

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΔΝΤ: Στο 2,1% η ανάπτυξη του ΑΕΠ το 2024

Οι οικονομικές προοπτικές της Ελλάδας έχουν βελτιωθεί σημαντικά, αναφέρει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) στη τελευταία αξιολόγηση της χώρας στο πλαίσιο του άρθρου IV, αν και προειδοποιεί για κινδύνους στο outlook.

Μετά από μια ισχυρή ανάκαμψη μετά την πανδημία, η οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε εύρωστη, αναφέρει το Ταμείο, με το πραγματικό ΑΕΠ να αναμένεται να αυξηθεί κατά 2,3% το 2023 και 2,1% το 2024.

Η ιδιωτική κατανάλωση θα υποστηριχθεί από τη θετική αύξηση των πραγματικών μισθών, ενώ οι επενδύσεις θα συνεχίσουν να επεκτείνονται με την εφαρμογή του Εθνικού Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας που υποστηρίζεται από κονδύλια της Ε.Ε. προσθέτει.

Για τον πληθωρισμό, το Ταμείο αναφέρει ότι προβλέπεται να φτάσει το 2% έως το τέλος του 2025, καθώς οι πιέσεις στον δομικό πληθωρισμό θα εκτονωθούν μόνο σταδιακά, παρά τη συνεχιζόμενη ομαλοποίηση των τιμών της ενέργειας και των τροφίμων.

Για το τραπεζικό σύστημα το Ταμείο αναφέρει ότι παρέμεινε ανθεκτικό, υποστηριζόμενο από την ενίσχυση των ισολογισμών. Η ποιότητα του ενεργητικού βελτιώθηκε περαιτέρω, με τον δείκτη των μη εξυπηρετούμενων δανείων να υποχωρεί κάτω από το 5% στις συστηματικά σημαντικές τράπεζες.

Την ίδια στιγμή, τα υψηλότερα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια συνέβαλαν στην ισχυρή ανάκαμψη των τραπεζικών κερδών και ενίσχυσαν την κεφαλαιακή επάρκεια. Το τραπεζικό σύστημα διατηρεί επίσης σημαντικά αποθέματα ρευστότητας παρά τις σημαντικές αποπληρωμές των στοχευμένων πράξεων μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (TLTRO).

Για τους κινδύνους, το Ταμείο σημειώνει ότι είναι πιο ισορροπημένοι για την ανάπτυξη, αλλά έχουν ανοδική κλίση για τον πληθωρισμό.

Προειδοποιεί ότι μια πιθανή κλιμάκωση του πολέμου της Ρωσίας στην Ουκρανία και η σύγκρουση στη Γάζα θα μπορούσε να διαταράξει το εμπόριο και να προκαλέσει ανανεωμένες πιέσεις στις τιμές της ενέργειας και των τροφίμων αλλά και να υπονομεύσει την εμπιστοσύνη.

Αντίθετα, η επιτάχυνση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, σε συνδυασμό με τις ισχυρότερες από τις αναμενόμενες αντιδράσεις της αγοράς στην πρόσφατη αναβάθμιση της επενδυτικής βαθμίδας της Ελλάδας, θα μπορούσε να βελτιώσει περαιτέρω τις αναπτυξιακές προοπτικές.

Ο πληθωρισμός θα μπορούσε να παραμείνει υψηλός, ως αποτέλεσμα, για παράδειγμα, των πιέσεων από τις πρόσφατες και αναμενόμενες αυξήσεις των μισθών και των συντάξεων και των κλυδωνισμών που σχετίζονται με τις καιρικές συνθήκες.



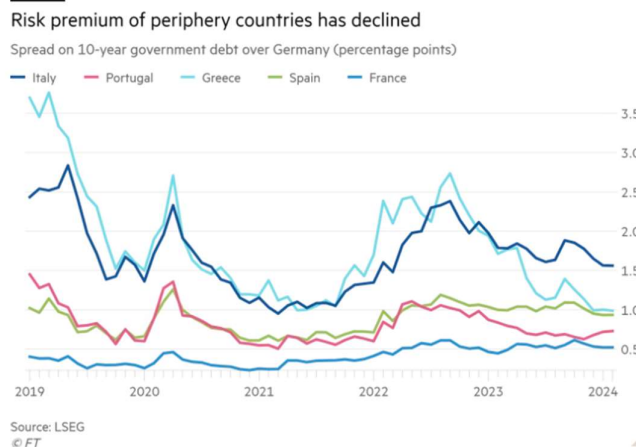
Η ώρα για τη μεγάλη εκδίκηση των PIGS – Στο ραντάρ των ξένων τα ελληνικά ομόλογα

Στα ελληνικά ομόλογα καταφεύγουν οι διεθνείς επενδυτές για να κλειδώσουν ελκυστικές αποδόσεις, καθώς οι παραδοσιακές διαχωριστικές γραμμές μεταξύ των πιο ριψοκίνδυνων και ασφαλέστερων αγορών ομολόγων του μπλοκ της ΕΕ γίνονται όλο και πιο θολές.

Ειδικότερα, σύμφωνα με αναλυτές, οι traders, έχοντας πάρει θάρρος από τη μείωση των δεικτών χρέους σε Ιταλία, Πορτογαλία, Ελλάδα και Ισπανία, δεν διστάζουν να ανοίξουν θέσεις στα πρώην PIGS... Μάλιστα, αυτή η τάση παρατηρείται από τα τέλη του 2023, οπότε σημειώθηκε ράλι λόγω της προσδοκίας για μείωση επιτοκίων εκ μέρους της ΕΚΤ μέσα στο 2024, γεγονός το οποίο θα μειώσει το spread μεταξύ του ιταλικού δεκαετούς και του γερμανικού bund, το οποίο αποτελεί βασικό δείκτη κινδύνου στο πλαίσιο της Ευρωζώνης, σε 1,56 ποσοστιαίες μονάδες, που αποτελεί χαμηλό διαιτίας. Σημειώνεται πως τον Οκτώβριο η διαφορά ήταν μεγαλύτερη από 2 ποσοστιαίες μονάδες.

Σε κάθε περίπτωση, η σύσφιξη των spreads σηματοδοτεί μια σημαντική αλλαγή του κλίματος, λίγο περισσότερο από μια δεκαετία αφότου η ζώνη του ευρώ αντιμετώπισε μια σημαντική υπαρξιακή απειλή λόγω υπερχρέωσης που σχεδόν έσπασε το ενιαίο νόμισμα και οδήγησε σε διαδοχικά προγράμματα προσαρμογής και πακέτα διάσωσης. «Πιστεύουμε ότι το 2024 θα είναι η χρονιά κατά την οποία τα όρια μεταξύ του πυρήνα της ΕΕ και της περιφέρειας θα θολώσουν» δήλωσε ο Aman Bansal, επικεφαλής στρατηγικής στην Ευρώπη για τα επιτόκια της Citi. Υπογράμισε δε τη μείωση του χρέους επί του ΑΕΠ στις χώρες της περιφέρειας και την υψηλότερη καθαρή έκδοση χρέους στη Γαλλία και τη Γερμανία.

Ο Christian Kopf, επικεφαλής σταθερού εισοδήματος της Union Investment, του τρίτου μεγαλύτερου διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων της Γερμανίας, είπε ότι είχε «ωφεληθεί πολύ» από την αγορά του χρέους της Ελλάδας και της Πορτογαλίας, προσθέτοντας ότι οι δείκτες του δημόσιου χρέους τους πέφτουν. «Είναι πραγματικά πολύ απλό», είπε. «Τα ομόλογα αυτά αποδίδουν περισσότερο από τα γερμανικά ομόλογα – εκτός εάν η φερεγγυότητα του εκδότη επιδεινωθεί σημαντικά, κάτι που δεν συμβαίνει στην περιφέρεια της ευρωζώνης».



Συνέχεια...

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΔΝΤ, το χρέος προς το ΑΕΠ θα αυξηθεί στη Γαλλία και το Βέλγιο τα επόμενα δύο χρόνια, αλλά θα μειωθεί σημαντικά στην Ελλάδα και την Πορτογαλία, ενώ μέτρια πτώση προβλέπεται σε Ιταλία και Ισπανία. Οι τιμές των ομολόγων της ευρωζώνης μειώθηκαν αυτή την εβδομάδα ενόψει της συνεδρίασης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για τον καθορισμό των επιτοκίων, με τις αγορές να προεξοφλούν μειώσεις περίπου 1,3 ποσοστιαία μονάδα.

Ωστόσο, παρά το γεγονός πως το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ είναι επί του παρόντος στο ιστορικό υψηλό του 4%, η οικονομική ανάπτυξη ήταν υψηλότερη τον περασμένο χρόνο στην Ισπανία, την Ελλάδα και την Πορτογαλία από ό,τι στη Γερμανία ή τη Γαλλία, ενώ η οικονομία της Ιταλίας έχει παραμείνει στάσιμη.

«Η Ισπανία και η Πορτογαλία έχουν υποφέρει λιγότερο από τον αντίκτυπο του ρωσικού πολέμου κατά της Ουκρανίας καθώς η Ιβηρική χερσόνησος παρουσιάζει μικρότερη εξάρτηση από τις εισαγωγές ενέργειας από τη Ρωσία, ενώ το κοινό πρόγραμμα έκδοσης χρέους της ΕΕ Next Generation (Ταμείο Ανάκαμψης) έχει ωφελήσει περισσότερο τις μικρότερες χώρες» δήλωσε ο Oliver Eichmann, επικεφαλής των ποσοστών σταθερού εισοδήματος στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή και την Αφρική στο DWS.

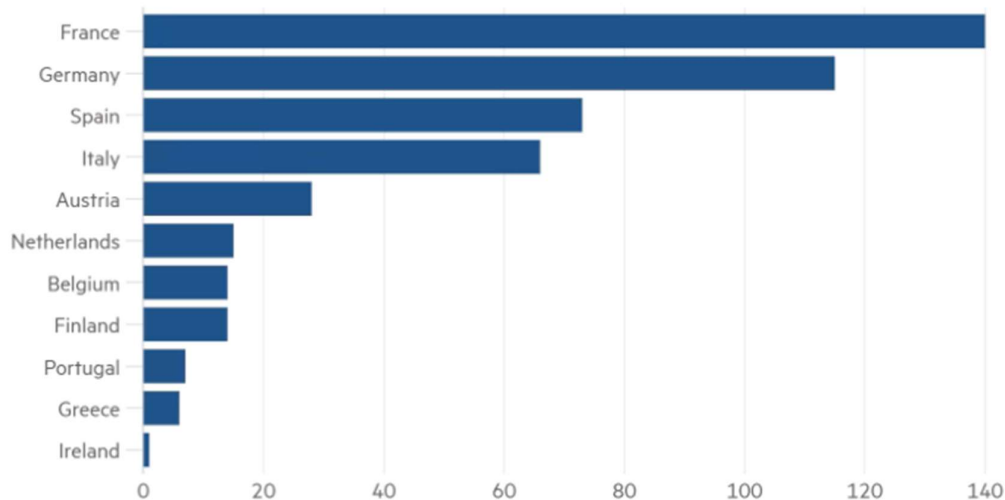
Ταμείο Ανάκαμψης

Το Next Generation EU δημιουργήθηκε το 2020 για να ανασυγκροτήσει τις οικονομίες της περιοχής που επλήγησαν από την πανδημία. «Υπάρχει μεγάλη πιθανότητα αυτά τα καθιερωμένα μέσα να χρησιμοποιηθούν ξανά στο μέλλον και αυτό λειτουργεί υπέρ των λιγότερο ασταθών spreads», είπε ο Eichmann. Η μείωση των spreads συνεχίζεται παρά την ανακοίνωση της ΕΚΤ ότι θα σταματήσει να αγοράζει κρατικό χρέος νωρίτερα από το προγραμματισμένο και το sell off στην αγορά ομολόγων αυτόν τον μήνα. Η Citi προβλέπει ότι οι χώρες της ευρωζώνης θα εκδώσουν χρέος ρεκόρ, άνω των 165 δισ. ευρώ αυτόν τον μήνα, 13% περισσότερο από τον Ιανουάριο του περασμένου έτους. Ωστόσο, η ζήτηση παραμένει ισχυρή καθώς οι αγορές στοιχηματίζουν ότι η ΕΚΤ θα μειώσει τα επιτόκια φέτος, με την Ισπανία να προσελκύει το μεγαλύτερο βιβλίο παραγγελιών για κρατικό ομόλογο στις 10 Ιανουαρίου, ενώ η Ιταλία έλαβε 91 δισ. ευρώ σε προσφορές για πώληση χρέους 30 ετών.

Ο Bansal της Citi είπε ότι οι πιέσεις από την καθαρή έκδοση είναι μεγαλύτερες στις χώρες του πυρήνα της ευρωζώνης, με τη Γαλλία να βρίσκεται σε καλό δρόμο για την έκδοση ρεκόρ καθαρών 140 δισ. ευρώ φέτος.

France and Germany lead eurozone debt sales in 2024

Forecast issuance (€bn) net of redemptions and ECB



Source: Citi
© FT

Συνέχεια....

«Η Γαλλία κινείται αργά, μεταβάλλεται από μια οικονομία πυρήνα σε μια περιφερειακή οικονομία όσον αφορά τις δημοσιονομικές υπάθειες», δήλωσε ο Tomasz Wieladek, επικεφαλής οικονομολόγος στην T Rowe Price. Το δημοσιονομικό έλλειμμα της ήταν 4,8% του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του περασμένου έτους, από 4,4% το προηγούμενο τρίμηνο, σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat αυτήν την εβδομάδα, ενώ η Πορτογαλία, η Ελλάδα και η Ιρλανδία παρουσίασαν πλεόνασμα.

Εν τω μεταξύ, πολλοί επενδυτές πιστεύουν ότι το μέχρι στιγμής μη δοκιμασμένο μέσο προστασίας μετάδοσης της ΕΚΤ, το οποίο επιτρέπει στην ΕΚΤ να αγοράζει απεριόριστες ποσότητες ομολόγων οποιασδήποτε χώρας-μέλους που κρίνεται ότι υποφέρει από αδικαιολόγητη αύξηση του κόστους δανεισμού της, προσφέρει προστασία έναντι των υψηλών επιτοκίων τα ομόλογα των «περιφερειακών» χωρών.

Η Mary-Therese Barton, επικεφαλής επενδύσεων για το σταθερό εισόδημα της Pictet Asset Management, είπε ότι αναμένει συνεχή σύγκλιση του κόστους δανεισμού της ευρωζώνης φέτος λόγω της «συλλογικότητας του κινδύνου» σε ολόκληρο το μπλοκ, παράλληλα με την αυξανόμενη πίεση για ενίσχυση των μεγαλύτερων χωρών της ευρωζώνης, τις δαπάνες για την άμυνα και την ενεργειακή μετάβαση. «Παρά τις Κασσάνδρες που προβλέπουν καταστροφή για το ευρωπαϊκό εγχείρημα, υπάρχει ακριβώς αυτή η αφήγηση στα σύνορα για την κοινωνικοποίηση του χρέους ευρύτερα, οπότε η σύγκλιση έχει νόημα» είπε ο Barton.

Πηγή: Financial Times



ΔΕΗ: Διαψεύδει δημοσιεύματα για είσοδό της στο μετοχικό κεφάλαιο ελληνικής τράπεζας

Στη διάψευση δημοσιευμάτων που έκαναν λόγο για ενδιαφέρον της ΔΕΗ να αποκτήσει μειοψηφικό πακέτο σε ελληνική τράπεζα (Τράπεζα Πειραιώς) προχώρησε η εταιρεία.

Όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή της: "Η ΔΕΗ Α.Ε., με αφορμή δημοσιεύματα περί ενδιαφέροντός της για απόκτηση μειοψηφικής συμμετοχής σε συστημική ελληνική τράπεζα ανακοινώνει ότι δεν έχει καμία πρόθεση να εισέλθει στο μετοχικό κεφάλαιο οποιασδήποτε τράπεζας.

Οι πρώτες αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ μέχρι στιγμής το 2024

Μετοχή	Κύκλιος 24/01/24	Απόδοση Ιανουαρίου 2024
ACAG	6,000	-4,76%
BIO	6,070	15,40%
CENER	7,420	3,63%
TITC	23,200	8,16%
ΕΕΕ	27,200	2,95%
ΟΤΕ	13,320	3,26%
ΑΡΑΙΓ	11,760	3,70%
TENERG	14,910	-6,23%
ΠΡΕΜΙΑ	1,180	0,85%
ΕΠΣΙΑ	9,380	-1,88%
ΕΝΤΕΡ	6,340	-0,31%
ΑΔΜΗΕ	2,180	-1,80%
ΠΛΑΘ	4,190	0,00%
ΜΠΡΙΚ	1,940	2,65%
ΙΝΛΙΦ	5,040	5,00%
ΛΑΒΙ	0,850	6,78%
ΜΠΛΕΚΕΔΡΟΣ	3,310	2,80%
DIMAND	10,500	-0,94%
ΣΑΡ	8,570	2,27%
ΑΒΑΣ	1,704	-8,39%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	2,490	-2,35%
ΟΛΥΜΠ	2,730	1,49%
ΕΛΣΤΡ	2,590	-4,07%
ΦΡΑΚ	4,135	3,37%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	13,800	4,86%
ΙΑΤΡ	1,795	-2,71%
ΒΙΟΚΑ	2,950	4,24%
ΕΚΤΕΡ	4,350	7,94%
ΜΥΤΙΛ	39,460	7,52%
ΛΑΜΔΑ	6,980	3,25%
ΙΝΤΚΑ	3,600	5,73%
ΕΛΧΑ	2,185	18,11%
ΑΛΦΑ	1,600	3,96%
ΜΠΕΛΑ	27,000	7,48%
ΕΤΕ	6,870	9,22%
ΠΕΙΡ	3,440	7,50%
ΑΛΜΥ	2,930	-4,56%
ΕΥΡΩΒ	1,760	9,29%
ΕΛΠΕ	7,180	-1,37%
ΚΟΥΕΣ	5,450	-3,02%
ΠΛΑΚΡ	15,600	0,00%
ΟΤΟΕΛ	13,560	6,10%
ΠΕΤΡΟ	9,460	-0,84%
ΕΥΔΑΠ	5,890	-3,28%
ΙΚΤΙΝ	0,470	2,51%
ΕΛΤΟΝ	1,995	-6,78%
ΕΧΑΕ	5,540	4,53%
ΣΠΕΙΣ	7,820	5,39%
ΟΠΑΠ	16,320	6,18%
ΜΟΗ	25,880	8,92%
ΟΛΘ	22,500	-1,32%
ΕΥΑΠΣ	3,400	0,00%
ΙΝΚΑΤ	5,000	9,41%
ΔΕΗ	12,520	12,19%
ΣΕΝΤΡ	0,380	0,26%
ΟΛΠ	24,350	4,96%
ΚΡΙ	9,900	3,34%
ΙΝΤΕΚ	6,430	1,74%
ΠΡΟΦ	4,050	-4,71%
ΜΟΤΟ	3,070	-6,69%
ΓΔ	1.362,05	5,33%
FTSE 25	3.321,30	6,36%
Τραπεζικός Δείκτης	1.144,16	7,77%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοσηριακή