

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

BoFA: Έως και το 2025 θα υπεραποδίδει η Ελλάδα – Οι 3 μοχλοί ανάπτυξης

Ανάπτυξη 1,1% το 2024 και 1,7% το 2025 περιμένει η Bank of America για την Ελλάδα, εκτιμώντας ότι η οικονομία θα συνεχίσει να υπεραποδίδει έναντι της Ευρωζώνης, όπου αναμένονται ρυθμοί ανάπτυξης 0,4% και 1,1% αντίστοιχα. Και αυτό, παρότι οι προβλέψεις του αμερικανικού επενδυτικού οίκου διαμορφώνονται χαμηλότερα από τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις για την ελληνική οικονομία, οι οποίες μιλούν για ανάπτυξη 1,5% το 2024 και 2,3% το 2025. Όπως αναφέρεται στην έκθεση την οποία παρουσιάζει το MR, έπειτα από την καλή ανάπτυξη του πρώτου εξαμήνου του 2023, η οποία στηρίχθηκε κυρίως στην κατανάλωση και τις εξαγωγές (λόγω της ανάκαμψης του τουρισμού), η ελληνική οικονομία ήταν στάσιμη το τρίτο τρίμηνο, καθώς σύμφωνα με την BoFA, μπήκε σε μία φάση μη εντυπωσιακού momentum. Για τα επόμενα τρία τρίμηνα, ο οίκος εκτιμά ότι η ιδιωτική κατανάλωση θα κατεβάσει ταχύτητες, ενώ η δυναμική των κεφαλαιουχικών δαπανών και των εξαγωγών θα είναι χαμηλότερη, λόγω της αύξησης των επιτοκίων, του κακού οικονομικού περιβάλλοντος στο εξωτερικό και της ήπιας δημοσιονομικής σύσφιγξης.

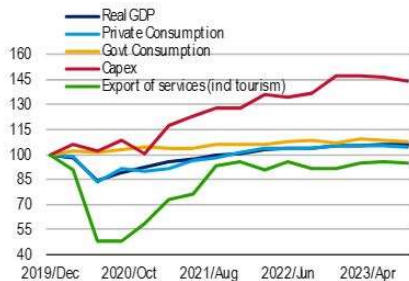
Πρακτικά, η BoFA περιμένει μέση τριμηνιαία ανάπτυξη 0,2% ανά τρίμηνο και εκτιμά ότι η ελληνική οικονομία θα ανοίξει το βήμα της το δεύτερο εξάμηνο του 2024, εμφανίζοντας τριμηνιαίους ρυθμούς 0,4% όταν η ΕΚΤ αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια, ο χαμηλότερος πληθωρισμός επιτρέπει την ανάκαμψη των πραγματικών εισοδημάτων και το εξωτερικό περιβάλλον βελτιωθεί. Για το 2025 αναμένεται μέσος τριμηνιαίος ρυθμός 0,5%.

Ο οίκος εντοπίζει τρεις βασικούς μοχλούς πίσω από τις υπεραποδόσεις της ελληνικής οικονομίας:

1) Οι επενδύσεις, που αναμένεται να παραμείνουν η βασική αμμομηχανή της ανάπτυξης, καθώς το χάσμα έναντι της Ευρωζώνης περιορίζεται, με τη στήριξη και του Ταμείου Ανάκαμψης.

Exhibit 8: GDP and its main components (4Q19=100)

Investment and services activity have been the main drivers of post-Covid/energy shock recovery

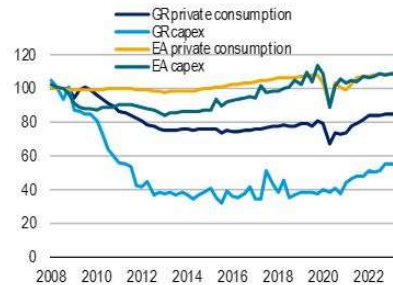


Source: Eurostat, BoFA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 9: Capex and consumption - Greece vs Euro area (2008=100)

After years of underinvestment, domestic demand (and capex in particular) has plenty of room to catch up



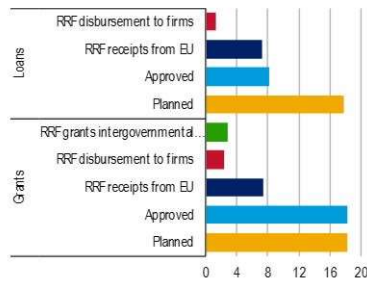
Source: Eurostat, BoFA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

2) Η πιο αδύναμη μετάδοση της νομισματικής πολιτικής, με δεδομένη την ιδιαίτερη δομή του ελληνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, αλλά και των χαμηλών επιπέδων εσωτερικού δανεισμού, ως αποτέλεσμα της προσπάθειας του τραπεζικού κλάδου να μειώσει τα κόκκινα δάνεια.

Exhibit 12: RRF funds (2021-Dec23, EURbn)

Actual disbursements to firms are advancing at a slower pace

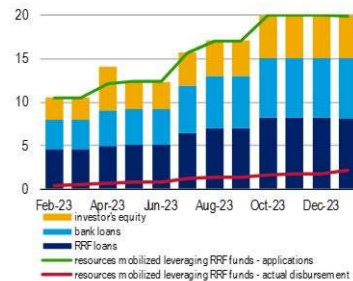


Source: Greek Ministry of Finance, BoFA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 13: RRF loans with leverage (2021-Dec23, EURbn)

Out of applications for projects cum worth EUR20bn, actual disbursement has been so far 2.17bn (of which 1.3bn in RRF loans)



Source: Greek Ministry of Finance, BoFA Global Research

BoFA GLOBAL RESEARCH

Συνέχεια....

3) Η δημοσιονομική σύνεση και η αφοσίωση στις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, κάτι που σύμφωνα με την BofA διευκολύνεται από την πολιτική σταθερότητα μετά τις εκλογές του Ιουνίου και ενισχύεται από τη βελτίωση του κλίματος έπειτα από τις αναβαθμίσεις στην επενδυτική βαθμίδα.

Exhibit 14: Purpose of loan demand: capex
Capex purposes still supportive of Greek credit demand



Source: ECB BLS, BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 15: Bank loan availability for SMEs

Greek SMEs appear to benefit from better funds availability



Source: ECB SAFE, BofA Global Research

BofA GLOBAL RESEARCH

Ενώ τα ρίσκα που σχετίζονται με την Ελλάδα είναι περιορισμένα, η χώρα παραμένει εκτεθειμένη σε εξωτερικά σοκ, τονίζουν οι αναλυτές του οίκου. Ανάμεσα στους κινδύνους αναφέρουν τον γεωπολιτικό παράγοντα (Ουκρανία, Ισραήλ, Ερυθρά Θάλασσα) και τις επιπτώσεις που αυτός έχει στις τιμές (ενέργεια, μεταφορικό κόστος), καθώς και την ασθενέστερη των προβλέψεων παγκόσμια ανάπτυξη. Αντίθετα, μια γρηγορότερη των προβλέψεων μείωση του πληθωρισμού θα στήριζε την ταχύτερη ανάκαμψη της αγοραστικής δύναμης.

Θετική για τα ομόλογα

Κατόπιν τούτων, η Bank of America εκτιμά ότι τα ελληνικά κρατικά ομόλογα θα εμφανιστούν πιο ανθεκτικά, με περαιτέρω συρρίκνωση των spreads.

Exhibit 19: 10y GGB-DBR spread level actual vs regression value vs Bonos, BTPs, PGBs

GGBs have significantly outperformed peers since 2022 outright and in directionality-adjusted terms



Source: Bloomberg. GGB-f are the values of GGB-DBR 10y spread obtained by the regression of the Bonos, PGB, BTP spreads in basis points

BofA GLOBAL RESEARCH

Τα μακροοικονομικά και τεχνικά θεμελιώδη παραμένουν εποικοδομητικά και οι επενδυτές του real money είναι ακόμα short στους ελληνικούς τίτλους. Η πρόσφατη είσοδος τους στους δείκτες επενδυτικής βαθμίδας θα φέρει τοποθετήσεις 10-16 δισ. ευρώ.

