

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Fitch: Η Ελλάδα μπορεί να υπέρ-αποδώσει δημοσιονομικά – Οι βασικές ανησυχίες για το μέλλον

Βεβαίωση για τη συνέχεια των οικονομικών μεταρρυθμίσεων και της δημοσιονομικής εξυγίανσης δίνει το εκλογικό αποτέλεσμα της Κυριακής, όπως εκτιμούν οι αναλυτές της Fitch, οι οποίοι σχολιάζουν ότι με τη διασφάλιση της κοινοβουλευτικής πλειοψηφίας από τη Νέα Δημοκρατία αποφεύγεται η παράταση της περιόδου πολιτικής αβεβαιότητας. Εξ ου και ο οίκος θεωρεί πλέον πιθανό το περιθώριο υπέρ-απόδοσης της Ελλάδας στο δημοσιονομικό πεδίο.

Πλέον, η Νέα Δημοκρατία έχει τη δυνατότητα να συνεχίσει τις πολιτικές της προηγούμενης τετραετίας, συμπεριλαμβανομένης της ταχείας μείωσης του δημόσιου χρέους, αλλά και οικονομικών μεταρρυθμίσεων, όπως αυτές που συνδέονται με τα κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης και έχουν στόχο την ενίσχυση των επενδύσεων, σχολιάζουν οι αναλυτές.

Για την Fitch, ο πήχης της ελληνικής ανάπτυξης είχε ήδη τεθεί πολύ ψηλά στο 2-2,5% για την περίοδο 2023-2026, υψηλότερα δηλαδή από την ανάπτυξη της Ευρωζώνης. Οι οικονομικές προβλέψεις στην πιο πρόσφατη αξιολόγηση της χώρας στις αρχές του μήνα –όπου η Fitch επιβεβαίωσε την πιστοληπτική αξιολόγηση BB+ διατηρώντας σταθερή την προοπτική– στηρίχθηκαν στην εκτίμηση ότι οι αρμόδιες αρχές θα συνεχίσουν στην ίδια πορεία σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο επίπεδο, σημειώνουν οι αναλυτές.

Ωστόσο, συμπληρώνουν, δεδομένου ότι η κυβέρνηση επιβεβαίωσε εκ νέου τις οικονομικές δεσμεύσεις, η Ελλάδα ενδέχεται να υπερβεί αυτές τις προβλέψεις. Όπως αναφέρουν, το εκλογικό αποτέλεσμα δείχνει ότι στο επίκεντρο της δημοσιονομικής πολιτικής θα τεθεί ξανά η μείωση του χρέους, η οποία ξεπέρασε τις προσδοκίες την προηγούμενη τετραετία. Στο πλαίσιο αυτό, το ελληνικό πρόγραμμα σταθερότητας στοχεύει στην περαιτέρω βελτίωση των δημοσιονομικών με πρωτογενή πλεονάσματα να συμβάλλουν στη μείωση της αναλογίας χρέους/ΑΕΠ.

Επίσης, ο οίκος προβλέπει αύξηση του πρωτογενούς πλεονάσματος στο 1% του ΑΕΠ το 2023 και στο 2% το 2024 από 0,1% το 2022, ενώ στο βασικό σενάριο αναμένει πτώση της αναλογίας χρέους/ΑΕΠ στο 162,2% το 2023 και στο 154,4% το 2024.

Όπως σημειώνει η Fitch, ο κίνδυνος δημοσιονομικής υπο-απόδοσης είναι σε μεγάλο βαθμό περιορισμένος σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο. Αντιθέτως, τα στοιχεία καταδεικνύουν μεγαλύτερο περιθώριο για περαιτέρω υπέρ-απόδοση. Οι αναλυτές υπενθυμίζουν πως η ΝΔ δεσμεύτηκε για δαπάνες 9 δισ. ευρώ την επόμενη τετραετία, αλλά περίπου τα τρία τέταρτα αυτών έχουν ήδη υπολογιστεί στον υφιστάμενο προϋπολογισμό και το πρόγραμμα σταθερότητας. Εάν η Ελλάδα συνεχίσει με τον ίδιο ρυθμό η αύξηση των εσόδων, σημειώνουν οι αναλυτές, ορισμένα από αυτά τα μέτρα μπορούν να υλοποιηθούν χωρίς να οδηγήσουν σε διεύρυνση του ελλείμματος, σχολιάζει ο οίκος

Ωστόσο, σημειώνει πως μακροπρόθεσμα ενδέχεται να καταστεί δυσκολότερη η μείωση του χρέους, λόγω των κοινωνικών δαπανών και των επιτοκίων, εφόσον η Ελλάδα αυξήσει τη χρηματοδότησή της από τις αγορές. Επίσης, τονίζουν οι αναλυτές, οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις σε περιοχές πιο «ευαίσθητες» πολιτικά, όπως η υγεία, επίσης ενδέχεται να καταστούν δυσκολότερες στο μέλλον.



Οι στόχοι της Alpha Bank για "πράσινα" δάνεια

Βιώσιμες χρηματοδοτήσεις ύψους 3 δισ. ευρώ σχεδιάζει η Alpha Bank για την τριετία 2023-2025, στο πλαίσιο της στρατηγικής της για υποστήριξη των ευρωπαϊκών και εθνικών στόχων βιώσιμης ανάπτυξης.

Σύμφωνα με την Έκθεση Βιωσιμότητας που δημοσίευσε για το 2022, από το σύνολο των χρηματοδοτήσεων αυτών, τα 2 δισ. ευρώ αφορούν σε έργα βιώσιμης χρηματοδότησης μέσω της λιανικής τραπεζικής και των επιχειρηματικών δανείων και το 1 δισ. ευρώ σε χρηματοδότηση έργων ΑΠΕ.

Σε επίπεδο κλάδο, το 1 δισ. ευρώ προορίζεται για υποστήριξη ενεργειακών projects, τα 800 εκατ. ευρώ σε κτηριακά έργα, τα 700 εκατ. ευρώ στον τομέα των μεταφορών και τα υπόλοιπα 500 εκατ. ευρώ σε projects στον τομέα της γεωργίας, της βιομηχανίας και σε άλλους κλάδους.

Οι κλάδοι όπου εστιάζει η Alpha Bank στο πλαίσιο υλοποίησης της βιώσιμης στρατηγικής της περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την ενεργειακή αναβάθμιση των κτηρίων και των μεταφορών και την παραγωγή πράσινης ενέργειας μέσω νέων αιολικών και φωτοβολταϊκών πάρκων, καθώς και την αναβάθμιση των δικτύων μεταφοράς και διανομής ηλεκτρονικής ενέργειας.

Μάλιστα για το τρέχον έτος, η τράπεζα έχει θέσει τον φιλόδοξο στόχο να διπλασιάσει το ποσοστό των δανείων που εκταμιεύει για την υλοποίηση νέων συστημάτων ανανεώσιμων πηγών ενέργειας έναντι του 2022. Ειδικά για στον τομέα της λιανικής, η Alpha Bank σκοπεύει να εκταμιεύσει πράσινα δάνεια τουλάχιστον 300 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένων χρηματοδοτήσεων σε μικρές επιχειρήσεις.

Δυναμική αύξηση πράσινων χρηματοδοτήσεων

Σε βάθος πενταετίας, η Alpha Bank έχει χρηματοδοτήσει μια σειρά επενδύσεων στην Ενέργεια, όπως στα δίκτυα διανομής και μεγάλα έργα υποδομών, συνολικού προϋπολογισμού άνω των 4,3 δισ. ευρώ, επιβεβαιώνοντας την κυρίαρχη θέση της στη χρηματοδότηση των συγκεκριμένων κλάδων.

Ειδικά στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, η τράπεζα έχει χρηματοδοτήσει αποκλειστικά ή στο πλαίσιο κοινοπρακτικών δανείων φωτοβολταϊκά και αιολικά πάρκα και πάρκα βιοκαυσίμων εκταμιεύοντας δάνεια άνω των 1,3 δισ. ευρώ. Μάλιστα, τα περισσότερα έργα από αυτά βρίσκονται ήδη σε λειτουργία.

Σε βάθος τριετίας, η Alpha Bank καταγράφει εντυπωσιακούς ρυθμούς ενίσχυσης των χρηματοδοτήσεων σε έργα ΑΠΕ, από 179 εκατ. ευρώ το 2020 και 161 εκατ. ευρώ το 2021 σε 636 εκατ. ευρώ το 2022.

Το 2022, η Μονάδα Project Finance συνέχισε τις επιτυχημένες χρηματοδοτήσεις στον τομέα της ενέργειας υποστηρίζοντας νέα έργα αιολικών και φωτοβολταϊκών πάρκων με δάνεια συνολικού ύψους 538 εκατ. ευρώ.

Στον τομέα των Υποδομών, τον Αύγουστο του 2022 η Alpha Bank συγχρηματοδότησε τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών συνεισφέροντας 230 εκατ. ευρώ σε συνολικό δανεισμό 1,136 δισ. ευρώ. Ταυτόχρονα συμμετέχει σε κοινοπρακτικά δάνεια για τη χρηματοδότηση όλων σχεδόν των οδικών έργων στην Ελλάδα τα οποία εντάσσονται σε συμβάσεις παραχωρήσεων.

Το διάστημα από το 2020 έως το 2022, η χρηματοδοτική συμμετοχή της Alpha Bank σε νέα έργα υποδομών ανήλθε σε 1,663 δισ. ευρώ τα οποία περιλαμβάνουν τον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, τα περιφερειακά αεροδρόμια, τη Μαρίνα Αλίμου, την Ολυμπία Οδό και την Εθνική Οδό Πάτρας-Πύργου, μεταξύ άλλων.

Πρόσφατα, μάλιστα, η Alpha Bank συμμετείχε στο κοινοπρακτικό δάνειο 400 εκατ. ευρώ το οποίο χορήγησαν τέσσερις τράπεζες στον ΑΔΜΗΕ καλύπτοντας το 1/3 της συνολικής έκδοσης με στόχο την υλοποίηση του πράσινου επενδυτικού προγράμματος του Διαχειριστή μέσω της ανάπτυξης ηλεκτρικών διασυνδέσεων στα νησιά και την ηπειρωτική χώρα.



OTE Estate: 2.300 ακίνητα συνολικής αξίας 1 δισ. ευρώ

Αύξηση της αξίας του χαρτοφυλακίου της κατέγραψε η ΟΤΕ Ακίνητα κατά το 2022, σε ετήσια βάση. Η θυγατρική του ομίλου ΟΤΕ διαθέτει 2.300 ιδιοκτησίες με συνολική αξία της τάξεως του 1 δισ. ευρώ που έχει αυξηθεί κατά 15,7% έναντι του 2021. Όπως αναφέρεται στην ετήσια έκθεση για τα μεγέθη της χρήσης του 2022, το σύνολο του τζίρου της ΟΤΕ Estate αυξήθηκε κατά 13,4%, σε 62,4 εκατ. ευρώ, λόγω των ενισχυμένων εσόδων από εκμίσθωση ακινήτων και από την πώληση ηλεκτρικής ενέργειας. Συγκεκριμένα, ετησίως τα έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων αυξήθηκαν κατά 4%, σε 53,4 εκατ. ευρώ, με τη μερίδα του λέοντος αυτών (40,6 εκατ. ευρώ) να σχετίζεται με τη δραστηριότητα της ενοικίασης ακινήτων στον ΟΤΕ και στην Cosmote. Οι εισπράξεις από εκμίσθωση ακινήτων σε τρίτους ενισχύθηκαν κατά 17%, σε 3,7 εκατ. ευρώ. Η άνοδος των εσόδων από «μισθωτήρια» σχετίζεται με τη σταδιακή ολοκλήρωση των εργασιών ανακαίνισης του Διοικητικού Μεγάρου του ΟΤΕ στο Μαρούσι και την αναπροσαρμογή των μισθωμάτων, με την εταιρεία να έχει υπογράψει οκτώ νέα μισθωτήρια συμβόλαια με τρίτους, συνολικής επιφάνειας 8.017 τ.μ.

Σχετικά με τα έσοδα από την ενέργεια, αυξήθηκαν κατά 162%, σε 9,1 εκατ. ευρώ, λόγω των ενισχυμένων τιμών πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας που ήταν απόρροια του σημαντικά αυξημένου κόστους προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας διεθνώς. Επιπρόσθετα, τα εγκατεστημένα φωτοβολταϊκά συστήματα σε στέγες κτιρίων (Πάρνηθα και Ηλιούπολη) απέφεραν από πώληση ηλεκτρικής ενέργειας 0,054 εκατ. ευρώ, μέγεθος που παρέμεινε σταθερό συγκριτικά με πέρυσι.

Η αύξηση της αξίας του χαρτοφυλακίου ακινήτων είχε επίδραση στα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (μετά την αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα) της χρήσης 2022 που ενισχύθηκαν κατά 12%, σε 36,6 εκατ. ευρώ. Κατ' επέκταση, τα κέρδη μετά φόρων για το 2022 διαμορφώθηκαν σε 117 εκατ. ευρώ, έναντι 39 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Ως προς τις εργασίες ανακαίνισης, στο Μέγαρο του ΟΤΕ πέρυσι ολοκληρώθηκαν και παραδόθηκαν σε χρήση ο δωδέκατος όροφος και η πτέρυγα Α, συνεχίστηκαν οι εργασίες στις πτέρυγες Β και Γ και ολοκληρώθηκε και η πρώτη φάση εγκατάστασης ηλεκτροφορτιστών στο Διοικητικό Μέγαρο. Η ολοκλήρωση των εργασιών ανακαίνισης θα οδηγήσει σε λήψη πιστοποίησης Gold LEED και WELL. Επίσης, στο κτίριο YMA NYMA επί των οδών Πατησίων και 3ης Σεπτεμβρίου, πραγματοποιήθηκε πέρυσι η στατική ενίσχυση, ενώ εκτιμάται ότι μέσα στο 2023 θα έχουν ολοκληρωθεί οι μελέτες ανακατασκευής του.

Πέρυσι, η εταιρεία επένδυσε 0,9 εκατ. ευρώ σε εργασίες συντήρησης άλλων ακινήτων και συνέχισε τις μελέτες νομιμοποίησης και τακτοποίησης ακινήτων σε όλη τη χώρα. Συγκεκριμένα, ελέγχθηκαν ως προς τη νομιμότητά τους 95 ακίνητα, έγιναν μελέτες αποκατάστασης νομιμότητας για 93 ακίνητα, και λοιπές μελέτες και ενέργειες για 74 ακίνητα, ενώ εκδόθηκαν και 110 πιστοποιητικά ενεργειακής απόδοσης.

UBS: 6+1 επενδυτικές προτάσεις για το 2ο εξάμηνο

«Καθώς πλησιάζουμε στο δεύτερο εξάμηνο του 2023, οι αγορές τιμολογούν μια εννοική πορεία προς τα εμπρός», εξηγεί η UBS στη στρατηγική για τις αγορές για το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η τεκμαρτή μεταβλητότητα των μετοχών είναι η χαμηλότερη από την έναρξη της πανδημίας και ο S&P 500 έχει αυξηθεί κατά 20% από το χαμηλό του Οκτωβρίου.

Το ερώτημα που προσπαθεί να απαντήσει η ελβετική επενδυτική τράπεζα είναι αν βρισκόμαστε στη φάση της «ηρεμίας πριν από την καταιγίδα» ή «στο τέλος της χειρότερης ύφεσης που δεν υπήρξε ποτέ».

