

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



New York Times: Με νωπές τις μνήμες από τα μνημόνια η άνθιση της ελληνικής οικονομίας

The New York Times

Greece, Battered a Decade Ago, Is Booming

It is one of Europe's fastest-growing economies, and while investors and tourists are flocking to the country, memories of austerity measures are still fresh for Greeks.

«Είναι μια από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρώπης και ενώ επενδυτές και τουρίστες συρρέουν στη χώρα, οι μνήμες των μέτρων λιτότητας είναι ακόμα νωπές για τους Έλληνες» γράφουν σε εκτενές τους δημοσίευμα για την ελληνική οικονομία οι New York Times.

Φορτωμένη με χρέος που δεν μπορούσε να αποπληρώσει, γράφει το ρεπορτάζ, η Ελλάδα προκάλεσε τριγμούς στην ευρωζώνη πριν από μια δεκαετία. Σήμερα, είναι μια από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρώπης. «Σε μια σημαντική αναγνώριση της ανάκαμψης της χώρας, οι οίκοι αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναβαθμίζουν την εκτίμησή τους για το ελληνικό χρέος και ανοίγουν την πόρτα για μεγάλους ξένους επενδυτές» τονίζει.

Η οικονομία αναπτύσσεται διπλάσια από τον μέσο όρο της ευρωζώνης και η ανεργία, ενώ εξακολουθεί να είναι υψηλή στο 11%, είναι η χαμηλότερη σε πάνω από μια δεκαετία. Οι τουρίστες επέστρεψαν σωρηδόν, «πυροδοτώντας τον κατασκευαστικό παροξυσμό και νέες θέσεις εργασίας». Πολυεθνικές εταιρείες, όπως η Microsoft και η Pfizer, επενδύουν. Και οι τράπεζες που σχεδόν κατέρρευσαν καθάρισαν και δανείζουν ξανά, προς όφελος της ευρύτερης οικονομίας.

Συνέχεια...

Οι κίνδυνοι

Ωστόσο, η Ελλάδα εξακολουθεί να αντιμετωπίζει κινδύνους: το βουνό του χρέους της έχει συρρικνωθεί, αλλά στο 166% της οικονομίας, είναι από τα υψηλότερα στον κόσμο. Οι τράπεζες της χώρας εξακολουθούν να διατηρούν ένα σωρό μη εξυπηρετούμενων δανείων που είναι μεγαλύτερο από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Και η δυστυχία της λιτότητας είναι ακόμα νωπή για μερικούς ανθρώπους, και επιδεινώθηκε από τον πεισματικά υψηλό πληθωρισμό, μετά τον πόλεμο της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Ο πρωθυπουργός της χώρας, Κυριάκος Μητσοτάκης, ένας φιλικός προς τις επιχειρήσεις συντηρητικός πολιτικός, επανεξέλεξε με συντριπτική πλειοψηφία τον Ιούνιο, αφού πιστώθηκε ότι ώθησε την ανάκαμψη με τη μείωση των φόρων και του χρέους. Η κυβέρνηση έκοψε τη γραφειοκρατία για τις επιχειρήσεις και αύξησε τον κατώτατο μισθό. Η χώρα επίσης αποπληρώνει νωρίτερα τα δάνεια του διεθνούς προγράμματος διάσωσης.

Ο κ. Μητσοτάκης χαιρέτισε την επιστροφή της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα: «Δεν θα μας επιτρέψω ποτέ να ξαναζήσουμε το τραύμα μιας εθνικής χρεοκοπίας», είπε μια μέρα μετά την τελευταία αναβάθμιση.

Το επίκεντρο της κρίσης

Το δημοσίευμα θυμίζει ότι η Ελλάδα βρέθηκε στο επίκεντρο της κρίσης χρέους της Ευρώπης μετά την κατάρρευση της Wall Street το 2008. Η Ιρλανδία, η Πορτογαλία και η Κύπρος αναγκάστηκαν επίσης να λάβουν διεθνή προγράμματα διάσωσης. Αλλά η Ελλάδα ήταν στην χειρότερη θέση, με τρία πακέτα διάσωσης από το 2010 έως το 2015, συνολικού ύψους 320 δισεκατομμυρίων ευρώ, ή 343 δισεκατομμυρίων δολαρίων, με πικρούς όρους λιτότητας. Τα εισοδήματα των νοικοκυριών και οι συντάξεις μειώθηκαν. Η οικονομία συρρικνώθηκε κατά ένα τέταρτο και εκατοντάδες χιλιάδες επιχειρήσεις κατέρρευσαν καθώς οι τράπεζες έκλεισαν. Μέχρι το 2013, σχεδόν το ένα τρίτο των Ελλήνων ήταν άνεργοι.

«Θα θέλαμε η λιτότητα να ήταν πιο ήπια, αλλά τα μέτρα ήταν η ελληνική συνεισφορά στη διάσωση του εαυτού της», δήλωσε ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος και μέλος του συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, Γιάννης Στουρνάρας: «Η Ελλάδα έπρεπε να κάνει αυτά τα σκληρά βήματα για να επιβιώσει».

Γράφει επίσης ότι η Ελλάδα βγήκε από τους αυστηρούς δημοσιονομικούς ελέγχους των προγραμμάτων διάσωσης το 2018 και οι ενέργειες της κυβέρνησης έκτοτε έχουν κερδίσει την εμπιστοσύνη της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το 2021, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής των Βρυξελλών ενέκριναν άλλα 30 δισεκατομμύρια ευρώ για επενδύσεις για το κλίμα στην Ελλάδα, μέρος μιας ευρύτερης προσπάθειας για την ενίσχυση των οικονομιών της ΕΕ μετά τα lockdown της Covid-19.

Αναβαθμίσεις

Οι New York Times σημειώνουν ότι αυτόν τον μήνα, η DBRS Morningstar, ένας παγκόσμιος οργανισμός αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας αναγνωρισμένος από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, αναβάθμισε το αξιόχρεο της Ελλάδας σε επενδυτική βαθμίδα, μια κίνηση που ανοίγει την πόρτα σε μεγάλους επενδυτές να αγοράσουν ομόλογα που εκδίδονται από την κυβέρνηση. Και αυτό θα μειώσει το κόστος δανεισμού για τα νοικοκυριά, τις επιχειρήσεις και την κυβέρνηση αφού η ΕΚΤ έχει αυξήσει τα επιτόκια για την καταπολέμηση του πληθωρισμού.

Ο Moody's, ένας από τους μεγαλύτερους οίκους αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, αναβάθμισε επίσης το ελληνικό αξιόχρεο στις 15 Σεπτεμβρίου κατά δύο βαθμίδες, λίγο λιγότερο από την επενδυτική βαθμίδα, επικαλούμενη «βαθιά διαρθρωτική αλλαγή» στην οικονομία, τα οικονομικά και το τραπεζικό σύστημα της χώρας.

Επέλαση επενδυτών

Οι επενδυτές συρρέουν. Η Microsoft κατασκευάζει ένα κέντρο δεδομένων αξίας 1 δισ. ευρώ ανατολικά της Αθήνας. Πιο βόρεια, η Pfizer δημιουργεί έναν ερευνητικό κόμβο 650 εκατομμυρίων ευρώ. Αμερικανικές, κινεζικές και ευρωπαϊκές εταιρείες υπογράφουν συμφωνίες για ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Και οι επενδύσεις της Cisco, της JPMorgan, της Meta και άλλων πολυεθνικών αναμένεται να έχουν οικονομικό αντίκτυπο δισεκατομμυρίων ευρώ τα επόμενα χρόνια.

Πάνω από 10 εκατομμύρια τουρίστες έφτασαν στην Ελλάδα αυτό το καλοκαίρι παρά το πλήθος των πυρκαγιών, φέρνοντας εκτιμώμενα έσοδα άνω των 21 δισεκατομμυρίων ευρώ. «Οι κατασκευές ενισχύονται στην ηπειρωτική χώρα και στα δημοφιλή ελληνικά νησιά, λόγω της αυξανόμενης ζήτησης για ξενοδοχεία, ενοικιάσεις Airbnb και ένα πρόγραμμα που επιτρέπει στους αλλοδαπούς να λάβουν βίζα για να ζήσουν στα κράτη της ΕΕ εάν αγοράσουν ακίνητα τουλάχιστον 500.000 ευρώ στην Ελλάδα» γράφουν. Πηγή: New York Times



Εθνική Τράπεζα: Βγαίνει στις αγορές με έκδοση Tier 2

Στις αγορές βγαίνει η Εθνική Τράπεζα, με την έκδοση τίτλου Tier 2.

Η τράπεζα έδωσε εντολή στις Barclays, Citi, Goldman Sachs Bank Europe SE, Morgan Stanley, Nomura και Societe Generale, ως Joint Bookrunners, να οργανώσουν σειρά από investor calls, ξεκινώντας από σήμερα.

Η έκδοση του Tier 2 10.25NC5.25 τίτλου θα ακολουθήσει στο κοντινό μέλλον, ανάλογα με τις συνθήκες στην αγορά.

Ο τίτλος αναμένεται να αξιολογηθεί με Βα3 από τη Moody's.



JP Morgan: Γιατί φεύγει από τα ελληνικά ομόλογα – Profit taking των long θέσεων στα 10ετή

"Ρευστοποιήστε τα κέρδη σας από το trade των long θέσεων στα ελληνικά ομόλογα έναντι των 10ετών ιταλικών ομολόγων" συστήνει η JP Morgan στη νέα της έκθεση επενδυτικής στρατηγικής στην αγορά σταθερού εισοδήματος. Όπως επισημαίνει, τις τελευταίες δύο εβδομάδες, η Ελλάδα αναβαθμίστηκε από την DBRS (σε investment grade - IG) και τη Moody's (κατά δύο βαθμίδες, μία βαθμίδα κάτω από το IG) και επίσης τα ελληνικά ομόλογα διάρκειας 5 έως 10 ετών υπεραπέδωσαν μέτρια έναντι των ιταλικών την ίδια περίοδο.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, σε προηγούμενες εκθέσεις της είχε επισημάνει πως διατηρεί μία γενικά εποικοδομητική μεσοπρόθεσμη προοπτική για τα ελληνικά ομόλογα και προβλέπει ότι θα διαπραγματεύονται σε σταθερά πιο χαμηλά επίπεδα αποδόσεων σε σχέση με τα ιταλικά (κατά 25-50 μονάδες βάσης), δεδομένων των ισχυρών μακροοικονομικών και δημοσιονομικών θεμελιωδών στοιχείων, του σταθερού πολιτικού τοπίου και των συνεχιζόμενων αναβαθμίσεων αξιολόγησης.

Πλέον, η JP Morgan θεωρεί ότι το spread Ελλάδας-Ιταλίας στην 10ετία, το οποίο πλέον διαπραγματεύεται γύρω στις 35 μονάδες βάσης, είναι αρκετά "λογικό" και αναμένει ότι το επόμενο σκέλος της σύσφιξης θα γίνει πιο κοντά στην επόμενη αξιολόγηση, δηλαδή λίγο πριν από τις 20 Οκτωβρίου όταν και αναμένεται το προγραμματισμένο review της S&P για την Ελλάδα.

Συνέχεια...

Μέχρι τότε η τράπεζα επιλέγει να τηρήσει μία στάση αναμονής, προτού (πιθανότατα) κτίσει νέες θέσεις στους ελληνικούς κρατικούς τίτλους. Ανάλογο "διάλειμμα" από τις long θέσεις της είχε κάνει και εν μέσω των δύο γυρών των εκλογών.

Όπως έχει αναφέρει και στο παρελθόν η αμερικάνικη τράπεζα, και έπειτα από το ισχυρό αποτέλεσμα των εκλογών, εκτιμά πως η Ελλάδα θα ανακτήσει την επενδυτική βαθμίδα από τρεις οίκους έως τα τέλη του 2023, άρα αναμένει πως τόσο η S&P τον επόμενο μήνα, όσο και η Fitch την 1η Δεκεμβρίου θα ευθυγραμμιστούν με το IG που έδωσε πρόσφατα η DBRS. Αυτό ουσιαστικά σημαίνει ότι, και κατά την JPM, τα ελληνικά ομόλογα θα ενταχθούν στους βασικούς διεθνείς δείκτες ομολόγων πριν από το τέλος του 2023.

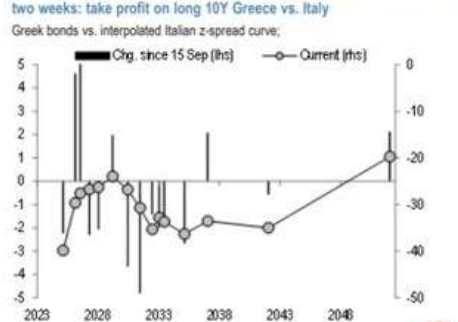
Figure 24: Greece was upgraded by DBRS (to IG) and Moody's (two notches upgrade and still one notch below IG) over the past two weeks

Rating statistics for Greece sovereign long term local currency debt

Agency	Rating	Outlook	Review schedule for rest of 2023	Last action	Last action date
DBRS	BBB low	Stable	-	BB high to BBB low	8 Sep 23
Moody's	Ba1	Stable	-	Ba3 positive outlook to Ba1	15 Sep 23
S&P	BB+	Positive	20 Oct	Stable to Positive outlook	21 Apr 23
Fitch	BB+	Stable	1 Dec	BB positive outlook to BB+	27 Jan 23

Source: DBRS, Fitch, Moody's, S&P, J.P. Morgan

Figure 25: 5-10Y GGBs have modestly outperformed vs. Italy over the past two weeks: take profit on long 10Y Greece vs. Italy



Source: J.P. Morgan

Κατά τα άλλα, η αμερικάνικη τράπεζα διατηρεί τις εκτιμήσεις της για τα ελληνικά spreads και αναμένει να μειωθούν σταδιακά το επόμενο διάστημα. Ειδικότερα, εκτιμά πως θα διαμορφωθούν στις 135 μ.β. τον Δεκέμβριο του 2023 από περίπου 144 μ.β. σήμερα, και θα μειωθούν στις 130 μ.β. έως τον Σεπτέμβριο του 2024.

Τέλος, σε ό,τι αφορά το μακροοικονομικό μέτωπο, η JP Morgan διατηρεί την εκτίμησή της για την ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος στο 2,4%, παρά το δημοσιονομικό κόστος των πλημμυρών και των πυρκαγιών, προβλέπει πως ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει στο 4,2%, το έλλειμμα του προϋπολογισμού θα διαμορφωθεί στο 1,9%, ενώ ο δείκτης χρέους προς ΑΕΠ θα υποχωρήσει στο 160%.

Σε ό,τι αφορά την Ιταλία, η JP Morgan επισημαίνει πως τα ιταλικά spreads είναι ελαφρώς φθηνά σε σχέση με άλλα πιστωτικά spreads μετά τη διεύρυνση των δύο τελευταίων εβδομάδων. Επίσης, μετά την πρόσφατη διεύρυνση, το spread Ιταλίας-Γερμανίας διαπραγματεύεται τώρα στο ανώτερο όριο του εύρους των 160-180 μ.β. στο οποίο έχει κινηθεί από τις αρχές Ιουνίου.

Παρά τις μετρίως φθηνές αποτιμήσεις και επίσης τη γενική στάση overweight που τηρεί η JPM στα ομόλογα της ευρωζώνης, δεν θεωρεί πως θα υπάρξει μείωση των spreads της Ιταλίας λόγω των συζητήσεων για τον προϋπολογισμό του 2024. Όπως τονίστηκε σε προηγούμενες εκθέσεις της, αναμένει αυξημένο πολιτικό θόρυβο τις επόμενες εβδομάδες γύρω από τη διαδικασία του προϋπολογισμού του 2024, αλλά εξακολουθεί να βλέπει μικρή πιθανότητα μιας κυβερνητικής κρίσης βραχυπρόθεσμα.



Ευρώ: Το σορτάρισμα των hedge funds

Σε υψηλό σχεδόν ενός έτους εκτινάσσονται τα πτωτικά στοιχήματα των hedge funds για το ευρώ, καθώς οι αγορές στοιχηματίζουν ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει ολοκληρώσει τον κύκλο αύξησης των επιτοκίων.

Σύμφωνα με στοιχεία της Commodity Futures Trading Commission, τα οποία παραθέτει το Bloomberg, οι επενδυτές με μόχλευση αύξησαν τις καθαρές αρνητικές θέσεις στο κοινό νόμισμα σε 23.306 συμβόλαια κατά τη διάρκεια της εβδομάδας που έληξε στις 19 Σεπτεμβρίου, τα περισσότερα από τις 11 του περασμένου Οκτωβρίου. Οι μακροπρόθεσμοι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων διέκοψαν επίσης τα ανοδικά στοιχήματα στο νόμισμα για έκτη εβδομάδα.

«Η Ευρώπη παλεύει με την αναμικτή ανάπτυξη και τον επίμονο πληθωρισμό, ενώ οι ΗΠΑ απολαμβάνουν ανάπτυξη πάνω από την τάση, η οποία υποστηρίζεται από την ισχυρή κατανάλωση», δήλωσε ο Ashvin Murthy, επικεφαλής επενδύσεων στο hedge fund AVM Capital Pte στη Σιγκαπούρη. «Αυτή η περίοδος υποστηρίζει το αμερικανικό δολάριο και αναμένουμε ότι το ευρώ θα παραμείνει υπό πίεση για τους επόμενους έξι μήνες».

Συνεχίζεται η πτώση

Το ευρώ υποχωρεί για 10 συνεχόμενες εβδομάδες, καταγράφοντας τη μεγαλύτερη περίοδο απωλειών από την κυκλοφορία του πριν από περισσότερες από δύο δεκαετίες, καθώς η παραπαίουσα οικονομική ανάπτυξη πλήττει τη ζήτηση για το νόμισμα. Η εκτόνωση των πληθωριστικών πιέσεων και οι αυξανόμενοι φόβοι για ύφεση έχουν ωθήσει τους επενδυτές να στοιχηματίσουν στο ενδεχόμενο η ΕΚΤ να μειώσει τα επιτόκια κατά 25 μονάδες βάσης τον προσεχή Ιούλιο, ενισχύοντας το πτωτικό κλίμα έναντι του ευρώ.

Τα στοιχεία για τον πληθωρισμό της Ευρωζώνης που θα ανακοινωθούν αυτή την εβδομάδα ενδέχεται να προσφέρουν έναν νέο καταλύτη για τους επενδυτές αναφορικά με τις κινήσεις τους απέναντι στο κοινό νόμισμα, το οποίο έχει υποχωρήσει περισσότερο από 2% έναντι του δολαρίου αυτό το τρίμηνο.

Η Capital Economics βλέπει τους κινδύνους να επιστρέψει το ευρώ στην ισοτιμία 1 προς 1 έναντι του δολαρίου μέχρι το τέλος του έτους, ενώ η RBC Capital Markets προβλέπει ότι το νόμισμα θα δοκιμάσει το επίπεδο των 1,02 δολαρίων έως το δεύτερο τρίμηνο του 2024, σύμφωνα με στοιχεία που συγκέντρωσε το Bloomberg.