Σε αυτό το πλαίσιο, τα ελληνικά spreads επηρεάζονται πολύ λιγότερο από τις διακυμάνσεις του risk on/off, τονίζει και η BofA και περιμένει περαιτέρω συρρίκνωση κατά 30 μονάδες βάσης.



Νέα γενιά επενδυτών στα ελληνικά ομόλογα και μετοχές μετά την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας

Μία νέα γενιά επενδυτών, περισσότερο "ποιοτικών" και μακροπρόθεσμων, δημιουργείται για τα ελληνικά στοιχεία ενεργητικού, μετά την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας. Το γεγονός αυτό είναι πιο απτό στα ελληνικά ομόλογα, ενώ για τις ελληνικές μετοχές αναμένεται να συμβεί όσο πλησιάζουμε στο πέρασμα της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς από τις αναδύμενες στις ανεπτυγμένες αγορές.

Ο τίτλος investment grade επιτρέπει σε ένα πολύ μεγαλύτερο κοινό επενδυτών να επενδύσει σε περιουσιακά στοιχεία της Ελλάδας. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στις ανεπτυγμένες αγορές το υπό διαχείριση ενεργητικό αγγίζει τα 52 τρις. δολάρια, έναντι μόλις 6,3 τρις. δολαρίων στις αναδύμενες αγορές.

Με θετικές διαθέσεις αντιμετώπιζουν πλέον οι μεγάλοι διαχειριστές κεφαλαίων τα ομόλογα της Ελλάδας, μετά την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και την συμπερίληψη των ελληνικών ομολόγων στους δείκτες IG, δημιουργώντας έτσι μία νέα γενιά επενδυτών στους ελληνικούς τίτλους.

Η Vanguard Asset Management, η δεύτερη μεγαλύτερη εταιρεία διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων στον κόσμο, και η Candriam, η οποία επιβλέπει περιουσιακά στοιχεία 140 δισ. ευρώ, αγοράζουν κρατικά ομόλογα από τα κράτη της ευρωπαϊκής περιφέρειας, μεταξύ των οποίων και της Ελλάδας, ενώ UBS, JP Morgan, Goldman Sachs, Citi και Societe Generale, με προηγούμενες εκθέσεις τους δηλώνουν «ταύρου» για τα ελληνικά ομόλογα.

Με την επενδυτική βαθμίδα και τα ελληνικά ομόλογα μπαίνουν στα ραντάρ διεθνών επενδυτικών κεφαλαίων που επενδύουν σε ομόλογα και διαχειρίζονται περί τα 28 τρις. δολάρια ΗΠΑ σε στοιχεία ενεργητικού.

Η επενδυτική βαθμίδα θα φέρει νέες εισροές στα ελληνικά ομόλογα, από τα index funds, οι οποίες εκτιμώνται από την BofA στα 16 δισ. ευρώ, σύμφωνα με έκθεσή της στις αρχές καλοκαιριού.

Αυτό είναι ένα σημαντικό μέγεθος, δεδομένου ότι υπάρχουν μόνο 74 δισ. ευρώ ελληνικών ομολόγων σε κυκλοφορία, εκ των οποίων τα 35 δισ. ευρώ βρίσκονται στην ΕΚΤ.

Το Χρηματιστήριο

Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας δημιουργεί ένα διαφορετικό επενδυτικό κοινό και για την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά και βάζει στην τελική ευθεία την αναβάθμιση της στις ανεπτυγμένες αγορές. Το 2024 είναι πιθανή η τοποθέτηση του ΧΑ σε μια «λίστα παρακολούθησης» για ανακατάταξη σε ανεπτυγμένες αγορές. Διαμορφώνονται οι προϋποθέσεις να εξετασθεί το σενάριο για τοποθετήσεις στην ελληνική αγορά από Επενδυτικούς Φορείς, τα passive index funds που προσαρμόζουν τις επενδύσεις τους με τους βασικούς δείκτες, που εκπροσωπούν 60 τρις. δολ.!

Οι αναδύμενες αγορές, στις οποίες έχει «παγιδευτεί» το Χ.Α., αποτελούν πολύ μικρό κομμάτι της παγκόσμιας επενδυτικής «πίτας» και προσελκούν αντίστοιχα μικρά κεφάλαια. Για παράδειγμα, στον παγκόσμιο δείκτη της MSCI η βαρύτητα των αναδύμενων αγορών είναι μόλις 13%.

Όπως αποτυπώθηκε στο ελληνικό επενδυτικό φόρουμ της JP Morgan στη Νέα Υόρκη, την περασμένη Πέμπτη, η εμβληματική εισαγωγή του Ελ. Βενιζέλος στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν θα είναι απλώς μια νέα εισαγωγή εταιρείας αλλά μια κίνηση που θα επανασυστήσει την ελληνική αγορά στο εξωτερικό. Ήδη από τις πρώτες ώρες της δημόσιας προσφορά των μετοχών του ΔΑΑ εκδηλώθηκε υψηλό ενδιαφέρον από ξένους θεσμικούς επενδυτές.

Οι τράπεζες

Επίσης οι ισχυροί διαχειριστές που συμμετείχαν στο ελληνικό επενδυτικό φόρουμ της JP Morgan και οι οποίοι διαχειρίζονται πάνω από 20 τρις. δολάρια έδειξαν ενδιαφέρον και για τη σχεδιαζόμενη διάθεση των μετοχών της Πειραιώς που κατέχει το ΤΧΣ (27%) και αργότερα των μετοχών της Εθνικής (18,39%).

Ενδεικτικό της ποιότητας των επενδυτών που εκδηλώνουν το ενδιαφέρον τους για τις ελληνικές τράπεζες, αποτυπώθηκε στο placement για το 22% της Εθνικής Τράπεζας που κατείχε το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ). Η προσφορά ξεπέρασε τα 8 δισ. ευρώ, προσελκόντας κορυφαίους θεσμικούς επενδυτές. Εξαιρετική ήταν και η ποιότητα των διεθνών επενδυτών καθώς η πλειονότητα είναι μακροπρόθεσμοι επενδυτές (64%) και θεσμικά επενδυτικά κεφάλαια (27%).

Το αυξημένο ενδιαφέρον των ξένων χαρτοφυλακίων για τις ελληνικές τράπεζες αποτυπώνεται και από την έντονη παρουσία τους στις τελευταίες εκδόσεις ομολόγων τους.

Η πρόσφατη έξοδος της Εθνικής στις αγορές μέσω έκδοσης 5ετούς senior preferred ομολόγου συγκέντρωσε προσφορές άνω των 2,4 δισ. από περισσότερους από 200 επενδυτές υπερκαλύπτοντας κατά περισσότερο από 4 φορές το ποσό της έκδοσης. Πάνω από το 70% κατανεμήθηκε σε Διαχειριστές Κεφαλαίων, Ασφαλιστικά και Συνταξιοδοτικά Ταμεία.

Η έκδοση της Πειραιώς (10ετές ομόλογο Tier 2), υπερκαλύφθηκε περισσότερο από τρεις φορές έχοντας συγκεντρώσει κεφάλαια άνω του 1,8 δισ. ευρώ με τη συμμετοχή περισσότερων από 145 θεσμικούς επενδυτές.

Με σημαντική υπερκάλυψη, κατά 6 φορές ολοκληρώθηκε η δημοπρασία 10ετούς ομολόγου της Eurobank, ενώ οι προσφορές άγγιξαν τα 1,8 δισ. ευρώ, με υψηλό το ενδιαφέρον από ξένα funds.

AMΠΕ



Ελ Εριάν: Πολύ νωρίς για να κηρύξουμε τη νίκη στον πληθωρισμό

Είναι πολύ νωρίς για τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής των ΗΠΑ να κηρύξουν τη νίκη σε μια ήπια προσγείωση, καθώς η οικονομία μετακινείται από τα θετικά στοιχεία του πληθωρισμού σε ένα πιο δύσκολο περιβάλλον μπροστά. Αυτό υποστηρίζει ο διάσημος οικονομολόγος Μοχάμεντ Ελ Εριάν, τονίζοντας ότι επιδόσεις της μεγαλύτερης οικονομίας στον κόσμο το τρίτο και το τέταρτο τρίμηνο ήταν «αξιοσημείωτες». Μιλώντας στην τηλεόραση του Bloomberg, ο Ελ Εριάν, πρόεδρος του Queens' College, Cambridge, υπογράμμισε ότι «ο μεγάλος κίνδυνος για την κυβέρνηση είναι η επιβράδυνση της οικονομίας φέτος επειδή ορισμένοι από τους μοχλούς της περσινής ανάπτυξης δεν είναι πλέον εδώ. Και, δεύτερον, ο πληθωρισμός σταματά να μειώνεται».

Τρεις συγκεκριμένοι κίνδυνοι θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο τη συνεχιζόμενη ομαλή προσγείωση, αναφέρει ο επίσης αρθρογράφος του Bloomberg Opinion: διαταραχές της παγκόσμιας εφοδιαστικής αλυσίδας και καθυστερήσεις στη ναυτιλία, αυξανόμενη πίεση στους εγχώριους καταναλωτές καθώς μειώνονται οι αποταμιεύσεις και μια πιο δύσκολη από την αναμενόμενη πορεία προς χαμηλότερο πληθωρισμό.

«Χρειαζόμαστε τον πληθωρισμό να συνεχίσει να μειώνεται», τόνισε, εκτιμώντας ότι η αγορά προβλέπει ότι η μείωση του πληθωρισμού θα επιτευχθεί με πιο «πολύ πιο τακτοποιημένο τρόπο» από ό,τι ο ίδιος πιστεύει.

Η έκκληση προς τη Fed

Ο Ελ Εριάν επανέλαβε επίσης την έκκλησή του προς την Federal Reserve να περιμένει μέχρι τη συνεδρίαση του Ιουνίου ή του Ιουλίου προκειμένου να αρχίσει να μειώνει τα επιτόκια της, παρά το γεγονός ότι οι αγορές τιμολογούν σχεδόν 50% πιθανότητα μείωσης μόλις τον Μάρτιο.

Τον Δεκέμβριο, η διάμεση πρόβλεψη της κεντρικής τράπεζας προέβλεπε τρεις περικοπές κατά 25 μονάδες βάσης έκαστη το 2024. Η τρέχουσα τιμολόγηση στην αγορά swap υποδηλώνει επί του παρόντος περίπου 135 μονάδες βάσης χαλάρωση ή περισσότερες από πέντε περικοπές των 25 μ.β..

«Αυτή είναι μια μπερδεμένη στιγμή. Οι προσδοκίες είναι παντού», είπε, προσθέτοντας ότι η μελλοντική καθοδήγηση της Fed «έχει χάσει τη δύναμή της».

Την Παρασκευή, τα στοιχεία έδειξαν ότι το προτιμώμενο μέτρο της Fed για τον υποκείμενο πληθωρισμό – ο δείκτης τιμών των προσωπικών καταναλωτικών δαπανών – μειώθηκε στο 2,9% ετησίως. Η μηνιαία προσαρμοσμένη στον πληθωρισμό καταναλωτική δαπάνη, εν τω μεταξύ, αυξήθηκε κατά 0,5% για δεύτερο μήνα, ακόμη και όταν η αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος επιβραδύνθηκε στο 0,1%.



