

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Οι πρωταγωνιστές του ελληνικού χρηματιστηρίου - Οι μετοχές που «ανέσυσσαν» την αγορά από τα χαμηλά της 6ης Ιουλίου

Από τις 6 Ιουλίου, όταν και ο Γενικός και ο τραπεζικός δείκτης βρέθηκαν στα χαμηλά έτους, τα κέρδη ανέρχονται στο 15% για τον πρώτο και στο 33% για τον δεύτερο.

Ο Γενικός Δείκτης έχει πλέον καλύψει τις ζημιές που κατέγραφε από τις αρχές του τρέχοντος έτους, παρουσιάζοντας αντίθετη εικόνα σε σχέση με τους μεγάλους διεθνείς δείκτες οι απώλειες των οποίων από την αρχή του έτους ξεπερνούν το 10%.

Ο Γενικός Δείκτης στο Χρηματιστήριο Αθηνών διέγραψε στα μέσα της περασμένης εβδομάδος τις ζημιές που σημείωνε από τις αρχές του έτους. Την ίδια ώρα ο τεχνολογικός δείκτης Nasdaq, από τις αρχές του 2022, καταγράφει πτώση 17,11% (με βάση το κλείσιμο της περασμένης Πέμπτης), ο DAX-30 υποχωρεί σε ποσοστό 13,77%, ο S&P- 500 σημειώνει απώλειες 10,12%, ο Cas-40 υποχωρεί κατά 8,33% και ο Dow Jones παρουσιάζει πτώση 6,44%.

Πάντως ο βασικός χρηματιστηριακός δείκτης υπολείπεται από τα υψηλά των 971,09 μονάδων (11/2/2022) σε ποσοστό 7,56% (με βάση το κλείσιμο της Πέμπτης), ενώ από τα χαμηλά των 779,20 μονάδων (6/7/2022) σημειώνει άνοδο σε ποσοστό 15,20%.

Μολό της ανάκαμψης από τα χαμηλά αποτέλεσαν οι τραπεζικές μετοχές με τον τραπεζικό δείκτη να κερδίζει 32,96%.

Η μετοχή της Πειραιώς καταγράφει τη μεγαλύτερη άνοδο σε ποσοστό 38,90% και ακολουθούν η Eurobank με άνοδο 35,43%, η Alpha Bank με κέρδη 34,57%, ενώ η μετοχή της Εθνικής σημειώνει άνοδο 26,17%.

Οι τράπεζες επανέρχονται στο προσκήνιο με τα αποτελέσματα εξαμήνου. Η γενική εικόνα ήταν άκρως θετική με τις εκτιμήσεις πλέον να αναθεωρούνται ανοδικά για το σύνολο της χρονιάς ενώ η σημαντική πρόοδος στην εξυγίανση των χαρτοφυλακίων συνοδεύτηκε από ενδυνάμωση της κερδοφορίας στο επαναλαμβανόμενο κομμάτι των εσόδων.

Όπως δείχνουν τα αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου 2022, οι τέσσερις συστημικές τράπεζες παρουσιάζουν μονοψήφιο δείκτη μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων, έναν στόχο που είχε τεθεί να επιτευχθεί στα τέλη του 2022.

Από τις υπόλοιπες μετοχές της υψηλής κεφαλαιοποίησης, από τα χαμηλά της 6ης Ιουλίου, ισχυρή ανάκαμψη καταγράφουν οι μετοχές της ΔΕΗ (+20,00%), της Lamda Development (+19,62%), της Τιτάν (+17,16%), της Elvalhalcor (+16,85%), της Viohalco (+16,06%), Aegean Airlines (+15,53%), της Jumbo (+14,49%), της ΕΥΔΑΠ (+13,71%) και της Coca Cola HBC (+13,52%).

Μικρότερα ποσοστά ανόδου σημειώνουν οι μετοχές της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (+10,79%), της ΑΔΜΗΕ (+10,02%), των ΕΛΠΕ (+9,68%), της Τέρνα Ενεργειακή (+8,76%), του ΟΛΠ (+7,67%), του ΟΤΕ (+7,41%), της Σαράντης (+5,92%), της Quest Συμμετοχών (+5,71%), της Ελλάκτωρ (+5,11%) και της Motor Oil (+2,34%).

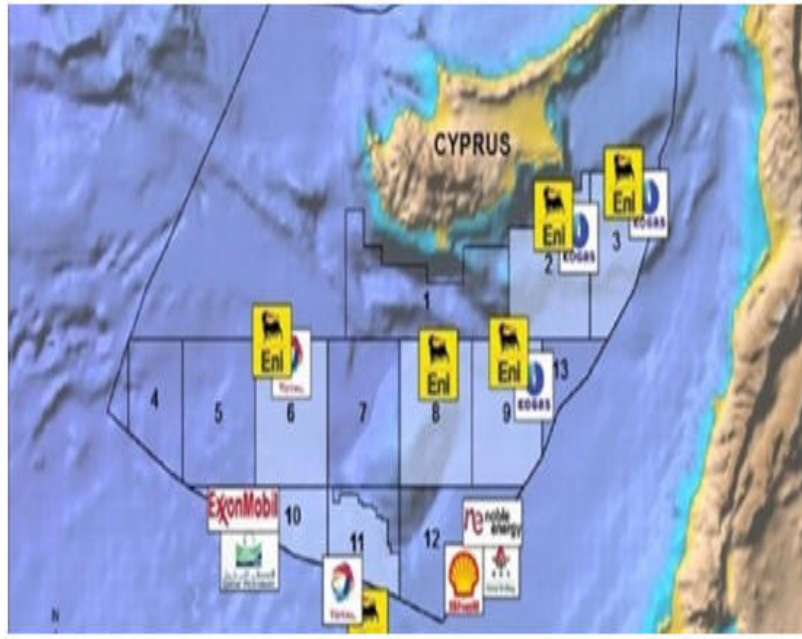
Οι αποδόσεις από τις αρχές του έτους

Από τις αρχές του έτους τη μεγαλύτερη άνοδο σημειώνουν οι μετοχές: Yalco +140,00%, Μαθιός Πυρίμαχα +63,31%, Ευρωπαϊκή Πίστη +55,38%, Trastor +39,66% και Ελλάκτωρ +39,34%.

Από τις αρχές του έτους τη μεγαλύτερη πτώση σημειώνουν οι τίτλοι: Βαρβαρέσος -61,21%, Lavipharm -58,05%, Επίλεκτος -48,00%, Κέκροψ -42,05%, Πλαστικά Θράκης -40,78%.

Στην υψηλή κεφαλαιοποίησης, από τις αρχές του έτους άνοδο σημειώνουν οι μετοχές: Ελλάκτωρ +39,34%, Τέρνα Ενεργειακή +32,55%, Motor Oil +27,49%, Jumbo +21,03%, Εθνική +17,91%, Eurobank +11,06%, Aegean Airlines +10,72%, ΟΠΑΠ +10,34%, Μυτιληναίος +6,74%, ΟΤΕ +5,20%, ΕΛΠΕ +3,86%, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ +3,68% και ΕΥΔΑΠ +1,92%.

Αντιθέτως σημειώνουν οι τίτλοι: ΔΕΗ -36,17%, Quest Συμμετοχών -28,92%, Σαράντης -23,60%, ΑΔΜΗΕ -20,00%, Elvalhalcor -19,78%, Coca Cola HBC -18,97%, Viohalco -16,56%, Πειραιώς -13,95%, Lamda Development -9,05%, ΟΛΠ -7,90%, Alpha Bank -7,89%, Τιτάν -6,13%.



## ENI - TotalEnergies: Εντόπισαν μεγάλο κοίτασμα φυσικού αερίου στην Κυπριακή ΑΟΖ

Σημαντική ανακάλυψη κοιτάσματος φυσικού αερίου στο τεμάχιο 6 της κυπριακής ΑΟΖ ανακοίνωσε η κοινοπραξία των ENI- TOTAL (έχουν από κοινού ποσοστό 50%).

Σύμφωνα με επίσημη ανακοίνωση της ENI, οι προκαταρκτικές εκτιμήσεις στο κοίτασμα Cronos-1 του τεμαχίου 6 υποδεικνύουν την ύπαρξη 2,5 tcf φυσικού αερίου.

Το Cronos-1 εμφάνισε αρκετά καλά διαστήματα καλής ποιότητας ανθρακικών αλατών και επιβεβαίωσε τη συνολική καθαρή αμοιβή αερίου, άνω των 260 μέτρων, αναφέρει από τη πλευρά της η TotalEnergies.

«Αυτή η επιτυχημένη έρευνα στο Cronos-1 είναι μια ακόμη απεικόνιση του αντίκτυπου της στρατηγικής μας εξερεύνησης που εστιάζει στην ανακάλυψη πόρων με χαμηλό τεχνικό κόστος και χαμηλές εκπομπές άνθρακα, για να συμβάλει στην ενεργειακή ασφάλεια, συμπεριλαμβανομένης της παροχής πρόσθετων πηγών εφοδιασμού με φυσικό αέριο στην Ευρώπη», δήλωσε ο Kevin McLachlan, αντιπρόεδρος της TotalEnergies.

