

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### EBRD: Ποια η απόσταση του ΑΕΠ από τα προ-Covid επίπεδα .... Στο 4% η ανάπτυξη φέτος

Ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας κατά 4% αναμένει για φέτος η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανοικοδομήσεως και Ανάπτυξης (EBRD), η οποία παράλληλα ανεβάζει τον στόχο για το 2022 στο +5,5%, χάρη κυρίως στα αναμενόμενα project υποδομών από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Παρ' όλα αυτά, η τράπεζα υπογραμμίζει ότι οι καθοδικοί κίνδυνοι για την ελληνική οικονομία παραμένουν «παρόντες», δεδομένης της υψηλής αβεβαιότητας για την εξέλιξη της πανδημίας και τον αντίκτυπό της στους κλάδους του τουρισμού και των υπηρεσιών.

Για το 2021, σε κάθε περίπτωση, η EBRD διαβλέπει εμφανή σημάδια ανάκαμψης, με το ΑΕΠ να αυξάνεται, τις εξαγωγές αγαθών να ισχυροποιούνται και τη βιομηχανική παραγωγή να ενισχύεται έτι περισσότερο.

Την ίδια ώρα, τα σημαντικά κονδύλια του Ταμείου Ανάκαμψης, ύψους άνω των 30 δισ. ευρώ, αναμένεται να στηρίξουν περαιτέρω την πορεία της ελληνικής οικονομίας.

Παρ' όλα αυτά, το ΑΕΠ του 2021 θα συνεχίσει να υπολείπεται σημαντικά έναντι του ΑΕΠ του 2019, με την απόσταση από τα προ-Covid επίπεδα να διαμορφώνεται στο 4,6%.

«Θα χρειαστεί λίγος χρόνος για τον τουρισμό, προκειμένου να ανακάμψει στα προ-Covid επίπεδα, αλλά παραμένουμε βέβαιοι για την αναπτυξιακή δυναμική της Ελλάδας τα επόμενα χρόνια, δεδομένης αφενός της συνολικής μεταρρυθμιστικής κατεύθυνσης αφετέρου των διαθέσιμων επενδύσεων σε κλάδους – τομείς» σχολιάζει ο Peter Sanfey, αναπληρωτής διευθυντής της EBRD.

Table 1. Real GDP growth, in per cent per annum

	Actual		Forecasts (REP June 2021)		Revision since Sep'20	Change in GDP, 2019-21
	2019	2020	2021	2022	2021	2021
<b>EBRD Regions</b>	2.6	-2.3	4.2	3.9	0.6	1.7
<b>Central Asia</b>	5.1	-0.8	4.5	4.5	1.3	3.7
Kazakhstan	4.5	-2.6	3.6	3.8	0.6	0.9
Kyrgyz Republic	4.5	-8.6	6.6	4.6	3.6	-2.6
Mongolia	5.1	-5.3	6.3	6.0	1.3	0.6
Tajikistan	7.5	4.5	6.5	6.0	3.5	11.3
Turkmenistan	6.3	5.9	4.6	3.5	3.6	10.8
Uzbekistan	5.6	1.6	5.6	6.0	1.1	7.3
<b>Central Europe and the Baltic states</b>	3.7	-3.9	4.8	4.6	1.3	0.7
Croatia	2.9	-8.4	6.0	4.5	2.5	-2.9
Czech Republic	2.3	-5.6	4.0	3.8	4.0	-1.8
Estonia	4.3	-2.9	3.0	4.5	-1.0	0.0
Hungary	4.9	-5.0	5.5	4.8	1.5	0.3
Latvia	2.2	-3.6	3.5	5.5	0.0	-0.3
Lithuania	3.9	-0.9	3.0	4.0	-1.0	2.1
Poland	4.1	-2.7	5.0	4.8	2.0	2.2
Slovak Republic	2.4	-4.8	4.5	5.0	-0.5	-0.5
Slovenia	2.4	-5.5	5.0	4.0	1.5	-0.8
<b>Eastern Europe and the Caucasus</b>	3.0	-3.9	2.8	3.0	0.2	-1.1
Armenia	7.6	-7.4	4.0	5.0	0.0	-3.7
Azerbaijan	2.2	-4.3	2.0	2.5	-0.5	-2.4
Belarus	1.2	-0.9	0.5	0.5	-0.5	-0.4
Georgia	5.1	-6.2	4.5	5.5	1.0	-1.9
Moldova	3.6	-7.0	4.5	4.0	1.0	-2.8
Ukraine	3.2	-4.0	3.5	3.5	0.5	-0.7
<b>Russia</b>	1.3	-3.0	3.3	3.0	0.3	0.2
<b>South-eastern European Union</b>	3.3	-5.2	5.2	5.0	1.9	-0.3
Bulgaria	3.4	-3.2	4.5	4.0	1.5	0.7
Greece	1.9	-8.2	4.0	5.5	0.0	-4.6
Romania	4.1	-3.9	6.0	5.0	3.0	1.9
<b>Southern and eastern Mediterranean</b>	4.0	-2.1	3.5	4.6	-0.8	1.3
Egypt	5.7	1.5	4.2	5.2	0.7	5.8
Jordan	2.0	-1.6	1.5	2.2	-2.5	-0.1
Lebanon	-6.7	-25.0	-5.0	5.0	-4.0	-28.8
Morocco	2.6	-6.3	4.5	3.5	1.0	-2.1
Tunisia	1.0	-8.8	2.7	2.9	-1.3	-6.3
<b>Turkey</b>	0.9	1.8	5.5	4.0	0.5	7.3
<b>Western Balkans</b>	3.6	-3.2	5.1	3.8	1.7	1.7
Albania	2.2	-3.3	4.5	4.0	0.0	1.0
Bosnia and Herzegovina	2.6	-4.3	3.5	3.0	0.5	-1.0
Kosovo	4.2	-4.1	4.0	5.0	0.0	-0.3
Montenegro	4.1	-15.2	8.5	6.0	3.5	-8.0
North Macedonia	3.6	-4.5	4.0	4.0	1.0	-0.7
Serbia	4.2	-1.0	6.0	3.5	3.0	4.9
Memo: Egypt (fiscal year ending June)	3.6	3.6	2.5	4.5	-0.8	6.2

Notes: Regional aggregates based on updated 2019 GDP at purchasing power parity (PPP) weights; revisions to regional aggregates since September 2020 exclude the impact of changing weights.

Όσον αφορά το σύνολο των οικονομιών που δραστηριοποιείται, η EBRD αναθεώρησε επί τα βελτίω τις εκτιμήσεις για το 2021, αναμένοντας ανάπτυξη της τάξης του 4,2% (από 3,6% προηγουμένως).



## Οι 4 οδηγίες Στουρνάρα προς τις τράπεζες

Σημαντικές προσαρμογές στην αρχιτεκτονική και στον τρόπο λειτουργίας τους καλούνται να προωθήσουν οι τράπεζες για να κερδίσουν της επιστροφής σε βιώσιμη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους, προς όφελος της πραγματικής οικονομίας, των πελατών και των μετόχων τους.

Ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας υπογραμμίζει στην Έκθεση για τη Νομισματική Πολιτική που κατέθεσε στη Βουλή ότι στο περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων, αβεβαιότητας για την εξέλιξη της πανδημίας και της επιθετικής στρατηγικής των τραπεζών για μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, οι τράπεζες θα πρέπει να μετασχηματιστούν κατάλληλα.