ESM: Σοβαρή ανησυχία για τη βιωσιμότητα του χρέους στην ΕΕ – Τα πιθανά σενάρια

Σοβαρές ανησυχίες για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του ευρωπαϊκού χρέους αποτυπώνονται σε έκθεση που παρουσίασε ο ευρωπαϊκός μηχανισμός σταθερότητας (ESM).

Όπως επισημαίνεται, η πρόσφατη αύξηση των επιτοκίων άλλαξε το τοπίο του δημόσιου χρέους της ζώνης του ευρώ. Παρότι οι κυβερνήσεις πρέπει να πληρώσουν υψηλότερα επιτόκια δανεισμού για να χρηματοδοτήσουν τα ελλείμματά τους, οι υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων προσελκύουν επενδυτές – κάτι το οποίο μπορεί να αποδειχθεί δημοσιονομικά μη βιώσιμο.

Μέχρι τώρα οι κύριοι αγοραστές δημοσίου χρέους ήταν οι κεντρικές τράπεζες. Περίπου το ένα τρίτο της αύξησης του δημόσιου χρέους της ζώνης του ευρώ το 2022 απορροφήθηκε από το Ευρωσύστημα, το οποίο περιλαμβάνει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες των κρατών μελών της ζώνης του ευρώ.

Όμως το 2023 το Ευρωσύστημα μείωσε τις συμμετοχές του, στην προσπάθειά του να συσφίξει τη νομισματική πολιτική, μετεξελισσόμενο σε καθαρό πωλητή κρατικών ομολόγων. Κατά συνέπεια, η πρόσθετη ζήτηση από ιδιώτες επενδυτές έγινε ακόμη πιο καθοριστική για την απορρόφηση της αύξησης του δημόσιου χρέους.

Από την άλλη, τα υψηλότερα επιτόκια και η ανθεκτικότητα της οικονομίας της ζώνης του ευρώ έχουν προσελκύσει περισσότερους ιδιώτες επενδυτές. Μετά από χρόνια εκροών, οι ξένοι επενδυτές έγιναν καθαροί αγοραστές το 2023. Η ζώνη του ευρώ κατέγραψε τη μεγαλύτερη εισροή ξένων επενδύσεων στο χρέος της ζώνης του ευρώ την τελευταία δεκαετία. Αυτό βοήθησε στην εξισορρόπηση των καθαρών ροών ομολόγων.

Οι ξένοι επενδυτές φαίνεται να επιστρέφουν στις τέσσερις μεγάλες οικονομίες της ζώνης του ευρώ (Γερμανία, Γαλλία, Ιταλία και Ισπανία). Οι τέσσερις χώρες μαζί είχαν προσελκύσει σχεδόν 200 δισεκατομμύρια ευρώ από χώρες εκτός της ζώνης του ευρώ τα τρία πρώτα τρίμηνα του 2023. Η άνοδος των εισροών από ξένους επενδυτές αντανακλάται στη μεταβολή της σύνθεσης των κρατικών χρεών της ζώνης του ευρώ. Το μερίδιο των κρατικών ομολόγων που κατέχονται από μη κατοίκους έχει αυξηθεί, αν και παραμένει κάτω από τα προ πανδημίας επίπεδα.

Οι υψηλότερες αποδόσεις των ομολόγων προσέλκυσαν επίσης τα νοικοκυριά και, σε μικρότερο βαθμό, επιχειρήσεις. Τα γραφεία διαχείρισης χρέους χρησιμοποιούν πιο ενεργά τα ομόλογα λιανικής ως μέρος του χρέους τους στρατηγική διαχείρισης. Ως εκ τούτου, το μερίδιο του δημοσίου χρέους που κατέχουν τα νοικοκυριά είναι τώρα τόσο υψηλό όσο ήταν πριν από 10 χρόνια.

