

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ελληνικές τράπεζες: Τι βλέπει η Goldman Sachs & Τι λέει για τις επιπτώσεις στα επιτόκια ...

Σε μια μικρή καθοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων για τις ελληνικές τράπεζες και την κερδοφορία τους προχώρησε η Goldman Sachs μετά και τη νέα μείωση των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας στις 17 Οκτωβρίου.

Σύμφωνα με την Goldman Sachs, οι νέες εκτιμήσεις αντικατοπτρίζουν τα πιο πρόσφατα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τις μακροοικονομικές προβλέψεις και τις τάσεις του κλάδου. Η πιο σημαντική αλλαγή που ενσωματώνει είναι ο πιο αυξημένος ρυθμός περικοπών επιτοκίων από ό,τι είχε εκτιμηθεί προηγουμένως, καθώς οι αναλυτές της Goldman Sachs αναμένουν από την ΕΚΤ να προχωρήσει σε νέα μείωση των επιτοκίων.

Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα στοιχεία για τη δραστηριότητα έχουν αποδυναμωθεί περαιτέρω από τον Σεπτέμβριο, οι πιέσεις στους μισθούς και στον πληθωρισμό έχουν αμβλυνθεί περισσότερο από το αναμενόμενο και τα σχόλια της ΕΚΤ σηματοδοτούν ξεκάθαρα μείωση του επιτοκίου ως απάντηση.

Επίσης, η Goldman Sachs, αναμένει ότι το επιτελείο της ΕΚΤ θα μειώσει τις προβλέψεις για την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό στη συνεδρίαση του Δεκεμβρίου, ανοίγοντας το δρόμο για περαιτέρω προσαρμογές κατά 25 μονάδες βάσης σε κάθε συνεδρίαση έως το τελικό επιτόκιο 2% τον Ιούνιο.

Η επίπτωση των επιτοκίων στις ελληνικές τράπεζες

Η νέα πρόβλεψη της Goldman Sachs συνεπάγεται τώρα το επιτόκιο της ΕΚΤ στο τέλος του έτους 2024, του 2025 και του 2026 θα κινηθεί στο 3%, στο 2% και στο 2% (έναντι της προηγούμενης πρόβλεψης για 3,25%/2,25%/2,25% αντίστοιχα).

Αυτή η αναθεώρηση μεταφράζεται σε 0%/-5%/-2%/-1% μέση αναθεώρηση στα επιτοκιακά έσοδα (NII) τα τέσσερα έτη έως το 2027 και 0%/-6%/-3%/-1% αναθεώρηση στα κέρδη ανά μετοχή (EPS) την ίδια περίοδο

Exhibit 30: Summary of estimate changes

EUR	Alpha Bank				Eurobank				National Bank of Greece				Piraeus			
	2024E	2025E	2026E	2027E	2024E	2025E	2026E	2027E	2024E	2025E	2026E	2027E	2024E	2025E	2026E	2027E
EPS New	0.34	0.30	0.31	0.34	0.37	0.31	0.32	0.36	1.37	1.19	1.19	1.23	0.94	0.82	0.80	0.86
EPS Old	0.34	0.32	0.33	0.36	0.37	0.34	0.34	0.37	1.37	1.24	1.18	1.19	0.94	0.88	0.81	0.85
Change	-1%	-7%	-6%	-6%	-1%	-6%	-5%	-3%	0%	-4%	0%	3%	1%	-7%	-1%	0%
NII New, mn EUR	1,640	1,524	1,537	1,603	2,500	2,342	2,354	2,469	2,365	2,168	2,146	2,187	2,096	1,879	1,883	1,951
NII Old, mn EUR	1,649	1,600	1,598	1,674	2,515	2,532	2,448	2,533	2,370	2,231	2,145	2,137	2,106	1,979	1,901	1,943
Change	-1%	-5%	-4%	-4%	-1%	-8%	-4%	-3%	0%	-3%	0%	2%	0%	-5%	-1%	0%

Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Συνέχεια...

Ως αποτέλεσμα των αναθεωρήσεων του EPS, οι τιμές-στόχοι της Goldman Sachs για τις ελληνικές τράπεζες μειώνονται κατά 6% κατά μέσο όρο (με μείωση περίπου 4%/5%/7%/8% για τις Εθνική/Alpha /Eurobank/Πειραιώς).

Ειδικότερα, η τιμή στόχος για την Πειραιώς μειώνεται στα 5,40 ευρώ, από 5,90 ευρώ προηγουμένως, για την Εθνική στα 10,60 ευρώ, από 11 ευρώ, για την Eurobank στα 2,50 ευρώ, από 2,70 ευρώ και για την Alpha Bank στα 1,90 ευρώ από 2 ευρώ προηγουμένως.

Exhibit 31: Summary of ratings and target price

Ticker	Company name	Rating	Market cap EUR bn	Share Price EUR	Target Price			EPS 2024E			EPS 2025E			EPS 2026E		
					(new) EUR	(old) EUR	ΔΤΡ	New	Old	Δ	New	Old	Δ	New	Old	Δ
BOPr.AT	Piraeus Financial Holdings	Buy	4,731	3.78	5.40	5.90	-8%	0.94	0.94	0%	0.82	0.88	-7%	0.80	0.81	-1%
NBGr.AT	National Bank of Greece	Buy	6,876	7.52	10.60	11.00	-4%	1.37	1.37	0%	1.19	1.24	-4%	1.19	1.18	0%
EURBr.AT	Eurobank Holdings	Buy	7,576	2.04	2.50	2.70	-7%	0.37	0.37	-1%	0.31	0.34	-6%	0.32	0.34	-5%
ACBr.AT	Alpha Services and Holdings	Neutral	3,584	1.53	1.90	2.00	-5%	0.34	0.34	-1%	0.30	0.32	-7%	0.31	0.33	-6%

Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research

Τα στοιχεία

Παράλληλα, η Goldman Sachs εξετάζει και τα στοιχεία του τραπεζικού τομέα Ιουλίου-Αυγούστου 2024 που δημοσιεύτηκαν από την Τράπεζα της Ελλάδος. Μοντελοποιεί επίσης το ROTE σε επίπεδο τομέα με περίπου 15,3% το 3ο τρίμηνο του έτους, υποδηλώνοντας συμπίεση ROTE κατά 40 μ.β. σε τριμηνιαία βάση, κυρίως λόγω χαμηλότερου NIM (το οποίο μοντελοποιεί για μείωση κατά 4-5 μ.β. το 3ο τρίμηνο του 2024 ως απόρροια στην αρχή του κύκλου μείωσης των επιτοκίων).

Σε αυτό το πλαίσιο, η Goldman Sachs αναμένει σταθερές υποκείμενες τάσεις ποιότητας του ενεργητικού (με δείκτη NPE στο 3,6% το τρίτο τρίμηνο του έτους). Το 1ο εξάμηνο, οι ελληνικές τράπεζες είχαν καλύτερες επιδόσεις από την αρχική καθοδήγηση του έτους σχετικά με το κόστος κινδύνου και αναθεώρησαν προς τα κάτω το ανώτερο όριο της καθοδήγησης της CoR τον Αύγουστο του 2024 (κατά 5-10 μονάδες βάσης).

Όσον αφορά την αύξηση των δανείων, η Goldman Sachs σημειώνει ότι η ανάπτυξη την περίοδο Ιουλίου-Αυγούστου ήταν -0,9%, αλλά αναμένει κάποια επιτάχυνση στον δανεισμό από τον Σεπτέμβριο, προβλέποντας αύξηση καθαρού δανεισμού 0,7% το γ' τρίμηνο του έτους.



Ευάγγελος Μυτιληναίος: Μπαίνει μπροστά το νέο εργοστάσιο της Metlen – Ο κρυμμένος θησαυρός της Σίνδου

«Το θέμα δεν είναι τι ακούς, το θέμα είναι τι τελικά θα γίνει» τόνισε ο πρόεδρος και CEO της Metlen Ευάγγελος Μυτιληναίος, κληθείς από τον ΟΤ να σχολιάσει το κυβερνητικό σχέδιο για τον παραγωγικό μετασχηματισμό της ελληνικής οικονομίας.

Όπως σχολιάζει και ο Ο.Τ., ο επικεφαλής της Metlen, όπως και πολλοί επιφανείς Έλληνες βιομήχανοι, βρέθηκαν χθες στην Εθνική Πινακοθήκη συμμετέχοντας στην εκδήλωση παρουσίασης του νέου παραγωγικού μοντέλου της χώρας από τον υπουργό Ανάπτυξης Τάκη Θεοδωρικάκο, παρόντος και του Πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη, ο οποίος έστειλε σαφές μήνυμα πως η Ελλάδα δεν θα γυρίσει ποτέ στις δύσκολες ημέρες του 2010.

«Απαντάμε δια έργων» τόνισε ο επικεφαλής της Metlen

Απαντώντας μάλιστα σε δημοσιογραφικό ερώτημα στο περιθώριο της εκδήλωσης για το αν η Ελλάδα μπορεί να προσελκύσει επενδύσεις ο ίδιος ανέφερε: «εμείς κάνουμε, άρα απαντάμε δια έργων, έχουμε αυτή τη στιγμή σε εξέλιξη τρεις από τις μεγαλύτερες επενδύσεις στη χώρα».

Σχετικά με το θέμα του ενεργειακού κόστους, το οποίο ίσως είναι το σημαντικότερο πρόβλημα για την εγχώρια βιομηχανία (σ.σ. 12 οργανώσεις που εκπροσωπούν την ελληνική βιομηχανία, στο παραπέντε της έναρξης της 88ης ΔΕΘ είχαν κρούσει τον κώδωνα κινδύνου, προειδοποιώντας ότι το υψηλό κόστος ρεύματος απειλεί την ίδια την ύπαρξη της βιομηχανίας), ο επικεφαλής της Metlen σημείωσε πως «είναι πάρα πολύ σύνθετο, πάρα πολύ μεγάλο και δεν είναι μόνο ελληνικό, κακώς το θεωρούμε μόνο ελληνικό». Ανάμεσα στις επενδύσεις της Metlen που βρίσκονται σε εξέλιξη είναι και η μονάδα ανάκτησης μετάλλων εγκατεστημένη στη Βιομηχανική Περιοχή της Σίνδου, στη Θεσσαλονίκη.

Αξίζει να αναφερθεί ότι ο Ευάγγελος Μυτιληναίος εμφανίστηκε απαισιόδοξος αναφορικά με την προοπτική υιοθέτησης της πρότασης που υποβλήθηκε στην Κομισιόν από Ελλάδα, Βουλγαρία και Ρουμανία, ενώ εκτίμησε ότι τους επόμενους μήνες θα δούμε νέα άνοδο των τιμών του φυσικού αερίου.

Ο κρυμμένος θησαυρός της Metlen στη Σίνδο

Μεταξύ των επενδύσεων της Metlen που βρίσκονται εν εξέλιξη είναι και η μονάδα ανάκτησης μετάλλων εγκατεστημένη στη Βιομηχανική Περιοχή της Σίνδου, στη Θεσσαλονίκη.

Την πιλοτική λειτουργία της εν λόγω μονάδας μέσα στο πρώτο δεκαπενθήμερο του Δεκεμβρίου ανακοίνωσε ο επικεφαλής της Metlen Ευάγγελος Μυτιληναίος.

Πιο αναλυτικά, η επένδυση ύψους 30 εκατ. ευρώ αφορά παραγωγή χαλκού και ψευδάργυρου από βιομηχανικά κατάλοιπα και δευτερογενή υλικά και όχι από την κατεργασία πρωτογενών μεταλλευμάτων.

Η δραστηριότητα θα μπορεί να παραλαμβάνει 12.000 tn/ έτος υλικών προς επεξεργασία από διάφορες πηγές, και η ημερήσια δυναμικότητά της ως προς την εισερχόμενη πρώτη ύλη για επεξεργασία θα είναι 48,00 tn/ ημέρα.

Σημειώνεται πως η τεχνολογία και η μέθοδος επεξεργασίας που θα εφαρμοστεί στη συγκεκριμένη μονάδα, έχει εξελιχθεί από το φορέα του έργου και αποτελεί βιομηχανική ιδιοκτησία.



ΤτΕ: Θετικές προοπτικές για τις τράπεζες – Πρόβλημα πάντα τα κόκκινα δάνεια

Ο ελληνικός τραπεζικός τομέας είναι σε καλύτερη θέση σε σχέση με το παρελθόν για να αντιμετωπίσει πιθανές διαταραχές και να επιτελέσει το διαμεσολαβητικό του ρόλο, διαπιστώνει η Τράπεζα της Ελλάδος στην εξαμηνιαία Έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας. Οι προοπτικές για τον ελληνικό τραπεζικό τομέα διαγράφονται θετικές, ωστόσο οι ενέργειες για την οριστική εκκαθάριση του εναπομείναντος αποθέματος μη εξυπηρετούμενων δανείων πρέπει να συνεχιστούν, ώστε να επιτευχθεί η σύγκλιση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, σημειώνει.

Όπως επισημαίνει η έκθεση, το πρώτο εξάμηνο του 2024 οι ελληνικές τράπεζες κατέγραψαν κέρδη μετά από φόρους και διακοπτόμενες δραστηριότητες ύψους 2,3 δισ. ευρώ, έναντι κερδών 1,9 δισ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2023. Στην εξέλιξη αυτή συνέβαλε καθοριστικά η αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους και προμήθειες, με θετική συμβολή των εσόδων από πράξεις πληρωμών και τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων.

Η κεφαλαιακή επάρκεια του τραπεζικού τομέα παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη το πρώτο εξάμηνο του 2024, καθώς η αύξηση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων αντισταθμίστηκε από την αύξηση του σταθμισμένου ως προς τον κίνδυνο ενεργητικού. Συγκεκριμένα, ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1 ratio – CET1 ratio) σε ενοποιημένη βάση μειώθηκε οριακά σε 15,4% τον Ιούνιο του 2024 από 15,5% το Δεκέμβριο του 2023 και ο Συνολικός Δείκτης Κεφαλαίου (Total Capital Ratio – TCR) παρέμεινε αμετάβλητος στο 18,8%. Οι δείκτες αυτοί εξακολουθούν όμως να υπολείπονται του ευρωπαϊκού μέσου όρου (δείκτες CET1: 15,8% και TCR: 19,9% τον Ιούνιο του 2024). Επίσης, οι συνθήκες ρευστότητας του ελληνικού τραπεζικού τομέα παρέμειναν ικανοποιητικές το πρώτο εξάμηνο του 2024.

Η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου των πιστωτικών ιδρυμάτων το εν λόγω χρονικό διάστημα επιδεινώθηκε ελαφρώς, εξαιτίας της ενσωμάτωσης συγκεκριμένων κατηγοριών δανείων με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου στην περίμετρο των μη εξυπηρετούμενων δανείων (ΜΕΔ), μετά από εποπτική απαίτηση. Ειδικότερα, καταγράφηκε αύξηση του αποθέματος των ΜΕΔ στα περισσότερα χαρτοφυλάκια δανείων το πρώτο εξάμηνο του 2024, με σημαντικότερη ποσοστιαία αύξηση των ΜΕΔ προς νοικοκυριά (15,6%) και συγκεκριμένα των στεγαστικών δανείων (23%), με το ίδιο χαρτοφυλάκιο να παρουσιάζει τη σημαντικότερη αύξηση σε απόλυτα νούμερα (0,5 δισ. ευρώ). Το γεγονός αυτό οφείλεται κυρίως στην προαναφερθείσα ενσωμάτωση, μετά από εποπτική απαίτηση, δανείων με εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου που χορηγήθηκαν σε ειδικές κοινωνικές ομάδες. Επισημαίνεται, πάντως, ότι ο δείκτης ΜΕΔ σε επίπεδο τραπεζικού τομέα (Ιούνιος 2024: 6,9%) εξακολουθεί να παραμένει υψηλός και πολλαπλάσιος του ευρωπαϊκού μέσου όρου (Ιούνιος 2024: 2,3%).

Οι προοπτικές του ελληνικού τραπεζικού τομέα διαγράφονται θετικές. Ωστόσο, είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με τη μακροοικονομική πορεία της χώρας, η οποία επηρεάζεται και από εξωγενείς παράγοντες, τονίζει η ΤτΕ.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της Τράπεζας της Ελλάδος, προβλέπεται ότι ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ θα διαμορφωθεί σε 2,2% το 2024 (από 2,3% το 2023), ενώ για το 2025 αναμένεται να επιταχυνθεί σε 2,5%. Η αξιοποίηση των πόρων του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας αναμένεται να συμβάλει στην επίτευξη διατηρήσιμων ρυθμών ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ και ανόδου της συνολικής παραγωγικότητας των συντελεστών παραγωγής. Η αύξηση του ύψους των επενδύσεων αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση για την επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης. Στην κατεύθυνση αυτή θα συμβάλει και η ενίσχυση του διαμεσολαβητικού ρόλου των τραπεζών, τονίζεται.

Παράλληλα, η ΤτΕ επισημαίνει ότι η περαιτέρω όξυνση των γεωπολιτικών κινδύνων μπορεί να λειτουργήσει αρνητικά, ενώ μια απότομη ανατιμολόγηση των περιουσιακών στοιχείων στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίων μπορεί να επιφέρει σημαντικές επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία. Επιπρόσθετα, η κλιματική αλλαγή και ο κίνδυνος κυβερνοεπιθέσεων αποτελούν σημαντικούς κινδύνους για την εύρυθμη λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Συμπερασματικά, η εξασφάλιση συνθηκών χρηματοπιστωτικής σταθερότητας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την περαιτέρω θωράκιση του ελληνικού τραπεζικού τομέα. Ταυτόχρονα, αναδεικνύεται η σημασία της προώθησης των απαραίτητων μεταρρυθμίσεων με στόχο την εμπέδωση της Τραπεζικής Ένωσης και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας σε επίπεδο ΕΕ, καταλήγει η έκθεση.



ΔΝΤ: Προβλέπει ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας 2,3% το 2024 και 2% το 2025

Η ελληνική οικονομία προβλέπεται να αναπτυχθεί με υψηλότερο ρυθμό σε σχέση με την Ευρωζώνη, τόσο εφέτος όσο και το 2025, σύμφωνα με έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, η οποία δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα. Ειδικότερα, το πραγματικό ΑΕΠ προβλέπεται να αυξηθεί 2,3% εφέτος και 2% το 2025 έναντι αύξησης 0,8% και 1,2%, αντίστοιχα, για την Ευρωζώνη.

Ο πληθωρισμός, με βάση τον εναρμονισμένο δείκτη τιμών καταναλωτή της Eurostat, προβλέπεται στο 2,9% σε μέσα επίπεδα εφέτος και στο 2,1% το 2025 έναντι 2,4% και 2,0%, αντίστοιχα στην Ευρωζώνη.

Η ανεργία εκτιμάται ότι θα μειωθεί από 11,1% το 2023 σε μέσα επίπεδα στο 10,5% εφέτος και περαιτέρω στο 10,1% το 2025, ενώ στην Ευρωζώνη αναμένεται να αυξηθεί οριακά εφέτος στο 6% και να μειωθεί στο 5,8% το επόμενο έτος.

Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών προβλέπεται να μειωθεί από 6,8% του ΑΕΠ το 2023 στο 6,5% φέτος και περαιτέρω στο 5,3% το 2025, ενώ στην Ευρωζώνη αναμένεται πλεόνασμα 3,1% και 3%, αντίστοιχα.

Η παγκόσμια οικονομία

Για την παγκόσμια οικονομία, το ΔΝΤ προβλέπει ότι ο ρυθμός ανάπτυξης θα μείνει σταθερός στο 3,2% τόσο εφέτος όσο και το 2025, κάτι που είναι ασυνήθιστο για μία περίοδο αποπληθωρισμού, αλλά τονίζει ότι οι καθοδικοί κίνδυνοι - από μία κλιμάκωση των περιφερειακών πολέμων, ιδιαίτερα στη Μέση Ανατολή και τη στροφή σε περιοριστικές πολιτικές στο διεθνές εμπόριο - αυξάνονται και πλέον κυριαρχούν. Το καλό νέο, σύμφωνα με το Ταμείο, είναι ότι η παγκόσμια μάχη κατά του πληθωρισμού φαίνεται να έχει κερδηθεί σε μεγάλο βαθμό. Μετά το υψηλό επίπεδο του 9,4% που σημειώθηκε σε ετήσια βάση στο γ' τρίμηνο του 2022, προβλέπει τώρα ότι ο γενικός πληθωρισμός θα μειωθεί στο 3,5% στο τέλος του 2025, ελαφρά χαμηλότερα από το μέσο επίπεδο της 20ετίας πριν από την πανδημία. «Στις περισσότερες χώρες, ο πληθωρισμός κυμαίνεται τώρα κοντά στους στόχους των κεντρικών τραπεζών, ανοίγοντας τον δρόμο για νομισματική χαλάρωση από τις μεγάλες κεντρικές τράπεζες», αναφέρει.

Η ανάπτυξη παραμένει ισχυρή στις ΗΠΑ - προβλέπεται στο 2,8% εφέτος και στο 2,2% το 2025, πολύ υψηλότερη από ό,τι στην Ευρωζώνη. Ωστόσο, στις ΗΠΑ το δημοσιονομικό έλλειμμα προβλέπεται να παραμείνει σε πολύ υψηλά επίπεδα και να μειωθεί μόνο οριακά στο 6,1% του ΑΕΠ το 2029, με αποτέλεσμα το δημόσιο χρέος τους να συνεχίσει να αυξάνεται, φθάνοντας το 134% του ΑΕΠ το ίδιο έτος. Αντίθετα, στην Ευρωζώνη, το χρέος εκτιμάται ότι έχει σταθεροποιηθεί από φέτος στο 88% του ΑΕΠ, με διαφορές βέβαια μεταξύ των χωρών της.

Το ΔΝΤ θεωρεί ότι πρέπει να υπάρξουν τρεις αλλαγές στις πολιτικές που ακολουθούνται παγκοσμίως.

Πρώτον, μείωση των επιτοκίων, η οποία έχει ήδη αρχίσει και θα στηρίξει τη δραστηριότητα σε μία περίοδο χαλάρωσης της αγοράς εργασίας σε πολλές αναπτυγμένες οικονομίες.

Σημειώνεται, ωστόσο, ότι χρειάζεται εγρήγορση, επειδή ο πληθωρισμός στις τιμές των υπηρεσιών παραμένει πολύ υψηλός, σχεδόν διπλάσιος από τα προ πανδημίας επίπεδα.

Η δεύτερη αλλαγή έχει να κάνει με τη δημοσιονομική πολιτική καθώς «ο δημοσιονομικός χώρος είναι ο ακρογωνιαίος λίθος της μακροοικονομικής και χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Μετά από χρόνια χαλαρής δημοσιονομικής πολιτικής σε πολλές χώρες, είναι τώρα ή ώρα να σταθεροποιηθεί η δυναμική του χρέους και να αποκατασταθούν τα αναγκαία δημοσιονομικά 'μαξιλάρια'».

Η τρίτη και πιο δύσκολη αλλαγή, όπως σημειώνει το ΔΝΤ, είναι η προώθηση μεταρρυθμίσεων που θα ενισχύουν την ανάπτυξη. «Πολλά περισσότερα πρέπει να γίνουν για να βελτιωθούν οι προοπτικές ανάπτυξης και να αυξηθεί η παραγωγικότητα», σημειώνει.