

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

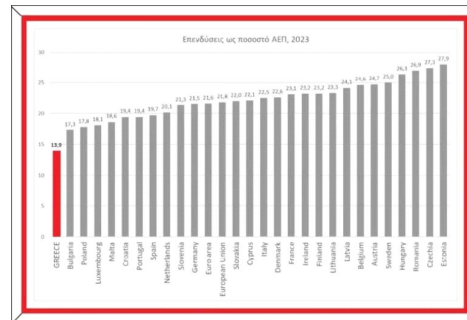
Ινστιτούτο ΕΝΑ: Ουραγός στην ΕΕ η Ελλάδα σε επενδύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ

Στο διάστημα μεταξύ τέταρτου τριμήνου 2019 και δεύτερου τριμήνου 2024 η χώρα μας κατέγραψε τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του όγκου επενδύσεων είχε αναφέρει προ ολίγων ημερών ο οικονομικός σύμβουλος του πρωθυπουργού Αλέξης Πατέλης, στο συνέδριο της Société Générale στο Παρίσι. Ανακοίνωση εξέδωσε και το αρμόδιο υπουργείο αναφέροντας πως η Ελλάδα καταγράφει «τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του όγκου επενδύσεων» στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Το Ινστιτούτο Εναλλακτικών Πολιτικών ΕΝΑ έβαλε στο τραπέζι τα δεδομένα παραθέτοντας μια σειρά από στοιχεία που να μην επιβεβαιώνουν το σκέλος ως προς την αύξηση του όγκου επενδύσεων όμως τονίζουν παράλληλα και την απόσταση που χωρίζει τη χώρα μας από τις άλλες χώρες της ΕΕ ως προς τις επενδύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Η χώρα μας κατέγραψε τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του όγκου επενδύσεων αλλά βρίσκεται στην τελευταία θέση της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσον αφορά τις επενδύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ

«Είναι αληθές ότι η χώρα μας κατέγραψε τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του όγκου επενδύσεων όμως εξίσου αληθές είναι και το γεγονός ότι η Ελλάδα βρίσκεται στην τελευταία θέση της Ευρωπαϊκής Ένωσης όσον αφορά τις επενδύσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ» σημειώνει το ινστιτούτο στον Κύκλο Οικονομικής & Κοινωνικής Ανάλυσης η οποία περιλαμβάνει flash αναλύσεις μακροοικονομικών δεικτών και μεγεθών της ελληνικής οικονομίας.



«Η Ελλάδα δεν έχει καταφέρει να φύγει από την τελευταία θέση»

Αντλώντας στοιχεία από τη Eurostat, του ΕΝΑ, σημειώνει πως οι επενδύσεις (ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου) αποτελούν κάτι λιγότερο από το 14% του συνολικού ΑΕΠ, όταν ο μέσος όρος στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ευρωζώνη είναι 21,8% και 21,6% αντίστοιχα.

«Δεν πρέπει να αγνοήσουμε την πρόοδο που έχει σημειωθεί καθώς το 2019 οι επενδύσεις βρίσκονταν ακόμα χαμηλότερα, στο 10,7% του ΑΕΠ» υποστηρίζει και για λόγους σύγκρισης σημειώνει ότι το 2008 οι επενδύσεις αποτελούσαν το 22,9% του ΑΕΠ.

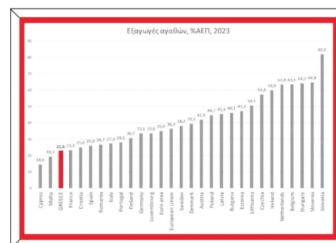
«Παρά λοιπόν την αύξηση των επενδύσεων κατά την τελευταία περίοδο, η Ελλάδα δεν έχει καταφέρει να φύγει από την τελευταία θέση της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Επομένως, μάλλον οι επενδύσεις δεν είναι το δυνατό σημείο της ελληνικής οικονομίας και η ικανοποίηση του υπουργείου Οικονομικών δεν είναι δικαιολογημένη», σημειώνει με αφορμή ανακοίνωση που εκδόθηκε πρόσφατα από το ΥΠΕΘΟ.

Εισαγωγές και εξαγωγές

Η ανακοίνωση του υπουργείου Οικονομικών σημειώνει ακόμα ότι η Ελλάδα παρουσιάζει «τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση μεριδίου στις παγκόσμιες εξαγωγές αγαθών». Το εν λόγω μέγεθος είναι κάπως ιδιόμορφο, λέει το ΕΝΑ, εξηγώντας πως το μερίδιο είναι ποσοστό και συνεπώς υπολογίζει την ποσοστιαία μεταβολή ενός ποσοστού.

«Πιο χρήσιμο θα ήταν να εξετάσει κανείς την πορεία των εξαγωγών γενικά και των εξαγωγών αγαθών ειδικότερα. Και βέβαια δεν έχει νόημα να κοιτάζει κανείς τις εξαγωγές χωρίς να λαμβάνει υπόψη τις εισαγωγές» σημειώνει στην ανάλυσή του το Ινστιτούτο.

Στην τριμηνιαία εξέλιξη των εισαγωγών και των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε σταθερές τιμές 2015 από το 2019 έως το 2024, στο δεύτερο τρίμηνο του 2019, όταν ανέλαβε την κυβέρνηση η ΝΔ, «βλέπουμε ότι οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών ήταν 18,5 δισ. ενώ οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών ήταν 17,7 δισ. διαμορφώνοντας ένα οριακά πλεονασματικό εμπορικό ισοζύγιο. Έκτοτε οι εισαγωγές υπερβαίνουν τις εξαγωγές και σήμερα, στο δεύτερο τρίμηνο του 2024, οι εισαγωγές έχουν φτάσει τα 23 δισ. ενώ οι εξαγωγές τα 19 δισ. Με άλλα λόγια, κατά την τελευταία πενταετία οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά σχεδόν 4,5 δισ. ενώ οι εξαγωγές κατά μόλις 0,5 δισ.» επισημαίνει το ΕΝΑ.



Συνέχεια...



Χρηματιστήριο: Τα 2,4 δισ. ευρώ που έχουν «καθηλώσει» την αγορά

Μια τεράστια προσφορά μετοχών, αξίας τουλάχιστον 2,4 δισ. ευρώ, καλούνται να καλύψουν από τις αρχές του φθινοπώρου οι επενδυτές στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κάτι το οποίο ομολογουμένως έχει επηρεάσει σημαντικά την πορεία της ελληνικής αγοράς.

Όπως γράφει ο Γεράσιμος Χιόνης στην Ναυτεμπορική, αλλωστε, με τους ξένους επενδυτές να έχουν πάρει θέση πωλητή εδώ και αρκετούς μήνες, η λύση της «ανακύκλωσης» της υπάρχουσας ρευστότητας είναι η πλέον ενδεδειγμένη, ώστε να καλυφθούν όλες οι τρέχουσες εταιρικές εκδόσεις και αντλήσεις κεφαλαίων.

Για παράδειγμα, από τον Σεπτέμβριο έως και σήμερα, οι επενδυτές χρειάστηκε να βρουν έξτρα χρήματα, προκειμένου να συμμετάσχουν στο placement της Εθνικής Τράπεζας για το 10% των μετοχών (690 εκατ. ευρώ), στην ομολογιακή έκδοση της Metlen (750 εκατ. ευρώ), στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Cenergy (200 εκατ. ευρώ), στην παραχώρηση του 3% των μετοχών της Τρ. Κύπρου (56 εκατ. ευρώ), καθώς και στη διάθεση του 3% των μετοχών της Κρι – Κρι (12 εκατ. ευρώ). Κι αυτές τις ημέρες ξεκινά και η διαδικασία για το ολικό «λίφτινγκ» της Attica Bank, το οποίο θα απαιτήσει «φρέσκα» κεφάλαια 735 εκατ. ευρώ.

Εάν αθροιστούν όλα τα παραπάνω νούμερα, τότε προκύπτει το συμπέρασμα ότι σε διάστημα μόλις δύο μηνών, το Χρηματιστήριο Αθηνών καλείται να βρει περισσότερα από 2,4 δισ. ευρώ, προκειμένου να καλύψει την πλεονάζουσα προσφορά σε νέες μετοχές. Σε μια χρονική περίοδο, μάλιστα, η οποία χαρακτηρίζεται από έντονες αβεβαιότητες, λόγω κυρίως της παρατεταμένης γεωπολιτικής αβεβαιότητας στη Μέση Ανατολή. Με δεδομένο, λοιπόν, ότι οι κάνουλες των ξένων κεφαλαίων έχουν σφίξει, οι επενδυτές αναγκάζονται να ρευστοποιούν ένα μέρος των τοποθετήσεών τους –ιδίως από τις μετοχές που καταγράφουν μεγάλες αποδόσεις- προκειμένου να εξασφαλίζουν την αναγκαία ρευστότητα.

Το αρνητικό σερί

Κάπως έτσι, εξηγείται και η τρέχουσα αδυναμία του Γενικού Δείκτη να ξεφύγει από τα στενά όρια των 1.400 – 1.470 μονάδων, τα οποία ταλαιπωρούν εδώ και μήνες όσους ασχολούνται με τα τεκταινόμενα στη Λεωφόρο Αθηνών. Το αποτέλεσμα είναι η αγορά να έχει «εγκλωβιστεί» σε μια παρατεταμένη εικόνα στασιμότητας, η οποία έχει φέρει εκ νέου στο προσκήνιο τις στηρίξεις των 1.400 μονάδων. Μην ξεχνάμε ότι ο Γ.Δ. «τρέχει» ένα σερί εννέα αρνητικών κλεισμάτων στις τελευταίες 11 συνεδριάσεις, κάτι το οποίο μεταφράζεται σε αθροιστικές απώλειες της τάξης του -3,7%.

«Πλέον, το “ερώτημα του ενός εκατομμυρίου” είναι το από πού θα αντληθούν τα “φρέσκα κεφάλαια” που τόσο πολλή ανάγκη έχει το Χ.Α. ώστε να υπερκεράσει τα ζητήματα κορεσμού και “αποστράγγισης” ρευστότητας που το ταλανίζουν. Καλό βεβαίως το rotation τίτλων αλλά εξ’ ορισμού δεν μπορεί να οδηγήσει μόνο του τον Γ.Δ. προς το προ ολίγων μηνών επιτευχθέν πολυετές υψηλό των 1.500+ μονάδων» επισημαίνει εύστοχα ο πιστοποιημένος αναλυτής Πέτρος Στεριώτης.

Ο σπόρος... υπάρχει

Αναμφίβολα, η ελληνική αγορά εξακολουθεί να διαθέτει αρκετά πλεονεκτήματα, τα οποία μπορούν να στηρίξουν μια ενδεχόμενη ανοδική κίνηση. Τα ισχυρά εταιρικά μεγέθη του α’ εξαμήνου (καθαρά κέρδη 5,8 δισ. ευρώ), σε συνδυασμό με την πρόσφατη αναδίπλωση, έχουν καταστήσει τις αποτιμήσεις στο ταμπλό κάτι παραπάνω από ελκυστικές, τοποθετώντας τις ελληνικές μετοχές στην κατηγορία των πλέον «φθηνών» σ’ όλη την Ευρώπη.

Την ίδια στιγμή, η EXAE εξασφάλισε ακόμη ένα «παράθυρο» για πιθανή αναβάθμιση στις «ώριμες» αγορές εντός του 2025 ή του 2026, μετά την απόφαση του οίκου FTSE να εντάξει το Χ.Α. σε λίστα-παρακολούθησης (watch-list). Υπενθυμίζεται ότι το ίδιο είχε πράξει το καλοκαίρι του 2023 και ο οίκος S&P.

Συγχρόνως, παρά τα σύννεφα σ’ όλη την Ευρωζώνη, η ελληνική οικονομία παραμένει ανθεκτική (ρυθμός ανάπτυξης άνω του +2%), διασφαλίζοντας ένα θετικό μακροοικονομικό περιβάλλον. Και μην ξεχνάμε ότι αυτήν την Παρασκευή (18/10), το Χρηματιστήριο Αθηνών περιμένει και τον χρησμό του οίκου Standard & Poor’s, ο οποίος θα δημοσιεύσει το τελευταίο report για την ελληνική οικονομία εντός του 2024.

Ο σπόρος, επομένως, υπάρχει. Αλλά το θέμα είναι τι θα γίνει με το έδαφος. Για πόσο καιρό ακόμα θα είναι άγονο και ποια είναι τα «φάρμακα», τα οποία μπορούν να το καταστήσουν εκ νέου γόνιμο; Ερωτήματα, των οποίων οι απαντήσεις θα δοθούν προϊόντος του χρόνου.

Οι αντλήσεις κεφαλαίων από τις εισηγμένες του Χ.Α. κατά τη διάρκεια του φθινοπώρου

- 750 εκατ. ευρώ – Metlen (ομόλογο)
- 735 εκατ. ευρώ – Attica Bank (AMK)
- 690 εκατ. ευρώ – Εθνική (placement)
- 200 εκατ. ευρώ – Cenergy (AMK)
- 56 εκατ. ευρώ – Κύπρου (placement)
- 12 εκατ. ευρώ – Κρι Κρι (placement)

ΣΥΝΟΛΟ 2,44 δισ. ευρώ



S&P: Έρχονται περισσότερες χρεοκοπίες κρατών την επόμενη δεκαετία

Αύξηση στις χρεοκοπίες κρατών που αφορούν χρέη σε ξένο νόμισμα προβλέπει για την επόμενη δεκαετία η S&P Global Ratings. Αιτία είναι τα σημαντικά υψηλότερα επίπεδα χρέους αλλά και το αυξημένο κόστος δανεισμού για τις υποχρεώσεις των κρατών σε σκληρά νομίσματα.

Οι χώρες τις οποίες εξέτασε ο οίκος αξιολόγησης, δαπάνησαν κατά μέσο όρο σχεδόν το 20% των εσόδων της γενικής κυβέρνησης σε πληρωμές τόκων το τελευταίο έτος, πριν να βρεθούν σε στάση πληρωμών. Αυτό το υψηλό κόστος δανεισμού ήταν αποτέλεσμα παραγόντων όπως ο αυξανόμενος πληθωρισμός, η υποτίμηση του νομίσματος, οι διαταραχές των όρων του εμπορίου και το γεγονός ότι ένα μεγάλο μέρος του δημόσιου χρέους τους ήταν σε ξένο νόμισμα.

«Οι περισσότερες κρατικές χρεοκοπίες σε ξένα νομίσματα κατά την περίοδο 2000-2023 οφείλονταν σε αδύναμους θεσμικούς, δημοσιονομικούς παράγοντες και παράγοντες σύνθεσης χρέους», σημειώνει η αναλύτρια της S&P Global, Giulia Filocca, σύμφωνα με το Bloomberg. «Δεν υπάρχει ένα ενιαίο μέτρο που να προβλέπει με συνέπεια και αξιοπιστία τις κρατικές χρεοκοπίες».

Σύμφωνα με τον οίκο, περισσότερες πιθανότητες χρεοκοπίας έχουν τα κράτη που εμφανίζουν υψηλή και αυξανόμενη καθαρή θέση εξωτερικών υποχρεώσεων, όπου τα συνολικά χρέη του δημόσιου και του ιδιωτικού τομέα προς το εξωτερικό υπερβαίνουν τα περιουσιακά στοιχεία που επενδύονται στη χώρα από κατοίκους εξωτερικού. Οι χώρες που είναι καθαροί εξωτερικοί πιστωτές σπάνια αντιμετωπίζουν κίνδυνο χρεοκοπίας.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 & Των βασικών δεικτών σε σχέση με πέρσι τέτοια εποχή

FTSE 25	
Μετοχή	Απόδοση 52εβδομάδων
TITC	90,43%
Cenergy	50,90%
ΣΑΡ	37,69%
ΕΤΕ	36,32%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	35,22%
ΕΥΡΩΒ	35,19%
TENERG	33,86%
ΕΕΕ	33,55%
ΠΕΙΡ	32,54%
ΔΕΗ	25,28%
ΟΤΕ	20,09%
ΛΑΜΔΑ	18,57%
ΑΛΦΑ	16,71%
ΒΙΟ	11,59%
ΟΠΑΠ	2,46%
ΕΛΠΕ	0,72%
ΜΠΕΛΑ	0,71%
ΑΡΑΙΓ	-0,19%
ΕΛΧΑ	-0,86%
ΕΥΔΑΠ	-1,95%
ΜΥΤΙΛ	-4,88%
ΔΑΑ	-7,68%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-7,96%
ΜΟΗ	-8,00%
ΟΤΟΕΛ	-16,25%
ΓΔ	20,07%
FTSE 25	19,33%
Τραπεζικός Δείκτης	30,31%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή