

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Mytilineos: EBITDA 263 εκατ. αναμένει η αγορά - Τα αποτελέσματα αναμένεται να ξεπεράσουν το consensus

Στα 263 εκατ. ευρώ διαμορφώνεται το consensus των χρηματιστηριακών για τα EBITDA εξαμήνου που θα ανακοινώσει αύριο η Mytilineos. Ωστόσο με βάση τις ανακοινώσεις που έχει κάνει η εισηγμένη αλλά και το guidance που έχει δοθεί από πλευράς διοίκησης, τα πραγματικά αποτελέσματα αναμένεται να κινηθούν υψηλότερα κάνοντας θετική έκπληξη, εξέλιξη που θα σημαίνει ότι σε συνέχεια της δημοσίευσης, οι χρηματιστηριακές θα κληθούν να αναπροσαρμόσουν ανάλογα τις εκτιμήσεις τους για το σύνολο του έτους.

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με το Consensus όπως έχει διαμορφωθεί με τη δημοσίευση των εκτιμήσεων στα previews, ο τζίρος του εξαμήνου αναμένεται να κινηθεί κατά μέσο όρο στα 2,075 δισ. με τα κέρδη EBITDA στα 263 εκατ. ευρώ και τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη στα 136 εκατ. ευρώ. Η μικρότερη εκτίμηση για τον τζίρο είναι στα 1,936 δισ. ευρώ και η υψηλότερη στο 2,15 δισ. ευρώ. Η μικρότερη εκτίμηση για τα κέρδη EBITDA είναι στα 256 εκατ. ευρώ και η μεγαλύτερη στα 267 εκατ. ευρώ, ενώ για τα καθαρά κέρδη η χαμηλότερη στα 133 εκατ. ευρώ και η μεγαλύτερη στα 140 εκατ. ευρώ.

Σε ό,τι αφορά τα αποτελέσματα β' τριμήνου, η μέση εκτίμηση για τον τζίρο είναι στο 1,033 δισ. ευρώ με χαμηλότερη τα 894 εκατ. ευρώ και υψηλότερη στο 1,103 δισ. ευρώ. Για τα EBITDA η μέση εκτίμηση είναι στα 133 εκατ. ευρώ με τη χαμηλότερη στα 126 εκατ. ευρώ και την υψηλότερη στα 137 εκατ. ευρώ, ενώ για τα δημοσιευμένα καθαρά κέρδη η μέση εκτίμηση είναι στα 69 εκατ. ευρώ με τη χαμηλότερη εκτίμηση στα 66 εκατ. ευρώ και την υψηλότερη στα 73 εκατ. ευρώ.

Τα αποτελέσματα του β' τριμήνου και εξαμήνου της Mytilineos ανακοινώνονται αύριο Πέμπτη 28 Ιουλίου.



Γ. Στουρνάρας: Πάνω από 3,2% η ανάπτυξη το 2022 - Επενδυτική βαθμίδα εντός του 2023

Σε αναθέωρηση επί τα βελτίω της πρόβλεψης για τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας φέτος προχωρά η Τράπεζα της Ελλάδος.

Όπως εξήγησε ο Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας σε ραδιοφωνική του συνέντευξη, η ΤτΕ προέβλεπε για φέτος αύξηση του ΑΕΠ κατά 3,2%, όμως η πρόβλεψη στηρίχθηκε στην υπόθεση ότι οι ταξιδιωτικές εισπράξεις θα φτάσουν στο 80% των εισπράξεων του 2019. Όμως απ' ό,τι φαίνεται θα ξεπεράσουν ίσως και σημαντικά, το 100%.

Ο κ. Στουρνάρας αναφερόμενος στις παροχές που έχουν γίνει ή προγραμματίζονται εν όψει του δύσκολου χειμώνα υποστήριξε ότι δε μπορούμε να ξεπεράσουμε ορισμένα δημοσιονομικά όρια. Ο στόχος της επενδυτικής βαθμίδας είναι εθνικός στόχος και είναι απόλυτος. Πρόεβλεψε ότι η χώρα μπορεί να την κατακτήσει εντός του 2023. Υποστήριξε ότι η χώρα πρέπει να επανέλθει το συντομότερο δυνατό σε πρωτογενή πλεονάσματα, τα οποία θα πρέπει να είναι ικανά για να πληρώνουν τους τόκους του δημοσίου χρέους, οι οποίοι είναι περίπου 2,2% του ΑΕΠ. Επομένως μεσοπρόθεσμα ο Προϋπολογισμός θα πρέπει να μπορεί να καλύπτει τη δαπάνη για τόκους από τα πρωτογενή πλεονάσματα. Υπενθύμισε δε ότι η κυβέρνηση έδωσε για την πανδημία περίπου 40 δισεκατομμύρια. Τόσο αυξήθηκε περίπου το δημόσιο χρέος. Όπως ανέφερε χαρακτηριστικά «δίνει επίσης τώρα επιδοτήσεις για να καλύψει τους αυξημένους λογαριασμούς ηλεκτρικού ρεύματος, άρα νομίζω ότι η κυβέρνηση κάνει το καλύτερο δυνατό. Κατά την άποψή μου δεν μπορεί να κάνει κάτι περισσότερο».

Αναφερόμενος στην πορεία των επιτοκίων ο κ. Στουρνάρας προέβλεψε ότι δεν θα αυξηθούν πολύ, προσθέτοντας ότι ναι μεν ανεβαίνουν τα ονομαστικά επιτόκια, τα πραγματικά επιτόκια όμως, δηλαδή το ονομαστικό επιτόκιο μείον ο πληθωρισμός, είναι πολύ χαμηλότερα απ' ό,τι ήταν ένα χρόνο πριν. «Οι κεντρικές τράπεζες θ' ανεβάσουν τα επιτόκια όσο ανεβαίνει ο πληθωρισμός, άντε το πολύ μέχρι το τέλος του '23. Μετά θ' αρχίσουμε να τα μειώνουμε» ανέφερε χαρακτηριστικά.

Goldman Sachs: Βέβαιη η ύφεση στην ευρωζώνη το β' εξάμηνο – Κλειδιά ενέργεια, Ιταλία και ΕΚΤ

Οι προοπτικές ανάπτυξης στην ευρωζώνη συνεχίζουν να επιδεινώνονται και η ύφεση είναι βέβαιη στο τρέχον β' εξάμηνο, όπως εκτιμά η Goldman Sachs και αυτό λόγω των ενδείξεων που υπάρχουν ήδη από την οικονομική δραστηριότητα, της κατάστασης στο ενεργειακό μέτωπο καθώς και λόγω των πολιτικών εξελίξεων στην Ιταλία.

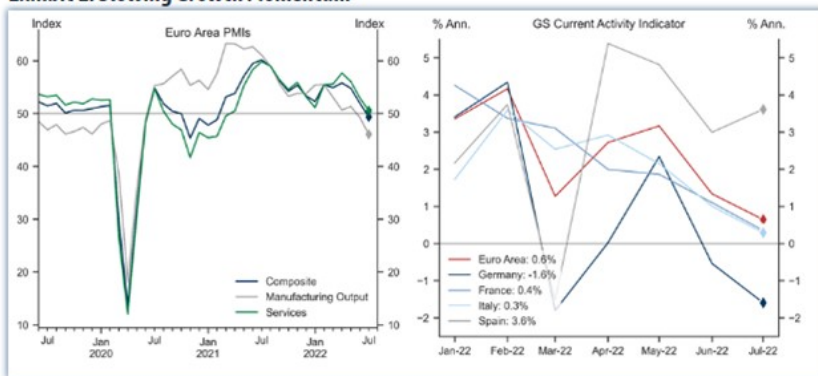
Το πόσο βαθιά θα είναι η ύφεση θα το καθορίσουν οι ροές ρωσικού φυσικού αερίου, η πορεία της αγοράς κρατικών ομολόγων με φόντο την Ιταλία και το νέο εργαλείο της ΕΚΤ, καθώς και η πορεία της οικονομία των ΗΠΑ.

Πιο αναλυτικά, η Goldman (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr) επισημαίνει πως τρεις είναι οι παράγοντες που "δείχνουν" ύφεση στην ευρωζώνη το β' εξάμηνο και είναι οι εξής:

Πρώτον, τα δεδομένα της δραστηριότητας έχουν αποδυναμωθεί περαιτέρω και σημαντικά τις τελευταίες ημέρες. Ο σύνθετος δείκτης PMI έπεσε κάτω από το 50 τον Ιούλιο, λόγω της απότομης εξασθένησης της ανάπτυξης στη Γερμανία. Ενώ η άμβλυνση της βιομηχανικής δραστηριότητας βρίσκεται σε εξέλιξη εδώ και αρκετό καιρό, η αξιοσημείωτη επιβράδυνση της ανάπτυξης των υπηρεσιών αποτέλεσε έκπληξη, υποδηλώνοντας ότι η ανάκαμψη των υπηρεσιών μετά την Όμικρον έχει ολοκληρωθεί.

Επιπλέον, η δυναμική της παγκόσμιας ανάπτυξης συνέχισε να αποδυναμώνεται σύμφωνα και με την περαιτέρω απότομη πτώση των νέων παραγγελιών εξαγωγών PMI της ζώνης του ευρώ. Ο δείκτης τρέχουσας δραστηριότητας της Goldman για το σύνολο της ευρωζώνης βρίσκεται τώρα στο 0,6% - και στο -1,6% στη Γερμανία - με τις έρευνες να δείχνουν μεγαλύτερη επιβράδυνση στο μέλλον.

Exhibit 1: Slowing Growth Momentum



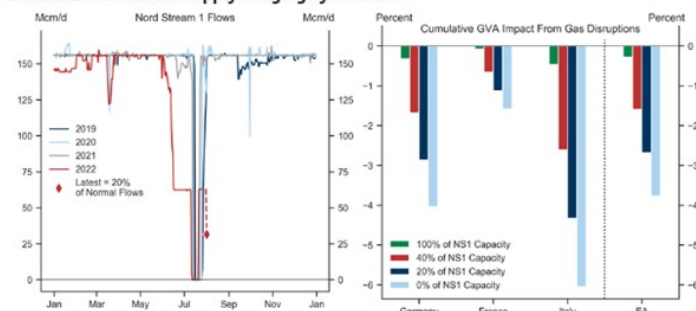
Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Markit

Δεύτερον, η μειωμένη προσφορά ρωσικού φυσικού αερίου και οι υψηλές τιμές φυσικού αερίου θα επηρεάσουν σημαντικά τη δραστηριότητα τα επόμενα τρίμηνα. Ενώ η επανέναρξη μέρους των ροών φυσικού αερίου μέσω του αγωγού Nord Stream 1 μετά το τέλος της περιόδου συντήρησης παρείχε κάποια ανακούφιση, η Goldman εκτιμά ότι ο τρέχων ρυθμός ροής 40% θα επιφέρει σημαντική επιβράδυνση στη βιομηχανική δραστηριότητα.

Επιπλέον, ο κίνδυνος περαιτέρω διαταραχών της ροής φυσικού αερίου παραμένει, καθώς η Gazprom ανακοίνωσε ότι οι ροές φυσικού αερίου θα μειωθούν στο 20% της χωρητικότητας μέσω του Nord Stream 1 από τις 27 Ιουλίου και η πλήρης διακοπή της παροχής αερίου παραμένει έτσι πιθανή, ειδικά κατά τους χειμερινούς μήνες.

"Εκτιμούμε ότι μια τέτοια στάση θα ωθούσε τη ζώνη του ευρώ σε απότομη ύφεση (με σωρευτική μείωση του πραγματικού ΑΕΠ της τάξης του 1,2%-2,7%) με ιδιαίτερα μεγάλη συρρίκνωση στη Γερμανία (1,7%-3,2%) και στην Ιταλία (2,6%-4,1%)", όπως σημειώνει η Goldman Sachs.

Exhibit 2: Russian Gas Supply Hanging by a Thread



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg

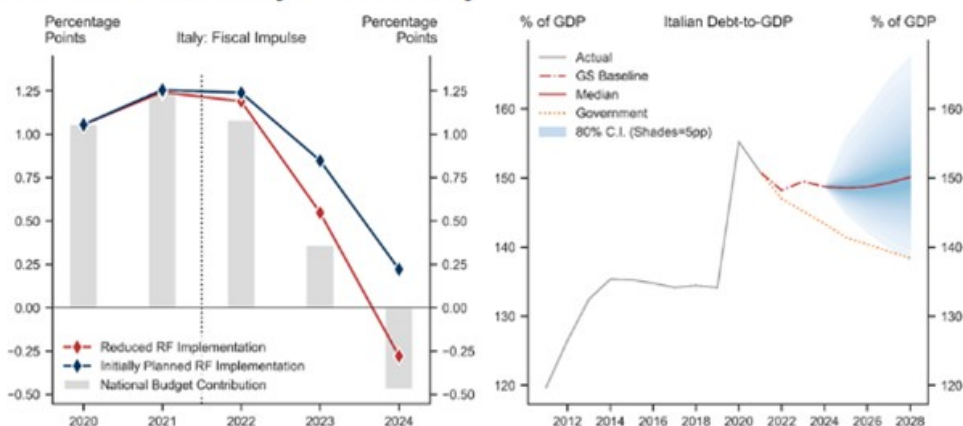
Τρίτον, η πτώση της κυβέρνησης Ντράγκι καθυστερεί τη στήριξη της δημοσιονομικής πολιτικής του Ταμείου Ανάκαμψης στην Ιταλία και οι εκλογές της 25ης Σεπτεμβρίου αυξάνουν την αβεβαιότητα γύρω από τις προοπτικές πολιτικής.

Ενώ το υπουργικό συμβούλιο του Ντράγκι πιθανότατα θα παρατείνει τα περισσότερα μέτρα δημοσιονομικής στήριξης που σχετίζονται με την ενέργεια μέχρι το τέλος του έτους, η νέα κυβέρνηση (αναμένεται να ορκιστεί γύρω στις αρχές Νοεμβρίου) θα έχει πολύ λίγο χρόνο για να εγκρίνει τον εθνικό προϋπολογισμό για το 2023 και την εφαρμογή του.

Το Ταμείο Ανάκαμψης είναι επομένως πιθανό να καθυστερήσει. Ως συνέπεια αυτής της καθυστέρησης πολιτικής και της αβεβαιότητας της πολιτικής, η Goldman μείωσε τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη στην Ιταλία κατά 0,1% το 2022 και 0,3% το 2023. Ενώ το ιταλικό spread εξακολουθεί να είναι σχετικά συγκρατημένο, η αύξηση του πολιτικού κινδύνου θα το αυξήσει περαιτέρω και αυτό μαζί με τη χαμηλότερη ανάπτυξη θα θέσει εμπόδια στη μείωση του χρέους προς το ΑΕΠ, ειδικά το 2023.

Συνέχεια....

Exhibit 3: The Cost of Early Elections in Italy



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Italian Ministry of Economy and Finance



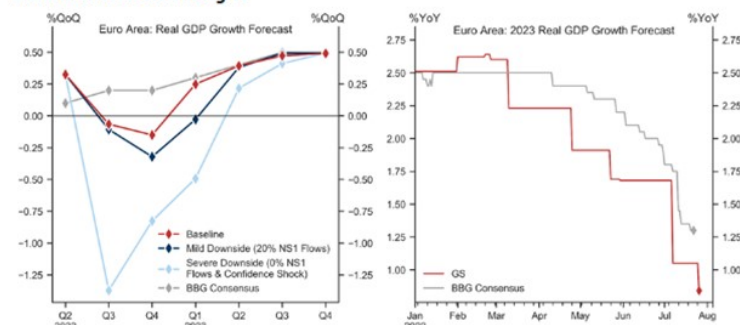
Ύφεση στο β' εξάμηνο - Σε χειρότερη θέση Γερμανία-Ιταλία

Το νέο βασικό σενάριο της Goldman Sachs είναι για μια τεχνική ύφεση στην ευρωζώνη με συρρίκνωση -0,1% το τρίτο τρίμηνο και -0,2% το τέταρτο τρίμηνο (όχι σε ετήσια βάση) πριν από την επιστροφή της ανάπτυξης το α' τρίμηνο του 2023.

Ο λόγος που βλέπει μέτρια ύφεση είναι ότι αναμένει ότι όλοι οι παραπάνω αντίθετοι άνεμοι θα αμβλυνθούν από (1) τη συνεχή ανάπτυξη της δραστηριότητας υπηρεσιών (με έντονη τουριστική περίοδο στην Ισπανία), (2) τη συνεχή δημοσιονομική στήριξη (με περισσότερα μέτρα που σχετίζονται με την ενέργεια) και (3) τη μερική μείωση της υπερβολικής εξοικονόμησης των νοικοκυριών.

Επομένως, δεν πιστεύει ότι η ύφεση είναι αναπόφευκτη, αλλά βλέπει πιθανότητα 60% για κάτι τέτοιο τον επόμενο χρόνο. Μεταξύ των χωρών, η Γερμανία και η Ιταλία θα βρεθούν ξεκάθαρα σε ύφεση το δεύτερο εξάμηνο, ενώ η Ισπανία και η Γαλλία συνεχίζουν να αναπτύσσονται. Οι κίνδυνοι για πιο βαθιά ύφεση είναι υπαρκτοί, σε περίπτωση ακόμη πιο σοβαρής διακοπής των ροών φυσικού αερίου, νέων πιέσεων στα κρατικά ομόλογα ή μιας ύφεσης στις ΗΠΑ.

Exhibit 4: Recession in Sight



Source: Goldman Sachs Global Investment Research, Bloomberg



Ο ρόλος της ΕΚΤ

Μετά την αιφνιδιαστική αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης των επιτοκίων της ΕΚΤ, το Διοικητικό Συμβούλιο απέσυρε το forward guidance. Λόγω των έντονων πιέσεων στις τιμές βραχυπρόθεσμα, η Goldman διατηρεί την άποψή της ότι η ΕΚΤ θα αυξήσει κατά 50 μονάδες βάσης περαιτέρω τα επιτόκια στη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου.

Ωστόσο, στη συνέχεια η ΕΚΤ θα επιβραδύνει τον κύκλο σύσφιξης στις 25 μονάδες βάσης ήδη τον Οκτώβριο, με τελικό επιτόκιο 1,5% τον Μάρτιο του 2023. Ενώ πιθανές ισχυρότερες επιπτώσεις από το ενεργειακό σοκ θα μπορούσαν να απαιτήσουν δύο περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων κατά 50 μ.β, η Goldman βλέπει δύο βασικά σενάρια στα οποία η ΕΚΤ θα σταματήσει τις αυξήσεις τέταρτο τρίμηνο. Το πρώτο είναι μια βαθύτερη ύφεση από ό,τι προβλέπεται, που πυροδοτείται από μια πλήρη διακοπή του φυσικού αερίου ή μια πολύ πιο έντονη παγκόσμια ύφεση. Το δεύτερο είναι ένα σενάριο ακραίων καταστάσεων στο οποίο η ΕΚΤ αναγκάζεται να ενεργοποιήσει το νέο της εργαλείο TPI.

Ο απεριόριστος χαρακτήρας του TPI το καθιστά δυνητικά πολύ αποτελεσματικό στην αντιμετώπιση των πιέσεων στα κρατικά ομόλογα και η ομόφωνη απόφαση για την έγκρισή του υπογραμμίζει τη δέσμευση του Διοικητικού Συμβουλίου στο ευρώ. Η κύρια έκπληξη ήταν ότι η ΕΚΤ καθόρισε έναν κατάλογο κριτηρίων επιλεξιμότητας, αλλά έδειξε ότι αυτά θα χρησιμεύσουν ως συμβολή στην απόφαση και ότι το Δ.Σ. έχει πλήρη διακριτική ευχέρεια σχετικά με την ενεργοποίηση του εργαλείου.

Από τη θετική πλευρά, όπως επισημαίνει η Goldman, αυτή η δομή επιτρέπει στο Διοικητικό Συμβούλιο να ενεργοποιεί το TPI πολύ γρήγορα και μονομερώς σε περίπτωση αδικαιολόγητων πιέσεων. Αυτό θα κάνει το TPI πολύ αποτελεσματικό στην αντιμετώπιση μιας σοβαρής κρίσης περιορίζοντας τον κίνδυνο καθυστέρησης.

Πάντως, η έλλειψη σαφήνειας σχετικά με τα κριτήρια και η υποκειμενική αξιολόγησή τους από την ΕΚΤ συνεπάγεται σημαντική αβεβαιότητα σχετικά με τις συνθήκες υπό τις οποίες το Συμβούλιο θα παρέμβει για να αντιμετωπίσει τις άτακτες κινήσεις της αγοράς.

Ως εκ τούτου, η Goldman αναμένει από τις αγορές να δοκιμάσουν την αποφασιστικότητα της ΕΚΤ στο πλαίσιο των ιταλικών εκλογών και να οδηγήσουν σε περαιτέρω διεύρυνση των ιταλικών spreads (με στόχο στο τέλος του έτους τις 250 μονάδες βάσης).



ΗΠΑ-Fed: Αύξηση των επιτοκίων κατά 75 μονάδες βάσης

Η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) ανακοίνωσε σήμερα νέα αύξηση των βασικών επιτοκίων της κατά 75 μονάδες βάσης - μεταξύ 2,25% και 2,50% - στο πλαίσιο των προσπαθειών της να τιθασεύσει τον πληθωρισμό.

«Οι πρόσφατοι δείκτες δαπανών και παραγωγής έχουν επιβραδυνεί. Ωστόσο η δημιουργία θέσεων εργασίας παρέμεινε ισχυρή τους τελευταίους μήνες και το ποσοστό ανεργίας εξακολουθεί να είναι χαμηλό», αναφέρει η ανακοίνωση της Fed που δόθηκε στη δημοσιότητα μετά την ολοκλήρωση της συνεδρίασης της αρμόδιας επιτροπής.

Αυτή είναι η τέταρτη διαδοχική αύξηση των επιτοκίων από τη Fed: +0,25% τον Μάρτιο, +0,25% τον Μάιο, +0,75% τον Ιούνιο (η πιο επιθετική αύξηση από το 1994) και +0,75% σήμερα.

Η απόφαση ελήφθη ομόφωνα από τα 12 μέλη της νομισματικής επιτροπής, που άφησαν ανοικτό το ενδεχόμενο για περαιτέρω αυξήσεις το προσεχές διάστημα.

Η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ, η οποία συνήθως προχωρά σε αυξήσεις επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης, προχώρησε ξανά σε μια επιθετική κίνηση, προκειμένου να τιθασεύσει τον πληθωρισμό που τον Ιούνιο έφθασε σε νέο υψηλό 40 ετών (9,1%).

Ορισμένοι οικονομικοί αναλυτές δεν κρύβουν πάντως την ανησυχία τους ότι η επιβράδυνση της οικονομίας μπορεί να αποδειχθεί πιο ισχυρή από την αναμενόμενη, κάτι που θα μπορούσε να επιβαρύνει την αγορά εργασίας ή ακόμη και να οδηγήσει τη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου σε ύφεση.