Αναμφίβολα πρόκειται για μία διαδικασία που έχει ήδη ξεκινήσει, ωστόσο ο κ. Στουρνάρας υπογραμμίζει την ανάγκη ταχείας εφαρμογής των δρομολογημένων δομικών αλλαγών στον κλάδο.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, συγκεκριμένα, ο κεντρικός τραπεζίτης δίνει τις 4 ακόλουθες γενικές οδηγίες στις διοικήσεις των συστημικών ομίλων:

1. Επανεξέταση επιχειρηματικού μοντέλου
2. Επανελέγχος της επάρκειας των προβλέψεων για τον πιστωτικό κίνδυνο και ειδικότερα την ικανότητα αποπληρωμής δανείων από δανειολήπτες που επλήγησαν από την πανδημία, δεδομένου ότι τα μέτρα στήριξης αλλοιώνουν την πραγματική εικόνα.
3. Ενίσχυση των πηγών οργανικής κερδοφορίας, ποιοτικά και ποσοτικά
4. Περαιτέρω αύξηση των ποιοτικών κεφαλαίων τους

Οι προκλήσεις

Οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές για τις ελληνικές τράπεζες είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με την εξέλιξη της πανδημίας και τις επιπτώσεις της στην πραγματική οικονομία, αλλά και με την αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, αναφέρει ο κ. Στουρνάρας.

Όπως εξηγεί, το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων ασκεί πίεση στα καθαρά έσοδα από τόκους, αναδεικνύοντας την ανάγκη νέων χορηγήσεων, αναζήτησης εναλλακτικών των επιτοκιακών πηγών εσόδων και περαιτέρω εξορθολογισμό του κόστους μέσω και της επιτάχυνσης του ψηφιακού μετασχηματισμού.

Όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο, αναμένει αύξηση εξαιτίας της επιδείνωσης της χρηματοοικονομικής κατάστασης επιχειρήσεων και νοικοκυριών και του γεγονότος ότι σημαντικό μέρος των δανείων που τελούσαν σε αναστολή πληρωμών ταξινομείται ως αυξημένου κινδύνου. Συνεπώς, εκτιμάται ότι θα προκύψουν νέα Μη Εξυπηρετούμενα Δάνεια (ΜΕΔ), ως αποτέλεσμα της πανδημίας.

Σύμφωνα με τον διοικητή της ΤτΕ, από το 2021 και μετά τα πιστωτικά ιδρύματα θα πρέπει να ενισχύσουν τα επαναλαμβανόμενα έσοδά τους μέσω νέων χορηγήσεων δανείων, αύξησης των μη επιτοκιακών εσόδων και περαιτέρω περιστολής δαπανών μέσω της αξιοποίησης της τεχνολογίας.

Ο ίδιος τονίζει ότι κρίσιμη για την κερδοφορία και το ύψος των προβλέψεων για τον πιστωτικό κίνδυνο, θα είναι η εξέλιξη της ποιότητας του ενεργητικού μετά τη λήξη των μέτρων στήριξης της Πολιτείας και των προγραμμάτων διευκόλυνσης των αποπληρωμών δανείων που προσφέρουν οι τράπεζες στους πελάτες τους.

Η κεφαλαιακή επάρκεια

Αναφορικά με την κεφαλαιακή επάρκεια, τόσο ο Δείκτης Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών (Common Equity Tier 1 – CET1) όσο και ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας σε ενοποιημένη βάση, υποχώρησαν ελαφρώς το α' τρίμηνο του 2021 σε σύγκριση με το 2020, αλλά παρέμειναν σε ικανοποιητικό επίπεδο (13,6% και 15,6% αντίστοιχα στο τέλος Μαρτίου του 2021).

Ωστόσο, υπογραμμίζει ο κ. Στουρνάρας, υπολείπονται του ευρωπαϊκού μέσου όρου. «Η υποχώρηση οφείλεται στο γεγονός ότι η μείωση των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων ήταν μεγαλύτερη από εκείνη των σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού. Ενσωματώνοντας την πλήρη επίδραση του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Αναφοράς 9 (ΔΠΧΑ 9), ο δείκτης CET1 διαμορφώθηκε σε 11,8% και ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας σε 13,8%» αναφέρει σχετικά ο κεντρικός τραπεζίτης.

Σημειώνει δε πως περίπου το 65%, κατά μέσο όρο, των κεφαλαίων CET1 των τραπεζών αντιστοιχεί σε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση έναντι του Ελληνικού Δημοσίου.

«Αυτό το γεγονός χρήζει αντιμετώπισης, ιδίως αν ληφθεί υπόψη ότι το ποσοστό που αντιπροσωπεύει η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση στα συνολικά κεφάλαια των τραπεζών εκτιμάται ότι θα αυξηθεί στο πλαίσιο της παρούσας στρατηγικής για τη μείωση των ΜΕΔ» υποστηρίζει ο κ. Στουρνάρας.



## Mytilineos: Συνεργασία με την CIP για την ανάπτυξη υπεράκτιων αιολικών πάρκων στην Ελλάδα

Η Mytilineos, μέσω του Τομέα Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου - Protergia, υπέγραψε συμφωνία με την Copenhagen Infrastructure Partners (CIP), με έδρα την Δανία, εκ μέρους του επενδυτικού σχήματος «CI New Markets Fund I» για την από κοινού συνεργασία (CIP 60% / MYTILINEOS 40%) για την ανάπτυξη υπεράκτιων αιολικών πάρκων σε θαλάσσιες περιοχές της Ελλάδας.

Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, οι δύο εταιρείες θα συνεισφέρουν εξίσου σε αυτήν την κοινή προσπάθεια, προκειμένου να εντοπίσουν τις κατάλληλες εκείνες περιοχές όπου θα συν-αναπτύξουν και θα συγχρηματοδοτήσουν υπεράκτια αιολικά έργα, συνδυάζοντας πόρους και τεχνογνωσία.

Η CIP είναι μια εταιρεία διαχείρισης κεφαλαίων που ειδικεύεται σε επενδύσεις σε ενεργειακές υποδομές και ιδιαίτερα στις ανανεώσιμες πηγές και στον τομέα της "πράσινης" ανάπτυξης. Διαθέτει περίπου 15 δισ. ευρώ υπό διαχείριση, γεγονός που την καθιστά το μεγαλύτερο fund παγκοσμίως στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας. Εκτιμάται ότι μέσω του συνολικού «πράσινου» χαρτοφυλακίου της CIP, θα μειωθούν οι εκπομπές CO2 κατά περίπου 10-11 εκατ. τόνους, ενώ θα ηλεκτροδοτούνται με βιώσιμο τρόπο περίπου 5-6 εκατομμύρια νοικοκυριά στις χώρες που θα επενδυθούν τα εν λόγω κεφάλαια.

Όπως αναφέρεται στην ανακοίνωση, ο κύριος κατασκευαστής για όλα τα έργα που θα αναπτυχθούν στο πλαίσιο της συνεργασίας CIP – MYTILINEOS, είναι η Copenhagen Offshore Partners (COP), μία κορυφαία παγκοσμίως εταιρεία ανάπτυξης, κατασκευής και λειτουργίας υπεράκτιων αιολικών έργων. Σε συνεργασία με την CIP, η COP εισφέρει τεχνογνωσία που θα ενισχύσει σημαντικά τη συνεργασία στον ολόενα και αυξανόμενο ανταγωνισμό στην βιομηχανία υπεράκτιας αιολικής ενέργειας. Η COP εργάζεται στενά με την Copenhagen Infrastructure Partners και από το 2015 ηγείται των εξελίξεων σε πολυάριθμα υπεράκτια αιολικά έργα στη Γερμανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ταϊβάν, τις ΗΠΑ, την Αυστραλία, την Ιαπωνία, τη Κορέα, το Βιετνάμ και αλλού.

Ο Γενικός Διευθυντής του Τομέα Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου – Protergia της MYTILINEOS κ. Ντίνο Μπενρουμπή δήλωσε μετά την υπογραφή της συμφωνίας: "Είμαστε υπερήφανοι που συνεργαζόμαστε με παγκόσμιους ηγέτες στον τομέα των υπεράκτιων αιολικών έργων και προσβλέπουμε σε μια γόνιμη συνεργασία που θα ενισχύσει τόσο την ενεργειακή στρατηγική της MYTILINEOS, όσο και την ενεργειακή μετάβαση στην Ελλάδα."

Ο Εταίρος του CIP Michael Hannibal δήλωσε: «Η CIP είναι στην ευχάριστη θέση να ενώσει τις δυνάμεις της με τη MYTILINEOS στη νέα αγορά υπεράκτιων αιολικών έργων. Θα είναι μια αγορά δυναμική και ανυπομονούμε να εισφέρουμε την διεθνή εμπειρία μας στη συνεργασία με την MYTILINEOS για την ανάπτυξη αξιόπιστων έργων στην Ελλάδα».

«Τα υπεράκτια αιολικά έργα αναμένεται να είναι η μεγαλύτερη πηγή ηλεκτρικής ενέργειας στην Ευρωπαϊκή Ένωση έως το 2040. Για να επιτύχει η Ελλάδα τους εθνικούς της στόχους, υπάρχει επιτακτική ανάγκη για ένα έγκαιρο και αποτελεσματικό θεσμικό πλαίσιο», αναφέρει η σχετική ανακοίνωση και καταλήγει: "Ο Τομέας Ηλεκτρικής Ενέργειας & Φυσικού Αερίου – Protergia της MYTILINEOS φιλοδοξεί να συμβάλει καθοριστικά σε ένα μείγμα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας χαμηλών εκπομπών, επενδύοντας σε καθαρές μορφές ενέργειας και σε καινοτόμες εφαρμογές για ένα πιο «πράσινο» μέλλον για όλους. Στην κατεύθυνση αυτή, η Εταιρεία ανακοίνωσε την απόκτηση ενός χαρτοφυλακίου ηλιακών έργων ισχύος 1.48GW, καθώς και έργων αποθήκευσης ενέργειας».



## Ο Σολτς σε γραμμή... Σόιμπλε: «Nein» σε πιο χαλαρούς δημοσιονομικούς κανόνες στην ΕΕ

Απορρίπτει τις όποιες εκκλήσεις για αλλαγές στους δημοσιονομικούς κανόνες στην ΕΕ και την ευρωζώνη ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών, Όλαφ Σολτς, τονίζοντας πως ήδη παρέχεται αρκετή ευελιξία, ούτως ώστε να αντιμετωπιστούν κρίσεις, όπως αυτή της πανδημίας. Έτσι, πρακτικά, συνεχίζει στη γραμμή όλων σχεδόν των προκατόχων του, του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε συμπεριλαμβανομένου, αποδεικνύοντας ότι η οικονομική πολιτική του Βερολίνου είναι πρακτικά σταθερή και δεν αλλάζει με βάση τις κυβερνητικές εναλλαγές.

Αυτό, ωστόσο, είναι κάτι που αναμένεται να φέρει τους Γερμανούς για μια ακόμη φορά αντιμέτωπους με αρκετούς εταίρους τους, που κυριολεκτικά «διψούν» για μεγαλύτερη ευελιξία. Ανάμεσά τους δε και δύο πολύ ισχυρούς – τη Γαλλία του Εμανουέλ Μακρόν και την Ιταλία του Μάριο Ντράγκι, που έχουν εκφράσει ήδη τις σχετικές τους θέσεις.

**Μανιφέστο στους Financial Times**

Σε συνέντευξή του στους Financial Times, ο κ. Σολτς, ο οποίος θα διεκδικήσει την καγκελαρία στις ομοσπονδιακές εκλογές του Σεπτεμβρίου ως επικεφαλής των Σοσιαλδημοκρατών, δήλωσε ότι η Γερμανία πρέπει να συνεχίσει τις αυξημένες δαπάνες και το επόμενο έτος, με σκοπό να αποφύγει μια σκληρή οικονομική προσγείωση.

«Τα έχουμε πάει καλύτερα από όσο θα περίμενε κανείς, ευρισκόμενοι στο μέσον της κρίσης, λόγω του ότι ακολουθήσαμε μια επεκτατική δημοσιονομική στρατηγική», είπε στους FT. Πρόσθεσε δε πως «δεν πρέπει να διακόψουμε απότομα τα μέτρα που λάβαμε, ούτως ώστε να διασφαλίσουμε την οικονομική ανάκαμψη».

Σημειώνεται ότι ο Σοσιαλδημοκράτης πολιτικός κέρδισε...πόντους λόγω του τρόπου διαχείρισης της κρίσης του Covid-19, υποσχόμενος νωρίς να κάνει «ό, τι χρειάζεται» προκειμένου να μετριάσει την ύφεση και να προωθήσει ένα δημοσιονομικό πακέτο που έφτασε στα 130 δισ. ευρώ για τη Γερμανία, με σκοπό να ξεκινήσει η ανάκαμψη όσο το δυνατόν νωρίτερα.

Παράλληλα, ο κ. Σολτς αποκάλυψε τη λεπτή γραμμή που πρέπει να ακολουθήσει ως υποψήφιος του SPD με σκοπό να αντικαταστήσει την Άνγκελα Μέρκελ, η οποία σύντομα θα αποχωρήσει από την πολιτική σκηνή μετά από 16 χρόνια ως καγκελάριας. Κάτι που ασφαλώς δεν θα είναι εύκολο, μιας και το κόμμα του βρίσκεται στην τρίτη θέση στις δημοσκοπήσεις, πίσω από Χριστιανοδημοκράτες και Πράσινους.

**Η Γερμανία σε role position**

Ο κ. Σολτς καλείται, συγκεκριμένα, να δείξει στην εκλογική βάση του ότι δεν θα περιορίσει τις δαπάνες πολύ σύντομα. Αλλά πρέπει, επίσης, να αποδείξει στον μέσο (και συντηρητικό) Γερμανό ψηφοφόρο ότι ένας καγκελάριας του SPD δεν θα καταρρίψει κανόνες που, υπό τη Μέρκελ, έδωσαν έξι συνεχόμενα έτη ισορροπημένων προϋπολογισμών και μια δεκαετή οικονομική άνθηση – τη μεγαλύτερη στη γερμανική μεταπολεμική ιστορία.

Άλλωστε, τα στοιχεία δείχνουν πως η Γερμανία ξεκινά και πάλι από... role position την κούρσα για την οικονομική ανάπτυξη στη μετά-Covid εποχή στην Ευρώπη. Είναι χαρακτηριστικό πως όλοι οι δείκτες είναι καλύτεροι σε σύγκριση τόσο με τον μέσο όρο της ευρωζώνης όσο και με τους βασικούς της εταίρους.

Το δημοσιονομικό έλλειμμα, για του λόγου το αληθές, διαμορφώθηκε πέρυσι στο 4,2%, όταν στη Γαλλία ήταν 9,2%, την Ιταλία 9,5% και την Ισπανία 11%, ενώ ο μέσος όρος της ευρωζώνης κυμάνθηκε στο 7,2%. Το δημόσιο χρέος, επίσης, έφτασε μόλις στο 70%, όταν και στις τρεις παραπάνω χώρες έχει ξεπεράσει κατά πολύ το 100%, ενώ ειδικά στην Ιταλία φτάνει στο 160%!

Πηγή: Financial Times



**Με τη μιζέρια να συνεχίζεται εν μέσω της ΑΜΚ της ΑΛΦΑ, αλλά και λόγω των αποκοπών μερισμάτων (κάτι για το οποίο είχαμε προειδοποιήσει) ... Κλειδί να κρατηθεί η επαφή με τις 900 – 910 μονάδες....**

