

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

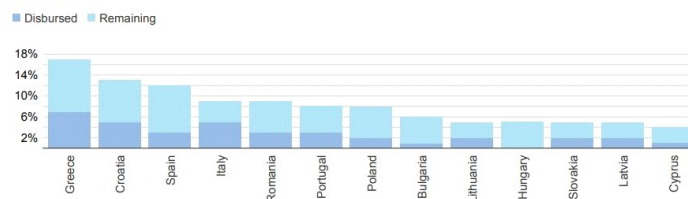


Moody's: Απολογισμός στα μισά του Ταμείου Ανάκαμψης – Θετική εξαίρεση η Ελλάδα

«Λογαριασμό» του Ταμείου Ανάκαμψης κάνει η Moody's, καθώς το ύψους 800 δισ. ευρώ πρόγραμμα της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την ενίσχυση των οικονομιών μετά την πανδημία βρίσκεται στα μισά του. Οι χώρες-μέλη έχουν ζητήσει σχεδόν 650 δισ. ευρώ από τα 720 δισ. ευρώ που είναι αρχικά διαθέσιμα μέσω του Recovery and Resilience Facility (RRF) και πάνω από το 35% των χρημάτων έχει εκταμιευτεί, σημειώνει ο οίκος αξιολόγησης. Τα μέχρι στιγμής στοιχεία δείχνουν ότι μόνο η Ελλάδα έχει να περιμένει μια σημαντική ώθηση στους ρυθμούς ανάπτυξης της από το Ταμείο Ανάκαμψης, τονίζουν οι αναλυτές (την έκθεση παρουσιάζει το MR).

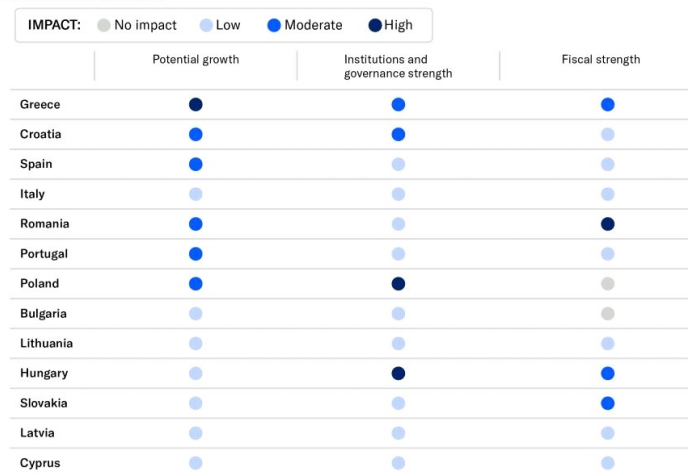
«Περιμένουμε ότι η χρηματοδότηση και οι μεταρρυθμίσεις του Ταμείου Ανάκαμψης θα ενισχύσουν τη δυναμική ανάπτυξη για λίγους από τους σημαντικούς ωφελημένους και θα ενισχύσουν την διακυβέρνηση στην Πολωνία και δυναμικά στην Ουγγαρία. Όμως, η επίδραση στην πιστωτική ποιότητα των περισσότερων εκ των υπόλοιπων ευρωπαϊκών κρατών παραμένει περιορισμένη», αναφέρει χαρακτηριστικά η Moody's.

Exhibit 1
The amount of funding allocated to each member state and actual disbursements to date vary considerably
% of 2023 GDP



Η ετημηγορία του οίκου, με βάση τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις του, είναι ότι οι περισσότερες χώρες θα δουν μια ήπια μόνο αύξηση των μακροπρόθεσμων ρυθμών ανάπτυξης τους λόγω του Ταμείου Ανάκαμψης, με την Ελλάδα να αποτελεί μια θετική εξαίρεση.

Exhibit 2
Our estimate of the credit effects of the EU's pandemic recovery fund are moderate at best for most countries
Rank ordered by funding allocation

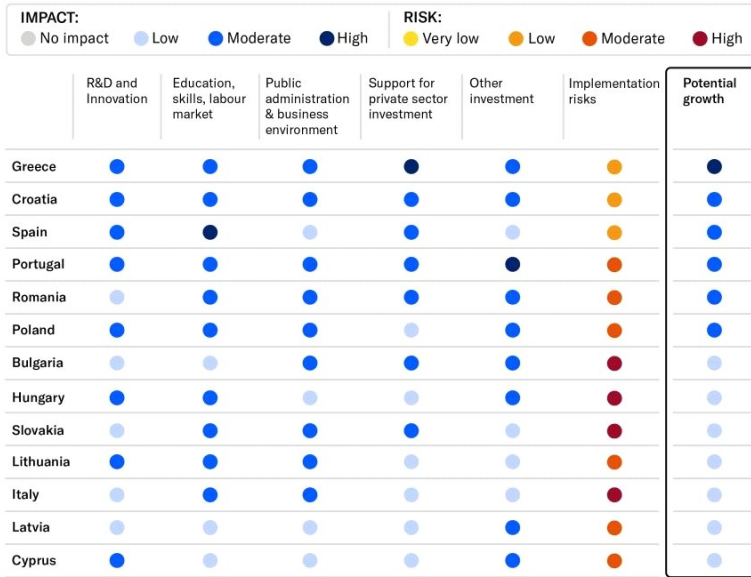


Source: Moody's Ratings

Συγκεκριμένα, η Ελλάδα είναι η μοναδική χώρα της Ευρωπαϊκής Ένωσης όπου αναμένεται ενίσχυση της δυναμικής ανάπτυξης πάνω από 0,4 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ έως το 2030.

Συνέχεια..

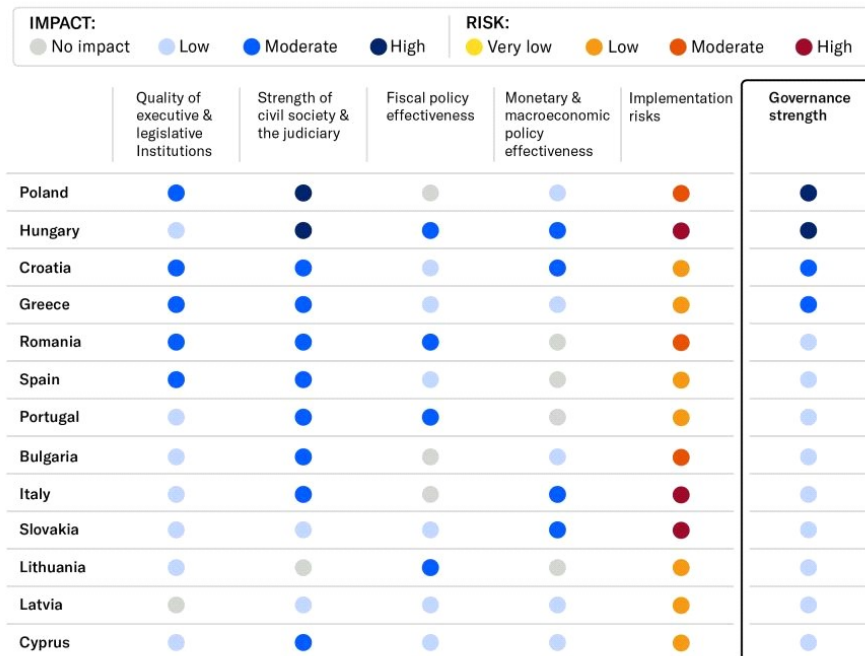
Exhibit 3
Impact on growth potential is strong for Greece, but moderate-to-low for most other large RRF beneficiaries



Source: Moody's Ratings

Η Ελλάδα είναι ο μεγαλύτερος αποδέκτης κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης, αφού λαμβάνει το 16% του ΑΕΠ (του 2023) σε δάνεια και επιχορηγήσεις. Επιπλέον, το ελληνικό σχέδιο ξεχωρίζει γιατί εστιάζει έντονα στη στήριξη των επενδύσεων του ιδιωτικού τομέα, **με το 57% της συνολικής χρηματοδότησης να διοχετεύεται σαν δάνεια μέσω των τραπεζών και διεθνών χρηματοοικονομικών οργανισμών για τον εκσυγχρονισμό βασικών κλάδων, μέσω της ψηφιοποίησης και όχι μόνο, εξηγούν οι αναλυτές. Η χρηματοδότηση αυτή συνοδεύεται και από ευρείες μεταρρυθμίσεις σε βασικούς τομείς, όπως είναι η αγορά εργασίας και ο εκσυγχρονισμός του δημοσίου τομέα.**

Exhibit 5
Impact on institutions and governance strength is limited for most except Poland & Hungary – but implementation risks are higher



Source: Moody's Ratings

Συνέχεια...

Οι μεταρρυθμίσεις

Η Moody's εκτιμά ότι τα μέτρα αυτά θα ενισχύσουν την αύξηση της παραγωγικότητας και των επενδύσεων καθώς και –εν μέρει- την συμμετοχή στο εργατικό δυναμικό.

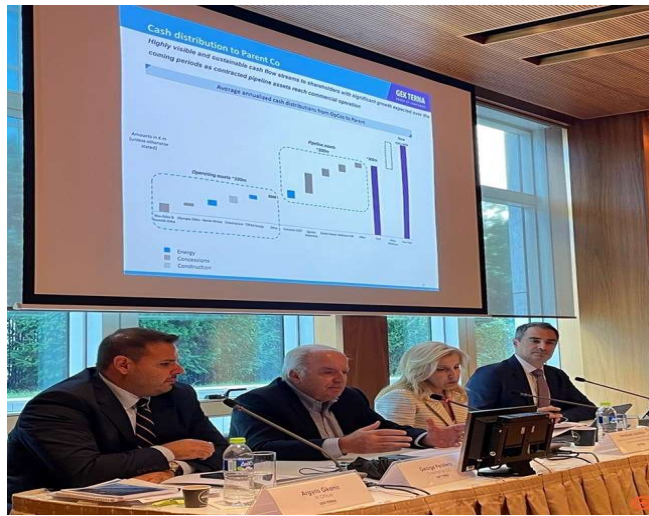
Exhibit 6

Impact on fiscal strength is the most significant for countries that have passed pension reforms



Source: Moody's Ratings

Ο οίκος σημειώνει επίσης ότι οι μεταρρυθμίσεις του Ταμείου Ανάκαμψης για την βελτίωση της αποδοτικότητας της δημόσιας διακυβέρνησης και της δικαιοσύνης έχουν ήδη συμβάλει ώστε να βελτιωθεί η εκτίμησή του για την ποιότητα των θεσμών και της διακυβέρνησης στην Ελλάδα.



Γ. Περιστερής: Ψήφος εμπιστοσύνης για την εταιρεία και τη χώρα η πώληση της TEPNA Ενεργειακής

«Επιλέξαμε να συμφωνήσουμε με μια εταιρεία που θα παραμείνει στην Ελλάδα, θα αναπτυχθεί στην περιοχή και θα υποστηρίξει το επενδυτικό πρόγραμμα της TEPNA Ενεργειακής, σε αντίθεση με ένα fund που θα προχωρούσε σε αποεπένδυση. Η συναλλαγή αποτελεί ψήφο εμπιστοσύνης για την εταιρία και τη χώρα», επεσήμανε ο πρόεδρος της TEPNA Ενεργειακής, τοποθετούμενος σήμερα στη γενική συνέλευση των μετόχων για την συμφωνία πώλησης της εταιρείας στην Masdar με έδρα τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, που ανακοινώθηκε το πρωί.

Ο κ. Περιστερής τόνισε ότι κόκκινη γραμμή για την επίτευξη της συμφωνίας ήταν η διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων και ότι η συναλλαγή αποτελεί την μεγαλύτερη ενεργειακή συμφωνία που έχει πραγματοποιηθεί στο ελληνικό Χρηματιστήριο αλλά και την μεγαλύτερη έως σήμερα εξαγορά που έχει πραγματοποιήσει η Masdar.

Ο επικεφαλής της εταιρείας έκανε αναφορά στην διαδρομή της TEPNA Ενεργειακής από την περίοδο που οι ανανεώσιμες πηγές αντιμετωπίζονταν με καχυποψία. «Σήμερα οι ΑΠΕ είναι η καλύτερη και φθηνότερη πηγή ενέργειας. Φτιάξαμε έναν πλήρως καθιερωμένο ενεργειακό οργανισμό, παρά τις δυσκολίες υλοποιήσαμε επενδύσεις εκατοντάδων εκατομμυρίων ευρώ που θωρακίζουν την ενεργειακή αυτονομία της χώρας, προσφέρουν φθηνότερη ενέργεια για νοικοκυριά και επιχειρήσεις, εξασφαλίζουν σημαντική εγχώρια προστιθέμενη αξία, καλά αμειβόμενες θέσεις εργασίας, βοηθούν στην περιφερειακή ανάπτυξη και προσφέρουν ανταποδοτικά οφέλη στις τοπικές κοινωνίες», επεσήμανε ο κ. Περιστερής.

Στα εμβληματικά έργα της εταιρείας περιλαμβάνονται το αιολικό πάρκο Καφηρέας που είναι το μεγαλύτερο στην Ελλάδα, η μονάδα αποθήκευσης ενέργειας με τη μέθοδο της αντλησιοταμίευσης στην Αμφιλοχία, καθώς και το υπό ανάπτυξη υπεράκτιο αιολικό πάρκο στην Αλεξανδρούπολη.

Η TEPNA Ενεργειακή διαθέτει σήμερα εγκατεστημένη ισχύ ΑΠΕ 1227 μεγαβάτ ενώ σε λειτουργία και κατασκευή βρίσκονται συνολικά 2,5 γιγαβάτ.

Η γενική συνέλευση των μετόχων ενέκρινε την διανομή μερίσματος 0,38 ευρώ ανά μετοχή, ποσό που προστίθεται στο τίμημα που θα λάβουν όσοι μέτοχοι συμφωνήσουν να πουλήσουν τις μετοχές τους στη Masdar στην τιμή των 20 ευρώ ανά μετοχή που έχει συμφωνηθεί



ESM για Ελλάδα: Προσήλωση και συνετή πολιτική για να διατηρηθεί το θετικό momentum

Παρά την ισχυρή ανάπτυξη, τη μείωση του πληθωρισμού και της ανεργίας, η Ελλάδα θα πρέπει να παραμείνει προσηλωμένη στη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και της συνετής δημοσιονομικής πολιτικής για να διατηρήσει την αναπτυξιακή της πορεία. Σε αυτό το μήνυμα καταλήγει για την Ελλάδα ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) στην ετήσια έκθεσή του για το 2023.

Όπως τονίζει, το 2024 η ελληνική οικονομία αναμένεται να τρέξει με ρυθμό υψηλότερο από τον μέσο όρο της ευρωζώνης, στο 2,3% ενώ ο πληθωρισμός θα συνεχίσει να μειώνεται αλλά θα παραμείνει σε υψηλά επίπεδα, στο 2,7%.

Οι μακροπρόθεσμες προκλήσεις

Όσον αφορά τις προκλήσεις για την ελληνική οικονομία σημειώνεται ότι βραχυπρόθεσμα δεν καταγράφονται υψηλοί κίνδυνοι. «Μακροπρόθεσμα ωστόσο η Ελλάδα αντιμετωπίζει προκλήσεις ως προς τη βιωσιμότητα του χρέους και την ικανότητα αποπληρωμής του. Αυτό οφείλεται στα υψηλά δημόσια και εξωτερικά χρέη της, στο εξωτερικό έλλειμμα, την ασθενή παραγωγικότητα και τις ευπάθειες του τραπεζικού συστήματος».

Όσον αφορά τις τράπεζες εκτιμά ότι ενδέχεται να αντιμετωπίσουν υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης και χαμηλότερη κερδοφορία.

Για να μετριάσει αυτές τις προκλήσεις, η Ελλάδα θα πρέπει να παραμείνει σταθερά προσηλωμένη στη δημοσιονομική σύνεση και τις μεταρρυθμίσεις, με επίκεντρο την ανάκαμψή της και το Ταμείο Ανάκαμψης.

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στην ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από όλους τους οίκους αξιολόγησης με εξαίρεση έναν, τον οίκο Moody's.

