

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



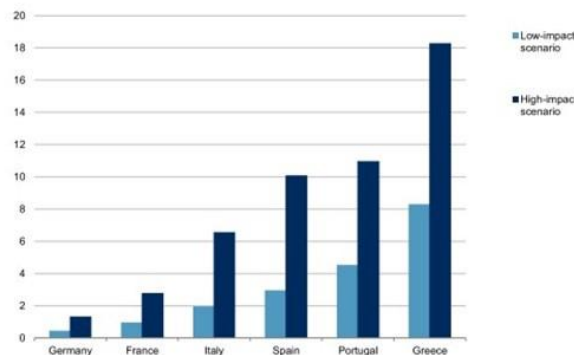
S&P: Την υψηλότερη σωρευτική ανάπτυξη το 2021-2026 θα έχει η Ελλάδα, με εκτόξευση της οικονομίας άνω του 18%

Δεύτερη ψήφο εμπιστοσύνης δίνει η S&P στην ελληνική οικονομία σε διάστημα λίγων ημερών, αφού σε νέα της έκθεση για τα σημαντικά οφέλη του Ταμείου Ανάκαμψης ξεχωρίζει την Ελλάδα ως τη νικήτρια της ανάπτυξης στην ευρωζώνη στα επόμενα επτά χρόνια, βλέποντας σωρευτική αύξηση του ΑΕΠ έως και άνω του 18%. Όπως εκτιμά, η Ελλάδα έχει τα υψηλότερα ποσοστά απορρόφησης με βάση την τελευταία επταετία, άνω του 65%, κάτι που σημαίνει ότι οι πιθανότητες για αποτελεσματική χρήση των κονδυλίων της Ε.Ε είναι πολύ υψηλές για τη χώρας μας, αποκομίζοντας έτσι και τα ανάλογα οφέλη. Παράλληλα τονίζει ότι το Ταμείο Ανάκαμψης είναι απόλυτα υποστηρικτικό για τις αξιολογήσεις των ευρωπαϊκών χωρών, δίνοντας έτσι άλλο εάν σήμα για αναβάθμιση προσεχώς της ελληνική οικονομίας.

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η S&P, η Ελλάδα και η Βουλγαρία επωφελούνται το περισσότερο από τους πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης. Αυτές οι δύο χώρες αναφέρει, μοιράζονται παρόμοια χαρακτηριστικά: ένα υψηλό επίπεδο της διαρθρωτικής ανεργίας προ πανδημίας, χαμηλότερο κατά κεφαλήν ΑΕΠ σε σχέση με άλλες χώρες της περιοχής, μεγάλο επενδυτικό χάσμα, μεγάλο κλάδο υπηρεσιών (ιδιαίτερα τουρισμός), καθώς και ένα σχετικά υψηλό ποσοστό απορρόφησης των κονδυλίων της ΕΕ. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις του οίκου, το Ταμείο θα αυξήσει το ΑΕΠ στην οικονομία της Ελλάδα και της Βουλγαρίας κατά 8,3% και 6,1% αντίστοιχα σε ένα ήπιο σενάριο και κατά 18,3% και 18,2% αντίστοιχα στο σενάριο υψηλών επιπτώσεων.

Chart 2

The Next Generation EU Plan: S&P Global Ratings' Scenarios For GDP Growth By Country
Cumulative growth 2021-2026, as % of 2020 GDP



Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.



Συνέχεια...

Τα δύο σενάρια

Με το σχέδιο ύψους 750 δισεκατομμυρίων ευρώ, η ΕΕ στοχεύει να αποκαταστήσει τη ζημιά που υπέστη λόγω COVID-19 και να επαναφέρει την οικονομική ανάπτυξη σε υψηλότερο και πιο βιώσιμο δρόμο. Πόσο ισχυρό είναι το σχέδιο; Η S&P εκτιμά ότι θα μπορούσε να προσθέσει έως και 4,1% στο ΑΕΠ έως το 2026 για το σύνολο της οικονομία της Ε.Ε, σύμφωνα με το θετικό σενάριο, αυτό του υψηλού αντίκτυπου. Σε ένα σενάριο χαμηλού αντίκτυπου, το σχέδιο θα μπορούσε να προσθέσει 1,5% στην παραγωγή της ΕΕ στην επταετία. Οι εκτιμήσεις τα S&P λαμβάνουν υπόψη τους εξής παράγοντες:

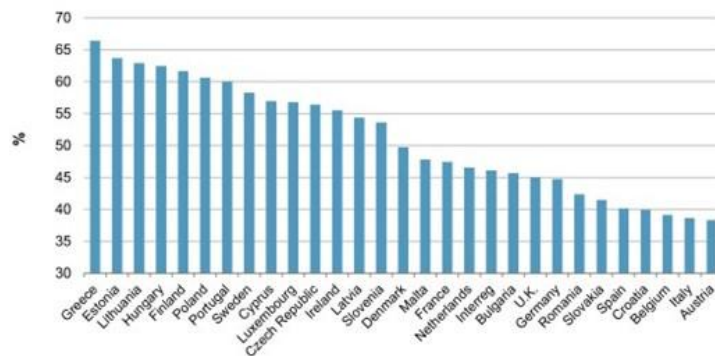
- Τα πολλαπλασιαστικά αποτελέσματα των δημοσίων δαπανών,
- Τη διάθεση διαθέσιμων πόρων,
- Το χρόνο υλοποίησης του σχεδίου και
- Τα ποσοστά απορρόφησης των κονδυλίων της ΕΕ σε κάθε χώρα.

Τα δύο σενάρια του οίκου, το ήπιο ή το σενάριο χαμηλού αντίκτυπου και το θετικό με υψηλό οικονομικό αντίκτυπο, συνδυάζουν αυτούς τους παράγοντες με διαφορετικό τρόπο για να υπολογιστούν οι πιθανές επιπτώσεις της δημοσιονομικής ώθησης της ΕΕ στην ανάπτυξη. Ωστόσο, όπως επισημαίνει S&P, αναγνωρίζει τις δυσκολίες εκτίμησης του οικονομικού αντίκτυπου τα επόμενα πέντε χρόνια λόγω της αβεβαιότητας σχετικά με την εφαρμογή του σχεδίου. Υποθέτει ότι τα χρήματα θα δαπανηθούν από τα μέσα του 2021, αν και είναι πιθανές καθυστερήσεις.

Ο αντίκτυπος για την ευρωζώνη υπό το ήπιο σενάριο είναι κοντά σε αυτόν του μέσου όρου της Ε.Ε και στο 1,3%, ενώ στο θετικό σενάριο η σωρευτική ανάπτυξη της περιοχής τοποθετείται στο 3,9%. Όπως τονίζει ο οίκος, όλες οι χώρες της Ε.Ε θα επωφεληθούν από τις άμεσες επιπτώσεις του Ταμείου στην ανάπτυξη, αν και η "δύναμή" τους θα εξαρτηθεί από το timing των εκταμιεύσεων, τις επιπτώσεις των δημοσίων δαπανών αλλά και την απορρόφηση των πόρων, ένα μέτωπο όπου η Ελλάδα ξεχωρίζει.

Chart 4

Absorption Rates Of EU Funds By Country After Seven Years
Based on average for 2014-2020 multiannual financial framework



Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.



Πρόσθετο οικονομικό όφελος

Ένα πρόσθετο οικονομικό όφελος σχετίζεται με τα σχέδια διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων κάθε χώρας, τα οποία εάν εφαρμοστούν πλήρως, πιθανότατα θα ενισχύσουν την οικονομική ανάπτυξη της ΕΕ τα επόμενα χρόνια. Ο οίκος βλέπει θετικά το conditionality που έχει τεθεί στα κονδύλια της ΕΕ για αυτές τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, διότι ενθαρρύνει έντονα τις κυβερνήσεις να αντιμετωπίσουν τις βασικές αδυναμίες που έχει επιδεινώσει η κρίση. Βελτιώνοντας το επιχειρηματικό περιβάλλον, την αγορά εργασίας και την εκπαίδευση, μεταξύ άλλων παραγόντων, η αναπτυξιακή δυναμική θα αυξηθεί. Η οικονομική ανάπτυξη είναι ζωτικής σημασίας για τη μείωση των τρεχόντων μεγάλων δημοσιονομικών ελλειμμάτων καθώς και του δημόσιου χρέους (σε όρους ΑΕΠ) στα επίπεδα προ πανδημίας και πέραν αυτών, όπως προσθέτει. Ωστόσο, οι κυβερνήσεις ενδέχεται να αποφύγουν την εφαρμογή μη δημοφιλών οικονομικών μεταρρυθμίσεων.

