

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Jefferies: Πού βάζει τον πήχη για τα κέρδη των ελληνικών εισηγμένων

Ανεβασμένους ρυθμούς ανάπτυξης περιμένει για την Ευρωζώνη η Jefferies. Ωστόσο ρίχνει τον πήχη για τα κέρδη ανά μετοχή. Σε σημαντική υποβάθμιση προχωρά στις εκτιμήσεις της για τις ελληνικές εισηγμένες σε σχέση με τις αρχικές προβλέψεις της για θεαματική άνοδο.

Συγκεκριμένα ο αμερικανικός οίκος (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) αναμένει πλέον αύξηση στα κέρδη ανά μετοχή (EPS) των ελληνικών μετοχών της τάξεως του 43,6% σε ορίζοντα 12 μηνών και 25,9% σε 24 μήνες. Η προηγούμενη εκτίμησή του έκανε λόγο για διπλασιασμό σχεδόν των κερδών φέτος (άλμα 99,8%) και αύξηση κατά 56% την επόμενη χρονιά.

Συνολικά στην Ευρωζώνη προβλέπει ότι τα κέρδη ανά μετοχή αναμένεται να ενισχυθούν κατά 29,7% στο 12μηνο, έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 40,3% και κατά 11,6% σε 24 μήνες έναντι αρχικής πρόβλεψης για +15,3%. Στη Βρετανία «βλέπει» αύξηση 28,4% και 7% για φέτος και την επόμενη χρονιά, ενώ στις ΗΠΑ αναμένει αύξηση 20,3% και 8,9% αντίστοιχα.

Όσον αφορά στις αποτιμήσεις των ελληνικών μετοχών ο δείκτης τιμής προς κέρδη (P/E) αναμένεται στο 11,3. Η μερισματική απόδοση (D/Y) υπολογίζεται σε 3,44% και η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE) στο 8,6%.

