

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΗΠΑ: Το χειρότερο τρίμηνο όλων των εποχών με βουτιά 33% στο ΑΕΠ

Η αμερικανική οικονομία συρρικνώθηκε κατά 32,9% (ετήσιο ποσοστό) από τον Απρίλιο μέχρι τον Ιούνιο. Πρόκειται για τη χειρότερη ύφεση από τη στιγμή που άρχισαν να τηρούνται σχετικά αρχεία, σύμφωνα με την Υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης.

Οι επιχειρήσεις αναγκάστηκαν να διακόψουν τις εργασίες τους κατά τη διάρκεια του lockdown της Άνοιξης και η Αμερική οδηγήθηκε στην πρώτη της ύφεση εδώ και 11 χρόνια, βάζοντας τέλος στη μεγαλύτερη οικονομική ανάπτυξη της ιστορίας της.

Μια ύφεση ορίζεται συνήθως ως δύο διαδοχικά τρίμηνα μειούμενου ακαθάριστου εθνικού προϊόντος. Μεταξύ του Ιανουαρίου και του Μαρτίου, το αμερικανικό ΑΕΠ μειώθηκε κατά 5% με αναγωγή σε ετήσιο ποσοστό.

Όμως δεν πρόκειται για μια συνηθισμένη ύφεση. Ο συνδυασμός της υγειονομικής και της οικονομικής κρίσης δεν έχει προηγούμενο, και οι αριθμοί δεν είναι ικανοί να αναπαραστήσουν πλήρως τις δυσκολίες που αντιμετωπίζουν εκατομμύρια Αμερικανοί.

Τον Απρίλιο, χάθηκαν περισσότερες από 20 εκατομμύρια θέσεις εργασίας, καθώς οι εταιρείες έβαζαν λουκέτο και οι περισσότεροι πολίτες υποχρεώνονταν να παραμείνουν στο σπίτι. Ήταν η μεγαλύτερη μείωση θέσεων εργασίας από όταν ξεκίνησαν να τηρούνται σχετικά αρχεία πριν 80 χρόνια. Η έκθεση για την απασχόληση του Ιουλίου που αναμένεται την επόμενη εβδομάδα, προβλέπεται ότι θα δείξει ότι προστέθηκαν ακόμη 2,3 εκατομμύρια θέσεις εργασίας. Αυτό θα μειώσει την ανεργία στο 10,3% – ποσοστό που εξακολουθεί να είναι υψηλότερο από εκείνο που είχε σημειωθεί στη χειρότερη περίοδο της οικονομικής κρίσης.

Οι καταναλωτικές δαπάνες, η μεγαλύτερη κινητήρια δύναμη της αμερικανικής οικονομίας, μειώθηκε κατά 34,6% (αναγωγή σε έτος). Πρόκειται μακράν για τη μεγαλύτερη μείωση που έχει καταγραφεί.

Το χειρότερο τρίμηνο όλων των εποχών

Η πανδημία έσπρωξε την οικονομία στον γκρεμό. Η μείωση – ρεκόρ του ΑΕΠ ήταν σχεδόν τέσσερις φορές χειρότερη από εκείνη που είχε σημειωθεί στην κορύφωση της οικονομικής κρίσης, όταν η οικονομία είχε συρρικνωθεί κατά 8,4% το τέταρτο τρίμηνο του 2008.

Το ΑΕΠ των τριμήνων ανάγεται σε ετήσια ποσοστά. Αυτό συνεπάγεται ότι η οικονομία δεν συρρικνώθηκε όντως κατά ένα τρίτο από το πρώτο στο δεύτερο τρίμηνο. Τα ετήσια ποσοστά εκφράζουν πόσο θα αναπτυσσόταν ή θα συρρικνωνόταν η οικονομία, αν οι τρέχουσες συνθήκες διατηρούνταν επί 12 μήνες.

Χωρίς την αναγωγή σε ετήσια βάση, το ΑΕΠ έχει σημειώσει μείωση 9,5% από τον Απρίλιο μέχρι τον Ιούνιο ή \$1,8 τρις.

Ανεξάρτητα από τη μέτρηση που χρησιμοποιείται ωστόσο, παραμένει το χειρότερο τρίμηνο που έχει καταγραφεί ποτέ.

Οι ΗΠΑ ξεκίνησαν να τηρούν σχετικά αρχεία μόλις το 1947, επομένως είναι δύσκολο το τρέχον τρίμηνο να συγκριθεί με τη Μεγάλη Ύφεση. Ωστόσο, το 1932 η αμερικανική οικονομία συρρικνώθηκε κατά 12,9%.

Τους πρώτους τρεις μήνες του 1958, το ΑΕΠ είχε μειωθεί κατά 10%, καθώς η παραγωγή επιβραδύνθηκε και τα υψηλά επιτόκια έθεσαν τέλος στην ανάπτυξη που είχε ακολουθήσει τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο. Η ύφεση ακολούθησε την πανδημία της Ασιατικής γρίπης που είχε ξεσπάσει την προηγούμενη χρονιά, στερώντας τη ζωή σε 116.000 Αμερικανούς, σύμφωνα με το Κέντρο Ελέγχου Ασθενειών.

Πηγή: www.cnn.com



Citi: Έρχεται ράλι 44% στη μετοχή της Τιτάν, απόλυτα ελκυστικές αποτιμήσεις

Ράλι της τάξης του 44% "βλέπει" η Citigroup για τη μετοχή της Τιτάν, μετά και τα αποτελέσματα α' εξαμήνου, καθώς όπως επισημαίνει έχει υποαποδώσει σημαντικά σε σχέση με τις ευρωπαϊκές μετοχές του βιομηχανικού κλάδου, και τηρεί σύσταση "buy".

Όπως σημειώνει η αμερικάνικη τράπεζα, η Τιτάν είχε μία ακόμη δυνατή εικόνα σε ό,τι αφορά τα μεγέθη της, με το EBITDA στο πρώτο εξάμηνο να αυξάνεται κατά 12% με σχεδόν σταθερά έσοδα. Ο Όμιλος είχε ήδη ανακοινώσει αποτελέσματα πενταμήνου τον Ιούνιο με το EBITDA να σημειώνει άνοδο +5,5% ετησίως λόγω των σταθερών τάσεων της αγοράς, ενώ τα αποτελέσματα εξαμήνου δείχνουν περαιτέρω βελτίωση τον Ιούνιο.

Ο Όμιλος επωφελήθηκε από τις περιορισμένες διαταραχές στις αγορές που δραστηριοποιείται, καθώς και λόγω του χαμηλότερου κόστους καυσίμων. Επιπλέον, έλαβε σημαντικά μέτρα κόστους, τα οποία συνέβαλαν στην επίτευξη ανάπτυξης EBITDA ακόμη και σε αυτό το περιβάλλον.

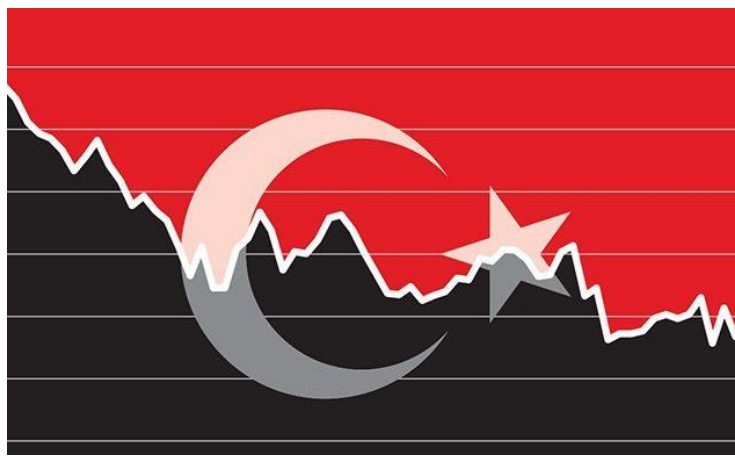
Έχοντας βελτιωμένη ταμειακή ροή, ο όμιλος βελτίωσε επίσης την καθαρή θέση του χρέους στα 808 εκατ. ευρώ. Παρ' όλο που η διοίκηση δεν έχει δώσει guidance για το β' εξάμηνο του 2020, αναμένει να συνεχίσει να επωφελείται από το χαμηλότερο κόστος καυσίμων και άλλα μέτρα μείωσης κόστους κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

Buy					
Price (29 Jul 20 17:30)	€11.10	Expected share price return	44.1%		
Target price	€16.00	Expected dividend yield	1.8%		
Market cap	€915M	Expected total return	45.9%		
	US\$1,079M				
Titan Cement International (EUR)					
Year to 31 Dec	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
Sales (€M)	1,490.1	1,609.8	1,554.4	1,599.5	1,643.8
Net Income (€M)	53.8	50.9	45.7	71.5	95.1
Diluted EPS (€)	0.67	0.64	0.58	0.91	1.21
Diluted EPS (Old) (€)	0.67	0.64	0.58	0.91	1.21
PE (x)	16.7	17.4	19.1	12.2	9.2
EV/EBITDA (x)	6.2	6.3	6.4	5.7	5.1
DPS (€)	0.15	0.20	0.20	0.20	0.25
Net Div Yield (%)	1.4	1.8	1.8	1.8	2.3
Source: Company Reports and dataCentral, Citi Research.					

Source: Company Reports and dataCentral, Citi Research.



Πιο αναλυτικά, η Citi αναφέρει πως τα έσοδα β' τριμήνου της Τιτάν διαμορφώθηκαν στα 402 εκατ. ευρώ (-5% ετησίως και +4% από τις εκτιμήσεις της Citi), και το EBITDA στα 96 εκατ. ευρώ (+23,5% ετησίως, +18,3% σε σχέση με τις εκτιμήσεις της). Η αύξηση του EBITDA οδήγηθηκε κυρίως από τις αγορές των ΗΠΑ και της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, οι οποίες και επωφελήθηκαν από το ευνοϊκό περιβάλλον κόστους και την ανθεκτική ζήτηση. Όπως καταλήγει η Citi, οι μετοχές της Τιτάν δεν συμμετείχαν στο ευρύτερο ράλι που σημείωσε ο κλάδος στην Ευρώπη το τελευταίο δίμηνο και έχουν μείνει αρκετά πίσω σε σχέση με τις μετοχές των εταιρειών της περιοχής. Όπως τονίζει, οι αποτιμήσεις της Τιτάν είναι πολύ ελκυστικές με τον δείκτη EV/EBITDA 2020 στο 6,3 έναντι του μακροπροθέσμου μέσου όρου που τοποθετείται στο 9. Έτσι, εκτιμά πως οι μετοχές της Τιτάν αναμένεται να δεχτούν σημαντική ώθηση το επόμενο διάστημα.



Financial Times: Ισοπέδωσε την τουρκική λίρα η στρατηγική του Ερντογάν

Την ώρα που η πανδημία του κορονοϊού εκθέτει τις αδυναμίες όλων των κρατών του πλανήτη, στην Τουρκία έβγαλε ακόμα περισσότερο στην επιφάνεια όλα τα μακροχρόνια προβλήματα της τουρκικής λίρας. Όπως αναφέρει δημοσίευμα των Financial Times οι ελλειμματικές συναλλαγές, ο υψηλός πληθωρισμός και η επιλογή του προέδρου Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν να αντιτίθεται στη αύξηση των επιτοκίων έχει οδηγήσει την Τουρκία, εδώ και καιρό, στις «εύθραυστες πέντε», δηλαδή στις χώρες των αναδυόμενων αγορών που είναι πιο ευάλωτες στη φυγή κεφαλαίων. Παράλληλα η προσπάθεια της Άγκυρας να προστατεύσει το νόμισμά της από την πτώση, τη βάζει βάζει σε ακόμα μεγαλύτερο κίνδυνο.

Ιδιαίτερα επικριτικό είναι είναι το δημοσίευμα για τον Τούρκο Πρόεδρο, ο οποίος, προφανώς, δεν μπορεί να αλλάξει τους βασικούς νόμους της οικονομίας. Η πολιτική του βασίζεται στη λανθασμένη ιδέα ότι μία χώρα μπορεί ταυτόχρονα να έχει και σταθερή συναλλαγματική ισοτιμία (έναντι του δολαρίου) και ελεύθερη ροή κεφαλαίων και ανεξάρτητη νομισματική πολιτική. Επίσης, η τουρκική προσπάθεια να εκφοβίσει τους ξένους επενδυτές επιβάλλοντας κυρώσεις σε ξένες τράπεζες και να απαγορεύσει τις κερδοσκοπικές κινήσεις καθιστά την Τουρκία λιγότερο ελκυστικό προορισμό για ξένες επενδύσεις.

Το δημοσίευμα αναφέρεται και στην πτώση της τουρκικής λίρας έναντι του δολαρίου και αναφέρει ότι οι πρόσφατες προσπάθειες της κεντρικής Τράπεζας να την στηρίξουν διαφαίνονται αποτυχημένες. Η απόφαση της Άγκυρας να στηρίζει το νόμισμά της μπορεί να απέδιδε σε ένα υποθετικό σενάριο, που ο κορονοϊός θα εξαφανιζόταν σύντομα και ερχόταν άμεσα στη χώρα η ροή χρημάτων από τον τουρισμό. Ωστόσο, αυτό απέχει πολύ από την πραγματικότητα, καθώς η Ευρώπη αντιμετωπίζει ήδη το δεύτερο κύμα της Covid-19.

Παράλληλα, η ζήτηση για αυτοκίνητα και ηλεκτρικές συσκευές που εξάγει η Τουρκία δεν φαίνεται να επιστρέφει στο άμεσο μέλλον. Το μεγαλύτερο πρόβλημα της χώρας όμως είναι η πιστωτική επέκταση. Μεγάλο τμήμα της ανάπτυξης της χώρας βασίζεται σε κατανάλωση και υποδομές που έχουν αναπτυχθεί με φθηνό χρήμα (φθηνά επιτόκια).

Το φθηνό χρήμα μπορεί να βοήθησε τον Ερντογάν να κρατηθεί στην εξουσία αλλά πυροδοτεί κύκλους πιστωτικής επέκτασης και χρεοκοπιών που έχουν πληγώσει την αυξανόμενη ευημερία των προηγούμενων ετών. Η παραδοχή της ήττας του Ερντογάν με μια πιο αδύναμη λίρα ίσως να είναι ντροπιαστικό για εκείνον, αλλά ίσως αποτελεί καλύτερη επιλογή από το να επιμένει στην ψευδαίσθηση ότι μπορεί να ανατρέψει το τέλμα στο οποίο έχει πέσει η οικονομία του.



Γερμανία: Ιστορικό αρνητικό ρεκόρ με πτώση 10,1% του ΑΕΠ το β' τρίμηνο

Τη μεγαλύτερη πτώση του ΑΕΠ από την έναρξη καταγραφής των σχετικών στοιχείων το 1970 εμφάνισε το δεύτερο τρίμηνο του 2020 η Γερμανία καθώς η ραγδαία εξάπλωση του κορονοϊού και τα μέτρα που εφαρμόστηκαν για την ανάσχεση της πανδημίας έπληξαν καίρια την οικονομία.

Ειδικότερα, το γερμανικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 10,1% σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο, όπως ανακοίνωσε η γερμανική στατιστική υπηρεσία Destatis.

Σημειώνεται ότι οι μέσες εκτιμήσεις των αναλυτών σε δημοσκόπηση της Wall Street Journal έκαναν λόγο για πτώση 9,0%.

Παράλληλα, η στατιστική υπηρεσία αναθεώρησε τα στοιχεία του πρώτου τριμήνου, ανακοινώνοντας συρρίκνωση 2,0% έναντι της αρχικής εκτίμησης για πτώση 2,2%.

**Μετά τη νέα μεγάλη πτώση των αγορών και του Χ.Α., ανάγκη για άμεση αντίδραση
Περαιτέρω απομάκρυνση του ΓΔ από τις 630 – 640 μονάδες, θα μπορούσε να στείλει την
αγορά χαμηλότερα των 600 μονάδων, στις 580 – 585 μονάδες...**

