

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Unicredit: Αναθεώρηση προς τα επάνω (1,9%) για την ανάπτυξη της Ελλάδας

Στο 1,9% ανέβασε την εκτίμησή της για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας το 2024 η Unicredit, από 1,3% προηγουμένως, ενώ διατήρησε την πρόβλεψή της αμετάβλητη στο 1,7% για το 2025.

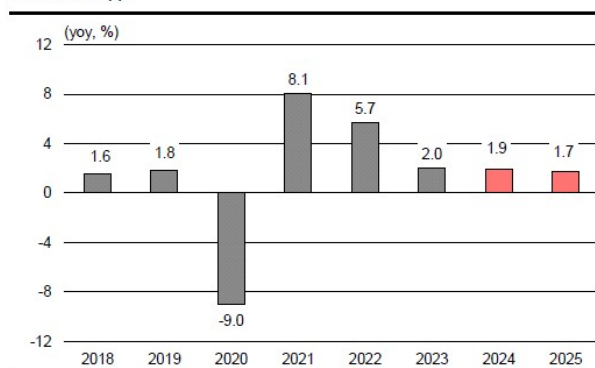
Όπως διαπίστωσε η ιταλική τράπεζα, το ΑΕΠ εξέπληξε ανοδικά το πρώτο τρίμηνο, καθώς αυξήθηκε κατά 0,7% σε τριμηνιαία βάση μετά από άνοδο 0,3% το 4ο τρίμηνο του 2023. Η επιτάχυνση της ανάπτυξης οφείλεται, όπως εξηγεί, σε ισχυρή συσσώρευση αποθεμάτων και σταθερή ανάκαμψη των ακαθάριστων παγίων επενδύσεων, ιδίως σε μηχανήματα και εξοπλισμό, μετά από τέσσερα διαδοχικά τρίμηνα συρρίκνωσης.

Το τελευταίο είναι ενθαρρυντικό καθώς σηματοδοτεί ότι η ώθηση από τα ευρωπαϊκά κεφάλαια (NGEU) και οι εισροές Άμεσων Ξένων Επενδύσεων (ΑΞΕ) μετριάξει τον αντίκτυπο των αυστηρότερων συνθηκών χρηματοδότησης και της επιδείνωσης της κερδοφορίας των επιχειρήσεων. Η Unicredit αναμένει ότι αυτό θα συνεχίσει να παρέχει ώθηση για την ανάπτυξη τα επόμενα τρίμηνα.

Εν τω μεταξύ, η ιδιωτική κατανάλωση αναμένεται να επεκταθεί σταθερά, όπως το 2023, χάρη στην ισχυρή αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος καθώς ο πληθωρισμός μειώνεται. Επίσης, η αύξηση των μισθών είναι σημαντική και η αγορά εργασίας, αν και επιβραδύνεται, παραμένει αρκετά ισχυρή.

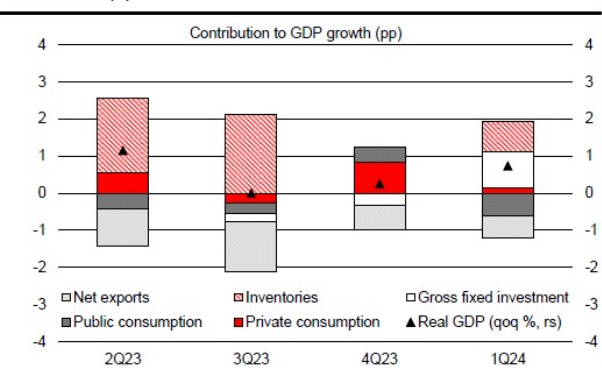
Η υγιής ανάπτυξη της εγχώριας ζήτησης θα πρέπει επομένως να αντισταθμίσει σε μεγάλο βαθμό την αρνητική συμβολή των καθαρών εξαγωγών καθώς η ασθενής παγκόσμια ζήτηση συνεχίζει να επιβαρύνει τις εξαγωγές αγαθών ενώ η αύξηση των εισαγωγών παραμένει ανθεκτική.

GROWTH (I)



■ We expect GDP to increase by 1.9% in 2024 and 1.7% in 2025 (after 2.0% in 2023).

GROWTH (II)



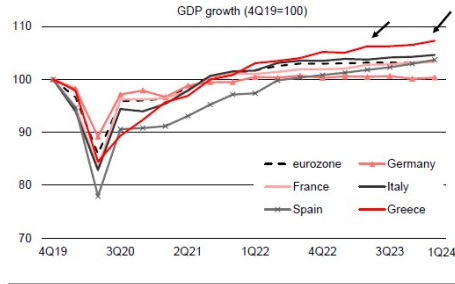
■ A strong rebound in investment and the accumulation of inventories explains the significant acceleration in 1Q24 GDP growth.

Τα δεδομένα

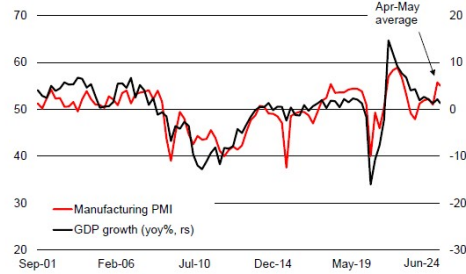
Σύμφωνα με την τριμηνιαία ανάλυση της Unicredit, η έρευνα PMI της μεταποίησης, η οποία παραμένει ο πιο αξιόπιστος μετρητής της αύξησης του ΑΕΠ, δείχνει ότι η οικονομική δραστηριότητα συνεχίζει να διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, αν και η δυναμική μπορεί να έχει ελαφρώς αποδυναμωθεί σε σύγκριση με το 1ο τρίμηνο, καθώς η μειωμένη ζήτηση για ελληνικά αγαθά έχει αρχίσει να τροφοδοτεί χαμηλότερα επίπεδα παραγωγής. Αντίθετα, σύμφωνα με την έρευνα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η αύξηση των υπηρεσιών, που πιθανώς οδηγείται από δραστηριότητες που σχετίζονται με τον τουρισμό, συνέχισε να έχει καλές επιδόσεις.

Συνέχεια....

STRONG RECOVERY IN GDP SINCE THE PANDEMIC CRISIS



MANUFACTURING PMI HOLDS UP AT HIGH LEVELS

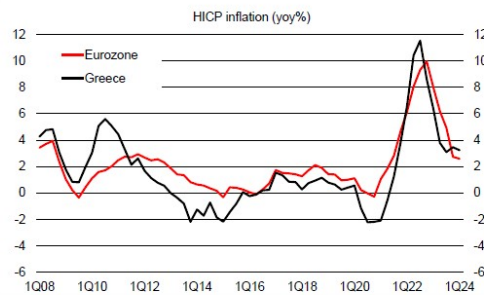


Source: Eurostat, S&P Global, UniCredit Research

Ο πληθωρισμός υποχώρησε στο 2,4% σε ετήσια βάση (από 3,2%) τον Μάιο λόγω της σημαντικής μείωσης των πιέσεων των τιμών των τροφίμων, ο οποίος κατέγραψε τον χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης (3,1% σε ετήσια βάση) από τον Οκτώβριο του 2021.

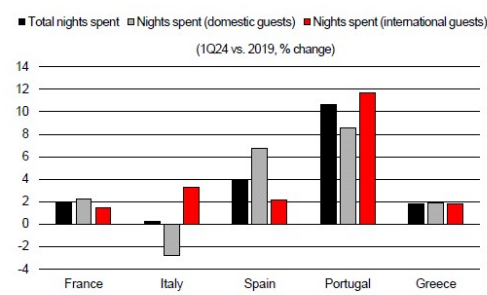
Ο πληθωρισμός, κατά την Unicredit, είναι πιθανό να κινηθεί σε καθοδική πορεία μέχρι το τέλος του έτους, λόγω της εξομάλυνσης των τιμών της ενέργειας και των τροφίμων, ενώ ο δομικός πληθωρισμός προβλέπεται να υποχωρήσει πιο σταδιακά λόγω των επίμονων πιέσεων των τιμών των υπηρεσιών, ο οποίος αντανακλά εν μέρει τις προηγούμενες αυξήσεις μισθών.

INFLATION



■ Greece's HICP inflation has moved in tandem with the eurozone, although food inflation remains significantly higher in Greece.

TOURISM



■ Tourism has exceeded the strong levels recorded before the outbreak of the coronavirus pandemic.

Πολιτικό τοπίο

Τέλος, η Unicredit υπενθυμίζει ότι ο πρωθυπουργός Κυριάκος Μητσοτάκης προχώρησε σε ανασχηματισμό του υπουργικού συμβουλίου μετά το απογοητευτικό αποτέλεσμα του κόμματός του Νέα Δημοκρατία (ΝΔ) στις εκλογές για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο (ΕΚ). Η ΝΔ ήρθε πρώτη αλλά έχασε 5 εκατοστιαίες μονάδες των ψήφων (κερδίζοντας 28%), ενώ τα ακροδεξιά κόμματα εξασφάλισαν περίπου το 20% των ψήφων, υποδηλώνοντας σημαντική στροφή μέρους του εκλογικού σώματος προς την ακροδεξιά του πολιτικού φάσματος.

Οι κύριες αλλαγές του υπουργικού συμβουλίου αντικατοπτρίζουν τη δυσαρέσκεια του ελληνικού λαού με τις πολιτικές κόστους ζωής και εργασίας, όπως και στις εκλογές του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, και υποδεικνύουν μια πιθανή αυστηροποίηση της μεταναστευτικής πολιτικής, καταλήγει η Unicredit.



Καμπανάκι S&P για την αύξηση των χρεών στην Ευρώπη – Στις εξαιρέσεις η Ελλάδα

Τα χρέη των μεγαλύτερων χωρών της Ευρώπης αυξάνονται και στο G7 δεν αναμένεται να επιστρέψουν στα προ-πανδημίας επίπεδα τουλάχιστον έως το 2027, προειδοποιεί η S&P Global Ratings, παρά τις ευνοϊκές χρηματοδοτικές συνθήκες και τους υποστηρικτικούς ρυθμούς ανάπτυξης των επόμενων τριών ετών. Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, Γαλλία και Ιταλία θα έπρεπε να βελτιώσουν το πρωτογενές ισοζύγιο τους πάνω από 2% του ΑΕΠ για να σταθεροποιήσουν το χρέος, με τους αναλυτές να χαρακτηρίζουν μια τέτοια προσαρμογή ως απίθανη. Με δεδομένες και τις εκλογικές αναμετρήσεις, μόνο εάν οι αγορές εντείνουν τις πιέσεις τους, θα πειστούν οι μεγάλες χώρες της Ευρωζώνης να εφαρμόσουν μέτρα δημοσιονομικής σύσφιξης.

Η πανδημία του κορωνοϊού και η ενεργειακή κρίση του 2022 οδήγησαν τις κυβερνήσεις να δανειστούν από τις αγορές για να χρηματοδοτήσουν τα εμβόλια και τα μέτρα ανακούφισης προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά, σε μία περίοδο ασυνήθιστα χαμηλών επιτοκίων.

Όμως, τώρα η ΕΚΤ προχωρά σε ποσοτική σύσφιξη και το μέσο κόστος χρέους για τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις αυξάνεται, αν και η αύξηση αυτή είναι πολύ σταδιακή, σημειώνουν οι αναλυτές της S&P. Την ίδια στιγμή, ο πληθωρισμός εξακολουθεί να υποστηρίζει την ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ, με τις εκτιμήσεις του οίκου να αναφέρουν ότι ο ρυθμός αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ θα είναι υψηλότερος από την αύξηση του κόστους χρέους ακόμα και το 2027 σε όλες τις ανεπτυγμένες οικονομίες της Ευρώπης, με μοναδική εξαίρεση την Ιταλία.

Παρά τις ευνοϊκές συνθήκες –ή ενδεχομένως εξαιτίας αυτών των ευνοϊκών συνθηκών- πολιτικοί λόγοι, με φόντο τις εκλογικές αναμετρήσεις, αποτρέπουν μια ταχύτερη πρόοδο στη μείωση του χρέους στις μεγαλύτερες ευρωπαϊκές οικονομίες.

Και καθώς η S&P δεν πιστεύει ότι χώρες όπως η Ιταλία και η Γαλλία θα λάβουν τα μέτρα που απαιτούνται να διορθώσουν τη δημοσιονομική τροχιά τους, οι αναλυτές εκτιμούν ότι μόνο οι αγορές έχουν τη δύναμη να πείσουν τις κυβερνήσεις να προχωρήσουν σε δημοσιονομική σύσφιξη. «Συνολικά, πιστεύουμε ότι οι κυβερνήσεις, ανεξάρτητα από την πολιτική τους στάση, θα απαντήσουν γρηγορότερα στις πιέσεις από τις αγορές από ό,τι σε εκείνες από τους ευρωπαϊκούς θεσμούς», σημειώνει ο οίκος.

Αναφερόμενη στην πρόταση της Κομισιόν για εκκίνηση της διαδικασίας περί υπερβολικού ελλείμματος κατά αρκετών ευρωπαϊκών χωρών, η S&P επισημαίνει επίσης ότι εάν η απόφαση αυτή επικυρωθεί, θα έχει σοβαρές επιπτώσεις, καθώς τα ομόλογα των χωρών αυτών θα καταστούν μη επιλέξιμα για αγορές στο πλαίσιο του εργαλείου TPI της ΕΚΤ.

Κόντρα στο ρεύμα η Ελλάδα

Πάντως, η S&P ξεκαθαρίζει ότι δεν εμφανίζουν αύξηση των χρεών τους όλες οι χώρες. Η Ελλάδα, η Κύπρος, η Ιρλανδία και η Πορτογαλία, όλες μικρότερες χώρες που έχουν περάσει από μνημόνια, εμφανίζουν μείωση του χρέους.

Οι υψηλοί ονομαστικοί ρυθμοί ανάπτυξης, που συχνά σχετίζονται με τον τουρισμό, το χαμηλό κόστος δανεισμού αλλά και οι συνετές δημοσιονομικές πολιτικές σημαίνουν ότι τα χρέη αυτών των χωρών μειώθηκαν κατά μέσο όρο κατά 16 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ την περίοδο 2019-2023, σε ένα διάστημα όπου οι υπόλοιπες ανεπτυγμένες χώρες εμφάνισαν αύξηση χρέους κατά 8,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ.



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ: Το χρονοδιάγραμμα για Αττική Οδό, Εγνατία και ΒΟΑΚ

Περί το τέλος του πρώτου τρίμηνου του 2025 τοποθέτησε ο επικεφαλής του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Γιώργος Περιστερής, την ολοκλήρωση της παραχώρησης της Αττικής Οδού στην ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, κατά τη διάρκεια της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Επί της ουσίας, η Αττική Οδός θα παραδοθεί στην εταιρεία στο τέλος του πρώτου τριμήνου του 2025 και όχι τον Οκτώβριο του 2024 που λήγει η υφιστάμενη σύμβαση. «Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είναι έτοιμη χρηματοδοτικά, οργανωτικά και τεχνικά για να παραλάβει την Αττική οδό, αλλά το χρονικό πλαίσιο βρίσκεται σε συνάρτηση και με τις δυνατότητες της πολιτείας η οποία πρέπει να προετοιμάσει το έδαφος και να κλείσει όλες τις εκκρεμότητες», σημείωσε.

Με αντίστοιχους ρυθμούς κινείται και το δεύτερο μεγάλο έργο παραχώρησης που έχει κερδίσει η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ μέσα από τους διαγωνισμούς του ΤΑΙΠΕΔ, η Εγνατία Οδός. Η Εγνατία Οδός έχει προχωρήσει, αλλά πρόκειται για έναν πολύ δύσκολο οδικό άξονα ο οποίος έχει κατασκευαστεί πριν χρόνια. «Είναι πολλές οι διαδικασίες που πρέπει να γίνουν για να παραδοθεί σε ιδιώτη, γιατί όσο ήταν υπό την αιγίδα του δημοσίου δεν «έτρεχαν» όλα με εξαιρετική ακρίβεια. «Μόλις αναλάβει ο ιδιώτης, θα πρέπει όλα να είναι λεπτομερώς επιμελημένα», σχολίασε. Η εκτίμηση είναι πως η σύμβαση παραχώρησης θα περάσει στα χέρια της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ το πρώτο εξάμηνο του 2025.

Σχετικά με τον Βόρειο Οδικό Άξονα Κρήτης (ΒΟΑΚ), ο κ. Περιστερής ανέφερε ότι ο διαγωνισμός ολοκληρώνεται και ότι αυτό το διάστημα παραδίδονται τα χρηματοδοτικά έγγραφα, με την μπάλα να βρίσκεται στο γήπεδο της πολιτείας, η οποία αναμένεται να εκκινήσει τη σύμβαση παραχώρησης. Ο κ. Περιστερής δήλωσε αισιόδοξος, αφού τα πράγματα είναι πολύ πιο εύκολα γιατί πρόκειται για μια καινούργια σύμβαση. «Στην Κατασκευή, είμαστε ο μεγαλύτερος και πλέον κερδοφόρος Όμιλος, με το υψηλότερο ανεκτέλεστο ύψους άνω των 5 δισ. ευρώ. Επί του συνολικού ανεκτέλεστου πάνω από 75% αφορά σε ιδιωτικά έργα (ίδιες επενδύσεις και έργα για τρίτους), ενώ άνω του 55% αφορά σε έργα ιδίων επενδύσεων. Σημειώνεται ότι το ανεκτέλεστο αναμένεται να ενισχυθεί, καθώς προχωρά η συμβασιοποίηση έργων που έχει εξασφαλίσει ο Όμιλος», σημείωσε.

Και συμπλήρωσε πως «στον τομέα των παραχωρήσεων, είμαστε ο μεγαλύτερος επενδυτής διαθέτοντας ένα από τα νεαρότερα (μέση συμβατική διάρκεια 25 έτη), πιο διαφοροποιημένα και χαμηλού ρίσκου χαρτοφυλάκια με έργα όπως η Αττική Οδός, η Εγνατία Οδός, ο ΒΟΑΚ, το Διεθνές Αεροδρόμιο Ηρακλείου Κρήτης, κ.ά. Η επικράτηση της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ σε emblematicούς διεθνείς διαγωνισμούς καταδεικνύει τη συνέπεια με την οποία υλοποιούμε εδώ και χρόνια την επιχειρηματική μας στρατηγική, συμβάλλοντας όχι μόνο στην ανάπτυξη του Ομίλου μας, αλλά στη συνολική ευημερία της Ελλάδας. Πραγματοποιώντας ιδιωτικές επενδύσεις με πολλαπλασιαστική αξία για την εγχώρια οικονομία αντί της απλής ανάληψης δημοσίων έργων, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, μέσω σοβαρών κι ανταγωνιστικών προσφορών που διασφαλίζουν τόσο τα συμφέροντα των μετόχων της εταιρείας, όσο και ιδιαίτερος ικανοποιητικούς όρους για το ελληνικό Δημόσιο, εισφέρει στα δημόσια ταμεία πάνω από 6 δισ. ευρώ σήμερα (Ολοκληρωμένο Τουριστικό Συγκρότημα στο Ελληνικό, Διεθνής Αερολιμένας Ηρακλείου Κρήτης, Εγνατία Οδός, Αττική Οδός κ.α.), κάνοντας πράξη ένα επενδυτικό πλάνο άνω των 10 δισ. ευρώ που θα δημιουργήσει 20.000 νέες θέσεις εργασίας».

Η διοίκηση του Ομίλου μίλησε και για τα έργα που θα διεκδικήσει εκτός Ελλάδας. Για αυτά ο κ. Περιστερής διευκρίνισε ότι δεν υπάρχει χρονοδιάγραμμα καθώς ο προγραμματισμός για συμβάσεις παραχωρήσεων σε Βουλγαρία και Ρουμανία δεν υλοποιήθηκε λόγω κυβερνητικών καθυστερήσεων και χωρίς να είναι σαφές ποιος θα είναι ο νέος σχεδιασμός. «Η τελευταία κυβέρνηση της Βουλγαρίας εργάστηκε μεθοδικά για να καθοριστεί το νέο πλαίσιο επισημαίνοντας ότι τα έργα παραχώρησης που θα μπορούσε να διεκδικήσει ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ στην περιοχή είναι επενδυτικής δαπάνης 2 με 3 δισ. ευρώ.

Τέλος, ο κ. Περιστερής μίλησε και για την ανάπτυξη του ολοκληρωμένου τουριστικού συγκροτήματος στο Ελληνικό. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ολοκλήρωσε την κατασκευή των πασάλων και θα συνεχίσει με τα έργα της θεμελίωσης με στόχο η έκδοση της πολεοδομικής άδειας να «βγει» το πρώτο τρίμηνο του 2025. Η έναρξη της λειτουργίας τοποθετείται σε 3 με 3,5 χρόνια δηλαδή προς 2028 -2029.

Ο όμιλος στοχεύει στη διεύρυνση του χαρτοφυλακίου και πέραν των μεταφορικών και ενεργειακών υποδομών, ενδεικτικά στους τομείς της διαχείρισης απορριμμάτων, της διαχείρισης υδάτινων πόρων και των τεχνολογικών υποδομών.

Πηγή: Energy Game

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 σε σχέση με πέρσι τέτοια εποχή

FTSE 25	
Μετοχή	Απόδοση 52εβδομάδων
TITC	73,30%
Cenergy	63,00%
ΣΑΡ	46,70%
ΕΥΡΩΒ	42,30%
ΕΤΕ	37,17%
ΠΕΙΡ	24,85%
ΕΕΕ	20,67%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	17,56%
ΔΕΗ	15,39%
ΜΠΕΛΑ	15,03%
ΑΡΑΙΓ	10,47%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	10,04%
ΜΥΤΙΛ	9,78%
ΜΟΗ	0,86%
ΑΛΦΑ	-0,20%
ΛΑΜΔΑ	-0,38%
TENERG	-3,53%
ΔΑΑ	-3,66%
ΒΙΟ	-3,70%
ΕΛΠΕ	-4,14%
ΟΠΑΠ	-4,55%
ΕΛΧΑ	-8,38%
ΟΤΕ	-9,21%
ΟΤΟΕΛ	-16,42%
ΕΥΔΑΠ	-16,69%
ΓΔ	13,64%
FTSE 25	14,13%
Τραπεζικός Δείκτης	25,68%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή