

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Σκοτεινές βλέπουν οι επενδυτές τις οικονομικές προοπτικές της Ευρώπης

Οι επενδυτές στοιχηματίζουν ότι η Ευρώπη θα βυθιστεί σε μια οδυνηρή οικονομική ύφεση, σε αντίθεση με την πεποίθηση που κυριαρχεί στις χρηματοπιστωτικές αγορές ότι οι ΗΠΑ οδεύουν προς μια «ήπια προσγείωση».

Το ευρώ έχει υποχωρήσει έναντι του δολαρίου τις τελευταίες δύο εβδομάδες, την στιγμή που η απρόσμενη άνοδος των ευρωπαϊκών μετοχών φέτος έχει φρενάρει και η απόδοση των γερμανικών κρατικών ομολόγων –καταφύγιο των επενδυτών σε περιόδους αβεβαιότητας – ανεβαίνει.

Οι αλλαγές δείχνουν πως οι διαχειριστές κεφαλαίων θεωρούν όλο και περισσότεροι ότι οι οικονομικοί δείκτες στην ευρωζώνη εξασθενούν στη σκιά του υψηλότερου κόστους δανεισμού, τη στιγμή που οι ΗΠΑ αντέχουν παρά το πλέον περιοριστικό περιβάλλον επιτοκίων των τελευταίων 22 χρόνων.

«Έχουμε δει πολλές αυξήσεις επιτοκίων στις ΗΠΑ, αλλά η ζήτηση και η ανάπτυξη είναι ισχυρές», δήλωσε ο Άριο Εμαμί Νετζάντ, διαχειριστής χαρτοφυλακίου στη Fidelity International.

«Η αναπτυξιακή δυναμική στην Ευρώπη είναι αδύναμη, πιστεύουμε ότι η [Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα] έχει κάνει λάθος και θα το αναγνωρίσει αργά», πρόσθεσε, σχολιάζοντας την ιδέα ότι η ΕΚΤ ανέβασε πολύ ψηλά το κόστος δανεισμού και θα αναγκαστεί να το περικόψει.

Τα επίσημα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν την περασμένη εβδομάδα έδειξαν ότι η οικονομία των ΗΠΑ αναπτύχθηκε με ετήσιο ρυθμό της τάξης του 2,4% το δεύτερο τρίμηνο, πολύ πάνω από τις προβλέψεις των οικονομολόγων, ενώ ο προτιμώμενος δείκτης πληθωρισμού της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ μειώθηκε περισσότερο από το αναμενόμενο τον Ιούνιο, ενισχύοντας έτσι τις προσδοκίες ότι μπορεί σύντομα να τερματίσει τον κύκλο αύξησης των επιτοκίων. Εν τω μεταξύ, η Ευρώπη βρίσκεται στο χείλος της ύφεσης, ενώ ο πληθωρισμός των υπηρεσιών στην ευρωζώνη έφτασε σε ρεκόρ 5,6% τον Ιούλιο.

Οι αναλυτές είπαν ότι οι αυξήσεις των επιτοκίων ήταν λιγότερο επιτυχείς όσον αφορά στη μείωση του πληθωρισμού στην Ευρώπη από τις ΗΠΑ, επειδή ένα μεγάλο ποσοστό του πληθωρισμού οφειλόταν στη ζημιά που προκλήθηκε στον ανεφοδιασμό τροφίμων και ενέργειας από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία.

Το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους, οι ευρωπαϊκές αγορές μετοχών βίωσαν ένα ανέλπιστο χτύπημα, παρά τις σχεδόν καθολικές προσδοκίες των αναλυτών για πτώση. Αντίθετα, ένας σχετικά ήπιος χειμώνας και η χαλάρωση της ενεργειακής κρίσης στην περιοχή βοήθησαν την ήπειρο να αποφύγει ένα βαθύ σοκ και να ωθήσει τον δείκτη Stoxx Europe 600 κατά 8,5% υψηλότερα τους πρώτους έξι μήνες του έτους.

Τα παραπάνω κέρδη εξανεμίστηκαν λόγω της απογοητευτικής εικόνας που εμφάνισαν τα κέρδη το δεύτερο τρίμηνο. Οι εταιρείες στο Stoxx 600 βρίσκονται καθ' οδόν για τη μεγαλύτερη πτώση τριμηνιαίων κερδών από τις αρχές της πανδημίας Covid-19, αναφέροντας πτώση 17% στα κέρδη ανά μετοχή, πάνω από το διπλάσιο των ανταγωνιστών τους στις ΗΠΑ στον δείκτη αναφοράς S&P 500.

Αντίστοιχα, η απόσταση στις τιμές των μετοχών με τη Wall Street έχει μεγαλώσει περαιτέρω. Ο S&P 500 σημείωσε άνοδο σχεδόν 20% φέτος, εν μέρει βοηθούμενος από τον ενθουσιασμό για την τεχνητή νοημοσύνη – έναν τομέα που κυριαρχούν οι αμερικανικές εταιρείες.



«Αν κοιτάξετε τις αποτιμήσεις των μετοχών, ήταν πολύ υψηλότερες στις ΗΠΑ από ό,τι στην Ευρώπη και στον υπόλοιπο κόσμο εδώ και αρκετό καιρό», δήλωσε ο Τίμ Μάρει, στρατηγικός αναλυτής κεφαλαιαγορών πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων στην T Rowe Price. «Υπήρξε μια ελαφρά υποχώρηση και τώρα αυτό διευρύνθηκε ξανά. Στις ΗΠΑ, το αφήγημα είναι ότι θα πετύχουμε την ήπια προσγείωση και θα αποφύγουμε την ύφεση», πρόσθεσε, «ενώ νομίζω ότι στην Ευρώπη, υπάρχουν ακόμα πολλές αμφιβολίες για αυτό».

Παρόμοια είναι η εικόνα και σε άλλα μέρη των χρηματοπιστωτικών αγορών. Το ευρώ έχει υποχωρήσει 2,6% έναντι του δολαρίου από τα μέσα Ιουλίου και στα κρατικά ομόλογα, το χάσμα μεταξύ του κόστους δανεισμού 10 ετών των ΗΠΑ και του κόστους δανεισμού της Γερμανίας –της μεγαλύτερης οικονομίας της Ευρώπης– έχει διευρυνθεί στο υψηλότερο επίπεδο του φέτος.

Συνέχεια...

Αυτό το λεγόμενο spread έφτασε στο χαμηλότερο σημείο από το 2014 τον Απρίλιο του τρέχοντος έτους, αλλά έκτοτε επεκτάθηκε καθώς τα οικονομικά στοιχεία των ΗΠΑ βελτιώθηκαν σε σχέση με την ευρωζώνη, φτάνοντας την Τετάρτη 1,6 ποσοστιαίες μονάδες.

Το χάσμα μεταξύ των ομολόγων αμερικής και ΕΕ χτυπά κόκκινο, φέτος

Διαφορά απόδοσης μεταξύ των 10ετών κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ και των γερμανικών Bunds (σε ποσοστιαίες μονάδες)



OT Πηγή: Refinitiv, FT

Ο Κέβιν Θόζετ, μέλος της επενδυτικής επιτροπής της Carmignac, είπε ότι η δυναμική αυτή τον ώθησε να ξεφορτωθεί ορισμένα αμερικανικά ομόλογα υπέρ των γερμανικών κρατικών ομολόγων, τα οποία θα εκτοξευθούν σε περίπτωση πλήρους ευρωπαϊκής ύφεσης. «Όταν εξετάζουμε τα δύο οικονομικά μπλοκ, η Γερμανία είναι η περιοχή όπου βλέπουμε τη μεγαλύτερη οικονομική αποδυνάμωση», είπε.

Τα στοιχεία της BNY Mellon, η οποία είναι θεματοφύλακας περίπου του ενός πέμπτου των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, δείχνουν ότι επενδυτές εκτός ΗΠΑ έχουν πραγματοποιήσει καθαρές πωλήσεις περίπου 50 δισεκατομμυρίων δολαρίων αμερικανικών ομολόγων από την αρχή του έτους, ενώ τα ομόλογα έχουν προσελκύσει καθαρές εισροές σχεδόν 4 δισεκατομμυρίων δολαρίων από επενδυτές εκτός ευρωζώνης την ίδια περίοδο.

Οι επενδυτές αγόρασαν επίσης κρατικά ομόλογα του Ηνωμένου Βασιλείου (HB) τις τελευταίες εβδομάδες, με τις αποδόσεις του 10ετούς να υποχωρούν κατά 0,25 ποσοστιαίες μονάδες από το ανώτατο όριο στις αρχές Ιουλίου, καθώς οι επενδυτές στοιχηματίζουν επιθετικές αυξήσεις επιτοκίων από την Τράπεζα της Αγγλίας για την αντιμετώπιση του μεγάλου πληθωρισμού του Ηνωμένου Βασιλείου. Θα έχει ως αποτέλεσμα οικονομικό πόνο.

«Είμαστε πιο θετικοί για τίτλους σταθερού επιτοκίου του HB από ποτέ», δήλωσε ο Έρεν Όσμαν, διευθύνων σύμβουλος της ιδιωτικής τράπεζας Arbuthnot Latham. «Αν πιστεύετε ότι θα υπάρξει ύφεση, τα κρατικά ομόλογα είναι η κατηγορία περιουσιακών στοιχείων στην οποία θέλετε να βρίσκεστε».

Η τιμή των ομολόγων που εκδίδονται από εταιρείες δείχνει επίσης προσδοκίες για μια πιο ευνοϊκή προοπτική για τις ΗΠΑ απ' ότι για την Ευρώπη. Το ασφάλιστρο που καταβάλλουν οι εταιρείες χαμηλής αξιολόγησης των ΗΠΑ για την έκδοση ομολόγων κυμαίνεται στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 16 μηνών, με το «spread» του δημόσιου χρέους να βρίσκεται στις 3,82 ποσοστιαίες μονάδες — από 4,81 ποσοστιαίες μονάδες στο τέλος του 2022.

Τα spreads των junk ομολόγων της Ευρωζώνης παραμένουν πολύ χαμηλότερα, έχοντας συρρικνωθεί κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες σε 4,32 ποσοστιαίες μονάδες φέτος, σύμφωνα με τον δείκτη υψηλής απόδοσης ICE BofA Euro.

Πηγή: Financial Times – πρώτη μετάφραση Οικονομικός Ταχυδρόμος



ΟΤΕ: Σταθερή αναπτυξιακή πορεία στην Ελλάδα με αύξηση εσόδων το Β' τρίμηνο

Θετικές επιδόσεις για το Β' τρίμηνο του 2023, με αύξηση εσόδων ανακοίνωσε ο ΟΤΕ.

Σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα τριμήνου της εταιρείας, στην Ελλάδα, η αναπτυξιακή πορεία συνεχίστηκε, με τα έσοδα να αυξάνονται κατά 2,4%, στα 786,6 εκατ. ευρώ και η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA (AL) κατά 0,9%, υποβοηθούμενη από επιτυχημένες προσπάθειες περιορισμού του κόστους, οδηγώντας σε ισχυρό περιθώριο 40,9%.

Στη Ρουμανία, σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα, τα έσοδα μειώθηκαν κατά 11,4% σε σύγκριση με το Β' τρίμηνο του 2022 και διαμορφώθηκαν στα 69,3 εκατ. ευρώ, ενώ η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA (AL) διαμορφώθηκε στα 4,8 εκατ. ευρώ, μειωμένη κατά 8,9 εκατ. ευρώ. Σε επίπεδο Ομίλου, σύμφωνα με τα αποτελέσματα, το Β' τρίμηνο του 2023, τα ενοποιημένα έσοδα αυξήθηκαν κατά 1,1% και διαμορφώθηκαν σε 854,1 εκατ., ενώ η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA (AL) μειώθηκε κατά 1,8% στα 326,8 εκατ. ευρώ, με το περιθώριο να διαμορφώνεται σε 38,3%.

Οι προσαρμοσμένες ελεύθερες ταμειακές ροές μετά από μισθώσεις διαμορφώθηκαν σε 147,9 εκατ. το Β' τρίμηνο του 2023, αυξημένες κατά 7,5% σε ετήσια βάση, ενώ οι ελεύθερες ταμειακές ροές μετά από μισθώσεις ανήλθαν σε 144 εκατ., μειωμένες κατά 8,4% σε σύγκριση με το Β' τρίμηνο του 2022, αποτυπώνοντας τη χαμηλότερη κερδοφορία στη Ρουμανία.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στις 30 Ιουνίου 2023 ήταν 390,6 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 27,3% σε σχέση με το Β' τρίμηνο 2022. Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου αντιστοιχεί σε 0,3 φορές το ετήσιο προσαρμοσμένο EBITDA (AL), ενώ ο οίκος αξιολόγησης Standard & Poor's προχώρησε πρόσφατα σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης του ΟΤΕ σε "BBB+" με σταθερή προοπτική.

Στην Ελλάδα, τα έσοδα από υπηρεσίες λιανικής σταθερής μειώθηκαν κατά 3,7%, ενώ τα έσοδα από υπηρεσίες κινητής αυξήθηκαν σημαντικά, κατά 2,4% στο τρίμηνο. Τα λοιπά έσοδα αυξήθηκαν κατά 12,5% στο τρίμηνο, λόγω των ισχυρών επιδόσεων στις υπηρεσίες ICT.

Ο ΟΤΕ συνεχίζει να προσελκύει την πλειονότητα των καθαρών νέων συνδέσεων της αγοράς ευρυζωνικών υπηρεσιών (+9 χιλιάδες στο τρίμηνο), με το συνολικό αριθμό των συνδρομητών να ανέρχεται σε 2.342 χιλιάδες.

Συνέχεια..

Στο τρίμηνο, οι πελάτες FTTH κατέγραψαν ισχυρή αύξηση, κατά 28 χιλιάδες, με τη συνολική συνδρομητική βάση να φθάνει τις 194 χιλιάδες. Η διείσδυση στις υποδομές FTTH του ΟΤΕ (ποσοστό πελατών επί των διαθέσιμων γραμμών) αυξήθηκε σε 19% από 14% ένα χρόνο νωρίτερα.

Σε ό,τι αφορά τους συνδρομητές τηλεόρασης του ΟΤΕ άγγιξαν τις 648 χιλιάδες το Β' τρίμηνο του 2023, αυξημένοι κατά 1% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι, παρά τον έντονο ανταγωνισμό και την εκτεταμένη πειρατεία.

Ακολουθώντας τις τάσεις προηγούμενων τριμήνων, ο ΟΤΕ πέτυχε ετήσια αύξηση 5,3% στους συνδρομητές συμβολαίου. Η συνολική συνδρομητική βάση ανήλθε στα 7,4 εκατ. στο τέλος του τριμήνου, ενισχυμένη κατά 0,7% σε σχέση με πέρυσι.

Τέλος, η νέα εφαρμογή ηλεκτρονικών συναλλαγών και πληρωμών μέσω κινητού τηλεφώνου, «payzy by COSMOTE», κερδίζει συνεχώς έδαφος, με το συνολικό αριθμό των χρηστών να αγγίζει σήμερα τους 135 χιλιάδες.

Το 2023 ο ΟΤΕ αναμένει ελεύθερες ταμειακές ροές περίπου 500 εκατ. ευρώ. Οι επενδύσεις του Ομίλου για το 2023 αναμένεται να παραμείνουν σταθερές σε σχέση με πέρυσι, περίπου στα 640 εκατ. ευρώ καθώς η εταιρεία συνεχίζει την ανάπτυξη των υποδομών FTTH.

Η συνολική Αμοιβή των Μετόχων για το 2023 θα ανέλθει σε περίπου 425 εκατ. ευρώ και θα επιμεριστεί σε μέρισμα αξίας 250 εκατ. ευρώ και σε Πρόγραμμα Απόκτησης Ιδίων Μετοχών ύψους 175 εκατ. ευρώ περίπου.

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου ΟΤΕ, κ. Μιχάλης Τσαμάς σε δήλωσή του τονίζει «Το δεύτερο τρίμηνο συνεχίσαμε την αναπτυξιακή μας πορεία, σημειώνοντας θετικές επιδόσεις στην ελληνική αγορά, η οποία, όπως αναμέναμε, χαρακτηρίζεται από εντεινόμενο ανταγωνισμό. Η ισχυρή αύξηση των εσόδων από υπηρεσίες κινητής αντιστάθμισε τη μείωση που σημειώθηκε στη σταθερή λόγω πρωτοβουλιών συγκράτησης της πελατειακής βάσης. Η επέκταση του δικτύου οπτικών ινών συνεχίζεται. Είμαστε ιδιαίτερα ικανοποιημένοι με την αύξηση των πελατών FTTH, με το ποσοστό διείσδυσης να έχει διπλασιαστεί σε σχέση με έναν χρόνο πριν, και μάλιστα με αυξημένη διαθεσιμότητα του δικτύου. Σε ένα πιο σταθερό μακροοικονομικό περιβάλλον, αναμένουμε ότι οι τάσεις που καταγράφηκαν κατά τα πρώτα τρίμηνα του έτους θα συνεχισθούν και στο δεύτερο εξάμηνο. Συνεχίζουμε την αυστηρή διαχείριση του κόστους για να διατηρήσουμε την κερδοφορία μας και να ανταποκριθούμε στις δεσμεύσεις μας».

ING: Η εμμονή του δομικού πληθωρισμού «δένει τα χέρια» της ΕΚΤ

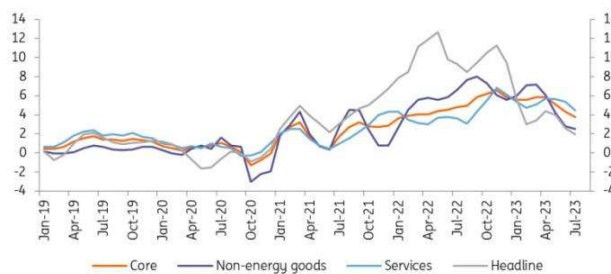
Πρωτική πορεία ακολούθησε ο πληθωρισμός στην ευρωζώνη τον Ιούλιο, βάσει των προκαταρκτικών εκτιμήσεων της Eurostat, με τον γενικό δείκτη να υποχωρεί στο 5,3% και τον δομικό να φθάνει στο 5,5%.

Όπως τονίζει σε ανάλυσή της η ING στην επόμενη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, η τράπεζα θα έχει στη διάθεσή της μόνο ένα επιπλέον στοιχείο για τον πληθωρισμό, προκειμένου να αποφασίσει αν θα αυξήσει εκ νέου τα επιτόκια ή θα διακόψει τον κύκλο σύσφιξης.

Η Κριστίν Λαγκάρντ τόνισε πολλές φορές κατά τη διάρκεια της συνέντευξης Τύπου του Ιουλίου ότι η ΕΚΤ είναι αποφασισμένη να σπάσει την πλάτη του πληθωρισμού και να επαναφέρει τον πληθωρισμό στο 2% μεσοπρόθεσμα σε βιώσιμη βάση.

Την ίδια ώρα η «δυναμική του υποκείμενου πληθωρισμού» παίζει σημαντικό ρόλο, καθώς αυτό επισημάνθηκε ως ένα από τα τρία κριτήρια στα οποία θα βασιστούν οι αποφάσεις πολιτικής (τα άλλα δύο είναι η αξιολόγηση των προοπτικών του πληθωρισμού και η ισχύς της νομισματικής μετάδοσης). Και είναι ίσως ακόμη και το πιο σημαντικό κριτήριο, καθώς η ΕΚΤ έχει αρχίσει να έχει σοβαρές αμφιβολίες για την προβλεπτική ικανότητα των υποδειγμάτων της.

Η πορεία του πληθωρισμού στην ευρωζώνη



Αλλά το πώς μελετώνται στην πραγματικότητα αυτές οι δυναμικές είναι ένα ανοιχτό ερώτημα. Στον γερμανικό Τύπο, ένα σχόλιο ανώνυμης επίσημης πηγής στη Σίντρα, όπου η ΕΚΤ είχε το ετήσιο συνέδριό της, ερμηνεύτηκε ως πιθανότητα ότι η ΕΚΤ θα σταματούσε τον κύκλο σύσφιξης μετά από τρεις διαδοχικές μειώσεις του πυρήνα του πληθωρισμού. Δεδομένου ότι ο πυρήνας του πληθωρισμού δεν έχει καν αρχίσει να πέφτει, το τέλος των αυξήσεων των επιτοκίων δεν φαίνεται να είναι κοντά ακολουθώντας αυτό το σκεπτικό.

Ωστόσο, δεν θα πρέπει να δίνεται μεγάλη έμφαση σε σχόλια ανώνυμων πηγών. Και ενώ σίγουρα εκτιμάται ότι μια πτώση του πυρήνα του πληθωρισμού θα μπορούσε να αποτελέσει έναυσμα για να αλλάξει ταχύτητα η ΕΚΤ, οι αναλυτές της ING εκτιμούν ότι η νομισματική πολιτική δεν μπορεί να βασίζεται σε έναν μηχανικό κανόνα. Ένα άλλο ζήτημα είναι το πώς θα μετρηθεί η «δυναμική του υποκείμενου πληθωρισμού». Η εξέταση των στοιχείων του ετήσιου πυρήνα του πληθωρισμού λέει τόσα πολλά για το περσινό επίπεδο τιμών όσο και για το σημερινό. Οι επιδράσεις της βάσης μπορούν πράγματι να έχουν πολύ ισχυρό αντίκτυπο. Ως εκ τούτου, τα τρέχοντα ετήσια στοιχεία για τον πυρήνα του πληθωρισμού στην ευρωζώνη έχουν επηρεαστεί από την προσωρινή εισαγωγή ενός φθηνού εισιτηρίου τρένου στη Γερμανία πέρυσι.

Ως εκ τούτου, είναι πολύ πιο ενδιαφέρον να εξετάσουμε μόνο την εξέλιξη των τιμών τους τελευταίους μήνες, χρησιμοποιώντας στοιχεία με εποχικές προσαρμογές που δημοσιεύει η ΕΚΤ. Δεδομένου ότι οι μεταβολές από μήνα σε μήνα είναι λίγο πιο ευμετάβλητες, λαμβάνουμε την ετήσια μεταβολή των εποχικά διορθωμένων τιμών από τρίμηνο σε τρίμηνο.

Τα καλά νέα είναι ότι αν εξετάσουμε τον πληθωρισμό σε επίπεδο γενικής τιμής, το μέτρο αυτό διαμορφώνεται στο 2%, αν και το ποσοστό αυτό επηρεάζεται φυσικά σε μεγάλο βαθμό από τις τιμές της ενέργειας. Ο πληθωρισμός χωρίς τα τρόφιμα και την ενέργεια, ο οποίος διαμορφώθηκε στο 5,8% τον Απρίλιο, διαμορφώθηκε στο 3,8% τον Ιούλιο. Αυτό είναι ήδη μια ωραία μείωση, αλλά εξακολουθεί να βρίσκεται σαφώς πάνω από τον στόχο του 2%.

Πιο αναλυτικά, εντυπωσιακή είναι η ταχεία πτώση του πληθωρισμού των τιμών των βιομηχανικών αγαθών χωρίς ενέργεια, συνέπεια της συνεχιζόμενης διόρθωσης των αποθεμάτων και της πτώσης των τιμών των εισροών. Ωστόσο, ο πληθωρισμός των τιμών των υπηρεσιών, ενώ επίσης μειώνεται, εξακολουθεί να βρίσκεται στο 4,5%. Τα στοιχεία των ερευνών υποδηλώνουν ότι η αργή πρωτική τάση θα συνεχιστεί, αλλά αν το κριτήριο της ΕΚΤ είναι η τρέχουσα «δυναμική του υποκείμενου πληθωρισμού», τότε θα ήταν σίγουρα πρόωρο να αποκλειστεί ένα επιτόκιο καταθέσεων 4%.