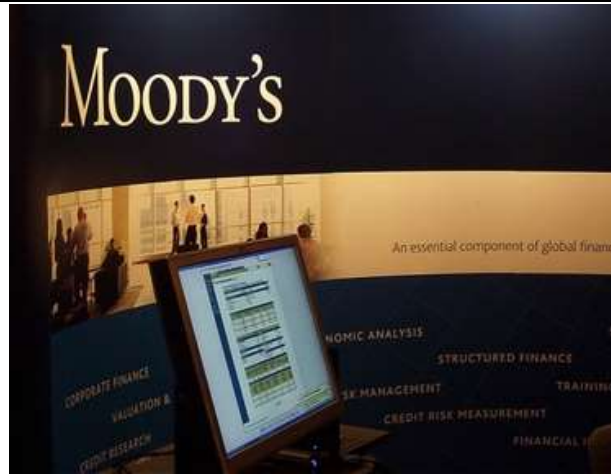


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

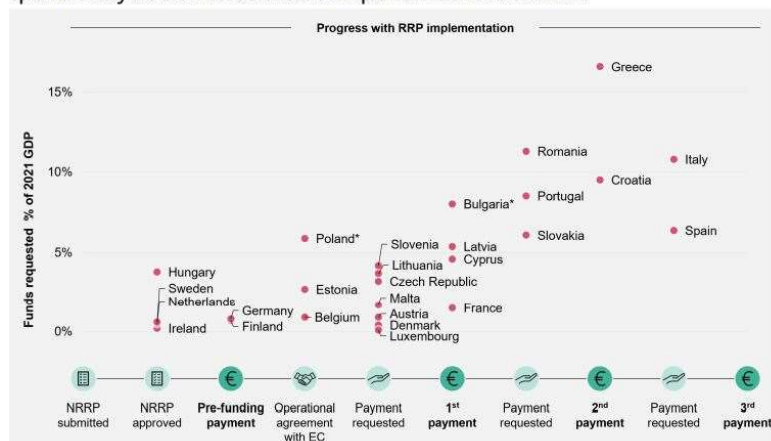


Moody's: Καμπανάκι για τα projects του Ταμείου Ανάκαμψης – Οι κίνδυνοι για την Ελλάδα

Πολιτικά εμπόδια και ο πληθωρισμός που ανεβάζει το κόστος των projects ενδέχεται να οδηγήσουν σε επιβράδυνση της προόδου που κάνουν έως σήμερα οι χώρες που ευνοούνται περισσότερο από το Ταμείο Ανάκαμψης, από το 2023 και μετά, προειδοποιεί η Moody's. Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, η Ελλάδα μπορεί να είναι ανάμεσα στις χώρες που έχουν προχωρήσει περισσότερο τις διαδικασίες, όμως την ίδια στιγμή, θεωρείται ευάλωτη εξαιτίας της χαμηλής ποιότητας των θεσμών της.

Σύμφωνα με τη Moody's, Ισπανία και Ιταλία έχουν προχωρήσει περισσότερο από όλες τις χώρες στην υλοποίηση των εθνικών Σχεδίων Ανάπτυξης και Ανθεκτικότητας, καθώς έχουν ήδη υποβάλει αιτήσεις για την τρίτη δόση της χρηματοδότησης. Ακολουθούν η Κροατία και η Ελλάδα που έλαβαν τη δεύτερη δόση τον Δεκέμβριο και τον Ιανουάριο αντίστοιχα. Πορτογαλία, Ρουμανία και Σλοβακία ζήτησαν τη δεύτερη δόση τους, ενώ χώρες όπως η Σλοβενία και η Εσθονία βρίσκονται ελαφρώς πίσω από το χρονοδιάγραμμα. Η Πολωνία και η Ουγγαρία εξακολουθούν να υστερούν σημαντικά λόγω της συνεχιζόμενης διαφωνίας με τις Βρυξέλλες για το κράτος δικαίου και τον έλεγχο της διαφθοράς.

Spain and Italy are the most advanced on implementation of their NRRPs



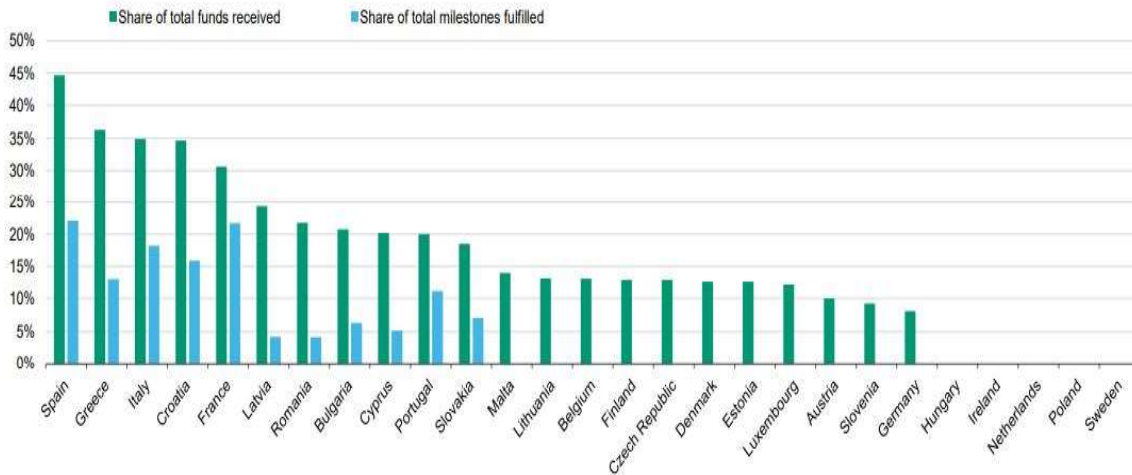
*Poland has not yet received its pre-funding disbursement.
Source: European Commission, Moody's Investors Service

Συνέχεια....

Όπως τονίζουν οι αναλυτές, η σταθερή πρόοδος στην εκπλήρωση των προϋποθέσεων για την εκταμίευση των κεφαλαίων και η υλοποίηση των σχετικών επενδυτικών σχεδίων αποτελούν σημαντικούς παράγοντες για τη στήριξη των οικονομιών των χωρών. Καθυστερήσεις στις αιτήσεις των κονδυλίων θα μπορούσαν να θέσουν σε κίνδυνο την ικανότητα των κυβερνήσεων να έχουν πρόσβαση στο πλήρες ποσό που είναι διαθέσιμο μέσω του Ταμείου Ανάκαμψης έως το 2026.

Έτσι, ενώ οι χώρες που ωφελούνται περισσότερο από το Ταμείο Ανάκαμψης βρίσκονται σε γενικές γραμμές εντός χρονοδιαγράμματος, η πρόοδος ίσως αποδειχθεί πιο δύσκολη το 2023 και τα επόμενα χρόνια, προειδοποιεί η Moody's. Πολλά από τα ορόσημα που πρέπει να επιτύχουν οι κυβερνήσεις στηρίζονταν μέχρι στιγμής σε μεταρρυθμίσεις που υιοθετήθηκαν από την αρχή της πανδημίας και μπήκαν εκ των υστέρων στα εθνικά Σχέδια Ανάκαμψης. Για να «ξεκλειδωθούν» μελλοντικές πληρωμές του Ταμείου Ανάκαμψης, οι κυβερνήσεις θα πρέπει όλο και περισσότερο να κάνουν πρόοδο σε νέους τομείς, που ίσως να αποδειχθούν πιο αμφιλεγόμενοι, τονίζουν οι αναλυτές.

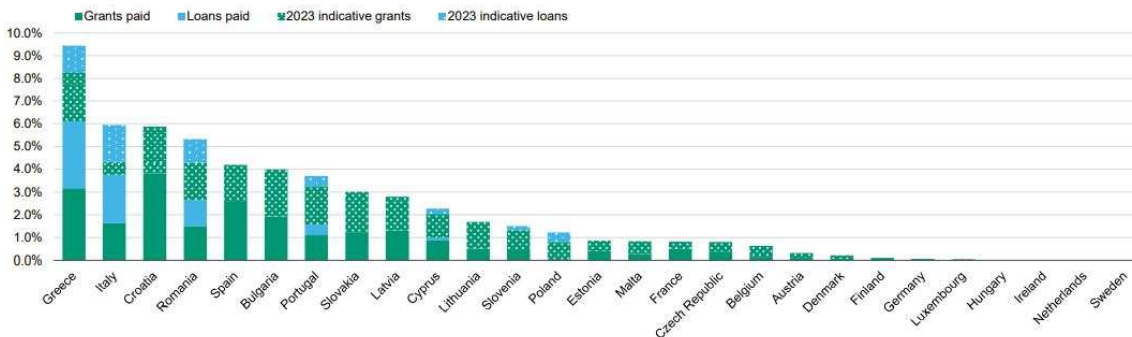
Pre-funding in 2021 has meant most recipients have received more funding than milestones achieved
Share of total funding received (including pre-funding), share of milestones met, December 2022



Milestones are only formally classified as being met with the approval of requests for payment
Source: European Commission, Moody's Investors Service

Επιπλέον, ο οίκος βλέπει και πολιτικά εμπόδια, ειδικά με φόντο τις δύσκολες οικονομικές συνθήκες. Και τονίζει ότι οι διαδικασίες του project management και των δημόσιων προμηθειών ενδέχεται να επιβραδύνουν τον ρυθμό εισροής των κονδυλίων αυτών στις οικονομίες, σημειώνοντας ότι η Ελλάδα είναι μια από τις χώρες που θα μπορούσαν να συναντήσουν τέτοια εμπόδια, με δεδομένη την χαμηλή ποιότητα των θεσμών της.

The largest beneficiaries are eligible to funding worth more than 5% of GDP in funds by end of 2023
Total RRF grants and loans paid out to date, indicative grant and loan amounts to be requested in 2023, percent of 2021 GDP



Indicative amounts for funds to be requested in 2023 are based on the operational agreements with the EC which have not yet been signed by all member states
Source: European Commission, Moody's Investors Service

Συνέχεια...

Την ίδια στιγμή, ο πολύ υψηλός πληθωρισμός σε όλη την Ε.Ε. θέτει σε κίνδυνο των υλοποίηση των projects που είχαν προγραμματιστεί και κοστολογηθεί από τις κυβερνήσεις το 2020-2021, ειδικά καθώς τα εθνικά σχέδια δεν αναπροσαρμόζονται αυτόματα στον πληθωρισμό.

Πάντως, η Moody's τονίζει ότι το ύψος των προσφερόμενων κονδυλίων θα αποτελέσει ένα ισχυρό κίνητρο για να προχωρήσουν οι κυβερνήσεις τις μεταρρυθμίσεις και τα επενδυτικά τους σχέδια. Επιπλέον, οι αναλυτές περιμένουν ότι η Κομισιόν θα τηρήσει μεν αυστηρή στάση στο ζήτημα των μεταρρυθμίσεων, όμως θα προτιμήσει να μειώσει τα κονδύλια, αντί να «παγώσει» εντελώς την καταβολή τους, εάν κάποιες προϋποθέσεις για κάποια συγκεκριμένη δόση δεν πληρούνται.



Ανεβάζει ταχύτητα η επαναπώληση τιτλοποιημένων δανείων από τα funds

Στο 30%-35% εκτιμάται το ποσοστό των τιτλοποιημένων κόκκινων δανείων που θα καταστεί ενήμερο τα προσεχή χρόνια και θα αποτελέσει εκ νέου αντικείμενο επαναπώλησής τους είτε σε τράπεζες είτε σε νέα επενδυτικά κεφάλαια. Οι συναλλαγές στη δευτερογενή αγορά, όπως ονομάζεται η διαδικασία επαναπώλησης δανείων που έχουν ήδη πωληθεί μία φορά από τις τράπεζες, αναμένεται να επιταχυνθούν μέσα στο 2023, καθώς εντατικοποιούνται οι προσπάθειες επίτευξης των επιχειρησιακών στόχων που έχουν αναληφθεί για τα τιτλοποιημένα δάνεια του «Ηρακλή».

Όπως γράφει η Καθημερινή, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, από το σύνολο των 86 δισ. ευρώ που έχουν μεταφερθεί σε funds, το 30%-35% των δανείων που θα «πρασινίσει» είτε θα πωληθεί ξανά σε τράπεζες και funds είτε θα τιτλοποιηθεί εκ νέου, διευρύνοντας τις επενδυτικές ευκαιρίες ακόμη και για τις ίδιες τις τράπεζες, οι οποίες από πωλητές θα μετατραπούν σε επενδυτές των ομολογιακών τίτλων που θα εκδοθούν στο πλαίσιο των νέων τιτλοποιήσεων. Το μεγάλο στοίχημα παραμένει η επιστροφή χαρτοφυλακίων στις τράπεζες, διαδικασία που απαιτεί την εξυγίανση αυτών των δανείων και την τήρηση των συμφωνηθεισών ρυθμίσεων από τους οφειλέτες τους για δύο συνεχή χρόνια. Αυτό προβλέπουν οι κανόνες της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών, προκειμένου αυτά τα δάνεια να χαρακτηριστούν εκ νέου ενήμερα και να μπορέσουν να πωληθούν ξανά όχι στην τράπεζα που τα μεταβίβασε, αλλά σε μια άλλη τράπεζα. Ωφελημένοι μέσα από αυτή τη διαδικασία θα είναι τόσο τα funds που θα ενισχύσουν τις ανακτήσεις από τα τιτλοποιημένα δάνεια, όσο και η τράπεζα που θα τα αγοράσει ενισχύοντας έτσι το ενήμερο χαρτοφυλακίο της, δίνοντας παράλληλα τη δυνατότητα σε αυτούς τους οφειλέτες να επανενταχθούν «καθαροί» στο τραπεζικό σύστημα. Ήδη πριν από μερικές ημέρες η Ceral ολοκλήρωσε μια συναλλαγή πώλησης επιχειρηματικών δανείων 30 εκατ. ευρώ με αγοραστή την Optima, ενώ εντός του 2023 αναμένονται ανάλογες νέες συναλλαγές πολύ μεγαλύτερης αξίας.

Συνέχεια...

Οι πωλήσεις χαρτοφυλακίων μεταξύ των funds θα κυριαρχήσουν επίσης στην προσπάθεια επίτευξης των στόχων του «Ηρακλή» και σε αυτό το πλαίσιο η doValue δρομολογεί δύο νέες πωλήσεις (με την ονομασία Heliopolis και Suez), λογιστικής αξίας 400 και 200 εκατ. ευρώ και συνολικής απαίτησης 800 και 300 εκατ. ευρώ αντίστοιχα. Το χαρτοφυλάκιο Heliopolis περιλαμβάνει οφειλές στεγαστικών και μικρών επιχειρηματικών δανείων, που οφείλονται από 7.000 οφειλέτες, ενώ το χαρτοφυλάκιο Suez περιλαμβάνει οφειλές 2.000 δανειοληπτών που έχουν ενταχθεί στον νόμο Κατσέλη και εξυπηρετούν τη ρύθμιση που έχουν πετύχει δικαστικά. Και τα δύο χαρτοφυλάκια προέρχονται από τις τιτλοποιήσεις Cairo I και II και οι δεσμευτικές προσφορές αναμένονται έως τα τέλη του α' τριμήνου. Έχουν προηγηθεί παρόμοιες συναλλαγές, όπως το χαρτοφυλάκιο Tethys, με ξενοδοχειακά δάνεια συνολικής απαίτησης 254 εκατ. ευρώ που μεταβίβασε η Intrum, το χαρτοφυλάκιο Souk (αξίας 2,6 δισ. ευρώ) και το χαρτοφυλάκιο Virgo (αξίας 900 εκατ. ευρώ) που μεταβίβασε η doValue κ.ά.

Οι επανατιτλοποιήσεις ήδη τιτλοποιημένων χαρτοφυλακίων δεν έχουν ακόμη κάνει την «εμφάνισή» τους στην ελληνική αγορά, αλλά σύμφωνα με πληροφορίες τα μεγάλα funds που έχουν επενδύσει στην αγορά των κόκκινων δανείων σχεδιάζουν τις πρώτες τέτοιες συναλλαγές έως τα τέλη του 2023. Αντικείμενο θα είναι επίσης ενήμερα δάνεια, τα οποία δεν έχουν ακόμη συμπληρώσει τη διατήρηση της κανονικής αποπληρωμής έτσι ώστε να επιστρέψουν υγιή στις τράπεζες. Πρόκειται για δάνεια που όμως έχουν ρυθμιστεί και έτσι μπορούν να τιτλοποιηθούν, εκδίδοντας έναν τίτλο υψηλής εξασφάλισης (senior note), στον οποίο μπορούν να επενδύσουν, π.χ., οι τράπεζες ή άλλα funds.



Titan: Αύξηση τζίρου και κερδών δείχνουν τα προσωρινά αποτελέσματα του 2022

Η Titan Cement International SA παρέχει σήμερα μια συνοπτική ενημέρωση ενόψει των ετήσιων αποτελεσμάτων του Ομίλου στις 22 Μαρτίου 2023, καθώς τα προσωρινά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) για το τέταρτο τρίμηνο του 2022 είναι σημαντικά υψηλότερα σε σύγκριση με τις εκτιμήσεις της αγοράς.

Το τέταρτο τρίμηνο του 2022 ήταν πολύ δυνατό για τον Όμιλο Τιτάν. Η δραστηριότητα και οι πωλήσεις παρέμειναν ενισχυμένες, ενώ ως αποτέλεσμα μέτρων εξοικονόμησης κόστους και συνθηκών που επικράτησαν στις αγορές, το ενεργειακό κόστος μειώθηκε. Τα προσωρινά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του τέταρτου τριμήνου ανέρχονται σε 98 εκατ. ευρώ (περίπου 42 εκατ. ευρώ υψηλότερα από το τέταρτο τρίμηνο του 2021) χάρη στη σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας κυρίως στις ΗΠΑ και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, σηματοδοτώντας το κλείσιμο μιας χρονιάς με υψηλές οικονομικές επιδόσεις για τον Όμιλο.

Συνέχεια...

Με βάση τα προσωρινά και μη ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα, ο Όμιλος αναμένει οι πωλήσεις για το έτος 2022 να υπερβούν τα 2.250 εκατ. ευρώ και τα κέρδη (EBITDA) να ξεπεράσουν τα 330 εκατ. ευρώ (σε σύγκριση με τα 275 εκατ. ευρώ το 2021). Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στο τέλος του 2022 είναι κάτω από 800 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με τα 912 εκατ. ευρώ του τρίτου τριμήνου 2022, και ο δείκτης καθαρού δανεισμού προς κέρδη EBITDA είναι 2,4x.

Νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών

Όπως έχει ήδη ανακοινωθεί νωρίτερα σήμερα, ένα νέο πρόγραμμα αγοράς ιδίων μετοχών ύψους 10 εκατ. ευρώ αποφασίστηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο την 17η Ιανουαρίου 2023. Το νέο πρόγραμμα θα ξεκινήσει μετά τη λήξη του τρέχοντος προγράμματος, την ή περί την 1η Μαρτίου 2023 και θα είναι αξίας έως και 10 εκατ. ευρώ με διάρκεια έως και δέκα μήνες.

Ο Όμιλος Τιτάν θα ανακοινώσει τα ελεγμένα οικονομικά αποτελέσματα για το έτος 2022 στις 22 Μαρτίου 2023, ενώ προγραμματίζεται την ίδια ημέρα τηλεδιάσκεψη (οι λεπτομέρειες θα είναι σύντομα διαθέσιμες στην ιστοσελίδα).
