

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΕΛΣΤΑΤ: Στο 2,7% η ανάπτυξη για την ελληνική οικονομία το β' τρίμηνο

Ρυθμό ανάπτυξης 2,7% εμφάνισε η ελληνική οικονομία το δεύτερο τρίμηνο, σε ετήσια βάση, έναντι του 2,1% που περίμενε η αγορά, σύμφωνα με τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις, και έναντι των αναθεωρημένων στοιχείων για ανάπτυξη 2% το α' τρίμηνο. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, οι καταναλωτικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 2% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο, ενώ οι επενδύσεις εμφάνισαν αύξηση 7,9%. Ασθενείς οι εξαγωγές, εμφάνισαν αύξηση μόλις 0,1%, με τις εξαγωγές αγαθών να εμφανίζονται μειωμένες.

Διάγραμμα 1: Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε όρους όγκου
Στοιχεία με εποχική και ημερολογιακή διόρθωση (Έτος Αναφοράς: 2015)
Μεταβολές (%) ανά τρίμηνο (q-o-q) και έτος (y-o-y)
2012-2023



Σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του έτους, το ΑΕΠ εμφάνισε αύξηση κατά 1,3%, έναντι αναθεωρημένων στοιχείων που έδειξαν μηδενική ανάπτυξη το προηγούμενο τρίμηνο.

Ο επίσημος στόχος της κυβέρνησης είναι για ανάπτυξη 2,3% στο σύνολο του έτους.

Σε τριμηνιαία βάση

- Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 0,2% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2023.
- Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 0,3% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2023.
- Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 1,2% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2023. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 9,8%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 1,4%.
- Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 1,0% σε σχέση με το 1ο τρίμηνο του 2023. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 1,4%, ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 0,2%.

Σε ετήσια βάση

- Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε αύξηση κατά 2,0% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2022.
- Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 7,9% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2022.
- Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 0,1% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2022. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 1,8%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 1,3%.
- Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 0,6% σε σχέση με το 2ο τρίμηνο του 2022. Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 1,2% και οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 6,1%.



Citi, JP Morgan: Long στα ελληνικά ομόλογα - Πολύ πιθανή η επενδυτική βαθμίδα από την DBRS

Τη θετική τους στάση για τα ελληνικά ομόλογα επιβεβαιώνουν οι αναλυτές της Citigroup και της JP Morgan εν αναμονή των κρίσιμων εισηγήσεων των οίκων αξιολόγησης το επόμενο διάστημα, εκτιμώντας πως η DBRS είναι πολύ πιθανό να κάνει την αρχή από την πλευρά των Big 4 και να δώσει αυτή την Παρασκευή την επενδυτική βαθμίδα στην Ελλάδα.

Ειδικότερα, όπως σημειώνει η Citi, η πιθανότητα των αναβαθμίσεων της αξιολόγησης για την Ελλάδα από την DBRS αυτή την εβδομάδα ή/και την επόμενη εβδομάδα από τη Moody's ενισχύθηκε μετά τις πρόσφατες εκλογές, αλλά οι αξιολογήσεις των S&P και Fitch στο τέταρτο τρίμηνο αποτελούν πιθανότατα το "κλειδί" για τη συμπερίληψη των ελληνικών ομολόγων στους διεθνείς δείκτες.

Μετά το θετικό report για την Ελλάδα από τη Moody's την περασμένη εβδομάδα, η αξιολόγησή της θα επανεξεταστεί από την DBRS αυτήν την Παρασκευή και από τη Moody's την επόμενη Παρασκευή, σημειώνει η Citi. Η αμερικανική τράπεζα πιστεύει ότι η πιθανότητα για αναβαθμίσεις της αξιολόγησης της χώρας έχει ενισχυθεί μετά τις πρόσφατες εκλογές, οδηγώντας ήδη σε αναβαθμίσεις στο καθεστώς της επενδυτικής βαθμίδας από τους (μη αναγνωρισμένους από την ΕΚΤ) οίκους αξιολόγησης Score και R&I.

Από την DBRS, μια αναβάθμιση κατά μία βαθμίδα θα οδηγούσε την Ελλάδα στην κατηγορία του investment grade και θα είχε ως αποτέλεσμα μειωμένα haircuts στα collaterals με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα - η οποία στις αποφάσεις της λαμβάνει υπόψη την υψηλότερη βαθμολογία μεταξύ των Moody's, S&P, Fitch και DBRS, άρα της αρκεί μία αξιολόγηση investment grade.

Ωστόσο, η συμπερίληψη των ελληνικών ομολόγων στους διεθνείς δείκτες απαιτεί αναβαθμίσεις σε επενδυτική βαθμίδα από τουλάχιστον δύο μεταξύ των Moody's, S&P και Fitch, τονίζει η Citi. Συγκεκριμένα, για την ένταξη στον δείκτη Bloomberg Barclays, χρειάζονται δύο investment grade βαθμολογίες από τις Moody's, S&P και Fitch, για τον δείκτη iBoxx χρειάζεται βαθμολογία επενδυτικής βαθμίδας σε μέσο όρο από τους τρεις οίκους και για τον FTSE Russell χρειάζεται βαθμολογία στην κατηγορία "A-" και από την S&P και από την Moody's.

Όπως επισημαίνει η Citi, δεδομένου ότι η Moody's εξακολουθεί να βαθμολογεί την Ελλάδα τρεις βαθμίδες κάτω από το IG, η συμπερίληψη των ελληνικών ομολόγων στους δύο από τους τρεις παραπάνω δείκτες - Bloomberg Barclays και iBoxx (καθώς ο FTSE Russell έχει τα πιο αυστηρά κριτήρια) - πιθανότατα θα στηριχθεί στις αναβαθμίσεις από την S&P και την Fitch (και οι δύο βαθμολογούν την Ελλάδα μία βαθμίδα κάτω από το investment grade), οι οποίες και θα εξετάζουν την αξιολόγηση της Ελλάδας στις 20 Οκτωβρίου και την 1η Δεκεμβρίου, αντίστοιχα.

Με δεδομένα τα παραπάνω, η Citi τονίζει ότι παραμένει long στα 10ετή ελληνικά ομόλογα έναντι των πορτογαλικών στοχεύοντας σε μείωση του μεταξύ τους spread στις 40 μονάδες βάσεις, από 57 μ.β που έκλεισε χθες, 5 Σεπτεμβρίου.

Και η JP Morgan επιβεβαιώνει τη θετική της στάση στα ελληνικά ομόλογα, τονίζοντας ότι διατηρεί τις long θέσεις της στους 10ετείς ελληνικούς κρατικούς τίτλους έναντι των ιταλικών.

Όπως σημειώνει, τα ελληνικά ομόλογα υπεραπέδωσαν ελαφρώς έναντι των ιταλικών τις δύο τελευταίες εβδομάδες, και όπως έχει επισημάνει και σε προηγούμενες εκθέσεις της διατηρεί μία ευρεία εποικοδομητική στάση για το μεσοπρόθεσμο διάστημα στους ελληνικούς τίτλους και εκτιμά πως το spread Ελλάδας-Ιταλίας θα φτάσει στις -50 μονάδες βάσης, από -30 με -40 μ.β που κινείται αυτό το διάστημα, λόγω των εισηγήσεων των οίκων αξιολόγησης που πλησιάζουν.

Γενικότερα προβλέπει ότι τα ελληνικά ομόλογα θα διαπραγματεύονται σταθερά με χαμηλότερες αποδόσεις σε σχέση τα ιταλικά, χάρη στα ισχυρά μακροοικονομικά και δημοσιονομικά θεμελιώδη μεγέθη της ελληνικής οικονομίας, του σταθερού πολιτικού τοπίου και της υψηλής πιθανότητας επιστροφής της χώρας στο investment grade φέτος.

Figure 29: We see high probability of Greece's upgrade to IG from DBRS on 8 Sep, S&P on 20 Oct and Fitch on 1 Dec: hold long 10Y Greece vs. Italy

Rating statistics for Greece sovereign long term local currency debt;

Agency	Rating	Outlook	Review schedule for rest of 2023	Last action	Last action date
DBRS	BB high	Stable	8 Sep	BB to BB high	18 Mar 22
Fitch	BB+	Stable	1 Dec	BB positive outlook to BB+	27 Jan 23
Moody's	Ba3	Positive	15 Sep	Stable to Positive outlook	17 Mar 23
S&P	BB+	Positive	20 Oct	Stable to Positive outlook	21 Apr 23

Έτσι, η JP Morgan εκτιμά ότι η DBRS θα αναβαθμίσει την Ελλάδα στην επενδυτική βαθμίδα την Παρασκευή και την κίνησή της θα ακολουθήσουν και οι S&P και Fitch τον Οκτώβριο και τον Δεκέμβριο, αντίστοιχα. Αυτό ουσιαστικά σημαίνει ότι, και κατά την JPM, τα ελληνικά ομόλογα θα ενταχθούν στους δύο από τους τρεις διεθνείς δείκτες ομολόγων πριν το τέλος του 2023. Πηγή: capital.gr

