

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ξεκινά άμεσα η αποεπένδυση του ΤΧΣ από την Εθνική Τράπεζα

Την έναρξη της διαδικασίας αποεπένδυσης του ΤΧΣ από την Εθνική Τράπεζα σηματοδοτεί η χθεσινή ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του ομίλου, βάσει των οποίων τα κέρδη μετά από φόρους στο 9μηνο ανήλθαν σε 791 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση κατά 16% σε ετήσια βάση. Σύμφωνα με πληροφορίες, η διαδικασία για τη διάθεση ποσοστού 20% ( $\pm 5\%$ ) θα ανοίξει την επόμενη εβδομάδα, μετά την ολοκλήρωση της ανταγωνιστικής διαδικασίας που «τρέχει» ήδη για την Alpha Bank. Η διάθεση θα γίνει μέσω βιβλίου προσφορών (accelerated book building), που θα διαρκέσει έως δύο μέρες. Εντός της εβδομάδας η JP Morgan, που ενεργεί ως σύμβουλος του Ταμείου, αναμένεται να έχει ολοκληρώσει τον κύκλο επαφών με επενδυτές και να οριστικοποιήσει το ποσοστό που θα διατεθεί σε ιδιώτες επενδυτές στην Ελλάδα.

Όπως γράφει το Money Review, η ισχυρή κερδοφορία και η υψηλή κεφαλαιακή βάση, που οδήγησε σε απόδοση ιδίων κεφαλαίων 20,8% το γ' τρίμηνο αποτελούν, σύμφωνα με τους αναλυτές, τα ισχυρά σημεία της τράπεζας, ανεβάζοντας την τιμή στόχο μεταξύ 7,10 και 7,50 ευρώ ανά μετοχή (χθες η μετοχή έκλεισε στα 5,5 ευρώ). Μιλώντας στο πλαίσιο των αναλυτών για τα αποτελέσματα 9μήνου, ο διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας Παύλος Μυλωνάς επισήμανε ότι το πλεόνασμα κεφαλαίου προσφέρει στην Εθνική Τράπεζα στρατηγική ευελιξίας, συμπεριλαμβανομένης της μελλοντικής διανομής κεφαλαίου στους μετόχους το 2024 σε ποσοστό 30% της κερδοφορίας του 2023 και προοπτικής περαιτέρω ανόδου τα επόμενα χρόνια.

Όπως χαρακτηριστικά σημείωσε, «το πλεόνασμα κεφαλαίου είναι εδώ», εξηγώντας ότι προσφέρει άνεση στην οργανική ανάπτυξη της τράπεζας, ενώ στο τραπέζι παραμένει και το πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών.

Με βάση τα αποτελέσματα 9μήνου, τα οργανικά κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 829 εκατ. από 266 εκατ. το αντίστοιχο διάστημα του 2022. Ως αποτέλεσμα της ισχυρής οργανικής κερδοφορίας, ο δείκτης CET1 αυξήθηκε κατά 60 μονάδες βάσης σε τριμηνιαία βάση και ανήλθε σε 17,9% το γ' τρίμηνο 2023, ενώ ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας διαμορφώθηκε σε 20,3%, αυξημένος κατά 200 μονάδες βάσης σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Η υψηλή κερδοφορία τροφοδοτήθηκε από τα καθαρά έσοδα τόκων που αυξήθηκαν κατά 73% σε ετήσια βάση, στο 1,6 δισ. ευρώ, ενώ το γ' τρίμηνο αυξήθηκαν κατά 6% και ανήλθαν σε 563 εκατ. ευρώ.

Η ανοδική τάση θα διατηρηθεί και το δ' τρίμηνο του έτους και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της διοίκησης η αύξηση δανείων θα συνεχιστεί το 2024, με προοπτική περαιτέρω επιτάχυνσης με βάση τα επενδυτικά σχέδια που έχει στο πλάνο η τράπεζα. Να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τα αποτελέσματα 9μήνου, η πιστωτική επέκταση σημείωσε αύξηση κατά 5% σε ετήσια βάση.

Οι εκταμιεύσεις ενισχύθηκαν κατά 40% σε τριμηνιαία βάση, σε 1,9 δισ. ευρώ το γ' τρίμηνο 2023, προερχόμενες κυρίως από μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, τη ναυτιλία και τη χρηματοδότηση μεγάλων έργων (project finance) και το χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα διαμορφώθηκε στα 28 δισ. ευρώ, αντανακλώντας την ισχυρή ζήτηση επιχειρηματικών δανείων. Η ζήτηση για νέες χρηματοδοτήσεις θα συνεχιστεί, στηριζόμενη στα υψηλά επιχειρηματικά κέρδη που ανήλθαν σε υψηλό 11ετία, σημείωσε ο κ. Μυλωνάς, ενώ σχετικά αισιόδοξες είναι και οι εκτιμήσεις της διοίκησης για τη λιανική τραπεζική και τη στεγαστική πίστη, που εκτιμάται ότι θα ανακάμψει το επόμενο έτος.

Η ποιότητα του χαρτοφυλακίου βελτιώθηκε, με τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια προ προβλέψεων να μειώνονται κατά 600 εκατ. ευρώ σε 1,1 δισ. ευρώ. Ως αποτέλεσμα, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα μειώθηκε στο 3,6% το γ' τρίμηνο 2023 έναντι 5,3% το προηγούμενο τρίμηνο, με τον δείκτη κάλυψης από σωρευμένες προβλέψεις να ενισχύεται στο 93,5%.



## **Jumbo: Ενημέρωση Μετόχων για την πορεία των πωλήσεων κατά το 10μηνο του 2023**

Η ειλικρινής και συστηματική προσπάθεια του Ομίλου JUMBO, με στόχο να γεφυρώσει το χάσμα που έχει δημιουργηθεί ανάμεσα στις τιμές των προϊόντων και τα εισοδήματα των καταναλωτών, αποδεδειγμένα πλέον αποδίδει καρπούς. Ήδη μέχρι σήμερα, έχουν μειωθεί οι τιμές σε 9.000 κωδικούς προϊόντων του Ομίλου JUMBO, γεγονός που έχει σταθεροποιήσει την πτωτική καταναλωτική τάση -παρά τις συνεχιζόμενες εξαιρετικά δυσμενείς οικονομικές και γεωπολιτικές συνθήκες.

Κατά τον μήνα Οκτώβριο 2023, οι συνολικές πωλήσεις του Ομίλου JUMBO κατέγραψαν αύξηση +5% περίπου.

Για το 10μηνο του 2023, οι πωλήσεις του Ομίλου, εμφανίζονται αυξημένες κατά +16% περίπου επίδοση υψηλότερη από την εκτίμηση της Διοίκησης για την αύξηση των ετήσιων πωλήσεων κατά +12% περίπου.

Σε μια περίοδο που οι πολυεθνικές εισαγωγικές εταιρείες, εμφανίζουν ακόμα φαινόμενα αναστολής ως προς την προσαρμογή τους, σε επίπεδα τιμών συμβατά με την πορεία των εισοδημάτων των Ελλήνων καταναλωτών, η στρατηγική επιλογή JUMBO για μείωση των τιμών προ-τοποθετούμενη στα μελλούμενα, βρίσκει εντυπωσιακή απήχηση στους καταναλωτές στην Ελλάδα αλλά και σε όλες τις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος κτίζοντας άρρηκτους δεσμούς με τον χεμαζόμενο καταναλωτή.

Η Διοίκηση θα συνεχίσει να ενημερώνει εγκαίρως και αδιαλείπτως την επενδυτική κοινότητα για την πορεία των οικονομικών μεγεθών.

**Αναλυτικά η πορεία των πωλήσεων Οκτωβρίου 2023**

**Ελλάδα:**

Τον Οκτώβριο του 2023, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά +4% περίπου.

Συνολικά για το 10μηνο του έτους 2023, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας -χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές- παρουσίασαν αύξηση κατά +17% περίπου σε σχέση με το 2022.

Υπενθυμίζεται ότι λόγω του πρωτοφανούς πλημμυρικού φαινομένου στις αρχές Σεπτεμβρίου, το ένα από τα δύο καταστήματα στη Λάρισα και το κατάστημα στην Καρδίτσα παραμένουν κλειστά με σκοπό την πλήρη αποκατάσταση και επαναλειτουργία τους.

**Κύπρος:**

Οι πωλήσεις των καταστημάτων κατά τον Οκτώβριο του 2023, ήταν μειωμένες κατά -5% περίπου, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα όταν όμως είχε καταγραφεί εκρηκτική υπερ-απόδοση μεγεθών.

Συνολικά οι πωλήσεις των καταστημάτων στην Κύπρο για το 10μηνο του 2023 είναι αυξημένες κατά +13% περίπου, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Συνέχεια...

## Βουλγαρία:

Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν αύξηση κατά +3% περίπου τον Οκτώβριο του 2023, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Συνολικά οι πωλήσεις στη Βουλγαρία για το 10μηνο του 2023 είναι αυξημένες κατά 14% περίπου, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Σημειώνεται ότι στις 8 Νοεμβρίου, ξεκίνησε επισήμως τη λειτουργία του το νέο μισθωμένο υπερκατάστημα στο κέντρο του Plovdiv.

## Ρουμανία:

Οι πωλήσεις του δικτύου καθώς και του ηλεκτρονικού καταστήματος ([www.e-jumbo.ro](http://www.e-jumbo.ro)) σημείωσαν αύξηση της τάξης του +14% περίπου τον Οκτώβριο του 2023, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Συνολικά οι πωλήσεις στη Ρουμανία για το 10μηνο του 2023 είναι αυξημένες κατά +16% περίπου, σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Σημειώνεται ότι μέσα στον Οκτώβριο ξεκίνησε με επιτυχία η λειτουργία του νέου ιδιόκτητου υπερκαταστήματος στην πόλη Iasi (Ρουμανία).

## Καταβολή Έκτακτης Χρηματικής Διανομής

Όπως έχει ανακοινωθεί, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση μετόχων του Ομίλου JUMBO ενέκρινε στις 18 Οκτωβρίου την πρόταση της διοίκησης για έκτακτη χρηματική διανομή συνολικού ποσού EUR 200.008.000,00 από φορολογηθέντα και μη διανεμηθέντα κέρδη προηγούμενων χρήσεων, που αντιστοιχεί σε ποσό μικτό 1,47 Ευρώ ανά μετοχή.

Ως ημερομηνία αποκοπής της έκτακτης χρηματικής διανομής έχει οριστεί η Πέμπτη 23 Νοεμβρίου 2023.

Ως ημερομηνία έναρξης καταβολής της έκτακτης χρηματικής διανομής στους δικαιούχους αυτής έχει οριστεί η Τετάρτη 29 Νοεμβρίου 2023.



## Deutsche Bank: Γιατί αντέχουν οι οικονομίες στην άνοδο των επιτοκίων

Τους λόγους για τους οποίους οι μεγαλύτερες οικονομίες του κόσμου «αντιστέκονται» στην επιταχυνόμενη νομισματική σύσφιξη αναλύει η Deutsche Bank, η οποία βάζει τα κομμάτια του παζλ για το που βρίσκεται η οικονομία αυτή τη στιγμή. Όπως αναφέρει, ο τρόπος με τον οποίο η νομισματική πολιτική περνάει στην πραγματική οικονομία είναι το κλειδί για την κατανόηση αυτού του οικονομικού κύκλου.

Ένας από τους σημαντικότερους λόγους πίσω από την αξιοσημείωτη υπεραπόδοση της ανάπτυξης των ΗΠΑ φέτος είναι η εξαιρετικά αργή μετάδοση της σύσφιξης της Fed.

Η μετάδοση ήταν τόσο αργή ώστε οι αμερικανικές εταιρείες είδαν στην πραγματικότητα τα έξοδα των τόκων να μειώνονται, επωφελούμενες από τις υψηλότερες αποδόσεις των ταμειακών τους διαθεσίμων αλλά των σταθερών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων χάρη στην προηγούμενη δεκαετία μηδενικών επιτοκίων.

Το QE δημιούργησε ουσιαστικά μια αντι-φούσκα, αναφέρει η Deutsche bank.

Τι γίνεται όμως με τον υπόλοιπο ανεπτυγμένο κόσμο; Οι ΗΠΑ ξεχωρίζουν ως η μόνη οικονομία που είδε ουσιαστική μείωση των δαπανών για τόκους από το 2019 και μετά, επιβεβαιώνοντας την εξαίρεση με συγκριτική έννοια. Αυτό πιθανώς οφείλεται στο μοναδικό χρηματοπιστωτικό σύστημα της Αμερικής που βασίζεται στην κεφαλαιαγορά.

Επιπλέον, υπάρχει μια αξιοσημείωτα στενή συσχέτιση μεταξύ των εκπλήξεων της ανάπτυξης φέτος και του σχετικού βαθμού μετάδοσης της πολιτικής. Οι χώρες στις οποίες η νομισματική πολιτική “επηρεάζει” περισσότερο, όπως η Σουηδία, βλέπουν τις μεγαλύτερες επιβραδύνσεις.

Οι τόκοι

Εκείνες όπου το κόστος των τόκων αυξάνεται μόνο αργά, σημειώνουν καλύτερες επιδόσεις. Πράγματι, και σε αντίθεση με την ευρέως διαδεδομένη απαισιοδοξία, φαίνεται ότι η ανάπτυξη του Ηνωμένου Βασιλείου αντέχει τόσο καλά επειδή η σύσφιξη της Τράπεζας της Αγγλίας δεν έχει ακόμη μεταδοθεί στην οικονομία.

Το γεγονός ότι η υστέρηση της πολιτικής είναι μια τόσο σημαντική μεταβλητή μας βοηθά να βγάλουμε μερικά συμπεράσματα καθώς αρχίζουμε να σκεφτόμαστε το 2024, αναφέρει η Deutsche Bank.

Πρώτον, το απόλυτο επίπεδο των επιτοκίων της αγοράς δεν είναι το καλύτερο μέτρο για το πόσο σφιχτή είναι η πολιτική. Αυτό που έχει σημασία είναι το πού περνάει περισσότερο η πολιτική.

Δεύτερον, το μόντο ότι η πολιτική έχει μεγάλες και μεταβλητές υστερήσεις είναι πιο αληθινό από ποτέ, πράγμα που σημαίνει ότι υπάρχει περισσότερη σύσφιξη στα σκαριά και ότι δεν πρέπει να υποθέσουμε ότι ο κίνδυνος της ύφεσης θα απομακρυνθεί. Οι αναχρηματοδοτήσεις και τα όρια ωρίμανσης είναι το κλειδί για να σκεφτούμε πώς η πολιτική επηρεάζει την ανάπτυξη το επόμενο έτος.

Τρίτον το γεγονός ότι η σύσφιξη προχωρά τόσο αργά αυξάνει τις πιθανότητες μιας ήπιας προσγείωσης: οι κεντρικές τράπεζες, και η Fed ειδικότερα, θα έχουν περισσότερο χρόνο να αντιδράσουν στην αδύναμη ανάπτυξη όταν η σύσφιξη αρχίσει να υλοποιείται.

Το δολάριο

Όσον αφορά στο δολάριο ΗΠΑ, η παραπάνω δυναμική συνάδει με την επιμονή ενός ισχυρότερου δολαρίου για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Επειδή η πολιτική περνάει ταχύτερα εκτός των ΗΠΑ, επισπεύδει τους κύκλους χαλάρωσης άλλων κεντρικών τραπεζών σε σχέση με τη Fed. Σε αυτό το πλαίσιο, μέρη όπως η Αυστραλία, η Σουηδία και η ζώνη του ευρώ θα μπορούσαν να μειώσουν τις δαπάνες πριν από τις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο και τον Καναδά.





## **ΔΝΤ: Η Ευρώπη θα γλυτώσει τη βαθιά ύφεση – Ψηλά ο πληθωρισμός για κάποια χρόνια**

Λιγοστεύουν οι πιθανότητες βαθιάς ύφεσης στην Ευρώπη, όπως εκτίμησε το ΔΝΤ, παρά τον πρωτοφανή κύκλο πιστωτικής σύσφιγξης που ξεκίνησε πριν από σχεδόν ενάμισι έτος για την καταστολή των πληθωριστικών πιέσεων.

«Οι προβλέψεις για την Ευρώπη κλίνουν προς μια ομαλή προσγείωση (soft landing), με τον πληθωρισμό να υποχωρεί σταδιακά», αναφέρει σε σημερινή έκθεση το ΔΝΤ, στην οποία προβλέπει επιβράδυνση της ανάπτυξης στο 1,3% το 2023 και ήπια βελτίωση στο 1,5% το 2024.

Το Ταμείο, όμως, προειδοποίησε ότι η επαναφορά των τιμών σε φυσιολογικά επίπεδα -μετά την εκτίναξή τους λόγω της ρωσικής εισβολής στην Ουκρανία- ίσως απαιτεί μερικά χρόνια. «Έτσι, η διατήρηση της περιοριστικής στάσης στη νομισματική πολιτική είναι θεμελιώδους σημασίας για τη διασφάλιση της επαναφοράς του πληθωρισμού στον στόχο μέσα σε ένα λογικό χρονοδιάγραμμα», τόνισε το ΔΝΤ. «Η αβεβαιότητα σχετικά με την επιμονή του πληθωρισμού είναι μεγάλη και το κόστος της πρόωρης χαλάρωσης είναι υψηλό», ανέφερε.

Σημειώνεται ότι οι κεντρικές τράπεζες σε ολόκληρη την Ευρώπη έχουν ανεβάσει το κόστος δανεισμού σε πρωτοφανή επίπεδα, ώστε να καταστείλουν τον πληθωρισμό. Ο αντίκτυπος βέβαια είναι αισθητός σε ολόκληρη την ευρωπαϊκή οικονομία. Ενδεικτικά, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης συρρικνώθηκε κατά 0,1% το τρίτο τρίμηνο και οι αναλυτές αναμένουν αντίστοιχο αποτέλεσμα και στη Βρετανία.

Σύμφωνα με το ΔΝΤ, ενώ η άνοδος των μισθών στηρίζει την ανάκαμψη της Ευρώπης, ενδέχεται παράλληλα να παρατείνει τις πληθωριστικές πιέσεις, ιδίως εάν δεν συνοδεύεται από βελτίωση στην παραγωγικότητα. Στο μεταξύ, οι εργοδότες δυσκολεύονται όλο και περισσότερο να προσελκύσουν άτομα με τις κατάλληλες δεξιότητες λόγω διαρθρωτικών προβλημάτων όπως η γήρανση του πληθυσμού και η προτίμηση για λιγότερες ώρες εργασίας.

Οι κίνδυνοι αυτοί είναι εμφανέστεροι στις αναδυόμενες οικονομίες της Ευρώπης, όπου οι μισθοί έχουν αυξηθεί με ταχύτερο ρυθμό σε σχέση με πιο ανεπτυγμένες περιοχές, σύμφωνα με το ΔΝΤ.

«Υπάρχει μια λεπτή γραμμή ανάμεσα στη στήριξη της οικονομικής ανάπτυξης και το τέλος του επίμονα υψηλού πληθωρισμού», ανέφερε το ΔΝΤ. «Οι κεντρικές τράπεζες πρέπει να προσέχουν για τους κινδύνους ανάφλεξης του πληθωρισμού και να παρακολουθούν στενά την εξέλιξη των μισθών και τη σχέση τους με τις τάσεις παραγωγικότητας.

Μια μεγάλη απόκλιση θα προκαλούσε ανησυχίες», σημείωσε το Ταμείο.

Πηγή: Bloomberg