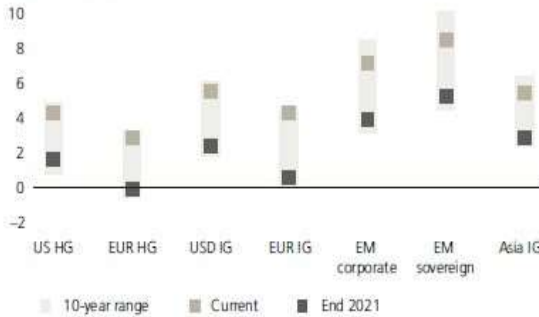
Όπως αναφέρεται στην έκθεση την οποία παρουσιάζει το Γ. Σαββάκης στο euro2day.gr:

«Από εδώ και πέρα, πιστεύουμε ότι οι επενδυτές βρίσκονται αντιμέτωποι με μια πράξη εξισορρόπησης. Υπάρχει δρόμος προς τα πάνω για τις μετοχές, αλλά είναι στενός και έρχεται με κινδύνους: Η οικονομική ανάπτυξη δεν μπορεί ούτε να είναι τόσο ισχυρή ώστε να αναγκάσει την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ σε περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων, ούτε τόσο αδύναμη ώστε να προκαλέσει φόβους για ύφεση», αναφέρει η τράπεζα.

Figure 1

Higher-quality segments of fixed income offer attractive yields

Yield-to-worst, in %

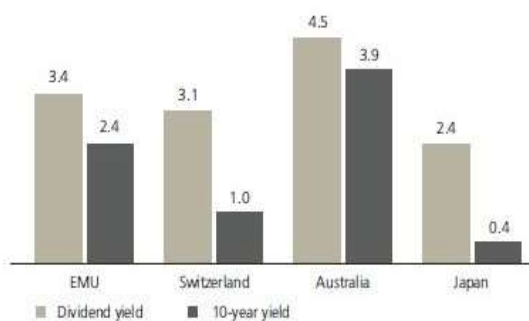


Source: Bloomberg, UBS, as of June 2023

Figure 2

Select markets offer attractive dividend yields

MSCI index dividend yields vs. government yields, in %



Source: Bloomberg, UBS, as of June 2023

Πώς να κινηθούν οι επενδυτές

Η UBS προτείνει καθαρές λύσεις για το τι πρέπει να κάνουν οι επενδυτές στα χαρτοφυλάκια τους:

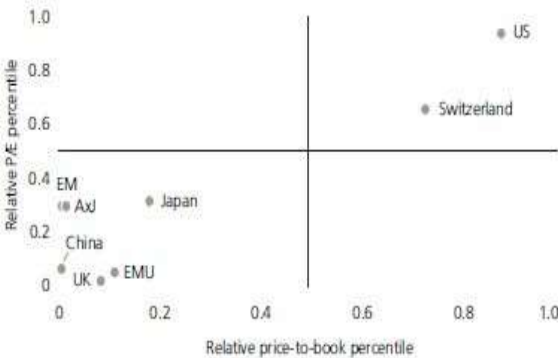
1. Αγοράστε ποιοτικά ομόλογα. Πιο ανθεκτικά από τα αναμενόμενα οικονομικά στοιχεία έχουν ενισχύσει τις αποδόσεις τις τελευταίες εβδομάδες, παρέχοντας στους επενδυτές μια καλή ευκαιρία να κλειδώσουν τα υψηλά επιτόκια, καθώς η Fed επιδίδεται σε μια πράξη εξισορρόπησης μεταξύ της σταθεροποίησης των τιμών, την πλήρη απασχόληση και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα. Βλέπει ευκαιρίες σε υψηλής ποιότητας (κρατικά), επενδυτικές βαθμίδας ομόλογα, καθώς και σε επιλεγμένα ανώτερα χρηματοπιστωτικά χρέη. Οι ενεργά διαχειριζόμενες στρατηγικές σταθερού εισοδήματος μπορούν να βοηθήσουν τους επενδυτές να επωφεληθούν από το εύρος των ευκαιριών.

2. Αναζητήστε ποικιλόμορφο και ανθεκτικό εισόδημα. Το να κερδίσετε περισσότερο ανθεκτικό εισόδημα δεν αφορά μόνο τα υψηλής ποιότητας ομόλογα. Μεταξύ των πιο ριψοκίνδυνων τμημάτων του σταθερού εισοδήματος, μας αρέσουν οι αναδυόμενες αγορές. Βλέπει ευκαιρίες σε διαφορετικές στρατηγικές για την εξισορρόπηση της έκθεσης σε σταθερό εισόδημα. Αυτό περιλαμβάνει ποιοτικές μετοχές υψηλής ποιότητας και υψηλής μερισματικής απόδοσης.

Figure 3

EM and select EMU valuations look appealing

MSCI indexes, relative valuations as percentile of their 20-year history

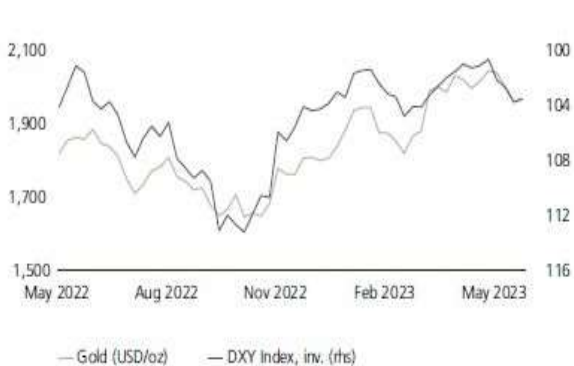


Source: Refinitiv, UBS, as of June 2023

Figure 4

Gold tends to perform well with a weaker US dollar

Gold (USD/oz, lhs), DXY Index, inverted (rhs)



Source: Bloomberg, UBS, as of June 2023

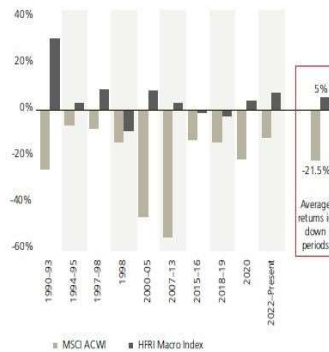
3. Αναζητήστε τις μετοχές που υστερούν. Τα κέρδη της αγοράς μετοχών πρόσφατα επικεντρώθηκαν σε λίγους τομείς, και με την αποτίμηση ορισμένων κλάδων σε «τεντωμένα» επίπεδα, αναμένει το χάσμα μεταξύ των ηγετών και των υστερούντων κλάδων να κλείσει. Οι επενδυτές θα πρέπει να προστατεύσουν τις συμμετοχές τους μέσω στρατηγικών διατήρησης κεφαλαίου και να επαναπροσδιορίσουν την ισορροπία στους υστερούντες, όπως οι αναδυόμενες αγορές, οι αμυντικοί τίτλοι και η αξία.

4. Τοποθετήστε για ένα ασθενέστερο δολάριο. Αναμένει ότι τα επιτόκια θα διαφέρουν μεταξύ του δολαρίου ΗΠΑ και άλλων νομισμάτων και βλέπει ότι η πτωτική τάση του δολαρίου θα συνεχιστεί τους μήνες μπροστά μας. Ως εκ τούτου, συνιστά στους επενδυτές με ιαπωνικό γέν, το ευρώ, τη βρετανική λίρα ή το ελβετικό φράγκο ως νόμισμα καταγωγής τους, να ενισχύσουν την εγχώρια προκατάληψή τους. Αναμένει επίσης ο χρυσός να φτάσει σε νέα ιστορικά υψηλά

Συνέχεια...

Figure 5
Hedge funds: Macro funds tend to offset some of the declines in equities

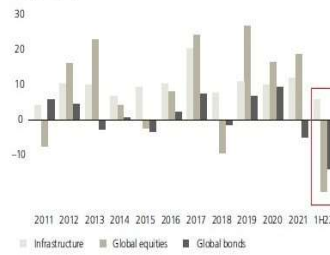
Global macro vs. global equities, during equities' worst down periods



Source: Bloomberg, UBS, as of June 2023

Figure 6
Infrastructure assets tend to provide stable income and diversification benefits

CA infrastructure index, MSCI ACWI and Bloomberg global aggregate bond index, % returns



Source: Cambridge Associates, Bloomberg, UBS, as of June 2023

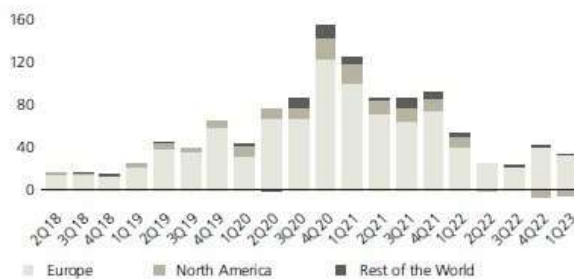
5. Διαφοροποιηθείτε με εναλλακτικές λύσεις. Συνιστά την εξισορρόπηση στα παραδοσιακά χαρτοφυλάκια με μια κατανομή σε εναλλακτικές λύσεις. Τα αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου θα πρέπει να επιτρέπουν στους επενδυτές να περιηγηθούν, καθώς και να επωφεληθούν από τις διαταραχές στις αγορές σε μια περίοδο οικονομικής αβεβαιότητας. Εν τω μεταξύ, πιστεύει ότι οι ιδιωτικές αγορές προσφέρουν μια ποικιλία ευκαιριών για την απόκτηση εισοδήματος και την αύξηση στον πλούτο με την πάροδο του χρόνου, συμπεριλαμβανομένων των ιδιωτικών (σ.σ. μη εισηγμένων σε χρηματιστήρια) μετοχών, των ιδιωτικών πιστώσεων και των ακινήτων.

6. Επενδύστε σε πραγματικά περιουσιακά στοιχεία. Η Fed θα μπορούσε να είναι πρόθυμη να αφήσει τον πληθωρισμό να παραμείνει μέτρια πάνω από τον στόχο για μια παρατεταμένη περίοδο. Εάν η εναισθητή ισορροπία της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και της σταθερότητας των τιμών ανατραπεί από φόβους ότι η κεντρική τράπεζα διακινδυνεύει στο μέτωπο του πληθωρισμού και οι προσδοκίες ξεφύγουν από τον έλεγχο, οι τοποθετήσεις σε υποδομές, στα εμπορεύματα και σε επιλεγμένα βασικά ακίνητα θα μπορούσαν να βοηθήσουν και να παρέχουν πρόσθετη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου και εισοδήμα.

7. Προχωρήστε στη βιωσιμότητα. Πράσινες επενδύσεις, απαλλαγή από τον άνθρακα, το καταναλωτικό αίσθημα και η νομοθεσία θα συνεχίσουν να οδηγούν την υπόθεση της βιώσιμης επένδυσης. Στη UBS αρέσουν τα πράσινα ομόλογα, το ESG και καινοτόμες εταιρείες που μπορούν να κάνουν περισσότερα με λιγότερα, συμπεριλαμβανομένης της ενεργειακής και υδάτινης απόδοσης, καθώς και στη μετάβαση προς τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας -όπου πιστεύει ότι οι επενδυτές θα πρέπει να εξισορροπήσουν την παραδοσιακή με τη «βιώσιμη» έκθεση.

Figure 7
Sustainable bonds: Fund flows remain positive, Europe leading in assets

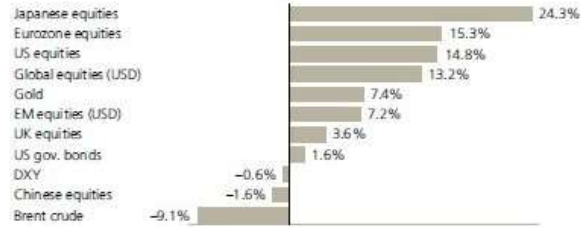
Flows in sustainable funds, by region, in USD bn



Source: Morningstar, UBS, as of June 2023

Figure 8
Stocks outpaced bonds and commodities so far this year

Performance of select asset classes year-to-date, in %



Source: Bloomberg, UBS, as of 14 June 2023