

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Η έρευνα – οδηγός του MSCI για το free float – Πώς θα επιδράσουν στο ΧΑ οι νέες αλλαγές

Μπορεί οι τελευταίες αλλαγές στα όρια ελεύθερης διαπραγμάτευσης των ελληνικών μετοχών να έχουν προκαλέσει αρκετές ενστάσεις στην ελληνική αγορά, εντούτοις μπορούν να αποτελέσουν ένα σημαντικό πρώτο βήμα για τις μελλοντικές αποδόσεις του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αλλά και ένα ακόμη πιο καίριο για την καλύτερη συμπερίληψη ελληνικών τίτλων στους δείκτες του MSCI.

Αυτό επί της ουσίας συμπεραίνεται από πρόσφατη μελέτη του οίκου MSCI που έχει στην κατοχή του ο «ΟΤ», η οποία μάλιστα, μετά από ανάλυση δεδομένων της τελευταίας 20ετίας για όλες τις αγορές του κόσμου, καταλήγει στο συμπέρασμα ότι τα χαρτοφυλάκια που τοποθετήθηκαν με βάση το κριτήριο των επιπέδων ελεύθερης διασποράς είχαν αποδεδειγμένα υψηλότερες αποδόσεις σε σύγκριση με άλλα κριτήρια.

Η μελέτη του MSCI αποκτά μεγαλύτερη σημασία μετά τις νέες αλλαγές που ανακοινώθηκαν, καθώς είναι και ο «οδηγός» του οίκου για την ένταξη των τίτλων στους επιμέρους δείκτες του, μια παράμετρος καθοριστική και για τις ελληνικές μετοχές που βρίσκονται ή φιλοδοξούν να βρεθούν στο «σύμπαν» του MSCI. Άλλωστε, η βαρύτητα που δίνουν πολλοί θεσμικοί στη σύνθεση των εν λόγω δεικτών έχει επιβεβαιωθεί πολλάκις και στο ελληνικό χρηματιστήριο, με τα τριμηνιαία rebalancing να ανεβάζουν παραδοσιακά στα ύψη τις ροές.

Υπενθυμίζεται εδώ ότι σύμφωνα με τους νέους κανονισμούς η διασπορά θεωρείται επαρκής, όταν είναι τουλάχιστον 25% του συνόλου των μετοχών της ίδιας κατηγορίας, κατανεμημένη σε τουλάχιστον 500 πρόσωπα, ή σε τουλάχιστον 300 πρόσωπα με παράλληλο διορισμό τουλάχιστον 2 ειδικών διαπραγματευστών. Κατά παρέκκλιση, επιτρέπεται διασπορά σε ποσοστό τουλάχιστον 15% για εταιρείες με κεφαλαιοποίηση τουλάχιστον 200 εκατομμυρίων.

Η μελέτη του MSCI

Σύμφωνα με τον MSCI, οι επενδυτές δίνουν σημαντική έμφαση στην επενδυσιμότητα ως κρίσιμο κριτήριο κατά την έκθεσή τους στις χρηματοπιστωτικές αγορές, επειδή όταν λείπει μπορεί να δημιουργήσει εμπόδια που μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την αποτελεσματική διαχείριση χαρτοφυλακίου και τη λήψη αποφάσεων. Η επενδυσιμότητα περιλαμβάνει διάφορους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένης της ρευστότητας, της ευκολίας συναλλαγών και της ικανότητας αποτελεσματικής εισόδου ή εξόδου από θέσεις.

Όπως συμπεραίνει, επίσης, οι μετοχές με χαμηλότερη διασπορά είναι πιο επιρρεπείς σε ορισμένες συμπεριφορές της αγοράς, όπως οι κερδοσκοπικές συναλλαγές, η ασυμμετρία πληροφοριών και οι κατ' αποκοπή κινήσεις των τιμών.

Επιπλέον, οι εταιρείες με χαμηλότερη ελεύθερη διασπορά τείνουν να αποτιμώνται πιο χαμηλά, όπως αποδεικνύεται από τη μεγαλύτερη έκθεσή τους στον παράγοντα αξίας. Τείνουν επίσης να έχουν λιγότερο ευνοϊκό προφίλ ESG.

Γι' αυτό και στην ερευνητική εργασία του MSCI, τονίζεται η σημασία του free float ως μέτρο της επενδυσιμότητας και τον αντίκτυπο της στην παγκόσμια αγορά μετοχών. Όπως μάλιστα διαπιστώνει, η κατανομή συντελεστών στάθμισης με βάση την κεφαλαιοποίηση της αγοράς μπορεί να είναι θεωρητικά ορθή, αναφέρει, αλλά δεν είναι πρακτική.

Υπενθυμίζει μάλιστα ότι ένα σημαντικό μέρος της κεφαλαιοποίησης των μετοχών παγκοσμίως παραμένει μη ρευστοποιήσιμο λόγω ιδιοκτησίας οντοτήτων όπως κυβερνήσεις, εταιρείες και διοίκηση, καθιστώντας αυτές τις μετοχές απρόσιτες για διαπραγμάτευση ή επένδυση.

Επιπλέον, πολλές αγορές επιβάλλουν περιορισμούς στην ξένη ιδιοκτησία εταιρειών, επιδεινώνοντας τη σπανιότητα των ελεύθερα διαπραγματεύσιμων μετοχών για τους διεθνείς επενδυτές. Αυτή η έλλειψη ρευστότητας υπογραμμίζει την οικονομική σημασία της προσαρμογής για τις ελεύθερα διαπραγματεύσιμες μετοχές.

Οι πρωτοβουλίες του MSCI

Οι δείκτες του MSCI άλλαξαν τη βάση της στάθμισης προσαρμοσμένη στην ελεύθερη διασπορά το 2002, με στόχο τη βελτίωση της επενδυσιμότητας, της δυνατότητας διαπραγμάτευσης, της αποδοτικότητας κόστους και της ακρίβειας της αγοράς, καθώς και για την αντιμετώπιση των εξελισσόμενων εκτιμήσεων κινδύνου των επενδυτών.

Σε σύγκριση με ένα πλήρες χαρτοφυλάκιο αναφοράς με βάση τη στάθμιση της κεφαλαιοποίησης της αγοράς, η προσαρμογή στην ελεύθερη διασπορά οδήγησε σε υψηλότερη εκπροσώπηση στις ΗΠΑ, ιδιαίτερα στον τομέα της τεχνολογίας πληροφοριών, και χαμηλότερη εκπροσώπηση στις αναδυόμενες αγορές, ιδίως στον τομέα των χρηματοοικονομικών και της ενέργειας.

Σύμφωνα λοιπόν με τα στοιχεία, τις τελευταίες δύο δεκαετίες, η στάθμιση, προσαρμοσμένη στην ελεύθερη διασπορά, είχε ανώτερη απόδοση σε σύγκριση με τη στάθμιση της κεφαλαιοποίησης, αποδίδοντας επιπλέον 37 μονάδες βάσης απόδοσης ετησίως. Αυτή η υπεραπόδοση μπορεί να εξηγηθεί σχεδόν εξ ολοκλήρου από τη χαμηλότερη έκθεση στη μεταβλητότητα.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



## **Τράπεζες: Σε τροχιά ισχυρής κερδοφορίας - Αύξηση κερδών 38% στο Α΄ 3μηνο**

Σε τροχιά ισχυρής κερδοφορίας κινήθηκαν οι τράπεζες στο πρώτο τρίμηνο του 2024, με τους αναλυτές να εκτιμούν ότι θα ξεπεράσουν τους στόχους που έχουν θέσει για ολόκληρο το έτος.

Τα συνολικά κέρδη των τεσσάρων συστημικών τραπεζών ανήλθαν, στο πρώτο τρίμηνο του 2024, σε 1,09 δισ. ευρώ, έναντι 788 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο τρίμηνο του 2023, αυξημένα σε ποσοστό +38,4%.

Η Εθνική παρουσίασε καθαρά κέρδη 358 εκατ. ευρώ (+38%), η Eurobank 287 εκατ. ευρώ (+21,4%), η Πειραιώς 233 εκατ. ευρώ (+29,4%) και η Alpha Bank 211 εκατ. ευρώ (+89,91%).

Τα έσοδα από τόκους ανήλθαν στα 2,115 δισ. ευρώ πό 1.830 δισ. ευρώ το αντίστοιχο περυσινό διάστημα, αυξημένα κατά 15,57%.

Η Εθνική ανακοίνωσε έσοδα από τόκους 606 εκατ. ευρώ (+22%), η Eurobank 571 εκατ. ευρώ (+13,7%), η Πειραιώς 518 εκατ. ευρώ (+15,88%) και η Alpha Bank 420 εκατ. ευρώ (+9,6%). Τα έσοδα από προμήθειες έφτασαν στα 477 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 13,57%.

Ο μέσος δείκτης NPE παρέμεινε σταθερός σε τριμηνιαία βάση στο 3,5% Η Eurobank στο τέλος του πρώτου τριμήνου είναι το χαμηλότερο δείκτη στο 3% (από 5,1% το περυσινό πρώτο 3μηνο), ακολουθεί η Πειραιώς με 3,5% (από 6,6% το περυσινό αντίστοιχο 3μηνο), η Εθνική με 3,7% (σταθερός) και η Alpha Bank με 6% (σταθερός).

