

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

BofA και UBS: Η δασμολογική καταιγίδα Τραμπ θα φρενάρει το ράλι και την ευφορία των ευρωπαϊκών αγορών

"Φρένο" αναμένεται να βάλει στο ράλι των ευρωπαϊκών αγορών η δασμολογική πολιτική Τραμπ, όπως εκτιμούν οι αναλυτές της Bank of America και της UBS, με τις τοποθετήσεις των επενδυτών να γίνονται πολύ πιο επιλεκτικές έπειτα και από τη σημαντική υπεραπόδοση που έχει καταγραφεί φέτος. Μπορεί η ενίσχυση των προοπτικών της ευρωπαϊκής οικονομίας έπειτα και από τα τεράστια πακέτα για την άμυνα και τις υποδομές που σχεδιάζουν οι Γερμανία και η ΕΕ να έχουν στηρίξει ξεκάθαρα τις αγορές της Ευρώπης, ωστόσο το σοκ από τους δασμούς αναμένεται βραχυπρόθεσμα να "χτυπήσει" την ευφορία που έχει δημιουργηθεί. Η BofA εμφανίζεται πιο bearish προβλέποντας βουτιά τουλάχιστον 10% στην Ευρώπη, ενώ η UBS συστήνει ουδέτερη στάση και εκτιμά πως τα sell-offs θα είναι περιορισμένα με την πτώση να παρουσιάζει στη συνέχεια αγοραστική ευκαιρία.

BofA: Έρχεται ισχυρή βουτιά στην Ευρώπη

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει η BofA, οι προσδοκίες για την παγκόσμια ανάπτυξη έχουν επιδεινωθεί, αλλά η ροή μακροοικονομικών δεδομένων παραμένει ασαφής: οι έρευνες που διενήργησε η αμερικανική τράπεζα τον Μάρτιο στο περιβάλλον των fund managers έδειξαν αξιοσημείωτη επιδείνωση στις προσδοκίες των επενδυτών για την παγκόσμια ανάπτυξη, λόγω των ασθενέστερων στοιχείων και προοπτικών των ΗΠΑ.

Οι οικονομολόγοι της είναι επίσης πιο προσεκτικοί σχετικά με τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές των ΗΠΑ, εν μέρει λόγω των αναμενόμενων αντίθετων ανέμων από τις αλλαγές πολιτικής της νέας κυβέρνησης. Η ροή μακροοικονομικών δεδομένων παραμένει ασαφής, με κάποια βελτίωση σε κάποια δεδομένα των ΗΠΑ (π.χ. η άνοδος του PMI του Μαρτίου στις ΗΠΑ), αλλά και κάποια αδυναμία στην πλευρά άλλων δεδομένων (π.χ. μηνιαία αύξηση του ΑΕΠ των ΗΠΑ). Η ασάφεια των δεδομένων περιορίσει τον βαθμό στον οποίο οι αγορές ήταν διατεθειμένες να τιμολογήσουν την πραγματική αδυναμία ανάπτυξης, με τις παγκόσμιες μετοχές να ανακάμπτουν κατά 3% από το χαμηλό που έφτασαν πριν από δύο εβδομάδες, επισημαίνει η BofA.

Πρέπει λοιπόν οι επενδυτές να τοποθετηθούν για την αποδυνάμωση της παγκόσμιας ανάπτυξης;

Όπως σημειώνει η αμερικανική τράπεζα, ακόμη και μετά τις πρόσφατες υποβαθμίσεις της ανάπτυξης για τις ΗΠΑ, οι οικονομολόγοι της επισημαίνουν καθοδικούς κινδύνους για τις προβλέψεις τους, δεδομένης της αβεβαιότητας της εμπορικής πολιτικής, των περικοπών των κρατικών δαπανών και των αυστηρότερων κανόνων για τη μετανάστευση.

Οι οικονομολόγοι της βλέπουν επίσης περιθώρια για απότομη επιβράδυνση της αύξησης του ΑΕΠ της Κίνας στα μέσα του έτους, δεδομένου του αντίκτυπου των δασμών των ΗΠΑ και της αργής απάντησης όσον αφορά τα δημοσιονομικά κίνητρα από τους υπεύθυνους χάραξης πολιτικής.

Εντιμεταξύ, στην Ευρώπη, οι οικονομολόγοι της BofA αναμένουν ότι η ανάπτυξη θα παραμείνει υποτονική, καθώς η ώθηση από το μεγάλο κλίμακα γερμανικό δημοσιονομικό πακέτο πιθανότατα θα επηρεάσει την οικονομία από το επόμενο έτος και μετά.

Συνολικά, η αμερικανική τράπεζα βλέπει περιθώρια για μια πιο απτή αποδυνάμωση της παγκόσμιας δυναμικής ανάπτυξης, με τις προβλέψεις των οικονομολόγων της να συνάδουν με περίπου 3 μονάδες πτώση για τον παγκόσμιο PMI μέχρι τα μέσα του έτους από το εκτιμώμενο επίπεδο των 52 μονάδων τον Μάρτιο.

Με βάση τα παραπάνω, η BofA τονίζει πως είναι αρνητική για τις ευρωπαϊκές μετοχές και τηρεί underweight στάση στις κυκλικές μετοχές έναντι των αμυντικών: οι ευρωπαϊκές μετοχές έχουν παραμείνει σε μεγάλο βαθμό ανεπηρέαστες από τις ανησυχίες για την παγκόσμια ανάπτυξη, βοηθούμενες από την τόνωση του κλίματος λόγω των εξελίξεων στη Γερμανία με την τεράστια δημοσιονομική στροφή που πραγματοποιεί η χώρα. Ωστόσο, η σχέση μεταξύ της απόδοσης των ευρωπαϊκών μετοχών και της παγκόσμιας δυναμικής ανάπτυξης παραμένει ισχυρή, με τις προβλέψεις των οικονομολόγων της BofA να συνάδουν με βουτιά της τάξης το 10% ή μεγαλύτερη για τις ευρωπαϊκές μετοχές μέχρι τα μέσα του έτους.

