

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα ραντεβού της JP Morgan στην Αθήνα – Συνεχίζει να είναι bullish για τις ελληνικές τράπεζες

Στην Αθήνα βρέθηκαν τις προηγούμενες ημέρες στελέχη της JP Morgan όπου είχαν συναντήσεις με τράπεζες, εταιρείες, κυβερνητικούς αξιωματούχους, φορείς χάραξης πολιτικής και εμπειρογνώμονες του κλάδου.

Όπως γράφει το capital.gr:

Συγκεκριμένα JP Morgan συναντήθηκε με αξιωματούχους και στελέχη από: Aegean Airlines, Alpha Bank, Τράπεζα της Ελλάδος, Eurobank, Υπουργείο Οικονομικών, ΤΧΣ, Intrum Hellas, IOBE, Εθνική Τράπεζα, ΟΠΑΠ, ΟΤΕ, Τράπεζα Πειραιώς, PRODEA Real Estate Investments και ΣΥΡΙΖΑ.

Όπως επισημαίνει, έπειτα από αυτά τα ραντεβού επιβεβαιώνει την πεποίθησή της για τις θετικές προοπτικές των μετοχών των ελληνικών τραπεζών. Το μήνυμα ήταν εποικοδομητικό, όπως τονίζει. Οι οικονομικοί δείκτες σηματοδοτούν μια σχετικά ανοδική προοπτική για το 2023, ιδιαίτερα σε ένα ευρύτερο ευρωπαϊκό πλαίσιο, ενώ οι τράπεζες βλέπουν νορμότερα υψηλότερα ROTE (απόδοση ιδίων κεφαλαίων) λόγω της ανθεκτικής πιστωτικής ζήτησης, της συνέχισης της ανατιμολόγησης των δανείων, των καταθέσεων και καμίας ένδειξης υποβάθμισης της ποιότητας του ενεργητικού.

"Επιστρέφουμε με τη θετική μας άποψη για τις ελληνικές τράπεζες άθικτη μεσοπρόθεσμα", όπως τονίζει η JP Morgan, μετά το ταξίδι της στην Αθήνα. "Με μια σχετικά ευνοϊκή μακροοικονομική προοπτική, καθαρότερος ισολογισμός, καλή αναπτυξιακή τροχιά, διαρθρωτικά στηρίγματα – συμπεριλαμβανομένης της θετικής επίδρασης των υψηλών επιτοκίων της EKT – καθώς και δυνατότητα για διανομή μερισμάτων, έχουμε overweight στάση και στις τέσσερις συστημικές τράπεζες", προσθέτει. Ενώ υπήρξε γενική παραδοχή ότι οι επερχόμενες εκλογές εγκυμονούν κινδύνους αβεβαιότητας βραχυπρόθεσμα, η ίδια "αισθάνεται" ότι οι θεσμοί με τους οποίους συναντήθηκε βλέπουν μάλλον περιορισμένο κίνδυνο μακροπρόθεσμης αναστάτωσης.

Οι μακροοικονομικές προοπτικές παραμένουν ευνοϊκές

Οι κυβερνητικοί αξιωματούχοι τόνισαν ότι η οικονομική ανάπτυξη ξεπέρασε σταθερά τις προσδοκίες τα τελευταία τρία χρόνια, η ανεργία μειώθηκε στο 11,4%, στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2010 και με πτώση ~6% από το 2019. Επίσης, η αποκατάσταση των δημόσιων οικονομικών συνεχίστηκε, με ίσως την πιο επιθετική δημοσιονομική εξυγίανση από την πανδημία μεταξύ της ΕΕ και το χρέος προς το ΑΕΠ να πλησιάζει το 170%, εν μέρει υποβοηθούμενο από τη δυναμική του πληθωρισμού.

Το 2023 φαίνεται πιο δύσκολο, αλλά υπήρξε ευρεία εκτίμηση για θετική οικονομική ανάπτυξη με την αύξηση του ΑΕΠ να τοποθετείται στο 1,5%-1,8%, και να υποστηρίζεται από το ισχυρό αποτέλεσμα μεταφοράς από το 2022, την ανθεκτική αγορά εργασίας, την επιτάχυνση των επενδύσεων, καθώς και την ανθεκτική τραπεζική πιστωτική επέκταση.

Ένας βασικός κίνδυνος για την απόδοση των μετοχών φέτος, κατά την άποψη της JP Morgan, είναι οι επερχόμενες γενικές εκλογές και οι αβεβαιότητες που τις περιβάλλουν. "Ενώ υπήρξε γενική παραδοχή ότι οι εκλογές εγκυμονούν κινδύνους βραχυπρόθεσμης αβεβαιότητας, αισθανθήκαμε ότι οι εγχώριοι συμμετέχοντες στην αγορά βλέπουν μάλλον περιορισμένο κίνδυνο μακροπρόθεσμης αναταραχής. Τα μέλη της αντιπλοτείας που συναντήσαμε υπογράμμισαν μεταξύ των προτεραιοτήτων τους την αντιμετώπιση των ανισοτήτων καθώς και τη βελτίωση της διακυβέρνησης και της διαφάνειας, ενώ συνεχίζουν την ατζέντα με προσανατολισμό την ανάπτυξη", όπως επισημαίνει η JP Morgan.

Παράλληλα, όπως παρατήρησε, η απορρόφηση των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης συνεχίζεται με καλό ρυθμό και αναμένεται να επιταχυνθεί στο β' εξάμηνο. "Συνολικά, πιστεύουμε ότι η πρόοδος είναι ενθαρρυντική και, με τις εκταμιεύσεις να επιταχύνονται στο δεύτερο εξάμηνο του '23, αναμένουμε να δούμε πιο ορατή συμβολή στην πιστωτική επέκταση των τραπεζών υργότερα μέσα στο έτος", όπως σημειώνει η αμερικανική τράπεζα.

Πιθανή η διανομή μερισμάτων, καμία επιδείνωση στην ποιότητα του ενεργητικού

Ειδικότερα σε ό,τι αφορά τις τράπεζες, όπως τονίζει η JP Morgan, εξακολουθούν να μην βλέπουν σημάδια επιδείνωσης στα χαρτοφυλάκια δανείων τους, συμπεριλαμβανομένων των πιο εύθραυστων ληξιπρόθεσμων δανείων, επομένως τα μηνύματα σε ό,τι αφορά την ποιότητα του ενεργητικού παραμένουν ενθαρρυντικά μέχρι στιγμής. Ωστόσο, το κόστος του κινδύνου θα παραμείνει πιθανότατα υψηλό το 2023 (περίπου 100 μ.β. κατά μέσο όρο). Ένας NPL servicer που συνάντησε τόνισε ότι η συμπεριφορά των οργανικών πληρωμών είχε βελτιωθεί, ενώ οι μεταρρυθμίσεις, συμπεριλαμβανομένου του νέου πλαισίου προσωπικής πτώχευσης, είχαν αρχίσει να μειώνουν το διαρθρωτικό κόστος είσπραξης.

Παράλληλα, όπως τονίζει η JPM, η διανομή μερισμάτων παραμένει μια πιθανότητα, αλλά η στάση των ρυθμιστικών αρχών δεν είναι ακόμη ξεκάθαρη: Ίσως στο μεγαλύτερο μήνυμα επιστροφής των ελληνικών τραπεζών στην κανονικότητα, η Eurobank και η Εθνική στοχεύουν να πληρώσουν ένα μικρό μέρος από τα κέρδη του 2022 και οι Alpha, Πειραιώς να ακολουθήσουν το παράδειγμα αργότερα. Με τους δείκτες NPE να πλησιάζουν τους ευρωπαϊκούς μέσους όρους και τα επίπεδα κεφαλαίου να φαίνονται υγιή (full-loaded CET1 15,6% για την Εθνική και 14,2% για την Eurobank για το 2022), η JP Morgan πιστεύει ότι αυτό παραμένει ένα ρεαλιστικό σενάριο, αν και υπόκειται σε ρυθμιστικές συζητήσεις και έγκριση. Όπως τονίζει, αναμένει περισσότερη ορατότητα έως τον Απρίλιο/Μάιο.

Οι καταθέσεις

Σε ό,τι αφορά τις καταθέσεις, η αμερικανική τράπεζα σημειώνει ότι μέχρι στιγμής, δεν έχει σημειωθεί πραγματική αύξηση στο κόστος των καταθέσεων παρά τα εμφανώς υψηλότερα επιτόκια. Εξετάζοντας τα στοιχεία της κεντρικής τράπεζας, το μικτό κόστος καταθέσεων στην Ελλάδα είχε αυξηθεί μόνο κατά 4 μονάδες βάσης από τον Οκτώβριο, παρά το Euribor 3 μηνών που αυξήθηκε κατά ~200 μονάδες βάσης. Οι τράπεζες σαφώς ανακουφίζονται από τα βελτιωμένα προφίλ χρηματοδότησής τους (με το συνολικό δείκτη δανείων προς καταθέσεις LDR να πέφτει στο 61% τον Σεπτέμβριο από 140% το 2016) και σηματοδοτούν ότι δεν σκοπεύουν να προβούν σε επιθετική τιμολόγηση για να αυξήσουν τα μερίδια αγοράς καταθέσεων.

Ωστόσο, αναμένουν πιέσεις στο κόστος χρηματοδότησης φέτος, καθώς τα beta των καταθέσεων θα αυξηθούν λόγω των υψηλότερων επιτοκίων και οι πελάτες θα αρχίσουν να μετακινούνται από τις καταθέσεις όψεως στις προθεσμιακές καταθέσεις (σήμερα στο 16% του συνόλου σε επίπεδο συστήματος). Η JPM υπογραμμίζει την περίπτωση της Τσεχίας ως καλό παράδειγμα αλλαγής της συμπεριφοράς πελατών, όπου το μερίδιο των προθεσμιακών καταθέσεων αυξήθηκε στο 35% τον Οκτώβριο του 2022 από 18% τον Δεκέμβριο του 2021, αν και χρειάστηκε επιτόκιο πολιτικής 7% και beta καταθέσεων ~75- 80% για την ορατή χρηματοδότηση της τάσης, ενώ η δυναμική του ανταγωνισμού είναι επίσης πιο έντονη, δεδομένης της σειράς μικρότερων τραπεζών με διαφορετικά προφίλ χρηματοδότησης – εντελώς διαφορετική από την ενοποιημένη δομή της ελληνικής αγοράς.

Επιτόκια δανείων

Τα spreads στα επιτόκια για τα νέα επιχειρηματικά και επαγγελματικά δάνεια διαμορφώθηκαν στο 2,8% τον Οκτώβριο, ελαφρώς χαμηλότερα από τον μέσο όρο του 3,2% το εννιάμηνο του 2022, αλλά εξακολουθούν να είναι ξεκάθαρα υψηλότερα από τον μέσο όρο του 1,3% για την Ευρωζώνη και του 1%/ 1,3%/2,2% για τις τράπεζες σε Ιταλία/Ισπανία/Πορτογαλία. Με το 90% περίπου των δανείων να είναι κυμαινόμενου επιτοκίου, η ανατιμολόγηση των δανείων προχωρά όπως είχε εκτιμηθεί και πιθανότατα θα γίνει πιο ορατή στα αποτελέσματα του 'δ' τριμήνου του 2022. Λεωδόμενων των συνεχιζόμενων πιέσεων στα εταιρικά spreads καθώς εντείνεται ο ανταγωνισμός και βελτιώνονται οι εταιρικοί ισολογισμοί, οι τράπεζες αναμένουν κάποια ήπια διάβρωση των περιθωρίων κέρδους στην περιοχή των 10-15 μονάδων βάσης ετησίως.

Πηγή: capital.gr



Schroders: Οι 10 πιο σοβαροί παγκόσμιοι κίνδυνοι για τα επόμενα χρόνια

Το υψηλό κόστος διαβίωσης, οι φυσικές καταστροφές, τα ακραία καιρικά φαινόμενα, και η αποτυχία αποτελεσματικής αντιμετώπισης της κλιματικής κρίσης συγκαταλέγονται μεταξύ των 10 κορυφαίων κινδύνων παγκοσμίως, σύμφωνα με την έκθεση Global Risks Report 2023 του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ στο Νταβός.

Αναλύοντας την έκθεση (την οποία παρουσιάζει το Money Review), η Vicki Owen, Έμπειρο Στέλεχος Στρατηγικής Περιεχομένου και Βιωσιμότητας της Schroders, εκτιμά ότι στην κορυφή της λίστας, σε βάθος διετίας, θα βρίσκεται το κόστος διαβίωσης, το οποίο ακολουθείται από τις φυσικές καταστροφές, τα ακραία καιρικά φαινόμενα, και τις γεωοικονομικές αντιπαράθεσεις. Αξίζει να σημειωθεί πως 5 από τους 10 κινδύνους είναι περιβαλλοντικοί, τρεις κοινωνικοί, ένας τεχνολογικός, και ένας γεωπολιτικός.

Οι 10 κυριότεροι κίνδυνοι σε βάθος 2 ετών

1. Υψηλό κόστος διαβίωσης
2. Φυσικές καταστροφές και ακραία καιρικά φαινόμενα
3. Γεωοικονομικές αντιπαράθεσεις
4. Αποτυχία αντιμετώπισης της κλιματικής κρίσης
5. Διάβρωση της κοινωνικής συνοχής και κοινωνική πόλωση
6. Εκδήλωση περιβαλλοντικών προβλημάτων μεγάλης κλίμακας
7. Αποτυχία προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή
8. Ευρεία διάδοση του εγκλήματος και έλλειψη ασφάλειας στον κυβερνοχώρο
9. Εξάντληση των φυσικών πόρων
10. Ακούσια μετανάστευση μεγάλης κλίμακας

Οι 10 κυριότεροι κίνδυνοι σε διάστημα 10 ετών

1. Αποτυχία αντιμετώπισης της κλιματικής κρίσης
2. Αποτυχία προσαρμογής στην κλιματική αλλαγή
3. Φυσικές καταστροφές και ακραία καιρικά φαινόμενα
4. Απώλεια βιοποικιλότητας και κατάρρευση οικοσυστημάτων
5. Ακούσια μετανάστευση μεγάλης κλίμακας
6. Εξάντληση των φυσικών πόρων
7. Διάβρωση της κοινωνικής συνοχής και πόλωση
8. Ευρεία διάδοση του εγκλήματος και έλλειψη ασφάλειας στον κυβερνοχώρο
9. Γεωοικονομικές αντιπαράθεσεις
10. Εκδήλωση περιβαλλοντικών προβλημάτων μεγάλης κλίμακας

Τι σημαίνει για τους επενδυτές;

Στο τέλος του 2022, οι οικονομικές και επενδυτικές ομάδες της Schroders δημοσιοποίησαν πέντε βασικές μακροοικονομικές τάσεις, τις οποίες εκτιμούν ως καθοριστικής σημασίας για τα επόμενα χρόνια, κατά τη μετάβαση σε ένα νέο οικονομικό καθεστώς.

Όπως αναφέρουν ο Azad Zangana, Ανώτερος Ευρωπαϊός Οικονομολόγος και Στρατηγικός Αναλυτής της Schroders και η Johanna Kyrklund, Επικεφαλής Επενδυτικού Γραφείου Ομίλου και Επικεφαλής Επενδύσεων της Schroders, στο άρθρο Regime shift: investing into the new era: «Καθώς αυτός ο οικονομικός κύκλος τελειώνει, δεν θα πρέπει να περιμένουμε να δούμε επανάληψη των μοτίβων της προηγούμενης δεκαετίας. Ένα νέο καθεστώς στην πολιτική και τη συμπεριφορά της αγοράς έρχεται, το οποίο οι επενδυτές πρέπει να κατανοήσουν, αν θέλουν να εντοπίσουν ευκαιρίες και να διασφαλίσουν τα χαρτοφυλάκια τους».

Μεταξύ άλλων, η Johanna Kyrklund αναφέρεται σε αλλαγές στον τρόπο με τον οποίο θα αντιμετωπίζεται το σταθερό εισόδημα και στον τρόπο με τον οποίο θα αποτιμώνται τα περιουσιακά στοιχεία, σε αύξηση της απόκλισης στους κύκλους των επιτοκίων, σε αυξημένο κόστος δανεισμού και σε χαμηλότερους δείκτες τιμών.

Το γεγονός πως η αύξηση του κόστους ζωής και η ελλιπής διαχείριση της κλιματικής κρίσης, κατατάσσονται ως οι σοβαρότεροι παγκόσμιοι κίνδυνοι για τα επόμενα χρόνια, δεν εκπλήσσει τον Andy Howard, Παγκόσμιο Επικεφαλής Βιώσιμων Επενδύσεων της Schroders.

Ο ίδιος, στο Outlook 2023, Sustainability: five key trends to watch αναφέρει: «Ενώ ο πλανήτης ανακάμπτει από την πανδημική κρίση της Covid-19, οι επιπτώσεις της στις οικονομίες, τις κοινωνίες και το περιβάλλον γίνονται όλο και πιο εμφανείς. Με το βλέμμα στραμμένο προς το μέλλον, το αποτύπωμα της πανδημίας φαίνεται πως έχει περιορίσει τις δυνατότητες των κυβερνήσεων, για στήριξη των κοινωνιών. Οι επιχειρήσεις αναμένεται να διαδραματίσουν ουσιαστικό ρόλο στην αντιμετώπιση κρίσιμων ζητημάτων – από τις κλιματικές προκλήσεις και τις απειλές για τη βιοποικιλότητα – έως τις κρίσεις που θέτουν σε κίνδυνο την ίδια τη ζωή».

Τέλος, ο Samuel Thomas, Αναλυτής Βιώσιμων Επενδύσεων στην Ερευνητική Ομάδα Βιώσιμων Επενδύσεων της Schroders, σχολιάζει τόσο την αύξηση του εγκλήματος στον κυβερνοχώρο όσο και την έλλειψη ασφάλειας, τα οποία κατατάσσονται στην 8η θέση μεταξύ των κορυφαίων κινδύνων παγκοσμίως, σε βάθος διετίας.

Ο ίδιος σημειώνει: «Οι επιθέσεις στον κυβερνοχώρο αποτελούν μια ανερχόμενη απειλή για τις επιχειρήσεις και την κοινωνία σε όλο τον κόσμο. Η επενδυτική κοινότητα, αναγνωρίζει ότι οι επιθέσεις αυτές αποτελούν πραγματική απειλή για τις επιχειρήσεις, καθώς γίνονται κάθε χρόνο όλο και πιο αισθητές. Το 2022, το μέσο κόστος μιας παραβίασης δεδομένων αυξήθηκε κατά 3% φτάνοντας το ύψος των 4,35 εκατομμυρίων δολαρίων.



PwC: Απαισιόδοξες προβλέψεις των CEOs παγκοσμίως για το 2023

Μείωση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης τους επόμενους 12 μήνες αναμένει το 73% των CEOs που συμμετείχαν στην 26η ετήσια έρευνα της PwC «Global CEO Survey». Η έρευνα πραγματοποιήθηκε για μια ακόμη χρονιά το διάστημα Οκτωβρίου-Νοεμβρίου 2022 με τη συμμετοχή 4.410 CEOs από 105 διαφορετικές χώρες. Όπως τονίζεται, πρόκειται για την πιο απαισιόδοξη πρόβλεψη στην ιστορία της συγκεκριμένης έρευνας σε αντίθεση με τις θετικές, αισιόδοξες προβλέψεις των δύο προηγούμενων ετών, κατά τα οποία το 76% και το 77% των ερωτηθέντων αντίστοιχα έβλεπε οικονομική άνθηση.

Την ίδια στιγμή, οι Έλληνες CEOs έχουν πιο θετική άποψη, καθώς το 46% αυτών, έναντι του 29% παγκοσμίως, εκτιμούν ότι θα υπάρξει οικονομική ανάκαμψη στη χώρα μας το επόμενο έτος. Στην ίδια κατεύθυνση, το ποσοστό απαισιοδοξίας σχετικά με την πορεία της εγχώριας οικονομίας είναι μεν σημαντικό αλλά χαμηλότερο του διεθνούς μέσου όρου (40% έναντι 59%). Οι προσδοκίες για αύξηση των εσόδων των ελληνικών επιχειρήσεων στρέφονται στην Αμερική, τη Γερμανία, την Κύπρο, τη Ρουμανία και τη Βουλγαρία.

Ανησυχία για τη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων

Στο διαρκώς μεταβαλλόμενο και γεμάτο προκλήσεις σύγχρονο περιβάλλον, το 40% περίπου των CEOs παγκοσμίως εκτιμά ότι οι επιχειρήσεις τους δεν θα είναι βιώσιμες την επόμενη δεκαετία, εάν παραμείνουν στην υφιστάμενη πορεία τους. Αυτή η αντίληψη επικρατεί σε διάφορους κλάδους, συμπεριλαμβανομένων των Τηλεπικοινωνιών (46%), της Μεταποίησης (43%), της Υγείας (42%) και της Τεχνολογίας (41%) με την αποτυπώση των CEOs σχετικά με την ανάπτυξη των επιχειρήσεών τους να έχει μειωθεί σημαντικά (-26%). Πρόκειται για τη μεγαλύτερη πτώση που έχει σημειωθεί μετά την οικονομική κρίση της περιόδου 2008-2009, όπου το αντίστοιχο ποσοστό είχε αγγίξει το -58%.

Σε παγκόσμια κλίμακα, τα επίπεδα αισιοδοξίας του επιχειρηματικού κόσμου στην οικονομική ανάπτυξη ποικίλλουν σημαντικά με τις χώρες της G7, συμπεριλαμβανομένης της Γαλλίας (70% έναντι 63%), της Γερμανίας (94% έναντι 82%) και της Μ.Βρετανίας (84% έναντι 71%) -οι οποίες βιώνουν τις αρνητικές επιπτώσεις της συνεχιζόμενης ενεργειακής κρίσης- να είναι πιο απαισιόδοξες για τις προοπτικές της εγχώριας ανάπτυξης του σε σύγκριση με αυτές της παγκόσμιας.

Οι CEOs προβλέπουν πολλαπλές προκλήσεις για την κερδοφορία των κλάδων δραστηριοποίησής τους στην επόμενη δεκαετία. Οι μισοί και πλέον εξ αυτών (56%) εκτιμούν ότι οι αλλαγές στις ανάγκες και τις προτιμήσεις των πελατών θα επηρεάσουν σημαντικά τις προοπτικές κέρδους των εταιρειών, με την έλλειψη εξειδικευμένου ανθρώπινου δυναμικού (53%) και τις τεχνολογικές διαταραχές (49%) να ακολουθούν.

Προβληματίζουν πληθωρισμός, μακροοικονομική αστάθεια και γεωπολιτικές συγκρούσεις. Μολονότι πριν έναν χρόνο η υγεία και η ασφάλεια στον κυβερνοχώρο αποτελούσαν τους κύριους προβληματισμούς, οι συνέπειες της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης είναι πλέον η κυριότερη ανησυχία των CEOs διεθνώς, τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και σε βάθος πενταετίας, με τον πληθωρισμό (40%) να βρίσκεται στη δεύτερη θέση και την μακροοικονομική αστάθεια (31%) στην τρίτη. Ακολουθούν οι οικονομικές επιπτώσεις των γεωπολιτικών αναταραχών (25%), η ασφάλεια στον κυβερνοχώρο (20%) και η κλιματική αλλαγή (14%). Την ίδια στιγμή στην Ελλάδα, κυρίως λόγω της γεωγραφικής της θέσης, το 41% των CEOs κατατάσσουν τις γεωπολιτικές εντάσεις στην πρώτη θέση των άμεσων προκλήσεων, με τον πληθωρισμό (40%) και τη μακροοικονομική αστάθεια (36%) να ακολουθούν.

Ο πόλεμος στην Ουκρανία και η διαρκώς αυξανόμενη ανησυχία για γεωπολιτικές κρίσεις σε άλλες περιοχές του κόσμου έχουν οδηγήσει τους CEOs σε όλο τον κόσμο να αναθεωρούν τον τρόπο που αντιμετωπίζουν τους κινδύνους. Οι μισοί εκ των ερωτηθέντων, που εκτίθενται σε γεωπολιτικές συγκρούσεις, σκοπεύουν να ενσωματώσουν στον σχεδιασμό επιχειρηματικών μοντέλων λειτουργίας τους, ένα ευρύτερο φάσμα πρακτικών είτε αυξάνοντας τις επενδύσεις στον τομέα της κυβερνοασφάλειας και της προστασίας προσωπικών δεδομένων (48%), είτε προσαρμόζοντας τις αλυσίδες εφοδιασμού τους (46%), είτε επαναξιολογώντας τη θέση τους στην αγορά ή /και επεκτεινόμενοι σε νέες αγορές (46%), είτε διαφοροποιώντας τα προϊόντα και τις παρεχόμενες υπηρεσίες τους (41%).

Υπό εξέταση ο περιορισμός των λειτουργικών εξόδων

Σε μια προσπάθεια διαχείρισης των υφιστάμενων οικονομικών συνθηκών, οι CEOs εξετάζουν ενδεχόμενα περιορισμού των λειτουργικών τους εξόδων και αύξησης των εσόδων. Συγκεκριμένα, το 52% των συμμετεχόντων στην έρευνα ανέφερε μείωση στα κόστη λειτουργίας των επιχειρήσεών τους, το 51% προέβη σε αύξηση των τιμών στα προϊόντα και τις παρεχόμενες υπηρεσίες και το 48% σε διαφοροποίηση των τελευταίων. Ωστόσο, η πλειονότητα αυτών (60%) δήλωσε ότι δεν σκοπεύει να προβεί σε συρρίκνωση του ανθρώπινου δυναμικού των εταιρειών τους, τους προσεχείς μήνες. Για το ίδιο διάστημα, ποσοστό μεγαλύτερο από το 80% των ερωτηθέντων CEOs σημείωσε ότι δεν θα υπάρξει μείωση των υφιστάμενων αποδοχών προκειμένου να διατηρήσουν τα ταλέντα και να μην αυξηθούν οι αποχωρήσεις εργαζομένων.

Στο επίκεντρο η διαχείριση του κλιματικού κινδύνου

Αν και ο κλιματικός κίνδυνος δεν αναδείχθηκε στις κορυφαίες βραχυπρόθεσμες απειλές, οι CEOs συνεχίζουν να θεωρούν ότι αυτός θα επηρεάσει τα κόστη (50%), τις αλυσίδες εφοδιασμού (42%) και τα περιουσιακά στοιχεία (24%) των επιχειρήσεών τους, σε έναν αρκετά υψηλό βαθμό. Εντονότερη είναι η ανησυχία για εκείνους των οποίων οι εταιρείες έχουν έδρα την Κίνα.

Αναγνωρίζοντας τον μακροπρόθεσμο αντίκτυπο της κλιματικής αλλαγής στις επιχειρήσεις και την κοινωνία, η πλειονότητα των CEOs έχει ήδη υλοποιήσει -ή βρίσκεται σε διαδικασία υλοποίησης- πρωτοβουλίες που στοχεύουν στη μείωση των εκπομπών (66%) σε συνδυασμό με τον σχεδιασμό νέων, φιλικών προς το περιβάλλον προϊόντων και διαδικασιών (61%) ή την ανάπτυξη εταιρικών στρατηγικών βάσει ανάλυσης δεδομένων για τη μείωση των εκπομπών και τον περιορισμό του κλιματικού κινδύνου (58%).

Ανάλογη είναι και η στάση των CEOs ελληνικών επιχειρήσεων που εστιάζουν, ωστόσο, περισσότερο στον σχεδιασμό νέων, φιλικών προς το περιβάλλον προϊόντων και διαδικασιών (71%) και την υλοποίηση πρωτοβουλιών για τη μείωση των ανθρακικών εκπομπών (70%).

