

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Fitch: Το ποσοστό των δανείων σε καθυστέρηση των ελληνικών τραπεζών θα μειωθεί κάτω από το 30% στο τέλος του 2021

Μείωση του ποσοστού των δανείων σε καθυστέρηση (impaired loans) των ελληνικών τραπεζών κάτω από το 30% στο τέλος του 2021 από 36% στο τέλος Σεπτεμβρίου, εφόσον αυτές υλοποιήσουν τις σημαντικές τιτλοποιήσεις στο πλαίσιο του σχεδίου «Ηρακλής», προβλέπει ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch σε έκθεσή του.

Επιπλέον μέτρα από τις τράπεζες για την κεφαλαιακή ενίσχυσή τους και μία πιθανή παράταση του «Ηρακλής» «θα επιταχύνουν περαιτέρω τη βελτίωση της ποιότητας του ενεργητικού τα επόμενα δύο χρόνια», σημειώνει ο Fitch.

«Οι τέσσερις συστημικές τράπεζες σχεδιάζουν να μειώσουν το ποσοστό των δανείων σε καθυστέρηση κάτω από το 10% στο τέλος του 2022. Παρά τον ως ένα βαθμό εμπροσθοβαρή σχηματισμό προβλέψεων στο πρώτο εξάμηνο του 2020, αναμένουμε ότι οι προβλέψεις για επισφαλή δάνεια θα παραμείνουν υψηλές το 2021 (από 1,5% έως 1,7% των συνολικών δανείων) λόγω των προσπαθειών των τραπεζών για επιτάχυνση της εξυγίανσης της ποιότητας του ενεργητικού τους», αναφέρει ο οίκος.

Σύμφωνα με τον Fitch, οι χώρες με υψηλά ποσοστά δανείων σε καθυστέρηση - όπως η Ελλάδα, η Ιρλανδία, η Ιταλία και η Πορτογαλία - που έκαναν μεγαλύτερη χρήση των πλαισίων για την αναστολή αποπληρωμής των δανείων (moratoria), θα αντιμετωπίσουν μεγαλύτερες εισροές νέων δανείων σε καθυστέρηση μετά τη λήξη των moratoria.



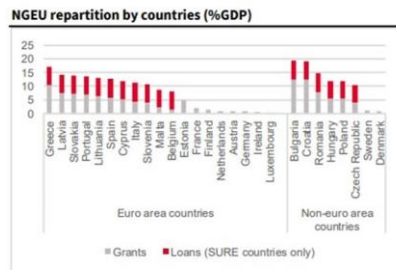
Société Générale: Νικήτρια και με διαφορά η Ελλάδα από το Ταμείο Ανάκαμψης

Ο δρόμος για την ενεργοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης άνοιξε μετά και τις εξελίξεις με το "πράσινο φως" του Γερμανικού Συνταγματικού Δικαστηρίου, και η Société Générale εξετάζει ποιες χώρες θα δουν τα μεγαλύτερα οφέλη, σε ό,τι αφορά τον οικονομικό αντίκτυπο που θα έχουν οι πόροι αυτοί της Ε.Ε στις οικονομίες της ευρωζώνης, καταλήγοντας ότι η Ελλάδα θα είναι η νικήτρια και με διαφορά.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, σύμφωνα με την SocGen το Ταμείο θα έχει επικυρωθεί έως τα τέλη του β' τριμήνου. Το ποσό των πόρων που θα εκταμιευτούν είναι άγνωστο –μόνο το συνολικό κονδύλι είναι γνωστό– ωστόσο οι χώρες του Νότου –Ελλάδα, Ισπανία, Ιταλία, Πορτογαλία– και της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, θα είναι οι κύριοι δικαιούχοι.

Συνέχεια...

Η Ιταλία και η Ισπανία θα λάβουν περίπου 83 και 76 δισ. ευρώ αντίστοιχα, ή σχεδόν το 20% του συνόλου, ενώ αντιπροσωπεύουν μόνο το 13% και το 9% του ΑΕΠ της ΕΕ των 27. Ως μερίδιο του ΑΕΠ τους, η Ιταλία και η Ισπανία θα λάβουν 4,6% και 6,1%, αντίστοιχα, αλλά ουσιαστικά λιγότερο από την Κροατία (13%), τη Βουλγαρία (12,5%), την Ελλάδα (10,5%) και την Πορτογαλία (7,4 %), με την Ελλάδα να αποτελεί τη νικήτρια από την περιοχή της ευρωζώνης.



Όσον αφορά τα δάνεια, δεν υπάρχει κλειδα κατανομής. Γνωρίζουμε μόνο το μέγεθος του πακέτου δανείων (360 δισ. ευρώ) και ότι οι χώρες δεν μπορούν να ζητήσουν περισσότερο από το 6,8% του ακαθάριστου εθνικού τους εισοδήματος. Ως αποτέλεσμα, σημειώνει η SocGen, το μέγιστο ποσό που μπορεί να λάβει μια χώρα είναι γνωστό, π.χ. 123 δισ. ευρώ για την Ιταλία, 85 δισ. ευρώ για την Ισπανία.

Ωστόσο, όπως επισημαίνει η γαλλική τράπεζα, μερικές χώρες δεν έχουν κανένα οικονομικό συμφέρον να λάβουν δάνειο από την ΕΕ, καθώς οι αποδόσεις των ομολόγων τους είναι στα ίδια επίπεδα ή κάτω από το επίπεδο της ΕΕ για όλες τις διάρκειες των ομολόγων τους. Έτσι απομένει μία λίστα με 17 περίπου χώρες που αντιστοιχούν σχεδόν σε αυτές που ζήτησαν χρήματα από το πρόγραμμα SURE. Εάν υποθέσουμε ότι αυτές οι χώρες (και όχι άλλες) ζητήσουν το μέγιστο δυνατό ποσό, αυτό θα ισούται σε γενικές γραμμές με το μέγεθος του πακέτου δανείων του Ταμείου, των 360 δισ. ευρώ. Σημειώνεται, ωστόσο, ότι το πραγματικό χρηματικό ποσό που θα εκταμιευτεί μπορεί τελικά να διαφέρει από αυτήν τη μαθηματική κατανομή, καθώς μπορεί να εξαρτάται από τα υποκείμενα έργα.

Ratification of Own Resources Decision, as of 19 April

	Who decides		Ratified
	Parliament	Government	
Austria	X		
Belgium	X		✓
Bulgaria	X		✓
Croatia	X		✓
Cyprus		X	✓
Czechia		X	✓
Denmark	X		✓
Estonia	X		
Finland	X		
France	X		✓
Germany	X		
Greece	X		✓
Hungary	X		
Ireland		X	
Italy	X		✓
Latvia		X	✓
Lithuania	X		
Luxembourg	X		✓
Malta		X	✓
Netherlands	X		
Poland	X		
Portugal	X		✓
Romania	X		
Slovakia		X	✓
Slovenia		X	✓
Spain	X		✓
Sweden	X		✓

Source: European Council, European Parliament. SG Cross Asset Research/Economics

Πόσα χρήματα το 2021; Έως 60 δισ. ευρώ, ή 0,4% του ΑΕΠ

Σύμφωνα με το deal που επιτεύχθηκε τον Δεκέμβριο, τα κράτη μέλη θα πρέπει να λάβουν το 13% του ποσού που διατίθεται σε έργα στο πλαίσιο του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, (το κύριο σχέδιο του NGEU ύψους 672,5 δισ. ευρώ) το 2021. Αυτό θα σήμαινε εκταμιεύσεις κατ' ανώτατο όριο 87 δισ. ευρώ αυτή τη χρονιά.

Συνέχεια...

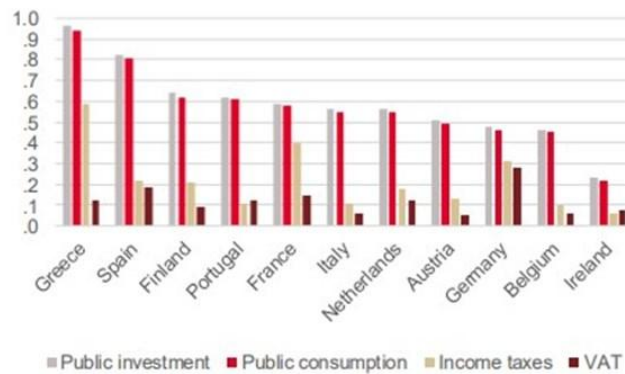
Ωστόσο, ενώ το ποσό των επιχορηγήσεων θα ζητηθεί πλήρως, το ποσό των δανείων που ζητήθηκαν αρχικά είναι πιθανό να αποδειχθεί πολύ μικρότερο από το συνολικό κονδύλι (τα δάνεια μπορούν να ζητηθούν έως τα τέλη του 2023). Επιπλέον, η SocGen εκτιμά ότι οι χώρες ενδέχεται επίσης να λάβουν έως και 13% άλλων επιχορηγήσεων (React-EU κ.λπ.) το 2021. Συνολικά, τα κράτη μέλη της ΕΕ θα πρέπει να λάβουν έως και 60 δισ. ευρώ φέτος, δηλαδή μια δημοσιονομική ώθηση ύψους 0,4% του ΑΕΠ. Πέρα από αυτό, οι εκταμιεύσεις θα γίνονται σταδιακά και σε διάστημα έξι ετών, με κορύφωση το 2023-2024. Επιπλέον, η ταχύτητα εκτέλεσης εξαρτάται από την αποτελεσματικότητα της κυβέρνησης. Ως αποτέλεσμα, η SocGen αναμένει ότι θα δαπανηθεί μόνο το 40% των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης έως το 2023.

Ποιος θα είναι ο οικονομικός αντίκτυπος;

Στην ερώτηση "ποιος θα είναι ο οικονομικός αντίκτυπος;" των πόρων της ΕΕ για την κάθε οικονομία, η απάντηση κατά τη SocGen είναι: εξαρτάται.

Ο οικονομικός αντίκτυπος θα εξαρτηθεί από τη φύση των έργων, επισημαίνει, αλλά θα ποικίλλει επίσης από τη μια χώρα στην άλλη. Ο δημοσιονομικός πολλαπλασιαστής (με βάση τις εισαγωγές, το ποσοστό αποταμίευσης και τον φορολογικό συντελεστή) διαμορφώνεται στο 0,7x για την ευρωζώνη σε μέσο όρο, αλλά με μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ χωρών: η Ελλάδα, η Ιταλία και η Γαλλία θα επηρεαστούν πολύ πιο θετικά, με την Ελλάδα να βρίσκεται στην κορυφή και κοντά στο 1x, ενώ ο πολλαπλασιαστής στη Γερμανία και την Ολλανδία διαμορφώνεται κοντά στο 0,5x. Ωστόσο, δεδομένου ότι το NGEU αποτελεί κίνητρο σε επίπεδο ΕΕ (χωρίς αύξηση του εθνικού χρέους όσον αφορά τις επιχορηγήσεις) και λαμβάνοντας υπόψη τη φάση ανάκαμψης που βρίσκεται η περιοχή, ο δημοσιονομικός πολλαπλασιαστής του μπορεί να διαφέρει και να είναι πολύ υψηλότερος από τα νούμερα που αναφέρονται παραπάνω.

Economic impact of 1% of GDP fiscal stimulus (public investment, consumption or tax cuts); NIGEM (after one year)



Source: Refintiv, NIGEM. SG Cross Asset Research/Economics

Επιπλέον, ο οικονομικός αντίκτυπος των δημόσιων επενδύσεων είναι ανώτερος από τη δημόσια κατανάλωση, ιδίως μακροπρόθεσμα, δεδομένης της προστιθέμενης αξίας των πλεονεκτημάτων από την πλευρά της προσφοράς (δηλαδή αύξηση της παραγωγικότητας). Ως αποτέλεσμα, ο πολλαπλασιαστής του NGEU θα εξαρτηθεί επίσης από το εάν χρησιμοποιείται για δημόσιες δαπάνες ή επενδύσεις. Επιπλέον, εάν τα κονδύλια του NGEU χρησιμοποιηθούν ως υποκατάστατο των εθνικών δημόσιων κεφαλαίων ή ιδιωτικών πόρων (χρηματοδότηση έργων που έχουν ήδη προχωρήσει και θα είχαν χρηματοδοτηθεί διαφορετικά), ο οικονομικός αντίκτυπος του θα μπορούσε να μειωθεί, προειδοποιεί η γαλλική τράπεζα.



Ελλάκτωρ: Την αίτηση ασφαλιστικών μέτρων κατέθεσε η Greenhill Investements Limited

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία στην ανακοίνωσή της:

Σε συνέχεια δημοσιευμάτων, η εταιρεία ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. γνωστοποιεί ότι την Τρίτη 20.04.2021, η μέτοχος «GREENHILL INVESTEMENTS LIMITED», κατέθεσε ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αίτηση ασφαλιστικών μέτρων με αυτοτελές αίτημα προσωρινής διαταγής κατά της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. Η αιτούσα ζητά με την ένδικη αίτηση να ανασταλούν οι αποφάσεις της από 27.01.2021 Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας μας, με τις οποίες ανακλήθηκε το προηγούμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας και η προηγούμενη Επιτροπή Ελέγχου και εξελέγη το νυν Διοικητικό Συμβούλιο και η νυν Επιτροπή Ελέγχου αντιστοίχως, καθώς και την αναστολή της από 12.03.2021 απόφασης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας με την οποίαν αποφάσισε τη σύγκληση Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης, κατόπιν του από 25.02.2021 αιτήματος της μετόχου Greenhill Investements Limited. Σημειώνεται ότι η εξ' αναβολής συνεδρίαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας έχει προγραμματιστεί να λάβει χώρα την Πέμπτη 22.04.2021. Η Εταιρεία θεωρεί ότι η υπό κρίση αίτηση είναι νόμω και ουσία αβάσιμη. Η συζήτηση για το αίτημα προσωρινής διαταγής έχει οριστεί για την Τετάρτη 21.04.2021 και ώρα 12:00 στο Πρωτοδικείο Αθηνών.



JP Morgan: Μεγάλη η πιθανότητα bear market στην αγορά του Bitcoin

Την τελευταία φορά που η αμερικανική τράπεζα JP Morgan είχε προειδοποιήσει για το Bitcoin, επέτρεψε σε traders και επενδυτές να αποφύγουν τα χειρότερα... Και το αμερικανικό χρηματοπιστωτικό ίδρυμα ανησυχεί ξανά.

Όπως αναφέρει, αν το δημοφιλέστερο κρυπτονόμισμα δεν είναι σε θέση να διασπάσει την ανοδική αντίσταση των 60.000 δολ., τότε το θετικό momentum θα χαρεί και το επενδυτικό συναίσθημα θα γίνει bearish.

Είναι πολύ πιθανό ότι πίσω από τις long θέσεις που έχουν ανοίξει τις τελευταίες ημέρες στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης που συνδέονται με το Bitcoin να βρίσκονται οι CTAs (Commodity Trading Advisors), όπως επίσης και πίσω από την πτώση που καταγράφηκε τις τελευταίες ημέρες. «Τις τελευταίες ημέρες, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του Bitcoin παρουσίασαν αθρόες ρευστοποιήσεις, όπως είχε συμβεί στα μέσα του περασμένου Φεβρουαρίου, στα μέσα του περασμένου Ιανουαρίου ή στα τέλη του περασμένου Νοεμβρίου», ανέφεραν οι αναλυτές της JP Morgan.

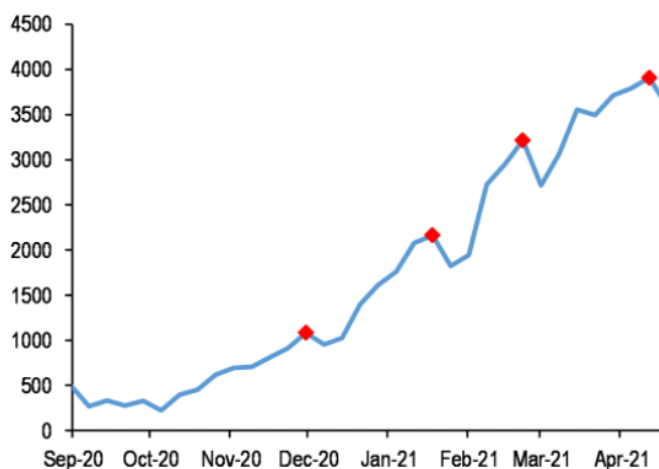
Στις τρεις προηγούμενες περιπτώσεις, η συνολική ώθηση ροής ήταν αρκετά ισχυρή για να επιτρέψει στο Bitcoin να ξεσπάσει γρήγορα ανοδικά, πάνω από τα βασικά κατώτατα όρια, με τους επενδυτές που βασίζονται στο momentum να ανοίγουν νέες θέσεις. Μένει, λοιπόν, να δούμε αν θα επαναληφθεί ότι είχε συμβεί.

«Αν θα δούμε μια επανάληψη των προηγούμενων επεισοδίων στην τρέχουσα συγκυρία, θα φανεί», ανέφεραν οι στρατηγικοί. Η πιθανότητα να συμβεί κάτι ανάλογο ξανά φαίνεται μικρότερη, επειδή το momentum φαίνεται πιο προχωρημένο και, επομένως, πιο δύσκολο να αντιστραφεί» προσθέτει η JP Morgan, με τις κεφαλαιακές ροές να παραμένουν αδύναμες.

Το Bitcoin αυξήθηκε στα 64.870 δολάρια κατά τη διάρκεια της καταχώρησης της Nasdaq της Coinbase Global Inc., αλλά υποχώρησε κάτω από τα 60.000 δολ. Η αγορά κρυπτονομισμάτων εξακολουθεί να είναι στο +90% σε ετήσια βάση.

Figure 9: Our Bitcoin position proxy based on open interest in CME Bitcoin futures contracts

Smn. Last obs. for 19th April 2021.



Source: J.P. Morgan