

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Moody's: Η Ελλάδα κινδυνεύει να χάσει τα οφέλη του ψηφιακού "διαβατηρίου" λόγω της αργής πορείας του εμβολιασμού**

Ο αργός ρυθμός διάθεσης εμβολίων περιορίζει τα κέρδη από το ψηφιακό πράσινο πιστοποιητικό της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις οικονομίες που εξαρτώνται από τον τουρισμό, όπως η Ελλάδα, αναφέρει ο οίκος Moody's.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο *capital.gr*, στις 17 Μαρτίου, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υπέβαλε την πρότασή της για το λεγόμενο Ψηφιακό Πράσινο Πιστοποιητικό, που στοχεύει στη διευκόλυνση της διασυνοριακής κυκλοφορίας εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά θα μπορούσε αργότερα να παραταθεί σε χώρες εκτός ΕΕ κατά περίπτωση. Οι αρχές ελπίζουν να ξεκινήσουν εγκαίρως το πρόγραμμα για την κρίσιμη καλοκαιρινή περίοδο της Ευρώπης τον Ιούλιο και τον Αύγουστο.

Ωστόσο, όπως τονίζει η Moody's, η ανάπτυξη, η δοκιμή και η έναρξη αυτού του ψηφιακού πιστοποιητικού μέχρι το καλοκαίρι θα είναι πρακτικά δύσκολη. Οι ανησυχίες σχετικά με την προστασία των δεδομένων και τα πρότυπα απορρήτου είναι επίσης πιθανό να εμποδίσουν τη συμφωνία των κυβερνήσεων για το σύστημα και να αποδυναμώσουν την αποδοχή στο ευρύ κοινό.

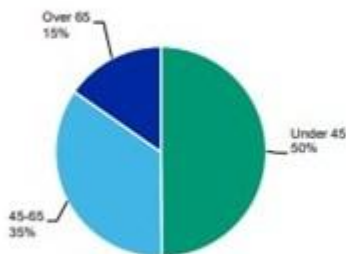
Επιπλέον, ακόμη και αν αναπτυχθεί εγκαίρως για το καλοκαίρι, ο αργός ρυθμός του προγράμματος εμβολιασμού της ΕΕ είναι πιθανό να περιορίσει τυχόν κέρδη.

Η μέση ηλικία ενός ατόμου που έχει λάβει τουλάχιστον μία δόση εμβολίου στην ΕΕ είναι σήμερα 62,9, σε σύγκριση με 61,3 στο Ηνωμένο Βασίλειο, 59,3 στις Ηνωμένες Πολιτείες) και 45,7 Ισραήλ.

Αντίθετα, σχεδόν οι μισοί από τους διεθνείς τουρίστες στην ΕΕ είναι ηλικίας 45 ετών και κάτω, ενώ πολλοί ταξιδιώτες σε αυτήν την ηλικία είναι πιθανό να συνοδεύονται από νεότερα μέλη της οικογένειας που είναι επιλέξιμα για εμβόλιο, αλλά δεν έχουν εμβολιαστεί, επισημαίνει ο οίκος. Εάν δεν έχει εμβολιαστεί πλήρως ένα σημαντικό μερίδιο του πληθυσμού που είναι πιθανότερο να ξεκινήσει διεθνή ταξίδια αναμνηστικά πριν από τον Ιούνιο, η χρήση των τεστ COVID-19 από μόνη της θα ήταν απίθανο να αυξήσει σημαντικά τον αριθμό των τουριστών πάνω από τα επίπεδα του 2020. Η Κομισιόν έχει ως στόχο να εμβολιάσει τουλάχιστον το 70% του ενήλικου πληθυσμού "μέχρι το καλοκαίρι".

Exhibit 1

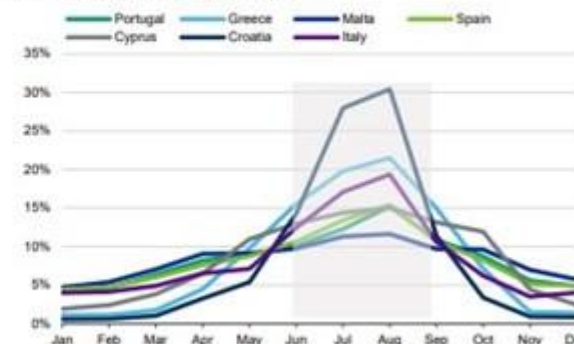
Most EU tourists are unlikely to be vaccinated...  
Outbound tourists from the EU by age group (2018)



Sources: Eurostat and Moody's Investors Service

Exhibit 2

... before the crucial summer season starts  
Overnight stays in 2019 (% of total)



Source: Eurostat and Moody's Investors Service

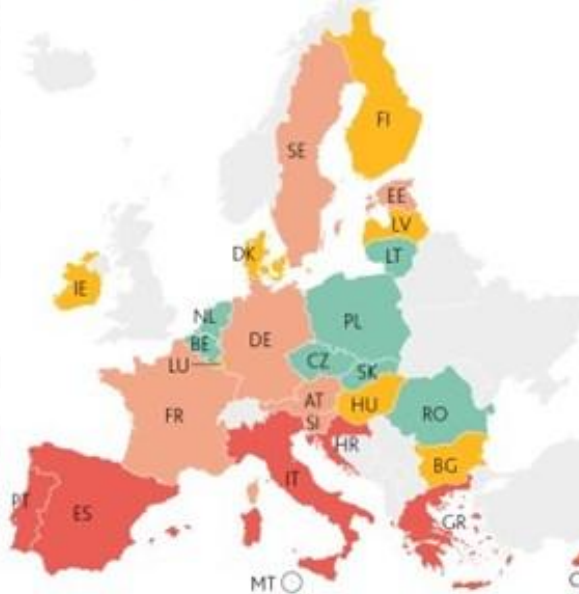
Η αποτυχία θέσπισης των προϋποθέσεων για την αναζωογόνηση του διεθνούς τουρισμού στην ΕΕ φέτος το καλοκαίρι θα είχε ως αποτέλεσμα μια ασθενέστερη οικονομική ανάκαμψη για τις χώρες που εξαρτώνται περισσότερο από τον τουρισμό. Πέρυσι, επισημαίνει ο οίκος, οι ταξιδιωτικοί περιορισμοί και οι ανησυχίες των καταναλωτών σχετικά με την υγεία και την ασφάλεια που σχετίζονται με την πανδημία οδήγησαν σε μείωση κατά 57% των διανυκτερεύσεων στην ΕΕ, ενώ οι διανυκτερεύσεις ξένων τουριστών μειώθηκαν κατά 74%. Οι συνολικές διανυκτερεύσεις μειώθηκαν περισσότερο από 70% στην Κύπρο, στην Ελλάδα, στη Μάλτα και στην Ισπανία. Αυτές οι τέσσερις χώρες μαζί με την Πορτογαλία, την Κροατία και την Ιταλία σημείωσαν από τις μεγαλύτερες συρρικνώσεις του ΑΕΠ στην ΕΕ το 2020, κυμαινόμενες μεταξύ του 5,1% για την Κύπρο και του 7% για τη Μάλτα έως 11% για την Ισπανία.

Συνέχεια...

Exhibit 3

Southern European sovereigns are most vulnerable to a slump in tourism

COUNTRY	RATING	OUTLOOK
Portugal	Baa3	POS
Greece	Ba3	STA
Malta	A2	STA
Spain	Baa1	STA
Cyprus	Ba2	POS
Croatia	Ba1	STA
Italy	Baa3	STA
Austria	Aa1	STA
Estonia	A1	STA
France	Aa2	STA
Sweden	Aaa	STA
Germany	Aaa	STA
Slovenia	A3	STA



COUNTRY	RATING	OUTLOOK
Hungary	Baa3	POS
Latvia	A3	STA
Bulgaria	Baa1	STA
Finland	Aa1	STA
Luxembourg	Aaa	STA
Ireland	A2	STA
Denmark	Aaa	STA
Czech Republic	Aa3	STA
Netherlands	Aaa	STA
Romania	Baa3	NEG
Lithuania	A2	STA
Poland	A2	STA
Belgium	Aa3	STA
Slovakia	A2	STA

Αυτό με τη σειρά του θα αυξήσει τον κίνδυνο μόνιμων αρνητικών επιπτώσεων στην οικονομία τους, καθώς οι επιχειρήσεις και οι θέσεις εργασίας στον τομέα του τουρισμού και της φιλοξενίας θα είναι όλο και πιο πιθανό να εξαφανιστούν οριστικά, εκτός εάν οι κυβερνήσεις παρέχουν περαιτέρω οικονομική στήριξη στον τομέα.

Η περαιτέρω στήριξη με τη σειρά της θα ασκήσει νέα πίεση στα ήδη "τεντωμένα" δημόσια οικονομικά χωρών όπως η Ελλάδα, η Ισπανία, η Ιταλία και η Πορτογαλία, ενδεχομένως εξασθενίζοντας τη δημοσιονομική τους ισχύ. Αυτό κινδυνεύει να επιδεινώσει τα οικονομικά κενά μεταξύ της βόρειας και της νότιας Ευρώπης.

Αυτό, όπως καταλήγει η Moody's, θα μπορούσε να δώσει ώθηση στην αποτελεσματικότερη χρήση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης ΕΕ, η οποία πρόκειται να αποτελέσει θεσμική πρόκληση για ορισμένες χώρες της Νότιας Ευρώπης. Ανάλογα με το μέγεθος της οικονομικής ζημίας, θα μπορούσε ακόμη και να αυξήσει την πίεση για πρόσθετες δημοσιονομικές μεταβιβάσεις και να αποτελέσει μια νέα δοκιμασία για τη συνοχή και την ικανότητα του μπλοκ του ευρώ να δημιουργήσει μια κοινή απάντηση στη στήριξη της οικονομικής ανάκαμψης μετά την πανδημία.



### **Société Générale: Σε σημείο χωρίς επιστροφή η Τουρκία – "Φύγετε" από τα assets της χώρας**

Η Τουρκία βρίσκεται σε κρίση. Ο Ερντογάν προχώρησε σε μια ακόμη σοκαριστική απόλυση του διοικητή της κεντρικής τράπεζας μόλις τέσσερις μήνες μετά τον διορισμό του, επισημαίνει η Société Générale συστήνοντας στους επενδυτές να ρευστοποιήσουν τις long θέσεις τους στα τουρκικά assets.

Όπως σημειώνει, σύμφωνα με αναφορές, ο πρόεδρος ήταν δυσαρεστημένος με την απόφαση της κεντρικής τράπεζας να αυξήσει τα επιτόκια κατά 200 μονάδες βάσης σε 19% την Πέμπτη 18 Μαρτίου 2021 -μια απόφαση που προφανώς έλαβε χώρα χωρίς προηγούμενη διαβούλευση της κεντρικής τράπεζας με τον Ερντογάν. Τις τελευταίες εβδομάδες, ο Ερντογάν συνέχισε να υποστηρίζει την αμφιλεγόμενη πεποίθησή του ότι τα υψηλότερα επιτόκια προκαλούν υψηλότερο πληθωρισμό.

"Συνιστούμε να αποχωρήσετε από οποιοδήποτε long θέσεις στα τουρκικά περιουσιακά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη τη βαθιά αλλαγή στη χάραξη πολιτικής και την πιθανή οικονομική αναταραχή που θα ακολουθήσει. Το short trade που είχαμε στην ισοτιμία ευρώ-τουρκικής λίρας χτύπησε stop loss και κλείσαμε εντελώς τις θέσεις μας", τονίζει χαρακτηριστικά.

Ο νέος διοικητής της κεντρικής τράπεζας Σαχάπ Καβίογλου, τον οποίο διόρισε ο Ερντογάν, έχει αμφιλεγόμενες απόψεις για τη νομισματική πολιτική, αναφέρει η SocGen. Είναι πρώην νομοθέτης του ΑΚΡ και καθηγητής τραπεζικής που υποστηρίζει την άποψη του Προέδρου σχετικά με την αιτιώδη σχέση μεταξύ των υψηλών επιτοκίων και του υψηλού πληθωρισμού και υποστήριξε την πολιτική του πρώην υπουργού Οικονομικών Μπεράτ Αλμπαϊράκ για εκτεταμένη ανάπτυξη αποθεματικών συναλλάγματος για την υπεράσπιση του νομίσματος.

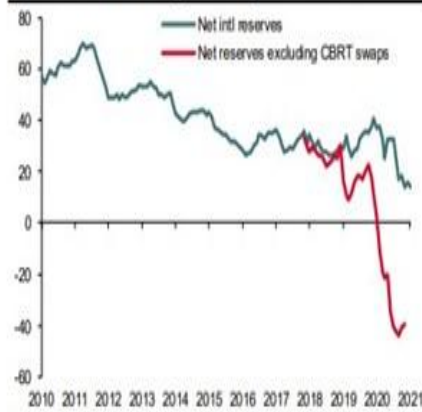
Με την απομάκρυνση του Νασί Αγκμπάλ, η Τουρκία χάνει μία από τις τελευταίες άγκυρες θεσμικής αξιοπιστίας. Κατά τη διάρκεια της σύντομης θητείας του, είχε πετύχει αυτό που διάφοροι προκάτοχοι δεν είχαν πετύχει: την καλλιέργεια εμπιστοσύνης στο πλαίσιο στόχευσης του πληθωρισμού της κεντρικής τράπεζας, στην αποκατάσταση της ανεξαρτησίας της νομισματικής πολιτικής, στην ενθάρρυνση των διεθνών επενδυτών να συμμετάσχουν εκ νέου στο τουρκικό "αφήγημα", σε ένα ράλι 18,% στη λίρα έναντι του δολαρίου, και το πιο κρίσιμο – στον τερματισμό και ακόμη και την αντιστροφή της καταστροφικής τάσης της δολαριοποίησης στην οικονομία.

Κατά την SocGen τις επόμενες μέρες αναμένεται η δολαριοποίηση και οι παρεμβάσεις στην αγορά νομισμάτων να επιστρέψουν, δεδομένης της έλλειψης αποθεματικών ξένου συναλλάγματος αναμένεται να υπάρχουν περισσότερες οικονομικές ρυθμιστικές παρεμβάσεις όπως η επιστροφή "ήπιων" capital controls με τη ρευστότητα σε όλες τις τουρκικές αγορές να σημειώνει βουτιά, ενώ οι ξένοι επενδυτές θα τραπούν σε μαζική φυγή από τα τουρκικά assets.

Συνέχεια....

Επιπλέον, τονίζει η SocGen, Τουρκία ενδέχεται σύντομα να οδηγηθεί σε νέα νομισματική κρίση. Χωρίς αποθεματικά για την υπεράσπιση του νομίσματος και λαμβάνοντας υπόψη την αναμενόμενη έξοδο των ξένων και εγχώριων κεφαλαίων, μπορεί να είναι δύσκολο για την Τουρκία να αποφύγει άλλη μια νομισματική κρίση τους επόμενους μήνες, παρά τα υψηλά επίπεδα ρευστότητας συναλλάγματος στον τραπεζικό τομέα.

Net FX reserves excluding CBRT swaps at USD -40bn



Source: SG Cross Asset Research/EM Strategy, Bloomberg, CBRT

Signs had begun of emerge of de-dollarization in Turkey



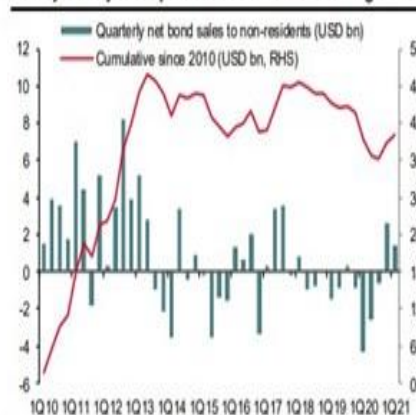
Source: SG Cross Asset Research/EM Strategy, Bloomberg

Nascent recovery in foreign holdings of Turkish debt will fade



Source: SG Cross Asset Research/EM Strategy, Bloomberg

Turkey is likely to see portfolio outflows in the coming months



Source: SG Cross Asset Research/EM Strategy, Bloomberg

Τέλος, ο νέος διοικητής της κεντρικής τράπεζας εξέφρασε σε δήλωσή ότι οι μελλοντικές συνεδριάσεις θα πραγματοποιηθούν όπως έχει προγραμματιστεί, πράγμα που σημαίνει ότι δεν θα υπάρξει επερχόμενη έκτακτη συνεδρίαση πριν την 15η Απριλίου 2021. Η εκτίμηση της SocGen είναι ότι ο νέος διοικητής θα προσπαθήσει να αναιρέσει την τελευταία αύξηση 200 μ.β στα επιτόκια στις 15 Απριλίου, να διαθέσει σημαντικά αποθεματικά από τώρα έως τότε για να προσπαθήσει να σταθεροποιήσει την τουρκική λίρα, στη συνέχεια να χάσει τη μάχη του νομίσματος με τις αγορές, και τελικά να οδηγηθεί σε έκτακτες αυξήσεις επιτοκίων για να σταματήσει όσο μπορεί τη βουτιά του νομίσματος.

**Με βαρίδι πάντα τη μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς, το παλεύει να κρατήσει την επαφή με τις 840 – 850 μονάδες το Χ.Α. .... Κλειδί αν έχουμε νέα πτώση, να μη χαθούνε οι στηρίξεις του ΓΔ στις 810 – 800 μονάδες...**