Οι συστημικές τράπεζες έχουν ανακοινώσει την πρόθεση να διανείμουν μερίσματα για το 2023, για πρώτη φορά από το 2008 και υπόκεινται σε έγκριση από τις ρυθμιστικές αρχές στις αρχές Ιουνίου. Η Eurobank στοχεύει να διανείμει 0,09 ευρώ, η Εθνική 0,36 ευρώ, η Alpha 0,026 ευρώ και η Πειραιώς 0,06 ευρώ.

Η Eurobank Equities εκτιμά ότι οι ελληνικές τράπεζες αποτελούν ενδιαφέρουσα υπόθεση και σημειώνει ότι παρά την ανοδική κίνηση των τραπεζικών μετοχών εξακολουθούν να παραμένουν σε discount πάνω από 20% σε σχέση με τις τραπεζικές μετοχές της ΕΕ και βρίσκονται σε αποτίμηση 6,2 φορές τον δείκτη P/E και 0,77 φορές τον δείκτη P/TBV για φέτος.

Η Eurobank Equities διατηρεί τις συστάσεις αγοράς για όλες τις τράπεζες που καλύπτει, με τιμές-στόχους τα 2,41 ευρώ για την Alpha Bank, τα 10,37 ευρώ για την Εθνική και τα 5,40 ευρώ για την Πειραιώς, η οποία παραμένει η κορυφαία της επιλογή λόγω του ελκυστικού προφίλ κινδύνου - απόδοσης και της σταθερής εκτέλεσης του προγράμματός της.

Οι ελληνικές τράπεζες εμφάνισαν ισχυρά αποτελέσματα το πρώτο τρίμηνο, λόγω υψηλότερων βασικών εσόδων, αποτελεσματικής συγκράτησης του κόστους και χαμηλότερων προβλέψεων, επισημαίνει σε έκθεσή της της η Optima Bank.

Επιπλέον, η απόδοση ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε περαιτέρω, η ρευστότητα είναι άφθονη και η ποιότητα ενεργητικού και η δυναμική παρέμειναν θετικές. Μετά το ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων, η Optima θεωρεί ότι οι τράπεζες όχι μόνο θα επιτύχουν αλλά θα υπερβούν τους στόχους της φετινής χρήσης και ως εκ τούτου επαναλαμβάνει τη σύσταση buy για τον κλάδο.

Η χρηματιστηριακή δίνει τιμή-στόχο στα 2,1 ευρώ για την Alpha Bank, στα 2,41 ευρώ για τη Eurobank, στα 9,2 ευρώ για την Εθνική και στα 5 ευρώ για την Πειραιώς.

Αποδόσεις- αποτιμήσεις

Η συνολική κεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών τραπεζών ανέρχεται στα 24,102 δισ. ευρώ ( Eurobank 7,774 δισ. ευρώ, Εθνική 7,601 δισ. ευρώ, Πειραιώς 4,699 και Alpha Bank 4,027 δισ. ευρώ), αυξημένη κατά 4,745 δισ. από τις αρχές του έτους.

Από τις αρχές του έτους, ο τραπεζικός δείκτης από τις αεχλες του 2024 κερδίζει 23,09%, ενώ από τις τέσσερις μετοχές των συστημικών τραπεζών τη μεγαλύτερη άνοδο σημειώνει η μετοχή της Εθνικής (+32,11%) και ακολουθούν η Eurobank (+29,81%), η Πειραιώς (+17,50%) και της Alpha Bank (+11,24%).

Σύμφωνα με την NBG Securities οι αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών είναι στις 6,2 φορές, κατά μέσο όρο, σε όρους P/E φέτος και 0,85 φορές σε όρους P/TBV. Η αποτίμηση της Alpha Bank είναι στις 5,8 φορές σε όρους P/E και 0,60 φορές σε όρους P/TBV. Για την Πειραιώς, οι αντίστοιχοι δείκτες είναι 5,4 φορές και 0,69 φορές. Οι μετοχές της Eurobank είναι διαπραγματεύσιμες με 0,93 φορές τον δείκτη P/TBV και τον δείκτη P/E 6,4 φορές. Η μετοχή της Εθνικής είναι διαπραγματεύσιμη με 7 φορές φέτος σε όρους P/E και 1 φορά σε όρους P/TBV.



## **Αegean: Αύξηση 17% στον κύκλο εργασιών – Βελτιωμένα EBITDA το α' τρίμηνο**

Αύξηση 17% κατέγραψε ο κύκλος εργασιών της AEGEAN το α' τρίμηνο του έτους σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι και διαμορφώθηκε στα 268,8 εκατ. ευρώ.