Συνέχεια...

Συνολικά, η S&P θεωρεί ότι η πολιτική απάντηση σε επίπεδο ΕΕ υποστηρίζει την πιστοληπτική ικανότητα των ευρωπαϊών χωρών Αυτό συμβαίνει επειδή στο πλαίσιο του σχεδίου Next Generation, τα κράτη της ΕΕ έχουν σημαντικούς οικονομικούς μοχλούς που μπορούν να αναπτυχθούν με ουσιαστική ευελιξία σε σύγκριση με τα παραδοσιακά διαρθρωτικά κεφάλαια της ΕΕ, τα οποία απαιτούν συγχρηματοδότηση. Ωστόσο, ο τεράστιος όγκος της διαθέσιμης οικονομικής υποστήριξης αποτελεί πρόκληση σε ότι αφορά το μέτωπο της απορρόφησης. Αυτό υποδηλώνει ότι η επιτυχής διάθεση των κεφαλαίων απαιτεί αναδιοργάνωση της δημόσιας διοίκησης για την αύξηση της ταχύτητας, της αποτελεσματικότητας και της ποιότητας των δαπανών.

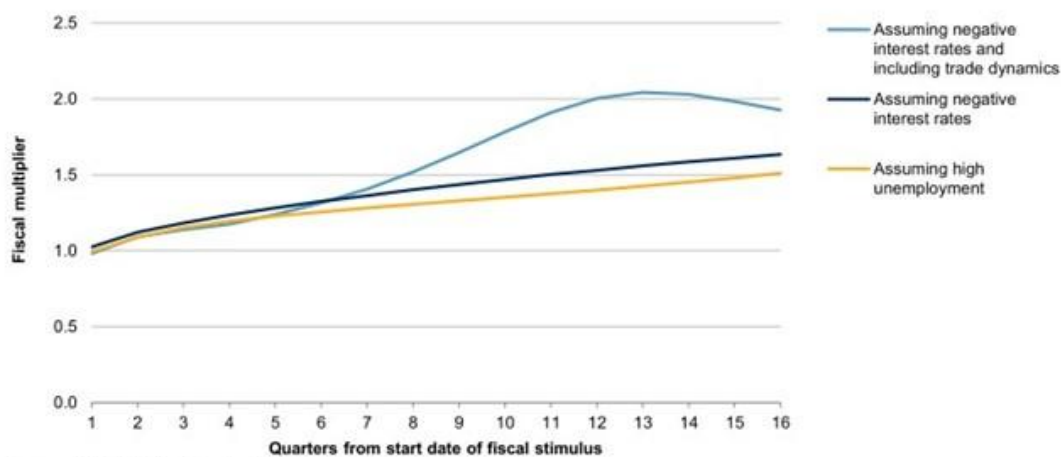
Διπλάσιο όφελος

Αν και είναι δύσκολο να εκτιμηθούν οι δημοσιονομικοί πολλαπλασιαστές, όπως επισημάνει ο οίκος, το βέβαιο είναι ότι έχουν το υψηλότερο αντίκτυπο στην ανάπτυξη όταν η ζήτηση είναι υποτονική και τα επιτόκια είναι αρνητικά, κάτι που ισχύει αυτή τη στιγμή στο περιβάλλον της Ε.Ε. Δεδομένου ότι υπάρχει μεγάλη χαλάρωση στην οικονομία, τα δημοσιονομικά κίνητρα είναι απίθανο να τροφοδοτήσουν σημαντικές επιπτώσεις στις εισαγωγές ή να προκαλέσουν πληθωριστικές πιέσεις και ως εκ τούτου, η νομισματική πολιτική είναι πιθανό να παραμείνει υποστηρικτική, επιτρέποντας στις κυβερνήσεις, τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές να χρηματοδοτήσουν τις επενδύσεις τους με χαμηλό κόστος, ως απάντηση στη ζήτηση που δημιουργήθηκε από τη δημοσιονομική επέκταση.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της S&P, η τόνωση στην οικονομία που δίνει το Ταμείο Ανάκαμψης στην ΕΕ θα μπορούσε να ενισχύσει την ανάπτυξη κατά 1,6 έως και 2 φορές το ποσό που δαπανάται σε διάστημα τεσσάρων ετών στην ευρωζώνη, δηλαδή, για κάθε 100 ευρώ που δαπανήθηκαν, οι οικονομίες θα δημιουργήσουν έως και 200 ευρώ.

Chart 3

€100 Of Eurozone Spending Today Can Generate €150-€200 After Four Years
S&P Global Ratings' fiscal multiplier, under high unemployment and negative interest rates



Source: S&P Global Ratings' estimates.

Copyright © 2021 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.





Επενδυτική βαθμίδα για την Ελλάδα το 2022 και ένταξη στο "κλασσικό" QE, βλέπει η Citigroup

Η αιφνίδια αναβάθμιση της Ελλάδας από τη S&P έχει μπει έντονα στο ραντάρ των διεθνών αναλυτών καθώς επιταχύνει, όπως φαίνεται, τις θετικές εξελίξεις γύρω από την ελληνική οικονομία αλλά και τις ελληνικές τράπεζες, με την Citigroup να εκτιμά πως πλέον το ορόσημο της επενδυτικής βαθμίδας είναι απόλυτα εφικτό εντός του 2022.

Όπως αναφέρει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, αξίζει να σημειώσουμε πως σύμφωνα με την παρουσίαση που έκανε χθες ο υπουργός Οικονομικών ο Χρήστος Σταϊκούρας στο υπουργικό συμβούλιο, στόχος είναι η επίτευξη της επενδυτικής βαθμίδας έως το πρώτο εξάμηνο του 2023, ο οποίος σύμφωνα με τη Citi είναι ένα σίγουρο στοίχημα.

Σε ό,τι αφορά έναν άλλο στόχο που έθεσε το ΥΠΟΙΚ, τη "λήψη των απαραίτητων πρωτοβουλιών για τη διατήρηση της συμπεριλήψης τους στην ομάδα των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων –από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα" έτσι ώστε να διασφαλιστεί το υφιστάμενο καθεστώς των ελληνικών κρατικών χρεογράφων, κατά την αμερικανική τράπεζα δεν υπάρχει καμία ανησυχία καθώς όταν αναμένεται να τερματιστεί το PEPP η Ελλάδα, λόγω investment grade, θα μπορεί να συμμετέχει και στο "κλασσικό" QE.

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η Citi, η αναβάθμιση της S&P οδηγήθηκε από τη βελτίωση των οικονομικών και δημοσιονομικών προοπτικών της Ελλάδας. Ο οίκος αξιολόγησης σημείωσε επίσης πως το χαμηλό κόστος δανεισμού που έχει διασφαλίσει το PEPP και η μακροπρόθεσμη μέση διάρκεια του ελληνικού χρέους, συμβάλλουν στη βιωσιμότητά του. Οι θετικές προοπτικές που πλέον δίνει ο οίκος στη χώρα, θα μπορούσαν να μετατραπούν σε αναβάθμιση εντός των επόμενων 12-18 μηνών χάρη στην ταχεία οικονομική ανάκαμψη η οποία θα είναι το αποτέλεσμα της ενεργοποίησης του Ταμείου Ανάκαμψης καθώς και της περαιτέρω προόδου με το σχέδιο "Ηρακλής" για τη μείωση των NPEs των ελληνικών τραπεζών.

Η Citi την περασμένη εβδομάδα υπογράμμισε την πιθανότητα επιτάχυνσης των αναβαθμίσεων της Ελλάδας από τους οίκους εντός του 2021, ωστόσο όπως δείχνουν τα πράγματα, αυτός ο κύκλος ξεκινά ταχύτερα από ό,τι αναμενόταν. Οι οικονομολόγοι της επισημαίνουν ότι αυτή η αναβάθμιση έρχεται ακριβώς τη στιγμή που ο δείκτης χρέους έχει φτάσει πάνω από το 200% του ΑΕΠ. Αυτό επιβεβαιώνει ότι για τους οίκους αξιολόγησης, αυτό που έχει σημασία αυτή τη στιγμή δεν είναι η τρέχουσα κατάσταση των δημοσίων οικονομικών, αλλά οι μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης. Έτσι, η μεγαλύτερη δημοσιονομική επέκταση κάνει "καλό" στις αξιολογήσεις. Αυτό σημαίνει ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να δει την επαναφορά της βαθμολογίας της επενδυτικής βαθμίδας το 2022, καθιστώντας την επιλέξιμη για το πρόγραμμα PSPP της ΕΚΤ, το "κλασσικό" QE, περίπου ή λίγο αργότερα από την ημερομηνία λήξης του PEPP που έχει θέσει προς το παρόν η ΕΚΤ (Μάρτιος-2022).

1. Upcoming rating reviews for Greece

	Moody's	S&P	Fitch	DBRS
Last action	06-Nov-20 <i>Unchanged</i>	23-Apr-21 <i>Upgrade</i>	22-Jan-21 <i>Unchanged</i>	19-Mar-21 <i>Unchanged</i>
Outlook	Stable	Positive	Stable	Stable trend
2021 dates	21-May 19-Nov	23-Apr 22-Oct	22-Jan 16-Jul	19-Mar 17-Sep
IG	Baa3	BBB-	BBB-	BBBL
Sub IG	Ba1	BB+	BB+	BBH
	Ba2	BB	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-	BBL

Αξίζει να σημειώσουμε πως σε ό,τι αφορά τις επόμενες αξιολογήσεις των οίκων για την Ελλάδα, ακολουθεί η Moody's στις 21 Μαΐου, η δεύτερη αξιολόγηση της Fitch για φέτος στις 16 Ιουλίου, το δεύτερο review της DBRS στις 17 Σεπτεμβρίου, το δεύτερο επίσης της S&P στις 22 Οκτωβρίου και τέλος τον "χορό" για φέτος κλείνει η Moody's με τη δεύτερη προγραμματισμένη αξιολογήσή της στις 19 Νοεμβρίου. S&P και Fitch αξιολογούν σήμερα την Ελλάδα δύο σκαλοπάτια κάτω από την επενδυτική βαθμίδα, ενώ Moody's και DBRS τρία.

Η επίτευξη της επενδυτικής βαθμίδας δεν θα καταστήσει αμέσως τα ελληνικά ομόλογα επιλέξιμα για τον δείκτη FTSE Russell EGBI, τον δείκτη βερόμετρο των funds για τα ομόλογα, καθώς η απαίτηση συμμετοχής είναι μία βαθμολογία στην κατηγορία "A". Για την ένταξη στον δείκτη Bloomberg Barclays θα χρειαστεί να έχει η Ελλάδα επενδυτική βαθμίδα και από δεύτερο οίκο. Επιπλέον, αν και τα ελληνικά ομόλογα είναι ήδη επιλέξιμα ως collateral στην ΕΚΤ, η αναβάθμιση σε investment grade θα μπορούσε να μειώσει τις απαιτήσεις για το margin.

Σε αυτό το πλαίσιο και χάρη στο reopening της οικονομίας που φέρνει η πρόοδος στους εμβολιασμούς σε συνδυασμό με τις εκταμιεύσεις από το Ταμείο Ανάκαμψης, η Citi επαναλαμβάνει τη θετική της στάση για τα ελληνικά ομόλογα, βλέποντας συρρίκνωση των spreads και σύγκλιση με τις αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων στις μακροπρόθεσμες διάρκειες.

Πηγή: capital.gr

**Στόχος πάντα η διάσπαση των αντιστάσεων στις 900 – 910 μονάδες,
στις οποίες φαίνεται να κολλάει και πάλι η αγορά..**