#### Regional Equity Markets Valuation Summary

| Country            | PE (x)      |               | PB (x)      |             | PEG (x)    |            | EPSG (%)    |             | ROE (%)     | DY (%)      | Earnings Revision |            |                 |              |
|--------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|------------|-----------------|--------------|
|                    | 12M         | 5Y Zscr       | 12M         | 5Y Zscr     | 12M        | 24M        | 12M         | 24M         |             |             | 3M change in %    |            | 12M change in % |              |
| Argentina          | 6.8         | (0.05)        | 0.83        | (0.97)      | (0.3)      | (0.3)      | 93.8        | 7.0         | 10.9        | 1.48        | 21.2              | 10.7       | 23.4            | 8.0          |
| Australia          | 17.9        | 0.68          | 2.26        | 2.37        | 1.5        | 1.4        | 15.8        | 2.4         | 12.8        | 3.75        | 4.6               | 5.0        | 33.0            | 21.0         |
| <b>Austria</b>     | <b>11.2</b> | <b>(0.65)</b> | <b>1.10</b> | <b>0.30</b> | <b>0.4</b> | <b>0.4</b> | <b>30.9</b> | <b>6.6</b>  | <b>9.8</b>  | <b>3.42</b> | <b>11.8</b>       | <b>4.0</b> | <b>36.1</b>     | <b>18.6</b>  |
| Brazil             | 12.2        | (0.87)        | 2.15        | 0.48        | 0.6        | 0.5        | 35.3        | 5.7         | 17.6        | 3.69        | 8.5               | 8.0        | 43.1            | 29.8         |
| Canada             | 14.2        | (0.86)        | 1.76        | 1.34        | 1.1        | 1.0        | 35.9        | 1.2         | 13.2        | 2.76        | 7.0               | 3.6        | 43.8            | 50.2         |
| Chile              | 11.1        | (0.91)        | 1.08        | (1.38)      | 0.5        | 0.4        | 68.2        | 7.0         | 9.8         | 4.56        | 1.3               | (8.6)      | 22.0            | 4.0          |
| China (CSI 300)    | 12.8        | 0.36          | 1.57        | 0.49        | 0.6        | 0.6        | 14.5        | 10.2        | 12.3        | 2.49        | 1.5               | 0.3        | 11.0            | 9.9          |
| China (Shanghai A) | 11.8        | (0.16)        | 1.37        | 0.11        | 0.6        | 0.5        | 16.5        | 10.4        | 11.7        | 2.75        | 4.6               | 2.7        | 13.0            | 10.6         |
| Colombia           | 8.1         | (2.42)        | 1.13        | (1.06)      | 0.2        | 0.2        | 39.6        | 7.5         | 14.2        | 5.12        | 11.7              | 21.6       | 25.8            | 30.9         |
| Denmark            | 25.8        | 1.33          | 4.38        | 2.99        | 2.9        | 2.8        | 14.0        | 4.7         | 17.1        | 1.68        | 6.2               | 0.8        | 34.3            | 11.7         |
| <b>France</b>      | <b>19.5</b> | <b>1.19</b>   | <b>2.09</b> | <b>2.93</b> | <b>1.0</b> | <b>0.9</b> | <b>40.6</b> | <b>13.3</b> | <b>10.8</b> | <b>2.44</b> | <b>7.5</b>        | <b>2.9</b> | <b>10.8</b>     | <b>7.7</b>   |
| <b>Germany</b>     | <b>15.5</b> | <b>0.34</b>   | <b>1.79</b> | <b>1.51</b> | <b>1.2</b> | <b>1.1</b> | <b>23.3</b> | <b>9.6</b>  | <b>11.6</b> | <b>2.63</b> | <b>7.0</b>        | <b>1.3</b> | <b>19.3</b>     | <b>6.9</b>   |
| <b>Greece</b>      | <b>11.2</b> | <b>(0.50)</b> | <b>0.93</b> | <b>2.02</b> | <b>0.7</b> | <b>0.5</b> | <b>43.6</b> | <b>25.9</b> | <b>8.6</b>  | <b>3.44</b> | <b>(1.7)</b>      | <b>0.4</b> | <b>(1.8)</b>    | <b>(5.5)</b> |

Εντυπωσιακή θα είναι πάντως η εικόνα για τις μεγαλύτερες ευρωπαϊκές εταιρείες που φιγουράρουν στον δείκτη Stoxx 600. Τα κέρδη ανά μετοχή προβλέπεται να αυξηθούν κατά 67% στο 12μηνο και κατά 22% το 2022. Εξάλλου με βάση τα εταιρικά αποτελέσματα που έχουν ανακοινωθεί έως τώρα, ένα σημαντικό ποσοστό έχει υπερβεί τις εκτιμήσεις των αναλυτών.

Συγκεκριμένα από τις 217 ευρωπαϊκές εταιρείες για τις οποίες έχει στοιχεία η Jefferies το 69,5% ανακοίνωσε κέρδη ανά μετοχή υψηλότερα των εκτιμήσεων, το 27% χαμηλότερα. Τις πιο θετικές επιδόσεις είχαμε στους κλάδους τηλεπικοινωνιών, πολυτελών αγαθών και real estate.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι αναλυτές του οίκου περιμένουν ρυθμούς ανάπτυξης 5,5% (έναντι προηγούμενης εκτίμησης για 5,2%) στην Ευρωζώνη φέτος και επιβράδυνση στο 5% το 2022. Υπολογίζουν έτσι ότι η οικονομία της νομισματικής ένωσης θα επιστρέψει στα προ πανδημίας επίπεδα έξι μήνες νωρίτερα από ό,τι εκτιμούσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στις αρχές του έτους.



## **UNCTAD για τουρισμό – Το «υπερβολικά αισιόδοξο» χειρότερο σενάριο**

Αυτή θα πρέπει να είναι μια εποχή του χρόνου που οι άνθρωποι μαζεύουν βαλίτσες και ταξιδιωτικά έγγραφα για τις καλοκαιρινές τους διακοπές – τουλάχιστον στο βόρειο ημισφαίριο, γράφει σε άρθρο της η Ιζαμπέλ Ντουράν, αναπληρώτρια Διευθύντρια της Διάσκεψης των Ηνωμένων Εθνών για το Εμπόριο και την Ανάπτυξη, UNCTAD.

Η κυρία Ντουράν αναφέρει ότι για πολλές οικονομίες, αυτοί οι μήνες είναι κρίσιμοι και εκατομμύρια επιχειρήσεις και εργαζόμενοι είναι πρόθυμοι να υποδεχθούν τουρίστες, ειδικά δεδομένου του πόσο άσχημα έχει ήδη πληγεί ο τομέας.

Η περσινή χρονιά ήταν καταστροφική για τον τουρισμό και τα εκατομμύρια των ανθρώπων που εξαρτώνται από αυτόν. Μετά από έξι δεκαετίες εξαιρετικής ανάπτυξης, ο τομέας τέθηκε σε σχεδόν πλήρη αδιέξοδο από την πανδημία COVID-19.

Οι διεθνείς αφίξεις τουριστών μειώθηκαν σε επίπεδα που δεν είχαν παρατηρηθεί από το 1990. «Εκτιμούμε ότι η κρίση έχει κοστίσει στον κόσμο περίπου 4 τρισεκατομμύρια δολάρια και έχει θέσει σε κίνδυνο πάνω από 100 εκατομμύρια θέσεις άμεσης τουριστικής δραστηριότητας» αναφέρει.

Ο αντίκτυπος είναι τόσο μεγάλος λόγω των πολυάριθμων προμηθευτών και επιχειρήσεων που συνδέονται με τον βασικό τομέα.

Η κ. Ντουράν υπογραμμίζει με νόημα ότι ο αντίκτυπος είναι σχεδόν ισοδύναμος με το ΑΕΠ της Γαλλίας.

Αργή πρόοδος

Και συνεχίζει: Με τους εμβολιασμούς να έχουν κυκλοφορήσει στις περισσότερες ανεπτυγμένες οικονομίες, θα περιμέναμε ότι η κατάσταση σήμερα θα είναι σημαντικά καλύτερη από αυτή πέρυσι. Δυστυχώς, δεν είναι.

Λοιπόν, τι έχει συμβεί; Από τη μία πλευρά, η σχετική αργή πρόοδος στον εμβολιασμό θέτει σε κίνδυνο πολλούς εργαζόμενους στον τουρισμό, επηρεάζοντας έτσι την πλευρά της προσφοράς.

Οι εργαζόμενοι στον τουρισμό στις αναπτυσσόμενες οικονομίες, συμπεριλαμβανομένων προορισμών όπως τα μικρά νησιωτικά αναπτυσσόμενα κράτη, όπου ο τουρισμός είναι βασικός μοχλός ανάπτυξης, κινδυνεύουν ιδιαίτερα.

Από την άλλη πλευρά, η εμπιστοσύνη των ταξιδιωτών επηρεάζεται από τους συνεχώς μεταβαλλόμενους ταξιδιωτικούς περιορισμούς που δεν μπορούν να χαλαρώσουν ή να αρθούν αυτή τη στιγμή, ιδίως υπό το φως των νέων παραλλαγών του ιού που εμφανίζονται και ελλείπει επαρκούς εξάπλωσης των εμβολίων.

Επιπλέον, έχουμε το κόστος των δοκιμών, την έλλειψη συντονισμού και σαφήνειας σχετικά με τους κανονισμούς σε προορισμούς, περιορισμένη διεθνή συνεργασία, ακύρωση ή επαναπρογραμματισμό πτήσεων και γενική αβεβαιότητα σχετικά με την εξέλιξη του ιού. Δεν είναι περίεργο που πολλοί άνθρωποι παραμένουν επιφυλακτικοί στα ταξίδια.

Ζωτική πηγή εισοδήματος

Αλλά οι τουρίστες – και τα χρήματά τους – χρειάζονται τόσο πολύ αυτή τη στιγμή. Ο διεθνής τουρισμός αποτελεί ζωτική πηγή εισοδήματος για πολλές χώρες.

Το συνάλλαγμα που κερδίζεται μέσω του τουρισμού είναι σε πολλά σημεία μια κρίσιμη πηγή για χρηματοδότηση δημοσίων δαπανών, επενδύσεων για την αναγκαία πληρωμή μέτρων ελάφυνσης και ανάκτησης και για την εξυπηρέτηση των αποπληρωμών χρέους που έχουν συσσωρευτεί.

Ο αντίκτυπος του τουρισμού ξεπερνά τα οικονομικά. Ο τομέας αποτελεί βασικό πυλώνα της Ατζέντας 2030 για Βιώσιμη Ανάπτυξη, με μοναδική ικανότητα να συμβάλει στους περισσότερους – αν όχι όλους – από τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης, συμπεριλαμβανομένης της παροχής ευκαιριών σε νέους και γυναίκες, καθώς και στη διατήρηση και προώθηση της φυσικής και πολιτιστικής κληρονομιάς.

Έναρξη της ανάκαμψης

Είμαστε τώρα λιγότερο από 10 χρόνια μακριά από τον παγκόσμιο στόχο μας να διασφαλίσουμε κοινή ευημερία έως το 2030. Η πανδημία έχει θέσει την κοινή μας πρόοδο σε αναμονή.

Χρειαζόμαστε λοιπόν επείγουσα δράση. Πρέπει να ξεκινήσουμε την ανάκαμψη του τουρισμού για τα εκατομμύρια που, εδώ και περισσότερο από ένα χρόνο, έχουν μείνει να αγωνίζονται.

Πρώτα απ' όλα, πρέπει να διασφαλίσουμε συλλογικά ότι ο εμβολιασμός είναι ισότιμα διαθέσιμος σε όλο τον κόσμο. Μια βασική ανησυχία είναι ότι οι αναπτυσσόμενες χώρες, πολλές από τις οποίες εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τον διεθνή τουρισμό, φέρουν το μεγαλύτερο βάρος της ανομοιογενούς εμβολιασμού.

Η αντιμετώπιση αυτού θα απαιτήσει πρωτοφανή επίτευδα συνεργασίας. Ωστόσο, ενώ οι ηγέτες έχουν υποσχεθεί τη δέσμευσή τους για διεθνή αλληλεγγύη, τα λόγια τους δεν πρέπει να υποστηριχθούν από πράξεις.

Από την πλευρά μας, η UNCTAD και ο Παγκόσμιος Οργανισμός Τουρισμού του ΟΗΕ πρωτοστατούν στην παροχή σαφών, ενημερωμένων και αξιόπιστων δεδομένων και ανάλυσης που χρησιμοποιούνται από κυβερνήσεις και επιχειρήσεις για την ενημέρωση των πολιτικών ανάκτησης και λήψης αποφάσεων.

Οι χώρες πρέπει επίσης να διασφαλίσουν ότι οι τουριστικές επιχειρήσεις όλων των μεγεθών μπορούν να επιβιώσουν από την τρέχουσα κρίση, έτσι ώστε η δύναμη του τομέα να μπορεί να αξιοποιηθεί όταν επιστρέψουν οι τουρίστες. Αυτό απαιτεί μέτρα όπως πιστωτικά όρια για τουριστικές επιχειρήσεις και παροχή κοινωνικής προστασίας για τους τουρίστες.

Ψηφιακές τεχνολογίες

Επιπλέον, οι ψηφιακές τεχνολογίες πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την αύξηση της ασφάλειας και την ενίσχυση της εμπιστοσύνης των ταξιδιωτών. Είναι επίσης καίριος να εντείνουμε την ψηφιοποίηση μεταξύ των επιχειρήσεων και του τουριστικού εργατικού δυναμικού, αναβαθμίζοντας τον τομέα ώστε να γίνει πιο ανθεκτικός.

Ευκαιρία για επανεξέταση

Ταυτόχρονα, πρέπει να κοιτάξουμε πέρα από την άμεση επανεκκίνηση του τουρισμού. Αυτή η κρίση είναι μια ευκαιρία για επανεξέταση του τουρισμού. Για παράδειγμα, ο λεγόμενος «υπερτουρισμός» ήταν μια ανησυχία σε πολλά μέρη πριν από την πανδημία.

Τώρα είναι η στιγμή για τον επανασχεδιασμό και την προσαρμογή των τουριστικών πολιτικών και διαχείρισης, συμπεριλαμβανομένης της μεγαλύτερης διαφοροποίησης, πιο καινοτόμων προϊόντων και της αναζωογόνησης των αγροτικών περιοχών.

Σε όλο τον κόσμο, οι άνθρωποι έχουν αρχίσει να ανακαλύπτουν τις δικές τους χώρες μέσω του εσωτερικού τουρισμού και αυτό προσφέρει την ευκαιρία να διαδοθούν ευρύτερα τα οφέλη του τομέα.

Καθώς μπαίνουμε σε μια άλλη τουριστική περίοδο με την πανδημία COVID-19 σε εξέλιξη, πρέπει να αντιμετωπίσουμε το γεγονός ότι η κρίση που αντιμετωπίζει ο τουρισμός δεν έχει τελειώσει.

Το «υπερβολικά αισιόδοξο» χειρότερο σενάριο

Πέρυσι, θέσαμε τρία πιθανά σενάρια για τον αναμενόμενο αντίκτυπο της πανδημίας στον τομέα. Το χειρότερο σενάριο αποδείχθηκε υπερβολικά αισιόδοξο. Και φέτος, ακόμη και στο πιο αισιόδοξο σενάριο, θα παραμένουμε 60% κάτω από τα επίπεδα του 2019.

Αλλά και πάλι, αυτό θα πρέπει να αποτελέσει ευκαιρία αναπροσαρμογής του τομέα.

Ο τουρισμός είναι ο τομέας με την ευρύτερη οικονομική αλυσίδα αξίας και το βαθύτερο κοινωνικό αποτύπωμα. Εδώ βρίσκεται η ευκαιρία να ξανασκεφτούμε, να επανεκκινήσουμε και να αναπτυχούμε καλύτερα. Αλλά πρώτα, πρέπει να ξαναρχίσουμε τον τουρισμό.



## **Financial Times: Η Ελλάδα νικήτρια στην ανάκαμψη του τουρισμού στην Ευρώπη**

Η Ελλάδα αναδεικνύεται νικήτρια στον αγώνα για την ανάκαμψη του τουρισμού στην Ευρώπη, παρά τις πυρκαγιές των προηγούμενων ημερών, σημειώνουν την Παρασκευή σε δημοσίευσμά τους οι Financial Times, με βάση τα στοιχεία της εξειδικευμένης εταιρείας OAG.

Παρά το γεγονός ότι οι θέσεις στις πτήσεις που έχουν προγραμματιστεί τον Αύγουστο στην Ευρώπη είναι μειωμένες κατά 31% σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2019 -δηλαδή ο αριθμός των επιβατών παραμένει σαφώς κάτω από τα προ πανδημίας επίπεδα- στα δρομολόγια προς την Ελλάδα η αυγουσιática κίνηση έχει ξεπεράσει τα προ Covid δεδομένα, ούσα αυξημένη κατά 2%.

Στον αντίποδα, οι αντίστοιχες θέσεις για πτήσεις προς την Ισπανία, έναν από τους σημαντικότερους άλλους μεσογειακούς προορισμούς, είναι μειωμένες κατά 25%. «Τα σταθερά μηνύματα από την Ελλάδα, ότι είναι ανοιχτή στον τουρισμό, φαίνεται ότι αποφέρουν καρπούς», αναφέρουν χαρακτηριστικά οι FT.

Κύριος παράγοντας για την ανάκαμψη των τουριστικών ροών προς την Ελλάδα, είναι το μεγάλο ενδιαφέρον από τη Γερμανία, τη Γαλλία και την Ελβετία.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της OAG, η προγραμματισμένη χωρητικότητα των πτήσεων από αυτές τις τρεις αγορές είναι αυξημένη κατά 25, 31 και 26% αντίστοιχα σε σύγκριση με τον Αύγουστο του 2019, παρά το παρά το γεγονός ότι το 2019 ήταν χρονιά-ρεκόρ όσον αφορά τις αφίξεις στη χώρα μας.

Πηγή: Financial Times

---





## **Χρ. Σταϊκούρας: Τέσσερις λόγοι αισιοδοξίας για τη φετινή ανάπτυξη**

Τις επόμενες 1- 2 εβδομάδες και το αργότερο έως το τέλος Αυγούστου αναμένεται να γίνουν οι πρώτες εκταμιεύσεις των ενισχύσεων για τους πολίτες στις πληγείσες από τις πυρκαγιές περιοχές της χώρας, παράλληλα με τη διαδικασία αξιολόγησης από το υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών. Αντίστοιχα και για τις επιχειρήσεις των περιοχών αυτών, στις οποίες, ταυτόχρονα με την αξιολόγηση, θα δοθεί και η 1η αρωγή. Αυτό δήλωσε ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας, προσθέτοντας ότι υπάρχουν και οι αναστολές φορολογικών- ασφαλιστικών υποχρεώσεων, οι ενισχύσεις στους ανέργους, η μη καταβολή του ΕΝΦΙΑ, η μη καταβολή του επιστρεπτέου μέρους της «επιστρεπτέας προκαταβολής» και η χρηματοδότηση των ΟΤΑ.

Μιλώντας στο MEGA και ερωτηθείς εάν θα υπάρξουν αποζημιώσεις και για τα αυθαίρετα κτίσματα, ο υπουργός είπε ότι οι δηλώσεις για τις ζημιές των ακινήτων στην πλατφόρμα [arogi.gov.gr](http://arogi.gov.gr) συνδέονται με το έντυπο Ε9. Επομένως, ανέφερε, «τα δηλωμένα θα αποζημιωθούν. Αρα και τα αυθαίρετα με χαρακτηριστικά νομιμοποίησης».

Σύμφωνα με τον κ. Σταϊκούρα, «η εκτίμηση για άνοδο του ΑΕΠ 3,6% εφέτος είναι απολύτως εφικτή, ρεαλιστική και ίσως συντηρητική». Αυτό δε προκύπτει από τα εξής στοιχεία:

Τα φορολογικά έσοδα εμφανίζονται στο 7μηνο αυξημένα κατά 2 δισ. ευρώ σε σχέση με το 2020.

Οι ηλεκτρονικές συναλλαγές είναι αυξημένες κατά 27,4% σε σύγκριση με το 2019.

Η οικοδομική δραστηριότητα κατέγραψε άνοδο κατά 42% το α' πεντάμηνο.

Οι αφίξεις τουριστών εξελίσσονται καλύτερα σε σχέση με τις αρχικές εκτιμήσεις. Ειδικότερα, στις 10 Αυγούστου οι αφίξεις εσωτερικού ήταν μειωμένες 20,4% σε σχέση με το 2019 και οι αφίξεις εξωτερικού μειωμένες κατά 36,5%. Συνολικά η μείωση ανέρχεται σε 31,7% και τα έσοδα από τις αφίξεις καλύπτουν ήδη το 70% των εσόδων το 2019.

**Άλλη μια εβδομάδα που οι πολύ χαμηλοί τζίροι αναμένεται να κυριαρχήσουνε .... Μεγάλος στόχος πάντα να διατηρηθεί η επαφή με τις 900 – 910 μονάδες ..... και μετά ότι καλύτερο έλθει....**

