

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Wood: Διατηρεί στο 2,8% την εκτίμηση για την ανάπτυξη φέτος, αλλά με προειδοποιήσεις για υποβαθμίσεις

Στο 2,8% διατηρεί την εκτίμησή της για την ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος η Wood, προειδοποιώντας ωστόσο για ισχυρές πιθανότητες υποβάθμισης αργότερα μέσα στο έτος και δηλώνει ότι παρακολουθεί με προσοχή τα οικονομικά στοιχεία, αλλά και τις εξελίξεις στο μέτωπο των πυρκαγιών δεδομένου ότι το 2023 οι φωτιές και οι πλημμύρες επηρέασαν αρνητικά την οικονομική δραστηριότητα.

Επενδύσεις, κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και ισχυρός τουρισμός παραμένουν τα "φωτεινά" σημεία της οικονομίας. Η αγορά εργασίας είναι υποτονική, ωστόσο, το ποσοστό ανεργίας δυσκολεύεται να μειωθεί, ενώ οι μισθολογικές συμβάσεις συνεχίζουν να δείχνουν στάσιμα μισθολογικά επίπεδα και όχι αυξήσεις στην πλειοψηφία τους.

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η Wood σε ανάλυση-επισκόπηση της ελληνικής οικονομίας, η Ελλάδα έχει βγει από τη μακρά περίοδο οικονομικής προσαρμογής που προκλήθηκε από τη δημοσιονομική κρίση του 2010. Όσον αφορά το δυναμικό ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ, η Wood το υπολογίζει κοντά στο 3% επί του παρόντος (2,8% ανάπτυξη φέτος, 3% το 2025), υποστηριζόμενο από τους βελτιωμένους ισολογισμούς του ιδιωτικού τομέα και την ευνοϊκή χρηματοοικονομική θέση του δημόσιου τομέα, η οποία στηρίζει το κόστος δανεισμού σε μέτρια επίπεδα.

Το κατά κεφαλήν ΑΕΠ ήταν 20.920 ευρώ το 2023, σύμφωνα με τη Eurostat, αυξημένο κατά 7% σε σχέση με το 2022, αν και βέβαια εξακολουθεί να είναι 2% χαμηλότερο από αυτό που ήταν το 2009, όπως αναφέρει ο οίκος. Το ποσοστό φτώχειας διαμορφώθηκε στο 26,1% το 2023 και μειώνεται αργά, από το 32,4% το 2015. Το μερίδιο των εξαγωγών διαμορφώθηκε στο 38,1% το α' τρίμηνο του 24 (σε πραγματικούς όρους) – κινείται υποτονικά τελευταία χρόνια, αλλά έχει βελτιωθεί αισθητά από 24% του ΑΕΠ το 2010, όπως επισημαίνει η Wood.

Το 2024, η οικονομία επωφελείται από την εκταμίευση των κεφαλαίων της ΕΕ, τις ραγδαίες εισροές ξένων άμεσων επενδύσεων και την ομαλοποίηση της πιστωτικής δραστηριότητας για τις εταιρείες, σημειώνει η Wood, αν και κατά την άποψή της παραμένει ένα έτος μετάβασης κατά κάποιον τρόπο.

Πρώτον, τα στοιχεία καταθέσεων δείχνουν ότι οι εταιρικές καταθέσεις αυξάνονται, αλλά με χαμηλό μονοψήφιο ρυθμό. Ο δανεισμός προς τις επιχειρήσεις είναι ζωηρός, αλλά ο δανεισμός προς τα νοικοκυριά εξακολουθεί να συρρικνώνεται, αν και λιγότερο έντονα απ' ό,τι τα προηγούμενα χρόνια. Οι έρευνες των νοικοκυριών αναφέρουν υψηλό αντιληπτό και επίμονο πληθωρισμό, που συνεπάγεται περιορισμένη αγοραστική δύναμη, δεδομένου ότι η πλειονότητα των μισθολογικών συμβάσεων συνάπτεται χωρίς αύξηση μισθών, αφήνοντας τα νοικοκυριά με εισοδηματικά κέρδη που προέρχονται από υπερωρίες, πληρωμές μπόνους ή αλλαγές θέσεων εργασίας.

Συνέχεια...

Επίσης, τα τελευταία οικονομικά στοιχεία υποδηλώνουν ότι η αγορά εργασίας είναι κάπως υποτονική, επισημαίνει η Wood. Η όρεξη για προσλήψεις μειώθηκε τον Ιούνιο, αν και το κλίμα του επιχειρηματικού τομέα βελτιώθηκε. Το ποσοστό ανεργίας δυσκολεύεται να μειωθεί περαιτέρω σε διατηρήσιμη βάση, πράγμα που σημαίνει ότι η αγορά εργασίας είναι ευνοϊκή, αλλά όχι ακόμη πραγματικά ισχυρή, κατά την άποψη του οίκου.

Σε ότι αφορά τον τομέα των ακινήτων, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, οι μέσες τιμές των διαμερισμάτων αυξήθηκαν κατά 10,4% σε ετήσια βάση το α' τρίμηνο, από 13,8% κατά μέσο όρο πέρυσι και 11,9% σε ετήσια βάση το 2022.

Παράλληλα, η τουριστική περίοδος φαίνεται να είναι ισχυρή: τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος δείχνουν ότι από τις αρχές τους έτους οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 22% έως τον Απρίλιο σε σχέση με τον Ιανουάριο-Απρίλιο του 2023 και ανέκδοτα στοιχεία δείχνουν ότι επιταχύνεται περαιτέρω καθώς προχωρά το καλοκαίρι.

Την ίδια ώρα, οι αναφορές για πυρκαγιές έχουν επανέλθει φέτος. Πέρυσι, οι εκτεταμένες πυρκαγιές και μια σημαντική πλημμύρα τον Σεπτέμβριο επηρέασαν αρνητικά την οικονομική δραστηριότητα και υπάρχει κάποιος κίνδυνος να συμβεί ξανά φέτος. Συνολικά, οι δείκτες των ερευνών έδειξαν ότι η οικονομία παρέμεινε στάσιμη στην αρχή του έτους, αλλά έκτοτε επιταχύνεται. Κατά την άποψη της Wood, η πρόβλεψη για 2,8% ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος που διατηρεί εδώ και μήνες και είναι σημαντικά υψηλότερη από αυτήν τη συναίνεσης, έχει αρκετές πιθανότητες να υποβαθμιστεί κατά 0,5% και στο 2,3%. Ωστόσο, δεδομένου του πόσο σημαντικός είναι ο τουρισμός για την Ελλάδα, επιλέγει να περιμένει, για να παρακολουθήσει τα εισερχόμενα στοιχεία για τις ταξιδιωτικές εισπράξεις, πριν προσαρμόσει τις προβλέψεις της.

Greece						
Yoy % unless stated otherwise	2022	2023	2024E	2025E	Consensus 2024E	2025E
Real GDP	5.7	2.1	2.8	3	1.55	2.1
CPI	9.7	3.5	2.4	2	2.8	2
M3 growth	7	1.64	1.2	4.5		
Current account % GDP	-9.7	-7.4	-6.9	-5.6	-5.6	-4.9
FDI % GDP (-ve = capital inflow)	-2.2	-1.5	-1.5			
General gov budget balance % GDP	-2.4	-1	-0.8	-0.8	-1.3	-1
General government debt % GDP	172.6	163.9	152.1	138.1		
Deposit facility rate, % eop	2	4	3	2.75		
ECB refinancing rate	2.5	4.5	3.5	3.25	3.4	2.65
10 yr sovereign local currency fair value, ave.	3.52	4	3.3			
USD-EUR fair value, ave.	1.05	1.08	1.03	0.98	1.09	1.12

Source: Bloomberg, ADA Economics in association with WOOD Research



Τέλος, η Wood αναφέρεται στο πολιτικό σκηνικό και στις επιπτώσεις από το αποτέλεσμα της ευρωκάλυψ. Οι ευρωεκλογές προκάλεσαν ορισμένες ανησυχίες, δεδομένου ότι οι επιδόσεις του κυβερνώντος κόμματος, της Νέας Δημοκρατίας, δεν απέδωσαν τις προσδοκίες, κερδίζοντας μόλις 28,3%, σε σύγκριση με τις δημοσκοπήσεις που υποδηλώναν υποστήριξη στο 32-34%. Επίσης, τρία ακροδεξιά κόμματα έλαβαν σημαντική υποστήριξη. Αυτά τα αποτελέσματα, κατά την άποψη της Wood, δεν υποδηλώνουν κάποια επικείμενη αλλαγή στο πολιτικό τοπίο: τα κακά αποτελέσματα για τη Νέα Δημοκρατία είναι εν μέρει η γνήσια άποψη του εκλογικού σώματος, κατά την άποψή της, καθώς οι μισθολογικές συμβάσεις συνεχίζουν να δείχνουν στάσιμα μισθολογικά επίπεδα για την πλειοψηφία των ολοκληρωμένων οι διαπραγματεύσεων, και εν μέρει λόγω των υψηλών θερμοκρασιών το Σαββατοκύριακο των εκλογών, με αποτέλεσμα τη χαμηλή προσέλευση των ψηφοφόρων.

Επιπλέον, όπως τονίζει η Wood, η επίδοση της ακροδεξιάς δεν πρέπει να αποτελεί έκπληξη, δεδομένου ότι το κόμμα της Χρυσής Αυγής είχε αυτό το τμήμα του εκλογικού σώματος για πολλά χρόνια – όταν διαλύθηκε, ήταν αναπόφευκτο να προκύψει κάποια άλλη εκπροσώπηση.

Πρόσφατες δημοσκοπήσεις αποκαλύπτουν ότι το ποσοστό αποδοχής της ΝΔ (εκτίμηση ψήφου) έχει αυξηθεί έκτοτε, στο 30,4% στην τελευταία διαθέσιμη δημοσκόπηση, ενώ ο Σύριζα βρίσκεται στο 12,9% , το ΠΑΣΟΚ στο 12,9%, το ΚΚΕ στο 9,9% και τα ακραία κόμματα είναι σταθερά, με εξαίρεση την Πλεύση Ελευθερίας που έφτασε στο 5,7% (από 3,2% στις ευρωκάλυψ). Το M25 συγκεντρώνει 3,2% επί του παρόντος, από 2,5% κατά τις εκλογές της ΕΕ τον Ιούνιο.



Τράπεζα Πειραιώς: Προσφορές 2,5 δισ. για το πράσινο πενταετές ομόλογο

Σε «έξοδο» στις αγορές προχώρησε η Τράπεζα Πειραιώς με πράσινο πενταετές ομόλογο για το οποίο η αρχική καθοδήγηση είναι για επιτόκιο κοντά στο 5%.

Σύμφωνα με τις πρώτες εκτιμήσεις οι προσφορές φτάνουν τα 2,5 δισ. ευρώ.

Η τράπεζα εξουσιοδότησε την BNP Paribas ως Sole Green Structurer και τις BNP Paribas, BofA, Commerzbank, HSBC και Intesa Sanpaolo ως αναδόχους της έκδοσης.

Πρόκειται για έκδοση τίτλου με ωρίμανση στα 5 έτη, ανακαλούμενου το νωρίτερο σε 4 έτη (5NC4). Τα έσοδα αναμένεται να χρησιμοποιηθούν για χρηματοδότηση ή και αναχρηματοδότηση των «Πράσινων στοιχείων ενεργητικού» της τράπεζας και να ενισχύσουν περαιτέρω τη βάση των στοιχείων MREL.

Υπενθυμίζεται ότι η Τράπεζα Πειραιώς, σύμφωνα με τα στοιχεία α' τριμήνου του 2024, έχει δείκτη MREL 26%. Βρίσκεται, δηλαδή, πάνω από τον ενδιάμεσο στόχο του Ιανουαρίου 2025 που για την τράπεζα έχει προσδιοριστεί στο 24,9%, ενώ μέχρι το τέλος της επόμενης χρονιάς θα πρέπει να "πιάσει" το 27,8%.

Η αναβάθμιση της τράπεζας Πειραιώς

Σε ba2 από ba3 προηγουμένως, αναβάθμισε την Βασική Πιστωτική Αξιολόγηση (BCA) της τράπεζας Πειραιώς η Moody's, ενώ αναβάθμισε και τις αξιολογήσεις μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων καταθέσεων κατά δύο βαθμίδες σε Baa3 από το Baa2. Οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες αξιολογήσεις κινδύνου αντισυμβαλλομένου (CRR) της τράπεζας αναβαθμίστηκαν σε Baa2/P-2 από Baa3/P-3 και οι μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες αξιολογήσεις κινδύνου αντισυμβαλλομένου (CR Assessment) επιβεβαιώθηκαν σε Baa3(cr) /P-3(cr).

Όπως εξηγεί η Moody's, το BCA της Τράπεζας Πειραιώς αναβαθμίστηκε σε ba2 από ba3, λαμβάνοντας υπόψη τη σημαντική ενδυνάμωση του ισολογισμού της με τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPE) να μειώνεται σε 3,5% τον Μάρτιο 2024 από 6,6% τον Μάρτιο του 2023, μετά την υλοποίηση του σχεδίου εκκαθάρισής της, σε συνδυασμό με αυξημένη κάλυψη NPE κατά 60,2%.



Γερμανία: Ρεκόρ 10ετίας στις πτωχεύσεις - Διαστάσεις συστημικού προβλήματος

Αρνητικά είναι τα νέα από τον χώρο του γερμανικού επιχειρείν σύμφωνα με στοιχεία που φέρνει στη δημοσιότητα η οικονομική εφημερίδα Handelsblatt και αναλύουν σήμερα τα γερμανικά ΜΜΕ. Συνολικά καταγράφηκαν περίπου 11.000 πτωχεύσεις εταιρειών το πρώτο εξάμηνο του 2024.

Ειδικότερα, πάνω από 160 εταιρείες με κύκλο εργασιών άνω των 10 εκατομμυρίων ευρώ κήρυξαν πτώχευση, μεταξύ αυτών ηχηρά ονόματα όπως τα ιστορικά γερμανικά πολυκαταστήματα Galeria Kaufhof, ο τουριστικός όμιλος FTI Touristik ή ακόμη ο γνωστός όμιλος ένδυσης Esprit.

Πρόκειται για μια ραγδαία αύξηση στις πτωχεύσεις κατά 40% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και αρνητικό ρεκόρ δεκαετίας. Όπως παρατηρεί η Bild, από τις 279 εταιρείες που είχαν υποβληθεί σε καθεστώς εκκαθάρισης το 2023, μόλις το 35% μπόρεσε τελικά να διασωθεί μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2024.

Διαστάσεις συστημικού προβλήματος

Οι κλάδοι που αντιμετωπίζουν τις πλέον ισχυρές πιέσεις, με αποτέλεσμα πολλές εταιρείες να μην μπορούν να αντεπεξέλθουν στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, είναι ο κατασκευαστικός κλάδος, ο κλάδος πώλησης αυτοκινήτων και εξαρτημάτων όπως και ο τομέας της κατασκευής μηχανημάτων.

Όπως παρατηρεί το περιοδικό Focus, το γεγονός ότι οι πτωχεύσεις πλέον κατανέμονται σε ένα ευρύ πεδίο διαφορετικών κλάδων καταδεικνύει ότι πρόκειται για ένα συνολικό φαινόμενο της γερμανικής οικονομίας, το οποίο λαμβάνει συστημικές διαστάσεις

Και μπορεί οι πτωχεύσεις ομίλων με ηχηρά ονόματα, όπως οι όμιλοι Galeria Kaufhof ή Esprit, να τραβούν τα φώτα της δημοσιότητας, αυτό όμως που προβληματίζει περισσότερο τους ειδικούς είναι οι πτωχεύσεις επιχειρήσεων που σχετίζονται με τη βαριά γερμανική βιομηχανία: από την αυτοκινητοβιομηχανία μέχρι τη βιομηχανία πρώτων υλών και βέβαια τις κατασκευές και τα ακίνητα.

Συνδυασμός παραγόντων με μακροπρόθεσμο αντίκτυπο

Σύμφωνα με την ανάλυση της οικονομικής επιθεώρησης Handelsblatt, πολλές γερμανικές επιχειρήσεις δεν έχουν καταφέρει ακόμη να συνέλθουν από τις συνέπειες της πανδημίας, του υψηλού πληθωρισμού τα περασμένα χρόνια αλλά και της αύξησης των τιμών ενέργειας και πρώτων υλών.

Σε αυτά προστίθεται η γενικότερη κάμψη της ανταγωνιστικότητας της γερμανικής οικονομίας σε διεθνές επίπεδο, η συνεχιζόμενη έλλειψη εργατικού δυναμικού σε πολλούς κλάδους, αλλά και σοβαρά γραφειοκρατικά εμπόδια.

Επίσης, όπως επισημαίνουν οικονομολόγοι και άλλοι ειδικοί, στη Γερμανία περίπλοκο είναι πάντως και το νομικό πλαίσιο για την αναδιάρθρωση επιχειρήσεων μετά από εκκαθάριση ή για τη διάσωση θέσεων εργασίας. Ένας πρόσθετος παράγοντας δυσκολίας είναι η προσέλκυση επενδυτών που είναι πρόθυμοι να εξαγοράσουν πλήρως ή μερικώς αφερέγγυες ή προβληματικές επιχειρήσεις, παρά το πλαίσιο προστασίας που προσφέρει το γερμανικό δίκαιο.

Πάντως για την προσέλκυση επενδυτών δεν ευνοούν ούτε οι προβλέψεις των οικονομολόγων για την πορεία της ανάπτυξης στη Γερμανία, η οποία είναι ασθενική, κινείται λίγο πάνω από το 0% και έχει μείνει ήδη πίσω από άλλες χώρες της Ευρωζώνης.

Πηγή: Deutsche Welle

The S&P 500 is up 16.7% in 2024, the 12th best start to a year going back to 1928 and the best start to a presidential election year in history

S&P 500: Best Performance through First 128 Trading Days (1928 - 2024)				
Rank	Year	Price Return: First 128 Trading Days	Price Return: Day 129 to Year- End	Price Return: Full Calendar Year
1	1933	73.6%	-17.0%	44.1%
2	1975	37.6%	-4.9%	30.9%
3	1943	26.4%	-5.5%	19.4%
4	1987	25.9%	-18.7%	2.3%
5	1997	23.8%	5.9%	31.1%
6	2019	19.3%	8.0%	28.9%
7	1954	19.3%	20.8%	44.1%
8	1986	19.2%	-3.3%	-17.4%
9	1995	19.2%	12.5%	34.1%
10	1998	19.0%	6.5%	26.7%
11	1983	18.5%	-1.0%	17.2%
12	2024	16.7%	?	?
13	1929	16.3%	-24.3%	-11.9%
14	2021	16.0%	9.4%	26.9%
15	1955	15.9%	9.1%	26.4%
16	1989	15.5%	10.2%	27.3%
17	1976	15.4%	2.7%	18.5%
18	2023	14.6%	8.4%	24.2%
19	1985	14.5%	10.4%	26.3%
20	2013	14.4%	13.3%	29.6%