

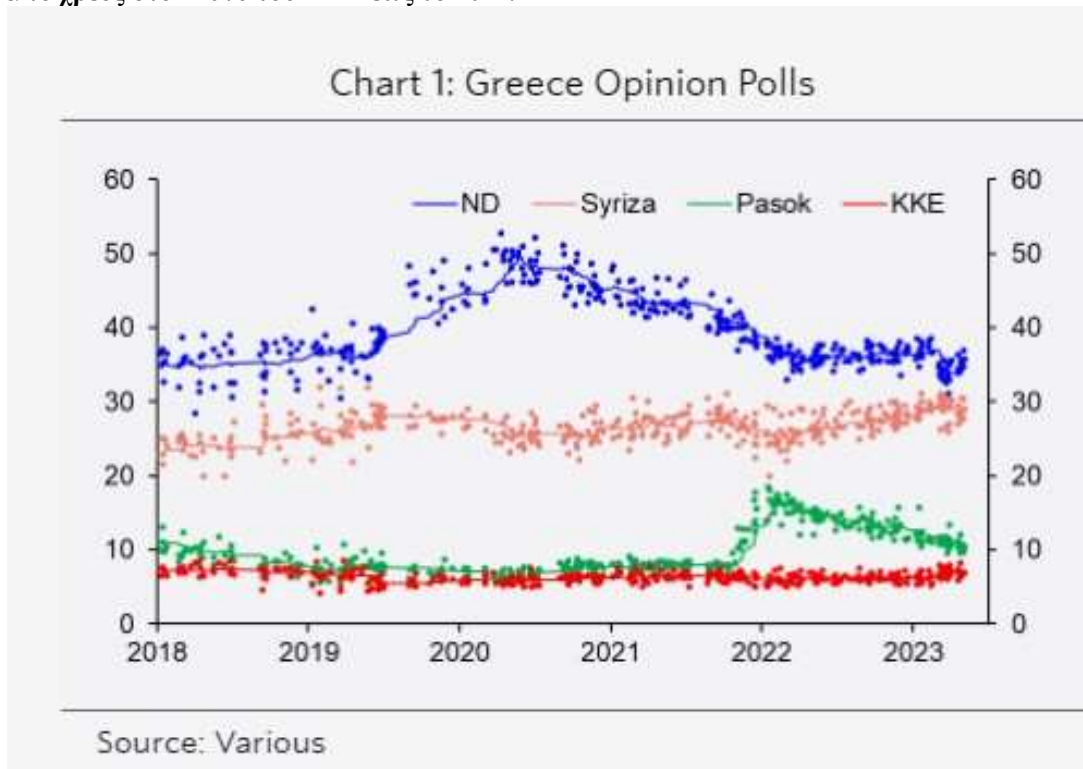
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Capital Economics: Εκλογικά σύννεφα πάνω από την Ελλάδα – Οι διαφορές ΝΔ-ΣΥΡΙΖΑ για την οικονομία

Η Ελλάδα έχει υπάρξει η θετική έκπληξη της Ευρωζώνης και οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές της είναι καλές, όμως οι εκλογές ενδέχεται να φέρουν στην εξουσία μία κυβέρνηση που είναι λιγότερο αφοσιωμένη στις μεταρρυθμίσεις και τη δημοσιονομική σταθερότητα από τη σημερινή, προειδοποιεί η Capital Economics.

Σύμφωνα με τον οίκο αναλύσεων, το πιθανότερο αποτέλεσμα είναι μία κυβέρνηση συνασπισμού είτε μεταξύ ΝΔ και ΠΑΣΟΚ ή μεταξύ ΣΥΡΙΖΑ και ΠΑΣΟΚ.

«Υπάρχει μεγάλη διαφορά στις πλατφόρμες των δύο μεγάλων κομμάτων», τονίζουν οι αναλυτές της Capital Economics (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review). Όπως εξηγούν, η Νέα Δημοκρατία εστιάζει πολύ στην οικονομία, καθώς σχεδιάζει να αυξήσει τους μισθούς και να ενισχύσει την ανάπτυξη και τις επενδύσεις, μειώνοντας παράλληλα το χρέος στο 140% του ΑΕΠ έως το 2027.



Ο ΣΥΡΙΖΑ δίνει μεγαλύτερη έμφαση σε κοινωνικούς σκοπούς, ενώ μεταξύ άλλων υπόσχεται αύξηση 10% στους μισθούς των δημοσίων υπαλλήλων και τον κατώτατο μισθό, αύξηση των δαπανών για την παιδεία και την υγεία, αυξημένες συντάξεις, προστασία από τους πλειστηριασμούς κατοικιών, φορολόγηση των υπερκερδών στην ενέργεια και χαμηλότερο ΦΠΑ στα τρόφιμα.

Βέβαια, η Capital Economics αναγνωρίζει πως ο βαθμός στον οποίο τα πράγματα θα άλλαζαν με μια νέα κυβέρνηση, παραμένει πολύ αβέβαιος. Αν και το πρόγραμμα του ΣΥΡΙΖΑ περιλαμβάνει πολύ υψηλότερο δημοσιονομικό έλλειμμα, το ιστορικό του κόμματος μετά το δημοψήφισμα του 2015 δείχνει ότι μπορεί να είναι πολύ λιγότερο ριζοσπαστικό στην εξουσία από ό,τι προεκλογικά.

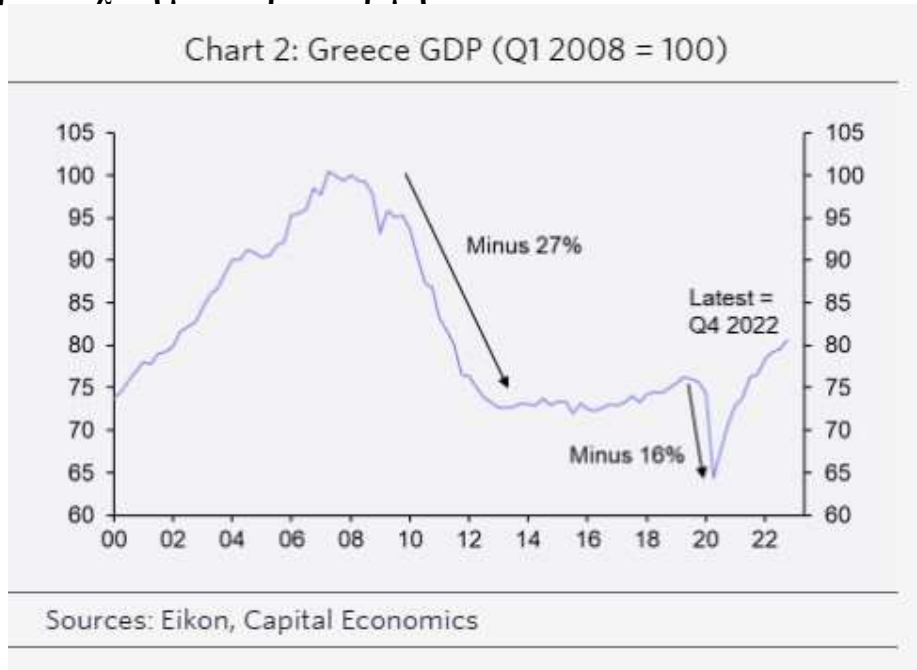
Και ενώ ένας συνασπισμός ΝΔ-ΠΑΣΟΚ στη θεωρία μπορεί να σημαίνει μεγαλύτερη συνέχεια με τη σημερινή κυβέρνηση, θα απαιτηθούν κάποιοι συμβιβασμοί, επομένως οι πολιτικές μπορεί να απομακρυνθούν από την σχετικά «ορθόδοξη» προσέγγιση των τελευταίων ετών...

Συνέχεια...

Η οικονομία

Σε κάθε περίπτωση, η Capital Economics τονίζει ότι οι βραχυπρόθεσμες προοπτικές της Ελλάδας εξακολουθούν να φαίνονται καλύτερες σε σχέση με τις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης. Η οικονομία έχει πολύ momentum και το ΑΕΠ είναι κατά 6,4% υψηλότερο από τα προ πανδημίας επίπεδα (έναντι 0,2% υψηλότερο στο σύνολο της Ευρωζώνης).

Συνεπώς, ο οίκος μιλά για τεράστια περιθώρια ανάκαμψης, καθώς το ΑΕΠ παραμένει κατά 20% μικρότερο σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2008.



Επιπλέον, διαπιστώνει διαρθρωτική πρόοδο στην οικονομία τα τελευταία χρόνια, καθώς τα κόκκινα δάνεια περιορίστηκαν, οι φορολογικοί συντελεστές μειώθηκαν, το επιχειρηματικό κλίμα βελτιώθηκε και τα δημόσια οικονομικά είναι πιο σταθερά.

Και την ίδια στιγμή, ο οίκος σημειώνει ότι η Ελλάδα είναι λιγότερο εκτεθειμένη σε σχέση με άλλες χώρες στις επιπτώσεις από την αύξηση των επιτοκίων.



Τιτάν: Αύξηση 131% στα EBITDA και 29,3% στις πωλήσεις το α' τρίμηνο

Με ισχυρή αύξηση πωλήσεων και κερδοφορίας ξεκίνησε την τρέχουσα οικονομική χρήση ο Όμιλος Τιτάν, καθώς στο α' τρίμηνο του έτους η ζήτηση αυξήθηκε σε όλο το εύρος των κύριων προϊόντων του Ομίλου και οι τιμές διαμορφώθηκαν σε υψηλότερα επίπεδα, αμβλύνοντας τις συνέπειες του συνεχώς υψηλότερου κόστους παραγωγής.

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία στην ανακοίνωση της:

Ειδικότερα, στις ΗΠΑ παρατηρήθηκε υψηλή ζήτηση και καλά επίπεδα τιμών, στην Ελλάδα συνέχισαν να καταγράφονται αυξημένες πωλήσεις, ενώ στη Νοτιοανατολική Ευρώπη διατηρήθηκαν οι υπάρχουσες τάσεις σταθερότητας στις κατά τόπους αγορές. Στην Τουρκία, η ζήτηση ανέκαμψε αλλά μειώθηκε στην Αίγυπτο.

Οι όγκοι των πωλήσεων αυξήθηκαν σε όλες τις κύριες κατηγορίες προϊόντων, με τις πωλήσεις τσιμέντου να αυξάνονται κατά 2%, αντικατοπτρίζοντας τις ισχυρές αγορές των ΗΠΑ και της Ευρώπης, οι οποίες ωφελήθηκαν από τις ισχυρές μας θέσεις στις αγορές και τις ήπιες καιρικές συνθήκες. Οι πωλήσεις των αδρανών υλικών και του έτοιμου σκυροδέματος αυξήθηκαν επίσης, κατά 8% και 7% αντίστοιχα. Οι υψηλότερες πωλήσεις και οι αυξημένες τιμές στα προϊόντα στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη, (~90% των πωλήσεων του Ομίλου) ώθησαν τις συνολικές πωλήσεις του πρώτου τριμήνου του 2023 στα €588,1 εκατ., καταγράφοντας αύξηση 29,3% έναντι του πρώτου τριμήνου του 2022.

Η κερδοφορία (EBITDA) αυξήθηκε για τέταρτο συνεχές τρίμηνο, ενώ κατά το τελευταίο 12μηνο (Απρίλιος 2022-Μάρτιος 2023) ξεπέρασε τα €390 εκατ. Ως αποτέλεσμα των αυξημένων πωλήσεων και της βελτίωσης του κόστους, συμπεριλαμβανομένης της αυξημένης χρήσης εναλλακτικών καυσίμων αλλά και καθώς αρχίζουμε να βλέπουμε τα οφέλη των επενδυτικών δαπανών του Ομίλου, τα περιθώρια κέρδους επανήλθαν κοντά στα προ πανδημίας επίπεδα.

Τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) για το πρώτο τρίμηνο του 2023 διαμορφώθηκαν σε υπερδιπλάσια επίπεδα σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2022, στα €107,1 εκατ., καταγράφοντας άνοδο 131% έναντι ενός χαμηλού πρώτου τριμήνου του 2022. Σαν αποτέλεσμα, τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας (NPAT) ανήλθαν σε €44,3 εκατ., σε σύγκριση με €1,3 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2022.

Ο Όμιλος συνέχισε να υλοποιεί δυναμικά το πρόγραμμα των επενδυτικών δαπανών του, επενδύοντας €50 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2023, εστιάζοντας κυρίως στην αναπτυξιακή προοπτική των ΗΠΑ και της Ελλάδας.

Σε όλες τις περιοχές δραστηριοποίησης βρίσκονται σε εξέλιξη επενδύσεις που αποφέρουν οικονομικά αλλά και περιβαλλοντικά οφέλη, εστιάζοντας στην περαιτέρω βελτίωση του ενεργειακού μείγματος/αύξηση χρήσης εναλλακτικών καυσίμων και στην αυξημένη χρήση τσιμεντοειδών πρώτων υλών μειώνοντας την αναλογία κλίνκερ προς τσιμέντο.

Ο δείκτης καθαρού δανεισμού προς EBITDA του Ομίλου βελτιώθηκε περαιτέρω και μειώθηκε σε 2,1x. Οι ελεύθερες ταμειακές ροές κατέγραψαν εποχικές εκροές ύψους €19,7 εκατ. κατά το τρίμηνο, λόγω των υψηλών επενδυτικών δαπανών και της μεγαλύτερης ανάγκης για κεφάλαια κίνησης, ως συνέπεια των αυξημένων πωλήσεων.

Στα τέλη του Μαρτίου 2023 ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €837,6 εκατ., υψηλότερος κατά €40,4 εκατ. σε σχέση με τον Δεκέμβριο του 2022.

Συνέχεια...

Προοπτικές

Όσον αφορά τις προοπτικές του Ομίλου Τιτάν, όπως αναφέρει η εισηγμένη στην ανακοίνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων, οι οικονομικές συνθήκες παγκοσμίως φαίνεται να έχουν σταθεροποιηθεί εν μέρει και η οικονομική δραστηριότητα, τόσο στην Ευρώπη όσο και στις ΗΠΑ να παραμένει πιο ανθεκτική σε σχέση με τις αρχικές εκτιμήσεις, υποδεικνύοντας μια ζήτηση ισχυρότερη των προβλέψεων. Ωστόσο, ενδέχεται περαιτέρω περιοριστική νομισματική πολιτική ή διατήρηση των υφιστάμενων μέτρων για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Αυτοί οι παράγοντες πιθανόν να επηρεάσουν τις επενδύσεις και την κατασκευαστική δραστηριότητα, συνεπώς ο Όμιλος παραμένει σχετικά επιφυλακτικός όσον αφορά τις μελλοντικές εκτιμήσεις.

Η οικονομία των ΗΠΑ ξεκίνησε δυναμικά τη χρονιά, επαληθεύοντας τις εκτιμήσεις ότι οι θεμελιώδεις παράγοντες είναι ισχυροί. Η δυναμική της οικονομίας αποτυπώνεται στα πολύ χαμηλά επίπεδα της ανεργίας και στην επακόλουθη αύξηση των μισθών. Οι διαθέσιμες κατοικίες παραμένουν κάτω του μέσου όρου ενώ η αυξημένη ζήτηση στον κλάδο των μεγάλων συγκροτημάτων κατοικιών αντισταθμίζει την πτώση της αγοράς του κλάδου των μονοκατοικιών. Η ζήτηση στους κλάδους των εμπορικών ακινήτων, της φιλοξενίας και της υγειονομικής περίθαλψης είναι υγιής στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος. Επίσης, η ζήτηση στον κλάδο των υποδομών είναι ισχυρή, ενώ τα οφέλη του νόμου επενδύσεων σε υποδομές και θέσεις εργασίας (Infrastructure Investment and Jobs Act) θα αρχίσουν να γίνονται πιο εμφανή το δεύτερο εξάμηνο του 2023. Οι προνομιακές γεωγραφικά αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος, οι ισχυρές θέσεις που έχει κατακτήσει στις αγορές και η βελτιστοποίηση του κόστους, επιτρέπουν στη διοίκηση να είναι αισιόδοξη για τις επιδόσεις στις ΗΠΑ για το 2023.

Η Ελλάδα φαίνεται ότι διατηρεί την αναπτυξιακή της πορεία, χάρη στα δημόσια έργα, στον ισχυρό τουριστικό κλάδο της χώρας και στην ταχύτερη απορρόφηση κοινοτικών κονδυλίων. Τα μεγάλα έργα υποδομών, περιλαμβανομένης της σημαντικής αστικής ανάπτυξης του Ελληνικού, αρχίζουν να αυξάνουν τους όγκους πωλήσεων. Οι επιδόσεις στη Νοτιοανατολική Ευρώπη αναμένεται να συνεχίσουν στα επίπεδα του τελευταίου δωδεκαμήνου. Ο Όμιλος θα συνεχίσει να τροφοδοτεί την αγορά μέσω του μοναδικού δικτύου εργοστασίων που έχει στην περιοχή, ενώ η ζήτηση στηρίζεται τόσο σε έργα στον κλάδο κατοικιών αλλά και σε έργα υποδομών, αναλόγως της δυναμικής των επιμέρους αγορών.

Στην Αίγυπτο αναμένεται ότι η κατανάλωση τσιμέντου θα παραμείνει σχετικά χαμηλή στο άμεσο μέλλον, ενώ οι εντεινόμενες μακροοικονομικές δυσκολίες ασκούν μεγαλύτερη πίεση στην κυβέρνηση να προβεί σε διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και να τονώσει την οικονομία.

Στην Τουρκία οι ανάγκες ανοικοδόμησης, αποκατάστασης του δικτύου μεταφορών και υλοποίησης έργων υποδομών στις πληγείσες από το σεισμό περιοχές, καθώς και η ανάγκη εξασφάλισης στέγης για τις εκατοντάδες χιλιάδες κατοίκων που εκτοπίστηκαν, αναμένεται να έχουν ευρύτερες επιπτώσεις στην κατανάλωση τσιμέντου τα αμέσως επόμενα χρόνια.

Ο Όμιλος ξεκίνησε δυναμικά τη χρονιά. Οι επιδόσεις κατά το πρώτο τρίμηνο κατέδειξαν τη δυναμική των προϊόντων και της γεωγραφικής του παρουσίας, τα οφέλη από τις συνέργειες του δικτύου και την καθετοποιημένη παρουσία στις κυριότερες αγορές, στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη. Στόχος του Ομίλου Τιτάν είναι να συνεχίσει να επιτυγχάνει ανάπτυξη και κερδοφορία σε ευρεία βάση, με κύριους πυλώνες τη βιωσιμότητα, την εγγύτητα με τον πελάτη και την αποδοτικότητα όσον αφορά τη χρήση των πόρων και των μέσων παραγωγής, όσο ταυτόχρονα επιταχύνουμε τις αναπτυξιακές του επενδύσεις.



Η Στροφή 180 μοιρών του Νάγκελ, με όλα τα σενάρια για τις αυξήσεις στα επιτόκια στο τραπέζι της ΕΚΤ

Στροφή 180 μοιρών κάνει σήμερα το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Γιοακίμ Νάγκελ, καθώς σε συνέντευξη που παραχώρησε στο BloombergTV, δεν απέκλεισε το ενδεχόμενο οι αυξήσεις των επιτοκίων να συνεχιστούν και μετά το καλοκαίρι.

Ο ίδιος, μιλώντας χθες στο γερμανικό ραδιόφωνο Deutschlandfunk, – και πριν από τις σχετικές δηλώσεις της κ. Λαγκάρντ– ανέφερε ότι «φτάνουμε στην τελική ευθεία των αυξήσεων στα επιτόκια, με την έννοια ότι φτάνουμε στην περιοχή της νομισματικής πολιτικής που θεωρείται περιοριστική».

Ερωτηθείς εάν το κόστος δανεισμού μπορεί να συνεχίσει να αυξάνεται τον Σεπτέμβριο, ο πρόεδρος της Μπούντεσμπανκ δήλωσε ότι όλα είναι στο τραπέζι.

«Ο πληθωρισμός εξακολουθεί να είναι πολύ επίμονος», δήλωσε ο κ. Νάγκελ την Πέμπτη στη Νιγκάτα της Ιαπωνίας, όπου συμμετέχει στη συνάντηση των επικεφαλής των υπουργών Οικονομικών της Ομάδας των Επτά (G7). Περιέγραψε την αύξηση των τιμών ως «ένα πολύ επίμονο φαινόμενο».

Η ΕΚΤ έχει δώσει σήμα ότι τα επιτόκια θα αυξηθούν περαιτέρω, αφού επιβράδυνε τον ρυθμό της πρωτοφανούς εκστρατείας σύσφιγξης την περασμένη εβδομάδα. Οι περισσότεροι οικονομολόγοι προβλέπουν δύο ακόμη αυξήσεις κατά 0,25% για να φτάσει το επιτόκιο καταθέσεων στο ανώτατο όριο του 3,75% τον Ιούλιο, αν και οι αξιωματούχοι αρχίζουν να αποδέχονται ότι οι αυξήσεις μπορεί να χρειαστούν για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, σύμφωνα με ανθρώπους που γνωρίζουν τη συζήτηση.

Ο Νάγκελ δήλωσε ότι το κόστος δανεισμού πλησιάζει σε επίπεδα που είναι περιοριστικά για την οικονομία της Ευρωζώνης, αλλά δεν έχει φτάσει ακόμη εκεί. Το αν θα προχωρήσει η ΕΚΤ σε μία ακόμη αύξηση τον Σεπτέμβριο θα εξαρτηθεί από τον αντίκτυπο των 375 μονάδων βάσης σύσφιγξης που έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι σήμερα.

Ανεξάρτητα από το αποτέλεσμα, ο Νάγκελ δήλωσε ότι τα επιτόκια θα πρέπει να παραμείνουν υψηλά όταν ολοκληρωθεί ο κύκλος αυξήσεων.

«Όταν φτάσουμε σε ένα σημείο όπου θα μπορούσαμε λίγο πολύ να σταματήσουμε τις αυξήσεις των επιτοκίων, τότε πιστεύω ότι θα πρέπει να παραμείνουμε εκεί για λίγο», δήλωσε.

Πηγή: Bloomberg