

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΔΝΤ: Βλέπει ανάπτυξη 2,1% για την ελληνική οικονομία φέτος – Ουστάσεις

Ανάπτυξη 2,1% περιμένει για την ελληνική οικονομία το 2025 το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, προειδοποιώντας ωστόσο ότι οι ρυθμοί θα μετριαστούν μεσοπρόθεσμα, μετά τη λήξη της χρηματοδότησης του Ταμείου Ανάκαμψης.

Όπως αναφέρθηκε στην συνέντευξη τύπου του επικεφαλής της αποστολής του ΔΝΤ για την Ελλάδα, Joong Shik Kang, στο τέλος των διαβουλεύσεων του Ταμείου με την Ελλάδα για το Άρθρο IV για το 2025, τα δημόσια οικονομικά έχουν βελτιωθεί περαιτέρω, με τον δείκτη χρέους προς ΑΕΠ να βρίσκεται σε σταθερή καθοδική πορεία, εν μέσω συνεχιζόμενης δημοσιονομικής προσαρμογής που υποστηρίζεται από σημαντική πρόοδο στη μείωση της φοροδιαφυγής.

Ο οργανισμός απευθύνει σύσταση για επιτάχυνση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, προκειμένου να βελτιωθούν οι προοπτικές ανάπτυξης.

Παράλληλα, τάσσεται κατά των υπερβολικών αυξήσεων σε συντάξεις και μισθούς του Δημοσίου και σημειώνει ότι υπάρχει περιθώριο για περαιτέρω μείωση της φοροδιαφυγής. Τυχόν υπερβάσεις στα έσοδα θα πρέπει να κατευθύνονται στη μείωση του χρέους και κρίσιμες κοινωνικές δαπάνες, ενώ απαλλαγές από τον ΦΠΑ σε ορισμένα αγαθά και υπηρεσίες, θα πρέπει να καταργηθούν σταδιακά. Παράλληλα, το ΔΝΤ προτείνει την αύξηση της τιμολόγησης του άνθρακα, ιδίως στους τομείς των μεταφορών και της βιομηχανίας.

Επιπλέον, τονίζει ότι η παρακολούθηση των πιστωτικών κινδύνων από τις τράπεζες θα πρέπει να ενισχυθεί περαιτέρω, ενισχύοντας παράλληλα την κεφαλαιακή επάρκεια και την ποιότητά της.

Η ανάπτυξη

Ειδικότερα, όπως σημειώνει το ΔΝΤ, η αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ προβλέπεται να παραμείνει υψηλή στο 2,1% το 2025, πριν μετριαστεί μεσοπρόθεσμα. Οι επενδύσεις θα συνεχίσουν να αποτελούν βασική κινητήρια δύναμη, υποστηριζόμενες από έργα που χρηματοδοτούνται από το Ταμείο Ανάκαμψης. Η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης θα παραμείνει σταθερή, υποστηριζόμενη από ευνοϊκή αύξηση της απασχόλησης και του εισοδήματος. Με τη σταθεροποίηση των παγκόσμιων τιμών της ενέργειας, ο πληθωρισμός αναμένεται να επαναλάβει την πτωτική του τάση, ενώ ο δομικός πληθωρισμός θα είναι πιο επίμονος λόγω του πληθωρισμού των υπηρεσιών και της αύξησης των μισθών. Με τη χρηματοδότηση του Ταμείου Ανάκαμψης να λήγει στο πλαίσιο των αντίξων δημογραφικών τάσεων και της υποτονικής αύξησης της παραγωγικότητας, η αύξηση του ΑΕΠ προβλέπεται σε μέτρια έως χαμηλότερα επίπεδα περίπου 1,25% μεσοπρόθεσμα. Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται να μειωθεί σταδιακά κάτω από το 4% του ΑΕΠ μεσοπρόθεσμα, καθώς οι εισαγωγές αναμένεται να επιβραδυνθούν μαζί με την εκκαθάριση των επενδύσεων που χρηματοδοτούνται από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι για τις προοπτικές ανάπτυξης είναι ισορροπημένοι, ενώ αυτοί για τον πληθωρισμό κλίνουν προς τα πάνω. Οι πιθανοί δυσμενείς παράγοντες περιλαμβάνουν την επιβράδυνση της ανάπτυξης στις μεγάλες χώρες της ζώνης του ευρώ, την επιδείνωση των περιφερειακών συγκρούσεων και την αβεβαιότητα της παγκόσμιας πολιτικής. Η επιτάχυνση των φιλόδοξων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων θα μπορούσε να βελτιώσει περαιτέρω τις προοπτικές ανάπτυξης. Η ισχυρότερη και πιο επίμονη από την αναμενόμενη αύξηση των μισθών θα μπορούσε να τροφοδοτήσει περαιτέρω τον πληθωρισμό των υπηρεσιών, που ενδεχομένως θα επιδεινωθεί από τις διακυμάνσεις στις παγκόσμιες και περιφερειακές τιμές της ενέργειας. Συνέχεια....

Δημοσιονομικές συστάσεις

Η συνεχιζόμενη δημοσιονομική εξυγίανση θα ενίσχυε περαιτέρω τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους, σημειώνει το ΔΝΤ. Το πρωτογενές πλεόνασμα αναμένεται να παραμείνει υψηλό περίπου στο 2,5% του ΑΕΠ το 2025, καθώς τα μειωμένα έσοδα από πρόσθετη περικοπή των εισφορών κοινωνικής ασφάλισης αναμένεται να αντισταθμιστούν σε μεγάλο βαθμό από τα πρόσθετα έσοδα από τις μεταρρυθμίσεις που στοχεύουν στη μείωση της φοροδιαφυγής και στην αύξηση της φορολογικής συμμόρφωσης. Με το πρωτογενές πλεόνασμα να παραμένει υψηλό στο 2,3% του ΑΕΠ μεσοπρόθεσμα, ο λόγος του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ προβλέπεται να μειωθεί περαιτέρω κατά περίπου 25 ποσοστιαίες μονάδες σε κάτω από το 130% έως το 2030.

Πρόσθετα μέτρα δαπανών που αυξάνουν την αποτελεσματικότητα θα ενισχύσουν περαιτέρω τα δημόσια οικονομικά της Ελλάδας. Όπως τονίζει το ΔΝΤ, απαιτούνται συνεχείς μεταρρυθμίσεις για την ενίσχυση του αποτελεσματικού σχεδιασμού και διαχείρισης των δημοσίων επενδύσεων, μεταξύ άλλων μέσω της περαιτέρω ενίσχυσης του κεντρικού συντονισμού και των προμηθειών. Είναι σημαντικό να προστατευθούν οι μη συνταξιοδοτικές κοινωνικές δαπάνες, όπως η υγειονομική περίθαλψη και η εκπαίδευση, για την πρόωθηση της ανάπτυξης χωρίς αποκλεισμούς, με παράλληλη ενίσχυση της αποτελεσματικότητας. Οι υπερβολικές αυξήσεις των συντάξεων και των μισθών του δημόσιου τομέα θα πρέπει να αντιμετωπιστούν με την εφαρμογή πρόσφατων μεταρρυθμίσεων, για παράδειγμα διασφαλίζοντας ότι οι αυξήσεις των συντάξεων συμμορφώνονται με τον καθιερωμένο τύπο τιμαριθμικής αναπροσαρμογής χωρίς ad hoc προσαρμογή.

Το ΔΝΤ τονίζει ότι υπάρχει περιθώριο για πρόσθετες μεταρρυθμίσεις για την ενίσχυση των εσόδων για περαιτέρω μείωση της φοροδιαφυγής, ενισχύοντας παράλληλα την προοδευτικότητα του φορολογικού συστήματος. Η νέα μεσοπρόθεσμη στρατηγική της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων αποτελεί μια καλή ευκαιρία για περαιτέρω εκσυγχρονισμό της φορολογικής διοίκησης και αύξηση της είσπραξης φόρων, συνεχίζοντας την μόχλευση της ψηφιοποίησης, η οποία μειώνει επίσης το βάρος της συμμόρφωσης. Οι μεταρρυθμίσεις της φορολογικής πολιτικής θα πρέπει να επικεντρωθούν στη διεύρυνση της φορολογικής βάσης και στην αύξηση της φορολογικής προοδευτικότητας. Επιπλέον, οι αναποτελεσματικές φορολογικές δαπάνες, ιδίως οι φθίνουσες απαλλαγές από τον ΦΠΑ σε ορισμένα αγαθά και υπηρεσίες, θα πρέπει να καταργηθούν σταδιακά. Οι αρχές θα πρέπει επίσης να εξετάσουν το ενδεχόμενο αύξησης της τιμολόγησης του άνθρακα, ιδίως στους τομείς των μεταφορών και της βιομηχανίας, οι οποίες μπορούν να δημιουργήσουν έσοδα για βελτιωμένη κοινωνική προστασία και να βοηθήσουν στην αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής και της ενεργειακής ασφάλειας, ενισχύοντας τα κίνητρα της αγοράς.

Ο δημοσιονομικός χώρος που δημιουργείται από πρόσθετα μέτρα ή καλύτερες από τις αναμενόμενες επιδόσεις θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί για τη μείωση του χρέους καθώς και για κρίσιμες κοινωνικές και κεφαλαιουχικές δαπάνες. Ενώ το δημόσιο χρέος παραμένει υψηλό, υπάρχουν σημαντικές επενδυτικές ανάγκες σε υποδομές, ειδικά για την ενεργειακή ασφάλεια και για την υποστήριξη της πράσινης μετάβασης. Οι αρχές θα πρέπει επίσης να εξετάσουν το ενδεχόμενο ενίσχυσης της στήριξης για κρίσιμες κοινωνικές δαπάνες, όπως η υγειονομική περίθαλψη και η εκπαίδευση με αυξημένη στόχευση προς τους φτωχούς και ευάλωτους για την πρόωθηση της ανάπτυξης χωρίς αποκλεισμούς.

Οι μεταρρυθμίσεις

Ολοκληρωμένες μεταρρυθμίσεις για την αντιμετώπιση των διαρθρωτικών εμποδίων από την πλευρά της προσφοράς θα αυξήσουν την παραγωγικότητα και τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης, σημειώνει το ΔΝΤ και προτείνει:

Αύξηση της συμμετοχής του εργατικού δυναμικού και εξασφάλιση καλύτερου ειδικευμένου εργατικού δυναμικού. Η αύξηση της διαθεσιμότητας εγκαταστάσεων φροντίδας παιδιών και ηλικιωμένων μπορεί να επιτρέψει στις γυναίκες να συμμετέχουν πιο παραγωγικά στην οικονομία. Η μείωση της ακόμη υψηλής φορολογικής επιβάρυνσης, σε συνδυασμό με την κατάλληλη αναζήτηση εργασίας και τη σταδιακή κατάργηση ορισμένων χαρακτηριστικών του επιδόματος ανεργίας εντός της περιόδου επιλεξιμότητας, μπορεί να ενισχύσει τα εργασιακά κίνητρα. Η αναβάθμιση και η κλιμάκωση του συστήματος δια βίου μάθησης με αποτελεσματική συμμετοχή του ιδιωτικού τομέα, ιδιαίτερα στις ψηφιακές και πράσινες δεξιότητες, καθώς και στην υγειονομική περίθαλψη, μπορεί να μειώσει τις αναντιστοιχίες δεξιοτήτων και να βοηθήσει στην άμβλυνση των σημείων συμφόρησης για τη νεολαία και τη γυναικεία απασχόληση.

Επιτάχυνση των ρυθμιστικών μεταρρυθμίσεων. Η περαιτέρω μείωση του ρυθμιστικού φόρτου και των φραγμών εισόδου για τις επιχειρήσεις, ιδίως στον τομέα των υπηρεσιών, θα ενισχύσει τον ανταγωνισμό, θα αυξήσει την παραγωγικότητα και θα προωθήσει τις επενδύσεις. Η πρόωθηση του δυναμισμού των επιχειρήσεων και η πρόωθηση της ισχυρής δημιουργίας θέσεων εργασίας είναι ουσιαστικής σημασίας για την αποτελεσματική ένταξη των νεοεισερχόμενων στο εργατικό δυναμικό, ιδίως των γυναικών, στην απασχόληση. Η ποιότητα της ρύθμισης πρέπει να βελτιωθεί με τη μόχλευση της ψηφιοποίησης και την ενίσχυση των ρυθμιστικών εκτιμήσεων επιπτώσεων. Η περαιτέρω διεύρυνση και εμπάθυνση της ευρωπαϊκής ενιαίας αγοράς θα επιτρέψει στις επιχειρήσεις να αναπτυχθούν σε κλίμακα και να αυξήσουν την παραγωγικότητα.

Πρόωθηση των μεταρρυθμίσεων του δικαστικού συστήματος. Η πρόοδος στην εφαρμογή του νέου πλαισίου αφερεγγυότητας, που είναι ουσιαστικής σημασίας για την αντιμετώπιση μεγάλου αποθέματος μη εξυπηρετούμενων χρεών λόγω κρίσης, παρεμποδίστηκε από ανισορροπίες και ακαμψίες στη λειτουργία του αστικού δικαστικού συστήματος. Σύμφωνα με το πρόσφατο πρόγραμμα μεταρρύθμισης του δικαστικού συστήματος, οι προσπάθειες πρέπει να επικεντρωθούν στην επιτάχυνση της επίλυσης των δικαστικών υποθέσεων. Τέτοιες μεταρρυθμίσεις όχι μόνο θα ενίσχυαν την ανθεκτικότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα, αλλά θα προωθήσουν επίσης την παραγωγική ανάπτυξη διευκολύνοντας την ανακατανομή του κεφαλαίου σε πιο παραγωγικές δραστηριότητες και υψηλότερες επενδύσεις.

Οι τράπεζες

Η παρακολούθηση των πιστωτικών κινδύνων από τις τράπεζες θα πρέπει να ενισχυθεί περαιτέρω, ενισχύοντας παράλληλα την κεφαλαιακή επάρκεια και την ποιότητά της. Με την επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης, οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να συνεχίσουν να εξετάζουν τον βαθμό στον οποίο οι τράπεζες εφαρμόζουν επαρκείς και μακροπρόθεσμες πολιτικές προβλέψεων, υποστηριζόμενες από επαρκείς αποτιμήσεις εξασφαλίσεων. Οι εποπτικές αρχές θα πρέπει επίσης να παρακολουθούν στενά τον τρόπο με τον οποίο οι τράπεζες προσαρμόζουν τα επιχειρηματικά τους μοντέλα στο μεταβαλλόμενο περιβάλλον λειτουργίας και να ενισχύουν περαιτέρω τα πλαίσια διαχείρισης κινδύνων. Επί του παρόντος, τα αυξημένα τραπεζικά κέρδη θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν κυρίως για τη δημιουργία κεφαλαιακών αποθεμάτων ασφαλείας και τη βελτίωση της ποιότητας του κεφαλαίου. Η πρόσφατα ανακοινωθείσα πρωτοβουλία των τραπεζών για την επιτάχυνση της απόσβεσης των DTC θα ενισχύσει την ανθεκτικότητα των τραπεζών και θα μειώσει τη σχέση τράπεζας-κρατικού κράτους.

Η εφαρμογή της πλήρους μακροπροληπτικής εργαλειοθήκης που εγκρίθηκε πρόσφατα θα ενισχύσει περαιτέρω την ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα.



Νέα δάνεια 12 δισ. προς επιχειρήσεις θα δώσουν φέτος οι τράπεζες

Ξεπέρασαν τα 10 δισ. ευρώ οι καθαρές εκταμιεύσεις επιχειρηματικών δανείων την προηγούμενη χρονιά, δηλαδή τα νέα δάνεια που χορηγήθηκαν προς επιχειρήσεις μετά τις αποπληρωμές προηγούμενων οφειλών, ανεβάζοντας τα υπόλοιπα των χορηγήσεων προς τις επιχειρήσεις στα τέλη Δεκεμβρίου στα 83,7 δισ. ευρώ και τον ετήσιο ρυθμό πιστωτικής επέκτασης στο 14%. Η τάση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί και το 2025, με τις εκτιμήσεις από τις τράπεζες να κάνουν λόγο για νέα δάνεια ύψους 12 δισ. ευρώ, καθώς αναμένεται η επίσπευση των εκταμιεύσεων από τα δάνεια του Ταμείου Ανάκαμψης (ΤΑΑ).

Μέχρι σήμερα, στο Ταμείο Ανάκαμψης έχουν ενταχθεί 420 επενδυτικά σχέδια συνολικού προϋπολογισμού 16 δισ. ευρώ, από τα οποία έχουν εκταμιευθεί περί τα 6,1 δισ. ευρώ, ενώ στα 10 δισ. ευρώ είναι τα συμβασιοποιημένα δάνεια που εκκρεμούν προς εκταμίευση. Πρόκειται για το 38%, περίπου, των συμβασιοποιημένων έως τώρα επιχειρηματικών πλάνων, στο οποίο περιλαμβάνονται τόσο τα δάνεια του ΤΑΑ και τα δάνεια των τραπεζών όσο και η ίδια συμμετοχή των επενδυτών.

Συγκεκριμένα, από τα 16 δισ. ευρώ, τα 7 δισ. είναι δάνεια του Ταμείου, τα 5,3 δισ. ευρώ είναι δάνεια τραπεζών και άλλα 3,7 δισ. ευρώ είναι η ίδια συμμετοχή των επιχειρήσεων. Από τις 420 δανειακές συμβάσεις που έχουν υπογραφεί, περίπου οι μισές είναι με μικρομεσαίες επιχειρήσεις και ο προϋπολογισμός των έργων αυτών διαμορφώνεται στα 2,5 δισ. ευρώ, ενώ σε όρους κλαδικής κατανομής το 26% των επενδυτικών σχεδίων προέρχεται από τον κλάδο της ενέργειας και της ηλεκτροπαραγωγής, το 32% από τον τουρισμό, το 16% από τη βιομηχανία, το 15% από τις υπηρεσίες, το 10% από το εμπόριο και το 1% από τις τηλεπικοινωνίες.

Το μεγαλύτερο μέρος των συμβασιοποιημένων επενδυτικών σχεδίων αναμένεται να υλοποιηθεί εντός του 2025, που θα αποτελέσει και έτος-κλειδί για την απορρόφηση των δανείων του ΤΑΑ έως και τον Αύγουστο του 2026, οπότε λήγει και η περίοδος διάθεσης.

Συνέχεια...

Οι εκτιμήσεις των τραπεζών για την πιστωτική επέκταση την τρέχουσα χρονιά ενσωματώνει τις υψηλές προσδοκίες που έχουν δημιουργηθεί για την απορρόφηση των πόρων του Ταμείου σε συνδυασμό με άλλα ευρωπαϊκά χρηματοδοτικά εργαλεία, ενώ στη λιανική τραπεζική οι ελπίδες επαφίενται στο πρόγραμμα «Σπίτι μου II», που ξεκίνησε στα μέσα Ιανουαρίου, συγκεντρώνοντας ήδη μεγάλο αριθμό αιτήσεων. Τα στοιχεία που δημοσίευσε χθες η ΤΤΕ δείχνουν ότι η στεγαστική πίστη συνέχισε να συρρικνώνεται το 2024, καθώς οι αποπληρωμές δανείων υπερέβησαν τις νέες εκταμιεύσεις και τα συνολικά υπόλοιπα των στεγαστικών δανείων μειώθηκαν στο τέλος Δεκεμβρίου στα 26,5 δισ. ευρώ από 28,5 δισ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2023.

Αντίθετη είναι η εικόνα σε ό,τι αφορά τα επιχειρηματικά δάνεια, που αυξήθηκαν στα 83,7 δισ. ευρώ από 76,4 δισ. ευρώ ένα χρόνο πριν, με τον Δεκέμβριο του 2024 να καταγράφεται η υψηλότερη επίδοση νέων εκταμιεύσεων προς επιχειρήσεις ύψους 2,9 δισ. ευρώ. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αυξητική τάση που εμφανίζουν παραδοσιακά οι εκταμιεύσεις στα τέλη του χρόνου, συνδέεται και με το κλείσιμο των ισολογισμών, αλλά σε κάθε περίπτωση αποτυπώνει τον υψηλό ρυθμό εκταμιεύσεων που υλοποιούνται στο πλαίσιο των υπογεγραμμένων επενδυτικών σχεδίων.

Στην τάση αυτή αποδίδεται και η εκτόξευση της ρευστότητας που εμφανίζουν τα υπόλοιπα των καταθέσεων από τις επιχειρήσεις, που αυξήθηκαν τον Δεκέμβριο κατά 3,1 δισ. ευρώ, ανεβάζοντας το σύνολο των καταθέσεων του επιχειρηματικού τομέα στα 53,4 δισ. ευρώ.

Σημαντική ήταν και η άνοδος των καταθέσεων από τα νοικοκυριά, που ενισχύθηκαν κατά 2,5 δισ. ευρώ λόγω και της καταβολής του δώρου των Χριστουγέννων.

Το σύνολο των καταθέσεων που διατηρούν τα νοικοκυριά στις τράπεζες ανήλθε στα τέλη Δεκεμβρίου στα 150,3 δισ. ευρώ από 146,6 δισ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2023, καταγράφοντας άνοδο κατά 3,7 δισ. ευρώ σε ένα χρόνο.

Πηγή: Money Review

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 σε σχέση με πέρσι τέτοια ελοχή

Μετοχή	Απόδοση 52εβδομάδων
ΤΙΤΣ	86,54%
ΟΡΤΙΜΑ	82,42%
ΕΥΡΩΒ	38,28%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	34,65%
ΤΕΝΕΡΓ	34,50%
ΣΑΡ	34,11%
ΣΕΝΕΡ	29,24%
ΕΕΕ	23,05%
ΕΤΕ	21,55%
ΠΕΙΡ	21,22%
ΟΤΕ	15,86%
ΑΛΦΑ	12,30%
ΔΕΗ	8,15%
ΔΑΑ	4,46%
ΟΠΑΠ	3,54%
ΕΥΔΑΠ	1,90%
ΕΛΠΕ	1,58%
ΛΑΜΔΑ	-0,71%
ΜΠΕΛΑ	-1,98%
ΒΙΟ	-4,42%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-8,54%
ΑΡΑΙΓ	-9,32%
ΜΥΤΙΛ	-9,53%
ΕΛΧΑ	-12,94%
ΜΟΗ	-14,29%
ΓΔ	13,96%
FTSE 25	14,47%
Τραπεζικός Δείκτης	22,84%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοπιστηριακή