

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

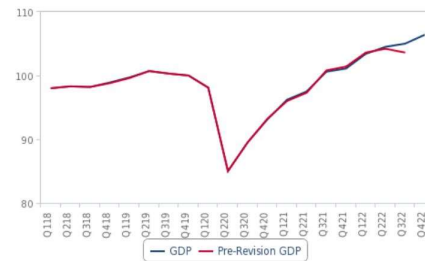
### Fitch: Ανάπτυξη 0,9% φέτος στην Ελλάδα – Οι 2 παράγοντες που στηρίζουν την οικονομία

Σε αναβάθμιση των προβλέψεών της για την ελληνική οικονομία προχωρά η Fitch Solutions, αφότου οι επιδόσεις του ΑΕΠ κατά το 2022 την εξέπληξαν θετικά. Ο οίκος περιμένει τώρα ρυθμούς ανάπτυξης 0,9% για το 2023 (έναντι 0,6% προηγούμενος) και 1,9% για το 2024, προβλέποντας ότι η ιδιωτική κατανάλωση και οι επενδύσεις θα στηρίξουν την οικονομία.

Ειδικότερα, η Fitch Solutions (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) εκτιμά ότι η ιδιωτική κατανάλωση θα αυξηθεί το 2023 κατά 2,6% (έναντι 7,8% το 2022), λαμβάνοντας ώθηση από τα προεκλογικά δημοσιονομικά μέτρα και την ανάπτυξη.

2022 GDP Revised Sharply Upwards

Greece - Real GDP Rebased, Q119=100

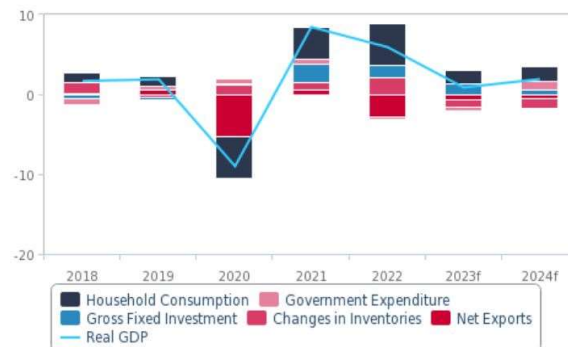


Αν και ο υψηλός πληθωρισμός επιβάρυνε τις λιανικές πωλήσεις το τέταρτο τρίμηνο του 2022, οι αναλυτές εκτιμούν ότι η τάση αυτή θα αρχίσει κάπως να αντιστρέφεται το 2023, καθώς ο πληθωρισμός θα επιβραδυνθεί στο μέσο επίπεδο του 4,7% φέτος. Βέβαια, παραμένοντας πολύ υψηλότερος από τον μέσο όρο του 0,4% στο διάστημα 2011-2019, επιβαρύνει τα πραγματικά εισοδήματα.

2023 GDP Growth To Slow As Import Growth Offsets Stronger

Private Consumption

Greece - Real GDP Growth & Component Contributions, pp

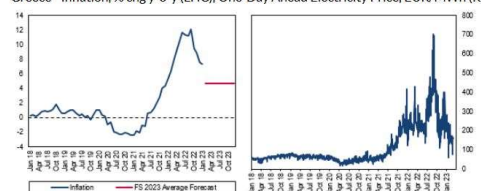


f = Fitch Solutions forecast. Source: Macrobond, Fitch Solutions

Την ίδια στιγμή, οι καταναλωτές εκτιμάται ότι θα πιστούν και από την απόσυρση των σημαντικών ενεργειακών επιδοτήσεων από την κυβέρνηση. Όμως, η Fitch Solutions επισημαίνει ότι το Markey Pass θα αντισταθμίσει μέρος του αυξημένου κόστους των τροφίμων.

Inflation To Soften, Supported By Lower Energy Costs

Greece - Inflation, % chg y-o-y (LHC), One-Day Ahead Electricity Price, EUR/MWh (RHC)



Source: Macrobond, Ember, Fitch Solutions

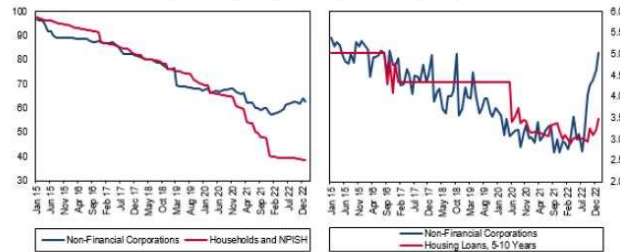
Συνέχεια...

Ένα ακόμα «βαρίδι» για την κατανάλωση θα είναι η αύξηση των επιτοκίων, με τον οίκο να σημειώνει, πάντως, ότι λόγω της χαμηλής πιστωτικής επέκτασης των προηγούμενων χρόνων, τα ελληνικά νοικοκυριά θα υποστούν ένα μικρότερο σοκ στα οικονομικά τους σε σχέση με εκείνα των υπόλοιπων χωρών της Ευρωζώνης.

## Οι επενδύσεις

Η Fitch εκτιμά ότι οι επενδύσεις θα επιβραδύνουν από το 11,7% το 2022 στο 9,7% το 2023. Το ξέσπασμα του πολέμου στην Ουκρανία έχει διοχετεύσει κεφάλαια στην ενεργειακή μετάβαση της Ελλάδας, ενώ η Αθήνα κάνει ισχυρή πρόοδο στην επίτευξη των μεταρρυθμίσεων του Προγράμματος Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, επισημαίνουν οι αναλυτές.

Lending To Households Remains On A Downtrend, But Has Stabilised For Business  
Greece - Credit Stock, EURbn (LHC), Lending Rates, % (RHC)

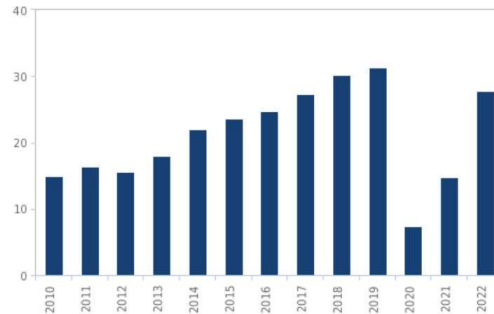


Source: Macrobond, Fitch Solutions

Ο οίκος σημειώνει ότι η αύξηση των επενδύσεων του δημοσίου τομέα θα στηριχθεί από τις συνεχιζόμενες εκταμιεύσεις του Ταμείου Ανάκαμψης το 2023, ενώ οι ιδιωτικές επενδύσεις αναμένονται υποτονικές, λόγω του υψηλότερου κόστους δανεισμού για τις επιχειρήσεις, λόγω της αύξησης των επιτοκίων της ΕΚΤ.

Tourism Continues To Recover At A Strong Pace

Greece - Non-Resident Tourist Arrivals, millions



Source: Macrobond, Fitch Solutions

Στο μέτωπο του τουρισμού, ο οίκος επισημαίνει ότι οι λιγότερο αρνητικές προοπτικές για την Ευρώπη θα στηρίζουν περισσότερο από ό,τι αναμενόταν τη σχετική δραστηριότητα.

## Οι εκλογές

Στους κινδύνους για την ελληνική οικονομία, η Fitch Solutions τονίζει ότι η πολιτική αβεβαιότητα που σχετίζεται με τις εκλογές θα μπορούσε να σταθεί εμπόδιο στην απορρόφηση των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης το 2023. Μια κατακερματισμένη Βουλή θα μπορούσε να σταθεί εμπόδιο στην επίτευξη των μεταρρυθμίσεων που απαιτούνται και να οδηγήσει σε καθυστέρηση των εκταμιεύσεων και άρα να επιδράσει αρνητικά στις επενδύσεις, τονίζεται.



## **Bloomberg: Η υπεραπόδοση των ελληνικών ομολόγων**

Ψήφο εμπιστοσύνης στα ελληνικά ομόλογα δίνει το Bloomberg σε άρθρο του, αποτυπώνοντας τα θετικά βήματα που έχει κάνει η ελληνική οικονομία. Όπως αναφέρει σε άρθρο ο Matthew A. Winkler «Οι επενδυτές, εν τω μεταξύ, έχουν καταστήσει τα ελληνικά ομόλογα το αγαπημένο τους κρατικό χρέος», ενώ προσθέτει πως «Όλα αυτά αποτελούν προφητικό σημάδι ότι η Ελλάδα είναι το οικονομικό αντίβαρο στις καταρρεύσεις της Silicon Valley Bank και της Signature Bank και στην κρίση της Credit Suisse και της First Republic.»

Ακόμη, αναφέρει ότι η χώρα των 10,3 εκατ. κατοίκων, σε αντίθεση με κάθε πιστοληπτική αξιολόγηση, είναι μια οικονομία επενδυτικής βαθμίδας από τον Δεκέμβριο του 2021 με βάση τις ευνοϊκές τάσεις στο ποσοστό πληθωρισμού, το κατά κεφαλήν ΑΕΠ, την αύξηση του ΑΕΠ, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και την πολιτική σταθερότητα, σύμφωνα με τα στοιχεία του Bloomberg. Στην αγορά ομολόγων, η Ελλάδα διαπραγματεύεται τουλάχιστον τρεις βαθμίδες πάνω από αυτό που οι επενδυτές θεωρούν χρέος υψηλού κινδύνου, υψηλής απόδοσης και αρκετά σύντομα αναμένεται να ανακτήσει την αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας που της απονεμήθηκε τελευταία φορά από τους οίκους Moody's Investors Service, S&P Global Ratings και Fitch Ratings το 2008.

Η ανάπτυξη και ο πληθωρισμός

Επιπλέον, το άρθρο καταγράφει ότι «Από την εκλογή του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη το 2019, το κατά κεφαλήν ΑΕΠ της χώρας αναπτύχθηκε κατά 7%, ξεπερνώντας τις μεγάλες οικονομίες, συμπεριλαμβανομένης της Γερμανίας (1%), της Γαλλίας (1%), της Ιταλίας (2%), της Ισπανίας (-2%), του Ηνωμένου Βασιλείου (1%) και των ΗΠΑ (4%), σύμφωνα με στοιχεία που συγκέντρωσε το Bloomberg. Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια ως ποσοστό των συνολικών δανείων των ελληνικών τραπεζών, το μέτρο της υγείας του τραπεζικού κλάδου, μειώθηκαν στο 6,8% από 47% το 2017 και στο χαμηλότερο επίπεδο από το 2011. Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων μειώθηκε κατά τουλάχιστον 32 ποσοστιαίες μονάδες, μέγεθος βελτίωσης που δεν έχει ξεπεραστεί ποθενά στον τραπεζικό κλάδο, σύμφωνα με τα στοιχεία του Bloomberg.»

Η μεταβολή αποτυπώνεται στο Bloomberg Country Risk Political Score για την Ελλάδα, το οποίο υπολογίζει την ικανότητα ή/και τη δέσμευση μιας χώρας να εξυπηρετήσει το χρέος της ή/και να προκαλέσει αναταράξεις στην αγορά συναλλάγματος, το οποίο καταρτίστηκε το 2009. Η Ελλάδα με βαθμολογία πολιτικού κινδύνου 49 βελτιώθηκε κατά 25% στα τρία χρόνια μετά την ανάληψη της εξουσίας από τον κ. Μητσοτάκη, ξεπερνώντας τη Γερμανία (82, -2%), τη Γαλλία (86, 0%), την Ισπανία (67, -1%), το Ηνωμένο Βασίλειο (91, -1%), τις ΗΠΑ (87, -2%) και την Ιταλία (44, -8%), σύμφωνα με τα στοιχεία του Bloomberg.

Μητσοτάκης: Η Ελλάδα έχει αποκτήσει ένα brand

«Είμαστε τώρα η δεύτερη ταχύτερα αναπτυσσόμενη οικονομία στην Ευρωζώνη» με ισχυρό τουρισμό, «ρεκόρ άμεσων ξένων επενδύσεων» με επικεφαλής τη Microsoft και μια αναπτυσσόμενη κινηματογραφική βιομηχανία. Ο 55χρονος, με σπουδές στο Χάρβαρντ, κ. Μητσοτάκης δήλωσε ότι «η Ελλάδα έχει αποκτήσει ένα brand», το οποίο καθορίζεται όλο και περισσότερο από τις εταιρείες τεχνολογίας που θα καταστήσουν τη χώρα περιφερειακό κέντρο για την εκπαίδευση και την υγειονομική περίθαλψη.

Σίγουρα, το κατά κεφαλήν ΑΕΠ της Ελλάδας και η πολιτική της βαθμολογία εξακολουθούν να είναι σε χαμηλότερα επίπεδα από τις περισσότερες ευρωπαϊκές γειτονικές χώρες.

Όμως, παρά το ότι αναζωπυρούμενος πληθωρισμός υπονομεύει τη διεθνή σταθερότητα, η Ελλάδα αναπτύσσεται ταχύτερα από το πρόσφατο παρελθόν της και ταχύτερα από την ομάδα των χωρών που μοιράζονται το ευρώ. Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια μειώνονται ταχύτερα από ό,τι στον υπόλοιπο κόσμο, καθώς ο πολιτικός κίνδυνος της Ελληνικής Δημοκρατίας υποχωρεί.



## Mytilineos: Κατασκευή νέας μονάδας OCGT στο Ηνωμένο Βασίλειο για τη Vitol

Όπως ανακοίνωσε η εταιρεία, η Mytilineos ανέλαβε την ανάπτυξη και κατασκευή μίας μονάδας παραγωγής ενέργειας με αεριοστρόβιλο ανοικτού κύκλου (OCGT) και καύσιμο το φυσικό αέριο, στο Immingham του Βόρειου Lincolnshire του Ηνωμένου Βασιλείου, για την VPI Immingham -B LLP (VPI-B), του ομίλου Vitol.

Συγκεκριμένα, η σύμβαση που υπέγραψε η Mytilineos αφορά στη μελέτη, προμήθεια και κατασκευή (EPC) μονάδας OCGT ισχύος 299MW. Η Siemens Energy θα παρέχει τον κύριο εξοπλισμό και τον πυρήνα του πακέτου αεριοστρόβιλων που περιλαμβάνει έναν αεριοστρόβιλο Siemens Energy SGT5-4000F και μια γεννήτρια SGen5-1200A, συμπεριλαμβανομένων ηλεκτρικών εξαρτημάτων και ενός συστήματος οργάνων και ελέγχου.

Ο εγκατεστημένος εξοπλισμός της Siemens Energy μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί για τη σταθεροποίηση του δικτύου σε περιόδους κατά τις οποίες ο ίδιος ο σταθμός παραγωγής ενέργειας δεν παράγει ηλεκτρική ενέργεια – ένας σημαντικός παράγοντας για τη διασφάλιση της ασφάλειας του εφοδιασμού στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Το έργο θα βρίσκεται δίπλα στον υφιστάμενο σταθμό συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας VPI Immingham και η VPI-B έχει ήδη εξασφαλίσει σύμβαση δυναμικότητας στη δημοπρασία αγοράς δυναμικότητας T-4 UK του 2022 για το εν λόγω OCGT. Η παραγόμενη ενέργεια θα μεταφερθεί στο Δίκτυο Μεταφοράς Υψηλής Τάσης που διαχειρίζεται η National Grid.

Πρόκειται για την τρίτη ενεργειακή σύμβαση EPC για τη MYTILINEOS στο Ηνωμένο Βασίλειο. Το νέο αυτό έργο καταδεικνύει την υψηλή ικανότητα της MYTILINEOS να παραδίδει έγκαιρα υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, έχοντας υψηλά επίπεδα τεχνογνωσίας για βιώσιμες ενεργειακές λύσεις σε όλο τον κόσμο. Το OCGT αναμένεται να τεθεί σε εμπορική λειτουργία τον Ιούλιο του 2025.



**FOURLIS**  
ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

## Trade Estates AEEAΠ (Fourlis): Στο χρηματιστήριο φέτος με επενδυτικό πλάνο 250 εκατ. ευρώ

Προσηλωμένη στον στόχο της εισαγωγής της στο Χρηματιστήριο παραμένει η Trade Estates AEEAΠ του Ομίλου Φουρλή, η οποία έχει σε εξέλιξη επενδυτικό πλάνο αξίας 250 εκατ. ευρώ με αγορές και ανάπτυξη εμπορικών πάρκων και logistics.

Αυτό προκύπτει από τις χθεσινές δηλώσεις του Ομίλου κατά την παρουσίαση των οικονομικών αποτελεσμάτων της χρήσης του 2022 στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών.

Όπως είπε ο πρόεδρος του Ομίλου, Βασίλης Φουρλής, η εισαγωγή της AEEAΠ θα γίνει μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου και έκδοσης νέων μετοχών. Όπως γράφει ο Ο.Τ., σε ό, τι αφορά τον ακριβή χρόνο εισαγωγής, εξαρτάται από μια σειρά παραγόντων, όπως είναι η διεξαγωγή των εκλογών, η απόκτηση επενδυτικής βαθμίδας, αλλά και ο ανταγωνισμός στην εισαγωγή ομοειδών εταιρειών, όπως των Noval (Βιογάλκο) και Orilina.

Η Trade Estates έχει στην κατοχή της ακίνητα μκτής εκτιμώμενης αξίας (GAV) 300 εκατ. και καθαρή αξία ενεργητικού (NAV) 211 εκατ. ευρώ.

Η Φουρλής έχει υπογράψει συμφωνία (20/7/2022) για πώληση μετοχών της Trade Estates στην Autohellas του Ομίλου Βασιλάκη και ταυτόχρονα η Autohellas απέκτησε το δικαίωμα να συμμετάσχει σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της AEEAΠ, με εισφορά σε είδος.

Η εισφορά σε είδος είναι οικόπεδο 45.408 τ.μ. εντός Επιχειρηματικού Πάρκου στην περιοχή Βαμβακιάς του Δήμου Ελευσίνας με συγκρότημα επαγγελματικών κτηρίων και εμπορικών αποθηκών επί του οποίου η Trade Estates θα αναπτύξει σύγχρονο κέντρο Logistics.

Μετά από την ολοκλήρωση των παραπάνω ενεργειών, εφόσον εξασκήσει το δικαίωμα της, η Autohellas θα κατέχει το περίπου 12% του μετοχικού κεφαλαίου της Trade Estates.

Ο Όμιλος Φουρλή έχει στόχο τη μείωση της συμμετοχής του στη θυγατρική για τα ακίνητα κάτω του 50%, καθώς και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου ακινήτων της, ώστε τα ιδιοχρησιμοποιούμενα από τις αλυσίδες λιανικής του ομίλου να περιοριστούν στο 30%.

Μεσοπρόθεσμος στόχος είναι η δημιουργία χαρτοφυλακίου ακινήτων αξίας 700 – 800 εκατ. ευρώ.

Τα αποτελέσματα του 2022

Στο μεταξύ, έχει αποφασιστεί η μετακόμιση των κεντρικών γραφείων του Ομίλου Φουρλή από το Μαρούσι, (όπου μισθώνει ακίνητο που περιήλθε πέρυσι στην ιδιοκτησία της Trastor AEEAΠ) στο retail park που αναπτύσσει στα Σπάτα η Trade Estates (σε συνεργασία με την Ten Brinke).

Το 2022 τα έσοδα της Trade Estates ανήλθαν σε 20,8 εκατ. και τα καθαρά κέρδη σε 24 εκατ. ευρώ. Εμφάνισε καθαρό κέρδος από την αναπροσαρμογή των επενδύσεων σε ακίνητα σε εύλογη αξία ύψους 13,575 εκατ. ευρώ.

Τα έσοδα προέρχονται κατά 68% από τη δραστηριότητα στην Ελλάδα και κατά 32% από τις άλλες χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (17% από την Βουλγαρία και 15% από την Κύπρο).





## **Μίλερ (ΕΚΤ): Νέα αύξηση επιτοκίων μπροστά μας, αλλά η μεγαλύτερη διαδρομή «είναι πίσω μας»**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα χρειαστεί πιθανότατα να αυξήσει περισσότερο το κόστος δανεισμού, αν και το μεγαλύτερο μέρος της νομισματικής σύσφιξης έχει ήδη γίνει, δήλωσε το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, Μάντις Μίλερ.

Advertisement

«Κοιτάζοντας πόσο γρήγορα και απότομα έγιναν οι αυξήσεις των επιτοκίων σε διάστημα λιγότερο του ενός έτους, τολμώ να πω ότι το μεγαλύτερο μέρος αυτής της διαδικασίας βρίσκεται πίσω μας και τώρα είναι η ώρα της προσαρμογής και της αντιμετώπισης», δήλωσε σήμερα ο Μίλερ στο Raadio 2, όπως μεταδίδει το Bloomberg.

«Πρέπει να θέσουμε τον πληθωρισμό υπό έλεγχο, πρέπει να συνεχίσουμε να εργαζόμαστε μέχρι να έχουμε την πεποίθηση ότι η ραχοκοκαλιά του πληθωρισμού έχει σπάσει», υπογράμμισε ο κεντρικός τραπεζίτης της Εσθονίας.

Ο Μίλερ, που συγκαταλέγεται στα λεγόμενα «γεράκια» της ΕΚΤ όσον αφορά την χάραξη της πολιτικής της, μίλησε μια εβδομάδα μετά την αύξηση του επιτοκίου της Τράπεζας κατά μισή μονάδα, αν και - δεδομένης της αναταραχής στην αγορά - απέφυγε να αναφερθεί στο τι θα ακολουθήσει.

Οι αξιωματούχοι δείχνουν όλο και πιο σίγουροι ότι το τραπεζικό σύστημα της ευρωζώνης έχει αντέξει τις τραπεζικές αναταράξεις.

Ο πληθωρισμός είναι μεγαλύτερο πρόβλημα από το υψηλότερο κόστος δανεισμού, δήλωσε ο Μίλερ.

«Παράθυρο» για μικρότερες αυξήσεις επιτοκίων λόγω της τραπεζικής αναταραχής είχε ανοίξει χθες η επικεφαλής της ΕΚΤ, Κριστίν Λαγκάρντ.

Η Λαγκάρντ είπε ότι οι αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ έχουν μόλις αρχίσει να επηρεάζουν την οικονομία, αλλά ο μηχανισμός μετάδοσής τους μπορεί να γίνει ισχυρότερος ως αποτέλεσμα της τραπεζικής αναταραχής.

Οι κινήσεις της ΕΚΤ, είπε, για την αύξηση των επιτοκίων μπορεί να έχουν μεγαλύτερο αποτέλεσμα αν οι τράπεζες γίνουν πιο επιφυλακτικές στην ανάληψη κινδύνων και αρχίσουν να ζητούν υψηλότερα επιτόκια για τα δάνεια που δίνουν, κάτι που πιθανόν υπονοεί ότι η ΕΚΤ θα χρειαστεί να αυξήσει λιγότερο τα επιτόκιά της.

«Αν, για παράδειγμα, οι τράπεζες αρχίσουν να εφαρμόζουν ένα υψηλότερο "περιθώριο διαμεσολάβησης" - κάτι που σημαίνει ότι για κάθε επίπεδο των βασικών επιτοκίων ζητούν μεγαλύτερη αποζημίωση για τον κίνδυνο που παίρνουν με τον δανεισμό - τότε η μετάδοση θα είναι ισχυρότερη», είπε.

Η Λαγκάρντ επιβεβαίωσε την αποφασιστικότητα της ΕΚΤ να μειώσει τον πληθωρισμό της Ευρωζώνης στο 2% από 8,5% τον Φεβρουάριο.

«Για να μειωθούν οι πληθωριστικές πιέσεις, είναι σημαντικό η νομισματική πολιτική μας να κινείται ισχυρά προς περιοριστική κατεύθυνση... Και αυτή η διαδικασία μόλις έχει αρχίσει να υλοποιείται», πρόσθεσε.

Νάγκελ: Υπάρχει ακόμη κάποιος δρόμος να καλύψουμε

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα πρέπει να συνεχίσει τις αυξήσεις επιτοκίων για να καταπολεμήσει τον επίμονο πληθωρισμό, δήλωσε χθες ο επικεφαλής της Bundesbank, Γιάσχιμ Νάγκελ.

«Η μάχη μας κατά του πληθωρισμού δεν έχει τελειώσει... Υπάρχει ακόμη κάποιος δρόμος να καλύψουμε (για τα επιτόκια), αλλά πλησιάζουμε σε περιοριστικό έδαφος», είπε σε συνέντευξή του στους Financial Times.

Ο Νάγκελ υπογράμμισε ότι όταν η ΕΚΤ σταματήσει τις αυξήσεις επιτοκίων, θα πρέπει να αγνοήσει τις φωνές που θα ζητούν να μειωθούν, καθώς αυτό θα επέτρεπε στον πληθωρισμό να αυξηθεί ξανά.

«Είναι ασφαλώς σωστό ότι οι πιέσεις στις τιμές είναι ισχυρές και έχουν ευρεία βάση σε όλη την οικονομία... Αν πρέπει να τιθασεύσουμε αυτόν τον επίμονο πληθωρισμό, θα πρέπει να είμαστε ακόμη πιο επίμονοι», πρόσθεσε.