

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Στο τραπέζι η ταχύτερη απαλλαγή από τον αναβαλλόμενο φόρο

Στην αποπληρωμή όσο το δυνατόν νωρίτερα της αναβαλλόμενης φορολογίας (DTC) αξιοποιώντας τα υψηλά κέρδη που αποκόμισαν κυρίως λόγω των υψηλών επιτοκίων προσανατολίζονται οι τράπεζες. Αυτό θα τους δώσει μεγαλύτερη ευελιξία κυρίως σε ότι αφορά τη μερισματική τους πολιτική καθώς θα έχουν τη δυνατότητα να ανταμείψουν πιο γενναιόδωρα τους μετόχους τους, που είδαν για πρώτη φορά μέρισμα φέτος, από τα κέρδη του 2023, μετά από 16 ολόκληρα χρόνια.

Όπως γράφει η Αρτεμης Σπηλιώτη στην Ημερησία:

«Η ποιότητα των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων των ελληνικών τραπεζών παραμένει χαμηλή, καθώς τον Ιούνιο του 2024 οι οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (Deferred Tax Credits – DTCs) ανέρχονταν σε 12,5 δισεκ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας το 50,5% των Κεφαλαίου Κοινών Μετοχών της Κατηγορίας 1 -Common Equity Tier 1-, από 53,5% το Δεκέμβριο του 2023. Για την ταχύτερη επίλυση του προβλήματος αυτού, δρομολογούνται ήδη λύσεις» ανέφερε ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας μιλώντας σε εκδήλωση της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών και της Professional Risk Managers' International Association (PRMIA Greece).

Από το ίδιο βήμα ο πρόεδρος της Εθνικής Τράπεζας και της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών Γκίκας Χαρδούβελης υπογράμμισε ότι στο επίκεντρο της προσοχής των ρυθμιστικών αρχών βρίσκεται τελευταία η ποιότητα των εποπτικών κεφαλαίων, καθώς οι ελληνικές τράπεζες έχουν μεγαλύτερο ποσοστό αναβαλλόμενου φόρου στα εποπτικά τους κεφάλαια σε σχέση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες.

Ωστόσο, το γεγονός αυτό δεν ανησυχεί ιδιαίτερα τη διεθνή επενδυτική κοινότητα καθώς:

ο αναβαλλόμενος φόρος μειώνεται εξ ορισμού με την πάροδο του χρόνου, και

τα κεφάλαια των τραπεζών διαρκώς αυξάνονται από το τμήμα της κερδοφορίας, που δεν μοιράζεται ως μέρισμα.

Στην ατζέντα των θεσμών

Το θέμα της αναβαλλόμενης φορολογίας θα είναι στην ατζέντα των συζητήσεων που θα έχουν οι ευρωπαϊκοί θεσμοί (E.E, EKT, ESM) αυτές τις μέρες στην Αθήνα με την Τράπεζα της Ελλάδος και τις Διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών στο πλαίσιο της προετοιμασίας της εξαμηνιαίας έκθεσης Μεταπρογραμματικής Εποπτείας. Οι συναντήσεις θα πραγματοποιηθούν σε μια θετική συγκυρία για το εγχώριο τραπεζικό σύστημα, μετά και τη διάθεση του 10% της Εθνικής Τράπεζας από το ΤΧΣ.

Σε πρόσφατη έκθεση της η JP Morgan σημειώνει ότι τα ελληνικά DTC ακολουθούν ένα γραμμικό πρόγραμμα αποσβέσεων βάσει του νόμου, με πραγματική υπολειπόμενη διάρκεια ζωής 17 ετών που λήγει το 2041.

Πολλοί ενδιαφερόμενοι, συμπεριλαμβανομένων των ρυθμιστικών αρχών, των διοικήσεων τραπεζών και των μετόχων, ενδεχομένως να επιθυμούν μια ταχύτερη απόσβεση για να μειώσουν τα υπόλοιπα DTC πιο γρήγορα.

Με τα χρόνια, έχουν προταθεί πολυάριθμες ιδέες για την αντιμετώπιση αυτού του ζητήματος, αλλά οι περισσότερες απαιτούν υψηλό επίπεδο προθυμίας και συντονισμού μεταξύ των διαφόρων αρχών, γεγονός που τις καθιστά απίθανες.

Συνέχεια...

Η έκθεση της JP Morgan

Η JP Morgan υποστηρίζει ότι η βιώσιμη επιλογή είναι οι τράπεζες να επιταχύνουν οικειοθελώς τις ίδιες τις αποσβέσεις των DTC, με εμπροσθοβαρή χρήση κεφαλαίου κάθε χρόνο, εάν αυτό συνοδεύεται από έγκριση της ΕΚΤ για υψηλότερες πληρωμές.

Οι αναλυτές της JP υποστηρίζουν ότι τα DTCs δεν εμποδίζουν τις ελληνικές τράπεζες να δώσουν υψηλότερες διανομές μερισμάτων (η Εθνική από 30% το 2023 στο 60% το 2025) σημειώνοντας ότι τα DTCs δεν εμποδίζουν άλλες τράπεζες του ευρωπαϊκού νότου να κινηθούν σε υψηλότερες διανομές.

Μπορεί στην πραγματικότητα να μην υπάρξει... εποπτική πίεση από την Φρανκφούρτη για μείωση του DTC πριν από το 2040 όπως προβλέπει η τροποποίηση του νόμου 4172/2013 (νόμος Χαρδούβελη) που έγινε το 2021 ώστε οι ζημιές που προκύπτουν από τιτλοποιήσεις ή πωλήσεις δανείων να μπορούν να συμψηφιστούν με μελλοντικά κέρδη σε βάθος 20ετίας, ωστόσο οι τράπεζες έχουν κάθε λόγο να βελτιώσουν την ποιότητα των κεφαλαίων τους, η οποία λόγω του DTC, που δεν αποτελεί μόνο ελληνικό «φαινόμενο», διαβρώνεται.

Και στο πλαίσιο αυτό οι διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών είναι σε ανοιχτή γραμμή με τον SSM ώστε να αυξήσουν την ετήσια απόσβεση του DTC με την JP Morgan να υπολογίζει ότι ο διπλασιασμός στα 300-350 εκατ. ευρώ από 150 -200 εκατ. ευρώ θα μηδένιζε τα DTCs στα κεφάλαια CET1 στις αρχές της επόμενης δεκαετίας – που δεν είναι και τόσο μακριά – αντί για τη δεκαετία του 2040.

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών στις 30 Ιουνίου 2024 (α' 6μηνο) το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων της Alpha ανήλθε σε 2,5 δισ ευρώ από 2,7 δισ ευρώ ένα χρόνο και πριν αποτελεί το 52,2%

Η Πειραιώς μείωσε στα 3,2 δισ ευρώ στις 30/6/2024 από 3,4 δισ ευρώ στις 30/6/2023 το ποσό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (περί το 70%)

Στα 3,1 δισ ευρώ ανήλθαν τα DTC για τη Eurobank, έναντι 3,2 δισ ευρώ ένα χρόνο πριν ενώ κατά 100 εκατ. ευρώ, στα 3,6 δισ ευρώ μειώθηκαν και για την Εθνική Τράπεζα.



Ευάγγελος Μυτιληναίος: Με το βλέμμα στο LSE, η έκδοση του πράσινου ομολόγου των 500 εκατ. ευρώ

Ισχυρά μηνύματα στέλνει ο πρόεδρος και CEO της Metlen Ευάγγελος Μυτιληναίος με την έκδοση του πράσινου ομολόγου ύψους 500 εκατ. ευρώ.

Ο ίδιος ο Ευάγγελος Μυτιληναίος πρόσφατα με συνέντευξη του στο Bloomberg TV ανήγγειλε την είσοδο της Metlen στο LSE, στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου.

Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος και τα 4 μηνύματα με το ομολόγο

Ο Ευάγγελος Μυτιληναίος έλαβε την απόφαση, λένε οι πληροφορίες, για την έκδοση των πράσινων ομολογίων, λίγους μήνες πριν την κορυφαία επενδυτική κίνηση της Metlen.