Η εταιρεία σε συνέχεια της υψηλής δυναμικής του 2023 συνέχισε την αναπτυξιακή της πορεία με περαιτέρω αύξηση της χωρητικότητας και τους χειμερινούς μήνες. Ειδικότερα, ο Όμιλος προσέφερε 10% περισσότερες θέσεις στο δίκτυο εξωτερικού σε 85 απευθείας συνδέσεις από τα δύο κύρια αεροδρόμια της χώρας. Συνολικά, προσέφερε 3,8 δισ. χιλιομετρικές θέσεις, 12% περισσότερες σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2023 και μετέφερε 2,9 εκατ. επιβάτες, 11% περισσότερους σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2023, εκ των οποίων 1,7 εκατ. επιβάτες από/προς προορισμούς του εξωτερικού. Ο συντελεστής πληρότητας διαμορφώθηκε στο 82%.

Όπως αναφέρει στη σχετική ανακοίνωση, η AEGEAN παρέμεινε σταθερή στη στρατηγική ανάπτυξης και σε συνδυασμό με την ορθολογική διαχείριση του κόστους της, πέτυχε αύξηση των κερδών EBITDA, ήτοι κέρδη 33,2 εκατ. ευρώ από κέρδη €19,3 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του 2023, αλλά και βελτίωσε τα λειτουργικά της αποτελέσματα (EBIT) με μικρότερες ζημίες 7,2 εκατ. ευρώ έναντι 14,7 εκατ. ευρώ το 2023.

Ο Όμιλος συνεχίζει απρόσκοπτα το επενδυτικό του πλάνο στο νέο στόλο έχοντας παραλάβει 7 νέα αεροσκάφη σε σχέση με το Μάρτιο του 2023 ενώ έχει προβεί και σε επέκταση λειτουργικών μισθώσεων φθάνοντας συνολικά τα 79 αεροσκάφη, με αποτέλεσμα το κονδύλι των αποσβέσεων να έχει αυξηθεί κατά 19% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Παρά τη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας οι ζημίες μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 21 εκατ. ευρώ από ζημίες 14,4 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2023, λόγω της αρνητικής μεταβολής στην ισοτιμία του δολαρίου από την αρχή του έτους που επηρεάζει την αποτίμηση των μελλοντικών ροών των μισθώσεων αεροσκαφών.

Κατά το πρώτο τρίμηνο 2024 ο Όμιλος της AEGEAN εμφάνισε ισχυρές καθαρές ταμειακές ροές 188,6 εκατ. ευρώ, απόρροια και των υψηλών προπωλήσεων για τη θερινή περίοδο, με αποτέλεσμα τα ταμειακά διαθέσιμα, ισοδύναμα και λοιπές χρηματοοικονομικές επενδύσεις να διαμορφωθούν σε 729 εκατ. ευρώ την 31.03.2024 μετά και την εξαγορά των Τίτλων Κτήσης Μετοχών (Warrants) και την καταβολή της Αγοραίας Αξίας ύψους 85,4 εκατ. ευρώ την 02.01.2024.

Ο κ. Δημήτρης Γερογιάννης, Διευθύνων Σύμβουλος, ανέφερε σχετικά:

«Η προσπάθεια της AEGEAN για τη βελτίωση της εποχικότητας είναι ορατή στην επένδυση στο δίκτυο εξωτερικού αλλά και τη σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών και της κίνησης το πρώτο τρίμηνο. Για ακόμα ένα τρίμηνο, το εποχικά ασθενέστερο, η AEGEAN παρουσίασε υψηλότερη κερδοφορία EBITDA αποδεικνύοντας την ανθεκτική της βάση, την προσαρμοστικότητα και την ανταγωνιστικότητα στη διαχείριση του κόστους της. Είμαστε έτοιμοι για μία δυναμική θερινή σεζόν, με ενίσχυση δρομολογίων, αυξημένες συχνότητες εστιάζοντας στην περαιτέρω ανάπτυξη μας κυρίως από την Αθήνα και τη Θεσσαλονίκη.

Εξακολουθούμε να βλέπουμε ισχυρή ζήτηση για την καλοκαιρινή περίοδο. Είναι όμως, ακόμη νωρίς για συνολικές προβλέψεις για την απόδοση της καλοκαιρινής περιόδου, που όπως πάντα θα διαμορφώσει το αποτέλεσμα.

Παράλληλα είναι πολύ ενθαρρυντικό ότι η προσπάθεια για την ανάπτυξη του Κέντρου Συντήρησης Αεροσκαφών και του Κέντρου Εκπαίδευσης Πληρωμάτων ωριμάζει. Μέσα σε διάστημα 12 μηνών ολοκληρώθηκαν οι εργασίες αναβάθμισης του κτηρίου και ήδη οι πρώτοι 4 προσομοιωτές πτήσεων είναι σε λειτουργία, καλύπτοντας τις ανάγκες πληρωμάτων τόσο της AEGEAN όσο και τρίτων αεροπορικών εταιρειών. Ο Όμιλος, παράλληλα έχει ξεκινήσει να παρέχει και υπηρεσίες βαριάς συντήρησης στους πρώτους εξωτερικούς πελάτες».

## **Fourlis: Τα πλάνα σε IKEA, Intersport, Holland & Barrett για τζίρο 750 εκατ. ευρώ**

Η επέκταση του δικτύου καταστημάτων σε IKEA, Intersport και Holland & Barrett αλλά και το άνοιγμα σε νέες δραστηριότητες, καθώς επίσης η ανάπτυξη εμπορικών κέντρων και logistics centers αποτελούν τους βασικούς άξονες στρατηγικής της Fourlis για τα επόμενα χρόνια, όπως επισήμαναν χθες τα κορυφαία διοικητικά στελέχη του ομίλου.

Ο πρώτος μεγάλος οικονομικός στόχος που έχει τεθεί για τη διετία 2026-2027 είναι να αυξηθεί ο συνολικός τζίρος του ομίλου στα €750 εκατ. και παράλληλα να διπλασιαστεί το περιθώριο EBIT στο 8% από τα επίπεδα του 4% που βρίσκεται σήμερα, όπως ανέφερε ο επικεφαλής του ομίλου, Βασίλης Φουρλής.

Οι επενδύσεις σε ετήσια βάση κυμαίνονται μεταξύ €15-18 εκατ. με εξαίρεση τη φετινή χρονιά κατά την οποία θα προσεγγίσουν τα €30 εκατ. λόγω της δημιουργίας του hub στο αεροδρόμιο Αθηνών.

Ο CEO του ομίλου, Δημήτρης Βαλαχής, ανέλυσε τον σχεδιασμό ανά κατηγορία δραστηριότητας.

**IKEA**

Οι βασικοί άξονες στρατηγικής ανάπτυξης περιλαμβάνουν:

Βελτιστοποιημένο δίκτυο καταστημάτων

Επέκταση με νέα καταστήματα

Επέκταση με city stores

Έμφαση στην omnichannel προσέγγιση

Στρατηγική μείωση τιμών

Σύμφωνα με τον κ. Βαλαχή, τα καταστήματα IKEA στόχος είναι να αποτελούν μέρος των retail parks που αναπτύσσονται από την Trade Estates, στα οποία θα υπάρχουν και άλλοι tenants πλην των εταιρειών του ομίλου Fourlis.

Ήδη αυτό έχει εφαρμοστεί σε Κύπρο, Σόφια Βουλγαρίας, Θεσσαλονίκης και Κηφισό (River West), ενώ ανάλογη ανάπτυξη υπήρξε και στα Ιωάννινα. Την περίοδο αυτή υλοποιείται το hub στο αεροδρόμιο και σύντομα θα ακολουθήσει και η Λάρισα.

Σε ό,τι αφορά τα retail parks, θα ανοίξουν τρία μεγάλα την επόμενη τριετία και πιο συγκεκριμένα σε:

Πάτρα το Νοέμβριο του 2024

Ηράκλειο το καλοκαίρι το 2025

Ελληνικό το 2027

Μικρά IKEA και omnichannel

Σε ό,τι αφορά τα μικρά IKEA (city stores), η αρχή έγινε στο The Mall Athens και στον Πειραιά, ενώ υπάρχει πλάνο ανάπτυξης 6 νέων καταστημάτων (έως 2.500 τ.μ.) την επόμενη τριετία για καταναλωτές που δεν θέλουν να φύγουν πιο μακριά για να ψωνίσουν. Πάντως αποκλείστηκε το κέντρο της Αθήνας για λόγους που έχουν να κάνουν με τα υψηλά κόστη, οπότε θα αναζητηθούν περιοχές εκτός του κέντρου. Στο εξωτερικό αναζητούνται σημεία σε Κύπρο και Βουλγαρία.

Ο κ. Βαλαχής έδωσε έμφαση και στην omnichannel στρατηγική, αναφέροντας μεταξύ άλλων ότι σχεδόν το 20% των πωλήσεων του IKEA γίνεται στο ηλεκτρονικό κατάστημα. Παράλληλα, υπάλληλοι με φορητές συσκευές δίνουν άμεση πληροφόρηση στους πελάτες των IKEA ενώ υπάρχει η δυνατότητα για κλείσιμο ραντεβού προκειμένου να δοθούν συμβουλές για την ανακαίνιση σπιτιού – και στο φυσικό κατάστημα και ηλεκτρονικά.

Τέλος υπογραμμίστηκε ότι από τον περασμένο Σεπτέμβριο, η εταιρεία έχει προχωρήσει σε επιλεκτικές μειώσεις τιμών 8%-10% σε περίπου 2.000 κωδικούς από ένα σύνολο 8.000 που διαθέτει, δηλαδή περίπου 25%, αξιοποιώντας τις καλές συμφωνίες της μητρικής.

**INTERSPORT**

Σε ό,τι αφορά την αλυσίδα αθλητικών ειδών, οι βασικοί άξονες στρατηγικής αφορούν σε:

Ανανεωμένο δίκτυο καταστημάτων

Επέκταση με νέα καταστήματα

Έμφαση σε Ρουμανία και Βουλγαρία

Omnichannel προσέγγιση

Σημειώθηκε ότι έχουν ανανεωθεί όλα τα καταστήματα σε Ελλάδα και Κύπρο, προκαλώντας τη θετική υποδοχή του κόσμου, αλλά και κορυφαίων προμηθευτών της Nike και της Adidas. Υπάρχει πλάνο επέκτασης σε διάφορες περιοχές της χώρας, ενώ από τα μέσα της περασμένης χρονιάς έχει δοθεί έμφαση στην επέκταση στα Βαλκάνια, σε Ρουμανία και Βουλγαρία. Εντός του 2024 έχουν ανοίξει 4 νέα καταστήματα, 2 στη Ρουμανία (Sibiu, Pitesti) και 2 στην Ελλάδα (Μυτιλήνη και Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών) ενώ αναμένεται το άνοιγμα ακόμη ενός τον ερχόμενο Αύγουστο.

Σκέψεις για athleisure & franchise

Σε μία αγορά η οποία έχει φθάσει να τζιράρει περίπου €600-€700 εκατ. από €250-€300 εκατ. προ δεκαετίας – και αναφερόμαστε σε core αγορά με αθλητικά brands – όπου τα τελευταία χρόνια αναπτύσσεται δυναμικά και η κατηγορία του athleisure, ο κ. Φουρλής σημείωσε ότι η εταιρεία για την ώρα εστιάζει στο να ικανοποιεί τις μεγάλες ανάγκες που έχει ο καταναλωτής για άθληση (κατηγορία performance), αλλά έχει σχέδια ενίσχυσης και στον τομέα του casual style, του λεγόμενου athleisure.

Παράλληλα υπάρχουν και σκέψεις για τη δημιουργία δικτύου καταστημάτων franchise σε κάποιες περιοχές της χώρας που δεν έχουν τον κρίσιμο όγκο για να αναπτύξει ιδιότητα Intersport. Σε κάθε περίπτωση πάντως, οι μεγάλοι προμηθευτές έχουν αλλάξει τη στρατηγική που είχαν ανακοινώσει προ 2-3 ετών προσδοκώντας να κάνουν τις πωλήσεις μόνοι τους, μέσω κυρίως των ηλεκτρονικών τους καταστημάτων και πλέον οι πελάτες τους – όπως π.χ. η Intersport, η JD Sports κ.ά. – αποκτούν μεγαλύτερη σημασία για τις πωλήσεις τους.

Τέλος σε ό,τι αφορά την τιμολόγηση αναφέρθηκε ότι από τον προηγούμενο μήνα ξεκίνησε μειώσεις 10% σε βασικές προϊόντικές σειρές για τα μέλη της. Τονίστηκε ότι «η διαφορά με τα IKEA είναι ότι δεν τα παράγουμε εμείς τα προϊόντα και δεν είμαστε πολύ ευέλικτοι», προσθέτοντας ωστόσο ότι «φέτος δεν κάναμε αυξήσεις σε κανένα προϊόν μας». Τα προϊόντα στα οποία έγιναν εκπτώσεις είναι αυτά που εμπορεύεται από την Intersport International, τα οποία πάντως αποτελούν το 20% του συνόλου.

**Holland & Barrett**

Η αρχή σε αυτόν τον τομέα δραστηριότητας έγινε με το άνοιγμα τριών καταστημάτων πέρυσι σε Γλυφάδα, Κηφισιά και Athens Metro Mall, ενώ ακολούθησαν φέτος νέα σημεία πώλησης σε Χαλάνδρι, Νέα Σμύρνη και σύντομα θα ανοίξει και στη Νέα Ιωνία.

Στόχος της διοίκησης είναι η επέκταση με νέα καταστήματα εφαρμόζοντας μια 3 tier στρατηγική ανάπτυξης καταστημάτων.

Πολλά ποντάρει η διοίκηση και στη συνεργασία με την AB Βασιλόπουλος, καθώς ήδη άνοιξε το πρώτο Holland & Barrett μέσα στο κατάστημα του Ελληνικού (shop in shop) και ακολούθησε το δεύτερο στο κατάστημα της Νέας Ερυθραίας. Το επόμενο σημείο αναμένεται στη Θεσσαλονίκη.

Όπως και με τα Intersport, σχεδιάζεται επέκταση σε Ρουμανία και Βουλγαρία, δίνοντας έμφαση στην Omnichannel προσέγγιση.

Η διοίκηση είναι πολύ ευχαριστημένη από την έως τώρα πορεία της αλυσίδας – τόσο σε επισκεψιμότητα, όσο και στο μέσο καλάθι – με βασικό μέλημά της είναι το brand awareness και στην Ελλάδα.

Τέλος αναφέρθηκε ότι θα αξιοποιηθεί και το δίκτυο των Intersport για να μπου κάποια shop in shop σημεία, ειδικά για τα συναφή sport nutrition προϊόντα.

**TRADE LOGISTICS**

Η εταιρεία διαθέτει δυο κέντρα διανομής, σε Σχηματάρι και Οινόφυτα.

Στόχος είναι να δημιουργηθεί μια εξειδικευμένη εταιρεία παροχής 3rd party logistics services καλύπτοντας τη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ήδη η εταιρεία ανέλαβε τη διαχείριση του διεθνούς διανομητικού κέντρου Interikea – το οποίο αναμένεται να ολοκληρωθεί στο τέλος του 2025 – ενώ πρόσφατα έκλεισε συμφωνία με μεγάλη ξένη εταιρεία, το όνομα της οποίας δεν αποκαλύφθηκε.

Από τη διοίκηση δίνεται έμφαση στην υψηλή παραγωγικότητα και την άριστη εξυπηρέτηση των πελατών της εταιρείας.

Πηγή: Money Review



## **JP Morgan: Οι δύο κίνδυνοι που φοβούνται οι αγορές – Τι είχαν 850 managers στο Παρίσι**

*Δύο είναι οι κίνδυνοι που φοβούνται οι κορυφικοί managers των αγορών: ο επίμονος πληθωρισμός και οι γεωπολιτικές εντάσεις.*

*Αυτό είναι το συμπέρασμα της JP Morgan από το Global Markets Conference (GMC) που διεξήγαγε στο Παρίσι στις 15-17 Μαΐου, όπου περισσότεροι από 850 συμμετέχοντες συζήτησαν για το μέλλον των αγορών. Οι διαχειριστές ερωτήθηκαν για μια σειρά θεμάτων στο συνέδριο και τα βασικά συμπεράσματα ήταν τα εξής:*

- Η κατηγορία περιουσιακών στοιχείων με τις υψηλότερες αποδόσεις το 2024 αναμένεται να είναι οι μετοχές (51%), με την πλειοψηφία να έχει μια μέτρια ανοδική άποψη για τον S&P 500, αναμένοντας ότι ο δείκτης θα είναι 5.250-5.750 (55%) στο τέλος του 2024.
- Η πλειοψηφία συμφώνησε ότι η επόμενη κίνηση της Fed θα είναι η μείωση (69%), που αναμένεται στη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου (49%).
- Η 10ετής αμερικανικό ομόλογο αναμένεται να έχει απόδοση 4,0-4,5% από την πλειοψηφία (42%), με το 33% να αναμένει 3,5-4,0%.
- Η μεγαλύτερη απειλή για τις αγορές το 2024 ήταν η γεωπολιτική αναταραχή (αναφέρθηκε από το 35%) και μια αναζωπύρωση του πληθωρισμού (32%).

• Όσον αφορά τις προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ, οι επενδυτές ήταν σχεδόν ισομερώς μοιρασμένοι μεταξύ του αν θα κέρδιζε ο υποψήφιος των Ρεπουβλικάνων (51%) ή των Δημοκρατικών (49%).

Οι απαντήσεις δόθηκαν από όλα τα πάνελ και τις επιμέρους συνεδρίες με τα πέντε βασικά θέματα που ήταν στο επίκεντρο του συνεδρίου να είναι: 1) Γεωπολιτική, 2) Εκλογές στις ΗΠΑ, 3) Εφοδιαστικές Αλυσίδες, 4) Generative AI (GenAI) και 5) Ιδιωτική πίστωση

*Τρέχον τοπίο*

*Υπήρξε ευρεία συναίνεση μεταξύ των συμμετεχόντων στο συνέδριο ότι το κλίμα έχει μετατοπιστεί δραματικά τον τελευταίο χρόνο, ιδιαίτερα τους τελευταίους μήνες, με πολλούς επενδυτές να αισθάνονται πλέον άνετα με τη μακροοικονομική εικόνα και να μην ανησυχούν ιδιαίτερα για μια ύφεση στις ΗΠΑ.*

*Ουσιαστικά, οι συμμετέχοντες στην αγορά κινούνται προς την «κανονική λειτουργία παρακολούθησης δεδομένων, με λιγότερη συζήτηση για το αν οι ΗΠΑ, η Ευρώπη ή η Κίνα θα βρεθούν σε κρίση.*

*Φαίνονταν να υπάρχει αυξανόμενος ερησυχασμός σχετικά με τον επίμονο πληθωρισμό που μπορεί να κάμψει τη στάση της Fed – το σενάριο ήπιας προσγείωσης στο οποίο βασίζονται οι αγορές μετοχών για να κινηθούν υψηλότερα.*

*Επιπλέον, πολλά σχόλια εστίασαν στην παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη με ευρύτερη βάση και λιγότερο εξαιρετική ανάπτυξη των ΗΠΑ. Οι δύο κύριοι κίνδυνοι που επισημάνθηκαν από τους συμμετέχοντες ήταν (1) ο επίμονα ισχυρός δομικός πληθωρισμός που μπορεί να κάνει τη Fed να παραμείνει σε αναμονή μέχρι μετά τις εκλογές του Νοεμβρίου και (2) ένα εκλογικό αποτέλεσμα των ΗΠΑ που βλάπτει τη δέσμευση των ΗΠΑ με τον υπόλοιπο κόσμο.*

*Προοπτικές ανάπτυξης*

Στο μέτωπο της ανάπτυξης, οι συμμετέχοντες στο συνέδριο σημείωσαν ότι είναι δύσκολο να δούμε ουσιαστικά σενάρια κινδύνου το 2024:

- Στις Η.Π.Α., οι επιπτώσεις σύσφιξης του κύκλου αντισταθμίστηκαν από επεκτατικές δημοσιονομικές πολιτικές, οι οποίες περιόρισαν τα αδύναμα σημεία και στηρίξαν την εξαιρετική οικονομική ισχύ των ΗΠΑ, ενώ η τοποθέτηση του ιδιωτικού τομέα θεωρήθηκε ότι ήταν από τις αρχές έως τα μέσα του κύκλου.

- Τα δεδομένα κατανάλωσης εξακολουθούν να είναι αρκετά υγιή τόσο για τους καταναλωτές όσο και για τις μικρές επιχειρήσεις: τα αποθέματα μετρητών καταναλωτών είναι σημαντικά χαμηλότερα από ό,τι στην κορύφωση της πανδημίας, αλλά εξακολουθούν να είναι υψηλότερα από ό,τι πριν από την πανδημία, ενώ οι μικρές επιχειρήσεις έχουν υψηλότερες καταθέσεις και χαμηλότερο συνολικό ανεξόφλητο χρέος από ό,τι πριν από την πανδημία.

- Η Δυτική Ευρώπη αναδύεται από την «εξαιρετική αδυναμία, παρέχοντας αύξηση της αγοραστικής δύναμης και δημιουργώντας ζήτηση. Οι ομιλητές σημείωσαν ότι αυτή η ανανεωμένη αναπτυξιακή δυναμική θα πρέπει να επωφεληθεί περαιτέρω από το γεγονός ότι η Ευρώπη ηγείται του κύκλου περικοπής επιτοκίων, μειώνοντας το χάσμα ανάπτυξης με τις ΗΠΑ, αλλά όχι κλείνοντάς το.

- Στην Κίνα, τα τρέχοντα στοιχεία δείχνουν ότι η οικονομία σταθεροποιείται και η ανάπτυξη επιταχύνεται. Το 2024, η αύξηση του ΑΕΠ αναμένεται να είναι ~5%. Οι συμμετέχοντες παρατήρησαν μια μετατόπιση στην Κίνα από την ανάπτυξη με γνώμονα τις επενδύσεις μετά το GFC σε ένα μοντέλο ανάπτυξης που βασίζεται περισσότερο στην προσφορά, για το οποίο η κατανάλωση υστερεί.

*Πληθωρισμός*

Οι συμμετέχοντες στο συνέδριο ήταν επιφυλακτικοί για το ότι ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ και την Ευρώπη θα επιτύχει τους στόχους των κεντρικών τραπεζών φέτος, σημειώνοντας ότι η πτώση του πληθωρισμού είναι πιθανό να επιβραδυνθεί ή να σταματήσει.

Εκτίμησαν ότι ο πληθωρισμός ενδέχεται να μην επιστρέψει στα επίπεδα-στόχους μέχρι την επόμενη ύφεση:

- Το τρέχον περιβάλλον δεν υποστηρίζει σημαντικό αποπληθωρισμό. Πρώτον, οι επιπτώσεις στην τιμή της αλυσίδας εφοδιασμού και των γεωπολιτικών κραδασμών έχουν ως επί το πλείστον ατονήσει, και η περαιτέρω χαλάρωση του πληθωρισμού λόγω αυτών είναι απίθανη, και δεύτερον, οι ανισορροπίες στην αγορά εργασίας έχουν μειωθεί.

- Στις ΗΠΑ, ο πληθωρισμός εξακολουθεί να είναι σταθερός, και πιθανόν να φτάσει κοντά στο 3%, ενώ και η Δυτική Ευρώπη είναι απίθανο να επαναφέρει τον πληθωρισμό στο 2% ούτε φέτος.