

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



(ΤτΕ) προς τράπεζες: Αποτυπώστε άμεσα τα νέα NPEs

Σύσταση στις τράπεζες να αποτυπώσουν άμεσα και πλήρως τα νέα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (ΜΕΔ) που δημιουργούνται μετά το ξέσπασμα του πολέμου στην Ουκρανία, απηύθυνε η υποδιοικήτρια της Τράπεζας της Ελλάδος Χριστίνα Παπακωνσταντίνου.

Σύμφωνα με σχετικά ρεπορτάζ, μιλώντας την Τρίτη στο 4th NPL Summit με τίτλο «The Future of the Greek NPL Market», τόνισε ότι αυτό αποτελεί άμεση προτεραιότητα για την εξυγίανση και την ενίσχυση της ανθεκτικότητας του τραπεζικού τομέα.

Σύμφωνα με την ίδια, δεν μπορεί να αποκλεισθεί η εμφάνιση νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων, ως αποτέλεσμα της οριστικής απόσυρσης εντός του 2022 των μέτρων στήριξης των δανειοληπτών για την προστασία από την πανδημία.

«Επιπλέον, η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία αποτελεί ένα πρόσθετο παράγοντα αβεβαιότητας για την μελλοντική πορεία των ΜΕΔ, καθώς η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται αντιμέτωπη με πληθωριστικές πιέσεις, κυρίως εξαιτίας της αύξησης του κόστους της ενέργειας».

Κατά την κυρία Παπακωνσταντίνου, «από κάποιες πρώτες ενδείξεις φαίνεται ότι έχουμε νέες ροές ΜΕΔ και αύξηση των ρυθμισμένων δανείων. Για τον λόγο αυτό, δεν επιτρέπεται εφησυχασμός και η Τράπεζα της Ελλάδος παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις».

Οι πληθωριστικές πιέσεις

Σημείωσε πάντως ότι οι πληθωριστικές πιέσεις στην ελληνική οικονομία ήταν σχετικά ήπιες εντός του 2021 και μικρότερες σε σχέση με αυτές που έχουν να αντιμετωπίσουν άλλες ευρωπαϊκές οικονομίες, ενώ, προς το παρόν, ενθαρρυντικές μπορούν να χαρακτηριστούν οι προβλέψεις για το ΑΕΠ.

«Αναμένεται λοιπόν να δούμε την πραγματική επίπτωση των τιμών και, ως εκ τούτου, της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και της αύξησης του κόστους λειτουργίας των επιχειρήσεων, στην ποιότητα των δανειακών χαρτοφυλακίων των τραπεζών» πρόσθεσε η υποδιοικήτρια της ΤτΕ.

Όπως υπογράμμισε, «καθίσταται σαφές ότι ενδέχεται να δημιουργηθεί ένα νέο κύμα ΜΕΔ, ιδίως αν η γεωπολιτική κρίση διατηρηθεί για μεγάλο χρονικό διάστημα ή κλιμακωθεί περαιτέρω. Η επίπτωση αυτή δεν μπορεί να εκτιμηθεί με ακρίβεια, αποτελεί όμως μια βάσιμη πηγή ανησυχίας».

Επενδυτικό ενδιαφέρον για δάνεια

Αναφερόμενη στη δευτερογενή αγορά ΜΕΔ, υποστήριξε πως αναμένεται περαιτέρω επέκτασή της που θα επέλθει λόγω της ωρίμανσης της.

«Δάνεια που έχουν εξυγιανθεί ή εξυγιαίνονται από τις ήδη υπάρχουσες εταιρίες, καθώς και δάνεια που είναι ακόμη κόκκινα αλλά μπορούν να ρυθμιστούν σε βιώσιμη βάση, εφόσον παρασχεθεί νέα ρευστότητα ή, όπου απαιτείται, και κεφάλαιο, εκτιμώ ότι θα προσελκύσουν το αγοραστικό ενδιαφέρον νέων επενδυτών» επεσήμανε σχετικά.

Κατά την ίδια, όπως παρατηρείται και σε ευρωπαϊκό επίπεδο, η τάση είναι να δραστηριοποιηθούν στην αγορά μικρότεροι επενδυτές με εξειδίκευση σε ορισμένους τομείς ή κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων, διαδραματίζοντας σημαντικό μάλιστα ρόλο, καθώς η αγορά θα δημιουργήσει περαιτέρω ευκαιρίες και στην διαχείριση μικρότερων χαρτοφυλακίων.

Επιπλέον, επέκταση αναμένει και στην αγορά της ακίνητης περιουσίας με το ενδιαφέρον να στρέφεται σε συναλλαγές δανείων με εξασφαλίσεις κατοικιών από εξειδικευμένες εταιρίες.

Κλείνοντας, η κυρία Παπακωνσταντίνου αναφέρθηκε «στην πραγματικά σημαντική πρόοδο που έχει σημειωθεί στην εξυγίανση των ισολογισμών των τραπεζών».

Συμπλήρωσε ωστόσο ότι «έχουμε μεγάλο δρόμο ακόμη να διανύσουμε όσον αφορά στην εξυγίανση των επιχειρήσεων και νοικοκυριών. Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια παραμένουν ως βάρος στις υπερχρεωμένες επιχειρήσεις, αλλά και στα νοικοκυριά».

Στο πλαίσιο αυτό, τόνισε, «απαιτείται εγρήγορση και επιτάχυνση ενεργειών, λαμβάνοντας υπόψη όλους τους παραπάνω προαναφερόμενους παράγοντες, για να ξεπεραστεί το πρόβλημα αυτό και για να μπορέσει να συμβάλει το τραπεζικό σύστημα περαιτέρω στην ανάκαμψη της οικονομίας μέσω, εν μέρει αξιοποίησης των ευρωπαϊκών πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης».



© picture-alliance/dpa/BlackRock

BlackRock: Γιατί εξακολουθεί να προτιμά τις μετοχές από τα ομόλογα

Η BlackRock μείωσε πρόσφατα το ρίσκο στο χαρτοφυλάκιό της, αλλά προς το παρόν διατηρεί την προτίμησή της στις μετοχές έναντι των ομολόγων. Και ο βασικός λόγος είναι ότι οι τιμές των μετοχών αντικατοπτρίζουν πλέον μεγάλο μέρος της επιδείνωσης των μακροοικονομικών προοπτικών και της επιθετικής Fed, κατά την άποψή της.

Όπως επισημαίνει η BlackRock (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), οι μετοχές σημείωσαν μεγάλη πτώση φέτος λόγω της προοπτικής ραγδαίων αυξήσεων των επιτοκίων για να χαλιναγωγηθεί ο πληθωρισμός, του πολέμου στην Ουκρανία και της επιβράδυνσης στην Κίνα.

Πρόσφατα η ίδια αποφάσισε να μειώσει το ρίσκο, αλλά διατηρεί την overweight στάση στις μετοχές. Γιατί το κάνει αυτό; Το sell-off, όπως εξηγεί, σημαίνει ότι περισσότεροι από αυτούς τους κινδύνους έχουν πλέον τιμολογηθεί, διατηρώντας τις αποτιμήσεις ελκυστικές. Πιστεύει επίσης ότι το άθροισμα των αυξήσεων των επιτοκίων της Fed θα είναι ιστορικά χαμηλό και οι φόβοι για ύφεση είναι υπερβολικοί.

Βλέπει δε ότι η Fed θα επιλέξει τελικά να ζήσει με πληθωρισμό λίγο υψηλότερο από τον στόχο του 2%, αντί να τον καταπολεμήσει λόγω του κόστους για την ανάπτυξη και στις θέσεις εργασίας. Έτσι, εκτιμά ότι οι μετοχές παραμένουν πιο ελκυστικές από τα ομόλογα, παρόλο που το ιστορικό ξεπούλημα των ομολόγων μείωσε το χάσμα μεταξύ των δύο.

Η BlackRock ξεκίνησε τη χρονιά με στάση overweight στις μετοχές και underweight στα ομόλογα. Οι μακροοικονομικές προοπτικές επιδεινώθηκαν από τότε. Ο πόλεμος στην Ουκρανία προσέθεσε τον ήδη υψηλό πληθωρισμό που απορρέει από τους περιορισμούς προσφοράς που σχετίζονται με την πανδημία.

Η Fed άρχισε να μιλά "επιθετικά" για τον πληθωρισμό και η αγορά τιμολόγησε γρήγορα μια σειρά απότομων αυξήσεων των επιτοκίων. "Και τώρα βλέπουμε έναν αυξανόμενο κίνδυνο η Fed να αυξήσει τα επιτόκια πολιτικής σε επίπεδο που επιβραδύνει την οικονομία", όπως σημειώνει.

Την ίδια στιγμή η ανάπτυξη στην Κίνα έχει επιβραδυνθεί εν μέσω εκτεταμένων περιορισμών για τον Covid. Τόσο οι μετοχές όσο και τα ομόλογα σημείωσαν sell-off λόγω αυτών των αυξανόμενων προκλήσεων.

"Υποβαθμίσαμε τις ευρωπαϊκές μετοχές τον Μάρτιο λόγω του ενεργειακού σοκ. Ακολούθησε μια υποβάθμιση των ασιατικών assets την περασμένη εβδομάδα, σε συνδυασμό με μια αναβάθμιση των εταιρικών ομολόγων επενδυτικής βαθμίδας και των ευρωπαϊκών κρατικών ομολόγων", όπως σημειώνει.

Το ξεπούλημα στην αγορά ομολόγων μείωσε το χάσμα μεταξύ των μετοχών και των ομολόγων, κατά την άποψή της, ενώ δημιούργησε και ευκαιρίες αξίας. Η BlackRock εξακολουθεί να βλέπει τις αποδόσεις των πιο μακροπρόθεσμων ομολόγων να αυξάνονται περαιτέρω καθώς οι επενδυτές απαιτούν υψηλότερο premium ή αποζημίωση για τον κίνδυνο διακράτησης κρατικών ομολόγων εν μέσω υψηλού πληθωρισμού και υψηλού χρέους.

Ως αποτέλεσμα, δεν αλλάζει τη γενικότερη underweight στάση της για τα ομόλογα και διατηρεί τη σχετική προτίμησή της για τις μετοχές.

Ποιοι είναι οι κίνδυνοι

Ο σημερινός πληθωρισμός είναι πολύ διαφορετικός σε σχέση με τα τελευταία 30 χρόνια και οι κεντρικές τράπεζες χρειάζονται μία νέα στρατηγική. Ο πληθωρισμός προκαλείται πάντα από την υπερβολική ζήτηση σε ένα ορισμένο ποσό προσφοράς. Αυτό δεν σημαίνει ότι η υπερβολική ζήτηση οδηγεί τον πληθωρισμό, όπως συμβαίνει κυρίως από τη δεκαετία του 1990.

Το πραγματικό ερώτημα είναι εάν η ζήτηση είναι ασυνήθιστα υψηλή ή η προσφορά είναι ασυνήθιστα χαμηλή. Η BlackRock θεωρεί ότι ισχύει το δεύτερο. Η οικονομία περνάει από δύο μεγάλα σοκ: την πανδημία και τον πόλεμο στην Ουκρανία. Αυτό έχει δημιουργήσει περιορισμούς προσφοράς, όπως μια "σφιχτή" αγορά εργασίας, που θα πάρει χρόνο για να επιλυθούν.

Γιατί έχουν σημασία όλα αυτά; Εάν ο πληθωρισμός προκαλείται από παράγοντες προσφοράς, η Fed βρίσκεται αντιμέτωπη με μια αυστηρή επιλογή: να σταματήσει την ανάπτυξη με υψηλότερους ρυθμούς - η παλιά στρατηγική - ή να ζήσει με πιο επίμονο πληθωρισμό. Ο κίνδυνος είναι ότι η Fed αποτυγχάνει να αναγνωρίσει αυτό το δίλημμα και έτσι ωθεί τα επιτόκια σε τέτοια επίπεδα που καταστρέφουν την ανάπτυξη και τις θέσεις εργασίας.

Οι αγορές αναγνωρίζουν σιγά-σιγά τους κινδύνους οι οποίοι περιβάλλουν αυτόν τον συμβιβασμό και τώρα φαίνεται να αποτιμούν ένα Fed Funds επιτόκιο κοντά στο 3,5% σε πολύ μακροπρόθεσμη βάση.

Εάν αυτό συμβεί, όπως επισημαίνει η BlackRock, οι μετοχές μπορεί να έχουν περισσότερο περιθώριο πτώσης: τα υψηλότερα προεξοφλητικά επιτόκια κάνουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές λιγότερο ελκυστικές. Ωστόσο, πιστεύει ότι η Fed τελικά δεν θα κινηθεί τόσο επιθετικά φοβούμενη ότι θα βλάψει την ανάπτυξη, αλλά είναι γεγονός πως οι εξαγγελίες επιθετικής πολιτικής μπορούν να οδηγήσουν τις αγορές να πιστέψουν διαφορετικά.

"Αυτός είναι ο λόγος που προετοιμαζόμαστε για περισσότερη αστάθεια βραχυπρόθεσμα - και γιατί - παρά την overweight στάση και τις βελτιωμένες αποτιμήσεις - δεν αυξάνουμε την έκθεση στις μετοχές", καταλήγει.



FOURLIS ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Fourlis: Αυξημένες κατά 27,4% οι πωλήσεις το πρώτο τρίμηνο – Στα 5,7 εκατ. ευρώ οι ζημιές

Αυξημένες πωλήσεις αλλά και αυξημένες ζημιές κατέγραψε το πρώτο τρίμηνο του 2022 ο όμιλος Fourlis. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις του ομίλου Fourlis το πρώτο τρίμηνο του 2022 σημείωσαν αύξηση κατά 27,4% στα 96,3 εκατ. ευρώ σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2021, που είχαν διαμορφωθεί σε 75,6 εκατ. ευρώ. Σύμφωνα με την ανακοίνωση, οι ηλεκτρονικές πωλήσεις ανήλθαν στα 16,8 εκατ. ευρώ σε σχέση με 23,8 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Οι ενοποιημένες λειτουργικές ζημιές προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων EBITDA(OPR), το πρώτο τρίμηνο του 2022 ανήλθαν σε 0,7 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 2,5 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Οι ζημιές προ φόρων το πρώτο τρίμηνο του 2022 ανήλθαν σε 7,4 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 3,5 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2021. Οι ζημιές μετά από φόρους ήταν 5,7 εκατ. ευρώ.

Όπως αναφέρεται, η κερδοφορία του ομίλου προέρχεται από το υπόλοιπο του έτους και κυρίως το δεύτερο εξάμηνο, λόγω εποχικότητας.

Σε ότι αφορά τη διεύρυνση των ζημιών αποδίδεται στο γεγονός ότι εφέτος τα καταστήματα λειτουργούσαν κανονικά άρα και το λειτουργικό κόστος ήταν υψηλότερο – κυρίως η ενέργεια – όταν πέρσι κατά το μεγαλύτερο μέρος του πρώτου τριμήνου το δίκτυο καταστημάτων του ομίλου είτε ήταν κλειστό λόγω του lockdown, είτε υπολειτουργούσε ως αποτέλεσμα των μέτρων κατά της πανδημίας Covid-19, με συνέπεια ο όμιλος να λάμβανε τις κρατικές ενισχύσεις (ενοίκια, αναστολές κ.λπ.).

Ο καθαρός δανεισμός του ομίλου Fourlis κατά την 31/03/2022 ήταν 208,6 εκατ. ευρώ, σε σχέση με 110,8 εκατ. ευρώ κατά την 31/03/2021 και 135,8 εκατ. ευρώ κατά την 31/12/2021.

Από αυτά, 122,0 εκατ. ευρώ αφορούν τις εμπορικές δραστηριότητες λιανικής του ομίλου και 86,5 εκατ. ευρώ αφορούν τον κλάδο επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία (Trade Estates AEEAH).

Αυξήθηκαν οι πωλήσεις των καταστημάτων IKEA

Η λιανική οικιακού εξοπλισμού και επίπλων (IKEA), παρουσίασε πωλήσεις 61,8 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2022, αυξημένες κατά 35,2% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2021 (45,7 εκατ. ευρώ).

Οι πωλήσεις στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 57,8% ενώ στις υπόλοιπες χώρες οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 12,1% συγκρινόμενες με το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Το EBITDA(OPR) ανήλθε σε 1,4 εκατ. ευρώ έναντι 2,6 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2021. Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 2,4 εκατ. ευρώ.

Σήμερα, λειτουργούν συνολικά 5 μεγάλα καταστήματα IKEA (3 στην Ελλάδα, 1 στην Κύπρο, και 1 στη Βουλγαρία), 6 μεσαίου μεγέθους καταστήματα (4 στην Ελλάδα και 2 στη Βουλγαρία) και 9 σημεία παραγγελιοληψίας (Pick-up-Point) προϊόντων IKEA (6 από αυτά στην Ελλάδα, 2 στην Βουλγαρία και 1 στην Κύπρο).

Τέλος, σχεδιάζονται ή είναι υπό κατασκευή τρία νέα μεσαίου μεγέθους καταστήματα στην Ελλάδα με στόχο να λειτουργήσουν τα επόμενα 2-3 χρόνια.

Αθλητικά είδη

Στη λιανική αθλητικών ειδών (INTERSPORT & THE ATHLETE'S FOOT), οι πωλήσεις το πρώτο τρίμηνο του 2022 ανήλθαν στα 34,6 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 15,7% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2021 (29,9 εκατ. ευρώ).

Στην Ελλάδα οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 31,0% , ενώ στις υπόλοιπες χώρες παρουσιάστηκε μεσοσταθμική αύξηση 1,5%, συγκρινόμενες με το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Συνέχεια...

Το EBITDA(OPR) ανήλθε σε -1,5 εκατ. ευρώ έναντι 0,4 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2021. Οι ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 4,4 εκατ. ευρώ.

Ο όμιλος Fourlis αριθμεί σήμερα 133 καταστήματα στη λιανική αθλητικών ειδών. Το δίκτυο καταστημάτων Intersport αποτελείται από 55 καταστήματα στην Ελλάδα, 32 στη Ρουμανία, 12 στην Τουρκία, 10 στη Βουλγαρία και 7 στην Κύπρο.

Αντιστοίχως λειτουργούν 14 καταστήματα The Athlete's Foot στην Ελλάδα και 3 στην Τουρκία.

Συνεχίζεται η υλοποίηση του προγράμματος αναβάθμισης του υπάρχοντος δικτύου καταστημάτων. Ξεκίνησε η λειτουργία του αυτοματοποιημένου κέντρου logistics της Intersport, το οποίο θεωρείται ως το πλέον σύγχρονο στην Ελλάδα. Θα εξυπηρετεί 120 καταστήματα καθώς και το e-commerce της εταιρείας.

Διαχειρίσιμα τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα

Αναφορικά με τα προβλήματα που παρατηρούνται διεθνώς στην εφοδιαστική αλυσίδα, η μέχρι σήμερα επίδραση τους συνεχίζει να είναι σημαντική αλλά διαχειρίσιμη.

Το κόστος ενέργειας για τη λειτουργία των καταστημάτων και των αποθηκών του Ομίλου, επηρεάζεται από τις μεγάλες αυξήσεις που παρατηρούνται διεθνώς, συνεχίζει όμως να αποτελεί σχετικά μικρό μέρος του λειτουργικού κόστους του Ομίλου (5,3% των λειτουργικών εξόδων του 1ου τριμήνου του 2022 σε σχέση με 4,7% στο σύνολο του 2021).

Trade Estates

Η προετοιμασία για την είσοδο στο Χρηματιστήριο Αθηνών της Trade Estates, θυγατρικής ΑΕΕΑΠ του ομίλου συνεχίζεται, με στόχο η δημόσια προσφορά να πραγματοποιηθεί στο άμεσο μέλλον, ανάλογα και με τις συνθήκες της αγοράς.

Με υπάρχοντα ακίνητα αξίας 270 εκατ. ευρώ και πρόγραμμα αγορών και ανάπτυξης περίπου 250 εκατ. ευρώ, η Trade Estates φιλοδοξεί να παίξει σημαντικό ρόλο στο χώρο της, επισημαίνεται στην ανακοίνωση.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 μέχρι στιγμής τον Μάιο και ytd...

Μάιος 2022

Μετοχή	Απόδοση Μαΐου 2022	Απόδοση 2022
ΒΙΟ	-6,32%	-14,38%
ΤΙΤC	-10,86%	-10,46%
ΕΕΕ	7,63%	-31,03%
ΟΤΕ	-5,71%	6,70%
ΑΡΑΙΓ	-3,35%	8,22%
ΤΕΝΕΡΓ	-2,59%	27,39%
ΑΔΜΗΕ	-6,75%	-11,39%
ΣΑΡ	-7,87%	-25,06%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	23,75%	29,95%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-3,57%	-0,63%
ΜΥΤΙΛ	-9,89%	5,42%
ΛΑΜΔΑ	-12,44%	-17,45%
ΕΛΧΑ	-10,43%	-18,27%
ΑΛΦΑ	-16,52%	-15,82%
ΜΠΕΛΑ	-3,43%	18,33%
ΕΤΕ	-15,19%	10,64%
ΠΕΙΡ	-13,18%	-6,59%
ΕΥΡΩΒ	-10,42%	0,47%
ΕΛΠΕ	-6,77%	8,52%
ΚΟΥΕΣ	-16,78%	-21,80%
ΕΥΔΑΠ	-1,26%	-9,73%
ΟΠΑΠ	-7,90%	4,73%
ΜΟΗ	5,96%	16,36%
ΔΕΗ	-17,65%	-32,98%
ΟΛΠ	-5,18%	-4,30%
ΓΔ	-6,84%	-3,80%
FTSE 25	-7,93%	-4,17%
Τραπεζικός Δείκτης	-13,81%	-3,34%

www.greekfinanceforum.com