

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

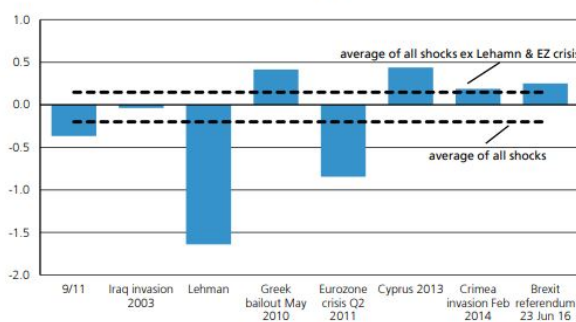


UBS: Από την ελληνική κρίση στην Ουκρανία – Τι μας μαθαίνουν 8 άλλα σοκ

Πώς θα επηρεαστούν οι οικονομίες της Ευρωζώνης από τον πόλεμο στην Ουκρανία; Οι αναλυτές της UBS κατέγραψαν τις επιπτώσεις που είχαν οκτώ μεγάλα γεωπολιτικά και οικονομικά σοκ που έπληξαν την Ευρωζώνη τα τελευταία 20 χρόνια. Συγκεκριμένα, εξέτασαν (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review): Την 11η Σεπτεμβρίου του 2001, τον πόλεμο στο Ιράκ του 2004, την κατάρρευση της Lehman Brothers και την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση του 2008, το πρώτο πακέτο διάσωσης της Ελλάδας τον Μάιο του 2010, τη διεύρυνση της ευρωπαϊκής κρίσης το πρώτο τρίμηνο του 2011, τη διάσωση της Κύπρου τον Μάρτιο του 2013, την προσάρτηση της Κριμαίας το 2014 και το δημοψήφισμα του Brexit τον Ιούνιο του 2016.

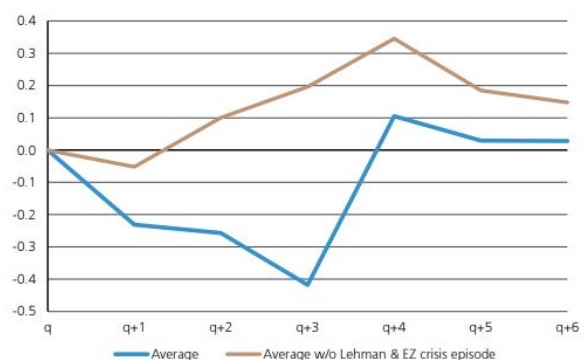
Όπως διαπίστωσαν οι αναλυτές της UBS, δεν προκαλούν όλα τα σοκ μια μεγάλη επιβράδυνση της ανάπτυξης σε επίπεδο Ευρωζώνης. Μάλιστα, έπειτα από κάποια από τα σοκ (πόλεμος στο Ιράκ, πρώτο πακέτο διάσωσης της Ελλάδας, Κύπρος, Κριμαία, Brexit), ακολούθησε η επιτάχυνση της ανάπτυξης.

Figure 1: Average acceleration/deceleration in quarterly GDP growth in each of the four quarters after a shock



Source: UBS. Note: Chart shows average fall in quarterly GDP growth after a shock relative to the average quarterly GDP growth in the four quarters prior to the shock.

Figure 2: How GDP growth damage unfolds over time – average deceleration in quarterly growth rates post shock

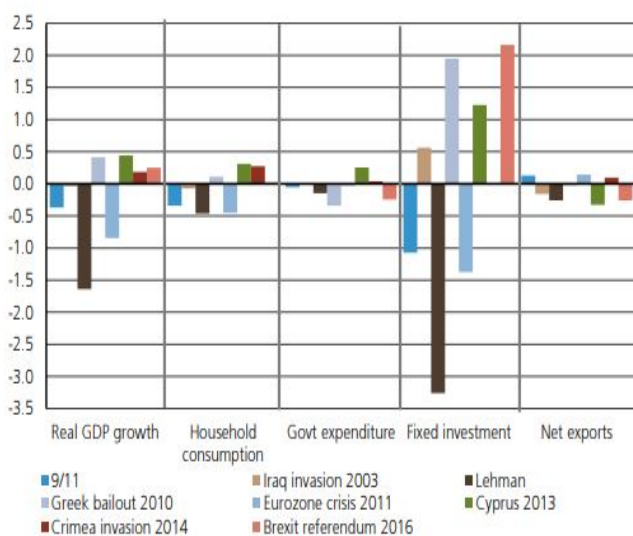


Source: UBS. Chart shows average fall in quarterly GDP growth in the quarters after a shock, relative to the average quarterly GDP growth in the four quarters prior to the shock.

Και αυτό γιατί το οικονομικό σοκ ήταν μικρό σε πανευρωπαϊκό επίπεδο (παρότι π.χ. πολύ μεγάλο για μεμονωμένες χώρες, όπως η Ελλάδα ή η Κύπρος) ή η επίδρασή του ήταν πολύ σύντομη.

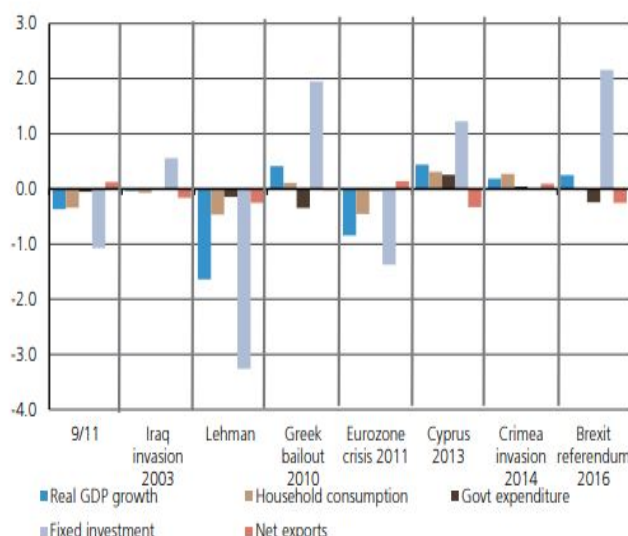
Ένας άλλος, πιθανός λόγος είναι ότι η αρνητική επίδραση αντισταθμίστηκε με το παραπάνω από άλλους παράγοντες. Συνέχεια...

Figure 3: Average GDP growth change (%q/q) in the four quarters following a shock



Source: UBS. Note: Bars denote the change in quarterly growth rates in the four quarters after a shock relative to the average growth in the four quarters prior to the shock.

Figure 4: Eurozone GDP performance (%q/q) in the four quarters following different shocks



Source: UBS. Note: Bars denote the change in quarterly GDP growth rates in the four quarters after a shock relative to the average growth in the four quarters prior to the shock.

Έτσι, κατά μέσο όρο, η τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε κατά 0,2 ποσοστιαίες μονάδες σε καθένα από τα τέσσερα τρίμηνα που ακολούθησαν μετά το σοκ. Αυτό συνεπάγεται ετήσια απώλεια περίπου 0,8 ποσοστιαίων μονάδων.

Η μεγαλύτερη ζημιά συνήθως προκαλείται στις επενδύσεις παγίων, καθώς τα επενδυτικά σχέδια των επιχειρήσεων είναι το πρώτο «θύμα». Η κατανάλωση των νοικοκυριών επηρεάζεται λιγότερο, όμως όταν αυτή πλήττεται (π.χ. Lehman, κρίση Ευρωζώνης), η πτώση του ΑΕΠ τείνει να είναι μεγαλύτερη.

Σημαντικός παράγοντας είναι η κατάσταση της αγοράς εργασίας, καθώς όταν η απασχόληση είναι ευέλικτη και σε φάση ανάκαμψης, η εμπιστοσύνη των νοικοκυριών πλήττεται λιγότερο. Αυτό εξηγεί γιατί η κατανάλωση των νοικοκυριών στη Γερμανία ήταν σχετικά ανθεκτική στην κρίση της Ευρωζώνης, αλλά κατέρρευσε στην Ιταλία και την Ισπανία.

Σε αυτή την κρίση, η UBS τονίζει ότι οι προοπτικές για την κατανάλωση των νοικοκυριών δεν είναι καλές, καθώς συμβαίνει με φόντο το αυξημένο ενεργειακό κόστος.

Η κρίση στην Ουκρανία μπορεί να επηρεάσει την Ευρωζώνη κυρίως μέσω της περαιτέρω αύξησης των τιμών της ενέργειας, ειδικά εάν η Ευρώπη αναγκαστεί να επιβάλει δελτίο στο ρεύμα.

Επιπλέον, η UBS θεωρεί ότι η αύξηση της γεωπολιτικής αβεβαιότητας θα οδηγήσει την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να επιβραδύνει τον ρυθμό ομαλοποίησης της πολιτικής της αλλά και τις κυβερνήσεις να αυξήσουν τη δημοσιονομική στήριξη, κυρίως μέσω των μέτρων στήριξης των νοικοκυριών έναντι του ενεργειακού κόστους.

Κατόπιν τούτων, η UBS καταλήγει ότι η πρόβλεψή της για ανάπτυξη 4,2% στην Ευρωζώνη το 2022 αντιμετωπίζει κινδύνους.

Σημειώνεται ότι η πρόβλεψη του οίκου για τη φετινή ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας διαμορφώνεται στο 5%.

ΕΛΠΕ: Κέρδη 341 εκατ. ευρώ για το 2021 – Η 2η υψηλότερη κερδοφορία όλων των εποχών

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της:

Καθαρά κέρδη 341 εκατ. ευρώ πέτυχε για το 2021 (από ζημιές 397 εκατ. ευρώ το 2020) ο Όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων, σημειώνοντας τη δεύτερη καλύτερη επίδοση όλων των εποχών, χάρη στην ανάκαμψη των διεθνών τιμών του αργού.

Πιο αναλυτικά, τα συγκρίσιμα κέρδη EBITDA (προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων) διαμορφώθηκαν σε 401 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας άνοδο κατά 21% σε σχέση με το 2020, ενώ τα συγκρίσιμα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 144 εκατ. ευρώ.

Η παραγωγή και οι πωλήσεις πετρελαιοειδών σημείωσαν αύξηση στους 14,4 εκατ. τόνους (+4%) και 15,2 εκατ. τόνους (+6%) αντίστοιχα, με τις εξαγωγές να σημειώνουν τη δεύτερη υψηλότερη επίδοση στην ιστορία του Ομίλου.

Ο κλάδος των Πετροχημικών εκμεταλλεύτηκε το βελτιωμένο διεθνές περιβάλλον και κατέγραψε ιστορικό υψηλό κερδοφορίας στα 131 εκατ. ευρώ, ενώ και οι εταιρείες εμπορίας σε Ελλάδα και εξωτερικό βελτίωσαν σημαντικά τη συνεισφορά τους, καθώς οι αγορές σημείωσαν σταδιακή ανάκαμψη, παρά την αύξηση του λειτουργικού κόστους.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε τη διανομή μερίσματος, ύψους 0,40 ευρώ ανά μετοχή, εκ των οποίων 0,30 ευρώ θα διανεμηθούν τον Απρίλιο και 0,1 ευρώ μετά τη Γενική Συνέλευση.

Επίσης όπως αναφέρει η εταιρεία:

Σε ό,τι αφορά τα αποτελέσματα, η βελτίωση των λειτουργικών μας επιδόσεων και της κερδοφορίας, με αυξημένη παραγωγή και εξαγωγές, μέσα σε ένα δύσκολο διεθνές περιβάλλον, είναι επίσης αποτέλεσμα της συνεχούς προσπάθειας για βελτίωση της ανταγωνιστικότητας. Μεγάλη έμφαση έχει δοθεί σε θέματα ψηφιακού μετασχηματισμού όπου είναι σε εξέλιξη ένα μακρόχρονο φιλόδοξο σχέδιο, σε θέματα οργανωτικής ευελιξίας και εμπορικής ανάπτυξης εκτός Ελλάδος. Τα παραπάνω μας επιτρέπουν τη διανομή μερίσματος συνολικά ύψους €0,40 /μετοχή, ενώ, όπως είχαμε δεσμευτεί, το 50% των αναμενόμενων εσόδων από την πώληση της ΔΕΠΑ Υποδομών θα διατεθεί για πληρωμή έκτακτου μερίσματος εντός του 2022.

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ Δ' ΤΡΙΜΗΝΟΥ / ΕΤΟΥΣ 2021

(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

€ ΕΚΑΤ.	Δ' Τρίμηνο 2020	Δ' Τρίμηνο 2021	% Δ	Έτος 2020	Έτος 2021	% Δ
Στοιχεία αποτελεσμάτων						
Όγκοι πωλήσεων Διύλισης (χιλ. MT)	3.224	3.891	21%	14.397	15.199	6%
Πωλήσεις	1.322	2.823	-	5.782	9.222	60%
EBITDA	68	126	85%	-253	657	-
Συγκρίσιμα EBITDA ¹	77	138	80%	333	401	21%
Καθαρά Κέρδη	-17	83	-	-397	341	-
Συγκρίσιμα Καθαρά Κέρδη ¹	-8	93	-	5	144	-
Κύρια Στοιχεία Ισολογισμού						
Απασχολούμενα Κεφάλαια				3.521	4.067	16%
Καθαρός Δανεισμός				1.672	1.938	16%
Δανειακή Μόχλευση				47%	48%	1%

Σημείωση 1: Αναπροσαρμοσμένα για τις επιπτώσεις από την αποτίμηση των αποθεμάτων καθώς και μη λειτουργικών κερδών/εξόδων

Συνέχεια...

Ο ρόλος του πετρελαίου

Σημαντικό ρόλο στη βελτίωση των μεγεθών διαδραμάτισαν οι διεθνείς τιμές αργού, οι οποίες αυξήθηκαν σημαντικά το 2021, έπειτα από τα πολυετή χαμηλά του 2020.

Ενδεικτικά, οι τιμές του Brent διαμορφώθηκαν το δ' Τρίμηνο στα 80 δολάρια ανά βαρέλι, στα υψηλότερα της τελευταίας επταετίας, σε σχέση με τα 44 δολάρια ανά βαρέλι στο δ' τρίμηνο του 2020.

Αντίστοιχη εικόνα παρουσίασαν οι τιμές και στο σύνολο του έτους, με την τιμή του Brent να κυμαίνεται στα 71 δολάρια κατά μέσο όρο, αυξημένη κατά 68% σε σύγκριση με το 2020.

Ταυτόχρονα, στο δ' τρίμηνο, το περιθώριο του ντίζελ ανέκαμψε σε υψηλά διετίας. Κατά συνέπεια, τα ενδεικτικά περιθώρια διύλισης Hydrocracking σημείωσαν βελτίωση σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο στα 5 δολάρια ανά βαρέλι, με τα περιθώρια για διυλιστήρια τύπου FCC στα 5,2 δολάρια ανά βαρέλι.

Αύξηση της ζήτησης

Η συνολική ζήτηση στην εσωτερική αγορά επίγειων καυσίμων παρουσίασε αύξηση κατά 1,5%, στους 6,4 εκατ. τόνους για το 2021, καθώς η κατανάλωση καυσίμων κίνησης αυξήθηκε κατά 6,6% το 2021, ως αποτέλεσμα της άρσης των περιορισμών στις μετακινήσεις, ενώ το πετρέλαιο θέρμανσης σημείωσε πτώση 17% λόγω ηπιότερων 3 καιρικών συνθηκών.

Σημαντική άνοδο της ζήτησης κατέγραψε η αδασμολόγητη αγορά, με τα αεροπορικά καύσιμα να εμφανίζουν αύξηση σε ποσοστό 90% λόγω της ενίσχυσης της τουριστικής κίνησης και τα ναυτιλιακά καύσιμα στο 7,2%, λόγω της αύξησης δραστηριότητας ακτοπλοΐας.

Σε ιστορικά χαμηλά το χρηματοοικονομικό κόστος

Κατά τη διάρκεια του δ' τριμήνου, ο Όμιλος προχώρησε στην αποπληρωμή του ευρώ-ομολόγου ύψους 201 εκατ. ευρώ με επιτόκιο 4,875%, με σημαντικό θετικό αντίκτυπο στα χρηματοοικονομικά έξοδα, που ανήλθαν σε 23 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 13%.

Συνολικά για το έτος διαμορφώθηκαν στα 96 εκατ. ευρώ (-8%), έχοντας καταγράψει μείωση άνω του 50% τα τελευταία πέντα χρόνια. Ο καθαρός δανεισμός διαμορφώθηκε στα 1,9 δισ. ευρώ, με το Συντελεστή Μόχλευσης στο 48%.



Ομόλογα και δολάριο ωφελημένα από την κρίση

Απορρόφησαν τελικώς οι αγορές ομολόγων το αρχικό σοκ που προκάλεσε η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία. Τις πρώτες πρωινές ώρες, όταν έγιναν γνωστές οι πολεμικές επιχειρήσεις, οι τιμές υποχώρησαν ραγδαία με αποτέλεσμα οι αποδόσεις των ομολόγων να εκτιναχθούν. Ενδεικτικά η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου εκτινάχθηκε στο 2,65%, ωστόσο στη συνέχεια η απόδοση του τίτλου υποχώρησε στο 2,58%, παραμένοντας με μικρές διακυμάνσεις στα επίπεδα αυτά μέχρι το κλείσιμο της αγοράς, νωρίς το απόγευμα.

Στην εξομάλυνση της αγοράς συνέβαλαν και οι δηλώσεις του διοικητή της Τραπέζης της Ελλάδος Γιάννη Στουρνάρα, ο οποίος υποστήριξε ευθαρσώς ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα δεν πρέπει να ανακοινώσει το Μάρτιο τη λήξη του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης (APP), προτείνοντας ταυτόχρονα να συνεχιστεί έως το τέλος τους έτους. Σημειώνεται ότι αν υιοθετηθεί η πρόταση αυτή, η αύξηση των επιτοκίων αναβάλλεται για το πρώτο τρίμηνο του 2023, τουλάχιστον.

Ταυτόχρονα ο διοικητής της ΤτΕ συνέστησε μεγαλύτερη ευελιξία και δυνατότητα επιλογής στις αποφάσεις της ΕΚΤ, από τις οποίες όπως εκτιμούν στελέχη της αγοράς μπορεί να βγουν ωφελημένα τα ελληνικά ομόλογα τα οποία ως γνωστόν δεν συμπεριλαμβάνονται στο πρόγραμμα APP.

Ωστόσο η συνέχιση του προγράμματος αγοράς ομολόγων δεν οδηγεί στη συνέχιση παροχής άφθονης ρευστότητας προς τις τράπεζες καθώς, όπως ανέφερε ο κ. Στουρνάρας, «μπροστά μας έχουμε μια συσταλτική μεταβολή της νομισματικής πολιτικής που θα λάβει χώρα μέσω της αποπληρωμής των TLTRO, γιατί οι πολύ ευνοϊκές συνθήκες επιτοκίων πιθανότατα θα πάψουν να υπάρχουν τον Ιούνιο. Και τότε πιθανόν θα αρχίσουν να καταγράφονται αποπληρωμές TLTRO, οπότε θα έχουμε de facto συσταλτική μεταβολή της νομισματικής πολιτικής και μείωση του μεγέθους του ισολογισμού του Ευρωσυστήματος»

Στην εγχώρια αγορά και πιο συγκεκριμένα στο ΗΛΑΤ, καταγράφηκαν συναλλαγές ύψους 12 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 6 εκατ. ευρώ αφορούσαν σε εντολές αγοράς. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου έκλεισε στο 2,61% από 2,62% χθες έναντι 0,15% του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου με αποτέλεσμα το περιθώριο να διαμορφωθεί στο 2,46% από 2,38% που έκλεισε χθες.

Στην αγορά συναλλάγματος, κερδισμένο βγαίνει μέχρι στιγμής το δολάριο. Το ευρωπαϊκό νόμισμα να υποχωρεί ελαφρώς, καθώς νωρίς το απόγευμα το ευρώ διαπραγματευόταν στα 1,1133 δολ., από το επίπεδο των 1,1309 δολ. που άνοιξε η αγορά.

Η ενδεικτική τιμή που για την ισοτιμία ευρώ/δολ. που ανακοίνωσε η ΕΚΤ διαμορφώθηκε στα 1,1163 δολ.