Το κοίτασμα Cronos-1 είναι ο τέταρτος στόχος που επιχειρεί η ENI και ο δεύτερος στο τεμάχιο 6. Η εταιρεία διαχειρίζεται τα τεμάχια 2, 3, 6, 8, και 9 και έχει συμμετοχές στα τεμάχια 7 και 11 που διαχειρίζεται η Total.

Σημειώνεται πως το κοίτασμα βρίσκεται σε απόσταση 160 χιλιομέτρων από τις ακτές της Κύπρου και σε βάθος 2.287 μέτρων.

Η ιταλική εφημερίδα La Repubblica αναφέρει ότι πρόκειται για τεράστιο κοίτασμα, «ένα από τα μεγαλύτερα του κόσμου», όπως επισημαίνει, και ότι θα χρειαστεί περίπου ένας χρόνος για να μπορέσει να ξεκινήσει η εκμετάλλευσή του.

Προσθέτει ότι με τον τρόπο αυτό θα μπορέσει να αυξηθεί η ενεργειακή αυτονομία της Ιταλίας και ολόκληρης της Ευρώπης.

Η La Repubblica αναφέρει παράλληλα ότι το Ισραήλ έχει εκφράσει ενδιαφέρον για την δημιουργία αγωγού φυσικού αερίου, ο οποίος να περνά από την Κύπρο και να φτάνει στην Ελλάδα και σε διάφορες άλλες χώρες της ΕΕ.

Οι εργασίες της γεώτρησης ξεκίνησαν στις 23/5/2022 με το πλοίο-γεωτρήπανο «Tungsten Explorer» και αναμένεται να ολοκληρωθούν εντός των επόμενων εβδομάδων.

«Αυτή η επιτυχημένη έρευνα στο Cronos-1 είναι μια ακόμη απεικόνιση του αντίκτυπου της στρατηγικής μας εξερεύνησης που εστιάζει στην ανακάλυψη πόρων με χαμηλό τεχνικό κόστος και χαμηλές εκπομπές άνθρακα, για να συμβάλει στην ενεργειακή ασφάλεια, συμπεριλαμβανομένης της παροχής πρόσθετων πηγών εφοδιασμού με φυσικό αέριο στην Ευρώπη», δηλώνει ο Kevin McLachlan, αντιπρόεδρος στην TotalEnergies.



## **Alpha Bank: Κλείνει συναλλαγές για «κόκκινα» δάνεια 1 δισ. ευρώ**

Σε διαπραγματεύσεις για υπογραφή συμβάσεων αγοραπωλησίας δύο χαρτοφυλακίων με εξυπηρετούμενα επιχειρηματικά δάνεια και συμβάσεις leasing βρίσκεται η Alpha Bank η οποία ταξινόμησε στις 30 Ιουνίου τα παραπάνω περιουσιακά στοιχεία, όπως και τη συμμετοχή της στην επιδιωκόμενη τιτλοποίηση Solar, στα προοριζόμενα προς πώληση, αναγνωρίζοντας ζημιές απομείωσης 246 εκατ. ευρώ.

Όπως γράφει ο Χ. Κίτσιος στο euro2day.gr, εντός του πρώτου εξαμήνου η Alpha εκκίνησε τη διαδικασία πώλησης χαρτοφυλακίου απαιτήσεων από δάνεια και πιστώσεις προς μεγάλες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις με εμπράγματα εξασφαλίσεις (project Ερμής). Στις 29 Ιουνίου η Εκτελεστική Επιτροπή της τράπεζας, αφού εξέτασε την οικονομική προσφορά, που έλαβε από την Davidson Kempner, ενέκρινε τη συνέχιση της διαδικασίας πώλησης, δίνοντας το δικαίωμα στο private equity fund να διεξάγει έλεγχο δέουσας επιμέλειας.

Η συναλλαγή εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί εντός του τέταρτου τριμήνου του έτους. Η Alpha ταξινόμησε το χαρτοφυλάκιο στα προοριζόμενα προς πώληση. Η συνολική λογιστική αξία του χαρτοφυλακίου ανέρχεται σε 685,1 εκατ. ευρώ και η καθαρή ( μετά την αφαίρεση προβλέψεων) σε 263,7 εκατ. ευρώ. Ως σύμβουλος πώλησης ενεργεί η PriceWaterhouseCoopers.

Επίσης, «τρέχει» ο διαγωνισμός για την πώληση χαρτοφυλακίου απαιτήσεων από δάνεια ή/και πιστώσεις Leasing (project Leasing). Την 29.6.2022 η Εκτελεστική Επιτροπή της Alpha Bank ενέκρινε τη συνέχιση της διαδικασίας πώλησης του χαρτοφυλακίου στον ενδιαφερόμενο επενδυτή (σ.σ. σύμφωνα με πληροφορίες η Bain Capital) και η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου 2023.

Ως εκ τούτου, το χαρτοφυλάκιο συνολικής λογιστικής αξίας 338 εκατ. ευρώ και καθαρής ( μετά την αφαίρεση προβλέψεων) λογιστικής αξίας 71,2 εκατ. ευρώ ταξινομήθηκε στα στοιχεία ενεργητικού προς πώληση. Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου 2023

Τέλος, η Alpha μαζί με τις Eurobank, Πειραιώς και Εθνική έχουν ξεκινήσει τη διαδικασία τιτλοποίησης απαιτήσεων από χαρτοφυλάκιο δανείων μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Η συμμετοχή της Alpha ανέρχεται σε δάνεια μικτής λογιστικής αξίας 393 εκατ. ευρώ, ενώ μετά τις προβλέψεις η αξία τους διαμορφωνόταν στις 30/6 σε 71,9 εκατ. ευρώ.

Στα προοριζόμενα προς πώληση περιλαμβάνονται και μεμονωμένα εταιρικά δάνεια λογιστικής αξίας 21,2 εκατ. ευρώ, για τα οποία ο όμιλος βρίσκεται σε προχωρημένες συζητήσεις πώλησης, η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός της φετινής χρονιάς.

Κατά τους πρώτους έξι μήνες του 2022, η Alpha υπέγραψε σύμβαση αγοραπωλησίας (SPA) για χαρτοφυλάκιο μη εξυπηρετούμενων δανείων και ακινήτων στην Κύπρο, συνολικής λογιστικής αξίας 2,3 δισ. ευρώ (project Sky), η οποία εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί στο τέλος του έτους και μεταβίβασε στη Hoist χαρτοφυλάκιο ανεξασφάλιστων NPEs λογιστικής αξίας 1,2 δισ. ευρώ (project Orbit).

Ταυτόχρονα, προχώρησε σε δύο ακόμη μικρότερες συναλλαγές. Σύνηψε, πάλι με τη Hoist, SPA για ένα μικρότερο χαρτοφυλάκιο ανεξασφάλιστων δανείων, συνολικής λογιστικής αξίας 224 εκατ. ευρώ, με ανακτήσιμη αξία 22 εκατ. ευρώ (project Light). Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί στο τελευταίο τρίμηνο του έτους.

Στις 14 Ιουλίου ολοκλήρωσε την πώληση μικρού χαρτοφυλακίου με μη εξυπηρετούμενα ναυτιλιακά δάνεια, τα οποία διαθέτουν εξασφαλίσεις, στην Marlin Acquisitions DAC. Πρόκειται για δάνεια, που είχαν κατηγοριοποιηθεί στα κατεχόμενα προς πώληση, με ανακτήσιμη αξία 40,2 εκατ. ευρώ.

Ως αποτέλεσμα πωλήσεων, συμβάσεων αγοραπωλησιών και ταξινόμησης χαρτοφυλακίων στα προοριζόμενα προς πώληση, τα NPEs μειώθηκαν κατά 1,9 δισ. ευρώ στο εξάμηνο και ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE ratio) υποχώρησε σε 8,2%. Το επικαιροποιημένο τριετές NPE plan προβλέπει δείκτη NPE ratio σε επίπεδο ομίλου 7,5% στο τέλος της φετινής χρονιάς και περίπου 3% ως το τέλος του 2024.

## Economist: Ύφεση στην Ευρώπη τον χειμώνα - Το ντόμινο που θα προκαλέσει η ενεργειακή κρίση

Η Ευρώπη οδεύει προς μια κρίση ενεργειακού εφοδιασμού αυτόν τον χειμώνα, που θα οδηγήσει σε ελλείψεις, υψηλές τιμές και οικονομική ύφεση, επισημαίνει η έκθεση του Economist Intelligence Unit.

Από την εισβολή της στην Ουκρανία τον Φεβρουάριο του 2022, στόχος της Ρωσίας ήταν να προμηθεύσει με φυσικό αέριο την Ευρώπη όσο το δυνατόν πιο... απρόβλεπτα και με αυτόν τον τρόπο να υπονομεύσει την οικονομική εμπιστοσύνη και την αποφασιστικότητα της ΕΕ όσον αφορά τις κυρώσεις που επέβαλε στη Μόσχα, επισημαίνει η έκθεση.

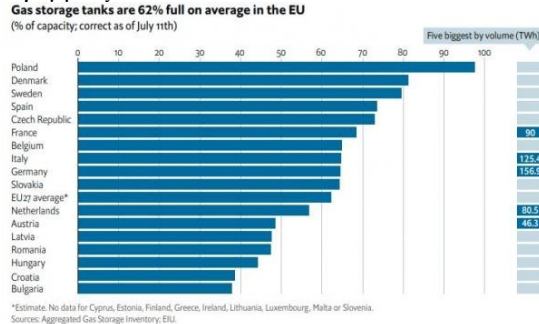
Εκτιμάται ότι η Ρωσία δεν θα αυξήσει τις ροές φυσικού αερίου προς την Ευρώπη πάνω από το τρέχον 20% και πως η μειωμένη προσφορά μπορεί να δημιουργήσει σοβαρότερα προβλήματα τους επόμενους μήνες.

Οι προσπάθειες για αντικατάσταση του ρωσικού φυσικού αερίου με άλλης προέλευσης καύσιμα αλλά και με υδροποιημένο φυσικό αέριο (LNG) έχουν φέρει κάποια αποτελέσματα, αλλά δεν είναι ικανοποιητικά βραχυπρόθεσμα, δεδομένης της περιορισμένης διαθεσιμότητας προμηθειών LNG παγκοσμίως, αποθήκευσης και επαναεριοποίησης του.

Από την πλευρά της ζήτησης, η κατανάλωση στην Ευρώπη θα μειωθεί, τόσο λόγω του σχεδίου εξοικονόμησης της ΕΕ κατά 15% όσο και λόγω του αντίκτυπου των υψηλών τιμών στα νοικοκυριά.

Παρόλα αυτά αναμένεται ορισμένες χώρες να μην μπορέσουν να καλύψουν τις ανάγκες τους σε φυσικό αέριο τον προσεχή χειμώνα, με τη Γερμανία να αναγκάζεται να επιβάλλει δελτίο στην κατανάλωση.

Οι αποθήκες φυσικού αερίου στην ΕΕ είναι κατά μέσο όρο γεμάτες κατά 62%



Ένας κρύος χειμώνας και η έλλειψη αλληλεγγύης στην ΕΕ θα μπορούσαν να κάνουν τα πράγματα χειρότερα, σύμφωνα με την έκθεση.

Η οικονομική ζημιά που προκαλείται από αυτήν την ενεργειακή κρίση διαφέρει από χώρα σε χώρα. Θα εξαρτηθεί, επίσης, από έναν αριθμό παραγόντων που παραμένουν αβέβαιοι:

Πόσο κρύος θα είναι ο χειμώνας; Η χειμερινή κατανάλωση φυσικού αερίου στην ΕΕ από το 2014 κυμάνθηκε μεταξύ 130 - 148 δισ. κυβικά μέτρα. Επί του παρόντος, η ΕΕ έχει αποθηκευμένα 79 δισ. κυβικά μέτρα, σχεδόν τα δύο τρίτα της συνολικής χωρητικότητας. Περισσότερες χώρες θα αντιμετωπίσουν ελλείψεις φυσικού αερίου σε περίπτωση έντονου χειμώνα.

Θα επικρατήσει η αλληλεγγύη της ΕΕ; Η αλληλεγγύη θα μπορούσε να καταρρεύσει, όχι μόνο λόγω της μείωσης της ζήτησης αλλά και λόγω του τρόπου κατανομής του φυσικού αερίου στα κράτη μέλη της ΕΕ.

Πόσο εκτεταμένη θα είναι η αντικατάσταση του ρωσικού φυσικού αερίου; Εμφανίζονται αναφορές για μεταπήδηση γερμανικών βιομηχανικών επιχειρήσεων από το φυσικό αέριο σε άλλης μορφής ενέργεια. Η έκταση και η αποτελεσματικότητα αυτών των προσπαθειών θα έχουν σημαντικό αντίκτυπο στη συνολική ζήτηση φυσικού αερίου της ΕΕ αυτό τον χειμώνα.

