

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Score: Στο 125% το ελληνικό χρέος έως το 2030 – Αντίθετη πορεία σε σχέση με την Ιταλία

Η Score Ratings προβλέπει περαιτέρω αποκλιμάκωση του ελληνικού δημόσιου χρέους, εκτιμώντας ότι θα διαμορφωθεί κοντά στο 125% του ΑΕΠ το 2030, από 153,6% το 2024 και 210% το 2020 — επίπεδα αισθητά χαμηλότερα από εκείνα της Ιταλίας. Παράλληλα, ο οίκος υπογραμμίζει ότι η Ελλάδα θα πρέπει να μειώσει την εξάρτησή της από τον επίσημο τομέα για τη χρηματοδότησή της και να βασιστεί περισσότερο στις αγορές, ώστε να ενισχύσει τη ρευστότητα, να διευρύνει τη βάση των εγχώριων επενδύτων και να διασφαλίσει τη βιωσιμότητα του χρέους μακροπρόθεσμα.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της Score, η πρόωγη αποπληρωμή των δανείων του πρώτου προγράμματος στήριξης αναμένεται να συμβάλει στην εξομάλυνση του προφίλ εξυπηρέτησης του ελληνικού χρέους και στη μείωση του κινδύνου αναχρηματοδότησης μετά το 2032.

Η ενίσχυση του ποσοστού διαπραγματεύσιμων ομολόγων στο σύνολο του ελληνικού χρέους, σε συνδυασμό με τη διατήρηση δημοσιονομικής πειθαρχίας, θα μπορούσε να βελτιώσει το χρηματοδοτικό πλαίσιο της χώρας. Αν και αυτό συνεπάγεται μεγαλύτερη έκθεση σε μια δυνητικά πιο ασταθή επενδυτική βάση — τόσο εγχώριων όσο και διεθνών επενδύτων — θα μπορούσε παράλληλα να συμβάλει στην ενίσχυση της εγχώριας αγοράς κεφαλαίων, να διευκολύνει την πρόσβαση των τραπεζών και των επιχειρήσεων στις αγορές και να προσδώσει μεγαλύτερη ευελιξία στο χρηματοοικονομικό σύστημα.

Μια πιο ρευστή καμπύλη αποδόσεων στα ελληνικά κρατικά ομόλογα θα προσέφερε επίσης καλύτερο σημείο αναφοράς για την τιμολόγηση, διευκολύνοντας την πιο αποτελεσματική κατανομή των κεφαλαίων στην οικονομία.

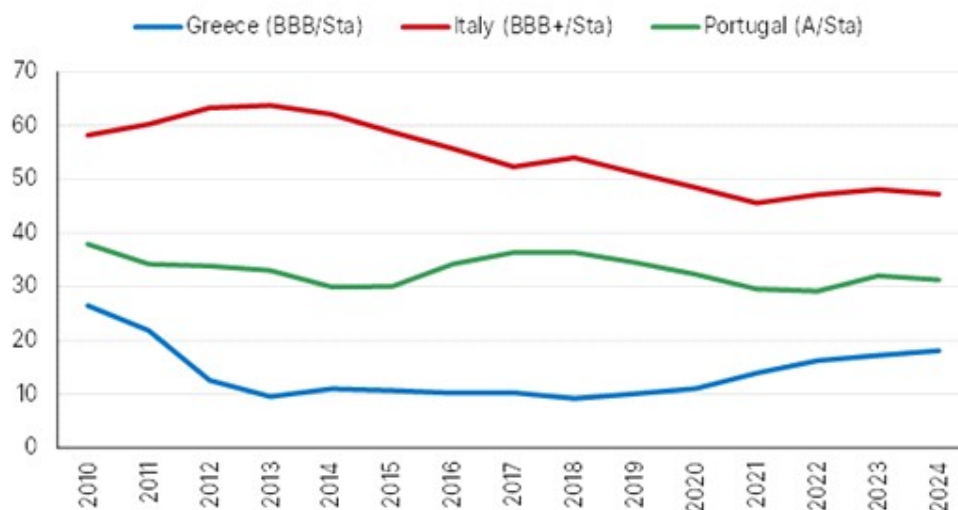
Επί του παρόντος, το ελληνικό χρέος παρουσιάζει μέση διάρκεια ωρίμανσης 18,9 έτη, με το 73% του να βρίσκεται στα χέρια του επίσημου τομέα. Ο ESM και ο EFSF διακρατούν σχεδόν το ήμισυ του συνολικού χρέους, προσφέροντας ιδιαίτερα ευνοϊκούς όρους δανεισμού. Η εν λόγω δομή συνεπάγεται χαμηλό κόστος εξυπηρέτησης — με τις πληρωμές τόκων να αντιστοιχούν μόλις στο 2,3% του ΑΕΠ το 2024, ποσοστό που αναμένεται να αυξηθεί ελαφρώς στο 2,7% έως το 2030. Ωστόσο, περιορίζει τη ρευστότητα της αγοράς ομολόγων, αποθαρρύνει την προσέλκυση επενδύτων και περιορίζει τη χρηματοοικονομική ευελιξία της χώρας.

Αντίθετα, η Ιταλία επωφελείται από έντονο ενδιαφέρον των εγχώριων επενδύτων για τα κρατικά της ομόλογα, γεγονός που διασφαλίζει υψηλή ρευστότητα στη δευτερογενή αγορά. Αυτό της επιτρέπει να διατηρεί υψηλότερα επίπεδα χρέους, αξιοποιώντας τα πλεονεκτήματα της πιο ρευστής αγοράς ομολόγων στη ζώνη του ευρώ.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Score εκτιμά ότι ενώ το ελληνικό χρέος θα υποχωρεί προς το 125% του ΑΕΠ έως το 2030, υποβοηθούμενο από συνεχή δημοσιονομική προσαρμογή και ευνοϊκά επιτόκια, το χρέος της Ιταλίας ενδέχεται να κινηθεί ελαφρώς ανοδικά, αγγίζοντας το 137% του ΑΕΠ έως το 2030, από 135% το 2024.

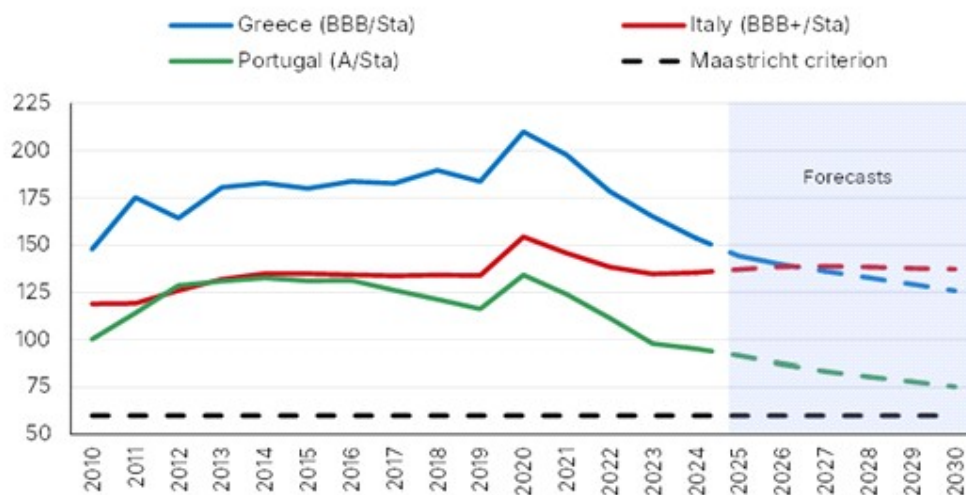
Συνέχεια...

Figure 1. Private domestic investors hold relatively little Greek debt
General government debt holdings, % of total, 2010-24



Source: IMF Sovereign Investor Base database, Scope Ratings

Figure 2: Italy's debt-to-GDP ratio is expected to overtake Greece's by 2028



Source: IMF WEO, Scope Ratings



Fed: Αμετάβλητα τα επιτόκια – Χαμηλώνει ο πήχης για την οικονομία των ΗΠΑ

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ υποβάθμισε την εκτίμησή της για την πορεία της αμερικανικής οικονομίας την Τετάρτη, ενώ τα μέλη της Επιτροπής Νομισματικής Πολιτικής παραμένουν διχασμένα ως προς το αν θα υπάρξει περιθώριο μείωσης των επιτοκίων εντός του έτους, ενόψει των αυξημένων πληθωριστικών πιέσεων λόγω των δασμών που έχει ανακοινώσει ο Τραμπ.

Η Fed διατήρησε αμετάβλητο το βασικό επιτόκιο για τέταρτη διαδοχική συνεδρίαση. Επτά από τα μέλη της Επιτροπής προβλέπουν πλέον ότι το εύρος στόχου του επιτοκίου θα παραμείνει στο 4,25%-4,5% καθ' όλη τη διάρκεια του 2025.

Παράλληλα, οκτώ αξιωματούχοι εκτιμούν ακόμη ότι είναι εφικτές δύο μειώσεις επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης εντός του έτους – αριθμός μειωμένος σε σύγκριση με τους εννέα που το υποστήριζαν τον Μάρτιο.

Σύμφωνα με τις επικαιροποιημένες προβλέψεις, το ΑΕΠ των ΗΠΑ αναμένεται να αυξηθεί με ρυθμό 1,4% το 2025, σημαντικά πιο αργά σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η ανεργία προβλέπεται να κινηθεί υψηλότερα, από το 4,2% στο 4,5%, ενώ ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα φτάσει το 3%, έναντι 2,1% τον Απρίλιο.

Υπενθυμίζεται ότι στις προβλέψεις του Μαρτίου, οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής της Fed ανέμεναν ανάπτυξη 1,7%, ανεργία στο 4,4% και πληθωρισμό στο 2,7%.

Μετά την ανακοίνωση της απόφασης, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ υποχώρησαν, ενώ το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης αντέδρασε θετικά, με τις μετοχές να κινούνται ανοδικά. Ενδεικτικά, η απόδοση του διετούς ομολόγου κατέγραψε τα χαμηλότερα ενδοσυνεδριακά επίπεδα.

Πλαστικά Θράκης: Αύξηση κύκλου εργασιών κατά 9,2% το α' τρίμηνο – Πτώση EBITDA στα 9,1 εκατ

Αύξηση κύκλου εργασιών κατά 9,2% και πωληθέντων όγκων κατά 5%, παρά τις δυσμενείς συνθήκες, το α' τρίμηνο του 2025 ανακοίνωσε ο Όμιλος Πλαστικά Θράκης. Τα EBITDA σημείωσαν πτώση 25,4% και διαμορφώθηκαν στα 9,1 εκατ. ευρώ. Ο τζίρος διαμορφώθηκε στα 96,4 εκατ. ευρώ, ενώ το προηγούμενο έτος είχε ανέλθει σε 88,3 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 9,2%.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ (σε χιλ. ευρώ)	31/03/2025	31/03/2024	Μεταβολή (%)
Κύκλος Εργασιών	96.444	88.347	+9,2%
Πωληθέντες Όγκοι	31.126	29.645	+5%
Μικτά Κέρδη	18.901	20.506	-7,8%
EBIT	2.414	6.077	-60,3%
EBITDA	9.154	12.279	-25,4%
Προσαρμοσμένο EBITDA (Adjusted)*	9.372	12.279	-23,7%
Κέρδη προ Φόρων (EBT)	1.203	4.963	-75,8%
Κέρδη μετά από Φόρους	533	3.380	-84,2%
Κέρδη μετά από Φόρους & Μη ελέγχουσες συμμετοχές	450	3.183	-85,9%
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,0105	0,0741	-85,8%

*Τα προσαρμοσμένα (Adjusted) EBITDA δεν περιλαμβάνουν έκτακτες μη επαναλαμβανόμενες δαπάνες ύψους € 218, που σχετίζονται με την αναδιοργάνωση της θυγατρικής Don & Low LTD και αφορούν αποζημιώσεις προσωπικού.

Αναφορικά με τους κλάδους δραστηριοποίησης του Ομίλου, το πρώτο τρίμηνο του έτους παρέμεινε η σχετικά χαμηλή ζήτηση στον κλάδο των Τεχνικών Υφασμάτων, με ήπια ωστόσο ανάκαμψη σε επιμέρους κατηγορίες προϊόντων, ενώ σταθερή παρουσιάστηκε η ζήτηση στον κλάδο της Συσκευασίας.

Ειδικότερα, κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025 παρατηρήθηκαν:

Χαμηλή ζήτηση για προϊόντα του κλάδου των κατασκευών, με ήπια σημάδια ανάκαμψης σε συγκεκριμένες αγορές.

Σταθερή ζήτηση για προϊόντα που απευθύνονται στον κλάδο των υποδομών και των μεγάλων έργων.

Χαμηλή ζήτηση για προϊόντα του αγροτικού τομέα.

Σταθερή ζήτηση για προϊόντα που απευθύνονται στον τομέα της συσκευασίας τροφίμων και χρωμάτων.

Αύξηση των μεριδίων αγοράς στους περισσότερους τομείς δραστηριοποίησης.

Αύξηση του κόστους των πρώτων υλών, συγκριτικά με το τέλος του προηγούμενου έτους, παρά τη συγκριτικά αδύναμη ζήτηση.

Πολύ αυξημένο κόστος ενέργειας, συγκριτικά με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

Σταθερό μεταφορικό κόστος, με ήπιες διακυμάνσεις.

Σταθερό κόστος β' υλών και υλικών συσκευασίας.

Σταθερά επιτόκια δανεισμού.

Σε χρηματοοικονομικούς όρους, ο Κύκλος Εργασιών του πρώτου τριμήνου ανήλθε σε € 96,4 εκατ., ενώ το προηγούμενο έτος είχε ανέλθει σε € 88,3 εκατ., σημειώνοντας μια αύξηση 9,2%, η οποία οφείλεται τόσο στους αυξημένους όγκους πώλησης (οι πωληθέντες όγκοι κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025 σημείωσαν αύξηση ύψους 5,0%), όσο και στη σχετική αύξηση των μέσων τιμών πώλησης.

Αναφορικά με τη λειτουργική κερδοφορία, κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025, τα προσαρμοσμένα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 9,4 εκατ., μειωμένα κατά 23,7% συγκριτικά με το πρώτο τρίμηνο του 2024, όπου το EBITDA είχε ανέλθει σε € 12,3 εκατ. Η μείωση της λειτουργικής κερδοφορίας, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, ήταν ουσιαστικά αναμενόμενη, δεδομένης (α) της συνεχιζόμενης χαμηλής ζήτησης, ειδικότερα στους κλάδους κατασκευών και στον αγροτικό τομέα και (β) της αύξησης της κοστολογικής βάσης και ειδικότερα της αύξησης του κόστους ενέργειας, καθώς το κόστος ενέργειας σε επίπεδο Ομίλου ήταν αυξημένο κατά € 2,5 εκατ., συγκριτικά με το αντίστοιχο τρίμηνο του προηγούμενου έτους.

Ως προς τα επίπεδα ρευστότητας του Ομίλου και το συναλλακτικό κύκλο των θυγατρικών, ο Καθαρός Δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε € 48,1 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση, συγκριτικά με το τέλος του 2024 (Καθαρός Δανεισμός τέλους 2024: € 34,4 εκατ.), εξαιτίας κυρίως της εποχικότητας, που ως αποτέλεσμα έχει τις αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης κατά το πρώτο τρίμηνο, συγκριτικά με το τελευταίο τρίμηνο της εκάστοτε χρήσης. Ωστόσο, το χαμηλό επίπεδο Καθαρού Δανεισμού καταδεικνύει την ισχυρή χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου, την ποιότητα του πελατειακού του χαρτοφυλακίου και τη δυνατότητα του να επενδύει, διατηρώντας χαμηλά τον Καθαρό του Δανεισμό.

Προοπτικές Ομίλου

Έχοντας εισέλθει στο δεύτερο τρίμηνο του έτους, οι αγορές και οι οικονομίες παρουσιάζουν συγκρίσιμα χαρακτηριστικά με το πρώτο τρίμηνο σε μεγάλο βαθμό. Ο πληθωρισμός παραμένει σε σταθερά επίπεδα, τα επιτόκια παραμένουν σταθερά, ενώ οι τιμές των πρώτων υλών εμφανίζουν μείωση, ακολουθώντας, αν και ετεροχρονισμένα, τα χαμηλά επίπεδα ζήτησης. Παράλληλα, το κόστος ενέργειας βαίνει μειούμενο, συγκριτικά με το πρώτο τρίμηνο. Παράλληλα, η πρόσφατη κρίση μεταξύ Ισραήλ και Ιράν αναδιαμορφώνει τις συνθήκες στην περιοχή, αλλά και παγκόσμια, ενώ παραμένουν άγνωστες η διάρκεια και ένταση της κρίσης και οι πιθανές επιπτώσεις, που θα επιφέρει στις οικονομίες και την αγορά.

Για το δεύτερο τρίμηνο του 2025, με δεδομένο ότι υπολείπεται συγκεκριμένο χρονικό διάστημα μέχρι την ολοκλήρωση του, δεν δύναται να γίνει ακριβής πρόβλεψη του επιπέδου λειτουργικής κερδοφορίας (EBITDA) του Ομίλου, ωστόσο, κατά το χρόνο σύνταξης της παρούσης, γίνεται η εκτίμηση ότι συνολικά στο πρώτο εξάμηνο του 2025, η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) του Ομίλου, σε απόλυτα νούμερα, θα κυμανθεί σε αντίστοιχα ή ελαφρώς μειωμένα επίπεδα, συγκριτικά με το πρώτο εξάμηνο του προηγούμενου έτους. Εξ αυτού συνεπάγεται, ότι η απόκλιση που παρουσιάστηκε κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους ήταν βραχυπρόθεσμη, ενώ γίνεται η εκτίμηση ότι θα καλυφτεί σε μεγάλο βαθμό εντός του δεύτερου τριμήνου, γεγονός που καταδεικνύει τη δυναμική του Ομίλου, ο οποίος επιτυγχάνει μεγαλύτερα μερίδια αγοράς, ενώ εξακολουθεί να παρουσιάζει ισχυρή λειτουργική κερδοφορία.

Αναφορικά με την ετήσια κερδοφορία για το 2025, παρά την έντονη αβεβαιότητα για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και ειδικότερα της Ευρώπης και τις επιπτώσεις της πιθανής επιβολής δασμών από τις ΗΠΑ σε παγκόσμιο επίπεδο, αλλά και τις επιπτώσεις της πρόσφατης κρίσης μεταξύ Ισραήλ και Ιράν, η Διοίκηση του Ομίλου έχει διαμορφώσει την εκτίμηση ότι η κερδοφορία EBITDA του 2025 θα κυμανθεί σε υψηλότερα επίπεδα από το προηγούμενο έτος και δύναται να ανέλθει ή να ξεπεράσει τα επίπεδα της λειτουργικής κερδοφορίας του 2023 (EBITDA 2023: ~44 εκατ.).

Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί τις εξελίξεις στην αγορά, ώστε να είναι σε θέση να υλοποιήσει τις ενέργειες που απαιτούνται, για να μην αποκλίνει από τον σχεδιασμό της καταλήγει η ανακοίνωση.

Οι Αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ μέχρι στιγμής τον Ιούνιο & ytd

Ιούνιος 2025			
Μετοχή	Κλείσιμο 18/06/25	Απόδοση Ιουνίου 2025	Απόδοση 2025
ACAG	5,260	-1,87%	-11,45%
BIO	5,510	-4,01%	1,29%
CENER	8,980	-8,09%	-4,87%
TITC	38,100	-4,75%	-5,22%
EEE	45,680	-0,48%	37,09%
OTE	16,380	-3,59%	10,08%
APAIΓ	11,420	-11,20%	12,85%
PREMIA	1,306	-0,46%	2,67%
ΠΕΡΦ	5,700	-4,68%	2,52%
ΠΑΠ	2,860	2,51%	20,68%
ΑΔΜΗΕ	3,060	-3,62%	18,83%
ΠΛΑΘ	3,755	-3,72%	-4,21%
ΜΠΡΙΚ	2,590	-5,82%	21,03%
ΙΝΛΙΦ	4,920	-3,15%	4,46%
ΛΑΒΙ	0,747	-7,32%	-6,04%
ΜΠΛΕΚΕΔΡΟΣ	3,950	0,51%	3,95%
DIMAND	9,240	5,48%	11,19%
ΣΑΡ	13,140	-1,94%	20,77%
OPTIMA	19,100	-3,24%	47,60%
ΟΡΙΛΙΝΑ	0,770	-0,52%	-7,12%
ΔΑΑ	9,800	-2,39%	22,50%
ΑΒΑΣ	1,948	-5,67%	27,82%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,266	-1,09%	-43,23%
ΟΛΥΜΠ	2,340	1,30%	-2,09%
ΦΡΑΚ	3,790	-4,53%	2,16%
ΛΑΜΨΑ	39,000	0,52%	5,41%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	19,450	1,46%	5,25%
ΕΚΤΕΡ	1,894	-8,72%	6,40%
ΜΥΤΙΛ	43,540	-2,60%	29,89%
ΛΑΜΔΑ	6,180	-5,79%	-15,46%
ΙΝΤΚΑ	3,040	-3,34%	2,01%
ΕΛΧΑ	2,355	1,51%	22,66%
ΑΛΦΑ	2,704	-4,45%	67,22%
ΜΠΕΛΑ	27,500	-3,91%	7,59%
ΕΤΕ	10,700	1,90%	39,69%
ΠΕΙΡ	5,416	-7,77%	40,68%
ΑΛΜΥ	4,800	-6,98%	5,38%
ΕΥΡΩΒ	2,692	-0,77%	20,72%
ΕΛΠΕ	7,840	3,70%	3,70%
ΚΟΥΕΣ	7,000	0,57%	16,86%
ΠΛΑΚΡ	14,100	-4,73%	-2,08%
ΟΤΟΕΛ	10,400	-10,03%	2,16%
ΙΝΛΟΤ	1,072	-0,37%	2,29%
ΠΕΤΡΟ	8,860	-4,11%	8,31%
ΕΥΔΑΠ	5,730	-2,55%	-3,05%
ΙΚΤΙΝ	0,330	-2,37%	-1,49%
ΕΧΑΕ	6,050	0,50%	34,15%
ΑΣΚΟ	3,540	-4,07%	26,88%
ΟΠΑΠ	18,800	-0,74%	19,75%
ΜΟΗ	24,740	5,28%	19,86%
ΟΛΘ	35,200	11,75%	57,14%
ΕΥΑΠΣ	3,290	-3,52%	2,17%
Akror	5,210	-2,80%	6,87%
ΔΕΗ	13,230	-1,49%	7,21%
ΟΛΠ	44,200	-1,01%	47,33%
ΚΡΙ	17,200	-1,04%	14,67%
ΙΝΤΕΚ	6,020	-4,29%	1,35%
ΠΡΟΦ	6,090	-0,98%	16,00%
ΕΛΙΝ	2,260	3,20%	-3,00%
ΜΟΤΟ	2,570	-8,21%	-7,22%
ΒΟΧΗGR	6,040	-0,66%	31,30%
ΓΔ	1.801,93	-1,60%	22,61%
FTSE 25	4.498,08	-1,74%	25,98%
Τραπεζικός Δείκτης	1.815,28	-1,22%	41,15%

Πηγή: Καραμανώφ ΑΧΕΠΕΥ