

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Επιτόκια: Ιστορική ανατροπή σε Fed και ΕΚΤ φέρνει ο Τραμπ

Μπορεί Federal Reserve και Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να συμβάδίζουν σε μεγάλο βαθμό, ως προς την κατεύθυνση της πολιτικής τους, εντούτοις η έλευση του Ντόναλντ Τραμπ στον Λευκό Οίκο ενδεχομένως να φέρει αλλαγή στην πολιτική σχετικά με τα επιτόκια δανεισμού.

Σύμφωνα με ανάλυση των Financial Times, η νομισματική πολιτική των ΗΠΑ πρόκειται να αποκλίσει απότομα από την Ευρώπη το επόμενο έτος, με τις υψηλότερες προβλέψεις για την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό των ΗΠΑ να ανοίγουν ένα «διατλαντικό χάσμα» με την υποτονική οικονομία της Ευρωζώνης.

Οι αναλυτές αναμένουν τώρα την οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ στο 2,7% το 2024, από λιγότερο από 1% που προβλεπόταν τον Οκτώβριο του 2023, σύμφωνα με την Consensus Economics. Για το επόμενο έτος, οι οικονομολόγοι αναθεώρησαν τις προβλέψεις τους για την οικονομική ανάπτυξη των ΗΠΑ στο 1,9%, από 1,6% που αναμενόταν τον Μάρτιο.

Η τάση είναι αντίθετη στην Ευρωζώνη, όπου οι προβλέψεις για την ανάπτυξη έχουν υποβαθμιστεί στο 0,7% φέτος και στο 1,1% για το επόμενο έτος. Το καλοκαίρι, οι αναλυτές ανέμεναν ανάπτυξη 1,4% για το 2025.

Επίσης, ορισμένες επιχειρηματικές έρευνες υποδηλώνουν ότι η οικονομία της ζώνης του ευρώ θα μπορούσε να διολισθήσει σε ύφεση, υπενθύμισε η Jennifer McKeown της Capital Economics, προσθέτοντας ότι «αυτή η εικόνα θα ήταν σε πλήρη αντίθεση με την ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας».

Εκτιμήσεις για τα επιτόκια

Οι αγορές πλέον τιμολογούν μειώσεις επιτοκίων περισσότερων από 1,5 ποσοστιαίων μονάδων μέχρι το τέλος του επόμενου έτους για την ΕΚΤ. Αυτό θα διαμορφώσει το επιτόκιο καταθέσεων από το τρέχον 3,25% σε 2% ήδη από τον Ιούνιο και κάτω από αυτό μέχρι το τέλος του έτους. Οι οικονομολόγοι που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση της Consensus Economics αναμένουν μέσο επιτόκιο 2,15% έως τον Δεκέμβριο του 2025.

Αντίθετα, στις ΗΠΑ, οι αγορές αναμένουν μείωση λιγότερο από 0,7 ποσοστιαίες μονάδες μέχρι το τέλος του επόμενου έτους από το τρέχον επιτόκιο 4,5-4,75%. Οι οικονομολόγοι αναμένουν ένα μέσο επιτόκιο 3,375%.

«Η εστίαση της ΕΚΤ μετατοπίζεται όλο και περισσότερο στις ανησυχίες για την οικονομική ανάπτυξη και μακριά από ανησυχίες για τον πληθωρισμό», δήλωσε ο Andrzej Szczepaniak, οικονομολόγος στην επενδυτική τράπεζα Nomura. «Τελικά, πιστεύουμε ότι η ΕΚΤ θα αναγκαστεί να μειώσει τα επιτόκια κάτω από τα ουδέτερα επίπεδα για να στηρίξει την οικονομία».

Συνέχεια....

Την ίδια ώρα, στο Ηνωμένο Βασίλειο, οι αγορές αναμένουν σταδιακές μειώσεις των επιτοκίων της ΒοΕ μετά τις ανοδικές αναθεωρήσεις της αύξησης του ΑΕΠ και του πληθωρισμού ως αποτέλεσμα των μέτρων που ανακοινώθηκαν στον φθινοπωρινό προϋπολογισμό. Η οικονομική ανάπτυξη του Ηνωμένου Βασιλείου ήταν επίσης ισχυρότερη από την αναμενόμενη το πρώτο εξάμηνο του έτους, ενώ ο πληθωρισμός αυξήθηκε περισσότερο από την εκτίμηση, στο 2,3% τον Οκτώβριο. Οι αγορές αναμένουν ότι τα επιτόκια θα μειωθούν σε περίπου 4% μέχρι το τέλος του επόμενου έτους από το τρέχον επιτόκιο 4,75 τοις εκατό.

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ πρόκειται να μειώσει το βασικό της επιτόκιο μόνο κατά το ήμισυ σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έως το τέλος του επόμενου έτους, καθώς ο πληθωρισμός συνεχίζει να ξεπερνά τον στόχο της.

Ο ρόλος του Ντόναλντ Τραμπ

Με τον Ντόναλντ Τραμπ να ετοιμάζεται να μειώσει τους φόρους και να αυξήσει τους δασμούς, ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ προβλέπεται να παραμείνει πάνω από το 2% καθ' όλη τη διάρκεια του 2025, σύμφωνα με τις προβλέψεις που συνέταξε η Consensus Economics.

Από την άλλη πλευρά, ο πληθωρισμός της ευρωζώνης προβλέπεται να μειωθεί κάτω από τον στόχο του 2% της ΕΚΤ μόλις τον Φεβρουάριο. «Αναμένουμε να υπάρξει μια απόκλιση μεταξύ των κύκλων χαλάρωσης της Fed και της ΕΚΤ, καθώς οι αυξανόμενοι κίνδυνοι πληθωρισμού αναγκάζουν την πρώτη να υιοθετήσει μια αρκετά προσεκτική προσέγγιση, ενώ η δεύτερη ανταποκρίνεται σθεναρά στην οικονομική αδυναμία», σχολίασε η McKeown.

Οι διαφορετικές προσεγγίσεις υπογραμμίζουν τις αυξανόμενες ανησυχίες για την ταλαιπωρημένη οικονομία της Ευρωζώνης, όπου οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής φοβούνται περαιτέρω ζημιά από έναν πιθανό εμπορικό πόλεμο υπό τον Τραμπ.

Τα σχέδια πολιτικής του εκλεγμένου προέδρου αναμένεται να τονώσουν την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό των ΗΠΑ βραχυπρόθεσμα, με τον πρόεδρο της Fed, Τζέι Πάουελ, να τονίζει αυτόν τον μήνα ότι «δεν βιάζεται» να μειώσει τα επιτόκια.

Πλαστικά Θράκης: Αύξηση 4,6% στις πωλήσεις, μειωμένα τα κέρδη

Αύξηση της τάξεως του 4,6% εμφάνισε στο εννεάμηνο του 2024, ο κύκλος εργασιών του ομίλου Πλαστικά Θράκης, καθώς ανήλθε σε €282,2 εκατ., ενώ οι πωλήσεις του εννεαμήνου του προηγούμενου έτους είχαν ανέλθει σε €269,8 εκατ. Η ενίσχυση οφείλεται στην αύξηση των πωληθέντων όγκων κατά 7,6% και συγκεκριμένα αύξηση 2% στον κλάδο των Τεχνικών Υφασμάτων και 16% στον κλάδο της Συσκευασίας.

Κατά το εννεάμηνο του 2024, η λειτουργική κερδοφορία EBITDA διαμορφώθηκε σε €36,0 εκατ., μειωμένη κατά 2,7% συγκριτικά με το εννεάμηνο του 2023, όπου το EBITDA είχε ανέλθει σε €37,0 εκατ. Αν και ο Όμιλος κατάφερε να αυξήσει τους πωληθέντες όγκους, επιτυγχάνοντας μεγαλύτερα μερίδια αγοράς σε μια αδύναμη αγορά, ωστόσο η πίεση για μειώσεις στις μέσες τιμές πώλησης, ειδικότερα στον κλάδο των τεχνικών υφασμάτων, δεν συμβαδίζει με την αύξηση των α' υλών και του κόστους ενέργειας, με συνέπεια την μικρή υστέρηση σε επίπεδο λειτουργικής κερδοφορίας, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, αναφέρει η σχετική ανακοίνωση. Σε απόλυτα νούμερα ωστόσο, ο Όμιλος παραμένει σημαντικά κερδοφόρος και ισχυρός, αποκτώντας όλο και μεγαλύτερα μερίδια αγοράς στις χώρες δραστηριοποίησης, ενώ υπάρχει η πεποίθηση ότι η σχετική υστέρηση δύναται να περιοριστεί τους επόμενους μήνες του έτους.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ (σε χιλ. ευρώ)	30/09/2024	30/09/2023	Μεταβολή (%)
Κύκλος Εργασιών	282.153	269.788	4,6%
Μικτά Κέρδη	62.316	62.576	-0,4%
EBIT	16.914	19.684	-14,1%
EBITDA	36.034	37.024	-2,7%
Κέρδη προ Φόρων (EBT)	16.372	20.229	-19,1%
Κέρδη μετά από Φόρους	11.953	15.409	-22,4%
Κέρδη μετά από Φόρους & Δικαιώματα Μειοψηφίας	11.424	14.929	-23,5%
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,2662	0,3474	-23,4%

Ως προς τα επίπεδα ρευστότητας, το σημαντικά χαμηλό επίπεδο Καθαρού Δανεισμού καταδεικνύει την ισχυρή χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου, την ποιότητα του πελατειακού του χαρτοφυλακίου, τη δυνατότητα του να επενδύει και να διανέμει μερίσματα, διατηρώντας χαμηλά τον Καθαρό του Δανεισμό. Πιο συγκεκριμένα, ο Καθαρός Δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε €25,6 εκατ., παραμένοντας ουσιαστικά αμετάβλητος συγκριτικά με τους προηγούμενους μήνες του έτους, παρά τις υψηλότερες πωλήσεις και την εποχικότητα, που αυξάνουν τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης.

Παράλληλα, όπως ήδη αναφέρθηκε, συνεχίζεται ομαλά η υλοποίηση του προγραμματισμένου επενδυτικού πλάνου του Ομίλου, ύψους €30 εκατ. σε ταμειακή βάση, με επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν στις εγκαταστάσεις του Ομίλου στην Ελλάδα και το εξωτερικό και στους δυο κλάδους δραστηριότητας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε τη διανομή προσωρινού μερίσματος, για την εταιρική χρήση 2024, με το συνολικό ποσό να ανέρχεται στα €3 εκατ. (μικτό ποσό).

Προοπτικές Ομίλου

Οδεύοντας προς το τέλος του έτους, οι αγορές και οι οικονομίες κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους παρουσιάζουν συγκρίσιμα χαρακτηριστικά με το πρώτο εξάμηνο και συνολικά με τους προηγούμενους 18 μήνες. Ο πληθωρισμός δείχνει σημάδια περιορισμένης εκτόνωσης αλλά παραμένει σε σχετικά σταθερά επίπεδα, τα επιτόκια παραμένουν ακόμα υψηλά αν και γίνονται μειώσεις από τις Κεντρικές Τράπεζες, ενώ οι τιμές των πρώτων υλών βαίνουν μειούμενες. Ωστόσο, η κλιμακούμενη ένταση στη Μέση Ανατολή και η απουσία εκεχειρίας, εξακολουθεί να δημιουργεί αβεβαιότητα και να πιέζει τις αγορές. Τέλος, η αλλαγή της πολιτικής ηγεσίας στις ΗΠΑ διαμορφώνει νέες γεωπολιτικές συνθήκες σε παγκόσμια κλίμακα, χωρίς να είναι ξεκάθαρο ακόμα πως αυτές θα επηρεάσουν, θετικά ή αρνητικά, την ευρωπαϊκή και παγκόσμια οικονομία.

Για το 2024, γίνεται η εκτίμηση ότι η λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου (EBITDA), σε απόλυτα μεγέθη, θα κυμανθεί στα ίδια επίπεδα ως τάξη μεγέθους, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα των βασικών παραγόντων, όπως έχουν περιγραφεί εκτενώς ανωτέρω, εκτιμώντας ωστόσο ότι η υστέρηση σε επίπεδο λειτουργικής κερδοφορίας του εννεαμήνου, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, δύναται να περιοριστεί.

Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί τις εξελίξεις στην αγορά, ώστε να είναι σε θέση να υλοποιήσει τις ενέργειες που απαιτούνται, για να μην αποκλίνει από το σχεδιασμό της. Σε κάθε περίπτωση, ο Όμιλος παραμένει χρηματοοικονομικά ισχυρός και σε θέση αφενός να αντιμετωπίσει τις οποιοσδήποτε δυσχερείς συνθήκες στην αγορά, με τη δυνατόν μικρότερη επίδραση, αφετέρου να υλοποιήσει τον μακροπρόθεσμο στρατηγικό σχεδιασμό του, με στόχο την ανάπτυξη του, ενώ η Διοίκηση παραμένει αισιόδοξη αναφορικά με την πορεία του Ομίλου τους επόμενους μήνες και συνολικά για το επόμενο έτος, αποτέλεσμα των ενεργειών και των επενδύσεων που υλοποιούνται, αναφέρει η ανακοίνωση.



Eurobank: Αγοράζει το 24,659% της Ελληνικής Τράπεζας αντί 493 εκατ. – Στο 93,47% η συμμετοχή της

Συμφωνίες με την Demetra Holdings και τη Logicom Services Limited, για την απόκτηση ποσοστού 24,66% (101.794.409 μετοχές) στην Ελληνική Τράπεζα, αντί συνολικού τιμήματος 493 εκατ. ευρώ περίπου ή 4,843 ευρώ ανά μετοχή, ανακοίνωσε η Eurobank.

Συγκεκριμένα, η Eurobank θα αποκτήσει 88.064.705 μετοχές της Ελληνικής Τράπεζας (21,33%) από τη Demetra, έναντι τιμήματος περίπου 426 εκατ. ευρώ και 13.729.704 μετοχές της Ελληνικής Τράπεζας (3,33%) από τη Logicom, έναντι τιμήματος περίπου 66 εκατ. ευρώ.

Η συναλλαγή υπόκειται σε κανονιστικές εγκρίσεις καθώς και στην έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Demetra, και θα ολοκληρωθεί μετά την πλήρη εκπλήρωσή τους και σε κάθε περίπτωση όχι νωρίτερα από την 8η Φεβρουαρίου 2025, δηλαδή έξι μήνες μετά την ολοκλήρωση της προηγούμενης υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης. Μέχρι τότε, οι Πωλητές θα συνεχίσουν να διατηρούν την πλήρη νομική και πραγματική κυριότητα των μετοχών προς πώληση, καθώς και όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από αυτές.

Το τίμημα που συμφωνήθηκε με την Ένωση Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου, το Ταμείο Ευημερίας Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου, το Ταμείο (Ψυχικής και Σωματικής) Υγείας Ένωσης Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου και το Ταμείο Προνοίας Τραπεζικών Υπαλλήλων Κύπρου, σύμφωνα με την ανακοίνωση της 7ης Νοεμβρίου, θα αναπροσαρμοστεί επίσης στα 4,843 ευρώ ανά μετοχή.

Η Eurobank κατέχει ήδη ποσοστό 55,962% στην Ελληνική Τράπεζα και συνεπώς, μετά την ολοκλήρωση της Συναλλαγής και των Συναλλαγών ΕΤΥΚ η συμμετοχή της θα ανέλθει σε 93,47%.

