

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χρηματιστήριο: Οι 5 λόγοι για την αδυναμία διαρκείας στο ταμπλό

Μετά την "αναλαμπή" που σημείωσε το Χρηματιστήριο Αθηνών, όταν και άγγιξε τα χαμηλά τεσσάρων ετών στα μέσα περίπου του περασμένου Μαρτίου, ακολουθώντας τις διεθνείς αγορές σε ένα ισχυρό ράλι αντίδρασης έναντι του σοκ που προκάλεσε αρχικά η πανδημία, από τα μέσα περίπου του Ιουνίου έχει βάλει ένα απότομο φρένο, μπαίνοντας σε μια φάση συσσώρευσης, με τους πωλητές να επικρατούν στις περισσότερες συνεδριάσεις.

Σε αυτήν τη νέα φάση το Χ.Α. έχει κινηθεί αυτόνομα, αδυνατώντας να ακολουθήσει τα ξένα χρηματιστήρια, τα οποία συνεχίζουν ως επί το πλείστον τις πολύ καλές επιδόσεις παρά την έξαρση των κρουσμάτων σε πολλές χώρες του εξωτερικού, και ειδικά στις ΗΠΑ, όπου η πανδημία σημειώνει το δεύτερο κύμα έπειτα από αυτό του Μαρτίου-Απριλίου. Αν και από τα χαμηλά του περασμένου Μαρτίου (484 μονάδες) καταγράφηκε ανάκαμψη, ο Γενικός Δείκτης τις τελευταίες πέντε εβδομάδες αδυνατεί να ξεφύγει από τα επίπεδα των 630 μονάδων περίπου, παραμένοντας με μικρές διακυμάνσεις σε αυτό το επίπεδο για αρκετές συνεδριάσεις. Οι χαμηλοί τζίροι στους οποίους επέστρεψε η αγορά, μετά τα... 100άρια που σημείωνε πριν, μαρτυρούν την πλήρη απουσία των επενδυτών από το Χ.Α. και την επιφυλακτικότητα των μακροπρόθεσμων χαρτοφυλακίων να αυξήσουν τις τοποθετήσεις τους, παρά την πολύ καλή εικόνα που παρουσίασε η Ελλάδα στη διαχείριση της πανδημίας.

Όπως σημειώνουν εγχώριοι αναλυτές, πλέον ο πήχης των προσδοκιών έχει μπει χαμηλά για το Ελληνικό Χρηματιστήριο, το οποίο συνεχίζει τη συσσώρευση του, αναμένοντας τους θετικούς εκείνους καταλύτες που θα αντιστρέψουν την καθοδική του κίνηση. Και όλα αυτά παρά τα συνεχιζόμενα θετικά μηνύματα από την αγορά ομολόγων, όπου οι αποδόσεις παραμένουν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, χάρη και στη στήριξη της ΕΚΤ, με τους επενδυτές να συνεχίζουν να κρατούν το ελληνικό κόστος δανεισμού κάτω από αυτό της Ιταλίας.

Οι αναλυτές εντοπίζουν αρκετούς παράγοντες που εξηγούν αυτήν τη "συμπεριφορά" της ελληνικής αγοράς και την... ταλαιπωρία του Γενικού Δείκτη το τελευταίο διάστημα, παρά το γεγονός ότι κατά γενική ομολογία –ακόμα και ξένων διεθνών οίκων– οι ελληνικές μετοχές είναι φθηνές και ελκυστικές. Όπως σημειώνει ο Ηλίας Ζαχαράκης της Fast Finance, το μόνο σίγουρο είναι ότι η ελληνική αγορά έχει μείνει σημαντικά πίσω σε σχέση με την αντίδραση (τύπου V) που έχουν σημειώσει οι ξένες αγορές. Αν και οι αποτιμήσεις σαφώς είναι σε πολύ πιο λογικά επίπεδα, οι επενδυτές, παρ' όλα αυτά, δεν είναι πρόθυμοι να τις πληρώσουν και να τις ανεβάσουν.

Όπως τονίζουν παράγοντες της αγοράς, η εικόνα του Χ.Α. τη δεδομένη στιγμή δεν μπορεί να αποδοθεί στις "γνωστές" παθογένειές του, όπως το γεγονός ότι είναι μια ρηχή αγορά. Ρηχή αγορά, όμως, ήταν και το 2019, που σημείωσε το ισχυρότερο ράλι διεθνώς, ρηχή αγορά ήταν και πριν από την τρέχουσα φάση συσσώρευσης.

1. Οι επιπτώσεις της πανδημίας στις τράπεζες

Σημαντικός παράγοντας αδυναμίας του Χ.Α. είναι το νέο πτωτικό κανάλι στο οποίο έχουν μπει οι τραπεζικές μετοχές. Έπειτα από ένα ισχυρό (και... αργοπορημένο) ράλι από τα τέλη Μαΐου έως τα τέλη Ιουνίου, το οποίο ξεπέρασε το 47%, έχουν δεχτεί ισχυρές πιέσεις το τελευταίο διάστημα, με αποτέλεσμα από τις αρχές του έτους ο τραπεζικός δείκτης να σημειώνει βουτιά της τάξης του 60%. Η πιθανή αύξηση "κόκκινων" δανείων το 2021 ή και αργότερα, λόγω των μορατόριουμ που έχουν δοθεί, καθώς και οι επιπτώσεις στην κερδοφορία τους από την ύφεση όπου βρίσκεται ήδη η ελληνική οικονομία κρατούν τους επενδυτές επιφυλακτικούς.

Όπου τόνισε και η HSBC, συνεχίζει να τηρεί ουδέτερη στάση για τις ελληνικές μετοχές και για το γ' τρίμηνο του έτους μετά την υποβάθμιση σε "Neutral" από "Overweight" που είχε προχωρήσει στα τέλη Απριλίου, και ο λόγος είναι πως ο πυρήνας της ελληνικής αγοράς παραμένει ο ακόμη εύθραυστος ελληνικός τραπεζικός κλάδος. Με λίγα λόγια, η πορεία του Χ.Α. εξαρτάται από την πορεία των δεικτοβαρών τραπεζικών μετοχών. Στην επιφάνεια, όπως σημειώνει, οι τραπεζικές μετοχές φαίνονται φθηνές, με το P/E του 2020 να τοποθετείται στο 12,5 και τον δείκτη τιμής προς λογιστική αξία στο 0,2. Ωστόσο, δεδομένης της επιδείνωσης των προοπτικών της ελληνικής οικονομίας λόγω της κρίσης της πανδημίας, η ποιότητα του ενεργητικού και η κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών θα επιδεινωθούν επίσης. Έτσι, όπως τονίζει η HSBC, αν και ελληνικές μετοχές αποτελούν ένα risk-on trade, ωστόσο προτιμά να τηρήσει ουδέτερη στάση και να επικεντρωθεί μόνο σε μετοχές της εγχώριας αγοράς που έχουν ισχυρούς ισολογισμούς.

Ανάλογη στάση κρατά και η Citigroup, η οποία πρόσφατα τόνισε πως, αν και οι αποτιμήσεις των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών είναι ελκυστικές, η αδυναμία που παρουσιάζει το μακροοικονομικό μέτωπο λόγω της κρίσης της πανδημίας θα επηρεάσει την κερδοφορία τους. Παράλληλα, η αυξημένη αβεβαιότητα το 2020, όπως σημειώνει, θα μπορούσε να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στις προγραμματισμένες μειώσεις των ΝΡΕς.

2. Αβεβαιότητα για την ύφεση και την ανάκαμψη

Ένας δεύτερος λόγος της αδυναμίας του Χ.Α. είναι η αβεβαιότητα ακόμη για το πού θα κάτσει η... μπίλια της ύφεσης. Τα πολύ καλά στοιχεία του α' τριμήνου, όπου η συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας ήταν και περιορισμένη και σαφώς μικρότερη από αυτήν στις υπόλοιπες οικονομίες της Ευρωζώνης (το ελληνικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε λιγότερο από 2% σε τριμηνιαία βάση σε σύγκριση με 3,6% στην Ευρωζώνη), δεν αρκούν για να σώσουν την... παρτίδα του 2020, με αρκετούς οίκους να αναθεωρούν τις εκτιμήσεις τους για το βάθος της ύφεσης φέτος.

Το β' τρίμηνο αναμένεται να είναι το χειρότερο για την Ελλάδα αυτό το έτος και αρκετοί επενδυτές αναμένουν τα επίσημα στοιχεία για να αξιολογήσουν τις επενδύσεις τους στη χώρα το επόμενο διάστημα. Όπως σημειώνουν εγχώριοι αναλυτές, οι εκτιμήσεις για τη φετινή ύφεση αναθεωρούνται, καθώς διαφαίνεται ότι είναι πιθανότερη η πραγματοποίηση του δυσμενούς σεναρίου, που προβλέπει μεγαλύτερη υποχώρηση του ΑΕΠ. Την ίδια ώρα, σκεπτικισμός υπάρχει σε σχέση με τους πιθανολογούμενους ρυθμούς μεγέθυνσης από το 2021 και στη συνέχεια, ενόσω μάλιστα δεν προσδιορίζεται ο χρόνος κατά τον οποίο θα υπάρξει μια σημαντική εξέλιξη στο ιατρικό/θεραπευτικό πεδίο. Αυτό προκαλεί σοβαρό έλλειμμα επενδυτικού ενδιαφέροντος.

Σύμφωνα με τις νέες προβλέψεις της HSBC, καθώς οι περιορισμοί συνεχίστηκαν για μεγαλύτερο διάστημα από ό,τι αρχικά ανέμενε, η ύφεση θα είναι βαθύτερη στο β' τρίμηνο και θα αγγίξει το 12%, από 8,6% που ανέμενε πριν, ενώ η ύφεση στο σύνολο του 2020 θα φτάσει το 8,2% (από 6% πριν). Πάντως, παραμένει αρκετά αισιόδοξη για τις προοπτικές ανάκαμψης της Ελλάδας το 2021, αναβαθμίζοντας τις εκτιμήσεις της σε ανάπτυξη 7% το επόμενο έτος, από 5,8% που προέβλεπε πριν. Από την πλευρά της η Scope Ratings τονίζει ότι, εκτός από τις δράσεις πολιτικής από τα ευρωπαϊκά θεσμικά όργανα, ιδίως την ΕΚΤ, τα προληπτικά μέτρα που έχουν ήδη ληφθεί από την ελληνική κυβέρνηση για τον περιορισμό της κρίσης της δημόσιας υγείας και τα δημοσιονομικά μέτρα που έχουν ενεργοποιηθεί για τη στήριξη της οικονομίας αναμένεται να μειώσουν την πτώση της ανάπτυξης το 2020. Ωστόσο, η χώρα δεν θα μπορέσει να αποφύγει μια έντονη ύφεση, με το πραγματικό ΑΕΠ να προβλέπεται να μειωθεί κατά 7,8% φέτος, από 7% που είχε προβλέψει ο οίκος τον Απρίλιο. Βαθιά ύφεση το 2020 βλέπει και η Fitch Solutions για την Ελλάδα, εκτιμώντας πως θα αγγίξει το 10,4% και θα είναι η δεύτερη μεγαλύτερη στην Ευρωζώνη μετά το -13,7% της Ιταλίας, ενώ το 2021 αναμένεται ισχυρή ανάκαμψη κατά 5,9%.

Την ίδια ώρα, συνθήκες αποπληθωρισμού επικρατούν πλέον στην ελληνική οικονομία, καθώς οι αρνητικές προσδοκίες των καταναλωτών για τα μελλοντικά τους εισοδήματα οδηγούν σε περιστολή της κατανάλωσης και αύξηση της αποταμίευσης, όπως καταγράφεται και από τα στοιχεία των καταθέσεων των τελευταίων μηνών. Αυτές οι συνθήκες επίσης δεν ευνοούν τη δρομολόγηση επενδύσεων.

Συνέχεια...

3. Τουρισμός, το μεγάλο βαρίδι

Ένας τρίτος λόγος, ο οποίος και συνδέεται με την πορεία του ΑΕΠ, είναι ο τουρισμός. Αξίζει να σημειώσουμε πως οι φόβοι γύρω από την πορεία του τουρισμού ήταν αυτοί που κυρίως πυροδότησαν το βίαιο sell-off στο Χ.Α. στα τέλη Φεβρουαρίου, το οποίο ήταν και εντονότερο από αυτό των υπόλοιπων αγορών. Ο τουρισμός έχει ανοίξει και πάλι στην Ελλάδα πλέον, ωστόσο τα αποτελέσματα δεν είναι αυτά που περίμεναν οι επενδυτές. Ένα βαθύτερο πλήγμα στον τουρισμό θα οδηγήσει σε μεγαλύτερο πλήγμα και στο ΑΕΠ και επίσης θα έχει μεγαλύτερο αντίκτυπο στα NPLs των ελληνικών τραπεζών, κάτι που φυσικά δεν... βοηθά στην ανάταξη του Χ.Α.

Αν και η Ελλάδα ανοίγει ξανά τα σύνορά της σε ξένους τουρίστες από τις 15 Ιουνίου, ωστόσο μένει να φανεί πόσο τελικά... θα έρθουν, σημειώνει χαρακτηριστικά η HSBC. Μια ελπίδα, πάντως, εντοπίζει στο γεγονός ότι η Ελλάδα έχει μια σχετικά αργή τουριστική περίοδο, αφού το 60% των τουριστών φτάνει μεταξύ Ιουλίου και Οκτωβρίου, οπότε ενδέχεται να μην έχουν χαθεί όλα ακόμη. Όπως εκτιμά, η πτώση του τουρισμού κατά 50% θα αφαιρέσει έως και 5% από το ελληνικό ΑΕΠ φέτος, και μάλιστα αυτό φαίνεται να είναι το πιο αισιόδοξο σενάριο.

Από την πλευρά της η UniCredit εκτιμά πως, δεδομένου ότι η "κανονική" τουριστική δραστηριότητα είναι δυνατή μόνο από τον Ιούλιο και μετά, οι χαμηλότερες κρατήσεις μαζί με τις επιπτώσεις στο εισόδημα στις χώρες-εταίρους και την παρατεταμένη διαταραχή στην εναέρια κυκλοφορία μπορεί να μεταφραστούν σε απώλεια άνω του 50% των τουριστικών εσόδων της Ελλάδας φέτος.

Ανάλογες είναι και οι εκτιμήσεις της Teneo, η οποία επισημαίνει πως κατά τους πρώτους έξι μήνες του έτους ο αριθμός των διεθνών επιβατών που ήρθαν στη χώρα μειώθηκε κατά 67%, σε 2,6 εκατ., από 7,8 εκατ. το πρώτο εξάμηνο του 2019. Το άνοιγμα των περιφερειακών αερολιμένων στις διεθνείς πτήσεις από την 1η Ιουλίου δεν έχει κάνει μεγάλη διαφορά. Τα στοιχεία για τις πρώτες δύο εβδομάδες του Ιουλίου υποδηλώνουν ότι οι αφίξεις είναι περίπου 70% χαμηλότερες από ό,τι το 2019. Η Ελλάδα αναμένεται επί του παρόντος να έχει εσοδα ύψους 5 δισ. ευρώ το πολύ από τη φετινή τουριστική περίοδο, από 18 δισ. ευρώ το 2019.

4. Φόβοι για νέο κύμα πανδημίας

Την ίδια στιγμή, αν και το Χ.Α. τελευταία ακολουθεί τον δικό του δρόμο, δεν μπορεί να μείνει αλώβητο από το τι συμβαίνει στο εξωτερικό. Ένα δεύτερο κύμα της πανδημίας διεθνώς, το οποίο, όπως φαίνεται, είναι ήδη σε εξέλιξη σε κάποιες χώρες, αποτελεί τον μεγαλύτερο κίνδυνο για τους επενδυτές. Όλες οι εκτιμήσεις για την πορεία της οικονομίας φέτος, και για την ακολουθούμενη ανάκαμψη από την ύφεση, έχουν βασιστεί στο ότι δεν θα υπάρξει νέα σοβαρή έξαρση του κορονοϊού, η οποία και θα οδηγήσει σε νέο πάγωμα της οικονομικής δραστηριότητας.

Οι επενδυτές εξωτερικού απέχουν επιδεικτικά από το Ελληνικό Χρηματιστήριο, στάση που δεν εξηγείται από τις γνωστές παθογένειες του Χ.Α. (ρηχότητα, χαμηλή συμμετοχή επενδυτικών κεφαλαίων κ.ο.κ.), εξηγεί ο Δημήτρης Τζάνας της Κύκλος Χρηματιστηριακή. Είναι πιθανό, επομένως, να είναι ο φόβος για εξωγενείς διαταραχές που οδηγεί στην παρούσα στάση: ο φόβος επιδείνωσης των ήδη τεταμένων ελληνοτουρκικών σχέσεων, ο φόβος διατάραξης του ήδη βεβαρημένου λόγω της πανδημίας οικονομικού κλίματος από την είσοδο της πολιτικής ζωής στη δίνη της σκανδαλογίας ή άλλες εξωγενείς διαταραχές (εξελίξεις στις ΗΠΑ εν όψει της τελικής φάσης της προεκλογικής περιόδου κ.ά.) που μπορεί να οδηγήσουν σε κινήσεις βίαιων αποεπενδύσεων στις αναδυόμενες αγορές, στις οποίες κατατάσσεται και η ελληνική. Σε κάθε περίπτωση, θα απαιτηθεί εύλογος χρόνος για να βελτιωθεί η χαμηλή ορατότητα που χαρακτηρίζει για την ώρα τα δρώμενα στη χώρα μας, όπως σημειώνει.

Παράλληλα, η πρόταση της Κομισιόν για το Ταμείο Ανάκαμψης της Ε.Ε ήταν ένας βασικός καταλύτης της ανόδου του Χ.Α. τον Μάιο (και των τραπεζών στη συνέχεια), ωστόσο τα διάφορα εμπόδια που έχουν εμφανιστεί στον δρόμο προς τη συμφωνία και το κατά πόσο τελικά η Ελλάδα θα είναι όντως από τους μεγαλύτερους ωφελημένους έχουν επίσης οδηγήσει σε επιφυλακτικότητα κάποια χαρτοφυλάκια, περιμένοντας περισσότερη ορατότητα και σε αυτό το μέτωπο.

5. Η "σιωπή" των οίκων

Ένας βασικός καταλύτης που έπαιξε σημαντικό ρόλο στην εξαιρετική πορεία του Χ.Α. και των ομολόγων το 2019 ήταν και το γεγονός ότι η Ελλάδα είχε μπει σε ένα ανοδικό κανάλι σε ό,τι αφορά τις αξιολογήσεις από τους οίκους και "έβλεπε" σε πολύ κοντινή απόσταση την "επενδυτική βαθμίδα", με πολλούς επενδυτές να τοποθετούνται στο Χ.Α. και λόγω του trade του investment grade. Ήταν η μόνη χώρα η οποία είχε μπροστά της το βέβαιο στοίχημα της ένταξης στην ελίτ χωρών που αποτελούν επενδυτικούς περιορισμούς, το οποίο ωστόσο δέχτηκε και αυτό βίαιο χτύπημα από την έλευση της πανδημίας.

Οι τρεις οίκοι, Fitch, S&P και DBRS, που διατηρούσαν προ πανδημίας θετικές προοπτικές για την Ελλάδα, οι οποίες σήμαιναν αναβάθμιση προσεχώς, αναγκάστηκαν να τις χαμηλώσουν σε ουδέτερες, με τη Fitch –της οποίας η νέα ετημιογία για την Ελλάδα αναμένεται στις 24 Ιουλίου– να σημειώνει πως σε ένα τέτοιο περιβάλλον δεν μπορεί κανείς να αναμένει πως οποιαδήποτε χώρα θα δει αναβάθμιση των προοπτικών ή των αξιολογήσεών της.

Αν και η Ελλάδα προς το παρόν δεν φαίνεται να κινδυνεύει από κάποια υποβάθμιση της αξιολόγησης που θα τη φέρει πιο χαμηλά από την επενδυτική βαθμίδα, ωστόσο, καθώς αναμένεται οι οίκοι να τηρήσουν στάση αναμονής αυτό το διάστημα, απομακρύνεται το ορόσημο της επενδυτικής βαθμίδας για τη χώρα για πολύ αργότερα από το 2021, που είχε προηγουμένως προβλεφθεί.

Όπως σημειώσε και η DZ Bank, τόσο η αξιολόγηση όσο και οι προοπτικές που δίνει η Fitch Ratings στην Ελλάδα αναμένεται να παραμείνουν αμετάβλητες ("BB", σταθερές προοπτικές). Τον Απρίλιο ο οίκος προχώρησε στην υποβάθμιση των προοπτικών της χώρας, κάτι που ήταν λογικό να γίνει για οποιαδήποτε χώρα εν μέσω του σοκ της πανδημίας, και έτσι δεν αναμένεται κάποια άλλη κίνηση τόσο σύντομα. Από τον Απρίλιο, η συνολική οικονομική και δημοσιονομική κατάσταση της Ελλάδας δεν έχει αλλάξει ουσιαστικά και, έτσι, εκτιμά πως δεν υπάρχει ανάγκη η Fitch να προχωρήσει άμεσα σε αλλαγή της στάσης της.

Πηγή: (capital.gr)



Στα 10 δισ. ευρώ η αξία των κόκκινων δανείων που βρίσκονται σε καθεστώς προστασίας

Στα 10 δισ. ευρώ ανέρχεται η αξία των κόκκινων δανείων που έχουν υπαχθεί σε καθεστώς νομικής προστασίας, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της Τραπεζής της Ελλάδος. Για τις απαιτήσεις αυτές οι οποίες αντιστοιχούν στο 14,7% των Μη Εξυπηρετούμενων Δανείων εκκρεμεί η έκδοση τελεσίδικης δικαστικής απόφασης. Σύμφωνα με δημοσίευμα ιστοσελίδας (dikastiko.gr) προωθείται ρύθμιση με την οποία είναι ορατός ο κίνδυνος να απορριφθούν από τους δικαστές οι σχετικές αιτήσεις, προκειμένου να αποφευχθεί ο λεγόμενος ηθικός κίνδυνος.

Με βάση το κείμενο που διδάσκεται στην Εθνική Σχολή Δικαστικών Λειτουργών, οι δικαστές θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη ότι «ηθικός κίνδυνος» συντρέπει «όταν ο οφειλέτης παρακινείται να αναλάβει υπέρμετρες υποχρεώσεις, υπολογίζοντας ότι, εφόσον δεν μπορεί να τις εξυπηρετήσει θα μπορεί να απαλλαγεί αζημίως από αυτές». Συνεπώς, σύμφωνα με το δημοσίευμα, οι δανειολήπτες αυτοί ενήργησαν με δόλο, γεγονός που τους αποκλείει από τις ευεργετικές διατάξεις του νόμου του 2010. Υπενθυμίζεται ότι ο νόμος θέτει ως προϋπόθεση «τη μη δόλια περιέλευση του δανειολήπτη σε αδυναμία πληρωμής» προκειμένου να μπορέσει να ενταχθεί σε καθεστώς προστασίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που παραθέτει η Τράπεζα της Ελλάδος στην τελευταία έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και αφορούν στο τέλος του 2019, από τα δάνεια που βρίσκονται σε καθεστώς προστασίας, τα 5,8 δισ. ευρώ αφορούν απαιτήσεις που είχαν ήδη καταγγελλθεί. Τα δάνεια αυτής της κατηγορίας αφορούν είτε φυσικά πρόσωπα (π.χ. ν. 3869/2010) είτε νομικά πρόσωπα (π.χ. ν. 4307/2014, Πτωχευτικός Κώδικας). Σχετικά με τις επιμέρους κατηγορίες, περίπου το 29,7% των μη εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων έχει υπαχθεί σε καθεστώς νομικής προστασίας, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό για τα καταναλωτικά δάνεια είναι 19,2%.



Η επόμενη ημέρα του λιανεμπορίου στην Ελλάδα

Τις τάσεις που διαμορφώθηκαν εν μέσω πανδημίας στον κλάδο του λιανικού εμπορίου κατέγραψε η Grant Thornton, αλλά και τις προκλήσεις που καλούνται να αντιμετωπίσουν οι επιχειρήσεις στη μετά Covid-19 εποχή.

Σύμφωνα με την ανάλυση της Grant Thornton για την επίδραση της πανδημίας στο λιανικό εμπόριο, τα περιοριστικά μέτρα δεν επηρέασαν όλες τις επιχειρήσεις του κλάδου με τον ίδιο τρόπο. Μάλιστα κατηγορίες όπως τα μεγάλα καταστήματα τροφίμων (supermarkets) και τα καταστήματα ειδών διατροφής παρουσίασαν ετήσια αύξηση τον Απρίλιο της τάξης του +8,6% και +3,3%, αντίστοιχα.

Στον αντίποδα, η κατηγορία της ένδυσης και υπόδησης δέχθηκε συντριπτικό πλήγμα καθώς ο κύκλος εργασιών στο συγκεκριμένο κλάδο μειώθηκε κατά 83%, ενώ σημαντική ήταν και η μείωση στις κατηγορίες Έπιπλα-Ηλεκτρικά Είδη- Οικιακός εξοπλισμός κατά 53,6%, Βιβλία-Χαρτικά-Λοιπά Είδη (-53,1%), Πολυκαταστήματα (-45,6%) και Καύσιμα-Λιπαντικά (-42,5%).

Η έλευση του Covid-19 και η μείωση στο διαθέσιμο εισόδημα που την ακολούθησε, μετέβαλλαν τις καταναλωτικές συνήθειες τόσο ως προς το είδος των αγορών όσο και ως προς τον τρόπο που αυτές πραγματοποιούνται. Οι βασικές τάσεις που παρατηρήθηκαν στην περίοδο του περιορισμού στις μετακινήσεις και οι οποίες συνεχίζονται εν πολλοίς και μετά την άρση των μέτρων συνοψίζονται ως εξής:

- Υγιεινή & Ασφάλεια: Στην προ Covid-19 περίοδο οι καταναλωτές έδειχναν προτίμηση σε προϊόντα και υπηρεσίες που κάλυπταν τα κριτήρια της ποιότητας και της τιμής. Αντίθετα, έρευνες αγοράς έδειξαν πως, στην περίοδο του περιορισμού των μετακινήσεων, οι καταναλωτές έδωσαν μεγαλύτερη προτεραιότητα σε προϊόντα και υπηρεσίες που πληρούσαν τα κριτήρια της υγιεινής και της ευκολίας στην πρόσβαση.

- Προσβασιμότητα: Οι περιορισμοί στις μετακινήσεις οδήγησαν επίσης μεγάλο μέρος των καταναλωτών να αλλάξει το κατάστημα στο οποίο πραγματοποιεί τις καθημερινές του αγορές. Η τάση φανερώνει μείωση των επισκέψεων και αύξηση της προτίμησης για αγορές στα συνοικιακά καταστήματα έναντι των μεγάλων υπεραγορών, τα οποία συγκεντρώνουν ταυτόχρονα μεγάλο αριθμό καταναλωτών. Παράγοντες που επηρέασαν τη στροφή των καταναλωτών αποτέλεσαν α) ο χρόνος αναμονής στην ουρά, β) ο χρόνος πραγματοποίησης των αγορών και γ) τα μέτρα υγιεινής που έλαβαν τα καταστήματα.

- Αύξηση ψηφιακών συναλλαγών: Σύμφωνα με στοιχεία του ΣΕΒ, ο αριθμός ψηφιακών χρηστών υπερδιπλασιάστηκε τον Απρίλιο 2020, η καταναλωτική δαπάνη μέσω ηλεκτρονικών καταστημάτων αυξήθηκε έως και 170% εβδομαδιαίως (σε σχέση με το 2019), ενώ τα έσοδα του ηλεκτρονικού εμπορίου το Μάρτιο και Απρίλιο εξαπλασιάστηκαν. Η αύξηση επηρέασε ιδιαίτερα τα supermarket και τα καταστήματα ειδών διατροφής.

- Εθνοκεντρική προσέγγιση: Επίσης την περίοδο της καραντίνας παρατηρήθηκε στροφή προς τα ελληνικά προϊόντα καθώς η ομολογουμένως επιτυχημένη αντιμετώπιση της υγειονομικής κρίσης αύξησε την εθνική αυτοπεποίθηση των Ελλήνων καταναλωτών.

- Παράλληλα, με τις αλλαγές στις καταναλωτικές συνήθειες, ο κλάδος του λιανικού εμπορίου καλείται να αντιμετωπίσει προκλήσεις που σχετίζονται με την αποτελεσματική διαχείριση της εφοδιαστικής αλυσίδας, την απλοποίηση των εσωτερικών διαδικασιών και την αναδιάρθρωση των σημείων πώλησης.

- Εφοδιαστική αλυσίδα: Έντονες μεταβολές στη ζήτηση για διάφορα προϊόντα όπως π.χ. αντισηπτικά και λοιπά φαρμακευτικά είδη καθώς και η διακοπή παραγωγής πολλών κωδικών στις χώρες προέλευσης οδήγησαν σε ελλείψεις, οι οποίες ήταν δύσκολο να προβλεφθούν με βάση τα παραδοσιακά μοντέλα παραγγελιών. Παράλληλα, εντονότερο πρόβλημα αντιμετώπισαν οι επιχειρήσεις που δεν διέθεταν online παρουσία, αλλά αντίθετα διακινούσαν τα προϊόντα τους αποκλειστικά μέσω φυσικών καταστημάτων, τα οποία για σημαντικό χρονικό διάστημα παρέμειναν κλειστά.

- Πολύπλοκες εσωτερικές διαδικασίες: Εταιρείες που διακρίνονται από γραφειοκρατικές διαδικασίες λήψης και καταχώρησης παραγγελιών και διαχείρισης των διαθέσιμων αποθεμάτων αντιμετώπισαν μεγαλύτερες δυσκολίες στην περίοδο της καραντίνας.

- Αναδιάρθρωση σημείων πώλησης: Η τάση αύξησης των πωλήσεων μέσω διαδικτύου σε συνδυασμό με την ανάγκη των εταιρειών για μείωση του κόστους και την αύξηση της τηλεργασίας, άρα περιορισμού στις μετακινήσεις, οδηγεί σταδιακά σε αναδιάρθρωση της γεωγραφικής παρουσίας των επιχειρήσεων λιανικής.

- Αύξηση της διαπραγματευτικής ισχύος των προμηθευτών: Με δεδομένα τα προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα και τις ελλείψεις που παρατηρήθηκαν στην αγορά, η διαπραγματευτική ικανότητα των προμηθευτών ενισχύθηκε έναντι των επιχειρήσεων λιανικού εμπορίου. Σε πολλές περιπτώσεις οι προμηθευτές αιτήθηκαν αύξηση τιμών ή/και βελτιωμένους όρους πίστωσης και παροχών προκειμένου να συνεχίσουν να προμηθεύουν απρόσκοπτα ή κατά προτεραιότητα τις εταιρείες λιανικής.



Lamda Development : Υπερκαλύφθηκε 1,93 φορές η έκδοση ομολόγου

Ολοκληρώθηκε με επιτυχία η δημόσια προσφορά για την έκδοση 7ετους ομολόγου της Lamda Development έως του ποσού των 320 εκατ. ευρώ. Οι ανάδοχοι δέχτηκαν προσφορές αξίας 618,3 εκατ. ευρώ που κάλυψαν την έκδοση κατά 1,93 φορές. Το επιτόκιο καθορίστηκε στο 3,4%, δηλαδή στο κατώτατο εύρος που είχε οριστεί.

Συντονιστές- κύριοι ανάδοχοι της έκδοσης ήταν η Eurobank, η Πειραιώς, η Euroxx, η Alpha και η Εθνική. Σύμβουλοι έκδοσης ήταν η Eurobank και η Πειραιώς. Η εταιρεία θα εκδώσει 320.000 ομολογίες, ονομαστικής αξίας 1.000 ευρώ η κάθε μία. Το 30,3% της έκδοσης θα ικανοποιήσει τις αιτήσεις των ιδιωτών επενδυτών και το 69,7% τις αιτήσεις των θεσμικών επενδυτών.

Τα έσοδα της έκδοσης θα αξιοποιηθούν κυρίως για τη χρηματοδότηση της πρώτης φάσης ανάπλασης της έκτασης του Ελληνικού ύψους 2,2 δισ. ευρώ. Εκτός από τα έσοδα του ομολόγου η εταιρεία έχει ολοκληρώσει αύξηση κεφαλαίου 650 εκατ. ευρώ, έχει έτοιμες γραμμές πίστωσης 1,1 δισ. ευρώ ενώ μέσα στην πενταετία που θα διαρκέσει η πρώτη φάση ανάπλασης θα έχει έσοδα και από πωλήσεις κατοικιών.

Σύμφωνα με το ενημερωτικό δελτίο τα έσοδα των 312,8 εκατ. ευρώ (αφαιρούνται από τα 320 εκατ. οι δαπάνες έκδοσης) θα διατεθούν από τη Lamda για αποπληρωμή δανεισμού, για την ανέγερση mall στο Ελληνικό, για πληρωμή δόσεων του τιμήματος για την απόκτηση της έκτασης, για κεφάλαιο κίνησης αλλά και για επενδύσεις σε άλλες δραστηριότητες της εταιρείας εκτός του Ελληνικού.

«Έντυπωσιακή υπερκάλυψη με τεράστια συμμετοχή των Ελλήνων ιδιωτών»

Σε συνέχεια της ανακοίνωσης της Lamda Development αναφορικά με την κάλυψη του Ομολογιακού Δανείου, ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Οδυσσέας Αθανασίου δήλωσε:

«Είμαστε ιδιαίτερα χαρούμενοι, όχι μόνο για τη σημαντική υπερκάλυψη του Κοινού Ομολογιακού Δανείου ύψους €320 εκ., αλλά ακόμα περισσότερο για το ότι επετεύχθη μία από τις μεγαλύτερες ιστορικά συμμετοχές ιδιωτών επενδυτών σε Ελληνικό Ομόλογο. Η έκδοση αυτή έδωσε τη δυνατότητα σε χιλιάδες Έλληνες να συμμετέχουν στο έργο του Ελληνικού, το μοναδικό αυτό έργο εθνικής σημασίας, που θα παίζει καθοριστικό ρόλο για την Ελλάδα στα επόμενα χρόνια. Θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους επενδυτές για την εμπιστοσύνη τους στην Εταιρεία μας, που μόλις λίγους μήνες πριν εκφράστηκε και με την συμμετοχή τους στην Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου ύψους €650 εκατ. Το έργο του Ελληνικού γίνεται πλέον έργο όλων των Ελλήνων».



EKT: Ύφεση 8,3% φέτος και ανάπτυξη 5,7% στην Ευρωζώνη για το 2021 προβλέπουν αναλυτές

Ύφεση της οικονομίας της Ευρωζώνης 8,3% φέτος και ανάπτυξη της κατά 5,7% το 2021 προβλέπουν οι αναλυτές που συμμετείχαν σε σχετική έρευνα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (Survey of Professional Forecasters, SPF) για το τρίτο τρίμηνο. Στην προηγούμενη έρευνα, για το δεύτερο τρίμηνο, οι αναλυτές προέβλεπαν σημαντικά μικρότερη ύφεση για φέτος (5,5%) αλλά και χαμηλότερη ανάπτυξη για το 2021 (4,3%). Για το 2022, οι αναλυτές προβλέπουν ρυθμό ανάπτυξης 2,4% έναντι 1,7% στην προηγούμενη έρευνα, ενώ μακροπρόθεσμα (για το 2025) η πρόβλεψή τους παρέμεινε σταθερή (1,4%).

Για τον πληθωρισμό στην Ευρωζώνη, οι αναλυτές προβλέπουν ότι θα ανέλθει στο 0,4% φέτος και θα επιταχυνθεί στο 1% το 2021, το 1,3% το 2022 και το 1,6% το 2025. Στην προηγούμενη έρευνα εκτιμούσαν υψηλότερο πληθωρισμό για τα έτη αυτά (1,2%, 1,4% και 1,7%, αντίστοιχα).

Για το ποσοστό ανεργίας στην Ευρωζώνης, οι αναλυτές εκτιμούν ότι φέτος θα διαμορφωθεί στο 9,1% από 9,4% που προέβλεπαν στην τελευταία έρευνα, ενώ για το 2021 και το 2022 προβλέπουν το ποσοστό αυτό να ανέλθει στο 9,3% και 8,5% έναντι 8,9% και 8,4%, αντίστοιχα, στην προηγούμενη έρευνα. Για το 2025, η πρόβλεψη παρέμεινε σταθερή στο 7,7%.

Η μιζέρια συνεχίζεται, με χαμηλούς τζίρους και ζητούμενο πάντα για το Χ.Α. την παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των 620 - 630 μονάδων...

ΓΔ