Εάν η άμβλυνση της παγκόσμιας ανάπτυξης οδηγήσει σε διέγερση των ασφαλιστικών κινδύνων, όπως και αναμένει η BofA, αυτό θα συνεπαγόταν περίπου 10% υποαπόδοση για τις κυκλικές μετοχές έναντι των αμυντικών, όπως επισημαίνει. Πάντως, παραμένει overweight στις μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης, καθώς, μεταξύ άλλων, είναι σχετικά προστατευμένες από την αβεβαιότητα του παγκόσμιου εμπορίου. Επίσης, οι χαμηλότερες αποδόσεις ομολόγων θα συνεπαγόταν ανανεωμένη υπεραπόδοση για τις μετοχές "ανάπτυξης" έναντι των μετοχών "αξίας" και των μετοχών "ποιότητας" έναντι του συνόλου της αγοράς, όπως τονίζει η αμερικανική τράπεζα.

UBS: Τοποθετηθείτε επιλεκτικά

Επιφυλακτική δηλώνει από την πλευρά της και η UBS όσον αφορά την πορεία των ευρωπαϊκών αγορών το αμέσως επόμενο διάστημα, έπειτα και από την υπεραπόδοση που έχουν καταγράψει αλλά και ενόψει των δασμών Τραμπ, τηρώντας ουδέτερη στάση.

Ειδικότερα, όπως σημειώνει, τον τελευταίο μήνα, οι ευρωπαϊκές αγορές κινήθηκαν επηρεαζόμενες από τα θετικά μιας βελτιωμένης εγχώριας προοπτικής μετά τα τεράστια δημοσιονομικά σχέδια της Γερμανίας και τα αρνητικά από την αναζωπύρωση των δασμολογικών ανησυχιών πριν από την προθεσμία που έχει θέσει ο Τραμπ για τις 2 Απριλίου. Ως εκ τούτου, οι ευρωπαϊκές μετοχές διατηρήθηκαν καλύτερα από αυτές σε άλλες περιοχές, αλλά στην ουσία υπήρξε μια σημαντική risk-off αλλαγή: Τομέις ευάλωτοι σε δασμούς ή εκτεθειμένοι στη δυναμική sell-off των ΗΠΑ, όπως οι μετοχές του καταναλωτικού κλάδου, τα μέταλλα και η εξόρυξη και η πληροφορική, σημείωσαν πτώση τον περασμένο μήνα, ενώ οι αμυντικές μετοχές και οι... δημοσιονομικοί νικητές (μετοχές του κλάδου της άμυνας και τράπεζες), κατέγραψαν ισχυρές επιδόσεις.

Η UBS θεωρεί τα δημοσιονομικά σχέδια της Γερμανίας και τα αμυντικά σχέδια της Ευρώπης ως θεμελιώδεις υποστηρικτικά. Θα ενισχύσουν την τάση ανάπτυξης για την περιοχή και μακροπρόθεσμα, οι αμυντικές δαπάνες μπορούν να οδηγήσουν στην καινοτομία.

Ωστόσο, πιστεύει ότι η βραχυπρόθεσμη ανοδική πορεία των ευρωπαϊκών μετοχών από αυτήν την εξέλιξη έχει υλοποιηθεί σε μεγάλο βαθμό και η επερχόμενη ροή ειδήσεων για τους δασμούς και η αβεβαιότητα της οικονομικής ανάπτυξης αποτελούν κινδύνους. Έτσι, προτιμά μια πιο επιλεκτική προσέγγιση στις ευρωπαϊκές μετοχές επιδιώκοντας έκθεση στους κύριους "μοχλούς" της Ευρώπης, περιορίζοντας τους δασμολογικούς κινδύνους. Εξακολουθεί επίσης να προτιμά τις μικρές και μεσαίες εταιρείες της Ευρωζώνης, οι οποίες θα είναι ένας από τους μεγαλύτερους ωφελομένους από τη βελτίωση των εγχώριων προοπτικών.

Οι προτιμήσεις του ελβετικού οίκου όσον αφορά τους κλάδους κλίνουν προς τομείς που είναι σχετικά απομονωμένοι από τους δασμολογικούς κινδύνους, προσφέροντας έκθεση στη διαρθρωτική ανάπτυξη και επωφελούνται από την ευρωπαϊκή νομισματική και δημοσιονομική στήριξη. Αυτό υποστηρίζει την προτίμησή της για τη βιομηχανία, την πληροφορική, της επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και τα ακίνητα. Υποβαθμίζει την ευρωπαϊκή υγειονομική περιθάλψη σε ουδέτερη στάση, δεδομένων των προκλήσεων από τους δασμούς και της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας της πολιτικής των ΗΠΑ.

Όπως τονίζει η UBS, οι πιθανοί εμπορικοί δασμοί ΗΠΑ-ΕΕ είναι το βασικό επερχόμενο γεγονός για τις ευρωπαϊκές μετοχές. Αυτό εγείρει κινδύνους για την οικονομική ανάπτυξη και δημιουργεί τον κίνδυνο ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μπορεί να χρειαστεί να μειώσει τα επιτόκια περισσότερο, όχι λιγότερο, από ό,τι τιμολογείται σήμερα από τις αγορές.

Ωστόσο, θεωρεί ότι ο άμεσος αντίκτυπος των δασμών στις ευρωπαϊκές μετοχές είναι μικρός. Αν και περίπου το ένα τέταρτο των ευρωπαϊκών εσόδων παράγονται στις ΗΠΑ, ορισμένα από αυτά αφορούν υπηρεσίες, οι οποίες δεν υπόκεινται σε δασμούς και τα περισσότερα αγαθά που πωλούνται στις ΗΠΑ παράγονται τοπικά. Ως εκ τούτου, μόνο ένα μικρό μέρος των ευρωπαϊκών πωλήσεων (περίπου 5-10%) θα μπορούσε να επηρεαστεί.

Ο μεγαλύτερος κίνδυνος, όπως τονίζει, είναι οι αρνητικές συνέπειες στην παγκόσμια ανάπτυξη από τους δασμούς που επιβάλλονται παγκοσμίως. Αυτό εγείρει κινδύνους για τις μετοχές, όπως είδαμε σε περιόδους κλιμάκωσης των δασμών μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας το 2018-2020. Ωστόσο, τα sell-off είναι πιθανό να είναι περιορισμένα και οι αγορές θα κοιτάζουν πέραν της επιβράδυνσης της ανάπτυξης καθώς οι επιχειρήσεις προσαρμόζονται και οι επενδυτικές αποφάσεις δεν αναβάλλονται πλέον. Έτσι, περαιτέρω αδυναμία θα μπορούσε να παρουσιάσει μια ευκαιρία αγοράς, τονίζει η UBS.

"Ουσιαστικά, συνεχίζουμε να βλέπουμε τις ευρωπαϊκές μετοχές να υποστηρίζονται από τις λογικές αποτιμήσεις, την κερδοφορία των εταιρειών και μια πιο φωτεινή προοπτική για την ευρωπαϊκή ανάπτυξη μετά τις πρόσφατες ανακοινώσεις δαπανών", τονίζει ο ελβετικός οίκος προσθέτοντας πως εκτιμά ότι τα EPS στην Ευρωζώνη θα επιταχυνθούν από μηδενική ανάπτυξη το 2024 σε 5% το 2025 και 8% το 2026 ενώ τοποθετεί τον στόχο για τον δείκτη EuroStoxx 50 των blue chips, στις 5.700 μονάδες στο τέλος του έτους.



Το κόστος των εμπορικών πολέμων για την ανάπτυξη – Τα τέσσερα σενάρια

Η αβεβαιότητα γύρω από τους δασμούς αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά την παγκόσμια ανάπτυξη, μειώνοντας τις επιχειρηματικές επενδύσεις στην Ευρωζώνη και τη Βρετανία κατά 2% το τρέχον έτος, σύμφωνα με την Oxford Economics. Οι αναλυτές παρουσιάζουν τέσσερα σενάρια για τις επιπτώσεις που θα έχει η εμπορική αβεβαιότητα στις επενδύσεις και το επιχειρηματικό κλίμα.

Οι επενδύσεις φέτος είναι σημαντικά μειωμένες, με απώλειες 4% στις ΗΠΑ και την Κίνα και 2% στην Ευρωζώνη και τη Βρετανία. Το 2023, οι επιχειρηματικές επενδύσεις αντιπροσώπευαν το 22% του ΑΕΠ στην Κίνα, το 15% στις ΗΠΑ, το 12% στην Ευρωζώνη και το 10% στη Βρετανία. Η Oxford Economics εκτιμά ότι η μείωση αυτή δεν θα είναι καταστροφική, αλλά θα συμβάλει στην επιβράδυνση της ανάπτυξης και στην αύξηση του πληθωρισμού, μαζί με τις άμεσες συνέπειες των υψηλότερων δασμών.

Η ένταση των εμπορικών συγκρούσεων έχει αυξηθεί, με τον Αμερικανό πρόεδρο Donald Trump να ανακοινώνει νέους δασμούς 25% στα αυτοκίνητα από τον Απρίλιο. Επιπλέον, έχει απειλήσει με δασμούς 200% στις εισαγωγές αλκοολούχων ποτών από την Ε.Ε., εάν το μπλοκ δεν αποσύρει τους δασμούς 50% στο αμερικανικό ουίσκι. Η Κομισιόν εξετάζει αντίποινα σε αμερικανικά προϊόντα αξίας έως 26 δισ. ευρώ, καθώς και ισχυρή απάντηση στους δασμούς στα αυτοκίνητα. Παράλληλα, οι ΗΠΑ παρακολουθούν στενά τους ευρωπαϊκούς κανόνες ψηφιακού ανταγωνισμού και ενδέχεται να αντιδράσουν αν επιβληθούν πρόστιμα σε αμερικανικές εταιρείες.

Ο ρόλος της αβεβαιότητας

Σύμφωνα με προηγούμενη ανάλυση της Oxford Economics, η εμπορική αβεβαιότητα από μόνη της μπορεί να μειώσει το ΑΕΠ της Ευρωζώνης κατά 0,2% μέσα σε έναν χρόνο, λόγω της πτώσης των επενδύσεων. Οι μικρότερες, εξωστρεφείς οικονομίες, όπως το Λουξεμβούργο, η Σλοβακία και η Βουλγαρία, αναμένεται να επηρεαστούν περισσότερο, με επιβράδυνση 0,8-1% σε δύο χρόνια. Μεταξύ των μεγαλύτερων οικονομιών, το Βέλγιο και η Ιταλία εκτιμάται ότι θα υποστούν τις εντονότερες επιπτώσεις.

Οι επιχειρήσεις που εξάγουν προς και από τις ΗΠΑ είναι ιδιαίτερα επιφυλακτικές, καθώς η αβεβαιότητα για τους δασμούς τις αποτρέπει από νέες επενδύσεις και επεκτάσεις. Οι εταιρείες αναβάλλουν σημαντικές αποφάσεις που σχετίζονται με προσλήψεις και δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη, ενώ οι καταναλωτές καθυστερούν μεγάλες αγορές. Η μειωμένη ζήτηση οδηγεί σε μείωση της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης, προκαλώντας έναν φαύλο κύκλο συρρίκνωσης της οικονομίας, με επιπτώσεις στην απασχόληση και τη συνολική ζήτηση.

Τα τέσσερα σενάρια

Η Oxford Economics διαμορφώνει τέσσερα πιθανά σενάρια σχετικά με τον αντίκτυπο της εμπορικής αβεβαιότητας στις επιχειρηματικές επενδύσεις και την παγκόσμια ανάπτυξη:

Ταχεία άρση της αβεβαιότητας έως το τέλος του έτους: Σε αυτό το σενάριο, οι επενδύσεις ανακάμπτουν το 2026, καθώς οι εμπορικές εντάσεις καταλήγουν απλώς σε μια εκατέρωθεν αύξηση δασμών, χωρίς παρατεταμένες διαταραχές.

Παρατεταμένη αβεβαιότητα έως το 2028: Αν η αβεβαιότητα παραμένει μετά την επιβολή δασμών, οι επιπτώσεις θα είναι βαθύτερες. Σε αυτή την περίπτωση, οι επενδύσεις μπορεί να μειωθούν κατά 10% στις ΗΠΑ και την Κίνα, κατά 6% στην Ευρωζώνη και 4-5% στη Βρετανία.

Διατήρηση υψηλής αβεβαιότητας έως το 2029: Οι επιχειρήσεις συνεχίζουν να είναι επιφυλακτικές, με πτώση επενδύσεων 10-20% στις μεγάλες οικονομίες σε βάθος ετών, επηρεάζοντας σοβαρά την παγκόσμια ανάπτυξη.

Χειρότερο σενάριο - Βαθιά ύφεση στις επενδύσεις: Οι επενδύσεις μειώνονται κατά 20% στην Κίνα, 14% στις ΗΠΑ, 10% στην Ευρωζώνη και 7% στη Βρετανία έως το 2029. Για να αποφευχθεί μια μακροχρόνια οικονομική στασιμότητα, θα απαιτηθεί είτε μείωση της εμπορικής αβεβαιότητας είτε ισχυρή παρέμβαση μέσω νομισματικής ή/και δημοσιονομικής πολιτικής.

Τα ευρήματα αυτά υπογραμμίζουν ότι η εμπορική πολιτική και η αβεβαιότητα γύρω από αυτήν δεν επηρεάζουν μόνο τις αγορές, αλλά έχουν ευρύτερες επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία.



TITAN: Στο επίκεντρο οι ΗΠΑ, νέο άνοιγμα στην Ινδία και ο γρίφος της Τουρκίας

Πέραν της Ελλάδας, στρατηγικός πυλώνας ανάπτυξης παραμένουν οι Ηνωμένες Πολιτείες, όπου η Titan America ενισχύει τη φυσική και χρηματοοικονομική της παρουσία. Μετά την επιτυχή εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) και την πώληση ποσοστού 13,3%, ο Όμιλος άντλησε 393 εκατ. δολάρια, αυξάνοντας τη ρευστότητά του και τη δυνατότητα κάλυψης σημαντικών μελλοντικών έργων. «Η εισαγωγή της Titan America στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης προσφέρει στον Όμιλο πρόσθετη κεφαλαιακή ευελιξία, ενισχύοντας τη δυνατότητα χρηματοδότησης νέων επενδύσεων και τεχνολογικών παρεμβάσεων», σχολίασε ο κ. Κολακίδης.

Η διοίκηση επιβεβαίωσε ότι ένα μέρος των κεφαλαίων θα αξιοποιηθεί για την υλοποίηση του πρώτου εργοστασίου παραγωγής calcined clay τσιμέντου στη Βιρτζίνια, έργο που υποστηρίζεται και από το Υπουργείο Ενέργειας των ΗΠΑ με επιχορήγηση 62 εκατ. δολαρίων. Επιπλέον, η ευρύτερη περιοχή παρουσιάζει έντονη αναπτυξιακή δραστηριότητα στον τομέα των data centers, με πάνω από 25 έργα να βρίσκονται σε φάση αδειοδότησης ή κατασκευής. Ο Όμιλος συμμετέχει ενεργά σε αυτό το κατασκευαστικό κύμα, με τη Βιρτζίνια και τη Φλόριντα να αντιστοιχούν πλέον στο 60% των πωλήσεων της Titan America. Η πρόβλεψη για τις ΗΠΑ συνολικά παραμένει θετική, με τη διοίκηση να αναμένει ανάκαμψη των όγκων πωλήσεων εντός του 2025, μετά τις καιρικές επιδράσεις που κατεγράφησαν στα τέλη του 2024 και τις αρχές του 2025, κυρίως στη Mid-Atlantic.

Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, η έμφαση δίνεται στη μείωση του κόστους μέσω αυξημένης χρήσης εναλλακτικών καυσίμων, στην ψηφιοποίηση των εργοστασίων και στην αύξηση της παραγωγής τσιμέντου με χαμηλότερο λόγο κλίνκερ (blended cement), ενώ στην Ανατολική Μεσόγειο η επιχειρηματική δυναμική επικεντρώνεται στην Αίγυπτο. Εκεί, οι πρόσφατες επενδύσεις σε υποδομές και αποθηκευτικούς χώρους επιτρέπουν στον Όμιλο να μετατοπίζει το μείγμα προϊόντων από κλίνκερ σε έτοιμο τσιμέντο και να ενισχύει την εξαγωγική του δραστηριότητα σε αγορές όπως το Ισραήλ, χωρίς σημαντικά προβλήματα εφοδιαστικής φύσεως.

Σε ό,τι αφορά την Τουρκία, η διοίκηση διευκρίνισε ότι δεν πρόκειται για πλήρη αποεπένδυση αλλά για στοχευμένη αναδιάρθρωση της παρουσίας της εταιρείας στη χώρα. Η συμφωνία πώλησης του εργοστασίου στην ανατολική Τουρκία βρίσκεται σε φάση ρυθμιστικών εγκρίσεων, με τον TITAN να διατηρεί τη δυνατότητα εξαγωγών μέσω συνεργασιών για την επόμενη τριετία, ενώ η παρουσία στη δυτική Τουρκία (Μαρμαράς) παραμένει ενεργή, τόσο σε παραγωγικό όσο και σε εμπορικό επίπεδο. Η εξυπηρέτηση της αμερικανικής αγοράς δεν επηρεάζεται, καθώς αξιοποιούνται εναλλακτικοί εξαγωγικοί διάδρομοι, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας, παρά το αυξημένο κόστος λόγω των δικαιωμάτων εκπομπών.

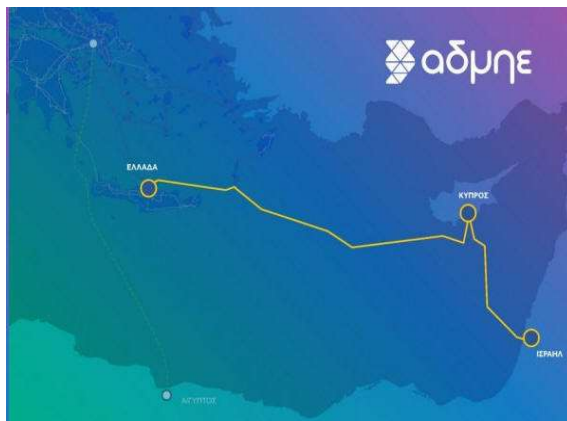
Παράλληλα, ο Όμιλος TITAN εισέρχεται στην ινδική αγορά μέσω νέας κοινοπραξίας για την προμήθεια υπτάμενης τέφρας (fly ash), πρώτης ύλης κρίσιμης για την παραγωγή τσιμέντου χαμηλού ανθρακικού αποτυπώματος. Το αρχικό πλάνο προβλέπει 500.000 τόνους ετησίως, με μεσοπρόθεσμο στόχο τα 2 εκατ. τόνους. Ενισχύονται επίσης οι εμπορικές συμφωνίες με την Ινδονησία και την αγορά της Ροανόκ στις ΗΠΑ, στο πλαίσιο μιας πιο ευέλικτης εμπορικής στρατηγικής light-asset προσέγγισης, που αποφεύγει μεγάλες κεφαλαιακές δεσμεύσεις.

Σε συνδυασμό με τις παραπάνω κινήσεις, ο Όμιλος TITAN ενισχύει τη χρήση συμπληρωματικών τσιμεντοειδών υλικών όπως οι calcined clays και η σκωρία, ενισχύοντας την παραγωγή blended cements και περιορίζοντας περαιτέρω τον δείκτη εκπομπών CO₂ ανά τόνο προϊόντος. Η παραγωγική αυτή προσαρμογή έχει συνδεθεί με ουσιαστική βελτίωση των λειτουργικών επιδόσεων, καθώς το περιθώριο EBITDA αυξήθηκε σταθερά το 2024, όχι αποκλειστικά λόγω τιμών αλλά κυρίως λόγω τεχνολογικών και κοστολογικών αποδόσεων.

Σε επίπεδο οικονομικών μεγεθών, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 2,644 δισ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 3,8% σε σύγκριση με το 2023. Το προσαρμοσμένο EBITDA διαμορφώθηκε στα 592,1 εκατ. ευρώ (+9,6%). Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 315,3 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 17,3%, με την απόδοση ανά μετοχή να φτάνει τα 4,2 ευρώ. Η χρηματοοικονομική εικόνα συμπληρώνεται από τη σημαντική μείωση του καθαρού δανεισμού στα 622 εκατ. ευρώ και τον δείκτη μόχλευσης στο ιδιαίτερα χαμηλό 1,02x EBITDA. Η θετική αυτή πορεία συνέβαλε στην αναβάθμιση του Ομίλου από τον όλο αξιολόγησης S&P σε BB+ με σταθερή προοπτική.

Γεωγραφικά, η Titan America συνέχισε να αποτελεί τον βασικό μοχλό ανάπτυξης του Ομίλου, με πωλήσεις που έφτασαν τα 1,641 δισ. δολάρια (+2,8%) και EBITDA 368 εκατ. δολάρια (+15,3%). Στην Ελλάδα, οι πωλήσεις ενισχύθηκαν κατά 8,7% και διαμορφώθηκαν στα 444 εκατ. ευρώ, ωστόσο το EBITDA περιορίστηκε στα 58,2 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω μειωμένων τιμών στις ενδοοιλικές εξαγωγές. Στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, οι πωλήσεις ανήλθαν σε 431,5 εκατ. ευρώ (+2,3%), με το EBITDA να αυξάνεται στα 167,6 εκατ. ευρώ (+14,9%). Αντιθέτως, στην Ανατολική Μεσόγειο, το EBITDA μειώθηκε κατά 22,5%, φτάνοντας τα 25,7 εκατ. ευρώ, λόγω νομισματικών πιέσεων σε Αίγυπτο και Τουρκία, παρά τη βελτίωση των εξαγωγών. Στη Βραζιλία, μέσω της Apodi, τα EBITDA αυξήθηκαν στα 29,5 εκατ. ευρώ (+21%), επωφελούμενα από τη μείωση του ενεργειακού κόστους.

«Οι δυναμικές επιδόσεις μας για μια ακόμη χρονιά υπογραμμίζουν την ικανότητα του Ομίλου να υλοποιεί τη στρατηγική του, επιτυγχάνοντας ανάπτυξη και ανθεκτικότητα σε ένα εξελισσόμενο και ευμετάβλητο επιχειρηματικό περιβάλλον. Το 2024 ενισχύσαμε περαιτέρω την παρουσία μας στις βασικές μας αγορές στις ΗΠΑ και στην Ευρώπη, επενδύσαμε περαιτέρω στην ψηφιοποίηση και τη μείωση του αποτυπώματος άνθρακα και επεκτείναμε τα προϊόντα και τις λύσεις μας που επικεντρώνονται στον πελάτη. Τα επιτεύγματα αποδεικνύουν την αφοσίωση και την τεχνογνωσία των ομάδων μας, οι οποίες συνεχίζουν να δρουν με γνώμονα τη λειτουργική αποδοτικότητα και την καινοτομία. Αντλώντας ώθηση από αυτή τη δυναμική, διατηρούμε τους στόχους «Στρατηγικές Κατευθύνσεις Πράσινης Ανάπτυξης» για το 2026 ενώ παράλληλα δημιουργούμε μακροπρόθεσμη αξία για όλους τους συμμετέχοντές μας μέσω της βιώσιμης ανάπτυξης» δήλωσε ο Marcel Cobuz, Πρόεδρος της Εκτελεστικής Επιτροπής Ομίλου TITAN.



Noam Katz: Το έργο του GSI είναι σημαντικό και βιώσιμο - Μπορεί και πρέπει να υλοποιηθεί

Λίγο πριν αναχωρήσει από την Αθήνα για την Ιερουσαλήμ, στο πλαίσιο της επίσημης επίσκεψης του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη στο Ισραήλ, ο ισραηλινός πρέσβης στην Αθήνα, Noam Katz ανοίγει τα χαρτιά του στην «Η». Ξεκαθαρίζει πως το έργο του ηλεκτρικού καλωδίου Great Sea Interconnector «μπορεί και πρέπει να υλοποιηθεί», καθώς «είναι σημαντικό και βιώσιμο».

Ο ισραηλινός πρέσβης χαρακτηρίζει το έργο του ηλεκτρικού καλωδίου Ελλάδας - Κύπρου - Ισραήλ ως «έργο στρατηγικής σημασίας» για το Ισραήλ, καθώς η σύνδεση με την Ελλάδα και την Κύπρο ανοίγει μια πύλη προς την Ευρώπη και ένα πέρασμα για την ευρύτερη Μέση Ανατολή και τον Ινδο-Ειρηνικό.

Δεν παραλείπει, μάλιστα, να σημειώσει πως καθώς Ισραήλ, Ελλάδα και Κύπρος έχουν μια στρατηγική εταιρική σχέση βασισμένη σε κοινές αξίες και συμφέροντα, «οι ιδέες της συνδεσιμότητας που προάγουν την ανάπτυξη και τη σταθερότητα υποστηρίζονται επίσης από τις ΗΠΑ».

Κοινό μυστικό είναι άλλωστε πως η Ελλάδα, που θέλει να επανεκκινήσει τις έρευνες βυθού εντός Απριλίου, ποντάει στη σχέση Νετανιάχου - Τραμπ, ώστε οι ΗΠΑ να στηρίξουν το έργο του ηλεκτρικού καλωδίου.

Υπενθυμίζεται πως το αμερικανικό κρατικό αναπτυξιακό ταμείο, Development Finance Corporation (DFC) είχε εκφράσει τον Μάιο του 2024 το έμπρακτο ενδιαφέρον του να συμμετάσχει στη διασύνδεση Ελλάδας - Κύπρου - Ισραήλ, μέσω επιστολής προθέσεως (Letter Of Intent), που αιτηύθηκε τότε στη Διοίκηση του ΑΔΜΗΕ.

Αυτό το έργο έχει στρατηγική σημασία ως μέρος της συνδεσιμότητας Ισραήλ, Ελλάδας και Κύπρου - Ο διάδρομος αυτός είναι μια πύλη προς την Ευρώπη και ένα πέρασμα για την ευρύτερη Μέση Ανατολή και τον Ινδο-Ειρηνικό

«Μας ενδιαφέρει ο κλάδος της ενέργειας»

Εν όψει και της συμμετοχής του στο 10ο Οικονομικό Φόρουμ των Δελφών, που θα διεξαχθεί από τις 9 έως τις 12 Απριλίου 2025 στην πόλη των Δελφών, ο ισραηλινός πρέσβης μιλά και για την ενίσχυση των διμερών οικονομικών συναλλαγών Ελλάδας και Ισραήλ, μετά και την επίσκεψη στην Ελλάδα πολυπληθούς αντιπροσωπείας εταιρειών υπό τον υπουργό Περιφερειακής Συνεργασίας του Ισραήλ, κ. David Amsalem.

Εκτιμά πως οι συναλλαγές ανάμεσα στις δυο χώρες θα ενταθούν, επιβεβαιώνοντας μάλιστα - λόγω και των πληροφοριών που έχουν δει το φως της δημοσιότητας περί ισραηλινού ενδιαφέροντος για τη ΔΕΠΑ Εμπορίας - πως ο κλάδος της ενέργειας είναι κάτι που δεν περνά κάτω από τα ισραηλινά ραντάρ... «Η ενέργεια, είτε αφορά την ηλεκτρική ενέργεια, τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ή την παραγωγή και μεταφορά φυσικού αερίου και οι σχετικές τεχνολογίες, είναι συναφείς με τις σχέσεις μας».

Για την Τουρκία

Για την Τουρκία λέει πως, δυστυχώς, ο ρόλος της δεν είναι εποικοδομητικός στην περιοχή, αφού «υποστηρίζει ριζοσπαστικά στοιχεία, ξεκινώντας από τη Χαμάς», ενώ καθιερώνεται ως ο κύριος υποστηρικτής της de facto κυβέρνησης στη Συρία, της οποίας η προέλευση και οι άνθρωποι προέρχονται από τα χειρότερα στοιχεία του κινήματος των Τζιχαντιστών. «Πρέπει να είμαστε προσεκτικοί, ώστε το καθεστώς Άσαντ να μην αντικατασταθεί από μια άλλη ριζοσπαστική τυραννία», εξηγεί.

Για την Γάζα και το Ιράν

Για τη Γάζα ξεκαθαρίζει πως οι συγκρούσεις και οι εχθροπραξίες θα πάψουν όταν η Γάζα αποστρατιοποιηθεί. «Ο πόλεμος θα τελειώσει όταν η Χαμάς δεν θα έχει πλέον τον έλεγχο», δηλώνει.

Για το Ιράν μάλιστα, επισημαίνει πως η πιο ανησυχητική απειλή είναι η προσπάθειά του να επιτύχει στρατιωτικές πυρηνικές δυνατότητες. «Για να αποφευχθεί ένα ζοφερό μέλλον, όλες οι επιλογές πρέπει να είναι στο τραπέζι», σημειώνει χαρακτηριστικά...

Μετά την Ιερουσαλήμ, ο ισραηλινός πρέσβης θα μεταβεί στους Δελφούς για το 10ο Οικονομικό Φόρουμ, που συμπληρώνει φέτος 10 χρόνια παρουσίας και αποτελεί σημαντικό σημείο αναφοράς για το δημόσιο διάλογο και την ανταλλαγή ιδεών, συμβάλλοντας στη διαμόρφωση πολιτικών και στρατηγικών σε εθνικό και διεθνές επίπεδο.

Ένα από τα μεγάλα ενεργειακά έργα που προωθεί η Ελλάδα είναι το Great Sea Interconnector, το ηλεκτρικό καλώδιο διασύνδεσης μεταξύ Ελλάδας, Κύπρου και Ισραήλ. Πόσο σημαντικό είναι αυτό το έργο για το Ισραήλ;

Το Ισραήλ η Ελλάδα και η Κύπρος έχουν μια στρατηγική εταιρική σχέση βασισμένη σε κοινές αξίες και συμφέροντα ως τρεις αληθινές δημοκρατίες στην περιοχή που ενδιαφέρονται για τη σταθερότητα στην Ανατολική Μεσόγειο και τη Μέση Ανατολή.

Οι ιδέες της συνδεσιμότητας που προάγουν την ανάπτυξη και τη σταθερότητα υποστηρίζονται επίσης από τις ΗΠΑ

Αυτή η στρατηγική σχέση τονίστηκε και κατά την διάρκεια της επίσκεψης του Υπουργού Εξωτερικών του Ισραήλ, Gideon Sa'ar στην Ελλάδα την περασμένη εβδομάδα. Οι ιδέες της συνδεσιμότητας που προάγουν την ανάπτυξη και τη σταθερότητα υποστηρίζονται επίσης από τις ΗΠΑ.

Όπως γνωρίζετε, στο Ισραήλ επιβλήθηκε ένας πόλεμος από μια άγρια, γενοκτονική επίθεση της τρομοκρατικής οργάνωσης Χαμάς με τη βοήθεια του Ιράν και όλων των πληρεξουσίων του στη Μέση Ανατολή.

Το Ισραήλ όχι μόνο αμύνθηκε αλλά οι ενέργειές του άλλαξαν τη στρατηγική πραγματικότητα στη Μέση Ανατολή. Με αυτό, το Ισραήλ γίνεται μια σημαντική δύναμη σταθερότητας στην περιοχή.

Το Great Sea Interconnector είναι προς το συμφέρον του Ισραήλ ως μέρος της ενεργειακής του ασφάλειας ενώ ταυτόχρονα είναι ένα βιώσιμο έργο

Η κατάσταση είναι ακόμη εύθραυστη, αλλά η πρόβλεψη είναι ότι θα υπάρξει μια νέα Μέση Ανατολή με τη δυνατότητα να αυξηθούν οι σχέσεις ειρήνης στην περιοχή.

Το Great Sea Interconnector έχει δυτική σημασία. Το πρώτο και προφανές είναι ότι είναι προς το συμφέρον του Ισραήλ ως μέρος της ενεργειακής του ασφάλειας ενώ ταυτόχρονα είναι ένα βιώσιμο έργο.

Όμως αυτό το έργο έχει στρατηγική σημασία ως μέρος της συνδεσιμότητας Ισραήλ, Ελλάδας και Κύπρου. Ο διάδρομος αυτός είναι μια πύλη προς την Ευρώπη και ένα πέρασμα για την ευρύτερη Μέση Ανατολή και τον Ινδο-Ειρηνικό κάτι που αντικατοπτρίζεται επίσης στο όραμα του IMEC.

Η Τουρκία αντιτίθεται συστηματικά στο έργο, με αποτέλεσμα να υπάρχουν καθυστερήσεις. Πρόσφατα τέθηκε σε αναμονή η πληρωμή της δόσης που έπρεπε να καταβάλει ο ΑΔΜΗΕ στη γαλλική NEXANS. Μπορεί να ξεπεραστεί ο γεωπολιτικός κίνδυνος για να προχωρήσει το έργο και πώς; Υπάρχει συγκεκριμένο σχέδιο για επανέναρξη των ερευνών;

Δεν θα εισέλθω σε λεπτομέρειες του έργου. Αλλά είναι σημαντικό και βιώσιμο. Μπορεί και πρέπει να υλοποιηθεί.

Πρόσφατα, διευρυμένη αντιπροσωπεία από το Ισραήλ με κυβερνητικούς αξιωματούχους και επιχειρηματίες επισκέφτηκε το Υπουργείο Ενέργειας και το Υπερταμείο. Υπάρχει όντως ενδιαφέρον από ισραηλινά κεφάλαια για ελληνικά περιουσιακά στοιχεία όπως λιμάνια και εταιρείες ενέργειας;

Ο Υπουργός Περιφερειακής Συνεργασίας του Ισραήλ, κ. David Amsalem επισκέφθηκε την Ελλάδα με πολυπληθή αντιπροσωπεία εταιρειών που επιδιώκουν να δημιουργήσουν συνέργειες και αμοιβαία επωφελείς κοινοπραξίες.

Συνέχεια...

Τους τελευταίους μήνες εργαστήκαμε ακούραστα για να επεκτείνουμε τις σχέσεις δημιουργώντας ευκαιρίες για περαιτέρω συνεργασίες.

Ο ρόλος μας ως πρεσβεία είναι να εδραιώσουμε, να επεκτείνουμε και να αυξήσουμε τις σχέσεις μεταξύ των επιχειρηματικών μας κοινοτήτων και των κοινωνιών των πολιτών. Πιστεύουμε ότι οι σχέσεις μας έχουν τη δυνατότητα να αναπτυχθούν και είναι επωφελείς και για τις δύο πλευρές.

Η ενέργεια, είτε αφορά την ηλεκτρική ενέργεια, τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ή την παραγωγή και μεταφορά φυσικού αερίου και οι σχετικές τεχνολογίες, είναι συναφείς με τις σχέσεις μας

Τους τελευταίους μήνες εργαστήκαμε ακούραστα για να επεκτείνουμε τις σχέσεις δημιουργώντας ευκαιρίες για περαιτέρω συνεργασίες. Έχουμε κάποια καλά σημάδια. Ελπίζω ότι τα επόμενα χρόνια αυτό θα αντικατοπτρίζεται στα διμερή οικονομικά μεγέθη και δεδομένα μας.

Φυσικά η ενέργεια, είτε αφορά την ηλεκτρική ενέργεια, τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ή την παραγωγή και μεταφορά φυσικού αερίου και οι σχετικές τεχνολογίες, είναι συναφείς με τις σχέσεις μας.

Πώς αξιολογείτε τον ρόλο της Τουρκίας στην ευρύτερη περιοχή της Μέσης Ανατολής και ιδιαίτερα στη Συρία;

Η Τουρκία είναι μια σημαντική και ισχυρή χώρα στη γειτονιά μας. Εκμεταλλεύεται την ευκαιρία που δημιουργείται από την αποδυνάμωση του ιρανικού σιιτικού άξονα και των πληρεξουσίων του για να επεκτείνει τη δική της επιρροή και εμπλοκή στη Μέση Ανατολή.

Πρέπει να είμαστε προσεκτικοί, ώστε το καθεστώς Άσαντ να μην αντικατασταθεί από μια άλλη ριζοσπαστική τυραννία.

Δυστυχώς, ο ρόλος της Τουρκίας δεν είναι εποικοδομητικός. Υποστηρίζει ριζοσπαστικά στοιχεία, ξεκινώντας από τη Χαμάς, και καθιερώνεται ως ο κύριος υποστηρικτής της de facto κυβέρνησης στη Συρία, της οποίας η προέλευση και οι άνθρωποι προέρχονται από τα χειρότερα στοιχεία του κινήματος των Τζιχαντιστών. Αυτό φαίνεται και από την πρόσφατη φρικτή σφαγή των Αλαουιτών και άλλων μειονοτήτων στη Δυτική Συρία πριν από μερικές εβδομάδες.

Δυστυχώς, ο ρόλος της Τουρκίας δεν είναι εποικοδομητικός.

Όταν πρόκειται για τη Συρία, εμείς -και εννοώ ολόκληρη τη διεθνή κοινότητα και ιδιαίτερα η Ευρώπη- πρέπει να διασφαλίσουμε ότι οι μειονότητες, οι Κούρδοι, οι Δρούζοι, οι Αλαουίτες και οι Χριστιανοί στη Συρία θα προστατεύονται. Πρέπει να είμαστε προσεκτικοί, ώστε το καθεστώς Άσαντ να μην αντικατασταθεί από μια άλλη ριζοσπαστική τυραννία.

Πώς βλέπετε τον ρόλο του Ιράν στην περιοχή;

Η μεγαλύτερη πρόκληση για την παγκόσμια ειρήνη και ασφάλεια που πηγάζει από τη Μέση Ανατολή είναι το πολεμοχαρές και αποσταθεροποιητικό καθεστώς του Ιράν. Είναι ένα καθεστώς που εμποδίζει τις αλυσίδες εφοδιασμού, αποσταθεροποιεί κυβερνήσεις, δημιουργεί μη κρατικούς στρατούς που ελέγχει, όπως οι Χουθί στην Υεμένη και η Χεζμπολάχ στον Λίβανο.

Για να αποφευχθεί ένα ζοφερό μέλλον λόγω του καθεστώτος του Ιράν, όλες οι επιλογές πρέπει να είναι στο τραπέζι.

Το Ιράν εμπλέκεται επίσης σε παγκόσμιες τρομοκρατικές δραστηριότητες σε περιοχές από τις ΗΠΑ έως τη Δύση και την Ευρώπη, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας.

Αλλά δεν πρέπει να αποσπάται η προσοχή μας από το σημαντικότερο. Η πιο ανησυχητική απειλή του Ιράν που θα υποστηρίξει τις ηγεμονικές του φιλοδοξίες και την επιθετικότητά του είναι η προσπάθειά του να επιτύχει στρατιωτικές πυρηνικές δυνατότητες. Για να αποφευχθεί ένα ζοφερό μέλλον, όλες οι επιλογές πρέπει να είναι στο τραπέζι.

Πότε το Ισραήλ θα έχει πετύχει τον στρατηγικό του στόχο στον πόλεμο με τη Χαμάς; Ποιο είναι το σχέδιο του Ισραήλ για τη Γάζα και τη Δυτική Όχθη;

Όλοι γνωρίζουμε για την κατάρρευση της εκεχειρίας εξ αιτίας της άρνησης της Χαμάς να απελευθερώσει τους υπόλοιπους 59 ομήρους μας. Αυτός ο πόλεμος επιβλήθηκε στο Ισραήλ από τη βίβλικη εισβολή και τη σφαγή της Χαμάς. Έχουμε ξεκάθαρους στόχους: Να επιτύχουμε την απελευθέρωση όλων των ομήρων μας.

Να εξαρθώσουμε τις στρατιωτικές και κυβερνητικές ικανότητες της Χαμάς.

Δυστυχώς, σύμφωνα με όλες τις δημοσκοπήσεις, η παλαιστινιακή κοινωνία υποστηρίζει σθεναρά τη Χαμάς. Στη Γάζα, η μόνη λύση είναι να μη βρίσκεται εκεί η Χαμάς. Η Γάζα πρέπει να αποστρατιωτικοποιηθεί. Ο πόλεμος θα τελειώσει όταν η Χαμάς δεν θα έχει πλέον τον έλεγχο. Για ένα καλύτερο μέλλον για το Ισραήλ και τους Παλαιστίνιους, η Χαμάς δεν μπορεί να βρίσκεται εκεί.

Όσον αφορά τη Γάζα, ακούμε φωνές που μιλούν για την ανθρωπιστική πτυχή της σύγκρουσης και για την ανάγκη επίτευξης κατάπαυσης του πυρός και διανομής ανθρωπιστικής βοήθειας. Όμως αυτή η ανθρωπιστική βοήθεια δεν μπορεί να καταλήξει στα χέρια της Χαμάς.

Στη Γάζα, η μόνη λύση είναι να μη βρίσκεται εκεί η Χαμάς. Η Γάζα πρέπει να αποστρατιωτικοποιηθεί.

Αυτή η σύγκρουση ήταν μια σημαντική οπισθοδρόμηση. Η παλαιστινιακή κοινωνία πρέπει να αποριζοσπαστικοποιηθεί, ώστε να επιστρέψουμε σε ένα σημείο όπου μπορούμε να κάνουμε συζητήσεις στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων για να λύσουμε τις διαφορές μας.

Ένα στοιχείο πρέπει να είναι ξεκάθαρο. Μετά την 7η Οκτωβρίου και μετά το γεγονός ότι το Ισραήλ αναγκάστηκε να πολεμήσει σε επτά διαφορετικά μέτωπα, θα αμυνθούμε όσο χρειάζεται.»