίπεδο των 10 δισ. ευρώ τοποθετεί τη JP Morgan το συνολικό ποσό που θα αντλήσει το 2024 το ελληνικό Δημόσιο από τις αγορές, μέσω δημοπρασιών και κοινοπραξιών, από 12 δισ. που είναι το ποσό για το 2023.

Στην έκθεσή της, η οποία αφορά το σύνολο της ευρωζώνης, η αμερικανική τράπεζα σημειώνει ότι το 2024 υπάρχουν περίπου 2 δισ. ευρώ από αποπληρωμές ελληνικών ομολόγων και 6 δισ. ευρώ από αποπληρωμές δανείων του επίσημου τομέα (συμμετοχές της EKT, EFSF, GLF κ.λπ.)- περίπου 2-3 δισ. ευρώ από δάνεια του Ταμείου Ανάκαμψης (NGEU), συμπεριλαμβανομένων των εκταμιεύσεων του κεφαλαίου REPowerEU το 2024.

Υπενθυμίζεται ότι η εκταμιεύσεις από το Ταμείο Ανάκαμψης έχουν δύο μορφές: επιχορηγήσεις και δάνεια. Οι εκταμιεύσεις επιχορηγήσεων δεν θα αποτελέσουν μέρος των προβλέψεων για το έλλειμμα του προϋπολογισμού, καθώς χρησιμοποιούνται για πρόσθετες δαπάνες πέραν των ελλειμματικών δαπανών. Ως εκ τούτου, αυτή η συνιστώσα δεν θα επηρεάσει τις προβλέψεις της για την έκδοση χρέους.

Συνέχεια....

Figure 2: For 2024 we forecast around €1.24tn of gross bond issuance, around €35bn lower than the record 2023

J.P. Morgan total (conventional + non-conventional) bond supply forecast for 2023 and 2024; €bn

	2024			2023			Difference		
	Gross	Redemption	Net	Gross	Redemption	Net	Gross	Redemption	Net
Germany	270	196	74	292	189	103	-22	7	-28
France	295	151	144	290	149	141	5	2	3
Italy	320	267	53	333	257	77	-13	11	-24
Spain	165	116	49	170	92	78	-5	24	-29
Netherlands	45	33	12	46	32	15	-1	1	-2
Belgium	45	29	16	42	21	21	3	8	-5
Austria	40	24	16	44	28	16	-4	-4	0
Finland	23	9	14	21	11	10	2	-2	4
Ireland	7	8	-1	7	7	0	0	1	-1
Greece	10	2	8	12	4	7	-2	-3	1
Portugal	15	9	6	15	9	5	0	-1	1
<b>Total</b>	<b>1235</b>	<b>844</b>	<b>391</b>	<b>1271</b>	<b>799</b>	<b>472</b>	<b>-36</b>	<b>45</b>	<b>-81</b>
Core	725	450	275	742	437	306	-17	13	-30
Periphery	510	394	116	529	362	167	-19	32	-51
<b>Memo: Euro area net T-bills issuance</b>	n/a	n/a	13	n/a	n/a	11	n/a	n/a	2

Source: National DMOs, J.P. Morgan

Note: We track supply on auction date basis rather than on settlement date basis. Also, we calculate net issuance using redemption amount excluding buybacks and exchanges. For redemptions, we assume some buybacks/exchanges of 2024 bonds between now and year end, therefore the redemption amounts for some countries are lower than current 2024 outstanding.

**Οι εκταμιεύσεις δανείων στο πλαίσιο του Ταμείου Ανάκαμψης θα συνυπολογιστούν στις προβλέψεις για το δημοσιονομικό έλλειμμα και, ως εκ τούτου, θα μειώσουν τις ανάγκες έκδοσης χρέους των κρατών μελών της ευρωζώνη (παρόμοια με τις εκταμιεύσεις του SURE). Σε αυτό το πλαίσιο, για το 2024, υποθέτει ότι οι εκταμιεύσεις δανείων θα είναι ύψους 20- 25 δισ. ευρώ στην Ιταλία, 10-20 δισ. ευρώ στην Ισπανία, 1-2 δισ. ευρώ στην Πορτογαλία και 2-3 δισ. ευρώ στην Ελλάδα.**

**Επίσης, για την Ελλάδα, η JP Morgan αναμένει συνέχιση της έκδοσης στον τομέα των πράσινων ομολόγων. Η Ελλάδα είναι πιθανώς υποψήφια να εισέλθει στην πράσινη αγορά το 2024, εκτιμά η JP Morgan.**