

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Αναβαθμίζει τις εκτιμήσεις για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας – Η εμπιστοσύνη επέστρεψε

Αναθεωρεί ανοδικά τις εκτιμήσεις της για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας η Citigroup, στο πλαίσιο της έκθεσής της για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, λόγω της ανάκαμψης της εμπιστοσύνης των επενδυτών προς την Ελλάδα μετά την αλλαγή πολιτικής σελίδας στη χώρα.

Όπως επισημαίνει, η Νέα Δημοκρατία κέρδισε τις εκλογές με τη δέσμευση για μεγάλες φορολογικές περικοπές και για φιλο-επενδυτική στάση. Οι πολιτικοί κίνδυνοι έχουν μειωθεί σημαντικά στην Ελλάδα σε σχέση με τέσσερα χρόνια πριν, ενώ η δημοσιονομική πολιτική είναι ήδη λιγότερο περιοριστική, ακόμη και πριν από τη δέσμευση της Νέας Δημοκρατίας για φορολογικές περικοπές. Όπως τονίζει ο οίκος, αυτές οι βελτιωμένες προοπτικές ανάπτυξης που έχουν πλέον δημιουργηθεί για τη χώρα, ενδέχεται να επαρκούν για να οδηγήσουν σε περαιτέρω αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδας από τους οίκους.

Η βελτίωση της οικονομικής εμπιστοσύνης και οι καλύτερες από τις αναμενόμενες δημοσιονομικές επιδόσεις έχουν συμβάλει στην αποκατάσταση ενός βαθμού εμπιστοσύνης μεταξύ των ξένων επενδυτών στην ελληνική οικονομία. Το πραγματικό ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 1,9% το 2018 και η Citi αναμένει ότι η ανάπτυξη θα κινηθεί στο 1,8% το 2019 και στο 1,9% 2020, έναντι του 1,4% και του 1,5% αντίστοιχα, που την τοποθετούσε πριν, προχωρώντας έτσι σε αναβάθμιση κατά 0,4% των προβλέψεών της για τη διετία 2019-2020. Η πρόσφατη ενίσχυση του καταναλωτικού κλίματος, σε συνδυασμό με την πλήρη κατάργηση των capital controls και μια ελαφρώς πιο διευκολυντική δημοσιονομική πολιτική, θα στηρίξουν την εγχώρια ζήτηση, σημειώνει. Παράλληλα, όπως επισημαίνει η αμερικάνικη τράπεζα, τα σχέδια των ΤΧΣ και ΤτΕ για τα κόκκινα δάνεια, εάν εφαρμοστούν, ενδέχεται να ενισχύσουν σημαντικά την εγχώρια ρευστότητα.

		Greece		
		2018	2019F	2020F
Real GDP	YoY	1.9	1.8	1.9
Final Domestic Demand	YoY	-1.3	1.2	1.5
Private Consumption	YoY	1.0	0.1	1.3
Government Consumption	YoY	-2.5	2.3	1.4
Investment (Ex Stocks)	YoY	-9.8	6.1	3.4
Exports	YoY	8.7	3.9	2.9
Imports	YoY	3.0	3.6	1.4
CPI (Average)	YoY	0.8	0.4	0.8
Unemployment Rate	%	19.3	17.4	16.0
Current Account	€bn	-5.3	-4.8	-5.2
	% of GDP	-2.9	-2.5	-2.7
General Govt Balance	€bn	2.0	-0.2	-0.8
	% of GDP	1.1	-0.1	-0.4
Primary Balance	% of GDP	4.4	3.5	3.2
General Govt Debt	% of GDP	181.8	178.9	175.4

F Citi forecast. YoY Year-on-year growth rate. Sources: National sources and Citi Research



Ωστόσο, όπως τονίζει, η δυνητική ανάπτυξη παραμένει αδύναμη. Η ανάπτυξη της ιδιωτικής κατανάλωσης είναι απίθανο να υπερβεί το 1% ετησίως μεσοπρόθεσμα, δεδομένων των δυσμενών δημογραφικών στοιχείων και των πολύ χαμηλών ποσοστών αποταμίευσης. Παρά τις σημαντικές μεταρρυθμιστικές προσπάθειες και τη μεγάλη εσωτερική υποτίμηση, η ανταγωνιστικότητα των εξαγωγών βελτιώθηκε λιγότερο από ό,τι σε άλλες περιφερειακές χώρες που βρέθηκαν σε πρόγραμμα διάσωσης. Σύμφωνα με τη Citi, οι εσωτερικές αποταμιεύσεις εξακολουθούν να είναι ανεπαρκείς για την κάλυψη των επενδυτικών αναγκών της οικονομίας, αφού οι πραγματικές επενδύσεις μειώθηκαν κατά 65% περίπου από το 2007. Ο καθαρός δανεισμός εξακολουθεί να συρρικνώνεται, καθώς οι τράπεζες επιβαρύνονται από υψηλά (αν και μειωμένα) μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Έτσι, όπως προειδοποιεί η αμερικάνικη τράπεζα, ο δρόμος προς τη βιώσιμη και ταχύτερη ανάπτυξη και ένα σταθερά μειούμενο δημόσιο χρέος/ΑΕΠ, εξακολουθεί να είναι δύσκολος.



Το "Σχέδιο Ηρακλής" έχει ιταλικό πρότυπο

Λίγες μέρες μετά την οικονομική εφημερίδα Handelsblatt και η Frankfurter Allgemeine Zeitung αναφέρεται στο σημερινό της φύλλο στο φιλόδοξο "Σχέδιο Ηρακλής" με το οποίο η ελληνική κυβέρνηση επιδιώκει να μειώσει στο μισό τα κόκκινα δάνεια: "Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPL) φθάνουν τα 78 δισ. ευρώ. Όμως δεν απειλούν τη σταθερότητα του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, από τη στιγμή που οι τράπεζες έχουν αναχρηματοδοτηθεί επαρκώς με αποτέλεσμα να έχουν θωρακιστεί από τυχόν κινδύνους και τα ποσοστά ιδίων κεφαλαίων να έχουν αυξηθεί. Όσο όμως οι τράπεζες επικεντρώνονται στον περιορισμό των κόκκινων δανείων δεν δίνουν δάνεια", συνεχίζει η FAZ.

"Το "Σχέδιο Ηρακλής" προσανατολίζεται στο ιταλικό σχέδιο μείωσης κόκκινων δανείων GACS, το οποίο ωστόσο σε αντίθεση με το ελληνικό, περιλάμβανε, έναντι αντιτίμου, και εγγυήσεις για δάνεια με χαμηλότερο δείκτη φερεγγυότητας.

Ο στόχος όμως σε Ελλάδα και Ιταλία είναι ο ίδιος. Η εξυγίανση των τραπεζικών ισολογισμών έτσι ώστε να αρχίσει και πάλι η χορήγηση πιστώσεων. Η ελληνική κυβέρνηση αναμένει πολύ σύντομα το πράσινο φως των Βρυξελλών για το "Σχέδιο Ηρακλής", όπως είχε γίνει και με το ιταλικό πρόγραμμα περιορισμού κόκκινων δανείων, το οποίο, σύμφωνα με τα αρμόδια ευρωπαϊκά όργανα δεν διαστρέβλωνε τον ανταγωνισμό".

Στέφανος

Γεωργακόπουλος

Πηγή: Deutsche Welle



Moody's: Credit negative για ελληνικές και κυπριακές τράπεζες η υποχρεωτική εκκαθάριση της Thomas Cook

Η υποχρεωτική εκκαθάριση της Thomas Cook είναι αρνητική για το αξιόχρεο (credit negative) των βουλγαρικών, κυπριακών και ελληνικών τραπεζών, επειδή η κατάρρευση της βρετανικής ταξιδιωτικής εταιρείας θα αποδυναμώσει τη ρευστότητα των επιχειρήσεων στους σημαντικούς τουριστικούς - και τους σχετικούς με αυτούς - τομείς των χωρών τους, οδηγώντας πιθανόν σε μεγαλύτερες πιστωτικές ζημιές και απώλειες εργασιών, αναφέρει σε έκθεσή του ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's. Συγκεκριμένα, ο οίκος Moody's σημειώνει ότι η υποχρεωτική εκκαθάριση της Thomas Cook και η απορρέουσα από αυτή μείωση των τουριστικών εσόδων και επενδύσεων στις τρεις αυτές χώρες θα εξασθενήσει την πιστοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων που συνεργάζονται με τη χρεοκοπημένη εταιρεία και βασίζονται σε πληρωμές από αυτή, όπως ξενοδοχείων και σχετικών εταιρειών, περιλαμβανομένων μικρών επιχειρήσεων που προσφέρουν βοηθητικές υπηρεσίες. Κάθε ξενοδοχείο έχει διαφορετικό συμβόλαιο με την Thomas Cook, αναφέρει ο οίκος, αλλά, σύμφωνα με δημοσιεύματα, η εταιρεία οφείλει σημαντικά ποσά σε ξενοδοχεία για διακοπές τον Ιούλιο και τον Αύγουστο, επειδή σε ορισμένες περιπτώσεις έκανε τις πληρωμές 60-90 ημέρες μετά τα ταξίδια.

Ο τραπεζικός δανεισμός σε βουλγαρικές επιχειρήσεις των τομέων παροχής υπηρεσιών διαμονής και διατροφής ανερχόταν στο 6,5% των συνολικών επιχειρηματικών δανείων τον Ιούνιο του 2019. Η αντίστοιχη έκθεση των ελληνικών τραπεζών ανερχόταν στο 10,8% τον Ιούνιο του 2019, ενώ για τις κυπριακές τράπεζες έφθανε στο 13,9% στο τέλος Μαρτίου του 2019. Η επίπτωση στα τραπεζικά βιβλία δανείων θα είναι ευρύτερη, δεδομένων των διασυνδέσεων του τουριστικού τομέα με άλλους τομείς, όπως των μεταφορών και του εμπορίου, και της γενικότερης σημασίας του τουρισμού στις οικονομίες και την απασχόληση των χωρών, αναφέρει ο Moody's. Η επίπτωση στον τουριστικό τομέα, συνεπώς και στις τράπεζες, θα μειωνόταν, αν οι Αρχές λάβουν μέτρα για να μετριάσουν τα άμεσα αποτελέσματα από την κατάρρευση της Thomas Cook ή αν βρεθούν άλλα τουριστικά πρακτορεία για την αιχμή της τουριστικής περιόδου το επόμενο έτος, υπογραμμίζει ο οίκος, σημειώνοντας ότι το ελληνικό υπουργείο Οικονομικών ανακοίνωσε την απαλλαγή από το τέλος διαμονής για τα ξενοδοχεία που υπέστησαν ζημιά από την κατάρρευση της Thomas Cook.

Ο Moody's δεν θεωρεί ότι η κατάρρευση της Thomas Cook θα επηρεάσει σημαντικά τις τουρκικές τράπεζες. "Αν και η Thomas Cook είχε σημαντική δραστηριότητα στην Τουρκία, αυτή ήταν μικρή σε σχέση με τη μεγάλη και διαφοροποιημένη τουριστική βιομηχανία της χώρας. Η Thomas Cook έφερνε περίπου 700 χιλιάδες τουρίστες στην Τουρκία ετησίως, που είναι ένα μικρό ποσοστό των 39 και πλέον εκατομμυρίων τουριστών που είχε η χώρα το 2018 και αναμένουμε ότι η ροή των τουριστών από την Thomas Cook θα αναπληρωθεί από άλλα τουριστικά πρακτορεία", αναφέρει ο οίκος. Στην Ελλάδα, σημειώνει, η χρεοκοπημένη βρετανική εταιρεία απασχολούσε περίπου 1.000 άτομα, σύμφωνα με δημοσιεύματα, και έφερνε περίπου 3 εκατομμύρια τουρίστες τον χρόνο ή περίπου το 9% των 44 εκατομμυρίων που ήταν οι συνολικές αφίξεις το 2018, με βάση στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδας. Η Thomas Cook είχε ιδιαίτερα ισχυρή παρουσία στην Κρήτη και την Κω, όπου περίπου το 70% και το 25% των ξενοδοχείων τους, αντίστοιχα, είχαν συμβόλαια με αυτή.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



ΣΕΒ: Χρειάζονται περισσότερες επενδύσεις με ισχυρότερο αποτύπωμα

Μια χαρτογράφηση του θέματος "επενδύσεις" επιχειρεί ο ΣΕΒ στο τελευταίο δελτίο του για την Ελληνική οικονομία με τίτλο "Εθνικό προσκλητήριο για επενδύσεις!", που κυκλοφόρησε σήμερα, Πέμπτη, 26 Σεπτεμβρίου.

Συγκεκριμένα, ο Σύνδεσμος υπογραμμίζει την ανάγκη να γίνουν περισσότερες επενδύσεις στη χώρα, σημειώνοντας ότι "οι επενδύσεις στην Ελλάδα είναι σήμερα, ποσοτικά και ποιοτικά, κατώτερες των περιστάσεων".

"Δυστυχώς γίνονται λίγες επενδύσεις και με χαμηλή επίπτωση στο ρυθμό μεγέθυνσης της οικονομίας. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να γίνουν όχι μόνο περισσότερες επενδύσεις, αλλά και επενδύσεις με ισχυρότερο αποτύπωμα στην παραγωγικότητα της οικονομίας", αναφέρει χαρακτηριστικά και προσθέτει:

"Οι επενδύσεις στην Ελλάδα, γύρω στα €21 δισ., δεν επαρκούν για την αναπλήρωση του κεφαλαιακού εξοπλισμού που φθείρεται (αποσβέσεις €30 δισ. περίπου, εκ των οποίων €9 δισ. σε κατοικίες). Ακόμη και χωρίς τις κατοικίες, οι επενδύσεις οριακά αντισταθμίζουν τις αποσβέσεις, με αποτέλεσμα οι καθαρές επενδύσεις να είναι μηδενικές.

Συνεπώς, την επενδυτική άπνοια που επικρατεί σήμερα πρέπει να διαδεχθεί γρήγορα ένα κύμα επενδύσεων για να αρχίσει να αυξάνει το καθαρό απόθεμα κεφαλαίου, και να βελτιωθεί έτσι το βιοτικό επίπεδο του πληθυσμού, που εξαρτάται από την αύξηση του κεφαλαιακού εξοπλισμού με τον οποίο δουλεύουν οι εργαζόμενοι. Σημειώνεται ότι η αύξηση των καθαρών επενδύσεων συσχετίζεται με την εισαγωγή τεχνολογικών νεωτερισμών και βελτιώσεων, που επηρεάζουν καθοριστικά το πόσο αποτελεσματικά και πόσο εντατικά συνδυάζονται οι κλασικοί συντελεστές της παραγωγής, το κεφάλαιο και η εργασία."

Με βάση την παραμονή υψηλότερα των 850 και 860 μονάδων, όλο και μεγαλύτερες πιθανότητες ο ΓΔ να προσεγγίσει τις 890 – 900 μονάδες....

