

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Ανθεκτική παρά τις διεθνείς πιέσεις η ανάπτυξη της οικονομίας»

Η αναπτυξιακή επίδοση της ελληνικής οικονομίας κατά το 1ο τρίμηνο του 2022 υπερέβη τις προσδοκίες, σημειώνοντας έναν από τους υψηλότερους ρυθμούς αύξησης του ΑΕΠ στην ευρωζώνη της τάξης του +7,0% ετησίως από 8,1% το 4ο τρίμηνο του 2021 (5,1% κατά μέσο όρο στην ευρωζώνη).

Όπως επισημαίνει σε ανάλυσή της η Εθνική Τράπεζα, το ΑΕΠ παρουσίασε αξιοσημείωτη επιτάχυνση σε τριμηνιαία βάση στο +2,3% από 0,8% το 4ο τρίμηνο και +0,3% από το μέσο όρο της ευρωζώνης (στοιχεία διορθωμένα για εποχικές επιδράσεις), με την οικονομία να εμφανίζει αντοχές στην πρώτη φάση κλιμάκωσης των πληθωριστικών πιέσεων και την έξαρση της αβεβαιότητας στα τέλη του 1ου τριμήνου από την εκδήλωση της κρίσης στην Ουκρανία.

Τα στοιχεία του 1ου τριμήνου υπογράμμισαν το σημαντικό ρόλο που συνεχίζει να διαδραματίζει η ομαλοποίηση των συνθηκών στην οικονομία και ειδικότερα (i) η άρση των περισσότερων περιορισμών στην οικονομική δραστηριότητα παρά τις προκλήσεις από το κύμα της Omicron στις αρχές του έτους, (ii) η περαιτέρω ενεργοποίηση τμήματος της ζήτησης που είχε ανασταλεί κατά την προηγούμενη διετία (που διοχετεύεται πλέον κυρίως για υπηρεσίες), με μερική χρήση και των αποθεμάτων ρευστότητας (μείωση των καταθέσεων των νοικοκυριών κατά €0,3 δισ. το 1ο τρίμηνο), καθώς και (iii) η θετική επίδραση των νέων δημοσιονομικών μέτρων στήριξης (€1,5 δισ. το 1ο τρίμηνο).

Κομβικός ήταν, επίσης, ο ρόλος της ταχείας βελτίωσης των συνθηκών στην αγορά εργασίας που συνέτεινε στην ανθεκτικότητα της ζήτησης, σε αντιδιαστολή με την αδύναμη εικόνα του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης που υποχώρησε την ίδια περίοδο λόγω αυξανόμενης αβεβαιότητας.

Πράγματι, η ιδιωτική κατανάλωση είχε την πιο σημαντική συνεισφορά, καθώς αυξήθηκε κατά 11,6% σε ετήσια βάση (+2,5% σε τριμηνιαία βάση), προσθέτοντας σχεδόν 8,0 ποσοστιαίες μονάδες στην ετήσια αύξηση του ΑΕΠ. Η βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας ήταν αξιοσημείωτη με τη συνολική αμοιβή των εργαζομένων (που προσδιορίζεται συνδυαστικά από την απασχόληση και τους μισθούς) να αυξάνεται κατά 7,4% – ο υψηλότερος ρυθμός των τελευταίων 14 ετών. Κατά την ίδια περίοδο, το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε σε χαμηλό 12 ετών, στο 12,2%, ενώ ο ενεργός πληθυσμός και η απασχόληση ξεπέρασαν τα προ-πανδημίας επίπεδά τους (το Μάρτιο του 2019) κατά 43 χιλ. και 307 χιλ. άτομα, αντίστοιχα.

Η Δ/ση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας εκτιμά ότι οι συνθήκες στην αγορά εργασίας θα διαδραματίσουν καθοριστικό ρόλο στη διατήρηση της αναπτυξιακής δυναμικής το 2022, δεδομένου ότι οι προοπτικές απασχόλησης δείχνουν σημάδια περαιτέρω ενίσχυσης το 2ο τρίμηνο καθώς ο τουρισμός ανακάμπτει, ενώ η ανθεκτική ζήτηση και η αύξηση του βασικού μισθού κατά 9,7% θα οδηγήσουν και σε λελογισμένες μισθολογικές αυξήσεις στον ιδιωτικό τομέα.

Συνέχεια....

Ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου ενισχύθηκε με ισχυρό διψήφιο ρυθμό για 5ο συνεχές τρίμηνο (+12,7% ετησίως, 3,7% σε εποχικά διορθωμένη τριμηνιαία βάση), αυξανόμενος σε 13,3% του ΑΕΠ και καταδεικνύοντας την εμπιστοσύνη που υπάρχει στις προοπτικές της οικονομίας. Το ποσοστό των επενδύσεων στο ΑΕΠ αυξήθηκε σχεδόν σε υψηλό 11-ετών αλλά παραμένει σημαντικά χαμηλότερο από το μ.ο. της ευρωζώνης (21,5% κατά μ.ο. τόσο το 2021 όσο και το 1ο τρίμηνο του 2022).

Βασικούς πυλώνες για την ανωτέρω αύξηση αποτελούν οι υποκατηγορίες «μηχανολογικός εξοπλισμός και οπλικά συστήματα» που σημείωσαν αύξηση +39,0% ετησίως, και οι κατασκευές κατοικιών και λοιπές κατασκευές με άνοδο +18,6% και 15,9% ετησίως, αντίστοιχα. Η δυναμική της επιχειρηματικής δραστηριότητας επιβεβαιώνεται, επίσης, από τα στοιχεία της σύνθεσης του ΑΕΠ από την προσέγγιση εισοδήματος (διαθέσιμη σε τρέχουσες τιμές) που δείχνουν ότι το ακαθάριστο λειτουργικό πλεόνασμα και μικτό εισόδημα – που αντιστοιχούν σε κέρδη από επιχειρηματική και μη επιχειρηματική δραστηριότητα – αυξήθηκε κατά 15,3% ετησίως σε υψηλό 10½ ετών (€26 δις.) εμφανίζοντας αξιοσημείωτη ανθεκτικότητα στην ραγδαία αύξηση του κόστους παραγωγής.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το ονομαστικό ΑΕΠ μεγεθύνθηκε εντυπωσιακά κατά 15% σε ετήσια βάση, κινούμενο 9,3% υψηλότερα από το προ-πανδημίας επίπεδό του το 1ο τρίμηνο του 2019, θέτοντας μια ακόμη πιο ευνοϊκή βάση για περαιτέρω βελτίωση των δημοσιονομικών στοιχείων που παρουσιάζονται ως ποσοστό του ΑΕΠ, καθώς και την ενίσχυση άλλων μεγεθών που εμφανίζουν υψηλή συσχέτιση με την ονομαστική δραστηριότητα, όπως τα στοιχεία του κύκλου εργασιών και των φορολογικών εσόδων.

Η ισχυρή δυναμική της εγχώριας ζήτησης, που αντικατοπτρίζεται στη συνδυαστική συνεισφορά της ιδιωτικής κατανάλωσης και του ακαθάριστου σχηματισμού παγίου κεφαλαίου κατά 9,6 ποσοστιαίες μονάδες το 1ο τρίμηνο του 2022, αντιστάθμισε την αρνητική επίδραση της τάξης των 3,1 ποσοστιαίων μονάδων στη μεταβολή του ΑΕΠ από τις καθαρές εξαγωγές. Συγκεκριμένα, παρόλο που οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 2,5% ετησίως και οι εξαγωγές υπηρεσιών κατά 23%, προσθέτοντας από κοινού 3,6 ποσοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ, η συνεισφορά τους επισκιάστηκε από μια αρνητική επίδραση 6,7 ποσοστιαίων μονάδων, λόγω της αύξησης των συνολικών εισαγωγών κατά 17,5% σε ετήσια βάση, το 1ο τρίμηνο του 2022.

Η εξέλιξη αυτή επιβεβαιώνει την υψηλή ακόμα εξάρτηση της εγχώριας ζήτησης από τις εισαγωγές, ιδίως σε περιόδους συνδυαστικής ενίσχυσης της κατανάλωσης και των επενδυτικών δαπανών. Αυτή η αρνητική πίεση από τον εξωτερικό τομέα αναμένεται να αμβλυνθεί τους επόμενους μήνες, καθώς ο τουρισμός πλησιάζει τα προ πανδημίας επίπεδα, ενισχύοντας τα έσοδα από τις εξαγωγικές υπηρεσίες.

Η ισχυρότερη από την αρχικά εκτιμώμενη αναπτυξιακή επίδοση κατά το 1ο τρίμηνο του 2022, σε συνδυασμό με τις ενθαρρυντικές τάσεις στους επιχειρηματικούς δείκτες υψηλής συχνότητας και τον τουρισμό το 2ο τρίμηνο αποτυπώνουν μια ανθεκτική ανοδική τάση στην δραστηριότητα. Βάσει των πρώτων διαθέσιμων πληροφοριών από οικονομικούς δείκτες, δημοσιονομικά στοιχεία και δείκτες κινητικότητας για το 2ο τρίμηνο και παρά την κλιμακούμενη πίεση από τον πληθωρισμό, ο δείκτης της ΕΤΕ για εκτίμηση του ΑΕΠ σε υψηλή συχνότητα προοιωνίζει ετήσια μεγέθυνση πλησίον του 5% το 2ο τρίμηνο οδηγώντας σε ανοδική αναθεώρηση των εκτιμήσεων για την αύξηση του ΑΕΠ στο 4% στο σύνολο του 2022, έναντι προηγούμενης εκτίμησης 3%.



Ξαφνικά Bullish η JP Morgan που βλέπει άνοδο 7% στη Wall Street

Αισιόδοξο (bullish) σήμα λαμβάνει η JP Morgan από τα χρηματιστήρια, αφού εντοπίζει ενδείξεις ότι η μεταβλητότητα του πληθωρισμού κορυφώνει. Όπως γράφει το Bloomberg, καθώς οι φόβοι για τη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών και για μια πιθανή ύφεση πυροδότησαν sell off στη Wall Street φέτος, η ζήτηση για αντιστάθμιση κινδύνου (hedging) μειώθηκε, διαπιστώνουν οι αναλυτές του οίκου, σύμφωνα με το Bloomberg.

«Αυτή η μειωμένη ζήτηση για αντιστάθμιση του ρίσκου στις μετοχές είναι ένα bullish σημάδι και πιθανότατα αντανακλά τις χαμηλές θέσεις σε μετοχές από τους επενδυτές. Υπάρχουν κάποια πρώτα σημάδια ότι η μεταβλητότητα του πληθωρισμού ίσως να κορυφώνει», σημειώνει η JP Morgan.

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος εντοπίζει τη δίκαιη τιμή του S&P 500 στις 4.400 μονάδες για το δεύτερο τρίμηνο, δηλαδή σε επίπεδα κατά 7% υψηλότερα από τα σημερινά.

Στο δυσμενές σενάριο, δηλαδή εάν η αγορά αρχίσει να προεξοφλεί αύξηση της μεταβλητότητας του πληθωρισμού, η δίκαιη τιμή του S&P 500 εντοπίζεται στις 3.350 μονάδες.



Α. Σιάμισης (ΕΛΠΕ): Η κρίση στην ενέργεια δε θα φύγει τον επόμενο μήνα

Η κρίση που βιώνουμε δε θα φύγει τον επόμενο μήνα, δεν είναι μόνο η ρωσική εισβολή πρέπει να έχουμε αντοχή και υπομονή και να υπάρχει η κατάλληλη διαχείριση ανέφερε προ ολίγου ο διευθύνων σύμβουλος των ΕΛΠΕ Α. Σιάμισης κατά την ομιλία του στην τακτική ΓΣ των μετόχων του ομίλου. Ο ίδιος αναφέρθηκε με έμφαση στο θέμα της αύξησης των τιμών, σημειώνοντας πως ό,τι και να γίνει από πλευράς των εταιρειών, το 90% της τιμής που φτάνει στον καταναλωτή αφορά στο κόστος προϊόντος, ή στους φόρους. Το περιθώριο και η ευελιξία σε εμπορικό επίπεδο είναι κάτω του 5% γιατί πρέπει να καλυφθούν και τα έξοδα. Τα πρατήρια υποφέρουν από τη μείωση των όγκων και πρέπει να κρατηθούν σημειώσει ο κ. Σιάμισης προσθέτοντας ότι είναι περιορισμένη η δυνατότητα παρέμβασης στον κλάδο της εμπορίας.

Παρά ταύτα, ο CEO των ΕΛΠΕ ανέφερε ότι για τον όμιλο υπήρξε αύξηση του κόστους ενέργειας κατά 150 εκατ. ευρώ που δεν μετακυλήθηκε στις τιμές των προϊόντων.

Ο ίδιος αναφέρθηκε και στην αγορά ηλεκτρισμού, αφήνοντας έμμεσες αιχμές για την φορολόγηση των εταιριών παραγωγής. Όπως είπε τόσο η Elpedison όσο και οι άλλοι ιδιώτες παραγωγοί μέχρι το 2022 δεν είχαν πάρει ούτε ένα ευρώ μείρισμα. Πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και η παράμετρος της επάρκειας, πρέπει να το σκεφτόμαστε διπλά, όταν υπάρχει συνεχής δίωξη των εταιριών που παράγουν ενέργεια είτε στο δημόσιο λόγο είτε στη φορολόγηση, είπε με νόημα ο κ. Σιάμισης.

Ο κ. Σιάμισης τόνισε ότι το 2021 ήταν μια ιδιαίτερη χρονιά κατά την οποία έπρεπε να συνεχιστεί η διαχείριση της κρίσης του covid και κατά την οποία δόθηκε έμφαση στην ασφάλεια και αποδοτική λειτουργία των διυλιστηρίων, την υιοθέτηση της νέας στρατηγικής, την ανάπτυξη στη νέα δραστηριότητα των ΑΠΕ αλλά και την στρατηγική ESG. Η χρονιά ήταν θετική από πλευράς κερδοφορίας, το 2021 ήταν μια δύσκολη αλλά θετική χρονιά για τον όμιλο και τις εταιρείες του ανέφερε χαρακτηριστικά.

Ο CEO των ΕΛΠΕ προανήγγειλε επίσης την καταβολή έκτακτου μερίσματος ύψους 130 εκατ. ευρώ ίσο με το 50% των εσόδων από την πώληση της ΔΕΠΑ Υποδομών (μερίδιο των ΕΛΠΕ). Σημειώνεται ότι η ΓΣ ενέκρινε την καταβολή συνολικού μερίσματος ύψους 0,4 ευρώ ανά μετοχή, εκ των οποίων έχει ήδη καταβληθεί ως προμέρισμα το 0,3 ευρώ και μετά τη ΓΣ θα καταβληθεί επιπλέον 0,1 ευρώ.

Ο κ. Σιάμισης ανακοίνωσε ότι προς τα τέλη Ιουλίου, αρχές Αυγούστου αναμένεται να συγκληθεί νέα έκτακτη Γενική Συνέλευση που θα επιβεβαιώσει και θα εγκρίνει τη νέα εταιρική ταυτότητα του ομίλου, η οποία θα ανακοινωθεί το αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα.

Τέλος απαντώντας σε ερωτήσεις των μετόχων ο CEO των ΕΛΠΕ ανέφερε ότι τις επόμενες εβδομάδες αναμένεται η απόφαση για την κατασκευή της νέας μονάδας ηλεκτροπαραγωγής φυσικού αερίου στη Θεσσαλονίκη, προσθέτοντας ότι ακόμη είναι πρόωρη η συζήτηση για την κατασκευή FSRU. Για τις έρευνες υδρογονανθράκων τόνισε ότι τους επόμενους 1 με 2 μήνες αναμένεται να υπάρξουν εξελίξεις μετά την αποχώρηση της Total.



Εκρηκτικός πληθωρισμός και άλμα στα ομόλογα: Γιατί η ΕΚΤ δεν έπεισε τις αγορές

Εστω και με καθυστέρηση, τουλάχιστον ενός έτους, οι κεντρικοί τραπεζίτες αρχίζουν επιτέλους να κατανοούν ότι πληθωρισμός είναι ένα εξαιρετικά δύσκολο και σοβαρό πρόβλημα για την παγκόσμια οικονομία.

Όπως γράφει ο Θανάσης Παπάδης στην Ημερησία, σήμερα η Κριστίν Λαγκάρντ, επικεφαλής της ΕΚΤ, εμφανίστηκε ανήσυχη, για την επόμενη ημέρα της παγκόσμιας οικονομίας, αλλά με την παρέμβασή της και την περιγραφή του οδικού χάρτη, μάλλον προσέθεσε προβληματισμό στις αγορές και τους επενδυτές παρά τους καθησυχασε.

Οι προβλέψεις της ΕΤΚ προκαλούν ισχυρή ανησυχία για την ευρωπαϊκή οικονομία, καθώς είναι χειρότερες αυτών του Μαρτίου. Αναμένει πλέον ετήσιο πληθωρισμό στο 6,8% το 2022, προτού μειωθεί στο 3,5% το 2023 και στο 2,1% το 2024 -υψηλότερο από ό,τι στις προβλέψεις του Μαρτίου.

Αυτό σημαίνει ότι ο πληθωρισμός στο τέλος του ορίζοντα προβολής προβλέπεται να είναι ελαφρώς υψηλότερος από τον στόχο του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η ενέργεια πυροδοτεί τον πληθωρισμό

Ο πληθωρισμός χωρίς την ενέργεια και τα τρόφιμα προβλέπεται να είναι κατά μέσο όρο 3,3% το 2022, ενώ το 2023 υποχωρεί στο 2,8% και στο 2,3% το 2024 -επίσης πάνω από τις προβλέψεις του Μαρτίου.

Σε ό,τι αφορά την ανάπτυξη, η ΕΚΤ εκτιμά ότι θα έχουμε αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 2,8% το 2022, 2,1% το 2023 και 2,1% το 2024. Σε σύγκριση με τις προβλέψεις του Μαρτίου, οι προοπτικές αναθεωρήθηκαν σημαντικά προς τα κάτω για το 2022 και το 2023, ενώ για το 2024 έχει αναθεωρηθεί προς τα πάνω.

Επίσης, προβληματισμός υπάρχει και για την απόφαση να σταματήσουν οι αγορές ομολόγων και να αντικατασταθούν από επιλεκτικές αγορές, χωρίς ωστόσο να δοθούν περισσότερες λεπτομέρειες.

Άλμα στις αποδόσεις των ομολόγων

Η ασάφεια αυτή οδήγησε τις αποδόσεις των ομολόγων σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα, ειδικά των χωρών της Περιφέρειας, όπως της Ελλάδος και της Ιταλίας.

Είναι χαρακτηριστικό ότι η απόδοση για το 10ετές της Γερμανίας είναι πλέον στο 1,42%, όταν πριν μερικούς μήνες έδινε αρνητική απόδοση περί στο 0,5%. Η Κρ. Λαγκάρντ υπογράμμισε ότι πρόθεση της ΕΚΤ είναι να μην αφήσει τις χώρες της Ευρωζώνης με υψηλό επίπεδο δημοσίου χρέους, όπως η Ελλάδα, να δουν αύξηση του κόστους δανεισμού τους από τις αγορές.

Συνέχεια...

Βέβαια, η διαβεβαίωση αυτή κανέναν δεν έδειξε να πείθει και η ανησυχία είναι έκδηλη.

Ομως και στο μέτωπο του πληθωρισμού υπάρχουν ασαφή μηνύματα. Και πώς να μην υπάρχουν, όταν μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης υπάρχει τεράστια διαφορά στον πληθωρισμό.

Από την μία η Μάλτα και η Γαλλία με πληθωρισμό λίγο πάνω από το 5% και από την άλλη η Εσθονία και γενικά οι βαλτικές χώρες με πληθωρισμό στο 20%.

Αποστάσεις Ντράγκι από την πολιτική Λαγκάρντ

Αποστάσεις από την πολιτική της Κριστίν Λαγκάρντ δείχνει να κρατά ο πρωθυπουργός της Ιταλίας και πρώην επικεφαλής της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι που τόνισε, πριν την συνεδρίαση της ΕΚΤ, ότι ο αυξανόμενος πληθωρισμός στην Ευρώπη δεν αντανakλά την υπερβολική ζήτηση και ότι υπάρχει ακόμη πλεονάζουσα ικανότητα στην οικονομία της περιοχής. Πρόσθεσε επίσης ότι «οι μισθοί πρέπει να ανακτήσουν την αγοραστική τους δύναμη, αλλά χωρίς να δημιουργήσουν σπирάλ τιμών-μισθών που θα είχε ως αποτέλεσμα ακόμη υψηλότερα επιτόκια».

Όλα τα παραπάνω δείχνουν ότι στην Ευρώπη δεν υπάρχει κοινή γραμμή για τα αίτια του προβλήματος, πόσο μάλλον για την θεραπεία. Και αυτό, διότι υπάρχει η μία άποψη ότι το πρόβλημα του πληθωρισμού έγκειται στο ενεργειακό, αφού αν αυτό αφαιρεθεί ο πληθωρισμός είναι στο ήμισυ αυτού που εμφανίζεται σήμερα.

Για την Ελλάδα, παράδειγμα, το κόστος της ενέργειας είναι 7,1 μονάδες. Αν, λοιπόν, αφαιρεθεί, τότε ο πληθωρισμός υποχωρεί στο 4,2% που ναι μεν είναι υψηλό, αλλά απόλυτα διαχειρίσιμο, κατά τους αναλυτές. Σημειώνουν επίσης ότι το πρόβλημα δεν είναι στην υψηλή ζήτηση, αλλά στην προσφορά και αν αυτό μπορέσει να ομαλοποιηθεί, τότε ο πληθωρισμός θα υποχωρήσει.
