

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **JP Morgan: "Ταύρος" για τις ελληνικές τράπεζες – Η αγορά δεν αποτιμά το ισχυρό story, έρχεται σημαντικό ράλι**

Άκρως αισιόδοξη για τις προοπτικές των ελληνικών τράπεζων δηλώνει η JP Morgan σε σημερινή της έκθεση, τονίζοντας ότι υπάρχουν ισχυροί καταλυτές που θα οδηγήσουν στο re-rating των μετοχών τους. Όπως επισημαίνει, το μεγάλο discount έναντι των τραπεζών της ευρωζώνης, δεν δικαιολογείται και εκτιμά ότι οι δείκτες NPE θα "ισοφαρίσουν" αυτούς των ευρωπαϊκών τράπεζων έως τις αρχές του 2022, χαρακτηρίζοντας "μεγάλη ευκαιρία" το σχέδιο Ελλάδα 2.0 για τον κλάδο.

Όπως επισημαίνει η αμερικανική τράπεζα, τον τελευταίο χρόνο, οι προοπτικές για τις ελληνικές τράπεζες έχουν αλλάξει σημαντικά προς τα θετικά. Ακόμα και κατά τη διάρκεια της πανδημίας το 2020, συνέχισαν να εκτελούν τα σχέδια μείωσης του ρίσκου, μειώνοντας τα NPE κατά περίπου 17 δις. ευρώ, ή το ένα τέταρτο του επιπέδου πριν από την COVID-19. Λειτουργικά, τα εκτεταμένα μέτρα στήριξης από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής έχουν περιορίσει τον αντίκτυπο της κρίσης COVID-19, κάτι το οποίο μαζί με τα σταθερά βήματα για το άνοιγμα της οικονομίας, σημαίνουν ότι η στόχευση της αγοράς θα πρέπει να στραφεί προς τις προοπτικές βιώσιμης ανάπτυξης των τραπεζών και τη μεσοπρόθεσμη τάση της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ROTE.

Όπως σημειώνει η JP Morgan, οι δείκτες NPE αναμένεται να συγκλίνουν με τα ευρωπαϊκά επίπεδα μέχρι τις αρχές του επόμενου έτους, ανοίγοντας τον δρόμο για ομαλοποίηση του κόστους κινδύνου, με πρόσθετη ώθηση στην κερδοφορία από την επιτάχυνση της αύξησης των δανείων, τις περαιτέρω ευκαιρίες στο μέτωπο των εσόδων από προμήθειες και τα κέρδη λειτουργικής αποδοτικότητας.

Η αμερικανική τράπεζα βλέπει σημαντική πιθανότητα επίτευξης διατηρήσιμων δεικτών αποδοτικότητας ROTE στις ελληνικές τράπεζες, στα επίπεδα του 8% -9% έως το 2023 και με εκτιμώμενο δείκτη P/TBV για το 2022 στο μόλις 0,43x, θεωρεί ότι αυτό παρουσιάζει ένα ελκυστικό δυναμικό μεσοπρόθεσμου re-rating, δηλαδή ράλι των τιμών των μετοχών τους στο ταμπλό. Έτσι, η JP Morgan δίνει πλέον σύσταση overweight για την Alpha Bank (από Not rated πριν) ενώ διατηρεί παράλληλα τη στάση overweight για την Eurobank και την Εθνική Τράπεζα και την ουδέτερη στάση στην Πειραιώς.

Σε ότι αφορά τις τιμές-στόχους, η JP Morgan τοποθετεί τα 1,50 ευρώ για την Alpha Bank, το 1,10 ευρώ για την Eurobank από 0,80 ευρώ πριν, τα 3,30 ευρώ για την Εθνική από 3,50 ευρώ πριν και τα 1,90 ευρώ για την Πειραιώς από 2 ευρώ πριν, με ορίζοντα τον Δεκέμβριο του 2022.

Η δυναμική της ανάπτυξης υποτιμάται από την αγορά

Μετά από χρόνια απομόχλευσης, η ανάπτυξη των δανείων των ελληνικών τραπεζών αναμένεται να επιταχυνθεί τα επόμενα χρόνια, με υγιέστερους ισολογισμούς, βελτίωση της εταιρικής ζήτησης και έναρξη των μεταρρυθμίσεων και των επενδύσεων στο πλαίσιο του σχεδίου "Ελλάδα 2.0". Η αμερικανική τράπεζα αναμένει ότι τα χαρτοφυλάκια δανείων των τραπεζών θα αυξηθούν με σύνθετο ετήσιο ρυθμό ανάπτυξης (CAGR) 7% το 2020-2023, κάτι το οποίο είναι σε πλήρη αντίθεση με το -3% που καταγράφηκε το 2016-19. Η αύξηση των δανείων παρέχει σημαντική ώθηση στα έσοδα των ελληνικών τραπεζών, όπως επισημαίνει, τα οποία σε άλλη περίπτωση θα πιεζόντουσαν από τα χαμηλά επιτόκια και τον καθαρισμό των NPEs, και εκτιμά ότι αυτή η πρόσθετη ώθηση ανάπτυξης προσθέτει έως και 2% κατά μέσο όρο στα ROTE έως το 2023. Σε συνδυασμό με την ομαλοποίηση του κόστους κινδύνου και τις περαιτέρω αυξήσεις στα κέρδη από προμήθειες και στους δείκτες αποδοτικότητας, η JP Morgan αναμένει ότι τα ROTE θα φτάσουν το 8% -9% έως το 2023.

Ελκυστικό μεσοπρόθεσμο δυναμικό re-rating

Το discount στις αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών που φτάνει το 40% σε σχέση με τις τράπεζες της ευρωζώνης δεν δικαιολογείται, τονίζει η JP Morgan. Ενώ προφανώς δεν βρίσκονται πλέον σε πολύ χαμηλά επίπεδα, οι αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών εξακολουθούν να βρίσκονται σε βαθύ discount σε σχέση με τις τράπεζες της ευρωζώνης που έχουν παρόμοια προφίλ ROTE για το 2022-2023, αντικατοπτρίζοντας σε μεγάλο βαθμό το αυξημένο κόστος ιδίων κεφαλαίων (COE) που αποτιμά η αγορά στο 18% κατά μέσο όρο, έναντι 10% για τις τράπεζες της ευρωζώνης. Οι ελληνικές τράπεζες έχουν δημιουργήσει ένα σταθερό ιστορικό εκτέλεσης τα τελευταία χρόνια, και αναμένεται η συνεχή υλοποίηση των σχεδίων μετασχηματισμού η οποία σε συνδυασμό με τα πρώτα σημάδια βιώσιμης κερδοφορίας, θα μειώσουν την πίεση στο COE, όπως τονίζει η αμερικανική τράπεζα.

Overweight

Η JP Morgan θεωρεί ότι οι ελληνικές τράπεζες προσφέρουν μια ενδιαφέρουσα διαφοροποίηση στα επενδυτικά χαρτοφυλάκια, δεδομένου του πολλά υποσχόμενου story της μακροοικονομικής ανάκαμψης και των διακριτών χαρακτηριστικών της κάθε μετοχής.

Όπως σημειώνει, ξεχωρίζει ιδιαίτερα τις προοπτικές της Alpha Bank και της Eurobank καθώς είναι προσανατολισμένες στην ανάπτυξη και τη διεθνή παρουσία τους, καθώς και τον αμυντικό ισολογισμό και την "άνεση" των κεφαλαίων της Εθνικής Τράπεζας και το story επίτευξης των στόχων της Τράπεζας Πειραιώς στο πλαίσιο της διαδικασίας μετασχηματισμού της.

Κοιτώντας μπροστά, η συνέχιση της εκτέλεσης των σχεδίων μείωσης των NPEs, τα πρώτα σημάδια επιτάχυνσης της αύξησης των δανείων με την έναρξη του Ελλάδα 2.0, καθώς και το περαιτέρω re-rating των τραπεζών της ΕΕ, θα μπορούσαν να αποτελέσουν ισχυρούς καταλύτες για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών, καταλήγει η JP Morgan.