Η εικόνα για άλλους εγχώριους επενδυτές είναι πιο μικτή. Οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και τα επενδυτικά κεφάλαια στη ζώνη του ευρώ αύξησαν πρόσφατα το μερίδιό τους στα κρατικά ομόλογα, αλλά το μερίδιο του κρατικού χρέους που κατέχουν οι τράπεζες, καθώς και τα ασφαλιστικά και συνταξιοδοτικά ταμεία, μειώθηκε την ίδια περίοδο.

Σύμφωνα με τον ESM, οι ανάγκες κρατικής χρηματοδότησης είναι πιθανό να παραμείνουν αυξημένες τα επόμενα χρόνια. Τα δημοσιονομικά ελλείμματα των κυβερνήσεων αναμένεται να συρρικνωθούν κάπως, αλλά οι πιέσεις στις δαπάνες παραμένουν υψηλές λόγω πολλών προκλήσεων, όπως η κλιματική αλλαγή, η γήρανση του πληθυσμού και οι αμυντικές δαπάνες.

Ταυτόχρονα, η αύξηση των τόκων ως αποτέλεσμα των αυξημένων αποδόσεων των ομολόγων και το υψηλότερο κόστος δανεισμού θα συνεχίσει να επιβαρύνει τους κρατικούς προϋπολογισμούς στο μέλλον. Το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους της ζώνης του ευρώ αναμένεται να αυξηθεί κατά περίπου μία ποσοστιαία μονάδα του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) τα επόμενα 10 χρόνια κατά μέσο όρο, αλλά η αύξηση μπορεί να είναι μεγαλύτερη από δύο ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ για χώρες με υψηλό χρέος όπως η Ελλάδα.

Αυτοί οι αριθμοί είναι διαχειρίσιμοι, εάν η ανάπτυξη τρέξει σύμφωνα με τις προσδοκίες. Ωστόσο, εάν η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης αποδειχθεί πιο έντονη από το αναμενόμενο, η διάθεση των επενδυτών για ανάληψη κινδύνων θα μπορούσε να μειωθεί και ο κίνδυνος κατακερματισμού μεταξύ των κρατών μελών θα μπορούσε να επανεμφανιστεί.

Συνολικά, η προσφορά κρατικών ομολόγων που θα απορροφηθούν από τις χρηματοπιστωτικές αγορές αναμένεται να αυξηθεί τα επόμενα χρόνια, με βάση τις προβλεπόμενες δημοσιονομικές εξελίξεις και το guidance της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για τη μείωση του ισολογισμού της.

Οι προοπτικές για τη ζήτηση από ξένους επενδυτές είναι αβέβαιες και ενδέχεται να υπόκεινται σε διακυμάνσεις ανάλογα με την όρεξη για ανάληψη κινδύνων. Η έκδοση χρέους από τις αγορές των ΗΠΑ μπορεί επίσης να επηρεάσει τις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων. Σύμφωνα με την τελευταία πρόβλεψη του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, το δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ θα παραμείνει πάνω από το 7% του ΑΕΠ το 2024, δημιουργώντας μεγάλες χρηματοδοτικές ανάγκες και έκδοση ομολόγων, ενώ η μείωση του ισολογισμού της Federal Reserve προσθέτει επίσης πίεση στις αγορές.

Σε αυτό το πλαίσιο, ενόψει των μεγάλων χρηματοδοτικών αναγκών της αγοράς, μια αξιόπιστη δημοσιονομική στρατηγική και στρατηγική ανάπτυξης μπορεί να συμβάλει στη διατήρηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών. Η τήρηση του μεταρρυθμισμένου πλαισίου οικονομικής διακυβέρνησης της Ευρώπης και η δέσμευση για δημοσιονομική σύνεση σε εθνικό επίπεδο παραμένουν ζητούμενα. Η εφαρμογή εθνικών σχεδίων ανάκαμψης και ανθεκτικότητας είναι επίσης ζωτικής σημασίας για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας, της παραγωγικότητας και της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης.