

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



TAZ: Στις πλάτες των δισέγγωνων τα χρέη προπαππούδων στην Ελλάδα

Αδύνατη η εξόφληση του υπέρογκου ελληνικού χρέους, εκτιμά σε άρθρο της η TAZ του Βερολίνου. Προς επίρρωση αυτής της θέσης χρησιμοποιεί ένα παράδειγμα από τη γερμανική και ευρωπαϊκή Ιστορία.

Η Tageszeitung εστιάζει στο πρόβλημα του ελληνικού χρέους. "Η Ελλάδα καλείται να αποπληρώσει τα χρέη της έως το 2060. Αυτό δεν πρόκειται να συμβεί", επισημαίνει σε άρθρο της η Ουλρίκε Χέρμαν, οικονομική συντάκτρια της εφημερίδας του Βερολίνου, στηρίζοντας τη θέση της σε συμπεράσματα του κορυφαίου Βρετανού οικονομολόγου Τζον Μείναντ Κέινς. "Βρέφη αναλαμβάνουν την ευθύνη για τους προπαππούδες τους", σχολιάζει η Γερμανίδα δημοσιογράφος, υπογραμμίζοντας το βάρος του χρέους που καλούνται να επωμιστούν οι επόμενες γενιές στην Ελλάδα.

"Η Ελλάδα εξαφανίστηκε από τα πρωτοσέλιδα, αλλά στο παρασκήνιο εξακολουθούν να δίνονται μάχες. Τι πρόκειται να γίνει με το υπέρογκο χρέος που έχουν οι Έλληνες. Το ANT απαιτεί να διαγραφεί ένα μέρος των δισεκατομμυρίων ευρώ των δανείων. Ωστόσο, κυρίως η Γερμανία παραμένει σκληρή και περιμένει ότι η Ελλάδα θα αποπληρώσει τα χρέη της μέχρι το μακρινό 2060. Παιδιά που δεν έχουν γεννηθεί ακόμη θα κληθούν λοιπόν να αναλάβουν την ευθύνη για τα λάθη των προπαππούδων τους, οι οποίοι θα έχουν τότε πια προ πολλού πεθάνει", σχολιάζει η TAZ και αναφέρει ένα παράδειγμα από τη γερμανική Ιστορία: "Ειδικά οι Γερμανοί θα έπρεπε να γνωρίζουν ότι δεν έχει νόημα από οικονομικής άποψης να ζητεί κανείς αποπληρωμές δανείων που δεν είναι δυνατόν να καταβληθούν. Πριν από 100 χρόνια, το 1918, τελείωσε ο Α' Παγκόσμιος Πόλεμος και μετά οι Γερμανοί κατακεραυνώθηκαν με την υποχρέωση να καταβάλουν πολεμικές επανορθώσεις, οι οποίες οδήγησαν σε καταστροφή".

Τα λάθη στις Βερσαλλίες

Η Γερμανίδα οικονομική συντάκτρια αναφέρει τη Συνθήκη Ειρήνης των Βερσαλλιών, με την οποία η Γερμανία ως ηττημένη του Α' Παγκοσμίου Πολέμου υποχρεώθηκε να καταβάλει υπέρογκα ποσά στους Συμμάχους, μια απόφαση που είχε εξοργίσει το νεαρό τότε Τζον Μείναντ Κέινς, ο οποίος παρέστη τότε στις Βερσαλλίες ως μέλος της βρετανικής αντιπροσωπείας και αποχώρησε σε ένδειξη διαμαρτυρίας. Στη συνέχεια έγραψε στη Μ. Βρετανία το γνωστό του βιβλίο "Οι οικονομικές συνέπειες της ειρήνης", με το οποίο κατέδειξε ότι ήταν αδύνατο να λειτουργήσει μια συνθήκη ειρήνης "που απαιτούσε αστρονομικές επανορθώσεις" από τη Γερμανία, καθότι αυτή απλούστατα δεν ήταν σε θέση να βρει τα απαιτούμενα ποσά. "Οι επανορθώσεις ήταν ένας από τους λόγους για τους οποίους μπόρεσε να αναλάβει την εξουσία ο Αδόλφος Χίτλερ το 1933", σημειώνει η TAZ.

Η Γερμανίδα δημοσιογράφος επισημαίνει ότι η σημερινή κατάσταση σαφώς δεν συγκρίνεται σε πολιτικό επίπεδο με τις συνθήκες που επικρατούσαν μετά τον Α' Παγκόσμιο Πόλεμο, "ωστόσο από οικονομικής άποψης η Ελλάδα βρίσκεται στην ίδια παγίδα που είχε εγκλωβιστεί η Γερμανία το 1919, όταν κλήθηκε να καταβάλει επανορθώσεις. Ο Κέινς είχε τότε διαπιστώσει το κύριο πρόβλημα: Όποιος καλείται να εξυπηρετήσει εξωτερικό χρέος χρειάζεται εξαγωγικό πλεόνασμα. Η Ελλάδα δεν διαθέτει τέτοιο. Ως εκ τούτου θα ήταν λογικό να διαγραφεί σε μεγάλο βαθμό το ελληνικό χρέος και να δοθεί μια δεύτερη ευκαιρία στους Έλληνες. Διότι τα δάνεια έχουν έτσι κι αλλιώς χαθεί ανεπιστρεπτί".

Τι μπορεί να αλλάξει ο Μάνφρεντ Βέμπερ;

Ο γερμανικός Τύπος αναφέρει εκτενώς στην εκλογή του Μάνφρεντ Βέμπερ ως υποψηφίου του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος για τις ευρωεκλογές του 2019, γεγονός που τον καθιστά επικρατέστερο διάδοχο του προέδρου της Κομισιόν Ζαν-Κλοντ Γιούνκερ.

Η Frankfurter Allgemeine Zeitung θεωρεί ότι η εκλογή Βέμπερ με ευρύτατη πλειοψηφία που ανήλθε σε σχεδόν 80% "είναι τεκμήριο εμπιστοσύνης όχι μόνο για τον υποψήφιο αλλά και για την πατρίδα του (σ.σ. τη Γερμανία). Οι σκληρές αντιπαραθέσεις για τη διάσωση του ευρώ και για τη μεταναστευτική πολιτική, οι οποίες αναζωπύρωσαν σε πολλές περιοχές της Ευρώπης τα αντιγερμανικά αισθήματα, δεν στάθηκαν εμπόδιο στον Βέμπερ. Εάν τελικά πετύχει τον στόχο του είναι δύσκολο να το πει κανείς σήμερα. Οι εκλογές διεξάγονται στο τέλος Μαΐου και μέχρι τότε μπορούν να συμβούν πολλά σε αυτήν πολιτικά ταραγμένη ήπειρο", σχολιάζει η εφημερίδα της Φραγκφούρτης, για να επισημάνει ότι "ο Βέμπερ πρέπει να πείσει όχι μόνο τους ψηφοφόρους αλλά και τους επικεφαλής κρατών και κυβερνήσεων. Σίγουρο είναι πάντως ότι η Γερμανία θα επωφελείτο αρκετά εάν ο Βέμπερ μπορούσε να αναλάβει τα ηνία της Κομισιόν".

Η Welt εκτιμά ότι η πιθανή εκλογή του Μάνφρεντ Βέμπερ σε πρόεδρο της Κομισιόν θα φέρει αέρα ανανέωσης στην Ευρώπη, στην οποία "επικρατεί ένας εσωτερικός ψυχρός πόλεμος. Αυτός έχει οξυνθεί περαιτέρω λόγω της προσφυγικής κρίσης και το τέλος του δεν είναι ορατό", εκτιμά η εφημερίδα του Βερολίνου. Σύμφωνα με τη Welt, "χρειάζεται φρέσκος αέρας. Τέτοιος αέρας θα μπορούσε να πνεύσει στις Βρυξέλλες με τον Μάνφρεντ Βέμπερ, τον επικεφαλής υποψήφιο του ΕΛΚ. Ο χριστιανοκοινωνιστής πολιτικός είναι ένας πραγματιστής ικανός να προκαλέσει ενθουσιασμό, ενσαρκώνει αισιοδοξία και ξέρει να συνδυάζει ευγένεια και σκληρότητα".

(Πηγή: Deutsche Welle)

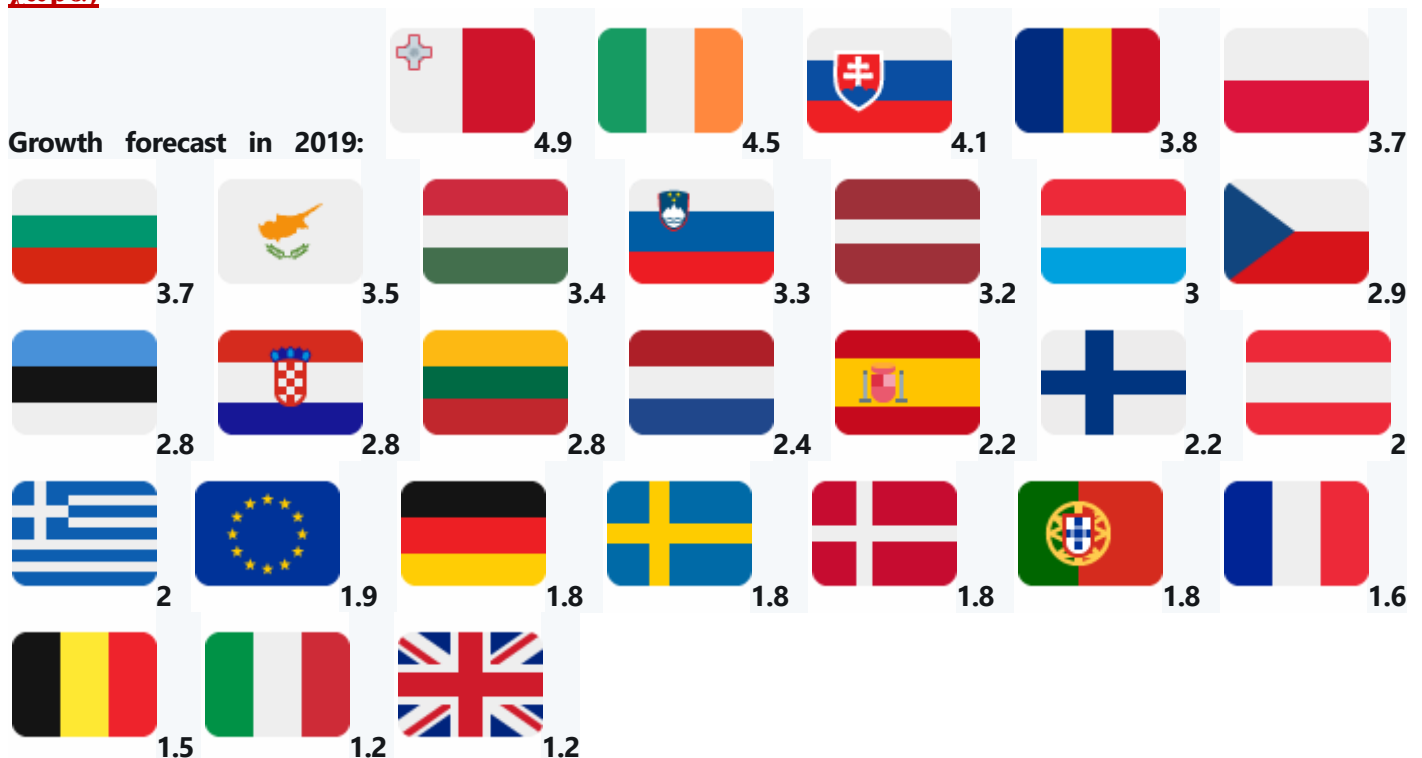


Κομισιόν: Αναθεώρηση προς τα κάτω για την ανάπτυξη στην Ελλάδα το 2019 Καλύτερη εκτίμηση για το 2018...

Όπως ανακοινώθηκε, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αναθεώρησε προς το χειρότερο τις προβλέψεις για την ανάπτυξη το 2019, ως προς την πορεία της ελληνικής αλλά και της ευρωπαϊκής οικονομίας. Ειδικότερα και όσον αφορά το ελληνικό ΑΕΠ, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει ετήσια αύξηση του ΑΕΠ, για τη φετινή χρονιά που τελειώνει σε δύο μήνες, το 2019 και το 2020, της τάξης του 2,0%. Σημειώνεται πως όσον αφορά τη φετινή χρονιά, η αύξηση θα είναι ελαφρώς καλύτερη σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη της Κομισιόν, η οποία ανερχόταν στο 1,9%. Ωστόσο, είναι χειρότερη για το 2019, καθώς η Επιτροπή ανέμενε ότι το ΑΕΠ θα «τρέξει» με 2,3%. Παράλληλα, η Κομισιόν προβλέπει σταδιακή μείωση της ανεργίας από το 19,6% φέτος στο 16,9% έως το τέλος του 2020. Στο δημοσιονομικό τομέα, η Ελλάδα προβλέπεται ότι θα εμφανίσει ετήσιο πλεόνασμα γενικής κυβέρνησης της τάξης του 0,6% του ΑΕΠ την τριετία 2018 - 2020. Πέραν του ΑΕΠ και όσον αφορά το δημόσιο χρέος, διαπιστώνεται απόκλιση προς το χειρότερο σε σχέση με τις εαρινές προβλέψεις, δεδομένου ότι θα αυξηθεί φέτος στο 182,0% του ΑΕΠ (177,8% η προηγούμενη πρόβλεψη) προτού μειωθεί στο 174,9% του ΑΕΠ το 2019 (170,3% η εαρινή πρόβλεψη) και στο 167,4% του ΑΕΠ το 2020.

Ιδιαίτερα αρνητική θα είναι το 2018 η εξέλιξη στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες αναμένεται να υποχωρήσουν σε σχέση με το 2017 κατά 2,1%, ενώ στην προηγούμενη πρόβλεψη (σ.σ. την εαρινή) η Κομισιόν εκτιμούσε ότι οι επενδύσεις θα αυξάνονταν κατά 10,3%. Πάντως, για το 2019 προβλέπεται σημαντική ανάκαμψη με αύξηση των επενδύσεων κατά 14,6%, ενώ για το 2020 αναμένεται αύξηση 9,6%. Όσον αφορά την οικονομία της Ευρωζώνης, η Κομισιόν κατεβάζει τον πήχη, δεδομένου ότι για φέτος προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,1% έναντι 2,3% που προέβλεπε την άνοιξη. Το 2019 επιπλέον, η οικονομία της Ευρωζώνης αναμένεται να αυξηθεί κατά 1,9% έναντι 2,0% της προηγούμενης εκτίμησης, ενώ περαιτέρω επιβράδυνση εκτιμάται και το 2020 (1,7%).

Οι προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για την ανάπτυξη στην ευρωζώνη το 2019 (ανά χώρα)





Τιτάν: Αύξηση 51,8% στα καθαρά κέρδη εννεαμήνου

Αύξηση 51,8% στα καθαρά κέρδη εννεαμήνου στα 50,2 εκατ. ευρώ, εμφάνισε η Τιτάν. Την ίδια περίοδο ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών υποχώρησε κατά 3,7% στα 1,1 εκατ. ευρώ.

Αναλυτικά, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση, το 3ο τρίμηνο του 2018 ο Όμιλος TITAN παρουσίασε βελτίωση επιδόσεων σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Το 3ο τρίμηνο του 2018 ο κύκλος εργασιών κατέγραψε άνοδο 5,0%, και ανήλθε σε €389,4 εκ. Ταυτόχρονα, τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων αυξήθηκαν κατά 3,2% φθάνοντας τα €74,7 εκ. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους αυξήθηκαν κατά 32,5% και διαμορφώθηκαν στα €25,4 εκ., από €19,2 εκ. το 3ο τρίμηνο του 2017.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών σε επίπεδο εννεαμήνου ανήλθε σε €1.101,9 εκ., παρουσιάζοντας μείωση 3,7% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 8,2% και ανήλθαν σε €196,9 εκ. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους αυξήθηκαν κατά 51,8% και ανήλθαν σε €50,2 εκ.

Λειτουργικά αποτελέσματα

Στις ΗΠΑ παρά τον ιδιαίτερα βροχερό καιρό που έχει επικρατήσει στις ανατολικές πολιτείες φέτος, η ζήτηση τσιμέντου στην αγορά κινείται ανοδικά, οδηγώντας και σε άνοδο των τιμών των δομικών υλικών. Τα αποτελέσματα το 3ο τρίμηνο παρουσίασαν αύξηση των πωλήσεων κατά 6,6% και της λειτουργικής κερδοφορίας κατά 2,8%, παρά τον τυφώνα Φλόρενς που έπληξε τις μεσοανατολικές πολιτείες τον Σεπτέμβριο 2018. Τα ακραία φαινόμενα επέδρασαν αρνητικά στις πωλήσεις, αντίστοιχα με την επίδραση του τυφώνα Ίρμα που είχε πλήξει τη Φλόριδα το 2017.

Επιπλέον, οι δραστηριότητες του Ομίλου στη Φλόριδα κλήθηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2018 να διαχειριστούν προκλήσεις σε θέματα παραγωγής, τα οποία οδήγησαν σε αύξηση των εισαγωγών στο σταθμό μας στην Tampra προκειμένου να καλυφθεί η ζήτηση, αλλά με μειωμένα περιθώρια κέρδους. Συνολικά το εννεάμηνο 2018 ο κύκλος εργασιών στις ΗΠΑ παρουσίασε πτώση 4,2% και ανήλθε σε €639,3 εκ. (σημειωτέον ότι σε δολάρια ο κύκλος εργασιών σημείωσε αύξηση 2,7%) ενώ τα λειτουργικά κέρδη μειώθηκαν κατά 7,9% και ανήλθαν σε €127,9 εκ.

Στην Ελλάδα η οικοδομική δραστηριότητα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Θετικές τάσεις σημειώνουν τα έργα που συνδέονται με την τουριστική ανάπτυξη συγκεκριμένων περιοχών. Το τρίτο τρίμηνο οι πωλήσεις στην τοπική αγορά σημείωσαν μικρή αύξηση σε σχέση με πέρυσι.

Κατά τη διάρκεια του 2018 τα λειτουργικά περιθώρια επηρεάστηκαν από το υψηλότερο κόστος ενέργειας, που δεν ήταν δυνατό να μετακληθεί στην αγορά. Οι εξαγωγές τσιμέντου συνεχίστηκαν με υψηλούς ρυθμούς και κύριο προορισμό την αγορά της Αμερικής. Συνολικά το 3ο τρίμηνο ο κύκλος εργασιών του Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης παρουσίασε μείωση 3,1% και ανήλθε σε €58,9 εκ. (στο εννεάμηνο ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 8,7% και ανήλθε σε €173,4 εκ.). Τα λειτουργικά κέρδη το 3ο τρίμηνο μειώθηκαν κατά 18,8% και ανήλθαν σε €5,4 εκ. (μειώθηκαν κατά 47,7% στο εννεάμηνο και ανήλθαν σε €10,7 εκ.).

Στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης οι πωλήσεις κινήθηκαν ανοδικά το τρίτο τρίμηνο. Και εδώ, τα λειτουργικά περιθώρια περιορίστηκαν από την αύξηση του κόστους ενέργειας. Ο κύκλος εργασιών το 3ο τρίμηνο αυξήθηκε κατά 10,4% και ανήλθε σε €72,1 εκ. (το εννεάμηνο ο κύκλος εργασιών παρουσίασε ελαφρά βελτίωση 1,1% και ανήλθε σε €175,2 εκ.). Τα λειτουργικά κέρδη το 3ο τρίμηνο παρουσίασαν οριακή μείωση 0,3% και ανήλθαν σε €20,5 εκ. (στο εννεάμηνο τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν στα €44,5 εκ. παρουσιάζοντας 0,6% αύξηση).

Στην Αίγυπτο, η ζήτηση τσιμέντου κινήθηκε κοντά στα επίπεδα του 2017, λόγω όμως της εισόδου νέου παραγωγικού δυναμικού στην αγορά κατά το δεύτερο τρίμηνο, ο ανταγωνισμός εντάθηκε σημαντικά. Οι τιμές έχουν καταγράψει βελτίωση σε σύγκριση με τα ιδιαίτερα χαμηλά προ ενός έτους επίπεδα, όμως από τον Ιούλιο η σημαντική αύξηση του κόστους ηλεκτρικής ενέργειας και η επιβολή επιπλέον εισφορών ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου, σχεδόν εκμηδένισαν τα λειτουργικά περιθώρια. Συνολικά το 3ο τρίμηνο, ο κύκλος εργασιών στην Ανατολική Μεσόγειο παρέμεινε ουσιαστικά σταθερός στα €33,5 εκ. (το εννεάμηνο ο κύκλος εργασιών ήταν επίσης σταθερός στα €114 εκ.). Τα λειτουργικά αποτελέσματα στο 3ο τρίμηνο ανήλθαν σε €1,1 εκ., έναντι ζημιών €1,3 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2017, στις οποίες όμως είχε συμπεριληφθεί έκτακτο κόστος αναδιάρθρωσης. (Στο εννεάμηνο τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €13,9 εκ. και ήταν αυξημένα κατά 25,4% σε σύγκριση με το 2017).

Στην Τουρκία, υπό τη σκιά της ταχείας επιδείνωσης των μακροοικονομικών μεγεθών, ο κατασκευαστικός κλάδος κινήθηκε έντονα ποσοτικά το τρίτο τρίμηνο. Η διολίσθηση της τουρκικής λίρας κατά 53% έναντι του ευρώ στο εννεάμηνο και η αύξηση του ενεργειακού κόστους το 3ο τρίμηνο επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα της Adocim.

Στη Βραζιλία η ζήτηση το 2018 παρουσιάζει γενικά ενθαρρυντικές τάσεις, όμως η εκλογική περίοδος οδήγησε σε στάση αναμονής την αγορά τους τελευταίους μήνες. Τα αποτελέσματα της Aprodι παρουσίασαν βελτίωση κύκλου εργασιών και λειτουργικής κερδοφορίας.

Οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου το εννεάμηνο του 2018, ανήλθαν σε €77 εκ., ήταν κατά €14 εκ. χαμηλότερες από αυτές της αντίστοιχης περιόδου του 2017. Οι ελεύθερες λειτουργικές ταμειακές ροές του Ομίλου ανήλθαν σε €62 εκ. και ήταν υψηλότερες κατά €10 εκ. σε σύγκριση με το εννεάμηνο του 2017, επηρεασμένες αφενός από τα χαμηλότερα επίπεδα λειτουργικών κερδών (EBITDA), εφωφευόμενες όμως αφετέρου από τις μειωμένες επενδυτικές δαπάνες και τον περιορισμό των αναγκών σε κεφάλαια κίνησης.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στις 30/9/2018 ανήλθε σε €784 εκ. και ήταν υψηλότερος κατά €26 εκ. έναντι του δανεισμού της 30/9/2017.

Σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στις 18.10.2018, ανακοινώθηκε, σύμφωνα με το Νόμο 3461/2006, η υποβολή από τη βελγική εταιρία TITAN Cement International S.A. (TCI) προαιρετικής δημόσιας πρότασης ανταλλαγής για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών και των προνομιούχων μετοχών της Εταιρίας (οι Μετοχές TITAN) έναντι νέων μετοχών που θα εκδοθούν από την TCI, με σχέση ανταλλαγής μίας μετοχής TCI για κάθε μία μετοχή TITAN, με σκοπό να διευκολυνθεί η εισαγωγή του Ομίλου TITAN στο Euronext Βρυξελλών, μέσω της πρωτογενούς εισαγωγής όλων των μετοχών της TCI προς διαπραγμάτευση στο άνω χρηματιστήριο, και να καταστεί η TCI η άμεσα μητρική εταιρία της ΑΕ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΤΙΤΑΝ και η απώτατη μητρική εταιρία του Ομίλου TITAN. Η TCI πρόκειται επίσης να υποβάλει αίτηση για δευτερογενή εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Euronext Παρισιών.

Στις 11.10.2018 ολοκληρώθηκαν οι εταιρικές και διοικητικές διαδικασίες που απαιτούντο για την υλοποίηση της σύμβασης που υπεγράφη τον Αύγουστο του 2018 με τον όμιλο Cem Sak και συνεπώς, από την ανωτέρω ημερομηνία, ο Όμιλος TITAN κατέχει το 75% της εταιρίας Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S (Adocim), ιδιοκτήτριας ενός σύγχρονου εργοστασίου παραγωγής τσιμέντου στο Τοκάτ-Τουρκίας, παραγωγικής δυναμικότητας 1,5 εκατ. τόνων τσιμέντου και τριών μονάδων ετοιμού σκυροδέματος και δεν διατηρεί πλέον οποιαδήποτε συμμετοχή σε μία ξεχωριστή μονάδα άλεσης, η οποία πλέον περιήλθε εξ' ολοκλήρου στον όμιλο Cem Sak.

Προοπτικές για το υπόλοιπο του 2018

Στις ΗΠΑ οι τάσεις παραμένουν θετικές για τον κλάδο κατασκευών. Η Αμερικανική Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών (PCA) πρόσφατα επιβεβαίωσε τις εκτιμήσεις της για αύξηση της ζήτησης το διάστημα 2018-2023. Ο Τιτάνας είναι ευνοϊκά τοποθετημένος για να εκμεταλλευτεί τη δυναμική της αγοράς, έχοντας ισχυρή παρουσία σε επεκτεινόμενες μητροπολιτικές περιοχές και περίσσια παραγωγικό δυναμικό για να ανταποκριθεί στην ανοδική ζήτηση.

Στην Ελλάδα η εκκίνηση νέων μεγάλων έργων που θα ενίσχυε τον κλάδο κατασκευών δεν αναμένεται πριν το τέλος του 2018. Παράλληλα, η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα αναμένεται να παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα.

Στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης υπάρχουν προσδοκίες για μία ήπια ανάπτυξη του κλάδου κατασκευών μεσοπρόθεσμα. Τα εργοστάσια του Ομίλου λειτουργούν σε επίπεδα σημαντικά χαμηλότερα της δυναμικότητάς τους και χάρη σε πρόσφατες επενδύσεις αυξάνουν την ανταγωνιστικότητά τους με επέκταση της χρήσης εναλλακτικών καυσίμων, προς όφελος τόσο των ιδίων όσο και των τοπικών κοινωνιών.

Στην Αίγυπτο, η έναρξη λειτουργίας νέου εργοστασίου τσιμέντου 12 εκ. τόνων ιδιοκτησίας του Αιγυπτιακού στρατού αυξάνει την ήδη υπερβάλλουσα προσφορά, συμπιέζοντας τους συντελεστές λειτουργίας των υφιστάμενων μονάδων. Πέραν αυτού, η επιβολή υψηλών αυξήσεων στο κόστος ηλεκτρικής ενέργειας και επιπλέον τελών επί του παραγόμενου τσιμέντου από 1ης Ιουλίου, καθιστούν επιτακτική τη διαμόρφωση των τιμών σε υψηλότερα επίπεδα, όσο κι αν αυτό φαίνεται δύσκολα επιτεύξιμο βραχυπρόθεσμα.



IOBE: Ελαφρά επιδείνωση του οικονομικού κλίματος στη Βιομηχανία τον Οκτώβριο

Τον Οκτώβριο, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος υποχωρεί ελαφρώς και διαμορφώνεται στις 101 μονάδες (από 101,3 τον Σεπτέμβριο), σύμφωνα με τα αποτελέσματα ερευνών οικονομικής συγκυρίας στον τομέα της Βιομηχανίας που δημοσιοποίησε το IOBE. Σύμφωνα με τους οικονομολόγους του IOBE, η εξέλιξη αυτή προκύπτει κυρίως από νέα έντονη επιδείνωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία και τη μικρότερη υποχώρηση σε Λιανικό Εμπόριο, εξελίξεις που αντισταθμίζονται ωστόσο από τη σημαντική βελτίωση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης.

Η ολοκλήρωση του προγράμματος το καλοκαίρι, φαίνεται πως έχει επηρεάσει θετικά τις προσδοκίες των νοικοκυριών που δείχνουν να αναμένουν βελτίωση της θέσης τους σχετικά με το παρελθόν, τάση άλλωστε που συμβαδίζει με τη σταδιακή αποκλιμάκωση της ανεργίας και τη μεγέθυνση της οικονομίας. Από την άλλη πλευρά όμως, οι συνθήκες χρηματοδότησης της οικονομίας – και ιδιαίτερα του επιχειρηματικού τομέα - δεν έχουν βελτιωθεί μετά την έξοδο από το πρόγραμμα. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με τις αβεβαιότητες του διεθνούς περιβάλλοντος (όπως π.χ. η ολοκλήρωση του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, οι πολιτικές προστατευτισμού σε διάφορες χώρες, τα χαρακτηριστικά που θα λάβει το Brexit, η δημοσιονομική πολιτική της Ιταλίας) που επηρεάζουν ιδιαίτερα τους εξωστρεφείς κλάδους της οικονομίας, οδηγεί σε χαμηλές προσδοκίες για το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

Περαιτέρω επιδείνωση επιχειρηματικών προσδοκιών, λιγότερο αισιόδοξες προβλέψεις για την παραγωγή

Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία διαμορφώνεται τον Οκτώβριο χαμηλότερα έναντι του Σεπτεμβρίου, στις 98,9 (από 104,5) μονάδες, ουσιαστικά κινούμενος στο ίδιο επίπεδο με το αντίστοιχο περυσινό (99,2 μον.). Η πόλωση του εμπορικού πολέμου που έχει ξεσπάσει μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας (π.χ. επιβολή δασμών σε κινεζικές εισαγωγές αξίας 250 δις. δολαρίων) εντείνει το περιβάλλον αβεβαιότητας στις εμπορικές ροές σε παγκόσμιο επίπεδο. Εκτός όμως από αυτές τις εξελίξεις, υπάρχουν ακόμη τρεις παράγοντες που επηρεάζουν αρνητικά την παγκόσμια οικονομία και συνεπώς και την ελληνική εξαγωγική βιομηχανία και οικονομία: περιορισμός της ρευστότητας από τις κεντρικές τράπεζες, αύξηση του κόστους του χρήματος, δηλαδή των επιτοκίων, και η ευρύτερη πολιτική αστάθεια σε μεγάλες οικονομικές ζώνες του πλανήτη.

Υπενθυμίζεται ότι ο δείκτης προσδοκιών στη βιομηχανία συνιστά έναν πρόδρομο δείκτη για τη βιομηχανική παραγωγή. Οι δύο δείκτες άλλωστε είναι πολύ κοντά, με τον δείκτη προσδοκιών να αποτυπώνει συνήθως με προβάδισμα ενός ή δύο μηνών την εξέλιξη στην πραγματική μεταβολή της βιομηχανικής παραγωγής. Άλλωστε από τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ προκύπτει ότι η μεταβολή στη βιομηχανική παραγωγή τον Αύγουστο σε σχέση με τον Ιούλιο ήταν θετική (+1,7%), ενώ σε σχέση με τον Αύγουστο του 2017 έχει αυξηθεί κατά 1,2%.

Πάντως παρά το δυσμενές διεθνές περιβάλλον, οι εξαγωγές εξακολουθούν να στηρίζουν δυναμικά την εγχώρια μεταποίηση, καθώς εκείνες των βιομηχανικών προϊόντων τον Αύγουστο -χωρίς τα καύσιμα - κινούνται ανοδικά κατά +11,5% σε σχέση με πέρυσι.

Συνολικά φέτος οι εξαγωγές βιομηχανικών προϊόντων κινούνται ανοδικά, καθώς την περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2018 σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017 οι εξαγωγές βιομηχανικών προϊόντων έχουν αυξηθεί κατά 13,8%. Οι εισαγωγές βιομηχανικών προϊόντων έχουν επίσης αυξηθεί την περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2018 αλλά κατά πολύ λιγότερο από τις εξαγωγές την ίδια περίοδο (3,7%), ενώ το εμπορικό έλλειμμα στα συγκεκριμένα προϊόντα έχει μειωθεί από €11.414 εκατ. στα €11.040 εκατ., δηλαδή κατά 3,3%, περισσότερο από το αντίστοιχο του συνόλου των εξαγόμενων προϊόντων (-2,4%).

Από τις βασικές μεταβλητές του δείκτη, το αρνητικό ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και τη ζήτηση διευρύνεται, ενώ και το ισοζύγιο στις προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες επιδεινώνεται, με το δείκτη στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα να μην μεταβάλλεται.

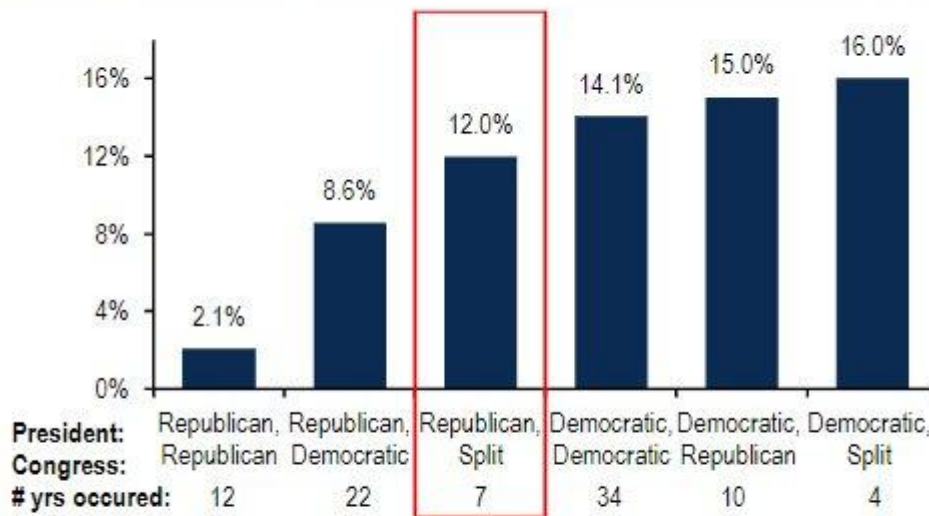
Στις προβλέψεις για την εξέλιξη της παραγωγής τους προσεχείς 3-4 μήνες, το σχετικό ισοζύγιο χάνει 10 μονάδες και διαμορφώνεται στις +13, με το 25% (από 31%) των επιχειρήσεων να προβλέπει άνοδο της παραγωγής του το επόμενο τρίμηνο και ένα 12% (από 8%) μείωσή της.

Ο δείκτης στις προβλέψεις για την απασχόληση κινείται στα ίδια επίπεδα τον Οκτώβριο (-1 μον.), με το ποσοστό των επιχειρήσεων που προβλέπει άνοδο απασχόλησης το προσεχές τρίμηνο να κινείται στο 9%, έναντι ενός 10% που αναμένει εκ νέου υποχώρηση.

Οι θετικές προβλέψεις για τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες παραμένουν τον Οκτώβριο στο ίδιο επίπεδο (+26 μον. το ισοζύγιο), με το 35% των επιχειρήσεων να αναμένει άνοδο το προσεχές χρονικό διάστημα και το 9% μείωσή τους. Ο δείκτης εκτιμήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις μειώνεται στις +11 (από +15) μονάδες.

In years since 1928, stocks have produced an annual average return of 12% in years when a Republican president held office and Congress was mixed

Chart 1: Stocks have generally thrived under gridlock in Washington
Avg. annual S&P 500 total returns based on control of White House & Congress, 1928-present



Note: Excluding 2008, average for Republican President, Democratic Congress is 10.7% (still the second-weakest period). Using 1934 as the starting point, Republican sweep returns would be 14%.

Total returns 1936-present and price returns prior to that.

Source: S&P, FactSet, BofA Merrill Lynch US Equity & US Quant Strategy