«Η Ελλάδα έφτασε σε ένα σημαντικό ορόσημο όταν όλοι αλλά κυρίως ένας μεγάλος οίκος αξιολόγησης ενέταξε τα ελληνικά ομόλογα στην επενδυτική βαθμίδα κατά τη διάρκεια του έτους, μετά από μία μακρά περίοδο κρίσης του δημόσιου χρέους... Ο λόγος του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ μειώθηκε κατά περίπου 11 ποσοστιαίες μονάδες καταγράφονται διψήφια πτώση για τρίτη συνεχόμενη χρονιά. Οι χρηματοπιστωτικές αγορές ανταποκρίθηκαν σε αυτές τις θετικές εξελίξεις, περιορίζοντας το spread σε επίπεδα που πλησιάζουν εκείνα των κρατικών κρατών της ζώνης του ευρώ με υψηλότερη αξιολόγηση. Η δομή του ελληνικού χρέους, με το μεγαλύτερο ποσοστό να κατέχουν οι επίσημοι πιστωτές, με μακροχρόνιες λήξεις με σταθερά επιτόκια, συνέβαλλε στην προστασία της Ελλάδας από την αύξηση του κόστους χρηματοδότησης από τις αγορές ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα παρέμειναν σε υψηλό επίπεδο».

Περιθώρια για την προστασία των εύλωτων νοικοκυριών

Τα φορολογικά έσοδα αυξήθηκαν σημαντικά υποστηριζόμενα από προσπάθειες για τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης και την ενίσχυση της φορολογικής συμμόρφωσης, δημιουργώντας περιθώρια για την προστασία των εύλωτων νοικοκυριών και παρέχουν άμεση ανακούφιση σε όσα επλήγησαν από φυσικές καταστροφές όπως οι πλημμύρες και οι πυρκαγιές που έπληξαν την Ελλάδα το περσινό καλοκαίρι.

Το έλλειμμα ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, παρά τη μείωση που κατέγραψε πέρυσι φτάνοντας στο 6,3% του ΑΕΠ, παραμένει σημαντικά υψηλότερο από τα επίπεδα που ήταν πριν την πανδημία.

Ανεργία και δυσκολία κάλυψης κενών θέσεων

Η αγορά εργασίας βελτιώθηκε, παρά την υποχώρηση της ανάπτυξης στη ζώνη του ευρώ. Το ποσοστό της ανεργίας έπεσε στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2009, αν και εξακολουθεί να είναι σημαντικά υψηλότερο από το μέσο όρο της ευρωζώνης. Σε ορισμένες βιομηχανίες, συμπεριλαμβανομένου του τουρισμού και του αγροτικού τομέα καταγράφονται δυσκολίες στην κάλυψη των κενών θέσεων, τονίζοντας τη σημασία της ενίσχυσης του εργατικού δυναμικού με τη συμμετοχή κυρίως γυναικών και νέων.

Τα τρωτά σημεία των τραπεζών

Οι ελληνικές τράπεζες βελτίωσαν την κερδοφορία τους και τη ρευστότητα τους. Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων μειώθηκε στο 5,7% το τρίτο τρίμηνο του 2023 σε ενοποιημένη βάση. Ο δείκτης φερεγγυότητας των ελληνικών τραπεζών παρέμεινε επαρκής, και τα στρες τεστ κατέδειξαν την ανθεκτικότητα των ελληνικών τραπεζών.

Ωστόσο αρκετοί δείκτες δείχνουν ότι υπάρχουν ακόμα τρωτά σημεία. Ένας μεγάλος όγκος μη εξυπηρετούμενων δανείων παραμένει στις τράπεζες υπογραμμίζοντας την ανάγκη για πιο αποτελεσματική εφαρμογή του πλαισίου αφερεγγυότητας. Η χρηματοδοτική στήριξη του ιδιωτικού τομέα αυξήθηκε κατά 2,1% τον Σεπτέμβριο του 2023, υψηλότερα από τη ζώνη του ευρώ που ήταν στο 0,2% αλλά μειώθηκε σε σχέση με τον Σεπτέμβριο του 2022 που ήταν στο 6,1%. Ο καθαρός δανεισμός προς ιδιώτες μειώθηκε κατά 2,3%.