

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Fitch: Ανάπτυξη 6% στην Ελλάδα το 2021, προειδοποίηση για αστάθεια

Η καλύτερη του αναμενομένου ανάπτυξη της Ελλάδας το πρώτο εξάμηνο οδηγεί τον οίκο αξιολόγησης στη βελτίωση της πρόβλεψης για την πορεία του ΑΕΠ το 2021 στο 6%. Η κίνηση αυτή, επισημαίνει δεν οδηγεί σε μείωση της εκτίμησης για το δημοσιονομικό έλλειμμα, αλλά υπονοεί ότι η σχέση χρέους/ΑΕΠ έχει κινηθεί σε χαμηλότερο επίπεδο και ότι η ανάπτυξη θα στηρίξει την μείωση του ελλείμματος από την επόμενη χρονιά.

Η Fitch περιμένει κάποια αστάθεια στην πορεία της ανάπτυξης στο δεύτερο μισό του έτους, και αυτό περιορίζει την ανοδική αναθεώρηση. Οι περιορισμοί στην εφοδιαστική αλυσίδα σε εμπορικούς εταίρους της Ελλάδας και σε εγχώριους κλάδους που είναι περισσότερο εξαρτημένοι από τα κόστη μπορεί να περιορίσει την ανάπτυξη. Κάτι ανάλογο μπορεί να συμβεί από μια αύξηση των κρουσμάτων περιορισμού.

Ο οίκος πάντως επισημαίνει ότι βλέπει περισσότερη ανοδική δυναμική, παρά πτωτική και γι' αυτό ανεβάζει την εκτίμηση στο 6%. Επισημαίνει δε ότι πως προς αυτό συνηγορεί το γεγονός ότι τα δυο τρίτα του πληθυσμού έχουν εμβολιαστεί, οι δείκτες υψηλής ταχύτητας είναι θετικοί για το τρίτο τρίμηνο και η τουριστική σεζόν φαίνεται να πήγε καλά.

Ωστόσο για το 2022 έχει μειώσει την πρόβλεψη για το ελληνικό ΑΕΠ στο 4% από 5,3%, εξαιτίας λιγότερο θετικού carryover από το 2021. Η ανάκαμψη όμως θα συνεχιστεί καθώς το Ταμείο Ανάπτυξης θα αποκτά μομέντουμ.

Αν και περιμένουμε ότι η ανάπτυξη θα υποχωρήσει στο 3,5% του ΑΕΠ το 2023 θα παραμείνει πολύ πάνω από τη δυνητική μακροπρόθεσμη ανάπτυξη εξαιτίας σημαντικού παραγωγικού κενού στην οικονομία.

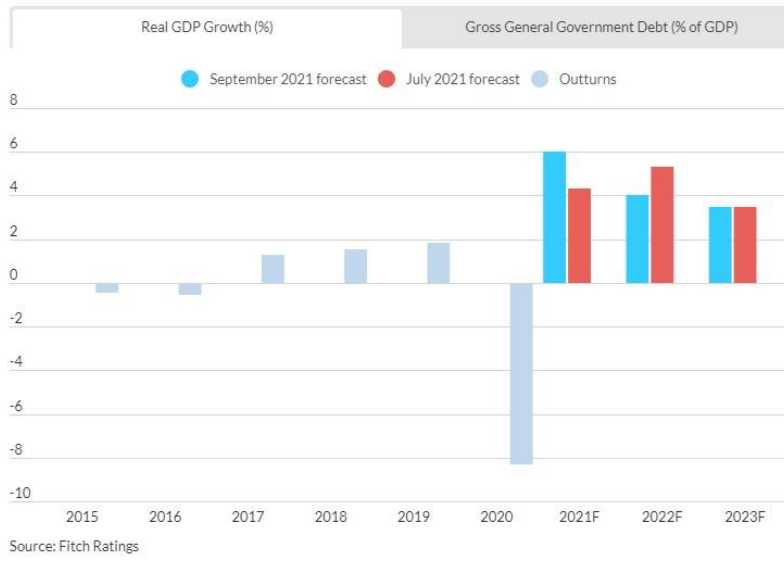
Οι βελτιωμένες προοπτικές για το ΑΕΠ το 2021 δεν μεταφράζονται σε πρόβλεψη για χαμηλότερο δημόσιο έλλειμμα. Αντίθετα, η Fitch εκτιμά ότι θα φτάσει το 10% του ΑΕΠ από 9,5% προηγούμενη πρόβλεψη εξαιτίας των μεγαλύτερων δαπανών για την οικονομία, η οποία υπερκαλύπτει το όφελος από την υψηλότερη ανάπτυξη. Περιμένει ότι το έλλειμμα θα φτάσει το 3,3% του ΑΕΠ το 2023 καθώς θα αποσύρονται τα μέτρα στήριξης.

Σε ότι αφορά το χρέος υπολογίζει ότι έχει κορυφωθεί στο 205,6% του ΑΕΠ το 2020 αντί της προηγούμενης εκτίμησης ότι αυτό θα γίνει το 2021 στο 207% του ΑΕΠ. Προβλέπει ότι θα αρχίσει να περιορίζεται, στο 196,2% έως το 2023. Σημειώνει πάντως ότι η χώρα διαθέτει ισχυρό μαξιλάρι ρευστότητας, περί το 18% του ΑΕΠ το 2021.

Τέλος η Fitch επισημαίνει ότι το πρώτο εξάμηνο του έτους καταγράφεται σημαντική μείωση στα κόκκινα δάνεια που βρίσκονται στον τραπεζικό τομέα χάρις στις τιλοποιήσεις που έγιναν.

Η επόμενη προγραμματισμένη αξιολόγηση της Ελλάδας από τον οίκο είναι προγραμματισμένη για τον Ιανουάριο του 2022. Μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στην επιστροφή του λόγου χρέους/ΑΕΠ σε σταθερό πτωτικό μονοπάτι και συνεχιζόμενη βελτίωση της ποιότητας ενεργητικού στις τράπεζες μπορεί να οδηγήσει σε θετική αξιολόγηση. Αδυναμία μείωσης του λόγου χρέους/ΑΕΠ βραχυπρόθεσμα μπορεί να οδηγήσει σε αρνητική δράση, επισημαίνει.

Greece GDP Growth and Government Debt Forecasts





ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ: Στα 439,4 εκατ. ευρώ οι πωλήσεις το Α' εξάμηνο 2021

Στα 439,4 εκατ. ευρώ ανήλθαν οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ το πρώτο εξάμηνο του 2021 έναντι 419,9 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2020. Η λειτουργική κερδοφορία (προσαρμοσμένο EBITDA) διαμορφώθηκε στα 136,3 εκατ. ευρώ, έναντι 114,8 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2020. Τα καθαρά αποτελέσματα από συνεχιζόμενες δραστηριότητες που αναλογούν στους μετόχους διαμορφώθηκαν σε μείον 8,8 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 2,28 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περυσινή περίοδο, επηρεασμένα αρνητικά από αποτιμήσεις παραγώγων.

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, η αύξηση του κύκλου εργασιών και της λειτουργικής κερδοφορίας (προσαρμοσμένα EBITDA) αποτελούν τα βασικά χαρακτηριστικά των οικονομικών αποτελεσμάτων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2021. Αξιοσημείωτη είναι η σημαντική ενίσχυση του κατασκευαστικού ανεκτέλεστου του Ομίλου, το οποίο με τα προς υπογραφή έργα θα ανέλθει στα 4,5 δισ. ευρώ.

Το επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου συνεχίζεται εντατικά σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς του (υποδομές, παραχωρήσεις - ΣΔΙΤ, παραγωγή κι αποθήκευση ενέργειας, κυκλική οικονομία - έργα περιβάλλοντος), με τις συνολικές επενδύσεις που προωθεί ή στις οποίες συμμετέχει ο Όμιλος να υπερβαίνουν σε αξία τα 6,5 δισ. ευρώ (συμπεριλαμβανομένων των έργων της παραχώρησης της Εγνατίας Οδού και του Ολοκληρωμένου Τουριστικού Συγκροτήματος με Καζίνο στο Ελληνικό, όπου αναμένεται η οριστικοποίηση της ανάθεσής τους σε επενδυτικά σχήματα στα οποία συμμετέχει η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ).



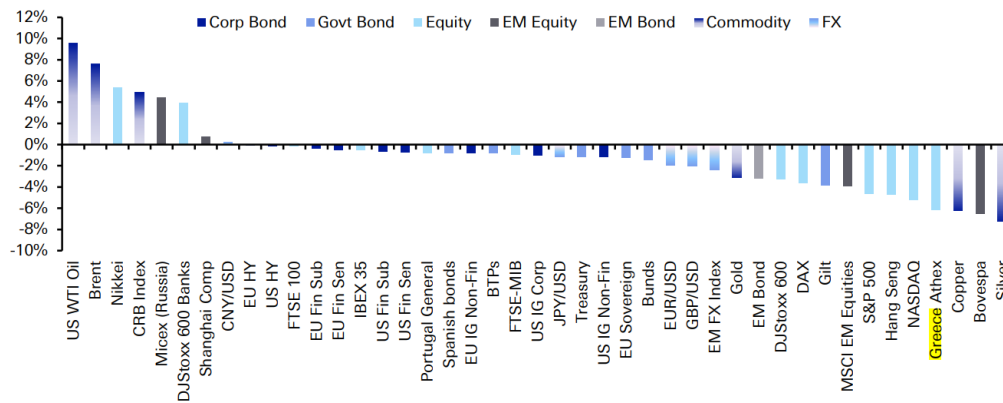
Deutsche Bank: «Μαύρος» Σεπτέμβρης στις αγορές – Στην τελευταία θέση το Χ.Α.

Μία από τις χειρότερες επενδύσεις του δύσκολου για τις αγορές Σεπτεμβρίου ήταν το ελληνικό χρηματιστήριο, όπως δείχνουν τα στοιχεία της Deutsche Bank.

Όπως αναφέρει η DB στην έκθεση της (την οποία παρουσιάζει το Money Review), ο Σεπτέμβριος ήταν ένας πολύ πιο κακός μήνας για τις αγορές από ό,τι είχαμε συνηθίσει τελευταία, καθώς μόλις 7 από τα 38 assets (πλην νομισμάτων) που παρακολουθεί, έκλεισαν τον μήνα σε θετικό έδαφος.

Πρόκειται για τη χειρότερη αναλογία από τις αρχές του έτους, καθώς ο Σεπτέμβριος έφερε απώλειες τόσο για τις μετοχές όσο και τα ομόλογα και χαρακτηρίστηκε από τις νέες πληθωριστικές πιέσεις και τις ανησυχίες για την χρεοκοπία του κινεζικού γίγαντα της Evergrande.

Figure 1: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in September (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, Mark-It

Καθώς το μεγάλο «story» του Σεπτεμβρίου ήταν η εκτίναξη του ενεργειακού κόστους, οι τιμές του πετρελαίου (WTI) βρέθηκαν στην κορυφή των αποδόσεων για τον μήνα, αφού αυξήθηκαν κατά 9,5%, με το μπρεντ να ακολουθεί από κοντά (+7,6%). Αξίζει να σημειωθεί ότι από τις αρχές του έτους, οι τιμές του WTI έχουν αυξηθεί κατά 54,6% και του μπρεντ κατά 51,6%.

Φυσικά, μαζί με την άνοδο στις τιμές του πετρελαίου ήρθε και η εκτίναξη στις τιμές του φυσικού αερίου. Συνήθως, το φυσικό αέριο δεν είναι ένα εμπόρευμα το οποίο παρακολουθεί η Deutsche Bank στον μηνιαίο απολογισμό της, όμως σε αυτή τη φάση, δεν μπορεί να παραβλέψει την τεράστια επίδραση της αγοράς αυτής, ειδικά για την Ευρώπη.

Οι ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου έχουν αυξηθεί κατά 94,2% τον τελευταίο μήνα και κατά 182,4% το τρίτο τρίμηνο του έτους, ενώ οι βρετανικές τιμές ενισχύονται κατά 96,7% και 192,5% αντίστοιχα.

Αυτό οδήγησε τις κυβερνήσεις σε όλη την Ευρώπη να παρέμβουν για την προστασία των καταναλωτών, ενώ έχει προκαλέσει αναβαθμίσεις στις προβλέψεις για τον πληθωρισμό αλλά και έντονες πιέσεις στις κεντρικές τράπεζες.

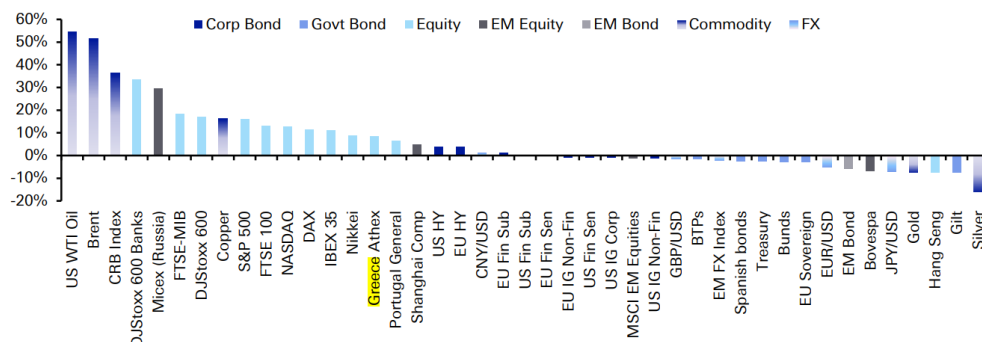
Έσπασε το ανοδικό σερί 7 μηνών για τις μετοχές

Για τους βασικούς χρηματιστηριακούς δείκτες, ο Σεπτέμβριος έδωσε τέλος σε ένα ανοδικό σερί 7 μηνών, με τον S&P 500 να χάνει 4,7% και τον πανευρωπαϊκό δείκτη Stoxx 600 να υποχωρεί κατά 3,3%.

Η αγορά της Αθήνας έχασε 6,2% τον Σεπτέμβριο, σε μία από τις χειρότερες ανάμεσα σε όλα τα assets που παρακολουθεί η Deutsche Bank.

Συνέχεια...

Figure 5: Total Return Performance of Major Global Financial Assets YTD (in Local Currency)



Source : Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, Mark-It

Κατόπιν τούτων, τα κέρδη του ΧΑ από τις αρχές του έτους περιορίζονται στο 8,5%.

Όπως σημειώνει η Deutsche Bank, πέραν του πετρελαίου, οι μετοχές είναι ανάμεσα στα καλύτερες σε αποδόσεις assets για φέτος, με τον S&P 500 να σημειώνει κέρδη 15,9% από τις αρχές του έτους, παρά τις απώλειες του Σεπτεμβρίου.

Το τρίτο τρίμηνο

Οι επιδόσεις των αγορών υπήρξαν καλύτερες κατά το τρίτο τρίμηνο, όταν τα 24 από τα 38 assets που παρακολουθεί η Deutsche Bank έδωσαν κέρδη. Οι αγορές βρήκαν στήριγμα στις εξελίξεις στο μέτωπο του κορωνοϊού, όπου η κατάσταση αποδεικνύεται καλύτερη από αυτήν που περίμεναν πολλοί, καθώς δεν εμφανίστηκαν άλλες μεγάλες μεταλλάξεις μετά τη Δέλτα, τονίζει ο οίκος.

Επιπλέον, οι κεντρικές τράπεζες υποστηρίζουν ακόμα τη χαλαρή νομισματική πολιτική, έστω και εάν κάποιες στροφές προς τη σύσφιξη τις τελευταίες εβδομάδες συνέβαλαν στις απώλειες του Σεπτεμβρίου.

Για το τρίτο τρίμηνο, το χρηματιστήριο της Αθήνας εμφανίζει μικρές απώλειες, της τάξης του 1,7%. Αξίζει να σημειωθεί ότι το πρώτο τρίμηνο του 2021 είχε κλείσει με κέρδη 6,9% για το ΧΑ και το δεύτερο με 3,2%.

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ τον Σεπτέμβριο & 9Μ2021

Μετοχή	Απόδοση Σεπτεμβρίου	Απόδοση 9μηνου
ΒΙΟ	-12,26%	10,96%
ΣΕΝΕΡ	-8,46%	37,57%
ΤΙΤΣ	-9,43%	4,80%
ΕΕΕ	-8,49%	6,06%
ΟΤΕ	-2,67%	23,07%
ΑΡΑΙΓ	-5,29%	0,78%
ΤΕΝΕΡΓ	-5,28%	-13,03%
ΕΠΣΙΛ	27,05%	231,20%
ΕΝΤΕΡ	0,79%	96,15%
ΠΑΠ	-7,96%	-10,34%
ΑΔΜΗΕ	-11,47%	-10,96%
ΠΛΑΘ	-15,88%	76,87%
ΜΠΡΙΚ	-2,73%	8,63%
ΣΑΡ	-1,33%	-5,03%
ΚΕΚΡ	-3,84%	-30,05%
ΑΒΑΞ	-17,31%	50,88%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-14,89%	-23,48%
ΟΛΥΜΠ	3,70%	30,14%
ΦΡΛΚ	-10,81%	0,00%
ΚΑΜΠ	-3,64%	71,22%
ΛΟΥΛΗ	-2,27%	-3,73%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-7,39%	14,47%
ΙΑΤΡ	-13,77%	8,85%
ΜΙΓ	-19,71%	-5,86%
ΜΥΤΙΛ	-11,32%	18,49%
ΛΑΜΔΑ	-10,49%	4,58%
ΦΛΕΞΟ	-15,63%	-28,19%
ΙΝΤΚΑ	-20,26%	122,20%
ΕΛΧΑ	-8,66%	5,53%
ΕΥΠΙΚ	-6,72%	-1,46%
ΑΛΦΑ	-6,85%	14,76%
ΑΤΤ	-54,10%	-74,15%
ΜΠΕΛΑ	6,09%	-0,70%
ΕΤΕ	-5,54%	7,08%
ΠΕΙΡ	-2,45%	-93,46%
ΑΛΜΥ	-9,24%	43,45%
ΕΥΡΩΒ	0,37%	39,99%
ΕΛΠΕ	-6,94%	4,26%
ΚΟΥΕΣ	-4,11%	33,97%
ΠΛΑΙΣ	-7,14%	7,14%
ΠΛΑΚΡ	0,00%	19,60%
ΟΤΟΕΛ	3,87%	27,29%
ΠΕΤΡΟ	-10,85%	21,05%
ΕΥΔΑΠ	-12,56%	6,40%
ΒΥΤΕ	-4,26%	71,97%
ΙΚΤΙΝ	-12,60%	0,79%
ΕΛΤΟΝ	-2,60%	34,53%
ΕΧΑΕ	-11,59%	-10,91%
ΣΠΕΙΣ	9,44%	86,13%
ΑΣΚΟ	-9,13%	0,97%
ΟΠΑΠ	0,75%	22,19%
ΜΟΗ	-5,71%	11,86%
ΟΛΘ	-0,76%	4,82%
ΕΥΑΠΣ	-5,44%	2,96%
ΙΝΚΑΤ	-14,96%	46,86%
ΔΕΗ	-18,25%	10,36%
ΟΛΠ	-7,16%	-3,59%
ΚΡΙ	-10,56%	16,51%
ΠΡΟΦ	-5,54%	10,08%
ΕΛΙ	-11,79%	11,69%
ΓΔ	-6,26%	6,97%
FTSE 25	-5,38%	8,18%
Τραπεζικός Δείκτης	-3,95%	4,73%