Autohellas: Συνεχιζόμενη δυναμική και σημαντική συνεισφορά από τις επιμέρους δραστηριότητες με 35,7% αύξηση στον Κύκλο Εργασιών του 1ου εξαμήνου

Η Autohellas ανακοινώνει τα αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου του 2023, παρουσιάζοντας αύξηση 23,5% σε επίπεδο Ενοποιημένου Κύκλου Εργασιών, ο οποίος ανήλθε σε €255,2εκ. έναντι €206,6εκ. το 2022. Τα Λειτουργικά κέρδη (EBIT) του δεύτερου τριμήνου διαμορφώθηκαν σε €38,9εκ. έναντι €31,5εκ. το 2022, καταγράφοντας αύξηση 23,5%. Τα Κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου για το δεύτερο τρίμηνο του 2023, ανήλθαν σε €29,8εκ. έναντι €27εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση 10,4%, ενώ αντίστοιχα τα Κέρδη μετά Φόρων διαμορφώθηκαν σε €23,8εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 11,2% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο του 2022. Σε επίπεδο εξαμήνου η Autohellas παρουσιάζει αύξηση 35,7% στον Ενοποιημένο Κύκλο Εργασιών, ο οποίος ανήλθε σε €476,8εκ. έναντι €351,4εκ. το 2022. Τα Λειτουργικά κέρδη (EBIT) του πρώτου εξαμήνου διαμορφώθηκαν σε €56,5εκ. έναντι €45εκ. το 2022, καταγράφοντας αύξηση 25,6%. Τα Κέρδη προ φόρων (EBT) του Ομίλου για το πρώτο εξάμηνο του 2023, ανήλθαν σε €40,1εκ. έναντι €37,1εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο, παρουσιάζοντας αύξηση 8,2% και τα Κέρδη μετά Φόρων διαμορφώθηκαν σε €31,2εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 6,1% σε σχέση με την αντίστοιχη εξάμηνο του 2022. Σημειώνεται ότι η νέα δραστηριότητα του Franchise της Hertz στην Πορτογαλία, που εξαγοράστηκε το τελευταίο τρίμηνο του 2022, συνεισέφερε μεν τα €41.1 εκ. από τα συνολικά €125,5 εκ. της αύξησης του Κύκλου Εργασιών, χωρίς όμως σημαντική επίδραση στο τελικό αποτέλεσμα Κερδών προ Φόρων (EBT), αφού ο χαρακτήρας της συγκεκριμένης δραστηριότητας αφορά αποκλειστικά σε βραχυχρόνιες ενοικιάσεις και συνεπώς παρουσιάζει όλη την κερδοφορία του στους καλοκαιρινούς μήνες (στο 3ο τρίμηνο και μέρος του 4 ου τριμήνου). Επίσης επισημαίνεται ότι, η δραστηριότητα της FCA Greece, Abarth, Alfa Romeo, Fiat, Fiat Professional και Jeep, που εξαγοράστηκε μόλις την 01/05/2023 σε συνεργασία με την Samelet, δεν είχε συμμετοχή στον Ενοποιημένο Κύκλο Εργασιών λόγω του μικρού διαστήματος, αλλά και γιατί ενοποιείται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και δεν επηρεάζει τον Κύκλο Εργασιών, άλλο μόνο το τελικό αποτέλεσμα. Να σημειωθεί ότι και αυτή η δραστηριότητα αναμένεται να επηρεάσει θετικά τα αποτελέσματα του Ομίλου κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Ο στόλος του Ομίλου για βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες ενοικιάσεις ανέρχεται πλέον σε περίπου 55.000 αυτοκίνητα, με 7.700 συνολικές αγορές νέων αυτοκινήτων εντός του τρέχοντος έτους. Οι επιδόσεις του πρώτου εξαμήνου αποτελούν νέο υψηλό για τον Όμιλο τόσο σε κύκλο εργασιών, όσο και σε λειτουργική καιτελική κερδοφορία, μετά από ένα εξαιρετικά ισχυρό 2022. Σημειώνεται ότι διαχρονικά λόγω της εποχικότητας του τουρισμού, το δεύτερο εξάμηνο κάθε έτους έχει σημαντικά μεγαλύτερη συμμετοχή στην συνολική ετήσια κερδοφορία του Ομίλου.

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ AUTOHELLAS						
Ποσά σε '000€	Q2 2023	Q2 2022	% LY	H1 2023	H2 2022	% LY
Συνολικές Πωλήσεις	255,231	206,600	23.5%	476,827	351,366	35.7%
EBITDA	71,863	57,437	25.1%	119,646	95,606	25.1%
EBIT	38,941	31,541	23.5%	56,500	44,988	25.6%
Κέρδη προ φόρων (EBT)	29,833	27,019	10.4%	40,135	37,105	8.2%
Κέρδη μετά από φόρους (EAT)	23,779	21,382	11.2%	31,200	29,405	6.1%

Αναλυτικότερα: Ο Κύκλος Εργασιών από τη δραστηριότητα στις μισθώσεις αυτοκινήτων στην Ελλάδα αυξήθηκε στο πρώτο εξάμηνο του 2023 κατά 11,7%, αγγίζοντας τα €114,6εκ. από €102,6εκ. το 2022. Οι βραχυχρόνιες μισθώσεις έχουν επηρεαστεί θετικά από την αρχή της τουριστικής περιόδου, όπου οι αφίξεις ξεπέρασαν τα μεγέθη του 2022, αλλά και του 2019. Παράλληλα όμως η αύξηση στη διαθεσιμότητα των συνολικών ενοικιαζόμενων αυτοκινήτων στην ελληνική αγορά περιορίζει τις τιμές ανά ημέρα σε σχέση με το 2022, οι οποίες ωστόσο παραμένουν σε υψηλότερα επίπεδα από το 2019. Αύξηση παρουσιάζεται και στις μακροχρόνιες μισθώσεις μετά την αποκατάσταση των καθυστερήσεων στην εφοδιαστική αλυσίδα νέων αυτοκινήτων, με σημαντική όμως εδώ αρνητική επίπτωση από το αυξημένο ύψος των επιτοκίων του ευρώ, αλλά και παράλληλα υψηλή κερδοφορία από τη διάθεση των μεταχειρισμένων αυτοκινήτων του στόλου. Ο Κύκλος Εργασιών της δραστηριότητας των θυγατρικών εξωτερικού που σχετίζεται με τον τομέα των μισθώσεων αυτοκινήτων έφθασε συνολικά τα €76,6εκ. από €29,8εκ. το 2022. Να σημειωθεί ότι η προσθήκη της Πορτογαλίας συνέβαλε στον υπερδιπλασιασμό του κύκλου εργασιών της δραστηριότητας του Ομίλου εκτός Ελλάδος. Αν εξαιρεθεί η πρόσφατη αυτή επένδυση, τότε οι θυγατρικές εταιρείες στα Βαλκάνια και την Κύπρο παρουσίασαν οργανική ανάπτυξη 16,1%. Η δραστηριότητα της εμπορίας αυτοκινήτων στην Ελλάδα, παρουσίασε σημαντική αύξηση κυρίως στο σκέλος της Εισαγωγής/Διανομής (Hyundai, KIA, SEAT), συνεισφέροντας συνολικά €285,6εκ. στον Κύκλο Εργασιών, παρουσιάζοντας αύξηση 30,4%, αυξάνοντας σημαντικά τη συμβολή στο συνολικό λειτουργικό αποτέλεσμα. Είναι σημαντικό να σημειωθεί εδώ ότι το αθροιστικό μερίδιο αγοράς του Ομίλου σε πωλήσεις ιδιωτών διατηρήθηκε στα ίδια υψηλά επίπεδα όπως και στο πρώτο εξάμηνο του 2022.

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ AUTOHELLAS						
Ποσά σε '000€	Q2 2023	Q2 2022	% LY	H1 2023	H2 2022	% LY
Συνολικές Πωλήσεις	255,231	206,600	23.5%	476,827	351,366	35.7%
Ενοικιάσεις Ελλάδα	65,636	61,119	7.4%	114,629	102,585	11.7%
Τομέας Εξωτερικού	46,387	17,313	167.9%	76,641	29,781	157.3%
Εμπορία Αυτοκινήτων & Υπηρεσιών Ελλάδα	143,209	128,168	11.7%	285,557	218,999	30.4%



FOURLIS Ο Μ Ι Λ Ο Σ Ε Τ Α Ι Ρ Ι Ω Ν

Αυξήθηκαν κατά 16% οι πωλήσεις του ομίλου Φουρλή το α' εξάμηνο

Με σημαντική αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας και ενίσχυση του τζίρου τόσο στην κατηγορία του οικιακού εξοπλισμού όσο και των αθλητικών ειδών, παρά την αποεπένδυση από την Τουρκία και από την The Athlete's Foot, έκλεισε το α' εξάμηνο του 2023 για τον όμιλο Φουρλή. Σε ανάπτυξη βρίσκεται εξάλλου το δίκτυο των καταστημάτων Holland & Barrett, ενώ στην τελική ευθεία εισέρχεται η διαδικασία εισαγωγής της Trade Estates ΑΕΕΑΠ στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία αναμένεται μέχρι το τέλος Οκτωβρίου, όπως άλλωστε είχε προαναγγείλει ο Βασίλης Φουρλής τον Ιούνιο στο πλαίσιο της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας. Σύντομα, μάλιστα, αναμένεται να υποβληθεί το ενημερωτικό δελτίο της αρχικής δημόσιας πρότασης.

Σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα που ανακοίνωσε χθες ο όμιλος, οι πωλήσεις του κατά το α' εξάμηνο του 2023 ανήλθαν σε 246,7 εκατ. ευρώ έναντι 212,6 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2022, καταγράφοντας αύξηση 16%. Μάλιστα η αύξηση των πωλήσεων προέρχεται κυρίως από την αύξηση του όγκου και δεν είναι κυρίως πληθωριστική.

Σημειώνεται ότι το μεικτό περιθώριο κέρδους του ομίλου παρέμεινε αμετάβλητο, στο 45,6%, ενώ το περιθώριο EBIT αυξήθηκε σε 4,4% από 3,7% το α' εξάμηνο του 2022. Εξαιρουμένων των πωλήσεων από τις δραστηριότητες The Athlete's Foot και Intersport Turkey, οι πωλήσεις του ομίλου σημείωσαν αύξηση 20% κατά το φετινό α' εξάμηνο σε σύγκριση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Σε συγκρίσιμη βάση, οι πωλήσεις του ομίλου από την Ελλάδα κατά το α' εξάμηνο του 2023, που αντιπροσωπεύουν 58,5%, αυξήθηκαν κατά 21,6%, ενώ οι πωλήσεις από τις διεθνείς δραστηριότητες του ομίλου παρουσίασαν αύξηση κατά 18,7% σε σύγκριση με το περυσινό α' εξάμηνο. Οι ηλεκτρονικές πωλήσεις αντιπροσώπευαν κατά το α' εξάμηνο του 2023 το 14% των συνολικών πωλήσεων του ομίλου. Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων του ομίλου αυξήθηκαν κατά 76,1%, φτάνοντας τα 17,1 εκατ. ευρώ από 9,7 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2022, απόρροια της επιλογής για λειτουργική μόχλευση σε όλο τον όμιλο, καθώς και των σταθεροποιητικών πληθωριστικών πιέσεων. Τα κέρδη προ τόκων και φόρων διαμορφώθηκαν σε 10,9 εκατ. ευρώ, ενισχυμένα κατά 39,2%. Τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 66,7%, στα 2,1 εκατ. ευρώ, ενώ τα κέρδη μετά φόρων υποχώρησαν σε 1,8 εκατ. ευρώ από 2,5 εκατ. ευρώ το α' εξάμηνο του 2022.

Οι πωλήσεις του κλάδου λιανικής οικιακού εξοπλισμού και επίπλων (IKEA) αυξήθηκαν κατά 24,4%, με τις πωλήσεις στην Ελλάδα να αυξάνονται κατά 22,6% και στις άλλες αγορές κατά 27%. Η αύξηση των πωλήσεων ήταν τόσο σε αξία όσο και σε όγκο, ενώ καθοριστικό ρόλο θεωρείται ότι διαδραμάτισε και η ομαλοποίηση στην αλυσίδα εφοδιασμού. Οι πωλήσεις του κλάδου λιανικής αθλητικών ειδών (Intersport) αυξήθηκαν κατά 2%, ενώ εάν εξαιρεθούν οι δραστηριότητες The Athlete's Foot και Intersport Turkey, η αύξηση ήταν 13%.

Συναγερμός στο Χ.Α. που συνεχίζουν να δοκιμάζονται κρίσιμες στηρίξεις Στις 995,88 μονάδες έκλεισε την Τετάρτη ο Τραπεζικός Δείκτης, με την οριστική απώλεια της ζώνης των 1.000 – 990 μονάδων να μπορεί να πυροδοτήσει έναν νέο κύκλο πτώσης περίπου 100 μονάδων (890 – 880 μονάδων οι επόμενες ισχυρές στηρίξεις του τραπεζικού δείκτη)