Πηγή: capital.gr



## Ράλι χαμηλών επιτοκίων και σχέδια για νέα έξοδο

Σε καθοδικό ράλι βρίσκεται το ελληνικό δεκαετές ομόλογο η οποία απόδοση όχι μόνον έχει ξεπεράσει από πέρσι το ψυχολογικό φράγμα του 1% αλλά και συνεχίζει να «χτυπάει» αλλεπάλληλα χαμηλά ρεκόρ τον Ιούλιο. Εν μέσω θέρους και με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να ευνοεί ευρύτερα την αγορά ομολόγων το ελληνικό δεκαετές κυμαίνεται γύρω στο 0,60% από το 0,9% στις αρχές Ιουλίου, με τις εκτιμήσεις να δείχνουν διατήρηση του εν λόγω κλίματος για όλο το καλοκαίρι και τα νεότερα να έρχονται από Σεπτέμβριο.

Όπως γράφει η Ελένη Στεργίου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, μετά από μία επιτυχημένη σεζόν εκδόσεων ομολόγων, η Ελλάδα δίνει ραντεβού με τις αγορές από το φθινόπωρο και οι πληροφορίες κάνουν λόγο για πιθανή άντληση 1-2 δισ. Ευρώ, όπου και ο ετήσιος προγραμματισμός ενδεχομένως να ανέλθει στα συνολικά 14-15 δισ. ευρώ.

Το ελληνικό δεκαετές ομόλογο έχει πάρει ένα καθοδικό σπινάλ αφού άφησε εδώ και μήνες πίσω του το επιτόκιο του 1% και πλέον κινείται κάτω του 0,6%, όπου στελέχη της αγοράς δεν αποκλείουν πως μετά το τέλος του καλοκαιριού οι αποδόσεις ενδεχομένως σημειώσουν μία άνοδο, ενώ αναλόγως του πως θα εξελιχθεί η συζήτηση σε πανευρωπαϊκό επίπεδο για την διαχείριση της μετα-κονιδ εποχής ίσως υπάρξουν διακυμάνσεις έως το τέλος χρόνου.

Σύμφωνα με τους οικονομολόγους της Capital Economics εκτιμάται πως τα αρνητικά επιτόκια από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το φθινόχρημα στην ευρωζώνη θα διατηρηθούν έως και το 2025, με την ποσοτική χαλάρωση να συνεχίζεται. Αναφορικά με τη βραχυπρόθεσμη περίοδο προβλέπει πως η ΕΚΤ θα διατηρήσει τον τρέχοντα ρυθμό αγορών ομολόγων έως και το φθινόπωρο ή τον Δεκέμβριο, και όταν πάρει τη σκυτάλη το tapering θα ερθεί σταδιακά -και εφόσον το επιτρέψουν οι συνθήκες. Προβλέπεται πως μόλις λήξει το έκτακτο πρόγραμμα (PEPP), η ΕΚΤ θα ανεβάσει τους ρυθμούς αγορών με το κλασικό QE μέχρι και το τέλος του 2023, προσθέτοντας σε αυτό το πρόγραμμα μερικές από τις ευελιξίες του PEPP. Εξάλλου, τόσο οι πληροφορίες από αρμόδιες πηγές, όσο και οι προβλέψεις των οικονομολόγων σημειώνουν πως η ΕΚΤ δεν θα αφήσει τα ελληνικά ομόλογα εκτός QE (μετά το τέλος του PEPP) ακόμα και αν η Ελλάδα δεν έχει επενδυτική βαθμίδα.

Η όρεξη των επενδυτών για ελληνικούς τίτλους φάνηκε εξάλλου και στην τελευταία έκδοση τον Ιούνιο, καθώς οι προσφορές στην επανέκδοση του 10ετούς ομολόγου ξεπέρασαν τα 29 δισ. ευρώ, κατά την οποία η Ελλάδα άντλησε το ποσό των 2,5 δισ. Ευρώ και με ευνοϊκό επιτόκιο κοντά στο 0,9%, ενώ και στην έκδοση του Ιανουαρίου σημειώθηκε επίσης ρεκόρ ζήτησης άνω των 29 δισ. ευρώ, με απόδοση 0,807%. Ομοίως στον δανεισμό του Μαΐου ύψους 3 δισ. Ευρώ- με την έκδοση 5ετούς ομολόγου- η υπερκάλυψη έφτασε τα 20 δισ. ευρώ και για πρώτη φορά το επιτόκιο πλησίασε μηδενικά επίπεδα (0,17%).

Το δημόσιο φέτος έχει αντλήσει 3 δισ. ευρώ μέσω της ανταλλαγής ομολόγων με τις ελληνικές συστημικές τράπεζες, 3,5 δισ. ευρώ με το 10ετές ομόλογο στις 27 Ιανουαρίου και επιτόκιο 0,807%, 2,5 δισ. ευρώ μέσω του ομολόγου 30 ετών στις 17 Μαρτίου, με επιτόκιο 1,956% και 3 δισ. ευρώ τον Μάιο μέσω του 5ετους ομολόγου με επιτόκιο 0,17%. Σημειώνεται ότι στη δημοπρασία στις 17 Μαρτίου καταγράφηκε, επίσης, έντονο επενδυτικό ενδιαφέρον αφού οι προσφορές ξεπέρασαν τα 26,1 δισ. ευρώ. Σημειώνεται ότι από τον Ιούλιο του 2019 η Ελλάδα έχει αντλήσει- με ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους -από τις αγορές κεφαλαίου 27,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 12 δισ. ευρώ το 2020.



## DBRS Morningstar: Ανθεκτική η αγορά ακινήτων στην Ελλάδα, καταλύτης Τουρισμός και μάκρο

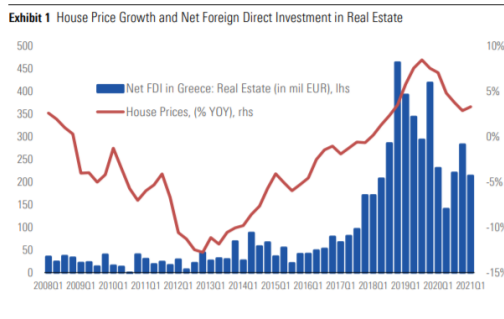
Ιδιαίτερη ανθεκτικότητα επέδειξε η αγορά ακινήτων στην Ελλάδα το 2020, παρά το οικονομικό σοκ που προκάλεσε η πανδημική κρίση του κορωνοϊού, σύμφωνα με την DBRS Morningstar. Σε αντίθεση με τη σωρευτική μεγέθυνση +9,2% τη χρονική περίοδο 2018-2019, η αγορά κατοικίας και γενικότερα ο κλάδος του real estate, οι τιμές τη χρονιά που πέρασαν σημείωσαν επιβράδυνση λόγω των ταξιδιωτικά περιορισμών που συνδέονται με τον κορωνοϊό. Σε κάθε περίπτωση, όμως, το momentum παρέμεινε θετικό (+4,2%).

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές του οίκου αξιολόγησης, παρά την επανεισαγωγή περιοριστικών μέτρων κατά το πρώτο τρίμηνο του 2021, τα προκαταρκτικά στοιχεία από την Τράπεζα της Ελλάδος δείχνουν ότι οι τιμές των ακινήτων συνέχισαν να αυξάνονται με ρυθμό 3,3% σε ετήσια βάση.

Η ελληνική αγορά ακινήτων εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από ξένες επενδύσεις, με αποτέλεσμα σημαντικές αυξήσεις τιμών στην Αθήνα και σε άλλους δημοφιλείς τουριστικούς προορισμούς.

Αντίθετα, οι τιμές και οι συναλλαγές σε άλλες περιοχές της Ελλάδας που παρουσιάζουν περιορισμένο επενδυτικό ενδιαφέρον, αν και πιθανόν επωφελούνται από τις επιπτώσεις «υπερχειλίσσης», εξακολουθούν να βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα.

Μακροπρόθεσμα, η εξέλιξη της αγοράς κατοικιών, στο σύνολό της, θα εξαρτηθεί από την ικανότητα της Ελλάδας να δημιουργήσει θέσεις εργασίας και να εφαρμόσει πολιτικές για την αύξηση των πραγματικών εισοδημάτων, διατηρώντας παράλληλα ένα σταθερό μακροοικονομικό περιβάλλον, ευνοϊκό για την προσέλκυση ξένων επενδύσεων.



