

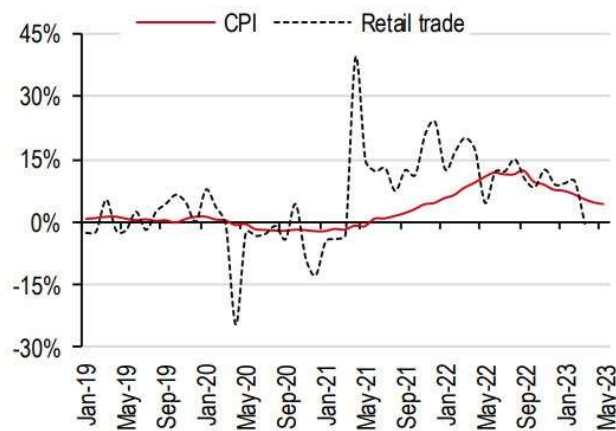
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

HSBC: Νέα φάση ανάπτυξης για την Ελλάδα – Υψηλές προσδοκίες για την κατανάλωση – ΟΠΑΠ, Jumbo τα Top Picks από το Χ.Α.

Η Ελλάδα μπαίνει σε μία νέα φάση ανάπτυξης, ξεπερνώντας τις προκλήσεις της δεκαετούς κρίσης, εκτιμά η HSBC (την έκθεση παρουσιάζει το MR), προβλέποντας μια θετική περίοδο για το λιανεμπόριο, που θα στηριχθεί στην αύξηση των μισθών, την μείωση της ανεργίας και τον ισχυρό τουρισμό. Αλλωστε, η εκτίμηση ότι η χώρα βρίσκεται μόνο ένα βήμα μακριά από την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας στηρίζει περαιτέρω τις προοπτικές ανάπτυξης, στα μάτια των αναλυτών.

Οι θετικοί μακροοικονομικοί παράγοντες στηρίζουν το investment case των εταιρειών καταναλωτικών ειδών στην Ελλάδα, σύμφωνα με τον επενδυτικό οίκο. Η νέα αναπτυξιακή φάση της οικονομίας, η οποία ξεπέρασε την κρίση, αναμένεται να ωφελήσει εταιρείες όπως η Jumbo και ο ΟΠΑΠ.

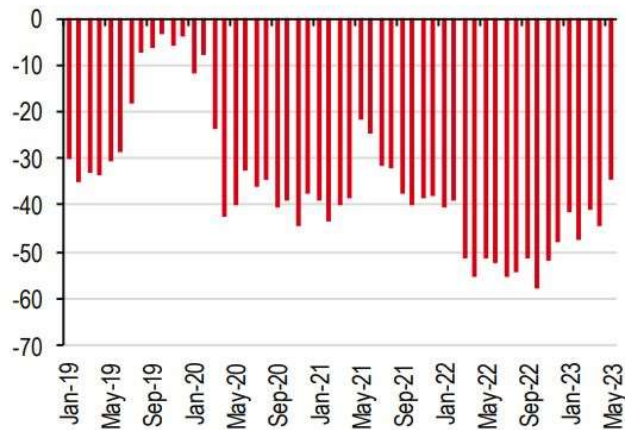
Greece CPI down to 4.1% in May 2023



Source: Refinitiv Datastream

Η αύξηση των μισθών, με την αύξηση του κατώτατου μισθού κατά 9,4% από τον Απρίλιο, αναμένεται να συνεισφέρει άμεσα στην ενίσχυση των λιανικών πωλήσεων, οι οποίες έχουν αυξηθεί έτσι και αλλιώς τα τελευταία χρόνια, στη σκιά της περιορισμένης αγοραστικής δύναμης.

Consumer confidence – strong improvement in May 2023

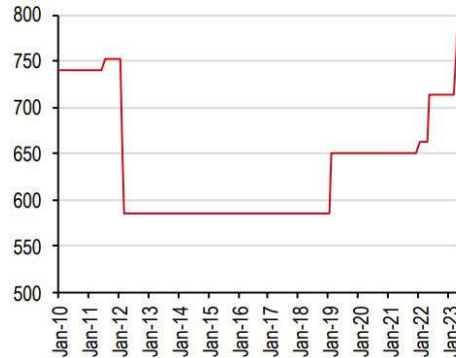


Source: Refinitiv Datastream

Το ποσοστό της ανεργίας (11,2% τον Απρίλιο), στα χαμηλά δεκαετίας, αλλά και οι ισχυρές προοπτικές του τουρισμού, ενισχύουν περισσότερο τα σενάρια για τη ζήτηση, τόσο σε βραχυπρόθεσμο όσο και σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα.

Συνέχεια...

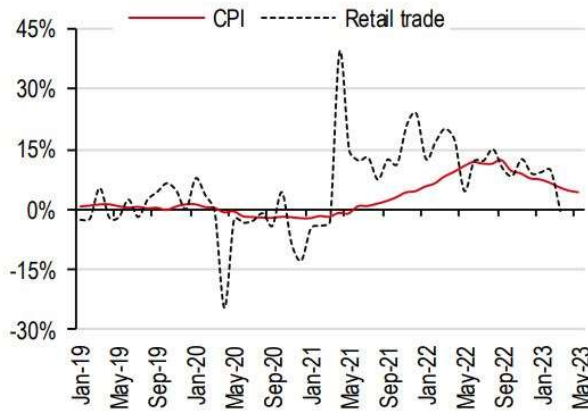
Monthly Minimum wage (EUR) in Greece is now above the pre-bailout level



Source: Refinitiv Datastream

Έτσι, η HSBC περιμένει μια χρονιά ανάπτυξης τόσο για τον ΟΠΑΠ όσο και για την Jumbo, σημειώνοντας ότι η βάση θα αρχίσει να γίνεται δυσκολότερη από το δεύτερο εξάμηνο του 2023, αν και οι πωλήσεις τους αναμένεται να στηριχθούν από τη συνεχιζόμενη ανάκαμψη, την επέκταση των εταιρειών και την είσοδο σε νέες δραστηριότητες, την ισχυρότερη αγοραστική δύναμη και το θετικό καταναλωτικό κλίμα.

Greece CPI down to 4.1% in May 2023



Source: Refinitiv Datastream

Ο οίκος βλέπει περιθώρια περαιτέρω ανάπτυξης για τον ΟΠΑΠ, λόγω της ανάκαμψης του GGR ως προς το ΑΕΠ από το 2022. Επιπλέον, θεωρεί ότι ο αριθμός των νέων εταιρειών του λιανεμπορίου που μπαίνουν στην ελληνική αγορά (LPP, Sinsay, Percu) είναι ένα καλό σημάδι για τον κλάδο καταναλωτικών ειδών, αφού δείχνει την επιχειρηματική εμπιστοσύνη στην μακροπρόθεσμη ανάπτυξη του λιανεμπορίου στην Ελλάδα.

Μάλιστα, οι αναλυτές θεωρούν ότι οι επιπτώσεις του αυξημένου ανταγωνισμού για την Jumbo θα είναι περιορισμένες, καθώς βλέπουν σαν παράγοντες ανάπτυξης για την εταιρεία την επέκταση του δικτύου καταστημάτων και του ηλεκτρονικού εμπορίου, με τη στήριξη ενός ισχυρού επιχειρηματικού μοντέλου. Σύμφωνα με την HSBC, τα περιθώρια κερδοφορίας της Jumbo θα ομαλοποιηθούν, αλλά θα παραμείνουν πάνω από τον ιστορικό μέσο όρο. Ο οίκος αναμένει ισχυρή μερισματική απόδοση στο επίπεδο του 6% και θέτει την τιμή στόχο στα 29 ευρώ, από τα 23 ευρώ προηγουμένως, διατηρώντας τη σύσταση αγοράς.

Στην περίπτωση του ΟΠΑΠ, το ισχυρό περιθώριο των EBITDA θεωρείται διατηρήσιμο, οι ταμειακές ροές είναι καλές και η μερισματική απόδοση αναμένεται στο 8%. Η τιμή στόχος αναβαθμίζεται στα 20 ευρώ από τα 18 ευρώ προηγουμένως, με τον οίκο να δίνει σύσταση αγοράς.



IOBE για ElvalHalcor: Ισχυρός αναπτυξιακός πυλώνας για την ελληνική οικονομία

Η σημαντική εξέλιξη στα μεγέθη και η ουσιαστική επίδραση που έχει η ElvalHalcor στην ελληνική οικονομία αναδεικνύεται από τα αποτελέσματα πρόσφατης μελέτης του IOBE σχετικά με τη συμβολή της δραστηριότητας της εταιρείας στην Ελλάδα (για το 2022),

«Σε μια περίοδο στην οποία οι συνθήκες στις παγκόσμιες αγορές και στην ελληνική οικονομία είναι ευμετάβλητες, η ElvalHalcor ενίσχυσε τη θέση της ως μια κορυφαία ευρωπαϊκή βιομηχανία, με έντονη εξωστρέφεια και ισχυρή παρουσία στην Ελλάδα» σημειώνεται σε σχετική ανακοίνωση.

Η αξία παραγωγής της εταιρείας στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 28,8% για να ανέλθει σε 2,5 δισ. ευρώ, από 1,9 δισ. ευρώ το 2021. Ομοίως, σημαντική ενίσχυση σημειώθηκε στην απασχόληση με αύξηση των άμεσων θέσεων εργασίας κατά 7,9%, στις 3.000 θέσεις συνολικά.

Καθώς η εξωστρέφεια αποτελεί τον βασικό προσανατολισμό της ElvalHalcor, η εταιρεία πραγματοποίησε εξαγωγές αξίας 2,7 δισ. ευρώ έναντι 1,9 δισ. ευρώ το 2021, επίδοση που αντιστοιχεί στο 8,3% των βιομηχανικών εξαγωγών της χώρας (εξαιρουμένου του κλάδου των πετρελαιοειδών) και την τοποθετεί στην 3η θέση ανάμεσα στους βιομηχανικούς κλάδους με την υψηλότερη αξία εξαγωγών.

Αξιοσημείωτο είναι και το επενδυτικό αποτύπωμα της βιομηχανίας που έχει υλοποιήσει την τελευταία πενταετία, ένα στρατηγικό πρόγραμμα σε τεχνολογία αιχμής ύψους 700 εκατ. ευρώ. Από το συνολικό πρόγραμμα 189,1 εκατ. ευρώ επενδύθηκε μόνο το 2022, μέγεθος που κατατάσσει την ElvalHalcor στην τρίτη θέση του κλάδου μεταποίησης στην Ελλάδα, με κριτήριο τον επενδυτικό όγκο. Το τεχνολογικά πρωτοπόρο επενδυτικό πλάνο της ElvalHalcor ενισχύει την παρουσία της ελληνικής βιομηχανίας στην πρώτη γραμμή των παγκόσμιων μεγατάσεων βιωσιμότητας και συμβάλλει στην κυκλική οικονομία, στην ενεργειακή μετάβαση, καθώς και στην επίτευξη του στόχου για κλιματική ουδετερότητα.

Την ίδια στιγμή, οι δραστηριότητες της ElvalHalcor στηρίζουν ενεργά την απασχόληση στην χώρα. Το 2022, στήριξε άμεσα ή έμμεσα 22.600 θέσεις εργασίας, ενώ κάθε μία θέση εργασίας στην Εταιρεία δημιούργησε ή στήριξε άλλες 6,6 θέσεις εργασίας στο σύνολο της ελληνικής οικονομίας.

«Η ElvalHalcor μέσα από την παραγωγική και εξαγωγική της δραστηριότητα το 2022 κινητοποίησε δυνάμεις στην ευρύτερη οικονομία, ενίσχυσε σημαντικά το οικονομικό αποτύπωμα των δραστηριοτήτων της, επιβεβαιώνοντας ότι η εταιρεία αποτελεί έναν ισχυρό αναπτυξιακό πυλώνα» αναφέρεται



Ευρωζώνη: Ανησυχία λόγω τεχνικής ύφεσης το πρώτο τρίμηνο – Η ECB & τα επιτόκια

«Καμπανάκι» κινδύνου για την ευρωζώνη αποτελεί το γεγονός ότι εισήλθε σε τεχνική ύφεση κατά το πρώτο τρίμηνο του 2023. Μάλιστα, το συγκεκριμένο στοιχείο δημιουργεί επιπρόσθετες δυσκολίες στην ΕΚΤ, εν όψει και της απόφασής της για τα επιτόκια, η οποία αναμένεται να ληφθεί μέσα στην επόμενη εβδομάδα.

Ουσιαστικά, δημιουργεί δυσκολίες για νέα άνοδο του βασικού επιτοκίου του ευρώ. Τις τελευταίες ημέρες τα γεράκια της ΕΚΤ, ανέβασαν τους τόνους και την επιθετική τους ρητορική, μιλώντας ανοικτά για την ανάγκη να συνεχιστεί η αυστηρή νομισματική πολιτική, προκειμένου ο πληθωρισμός να φτάσει κοντά στον στόχο του 2%.

Ειδικότερα, οριακή συρρίκνωση 0,1% κατέγραψε η οικονομία της ευρωζώνης το πρώτο τρίμηνο του 2023 σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για ανάπτυξη 0,1%, σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσίευσε η Eurostat. Μάλιστα, το τελευταίο τρίμηνο του 2022, το ΑΕΠ είχε μειωθεί κατά 0,1% στην ευρωζώνη, γεγονός που σημαίνει ότι η ευρωπαϊκή οικονομία εισήλθε σε τεχνική ύφεση (δύο συνεχόμενα τρίμηνα πτώσης του ΑΕΠ).

Πάντως, αναλυτές τονίζουν ότι η τεχνική ύφεση στις αρχές του 2023 αντανακλά κυρίως τον απόηχο της ενεργειακής κρίσης και πώς οι επόμενοι μήνες θα είναι σαφώς καλύτεροι.

«Αυτά τα στοιχεία δεν επηρεάζουν τη συνολική εικόνα: η οικονομία είναι αδύναμη, αλλά δεν καταρρέει. Αναμένουμε ότι η ανάπτυξη θα ξαναρχίσει από το 2ο τρίμηνο του 23, αλλά θα παραμείνει συγκρατημένη καθ'όλη τη διάρκεια του έτους» σχολιάζουν αναλυτές στο Bloomberg.

Πού οφείλεται

Αξίζει να σημειωθεί πως ο αδύναμος ρυθμός της οικονομίας της ευρωζώνης το πρώτο τρίμηνο αποδίδεται στη μείωση των κρατικών δαπανών και των δαπανών των νοικοκυριών, σύμφωνα με τη Eurostat. Η Eurostat σημειώνει ότι η οικονομία της ευρωζώνης παρασύρθηκε από την πτώση της κατανάλωσης των νοικοκυριών κατά 0,3% το πρώτο τρίμηνο, ενώ οι κρατικές δαπάνες μειώθηκαν κατά 1,6%. Αυτό αντιστάθμισε την αύξηση των επενδύσεων κατά 0,6% και τη θετική συμβολή του εμπορίου, αφού η πτώση των εξαγωγών κατά 0,1% αντισταθμίστηκε από την πτώση των εισαγωγών κατά 1,3%. Είχε προηγηθεί επίσης η διολίσθηση της Γερμανίας σε ύφεση. Μαζί με τη Γερμανία, το ΑΕΠ μειώθηκε επίσης σε τριμηνιαία βάση στην Ελλάδα, την Ιρλανδία, τη Λιθουανία, τη Μάλτα και την Ολλανδία.

Τη μεγαλύτερη ανάπτυξη από τρίμηνο σε τρίμηνο κατέγραψε η Πολωνία με 3,8% σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο και ακολούθησαν το Λουξεμβούργο με 2,1% και η Πορτογαλία με 1,6%. Αντίθετα, οι μεγαλύτερες μειώσεις καταγράφηκαν στην Ιρλανδία με -4,6%, την Λιθουανία με -2,1% και την Ολλανδία με -0,7%. Σε σύγκριση με το ίδιο τρίμηνο του προηγούμενου έτους, το εποχικά προσαρμοσμένο ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1%.

Σύμφωνα με τους FT, τα συγκεκριμένα στοιχεία «αφαιρούν λίγη από τη λάμψη» από τις πρόσφατες επιδόσεις της οικονομίας της ευρωζώνης, η οποία τα πήγε καλύτερα από ό,τι φοβόντουσαν πολλοί οικονομολόγοι όταν το επιλήγη από την ενεργειακή κρίση και την κρίση του κόστους ζωής.

Τι θα κάνει τώρα η ΕΚΤ;

Οι αναλυτές δήλωσαν ότι η κίνηση αυτή θα μπορούσε να μειώσει την εμπιστοσύνη στην ανθεκτικότητα της οικονομίας της ευρωζώνης και να κάνει τους υπεύθυνους για τη διαμόρφωση των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας πιο διστακτικούς στο να συνεχίσουν να αυξάνουν το κόστος δανεισμού.

Πάντως, πριν από αυτό, οι επενδυτές και οι οικονομολόγοι προέβλεπαν ότι στις 15 Ιουνίου η ΕΚΤ θα αυξήσει τα επιτόκια κατά 25 μονάδες βάσης και εκτιμούσαν ότι θα υπάρξει πιθανώς άλλη μία για να ολοκληρωθεί ο κύκλος, ο οποίος έχει ήδη οδηγήσει το επιτόκιο καταθέσεων στο 3,25% από κάτω από το μηδέν τον περασμένο Ιούλιο. Άλλωστε, υπενθυμίζεται ότι ο πληθωρισμός τον Μάιο κατέγραψε νέα επιβράδυνση στην ευρωζώνη (μένοντας όμως στο 6,1%) και στην Ελλάδα (4,1%), αλλά παραμένει τριπλάσιος από τον στόχο του 2% που έχει θέσει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Ο αντίκτυπος

“Η λέξη “τεχνική ύφεση” μπορεί να έχει έναν μικρό αντίκτυπο στον τόνο της συζήτησης”, δήλωσε ο Holger Schmieding, επικεφαλής οικονομολόγος της γερμανικής τράπεζας Berenberg, συμπληρώνοντας πως “Μειώνει την πιθανότητα η ΕΚΤ να αυξήσει περαιτέρω τα επιτόκια μετά τις καλοκαιρινές διακοπές”. “Είναι ύφεση τελικά”, έγραψε στο Twitter την Πέμπτη ο Κάροστεν Μπρζέσκι, επικεφαλής μακροοικονομικής έρευνας της ολλανδικής τράπεζας ING. “Πάει η ισχυρή ανθεκτικότητα και έρχεται η στασιμότητα”, ανέφερε ο Brzeski, αναφερόμενος στον αισιόδοξο τόνο των πρόσφατων δηλώσεων των αξιωματούχων της ΕΚΤ.

Επιπλέον, οι αναλυτές της Deutsche Bank βλέπουν οριακή ανάπτυξη 0,5% για την ευρωζώνη φέτος, υποβαθμίζοντας στο μισό τις προβλέψεις τους για τους ρυθμούς του 2024, στο 0,5% από 1% προηγουμένως. «Περιμένουμε διατηρήσιμη ανάπτυξη μόνο από τα μέσα του 2024. Έως τότε, οι συνθήκες στασιμότητας που εμφανίστηκαν ευρέως στην Ευρωζώνη το τελευταίο διάστημα, θα συνεχιστούν», σημειώνουν.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Πωλήσεις κρατικού χρέους 27δισ ευρώ μέσα σε μία μόλις εβδομάδα

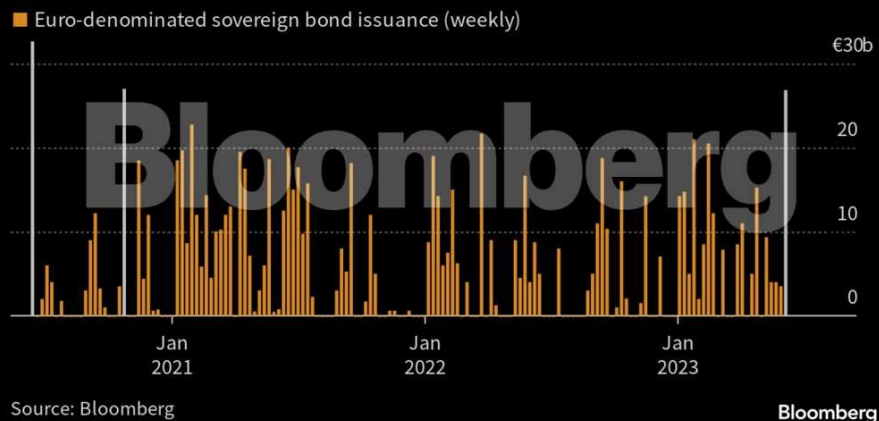
Όπως έγραφε το Bloomberg την Πέμπτη, αυτήν την εβδομάδα, οι κυβερνήσεις της Ευρώπης άντλησαν κεφάλαια με τον ταχύτερο ρυθμό των τελευταίων τριών ετών, εκμεταλλευόμενες όχι μόνο τις σταθερές συνθήκες της αγοράς πριν από τη συνήθη «εορταστική ανάπαυλα» του δανεισμού αλλά και τη νέα άνοδο των επιτοκίων.

Οι πωλήσεις χρέους μέσω τραπεζών έφτασαν πλησίον των 7 δισ. ευρώ, τα μισά περίπου εκ των οποίων αφορούν την Ισπανία, αφού αξιοποίησε τη ζήτηση άνω των 85 δισ. ευρώ για να πουλήσει 13 δισ. ευρώ 10ετών ομολόγων. Η Ευρωπαϊκή Ένωση ήρθε δεύτερη με πώληση διπλής δόσης ύψους 7 δισ. ευρώ την Τρίτη.

Αγοράζοντας τώρα, οι οργανισμοί διαχείρισης χρέους μπορούν να αποφύγουν τον αντίκτυπο των ακόμη υψηλότερων επιτοκίων, καθώς η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) αναμένεται να αυξήσει το κόστος δανεισμού τουλάχιστον άλλη μισή μονάδα για να «ρίξει» τον πληθωρισμό.

Ενώ οι αγορές φαίνονται σχετικά ήρεμες προς το παρόν, έχει ήδη σημειωθεί μεγάλη αναταραχή στον χρηματοπιστωτικό κλάδο με την κατάρρευση πολλών τραπεζών. Αυτή η κρίση φαίνεται να έχει περάσει, αλλά οι εκδότες χρέους μπορεί να είναι επιφυλακτικοί για περισσότερες τριβές στην πορεία, γεγονός που τους ωθεί επίσης να δράσουν τώρα. Η επαθελική νομισματική σύσφιξη από τις κεντρικές τράπεζες εξακολουθεί να τροφοδοτεί τις αγορές, πράγμα που σημαίνει ότι δεν μπορεί να αποκλειστεί περαιτέρω αναταραχή.

European Governments Sell Most Bonds Since 2020 Euro bond sales by sovereigns have hit almost €27 billion this week



Το ποσό των 26,85 δισ. ευρώ χρέους που πωλήθηκε αντιστοιχεί στο μεγαλύτερο από τον Οκτώβριο του 2020. Αν εξαιρεθεί αυτός ο μήνας, τότε η ΕΕ πρόσφερε τα πρώτα της κοινωνικά ομόλογα, πρόκειται για το υψηλότερο ποσό από τον Ιούνιο του 2020.

Στην ευρύτερη πρωτογενή αγορά ομολόγων, οι εκδόσεις αυτή την εβδομάδα ανήλθαν σε περίπου 64 δισ. ευρώ, το υψηλότερο ποσό από τις αρχές Φεβρουαρίου, σύμφωνα με τα στοιχεία που συγκέντρωσε το Bloomberg και τα οποία περιλαμβάνουν επιχειρήσεις, χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς και δανειολήπτες του δημόσιου τομέα.

Η Έβελιν Γκόμεζ-Λίχι, στρατηγική αναλύτρια επιτοκίων της Mizuho International Plc, επεσήμανε επίσης τον αντίκτυπο των υψηλότερων κρατικών εξοφλήσεων. Η ίδια εκτιμά ότι περίπου 880 δισ. ευρώ θα λήξουν φέτος, έναντι 650 δισ. ευρώ το 2022. Αυτό θα αυξήσει τη δυναμική δεξαμενή χρημάτων που αναζητούν στέγη σταθερού εισοδήματος στην Ευρώπη.

Οι κρατικοί εκδότες προλαβαίνουν επίσης το τέλος των ροών επανεπένδυσης ομολόγων της ΕΚΤ στο πλαίσιο του προγράμματος αγορών περιουσιακών στοιχείων της. Ο τερματισμός αυτών των αγορών – οι οποίες ανέρχονται κατά μέσο όρο σε 15 δισ. ευρώ μηνιαίως – θα αφαιρέσει έναν σημαντικό αγοραστή από την αγορά, αν και τα εν λόγω ομόλογα θα συνεχίσουν να επανεπενδύονται τουλάχιστον μέχρι το τέλος του επόμενου έτους.

Πηγή: Bloomberg