Αναγκαία η συνεργασία μεταξύ εταιρειών και φορέων

Οι CEOs υπαγράμμισαν την ανάγκη σύναψης συνεργειών με ένα ευρύ φάσμα φορέων για τη διαμόρφωση κλίματος εμπιστοσύνης και την επίτευξη βιώσιμων αποτελεσμάτων με σκοπό τη δημιουργία μακροπρόθεσμης κοινωνικής αξίας. Από τα ευρήματα της έρευνας διαπιστώνεται ότι οι κύριοι λόγοι συνεργασίας μεταξύ εταιρειών και μη επιχειρηματικών φορέων είναι η βιώσιμη ανάπτυξη (54%), η προώθηση της πολυπολιτισμικότητας, της ισότητας και της συμπερίληψης (49%) καθώς και η εκπαίδευση (49%). Διεθνώς, πρώτες στη λίστα βρίσκονται οι συνεργασίες μεταξύ επιχειρήσεων (84%) και οι κλαδικές κοινοπραξίες (76%) ενώ οι συνέργειες με εκπαιδευτικούς Φορείς βρίσκονται στην πέμπτη θέση.

Οι τελευταίες, ωστόσο, κατέχουν την πρώτη θέση στη χώρα μας με το 78% των Ελλήνων επιχειρηματιών να στρέφουν το ενδιαφέρον τους προτίστως στην εκπαίδευση και τη βιώσιμη ανάπτυξη, εμπιστευόμενες τους εν λόγω Φορείς για τη δημιουργία προστιθέμενης αξίας στις εταιρείες τους.

Για να παραμείνουν οι επιχειρήσεις βιώσιμες, βραχυπρόθεσμα αλλά και μακροπρόθεσμα, χρειάζεται, επιπλέον, να επενδύσουν στο έμπηχο δυναμικό τους και στον τεχνολογικό τους μετασχηματισμό. Σύμφωνα με τα ευρήματα της έρευνας, τα δύο τρίτα των επιχειρήσεων (76%) διεθνώς έχουν ήδη προβεί σε επενδύσεις που αφορούν την αυτοματοποίηση διαδικασιών και συστημικών λειτουργιών, το 72% στην εφαρμογή συστημάτων με στόχο την αναβάθμιση των δεξιοτήτων του εργατικού δυναμικού σε συγκεκριμένα πεδία προτεραιότητας και το 69% στην εγκατάσταση σύγχρονων τεχνολογικών εργαλείων, όπως το cloud και οι εφαρμογές τεχνητής νοημοσύνης. Οι ελληνικές επιχειρήσεις ακολουθούν, βάσει της έρευνας, την ίδια τάση με μόνες διαφορές τον μικρότερο βαθμό εστίασης στην προσαρμογή της εφοδιαστικής αλυσίδας (41% διεθνώς έναντι 26% στην Ελλάδα) και το αυξημένο ενδιαφέρον για την υιοθέτηση εναλλακτικών πηγών ενέργειας (34% διεθνώς έναντι 47% στη χώρα μας).

Ισορροπώντας ανάμεσα στις απαιτήσεις του βραχυπρόθεσμου και του μακροπρόθεσμου μετασχηματισμού, οι CEOs παραδέχονται ότι αφιερώνουν περισσότερο χρόνο για την επίτευξη των λειτουργικών επιδόσεων του παρόντος (53%), παρά για την ανάπτυξη της επιχείρησής και τον σχεδιασμό της απαραίτητης στρατηγικής βάσει των απαιτήσεων του μέλλοντος (47%), γεγονός που η πλειονότητα, ωστόσο, θα επιθυμούσε να αντιστρέψει.

“Βιώνουμε την τελευταία πράξη της υπερφούσκας. Πτώση στις μετοχές έως -50% το 2023”

Σε μια πρόβλεψη – Αρμαγεδδώνα προέβη με πρόσφατο ενημερωτικό σημείωμά του ο θρυλικός, 84χρονος επενδυτής της Wall Street και ιδρυτής του fund Αξίας Jeremy Grantham, εκτιμώντας πως οι μετοχές, λόγω σειράς αρνητικών καταλυτών, που αλληλεπιδρούν μεταξύ τους, θα υποχωρήσουν το 2023 έως -50% σε σχέση με τα ιστορικά υψηλά του 2022.

Όπως λέει, η πρώτη πράξη της φούσκας έχει ολοκληρωθεί, με τις μετοχές ανάπτυξης, που οδήγησαν την αγορά ανοδικά, να έχουν συντριβεί, με αποτέλεσμα τη συσσώρευση μεγάλων απωλειών παγκοσμίως.

Οι αρνητικές εκπλήξεις του περασμένου έτους, από τον πόλεμο στην Ουκρανία έως την άνοδο του πληθωρισμού, ήταν εντελώς περιττές... σε ό,τι αφορά την έλευση της επικείμενης ύφεσης. Τα πράγματα έχουν γίνει πιο περίπλοκα. Παρότι οι πλέον ακραίες περιπτώσεις φουσκών έχουν εκλείψει, οι αποτιμήσεις εξακολουθούν να μην πλησιάζουν ούτε κατά διάνοια τους μακροπρόθεσμους μέσους όρους τους.

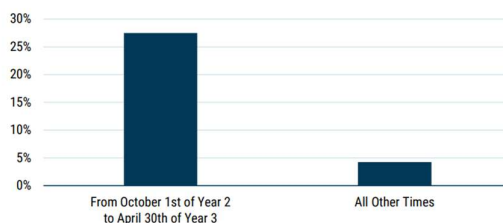
Στο παρελθόν, λέει η GMO, έχουν καταγραφεί περίοδοι υπερδιόρθωσης, δηλαδή μεγάλης πτώσης στις αγορές, ενώ τα θεμελιώδη μεγέθη επιδεινώνονταν.

Ένα τέτοιο αποτέλεσμα παραμένει πολύ πιθανό, αλλά δεδομένης της πολυπλοκότητας ενός συνεχώς μεταβαλλόμενου κόσμου, οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν πολύ λιγότερη βεβαιότητα για το χρονοδιάγραμμα και την έκταση της επόμενης

Στην πραγματικότητα, διάφοροι παράγοντες –ειδικά ο υπο-αναγνωρισμένος και ισχυρός Προεδρικός Κύκλος, αλλά και ο υποχωρητικός πληθωρισμός, η συνεχιζόμενη ισχύς της αγοράς εργασίας και το άνοιγμα της κινεζικής οικονομίας – μιλούν για την πιθανότητα παύσης ή καθυστέρησης της εν εξελίξει bear market. Το πόσο σημαντικά θα επιδεινωθούν τα θεμελιώδη μεγέθη των επιχειρήσεων θα εξαρτηθεί τους επόμενους δώδεκα έως δεκαοκτώ μήνες.

EXHIBIT 1: PRESIDENTIAL CYCLE

S&P 500 Annualized Real Total Return, 1932-2022



Source: Global Financial Data, GMO

Σε κάθε περίπτωση, οι πόροι και τα γεωπολιτικά σοκ του περασμένου έτους θα επιδεινώσουν αυτά τα ζητήματα. Και τα επόμενα χρόνια, δεδομένης της αλλαγής στο περιβάλλον των επιτοκίων, η πιθανότητα ύφεσης στις παγκόσμιες αγορές ακινητών εγκυμονεί τρομακτικούς κινδύνους για την οικονομία.

Μακρύς ο κατάλογος...

Ο κατάλογος των πραγμάτων που έχουν πάει στραβά είναι μακρύς. Οι πολυπλοκότητες έχουν πολλαπλασιαστεί και το εύρος των αποτελεσμάτων είναι πολύ μεγαλύτερο, ίσως και πρωτόγνωρο. Σε αυτό το πλαίσιο, λέει ο Jeremy Grantham, οι πιθανότητες σημαντικής πτώσης της αγοράς δεν μπορούν να είναι τόσο υψηλές όσο πέρυσι. Το σκάσιμο της υπέρτατης φούσκας είναι παρελθόν, αφού οι μετοχές είναι πλέον φθηνότερες. Όμως, λόγω του μεγάλου μήκους της λίστας με τους σημαντικά αρνητικούς καταλύτες, τα οικονομικά και χρηματοπιστωτικά προβλήματα είναι πιθανόν να συνεχιστούν – «Πιστεύω ότι θα μπορούσαν εύκολα να αποδειχθούν απροσδόκητα τρομεροί. Επομένως, μια συνεχιζόμενη πτώση της αγοράς, αν και δεν είναι η βεβαιότητα που ήταν πριν από ένα χρόνο, είναι πολύ πιθανή».

EXHIBIT 3: RATE CUTS AFTER GREAT U.S. BUBBLES

Date of First Fed Rate Cut	Subsequent Drawdown in U.S. Stock Market	Date of Market Trough
Dec-1929	-79%	Jun-1932
Dec-1974	N/A	Oct-1974
Dec-2000	-41%	Oct-2002
Sep-2007	-55%	Mar-2009

Source: Global Financial Data, Federal Reserve

Τιμή στόχος

Οι υπολογισμοί μου για την τιμή γραμμής τάσης του S&P 500, προσαρμοσμένοι προς τα πάνω για την ανάπτυξη της γραμμής τάσης και τον αναμενόμενο πληθωρισμό, δείχνουν τις 3.200 μον. έως το τέλος του 2023. «Πιστεύω ότι είναι πιθανό (3 προς 1) να φτάσουμε σε αυτήν την τάση. Δεν είναι το τέλος του κόσμου, αλλά σε σύγκριση με το μοτίβο των Goldilocks των τελευταίων 20 ετών, είναι αρκετά βάνουσο. Και αρκετοί άλλοι αναλυτές παρουσιάζουν τώρα παρόμοιους αριθμούς». Η τιμή στόχος των 3.200 μον. θα ισοδυναμούσε με πτώση 16,7% για το 2023 (εφόσον ο πληθωρισμός παραμείνει στις ΗΠΑ στο 4%) ή πραγματική πτώση για το έτος έως 20% – ή 40% από τις αρχές του 2022. Μια μέτρια υπέρβαση του στόχου των 3.200 μον. θα οδηγούσε σε συνολική πτώση, ας πούμε, έως 50% από τα ιστορικά υψηλά του 2022.

Τα προβλήματα σχετικά με την κλιματική αλλαγή θα παίξουν μεγάλο ρόλο στο εξής. Και θα αλληλεπιδράσουν με άλλα σημαντικά ζητήματα. Τα αποθέματα λιθίου (η τιμή του οποίου αυξήθηκε πάνω από 75% πέρυσι), χαλκού, κοβαλτίου και νικελίου, για παράδειγμα, είναι τελείως ανεπαρκή και δεν αναπτύσσονται σε επαρκή κλίμακα.

Οι προβλεπόμενες ελλείψεις σε εργατικό δυναμικό έχουν μετατραπεί από ακαδημαϊκά άρθρα ελάχιστα παρατηρούμενα σε κανονικά άρθρα γνώμης και μόλις τον τελευταίο χρόνο ακόμη και η ταχεία και σχεδόν παγκόσμια πτώση της γονιμότητας, η οποία αγνοήθηκε εντελώς, άρχισε να κάνει την εμφάνισή της ολόένα και πιο συχνά στον Τύπο.

Λυστυχώς για τους επενδυτές, αυτοί οι παράγοντες αλληλεπιδρούν με τα πιο προφανή προβλήματά μας –Ουκρανία και Covid– και μεταξύ τους. Τα σημεία συμφόρησης και οι ελλείψεις εντείνονται. Οι περισσότεροι από αυτούς τους παράγοντες έχουν ένα κοινό: «εργάζονται για να ωθήσουν τις τιμές προς τα πάνω». Για να μπορεί η αγορά να ξεπεράσει με τη φούσκα που ζούμε χωρίς σοβαρές ζημιές θα χρειαστεί λίγη τύχη για τους επενδυτές και λίγη σοφία από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής, καταλήγει ο Jeremy Grantham.

Πηγή: Fortune



MYTILINEOS: υπερδιπλασιασμός κερδοφορίας μείωση δανεισμού αύξηση επενδύσεων Μεγάλο μέρισμα

Υπερδιπλάσια κέρδη, κύκλο εργασιών και μέρισμα με ταυτόχρονη μείωση του δανεισμού και αύξηση των επενδύσεων ανακοίνωσε η MYTILINEOS για το 2022.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τη σημερινή ανακοίνωση, το 2022 η εταιρεία κατέγραψε: ο 187% αύξηση στα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας που ανήλθαν σε 466 εκατ. ευρώ έναντι 162 εκατ. ευρώ το 2021.

Αντίστοιχα, τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε 3,41 ευρώ, αυξημένα κατά 186% σε σύγκριση με το 2021.

ο 130% αύξηση των Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) που ανήλθαν σε 823 εκατ. ευρώ, έναντι 359 εκατ. ευρώ το 2021.

ο 137% αύξηση του Κύκλου Εργασιών που ανήλθε σε 6.306 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 2.664 εκατ. ευρώ το 2021.

ο η μείωση του καθαρού δανεισμού στα 716 εκατ. ευρώ το 2022, από 803 εκ. ευρώ στο τέλος του 2021 και αύξηση των επενδύσεων σε νέο υψηλό επίπεδο άνω των 700 εκατ. ευρώ.

Το προτεινόμενο μέρισμα 1,20 Ευρώ ανά μετοχή (προσαρμοσμένο για τις ίδιες μετοχές), αυξημένο κατά 176% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Σχολιάζοντας τα Οικονομικά Αποτελέσματα, ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας, Ευάγγελος Μυτιληναίος ανέφερε:

«Για τη MYTILINEOS, το 2022 ήταν ένα έτος ορόσημο, όχι μόνο για τις ιστορικά υψηλές επιδόσεις που πέτυχε η Εταιρεία απέναντι σε ένα αρνητικό διεθνές περιβάλλον, αλλά κυρίως γιατί αποτέλεσε το έτος μετάβασης σε μια νέα εποχή, μέσω του εταιρικού μετασχηματισμού της σε MYTILINEOS Energy & Metals.

Αυτή τη χρονιά, η MYTILINEOS βρέθηκε απέναντι σε προκλήσεις όπως η άνευ προηγουμένου ενεργειακή κρίση και οι επιπτώσεις της, ο παρατεταμένος πόλεμος στην Ουκρανία και τα αποτελέσματά του, η ραγδαία αύξηση του ενεργειακού κόστους και των επιτοκίων αλλά και οι εντονότερες πληθωριστικές πιέσεις που έχουν καταγραφεί από τη δεκαετία του 1970. Σε αυτό το περιβάλλον, η Εταιρεία κατόρθωσε να ανταποκριθεί με επιτυχία, θέτοντας παράλληλα τις βάσεις για περαιτέρω ανάπτυξη τα επόμενα έτη.

Πιο συγκεκριμένα, το 2022, η MYTILINEOS πέτυχε μία συστηματική αύξηση της κερδοφορίας της, μέσω της επίτευξης διαδοχικών ιστορικών υψηλών σε κάθε επόμενο τρίμηνο του έτους, ενώ ταυτόχρονα μείωσε σημαντικά τον δείκτη μόχλευσής της, σε μία χρονιά που έκανε τις μεγαλύτερες επενδύσεις της.

Επιβεβαιώνεται έτσι ο στρατηγικός σχεδιασμός και οι προβλέψεις της Διοίκησής της, τη στιγμή κατά την οποία θέτει τις βάσεις για ακόμα υψηλότερα επίπεδα κερδοφορίας το επόμενο διάστημα.

Παράλληλα, η ένταξη της MYTILINEOS για πρώτη φορά στον δείκτη MSCI, καθώς και η συνεχής ενίσχυση της συμμετοχής των ξένων, κυρίως, θεσμικών επενδυτών - με πιο πρόσφατη τη σημαντική αύξηση του ποσοστού της Fairfax - αποτελούν σημαντική αναγνώριση των επιδόσεων της MYTILINEOS όλα αυτά τα χρόνια, όπως και την προσήλωσή της στον στρατηγικό στόχο για δημιουργία αξίας για όλους τους μετόχους. Τέλος, η εισαγωγή της Εταιρείας στους δείκτες βιωσιμότητας Dow Jones, καθώς και στον δείκτη MSCI ESG Ratings, αποδεικνύουν ότι η MYTILINEOS ανήκει πλέον στην παγκόσμια ελίτ εταιρειών με υψηλές επιδόσεις σε θέματα βιώσιμης ανάπτυξης».

Σε σχέση με τις προοπτικές για το 2023, επισημαίνεται μεταξύ άλλων η επιτάχυνση της ανάπτυξης τόσο του ελληνικού όσο και του διεθνούς χαρτοφυλακίου ΑΠΕ η συνεισφορά, για πρώτη φορά στην κερδοφορία του 2023, της νέας μονάδας φυσικού αερίου 826 MW και η υψηλή κερδοφορία για την Μεταλλουργία, μέσω ενεργειών αντιστάθμισης κινδύνων τόσο σχετικά με τις διακυμάνσεις των τιμών του μετάλλου και της ισοτιμίας Euro/ \$, όσο και με τη διατήρηση ανταγωνιστικού κόστους παραγωγής, ιδιαίτερα αναφορικά με το ενεργειακό κόστος.