«Και αυτό δεν είναι τυχαίο», σχολιάζουν παράγοντες της αγοράς.

Η επόμενη στάση... για τη Metlen είναι το LSE.

Τα μηνύματα που στέλνει η εισηγμένη και ο μεγαλομέτοχος της ελληνικής εταιρείας είναι:

1. Η ισχυρή ρευστότητα.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν, κυρίως από θεσμικούς επενδυτές, θα διατεθούν για την πρόωρη αποπληρωμή ομολόγου ίσης αξίας, το οποίο λήγει τον Δεκέμβριο του 2024.

Με τον τρόπο αυτό ο Ευάγγελος Μυτιληναίος επιδιώκει να παρουσιάσει την οικονομική ισχύ της Metlen και της δυνατότητας να αποπληρώνει νωρίτερα τις υποχρεώσεις της.

Συνέχεια...

Αξίζει να σημειωθεί, ότι σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του έτους, η Metlen διέθετε το δεύτερο τρίμηνο συνολική ρευστότητα άνω των 2,6 δισ. ευρώ.

2. Ανθεκτικό επιχειρηματικό μοντέλο

Αξίζει να σημειωθεί ότι η Metlen βγαίνει στις αγορές με το ομόλογο των 500 εκατ. ευρώ σε ένα ιδιαίτερα αβέβαιο οικονομικό περιβάλλον, που προκαλείται από τις γεωπολιτικές εντάσεις στην περιοχή της Μέσης Ανατολής.

Η εισηγμένη, όμως με την έκδοση του ομολόγου σε αυτήν τη συγκυρία επιβεβαιώνει τα ισχυρά θεμελιώδη οικονομικά της μεγέθη, όπως και την ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού της μοντέλου.

Αυτό πιστοποιούν και συγκεκριμένοι οικονομικοί δείκτες, οι οποίοι καταγράφηκαν στα οικονομικά αποτελέσματα του πρώτου εξαμήνου του έτους.

Πιο συγκεκριμένα, παρά την πτώση των τιμών ενέργειας και μετάλλων, η Metlen στον τομέα των μετάλλων αύξησε τα EBITDA στα 142 από 135 εκατ. ευρώ το εξάμηνο του 2023 και στον τομέα της ενέργειας στα 322 από 303 εκατ. ευρώ το εξάμηνο του 2023.

Ο δείκτης μόχλευσης του δανεισμού της εισηγμένης παραμένει, παρά τις ισχυρές επενδύσεις, στα χαμηλά επίπεδα του «2X» λόγω των ισχυρών ταμειακών ροών.

3. Επενδυτική εμπιστοσύνη

Αναλυτές της αγοράς εκτιμούν ότι η έκδοση του πράσινου ομολόγου θα είναι επιτυχημένη σημειώνοντας το ενδιαφέρον από θεσμικούς επενδυτές που εκδηλώνεται.

Παρά το γεγονός πώς η εταιρεία είναι ένα σκαλοπάτι πριν την επενδυτική βαθμίδα, εντούτοις τα funds και οι οίκοι την αντιμετωπίζουν ως εταιρεία με επενδυτική βαθμίδα... Η πιστοληπτική της αξιολόγηση είναι BB+ (Σταθερό) /BB+ (Σταθερό) (S/F)

4. Μείωση δανεισμού

Λίγους μήνες πριν την αίτηση εισαγωγής στο LSE, η Metlen επιδιώκει επίσης να βελτιώσει περαιτέρω χρηματοοικονομικούς δείκτες και οικονομικά της μεγέθη.

Έτσι χτίζει ένα δανειακό προφίλ με χαμηλότερο όσο το δυνατό ρίσκο. Με την αναχρηματοδότηση του ομολόγου και πιθανότατα με ευνοϊκότερους όρους ένα σημαντικό σκέλος του δανεισμού μετατίθεται για το 2029 δίνοντας μεγαλύτερη οικονομική ρευστότητα στην Metlen για την υλοποίηση επενδυτικών σχεδίων.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Παγκόσμια Τράπεζα: Εντονότερη η επιβράδυνση της Κίνας, «βαρίδι» για την Ασία

Η ανάπτυξη της κινεζικής οικονομίας θα επιβραδυνθεί περαιτέρω το 2025, παρά την προσωρινή ώθηση που θα λάβει από τα πρόσφατα μέτρα στήριξης, ασκώντας πρόσθετες πιέσεις στις οικονομίες της περιοχής, προειδοποιεί η Παγκόσμια Τράπεζα.

Σύμφωνα με τον οργανισμό, η ανάπτυξη της Κίνας πρόκειται να μειωθεί στο 4,3% το 2025 από 4,8% που αναμένεται για το 2024.

Ως αποτέλεσμα, η ανάπτυξη στην Ανατολική Ασία και τον Ειρηνικό (μια περιοχή που περιλαμβάνει χώρες όπως η Ινδονησία, η Αυστραλία και η Κορέα) θα επιβραδυνθεί στο 4,4% το 2025 από περίπου 4,8% φέτος.

Όπως σημειώνει η Παγκόσμια Τράπεζα, επί τρεις δεκαετίες, η ανάπτυξη της Κίνας ωφελούσε τις γειτονικές οικονομίες, αλλά τώρα, το μέγεθος αυτής της ώθησης μειώνεται.

Παρότι τα μέτρα στήριξης που ανακοινώθηκαν πρόσφατα από το Πεκίνο μπορεί να ενισχύσουν την ανάπτυξη βραχυπρόθεσμα, σε πιο μακροπρόθεσμο ορίζοντα, οι ρυθμοί θα εξαρτηθούν από βαθύτερες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, τονίζεται.

Οι Κινέζοι αξιωματούχοι είχαν θέσει τον στόχο της οικονομικής ανάπτυξης περίπου στο 5% για φέτος, όμως έως και τον Αύγουστο, ο στόχος αυτός φαινόταν όλο και πιο ανέφικτος, εν μέσω υποτονικών καταναλωτικών δαπανών και της αστάθειας που επιμένει στην αγορά ακινήτων. Στα τέλη Σεπτεμβρίου, το Πεκίνο ανακοίνωσε ένα πακέτο από μέτρα στήριξης, κυρίως με τη μορφή μειώσεων επιτοκίων.

Τώρα, εντείνονται οι προσδοκίες για περισσότερη δημοσιονομική στήριξη, με στόχο την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης και την ανάκαμψη της οικονομίας.



Σε ύφεση η Γερμανία

Η γερμανική κυβέρνηση πιστεύει ότι η γερμανική οικονομία θα καταλήξει σε ύφεση το 2024, με συρρίκνωση 0,2%, αφού η πτώση του ΑΕΠ το 2023 ήταν 0,1%. Αυτό δημοσίευσε η γερμανική εφημερίδα Süddeutsche Zeitung και «πάγωσε» τους πάντες.

Το ρεπορτάζ αναφέρεται σε οικονομικές προβλέψεις για την οικονομία της Γερμανίας και επισημαίνει ότι η γερμανική κυβέρνηση αναμένει ύφεση για το 2024.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, η γερμανική κυβέρνηση, και συγκεκριμένα το Υπουργείο Οικονομίας υπό την ηγεσία του Ρόμπερτ Χάμπεκ, αναμένει συρρίκνωση του ΑΕΠ κατά 0,2% το 2024. Αυτό έρχεται μετά από την πτώση του ΑΕΠ κατά 0,1% το 2023. Οι προηγούμενες προβλέψεις για το 2024 ήταν πιο αισιόδοξες, με αναμενόμενο ρυθμό ανάπτυξης 0,3%, αλλά η εκτίμηση αυτή έχει πλέον αναθεωρηθεί προς τα κάτω λόγω των τρεχουσών συνθηκών.

Ένα από τα βασικά προβλήματα που οδηγούν στην οικονομική επιβράδυνση είναι η «διστακτικότητα στην κατανάλωση». Οι καταναλωτές φαίνεται να μειώνουν τις δαπάνες τους, ενώ οι επιχειρήσεις περιορίζουν τις επενδύσεις τους, κυρίως λόγω των υψηλών ενεργειακών τιμών. Η αύξηση του ενεργειακού κόστους αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα που επηρεάζει αρνητικά την παραγωγικότητα και την ανταγωνιστικότητα των γερμανικών επιχειρήσεων.

Παρά τις απαισιόδοξες προβλέψεις για το 2024, το Υπουργείο Οικονομίας θεωρεί ότι η γερμανική οικονομία θα ανακάμψει σταδιακά τα επόμενα χρόνια, με το ΑΕΠ να αυξάνεται κατά 1,1% το 2025 και κατά 1,6% το 2026. Αυτό δείχνει ότι η ύφεση είναι πιθανό να είναι βραχυπρόθεσμη, με μακροπρόθεσμη προοπτική ανάπτυξης.

Η «ατμομηχανή» της Ευρώπης

Η Γερμανία θεωρείται η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η τρίτη μεγαλύτερη παγκοσμίως. Λόγω αυτού του μεγέθους, η κατάσταση της γερμανικής οικονομίας επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό την οικονομία της Ευρώπης γενικότερα. Αν η Γερμανία βρεθεί σε ύφεση, αυτό έχει άμεσο αντίκτυπο και στις άλλες χώρες της ΕΕ, καθώς αποτελεί σημαντικό εμπορικό εταίρο για πολλές από αυτές.

Οι πληροφορίες που αναφέρονται από τη μεγάλη γερμανική εφημερίδα βασίζονται στις τρέχουσες οικονομικές εκτιμήσεις. Οι ευρωπαϊκές οικονομίες, και ειδικά η γερμανική, έχουν επηρεαστεί έντονα από διάφορους παράγοντες, όπως η ενεργειακή κρίση, ο πληθωρισμός, οι γεωπολιτικές εντάσεις και η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Όλα αυτά έχουν δημιουργήσει ένα περιβάλλον οικονομικής αβεβαιότητας και πτώσης της κατανάλωσης και των επενδύσεων.

Πράγματι, πρόσφατες εκτιμήσεις από διάφορους οικονομικούς οργανισμούς, όπως η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, επισημαίνουν ότι η Ευρώπη, και ιδίως η Γερμανία, αντιμετωπίζουν επιβράδυνση στην ανάπτυξη, κυρίως λόγω των υψηλών τιμών ενέργειας και της μείωσης της ζήτησης. Η ενεργειακή κρίση που προέκυψε από τον πόλεμο στην Ουκρανία έχει επιδεινώσει την οικονομική κατάσταση, ειδικά για μια χώρα όπως η Γερμανία που εξαρτάται από την ενέργεια για τη βιομηχανία της.

Είναι σαφές ότι υπάρχει πραγματική ανησυχία για την οικονομία της Γερμανίας το 2024, όπου προβλέπεται ύφεση κατά 0,2%. Η επιβράδυνση της οικονομίας οφείλεται στη μείωση της κατανάλωσης και την έλλειψη επενδύσεων, λόγω των υψηλών ενεργειακών τιμών. Ωστόσο, το Υπουργείο Οικονομίας αναμένει ότι η οικονομία θα ανακάμψει τα επόμενα χρόνια. Αν και οι προβλέψεις αυτές είναι πιθανές, η κατάσταση της γερμανικής οικονομίας πρέπει να παρακολουθείται στενά, καθώς επηρεάζει άμεσα και την ευρύτερη ευρωπαϊκή οικονομία. «Αντί να επιταχύνεται, η οικονομία συνεχίζει να χαρακτηρίζεται από «απροθυμία στην κατανάλωση», ενώ παρόμοιο πρόβλημα παρουσιάζουν «οι εταιρείες που δύσκολα επενδύουν μπροστά στο υψηλό ενεργειακό κόστος», καταλήγει στην ανάλυσή της η Süddeutsche Zeitung.