



## Αγορές: Μαραθώνιος αγώνας επιβίωσης για το χώρο του επίπλου

Τα μέχρι στιγμής στοιχεία, δείχνουν ότι η ανάκαμψη σε Ευρωζώνη και ΗΠΑ ξεκίνησε από τα μέσα του 2009. Ωστόσο, οι παρενέργειες στις οικονομίες από την κρίση θα είναι αισθητές και το 2010. Τα πρώτα σημεία ανάκαμψης άρχισαν να φαίνονται στα χρηματιστήρια ανά τον κόσμο. Μπορεί να “χαμογελούν” τα χρηματιστήρια, “κλαίει” όμως ακόμα οι αγορές.

Του Ιάκωβου Συρίγου



Στο κλίμα γενικευμένης αβεβαιότητας, ο μόνος χώρος στον οποίο ανθούν τα χαμόγελα είναι ο χρηματιστηριακός. Προς το παρόν η αισιοδοξία για το ξεπέρασμα της κρίσης κυριαρχεί των πάντων και είναι λογική, σε ένα βαθμό, καθώς τα σημάδια της σταδιακής εξόδου από την ύφεση φαίνονται στις μεγάλες οικονομίες του πλανήτη. Σύμφωνα με τον ιστότοπο οικονομικών και επιχειρησιακών αναλύσεων [www.Bloomberg.com](http://www.Bloomberg.com) μέσα στο καλοκαίρι παρουσιάστηκαν τα εξής ενθαρρυντικά στοιχεία:

- Γερμανία: 0,7% πτώση τον Ιούλιο στις πωλήσεις λιανικής στη Γερμανία έναντι των εκτιμήσεων -1,5%.
- Ιαπωνία: Αύξηση 2,3% στις πωλήσεις νέων αυτοκινήτων τον Αύγουστο.
- ΗΠΑ: Άνοδος 3,2% στις εκκρεμείς πωλήσεις κατοικιών τον Ιούλιο, εκτίμηση +2%.

### ΤΑ ΧΕΙΡΟΤΕΡΑ ΠΕΡΑΣΑΝ

Τα στοιχεία δείχνουν ότι τα χειρότερα χαμηλά τα είδαμε το Μάρτιο όπου ο Dow Jones έγραφε 6500 μονάδες, ο S&P500 600 μονάδες και το Χρηματιστήριο Αθηνών κάτω από τις 1500 μονάδες. Τότε ήταν που τα κερδοσκοπικά funds εκμεταλλεύτηκαν ευκαιρίες με αποτέλεσμα οι αγορές να αντιδράσουν κατά το φαινόμενο του “ελατηρίου”. Σήμερα ο Dow Jones διαπραγματεύεται πάνω από τις 9000 μονάδες, ο S&P 500 είδε επίπεδα πάνω από 1000 μονάδες και το Χρηματιστήριο Αθηνών έπιασε

ξανά το στόχο των 2500 μονάδων και βλέπει για πιο πάνω.

### ΠΡΟΞΕΦΛΗΤΙΚΟΣ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟΣ – ΟΜΑΛΟΠΟΙΗΣΗ ΤΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ

Τα χρηματιστήρια έχουν την τάση να προεξοφλούν το μέλλον και να βλέπουν μπροστά, τουλάχιστον για 6 μήνες. Το σοκ όμως ήταν μεγάλο και το ζητούμενο λοιπόν είναι η ομαλοποίηση και η αποκατάσταση του συστήματος. Ακόμη τα υλικά που απαιτούνται για την ομαλοποίηση του συστήματος δεν έχουν συγκεντρωθεί και θα χρειαστούν αποθεματικά ψυχραιμίας γιατί -πλην των άλλων- η ψυχολογία παραμένει εύθραυστη.

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΕΠΙΠΛΟΥ

Η αισιοδοξία όμως για το ξεπέρασμα της κρίσης στην ελληνική πραγματικότητα και κυρίως στην αγορά επίπλου δεν έχει λογικές βάσεις.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η εθνική στατιστική υπηρεσία της Ελλάδας στις 31-8-2009, πτώση κατά 14,2% παρουσίασε τον Ιούνιο του 2009 σε σχέση με τον Ιούνιο του 2008 και ο δείκτης όγκου στο λιανικό εμπόριο, συμπεριλαμβανομένων των καυσίμων και των λιπαντικών αυτοκινήτων. Ο δείκτης των καταστημάτων επίπλων, ηλεκτρικών ειδών και οικιακού εξοπλισμού παρουσίασε πτώση κατά 23,2%.



### ΟΙ ΜΕΓΑΛΟΙ ΤΟΥ ΧΩΡΟΥ

Αν δούμε τις εξαμηνιαίες καταστάσεις που ανακοίνωσαν οι τρεις εισηγμένες ελληνικές εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αξιών, θα διαπιστώσουμε ότι τα νούμερα δεν είναι ενθαρρυντικά. Παρακάτω παρατίθενται κάποια στοιχεία που δημοσιεύθηκαν στην εφημερίδα Χρηματιστήριο για τρεις μεγάλες εταιρείες του κλάδου επίπλου.

**Δρομέας:** μείωση πωλήσεων κατά 41,2% στα 2,57 εκατομ. ευρώ. Ζημίες 1 εκατομ. ευρώ, αρνητικά EBITDA (205.000) με τη διοίκηση να εκτιμά ότι θα καταφέρει να μειώσει την πτώση των πωλήσεων της μεταξύ 5%-10% στο τέλος του έτους, χάρη σε ανάληψη έργου της E.E.

**Sato:** Το εξάμηνο της δεν βοήθησε, ενώ το β' τρίμηνο αποδείχθηκε δυσμενέστερο έναντι του πρώτου. Αρνητικό EBITDA κατά 2,67 εκατομ. ευρώ, ζημίες στο καθαρό αποτέλεσμα ύψους 7,4 εκατομ. ευρώ επεφύλαξαν οι επιδοτήσεις του εξαμήνου.

Σημειώνεται βέβαια, ότι το 2008 υπήρχαν έκτακτα κέρδη

3,7 εκατομ. ευρώ από πώληση παγίων, ενώ φέτος είναι αυξημένες και οι αποσβέσεις κατά 433 χιλ. ευρώ, λόγω του νέου κέντρου Logistics. Όσο να 'ναι, όμως, οι επιδοτήσεις είναι φτωχές. Αρνητικές λειτουργικές ταμειακές ροές κατά 2,5 εκατομ. ευρώ, με αυξημένα αποθέματα 23,8 εκατομ. ευρώ. Αυξημένες είναι και οι συνολικές υποχρεώσεις στα 92 εκατομ. ευρώ.

**Βαράγκης:** Πτώση 8% και ζημίες 916.000 το πρώτο εξάμηνο. Η διοίκηση της εταιρείας δεν είναι αισιόδοξη για το 2009 αλλά ούτε και το 2010.

### ΥΠΟΛΟΙΠΗ ΑΓΟΡΑ ΕΠΙΠΛΟΥ

Ακόμη όμως και εταιρείες που προσελκύουν περισσότερο καταναλωτικό κοινό λόγω των φθηνότερων τιμών όπως το IKEA, ο όμιλος Φουρλής και η Neoset κατέγραψαν πτώση. Στο IKEA η πτώση ήταν 8% στο δεύτερο τρίμηνο του έτους έναντι αύξησης 11% στο πρώτο τρίμηνο. Για τον όμιλο Neoset οι πωλήσεις κινούνται στα περσινά επίπεδα. Αν λοιπόν οι μεγάλοι του χώρου καταγράφουν τέτοια νούμερα, στις μικρότερες επιχειρήσεις σφίγγει ολθόνα και περισσότερο ο κλιός με αποτέλεσμα πολλούς να έχουν κλείσει και άλλους να ακολουθούν. Σίγουρα, θα χρειαστεί τεράστια υπομονή και επιμονή από όλους τους εμπλεκόμενους φορείς για να καταφέρουμε να ξεπεράσουμε στη χώρα μας, την ύφεση της ελληνικής οικονομίας που διανύουμε. Ιδιαίτερα στον κλάδο του επίπλου, όπου έχει πληγεί περισσότερο από την κατακόρυφη πτώση της οικοδομικής δραστηριότητας και δεν έχει βοηθηθεί όσο ο κλάδος του αυτοκινήτου και των ηλεκτρικών ειδών, χρειάζεται μεγάλη προσοχή στον χειρισμό των οικονομικών ζητημάτων. Σαφώς τα αποθέματα λιγοστεύουν μέρα με τη μέρα και πολλοί θα οδηγηθούν σε ριζοσπαστικές για τα δεδομένα τους αλλαγές, τόσο στον τρόπο τιμολόγησης των προϊόντων τους, όσο και στην κοστολόγηση αυτών. Πεποίθησή μου είναι ότι θα διανύσουμε ένα δύσκολο εξάμηνο. Το πρώτο τρίμηνο του 2010 θα φανεί ποιοι έχουν προσαρμοστεί και ποιοι όχι.

*Ο κος Ιάκωβος Γ. Συρίγος είναι Διευθύνων Σύμβουλος της JGS A.E. BSc Furniture Production and Management - Brunel University.*