Πιο συγκεκριμένα, οι τιμές στην αγορά κατοικίας αυξήθηκαν κατά μέσο όρο 4,6% το 2020 και κατά 3,3% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του 2021. Η αύξηση των τιμών στην Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη ήταν πιο έντονη, φτάνοντας το 7,6% και 4,8% το 2020 και 5,4% και 3,7% το πρώτο τρίμηνο του 2021, αντίστοιχα, ενώ οι τιμές σε άλλες πόλεις παρέμειναν αμετάβλητες, όπως προκύπτει από τα προκαταρκτικά στοιχεία που δημοσίευσε η Τράπεζα της Ελλάδος.

Παρά τους περιορισμούς στις μετακινήσεις το 2020, η αυξημένη ζήτηση από ξένους αγοραστές πριν από την πανδημία και η προσδοκία ότι οι περιορισμοί της πανδημίας COVID-19 θα ήταν παροδικοί απέτρεψαν περαιτέρω πτώση. Η οικοδομική δραστηριότητα, όπως μετράται από τον αριθμό των οικοδομικών αδειών, συνεχίστηκε με ανοδική τάση, αυξανόμενος κατά 8% το 2020 και κατά 13,7% το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Ξένη ζήτηση...

Η ελκυστικότητα της Ελλάδας ως τουριστικού προορισμού και οι χαμηλές τιμές μετά την παρατεταμένη κρίση χρέους έχουν αυξήσει τη ζήτηση για ακίνητα από ξένους αγοραστές (Έκθεση 1). Οι καθαρές άμεσες ξένες επενδύσεις σε ακίνητα αυξήθηκαν το 2018 και το 2019 κατά 172% και 28%, αντίστοιχα.

Ωστόσο, το κλείσιμο των συνόρων και ο φόβος για τον ίδιο οδήγησαν σε πτώση 40% των ΑΞΕ στην Ελλάδα το 2020, ειδικά το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Οι εξελίξεις της αγοράς ακινήτων κατοικιών στην Ελλάδα συνδέεται με τη ζήτηση για επενδύσεις που σχετίζονται με τον Τουρισμό, η οποία έχει επίσης ως αποτέλεσμα επιπτώσεις σε άλλες γεωγραφικές περιφέρειες

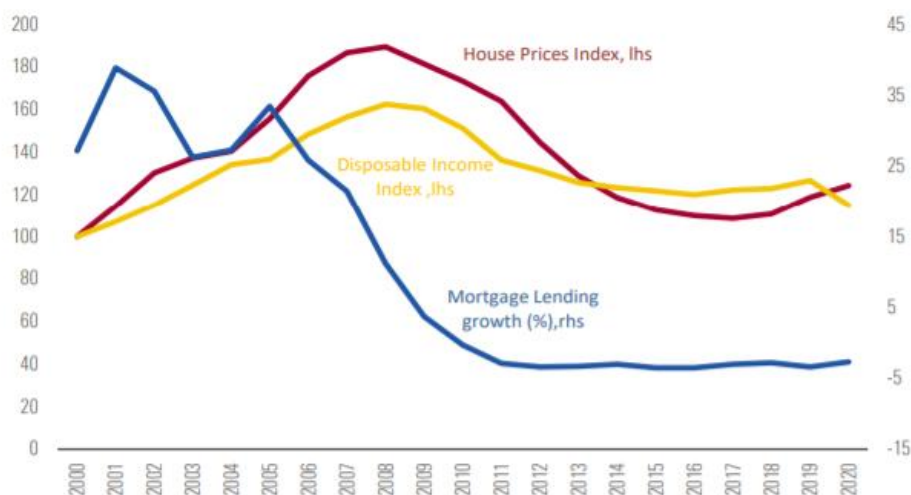
Η αγορά κατοικίας θα εξαρτηθεί από μάκρο

Συνέχεια...

Οι τιμές σε περιοχές της χώρας με χαμηλό επενδυτικό ενδιαφέρον παραμένουν σε ύφεση. Η σαφής και ισχυρή κυβερνητική στήριξη αποδεικνύεται από τις πρόσφατες νομοθετικές παρεμβάσεις, που περιλαμβάνουν μειωμένους φόρους για έξοδα ανακαίνισης, τριετή αναστολή ΦΠΑ για νέες οικοδομικές άδειες, αναπροσαρμογή αντικειμενικών αξιών ακινήτων που θα μπορούσαν να εξορθολογίσουν τον φόρο ακινήτων και να ενθαρρύνουν τις συναλλαγές κατοικιών και τις συνεχιζόμενες προσπάθειες για μείωση της γραφειοκρατίας και τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας στη δημόσια διοίκηση, που θα μπορούσε να βελτιώσει τον προγραμματισμό και να επιταχύνει τις πωλήσεις.

Άλλες υποστηρικτικές πολιτικές περιλαμβάνουν το καθεστώς Non-Dom, το οποίο θεσπίστηκε πέρυσι και παρέχει φορολογικά κίνητρα σε όσους είναι πρόθυμοι να μεταφέρουν τη φορολογική τους κατοικία στην Ελλάδα. Επιπλέον, οι προσπάθειες των τραπεζών να καθαρίσουν τους ισολογισμούς τους θα ενισχύσει την πιστωτική επέκταση και, άρα, τη ζήτηση. Ωστόσο, τα στεγαστικά δάνεια παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα και, πιθανότατα, θα παραμείνουν έτσι.

**Exhibit 2** House Price (index 2000=100), Gross Disposable Income (index 2000=100) and Mortgage Lending Growth



Source: Bank of Greece, Eurostat, Haver Analytics, DBRS Morningstar.

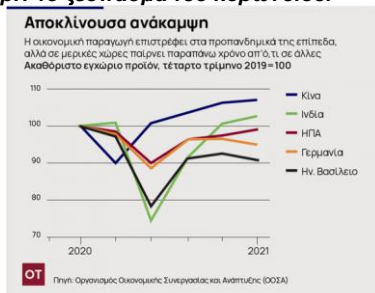
Η DBRS Morningstar θεωρεί ότι οι μακροπρόθεσμες προοπτικές για την αγορά ως σύνολο θα εξαρτηθούν από την ικανότητα της Ελλάδας να ανακάμψει από την κρίση COVID-19 και να διατηρήσει ένα σταθερό μακροοικονομικό και πολιτικό περιβάλλον. Η εξωτερική ζήτηση πιθανότατα θα συνεχίσει να είναι ο κύριος μοχλός της αγοράς, ενώ η αναβίωση της εγχώριας ζήτησης θα καθοριστεί από την ικανότητα της χώρας να επιτύχει βιώσιμη ανάπτυξη, που θα δημιουργήσει θέσεις εργασίας και θα αυξήσει τα εισοδήματα. Το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της Ελλάδας (NRRP), το οποίο στοχεύει στην αξιοποίηση κεφαλαίων ύψους 30,5 δισεκατομμυρίων ευρώ σε επιχορηγήσεις και δάνεια, περιλαμβάνει επενδυτικά έργα αστικής ανάπτυξης και σχέδια ανακαίνισης για την αναβάθμιση της ενεργειακής απόδοσης των κτιρίων κατοικιών, που θα δημιουργήσουν νέες προοπτικές.

## Η Αμερική θα οδηγήσει την παγκόσμια οικονομία στη μετά Covid-19 εποχή

Στο δεύτερο τρίμηνο η οικονομία των ΗΠΑ επέστρεψε πιθανότατα στο μέγεθος που είχε στα τέλη του 2019 συμβάλλοντας στην άνοδο της παγκόσμιας παραγωγής πάνω από το προπανδημικό της επίπεδο για πρώτη φορά.

Οι οικονομολόγοι που ρωτήθηκαν από τη Wall Street Journal εκτιμούν ότι τα στοιχεία που θα δημοσιευθούν την Πέμπτη θα δείξουν ότι το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν των ΗΠΑ αυξήθηκε στο δεύτερο τρίμηνο κατά 8,5% σε εποχικώς προσαρμοσμένη βάση. Αυτό πιθανότατα συνεπάγεται ότι το ΑΕΠ των ΗΠΑ – η αξία όλων των αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται σε ολόκληρη την οικονομία, εποχικώς προσαρμοσμένα – πάνω από το επίπεδο των 19,2 τρισεκατομμυρίων δολαρίων που επιτεύχθηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2019, προτού ο κορωνοϊός οδηγήσει στην αναστολή διαφόρων οικονομικών δραστηριοτήτων.

Η συνδυασμένη οικονομική παραγωγή των 20 κορυφαίων οικονομιών ξεπέρασε τα προπανδημικά της επίπεδα κατά το πρώτο τρίμηνο, σύμφωνα με εκτιμήσεις του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ). Με τις ΗΠΑ και ορισμένες άλλες μεγάλες οικονομίες να ξεπερνούν αυτό το όριο το δεύτερο τρίμηνο, είναι πιθανό η παγκόσμια παραγωγή να είναι τώρα υψηλότερη από το επίπεδο που καταγράφηκε το τελευταίο τρίμηνο πριν το ξέσπασμα του κορωνοϊού.



Ωστόσο, η ευρωπαϊκή οικονομία παραμένει πιθανώς μικρότερη από ό,τι πριν από την πανδημία, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ενώ η εξάπλωση της νέας μετάλλαξης Δέλτα σε ολόκληρη την Ασία απειλεί να επιβραδύνει την ανάκαμψη το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) την Τρίτη θα δημοσιεύσει νέες προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομία. Η Κρισταλίνα Γκεοργκιέβα, διευθύνουσα σύμβουλος του ταμείου, δήλωσε την Τετάρτη σε διαδικτυακό σεμινάριο ότι ενώ η πρόβλεψή της για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη το 2021 θα παραμείνει στο 6% για τον Απρίλιο, οι προοπτικές για τις πλούσιες χώρες με ταχεία προγράμματα εμβολιασμού έχουν βελτιωθεί, ενώ οι προοπτικές για τις φτωχές χώρες έχουν εξασθενήσει.

«Παρά το γεγονός ότι, όπως είναι λογικό, η νέα μετάλλαξη Δέλτα είναι σημαντική, αυτό που προβλέπουμε είναι ενδεχόμενη σημαντική ανάκαμψη το 2021», είπε. «Αλλά μεταξύ Απριλίου και Ιουλίου η σύνθεση αυτού του 6% άλλαξε».

Στις ΗΠΑ, η επαναλειτουργία των επιχειρήσεων, τα αυξανόμενα ποσοστά εμβολιασμού και η ιδιαίτερα σημαντική κρατική βοήθεια για την αντιμετώπιση της πανδημίας τροφοδότησαν, την άνοιξη, την οικονομική ανάπτυξη και, πιθανότατα, θα υποστηρίξουν μία σταθερή επέκταση το τρέχον και το επόμενο έτος, σύμφωνα με τους οικονομολόγους που ρωτήθηκαν από τη Journal.

Το ΑΕΠ των ΗΠΑ πιθανότατα θα είναι ακόμη υψηλότερο έως το τέλος του 2022 από ό,τι προβλεπόταν πριν από την πανδημία, προσθέτει ο ΟΟΣΑ. Αυτή η ισχυρή ανάκαμψη, ωστόσο, είναι απίθανο να σημειωθεί σε μεγάλο μέρος της Ευρώπης ή σε πολλά άλλα μέρη του κόσμου, συνεχίζει.

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η συνδυασμένη οικονομική παραγωγή των 27 μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα επιστρέψει στα προπανδημικά της επίπεδα κατά το τελευταίο τρίμηνο του τρέχοντος έτους. Ωστόσο, μερικές χώρες θα φτάσουν τα επίπεδα αυτά νωρίτερα από άλλες, ανάλογα με το πόσο οι οικονομίες τους βασίζονται στον τουρισμό και τις συναφείς υπηρεσίες, οι οποίες επλήγησαν περισσότερο από τις επιπτώσεις της πανδημίας σε σχέση με τις μεταποιητικές και άλλες βαριές βιομηχανίες.

Η Επιτροπή εκτιμά ότι η Πολωνία ενδέχεται να έχει ήδη ανακάμψει το δεύτερο τρίμηνο, ενώ είναι πιθανό να την ακολουθήσει η Γερμανία το τρίτο τρίμηνο. Αυτό που αυτές οι δύο χώρες έχουν κοινό είναι ένας σχετικά μεγάλος εργοστασιακός τομέας που επωφελήθηκε από την παγκόσμια αύξηση της ζήτησης αγαθών κατά τη διάρκεια της πανδημίας, όταν τα νοικοκυριά μείωσαν απότομα τις δαπάνες τους και άρχισαν να ξοδεύουν περισσότερο στις προσωπικές υπηρεσίες.

«Υπάρχει πολύ στενή σχέση μεταξύ του μεριδίου της βιομηχανίας στο ΑΕΠ και των επιδόσεων κατά το τελευταίο έτος», δήλωσε η Μπεάτα Γιάμπορτσικ, επικεφαλής οικονομολόγος της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης.

Αντιθέτως, η Επιτροπή αναμένει από την Ισπανία και την Ιταλία να ανακάμψουν κατά το τρίτο τρίμηνο του επόμενου έτους. Και οι δύο χώρες έχουν σημαντική τουριστική βιομηχανία και έναν ευρύτερο ξενοδοχειακό τομέα.

«Η ανάκαμψη χαρακτηρίζεται από μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ και εντός των χωρών και παραμένει εκτεθειμένη σε κινδύνους δυσμενών εξελίξεων, ιδίως στην εξάπλωση των νέων μεταλλάξεων του κορωνοϊού και στους διαφορετικούς ρυθμούς εμβολιασμού», ανέφεραν νωρίτερα οι Υπουργοί Οικονομικών των 20 μεγαλύτερων οικονομιών αυτό τον μήνα.

Η Ινδία αποτελεί το πιο ξεκάθαρο πρόσφατο παράδειγμα του οικονομικού κόστους που έχει μία πιθανή νέα αύξηση των λοιμώξεων σε έναν πληθυσμό που είναι σε μεγάλο βαθμό ανεμβολίαστος. Από όλα τα μέλη της G20, η Ινδία υπέστη τη μεγαλύτερη οικονομική συρρίκνωση κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2020, αλλά ανέκαμψε δυναμικά για να κλείσει τους πρώτους τρεις μήνες του τρέχοντος έτους με παραγωγή 2,7% υψηλότερη από τα προπανδημικά της επίπεδα.

Όμως, η πανδημία και οι κυβερνητικοί περιορισμοί επέστρεψαν απότομα το δεύτερο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, λόγω της ταχέως εξαπλούμενης μετάλλαξης Δέλτα, με αποτέλεσμα οι έρευνες PMI να δείχνουν πτώση της δραστηριότητας των υπηρεσιών κατά το πρώτο τρίμηνο, ακόμη και στον κατασκευαστικό τομέα προς το τέλος του τριμήνου.

Σε ολόκληρη την Ασία, επιβάλλονται νέοι περιορισμοί, καθώς αυξάνονται οι λοιμώξεις. Νωρίτερα αυτό τον μήνα, η κυβέρνηση της Ινδονησίας ανακοίνωσε νέα περιοριστικά μέτρα σε περιοχές που επλήγησαν από τον ιό, όπως η Ιάβα και το Μπαλί. Την ίδια στιγμή στο Βιετνάμ, η κυβέρνηση επέβαλε νέους περιορισμούς στην πρωτεύουσα και σε άλλες πόλεις. Οι Ολυμπιακοί Αγώνες της Ιαπωνίας ξεκίνησαν, με καθυστέρηση ενός έτους, την Παρασκευή χωρίς θεατές, αφού η κυβέρνηση κήρυξε την Ιαπωνία σε κατάσταση έκτακτης ανάγκης που θα διαρκέσει καθ'όλη τη διάρκεια των αγώνων.

«Τα περιοριστικά μέτρα στην Ασία είναι ακόμη πιο αυστηρά σε σχέση με ένα χρόνο πριν», δήλωσε η Αλίσια Γκαρσία-Ερέρο, επικεφαλής οικονομολόγος στην Ασία για τη γαλλική εταιρεία χρηματοοικονομικών υπηρεσιών Natixis. «Η επιστροφή στην κανονικότητα στην Ασία μπορεί να αργήσει».

Πηγή: The Wall Street Journal – Πρώτη μετάφραση Οικονομικός Ταχυδρόμος