Ποιοι τομείς θα πληγούν; Οι προσπάθειες σε επίπεδο ΕΕ και επιχειρήσεων για μείωση της κατανάλωσης θα περιορίσουν την ποσότητα του φυσικού αερίου που θα είναι αναγκαία τον χειμώνα, αλλά οι πιο εκτεθειμένες χώρες θα πρέπει να λάβουν δύσκολες πολιτικές αποφάσεις για περαιτέρω μείωση της ζήτησης. Αυτές θα μπορούσαν να περιλαμβάνουν το «πάγωμα» της βιομηχανικής παραγωγής, την επιβολή αυξήσεων στις τιμές, ακόμη και περιορισμούς στη χρήση της οικιακής θέρμανσης.

Οι πιο επικίνδυνες οικονομίες

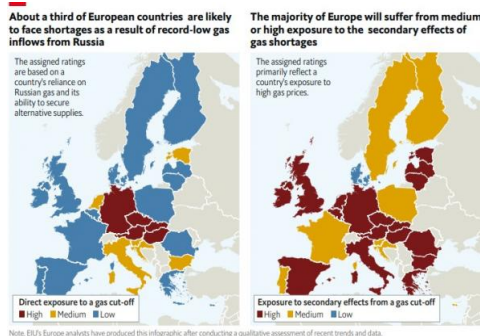
Οι χώρες της Κεντρικής Ευρώπης θα πληγούν περισσότερο καθώς όχι μόνο θα αντιμετωπίσουν ελλείψεις φυσικού αερίου αυτόν τον χειμώνα, αλλά θα υποφέρουν από τις επιπτώσεις του δελτίου φυσικού αερίου στον γερμανικό βιομηχανικό τομέα, δεδομένης της ένταξής τους σε γερμανικές αλυσίδες εφοδιασμού. Η Ουγγαρία, η Τσεχική Δημοκρατία και η Σλοβακία βασίζονται ιστορικά στο ρωσικό φυσικό αέριο, σχεδόν στο σύνολο των αναγκών τους και δεν έχουν πρόσβαση σε τεμαχικούς σταθμούς LNG. Οι εναλλακτικές προμήθειες θα πρέπει να έρθουν μέσω χωρών που επίσης πρόκειται να έχουν έλλειψη φυσικού αερίου (Γερμανία, Ιταλία και Αυστρία), επομένως η προσφορά θα είναι περιορισμένη, κάτι που θα οδηγήσει σε κατάρρευση την αλληλεγγύη της ΕΕ.

Τα ποσοστά αποθήκευσης είναι συγκριτικά υψηλά στην Τσεχική Δημοκρατία (79%) και τη Σλοβακία (70%) και λιγότερο στην Ουγγαρία (51%), αλλά δεν επαρκούν για να καλύψουν όλες τις ανάγκες σε φυσικό αέριο. Η Ουγγαρία ελπίζει να αξιοποιήσει τις θερμές σέσις που έχει με τη Ρωσία στις διαπραγματεύσεις για νέες προμήθειες μέσω του Balkan Stream. Εν τω μεταξύ, η αγορά αερίου στην αγορά spot είναι πολύ ακριβή (οι τιμές φέτος και είναι τετραπλάσιες από αυτές στις ΗΠΑ).

Ο αργητικός οικονομικός αντίκτυπος θα γίνει περισσότερο αισθητός στον βιομηχανικό τομέα, λόγω χαμηλότερης ενεργειακής απόδοσης σε αυτές τις χώρες από τον μέσο όρο της ΕΕ, κάτι που σημαίνει ότι τα κέρδη των επιχειρήσεων θα πληγούν δυσανάλογα από τις υψηλές τιμές στην ενέργεια. Οι τομείς που θα πληγούν περισσότερο από τις ελλείψεις φυσικού αερίου θα είναι τα βασικά μέταλλα και τα χημικά.

Στον τομέα των νοικοκυριών, πολιτικές για την προστασία των καταναλωτών από την αύξηση των τιμών του φυσικού αερίου αναθεωρούνται: στην Ουγγαρία η χρήση ενέργειας πάνω από τον μέσο όρο των νοικοκυριών χρεώνεται τώρα με τιμές κοντά στην αγορά, ενώ η Τσεχική Δημοκρατία θα αυξήσει το τέλος από τον Σεπτέμβριο. Η Σλοβακία σχεδιάζει να διατηρήσει τα μέτρα προστασίας των καταναλωτών, ωστόσο οι σφικτοί προϋπολογισμοί των νοικοκυριών αναμένεται να περιορίσουν τις καταναλωτικές δαπάνες.

Ο Economist αναθεωρεί προς τα κάτω τις προβλέψεις για την ανάπτυξη σε αυτές τις οικονομίες κατά περίπου 4 ποσοστιαίες μονάδες, με το ισχυρό «χτύπημα» να έρχεται κυρίως το 2023.



Χάρτες: Περίπου το ένα τρίτο των ευρωπαϊκών χωρών είναι πιθανό να αντιμετωπίσει ελλείψεις (αριστερά). Η πλειοψηφία της Ευρώπης θα πληγεί από την έκθεση σε δευτερογενείς επιπτώσεις λόγω έλλειψης φυσικού αερίου ...

Συνέχεια...

## Εξάρτηση από ρωσικό φυσικό αέριο

Οι χώρες της κεντρικής Ευρώπης παραμένουν οι πιο ευάλωτες στο ενδεχόμενο η Ρωσία να διακόψει τις ροές φυσικού αερίου. Η Γερμανία, η μεγαλύτερη οικονομία και βιομηχανικός τομέας στην ΕΕ, θα πρέπει να μεριμνήσει για την ενέργεια. Από τη γερμανική οικονομία θα επηρεαστούν χώρες όπως η Τσεχική Δημοκρατία, η Σλοβακία, η Ουγγαρία και η Αυστρία.

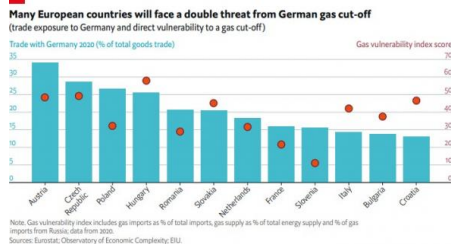
Κίνδυνος υψηλού πληθωρισμού

Αν και ορισμένες χώρες είναι λιγότερο άμεσα εκτεθειμένες, οι ελλείψεις θα ανεβάσουν τις τιμές της ενέργειας σε επίπεδα ρεκόρ. Χώρες της ανατολικής Ευρώπης, όπως η Βουλγαρία και η τα κράτη της Βαλτικής, θα είναι ιδιαίτερα ευάλωτες σε υψηλότερο πληθωρισμό.

Εναλλακτικές προμήθειες

Η ΕΕ έχει διαφοροποιήσει εν μέρει τις εισαγωγές φυσικού αερίου από την έναρξη του πολέμου στην Ουκρανία λόγω αυξημένης προσφοράς LNG αλλά και φυσικού αερίου μέσω νορβηγικού αγωγού. Προμηθευτές μικρότερης κλίμακας, όπως η Αλγερία και το Αζερμπαϊτζάν, παρέχουν μερικούς ανακούφιση. Ωστόσο, ορισμένες χώρες της ΕΕ εξακολουθούν να στερούνται υποδομών LNG ή αγωγών για να καταφέρουν αλλαγές στις προμήθειες. Συνεπώς, η αντικατάσταση του ρωσικού φυσικού αερίου θα είναι άπιαστη.

Πολλές ευρωπαϊκές χώρες θα αντιμετωπίσουν διπλή απειλή



Η Γερμανία είναι μια σημαντική οικονομία στην ΕΕ - αντιπροσωπεύει το ένα τέταρτο του ΑΕΠ του μπλοκ. Ετσι, μια ύφεση που προκαλείται από τις ελλείψεις φυσικού αερίου θα έχει σοβαρές δευτερογενείς επιπτώσεις. Ο βιομηχανικός τομέας αντιπροσωπεύει σχεδόν το 30% του ΑΕΠ της Γερμανίας και η εξάρτηση από το ρωσικό αέριο είναι υψηλή, στο 35% (αν και μειωμένη σχετικά με το προ πολέμου 55% λόγω των περισσότερων εισαγωγών από Νορβηγία, των αυξημένων προμηθειών LNG και της επανεκκίνησης των εργοστασίων ηλεκτροπαραγωγής με καύση άνθρακα). Αναμένεται ότι η κύρια ζημιά στην οικονομία θα προέλθει από τις ενεργοβόρες βιομηχανίες, όπως τα χημικά, ο χάλυβας, το γυαλί και τα λιπάσματα, που θα είναι οι πρώτες που θα έρθουν αντιμέτωπες με το δελτίο φυσικού αερίου.

Ωστόσο, οι υψηλές τιμές και η κατάρρευση της εμπιστοσύνης επηρεάζουν ήδη άλλους τομείς όπως την αυτοκινητοβιομηχανία, με τις επιπτώσεις να αγγίζουν την Ιταλία, την Αυστρία και την κεντρική Ευρώπη.

Η Ιταλία έχει επίσης μεγάλο βιομηχανικό τομέα (24% του ΑΕΠ) και υψηλή εξάρτηση από το ρωσικό αέριο (40%, αν και μειώθηκε στο 25% λόγω των υψηλότερων εισαγωγών από την Αλγερία, το Αζερμπαϊτζάν και άλλου). Ωστόσο, η γεωγραφική θέση της Ιταλίας, με πρόσβαση σε άλλους αγωγούς και υποδομές LNG, την κάνει λιγότερο ευάλωτη σε ελλείψεις φυσικού αερίου από τη Γερμανία. Ως εκ τούτου, το δελτίο είναι πιθανό να είναι περιορισμένο στην Ιταλία.

Ωστόσο, οι τομείς της μηχανικής και της μεταλλουργίας στο βόρειο τμήμα της χώρας είναι περισσότερο εκτεθειμένοι σε ελλείψεις φυσικού αερίου.

Στην Αυστρία, η χαρτοβιομηχανία και οι χαλυβουργίες καταναλώνουν το περισσότερο φυσικό αέριο.

Ο Economist αναθεωρεί προς τα κάτω τις προβλέψεις του για την ανάπτυξη σε αυτές τις οικονομίες κατά 2-3 ποσοστιαίες μονάδες, κυρίως το 2023.

Δευτερεύουσες επιπτώσεις: Βουλγαρία, χώρες της Βαλτικής και άλλες

Οι υψηλές τιμές της ενέργειας θα περιορίσουν την οικονομική δραστηριότητα σε ολόκληρη την ΕΕ αυτόν τον χειμώνα, ακόμη και σε χώρες που έχουν αποφύγει τις ελλείψεις φυσικού αερίου, όπως η Βουλγαρία και οι χώρες της Βαλτικής, όπου η επιβάρυνση στο «καλάθι της νοικοκυράς» θα επηρεάσει την οικονομία.



Ισπανία και Ηνωμένο Βασίλειο αντιμετωπίζουν ήδη πολύ υψηλές τιμές. Ο Economist αναθεωρεί προς τα κάτω τις προβλέψεις για ανάπτυξη σε αυτές τις χώρες, κατά 0,5-1,5 ποσοστιαίες μονάδες.

Ενεργειακός εφοδιασμός της Ευρώπης και χρονοδιάγραμμα

• Βραχυπρόθεσμα: ο Economist αναμένει ύφεση στην Ευρώπη αυτόν τον χειμώνα, με τον μεγαλύτερο οικονομικό αντίκτυπο να έρχεται το τέταρτο τρίμηνο του 2022 και το πρώτο τρίμηνο του 2023. Ένα μη υποστηρικτικό παγκόσμιο πλαίσιο - δεδομένης της νομισματικής σύσφιξης των ΗΠΑ, της επιβράδυνσης της ανάπτυξης της Κίνας και της αυξανόμενης νευρικότητας των επενδύσεων - θα επιδεινώσει την ευρωπαϊκή ύφεση.

• Μεσοπρόθεσμα: Η αναπλήρωση της αποθήκευσης φυσικού αερίου το 2023 θα είναι δύσκολη, δεδομένου ότι τα αποθέματα είναι πιθανό να έχουν εξαντληθεί πλήρως αυτό τον χειμώνα. Η μετάβαση από τη Ρωσία, ως πηγή ενέργειας, προς το LNG και τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας θα χρειαστούν χρόνο, ενώ η αναβίωση της ενέργειας με καύση άνθρακα σε ορισμένες χώρες θα σημαίνει προσωρινή οπισθοδρόμηση στη μείωση των εκπομπών ρύπων. Ο χειμώνας του 2023-2024 είναι πιθανόν να είναι δύσκολος.

• Μακροπρόθεσμα: ο ενεργειακός εφοδιασμός της ΕΕ θα είναι πιο οικολογικός και πιο ανθεκτικός (αν και εξακολουθεί να εξαρτάται από τις εισαγόμενες εισροές για ανανεώσιμες τεχνολογίες). Οι υψηλές τιμές ενέργειας θα δώσουν κίνητρα σε νοικοκυριά και επιχειρήσεις να επενδύσουν σε μεγαλύτερη ενεργειακή απόδοση. Η γεωπολιτική μόγλευση της Ρωσίας στο ευρωπαϊκό μπλοκ θα εξασθενήσει. Ωστόσο, αυτή η μετάβαση θα διαρκέσει αρκετά χρόνια και θα επιφέρει ισχυρό οικονομικό αντίκτυπο και πολιτική αναταραχή.

Πηγή: Economist