












Global - Macroeconomic Review 4th Quarter of 2020

Ανασκόπηση:

Η πιο βαθιά Κρίση για τις Αναπτυσσόμενες Οικονομίες από το τέλος του Β Παγκοσμίου Πολέμου και η μεγαλύτερη συρρίκνωση στις Αναδυόμενες Οικονομίες τις Τελευταίες έξι δεκαετίες. Αναμένεται να προκληθεί μια από τις μεγαλύτερες μειώσεις στο Κατά Κεφαλήν ΑΕΠ μετά το 1870.

Βασικές Τάσεις:

Η διαφάνεια όλων των κυβερνητικών χρηματοοικονομικών δεσμεύσεων θα καθορίσει σημαντικά την πορεία της οικονομίας και την διαμόρφωση του Επενδυτικού κλίματος. Μεγάλη ανάγκη για ψηφιακή εναρμόνιση του συνόλου του πληθυσμού και των διαδικασιών λόγω των περιοριστικών μέτρων. Οι ψηφιακές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες που αναδείχθηκαν περαιτέρω στους μήνες του lock-down θα αποτελέσουν μετασχηματιστικό ρόλο τόσο για τις Κυβερνήσεις όσο και για τις Επιχειρήσεις. Οι χώρες με την μεγαλύτερη Διεθνή έκθεση θα αντιμετωπίσουν περαιτέρω Οικονομικές Διαταραχές λόγω αύξησης των Κρουσμάτων και εκ νέου Περιοριστικά Μέτρα.

Παγκόσμια Οικονομία	
ΑΕΠ 	Προβλέπεται >5,2% συρρίκνωση του Παγκόσμιου ΑΕΠ στα τέλη του 2020. Πάρα την μακροοικονομική πολιτική υποστήριξης της οικονομίας, ο μεγαλύτερος αριθμός των χωρών εμφανίζει την μεγαλύτερη ετήσια συρρίκνωση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ τον τελευταίο αιώνα.
R (Επιτόκια) 	Οι Κεντρικές Τράπεζες κρατάνε τα επιτόκια κοντά στο μηδέν μετά από δύο έκτακτες μειώσεις με σκοπό να συντηρήσουν την οικονομική δραστηριότητα . Ωστόσο σε τέτοιες περιπτώσεις όπου τα επιτόκια είναι ασυνήθιστα χαμηλά, οι τράπεζες δεν έχουν υψηλές καταθέσεις και το εισόδημα από τα δάνεια δεν αξίζει το ρίσκο της επένδυσης, αυτό έχει ως αποτέλεσμα την δανειοδότηση μόνο σε Υποψηφίους με Υψηλή Πιστοληπτική Βαθμολόγηση και Υφιστάμενα Περιουσιακά στοιχεία για εγγυήσεις .
Πληθωρισμός 	Τα χαμηλά επιτόκια προσθέτουν χρήμα σε κυκλοφορία με σκοπό να διεγείρουν την οικονομία. Αυτό αυξάνει την προσφορά χρήματος και ελλοχεύει πιθανό Κίνδυνο Παγίδας Ρευστότητας . Ο κίνδυνος ανάκαμψης από Παγίδα Ρευστότητας είναι ο Πληθωρισμός που μπορεί να προκληθεί εάν οι Κεντρικές τράπεζες δεν μειώσουν την προσφορά χρήματος . Και βεβαίως ακόμα μεγαλύτερος ο Κίνδυνος του Στασιμοληθωρισμού στο τέλος του τούνελ .
C (Κατανάλωση) 	Η κατανάλωση αυξήθηκε ραγδαία συγκριτικά με το τρίμηνο του lock-down, κυρίως σε αγαθά πρώτης ανάγκης , αυξάνοντας τα Δημόσια Έσοδα σε μεγάλο βαθμό. Ωστόσο, συγκριτικά με τα νούμερα του περασμένου χρόνου η κατανάλωση κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα . (μείωση 3% έως 7%).
Πολύτιμα Μέταλλα & Εμπορεύματα 	Η πτώση στην ζήτηση για πετρέλαιο αναμένεται να φτάσει περίπου 8,6% έως τα τέλη του χρόνου. Επίσης, η Παγκόσμια Παραγωγή Πετρελαίου ξεκίνησε να μειώνεται σε μικρότερο βαθμό παρόλα αυτά από την Ζήτηση. Οι τιμές των Μετάλλων αναμένεται να φτάσουν έως και το 16% της μείωσης , πριν την πιθανή ανάκαμψη του 2021.
Ελληνική Οικονομία	
ΑΕΠ 	Ο ταχύτερος ρυθμός μείωσης από το 2011 και έπειτα. Η μείωση των ξένων επισκεπτών θα προκαλέσει επιδείνωση του τουριστικού κλάδου και της αγοράς εργασίας καθότι αποτελεί το 17% του Ελληνικού ΑΕΠ . Το δεύτερο κύμα κρουσμάτων ελλοχεύει εκ νέου περιοριστικά μέτρα και περαιτέρω επιδείνωση της κατάστασης . Το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 8,3% από την αρχή του έτους και αναμένεται περαιτέρω μείωση τους επόμενους μήνες έως την πιθανή ανάκαμψη της οικονομίας το 2021-2022 κατά 5,7%. Το έλλειμα αναμένεται να αυξηθεί κατά 1%-3% του ΑΕΠ έως τα τέλη του έτους (μη υπολογιζόμενο το κόστος επιτοκίου εξυπηρέτησης ελλείματος).
Δημόσιο Χρέος 	Το Δημόσιο Χρέος αναμένεται να αυξηθεί περίπου 196% του ΑΕΠ στα τέλη του 2020 πριν από την επιθυμητή μείωση στο 183% που προβλέπεται για το 2021 σύμφωνα με τα τωρινά δεδομένα. Επιπλέον η απόδοση του 10-ετούς Ελληνικού Ομολόγου μειώθηκε σε επίπεδα ρεκόρ τον Αύγουστο εν μέσω μεγάλων αγορών χρέους της χώρας από την ΕΚΤ , στο πλαίσιο του προγράμματος αγορών Πανδημικών Ομολόγων για την στήριξη της Ελληνικής Οικονομίας από τις επιπτώσεις της πανδημίας.
Κατανάλωση 	Σε χαμηλότερα επίπεδα κυμαίνονται οι δείκτες κατανάλωσης μετά το 2011. Πτώση 11,6% εμφάνισε η κατανάλωση των νοικοκυριών συγκριτικά με την αντίστοιχη περίοδο το προηγούμενο έτος, μετά την επιβολή των μέτρων της πανδημίας και προβλέπεται περαιτέρω μείωση τους επόμενους μήνες σύμφωνα με τις τρέχουσες οικονομικές προσδοκίες μας.
Απασχόληση 	Το αντίκτυπο της πανδημίας στον Τουριστικό κλάδο αλλά και στον κλάδο των Μικρό-Μεσαίων Επιχειρήσεων , που αποτελούν την ραχοκοκαλιά της Ελληνικής Οικονομίας, είναι η αύξηση του ποσοστού ανεργίας και προβλέπεται περαιτέρω αύξηση μέχρι τα τέλη του έτους (ανεξάρτητα και από τα μεγάλα τρέχοντα προγράμματα επιχορήγησης).
Επενδύσεις 	Οι επιχειρηματικές συναλλαγές έχουν μειωθεί σημαντικά το προηγούμενο 3-μηνο, ωστόσο υπάρχουν ακόμα ενδιαφερόμενοι επενδυτές κυρίως στους τομείς του Τουρισμού, Αγροδιατροφής και Ενέργειας .
Φορολογία 	Περαιτέρω παράταση του ήδη μειωμένου δείκτη φορολογίας στους τομείς μεταφοράς, εστίασης, σινεμά και τουριστικών μέχρι τις 30 Απριλίου του 2021 . Οι φορολογούμενοι που τήρησαν τις υποχρεώσεις τους με τα προηγούμενα χρονοδιαγράμματα δικαιούνται μείωση 25% . Επιπλέον ευελπιστούμε σε μείωση του μη μισθολογικού κόστους σε ποσοστό μεγαλύτερο του 3% εντός του τρέχοντος έτους.
Δάνεια 	Παρά τα μέτρα στήριξης από κυβερνήσεις και τράπεζες προς του δανειολήπτες, η εμφάνιση νέας γενιάς Μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι πιθανή . Ωστόσο αυτό θα εξαρτηθεί σημαντικά από το μέγεθος της ύφεσης και την αύξηση της ανεργίας μέχρι τα τέλη του έτους, πριν την ενδεχόμενη ανάκαμψη της οικονομίας το 2021 .

Με εκτίμηση,

ΤΜΗΜΑ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΡΓΩΝ

Οι πληροφορίες που παρέχονται στη παρούσα επιστολή αποτελούν την αντίληψη της Energy Financial Group για την επικαιρότητα, την ισχύουσα νομοθεσία & τη συνήθη πρακτική σε συνάρτηση πάντα με τη συγκεκριμένη ημερομηνία δημοσίευσης. Όπως εύκολα γίνεται αντιληπτό, αλλαγές στην επικαιρότητα, μελλοντικές αλλαγές στη νομοθεσία καθώς & αλλαγές στις συνηθισμένες πρακτικές είναι δυνατόν να επιφέρουν ακόμη & ουσιώδεις μεταβολές & τροποποιήσεις στις ήδη παρασχεθείσες πληροφορίες. Κανενός είδους εγγύηση ρητή ή μη δεν παρέχεται για τις πληροφορίες, τις απόψεις & τις αντιλήψεις οι οποίες εν καιρώ εκφράζονται στο παρόν.