Σε συμμόρφωση με τις προβλέψεις του νόμου περί Δημοσίων Προτάσεων του 2007 της Κυπριακής νομοθεσίας («Νόμος»), η Eurobank, με την ολοκλήρωση της Συναλλαγής θα προβεί σε Δημόσια Πρόταση για όλες τις μετοχές της Ελληνικής Τράπεζας που δε θα της ανήκουν εκείνη τη χρονική στιγμή στην ίδια τιμή, ήτοι €4,843 ανά μετοχή. Δεδομένου ότι, με την ολοκλήρωση της δημόσιας πρότασης, η Eurobank θα κατέχει πέραν του 90% του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου της Ελληνικής Τράπεζας, θα ασκήσει το δικαίωμα εξαγοράς σύμφωνα με το άρθρο 36 του Νόμου και θα προβεί σε όλες τις απαραίτητες ενέργειες για τη διαγραφή των μετοχών της Ελληνικής Τράπεζας από το Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου.

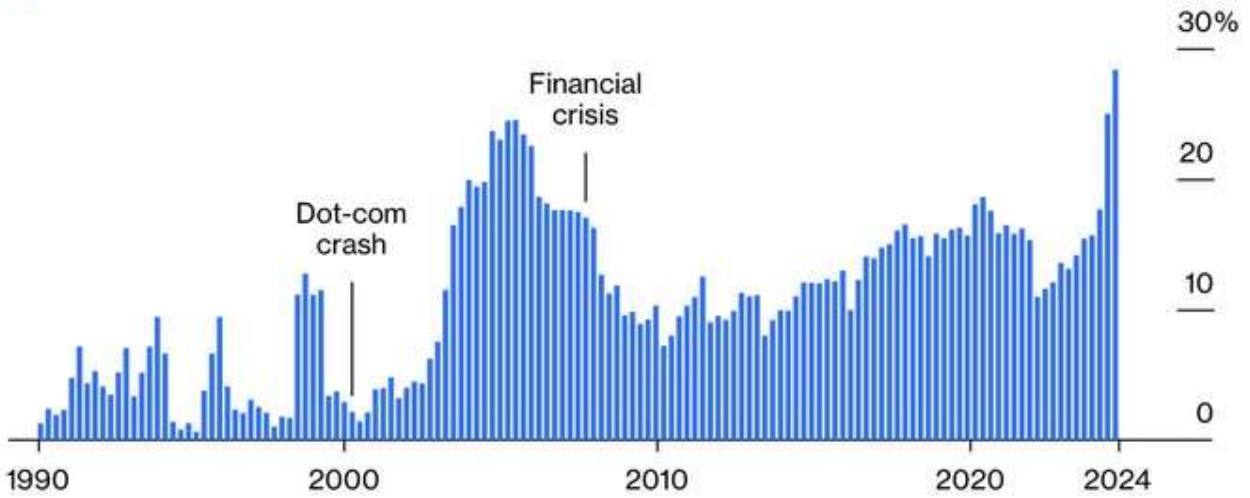
Επιπλέον, η Eurobank ανακοινώνει τη σύναψη σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών με τη Logicom, βάσει της οποίας, η Logicom συμφώνησε να αποκτήσει αντί συνολικού τιμήματος 27 εκατ. ευρώ περίπου ή 1,55 ευρώ ανά μετοχή (τιμή κλεισίματος Παρασκευής, 22 Νοεμβρίου), το 8,58% της Demetra (17.152.353 μετοχές), που είχε αποκτήσει η Eurobank στις 8 Νοεμβρίου. Η συναλλαγή αυτή υπόκειται σε κανονιστικές εγκρίσεις και θα ολοκληρωθεί μετά την πλήρη εκπλήρωσή τους.

Buffett: \$325 Billion Cash Hoard Is an Early Warning Signal

Buffett Is Loading Up on Cash

Berkshire's cash allocation has moved with market cycles

■ Cash as a percentage of total assets



Source: Bloomberg

Note: Through third quarter 2024.