

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Το παραγωγικό μοντέλο δεν έχει ακόμη αλλάξει, λέει ο ΟΟΣΑ

Μια χώρα με χαμηλή παραγωγικότητα, κυριαρχία πολλών και μικρών επιχειρήσεων, έλλειψη επενδύσεων σε υψηλή τεχνολογία, χαμηλή συμμετοχή στην αγορά εργασίας, αναποτελεσματική δημόσια διοίκηση κι ένα φορολογικό σύστημα που χρειάζεται απλοποίηση, είναι η άλλη όψη της Ελλάδας που προκύπτει από την έρευνα του ΟΟΣΑ, πέρα από τα εύσημα για την ισχυρή ανάπτυξη, τη βελτίωση του εισοδήματος και τις καλές δημοσιονομικές επιδόσεις των τελευταίων ετών.

«Πίσω από αυτές τις ισχυρές επιδόσεις βρίσκονται σημαντικές προκλήσεις», αναφέρει η έρευνα του Οργανισμού, που παρουσίασε χθες ο γενικός γραμματέας του Ματίας Κόρμαν στον πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη και στον υπουργό Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών Κωστή Χατζηδάκη.

Όπως σημειώνει ρεπορτάζ της Καθημερινής, ο ΟΟΣΑ προτείνει λύσεις, συχνά σε διαφορετική λογική από την επικρατούσα στην κυβέρνηση. Αντί να επιδοτούνται οι γεννήσεις, προτείνει να επιδοτηθούν υπηρεσίες για τη φροντίδα των παιδιών ώστε να μπορέσουν οι γυναίκες να εργασθούν. Άλλες προτάσεις του ίσως έχουν πολιτικό κόστος, όπως η ένταξη των μεταναστών στην αγορά εργασίας, με αναγνώριση των προσόντων τους. Από τις πλέον επίμαχες, αυτές για τη φορολογία, όπου μεταξύ άλλων εισηγείται επανεξέταση φοροαπαλλαγών, όπως έχει υποστηρίξει πρόσφατα και ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας.



Συνέχεια...

Χαρακτηριστικές επισημάνσεις και προτάσεις είναι οι εξής:

- Είναι πολλές οι φοροαπαλλαγές και τα προϊόντα που υπόκεινται σε μειωμένο συντελεστή ΦΠΑ, χωρίς να απευθύνονται υποχρεωτικά στους οικονομικά ασθενέστερους. Πρέπει να αυξηθεί ο ειδικός φόρος στα τσιγάρα και να επιβληθεί ένας νέος στα επιβλαβή τρόφιμα (με πολύ λίπος, ζάχαρη και αλάτι), αλλά και να αξιολογηθούν οι φοροαπαλλαγές. Το κενό ΦΠΑ είναι μεγάλο, μολονότι επιβάλλεται ο 7ος υψηλότερος κανονικός φορολογικός συντελεστής.
 - Το αφορολόγητο πρέπει να μειωθεί, αφού το 61% δηλώνει χαμηλότερα εισοδήματα. Αυτή η περιορισμένη φορολογική βάση είναι ένας από τους λόγους των χαμηλών φορολογικών εσόδων από προσωπικούς φόρους, παρά τους υψηλούς συντελεστές στη συνέχεια.
 - Στον αντίποδα, πρέπει να μειωθεί το φορολογικό βάρος στην εργασία, ιδιαίτερα στα χαμηλά εισοδήματα. Η γενική μείωση των ασφαλιστικών εισφορών δεν είναι τόσο αποτελεσματική όσο η στοχευμένη.
 - Η παραγωγικότητα παραμένει χαμηλή παρά την πρόοδο. Η αύξησή της και η αύξηση της απασχόλησης εξαρτώνται από την ενίσχυση των επενδύσεων και την απόκτηση δεξιοτήτων από τους εργαζομένους. Οι πολύ μικρές επιχειρήσεις απασχολούν το 47% των εργαζομένων και οι χαμηλές επενδύσεις τους, καθώς και οι περιορισμένες διοικητικές τους ικανότητες, καθυστερούν την αύξηση της παραγωγικότητας.
 - Οι επενδύσεις παραμένουν χαμηλές, παρά την αύξησή τους, και το επενδυτικό κενό με τις χώρες της Ε.Ε. παραμένει μεγάλο. Καθοριστικός είναι ο ρόλος της περιορισμένης χρηματοδότησης και του μεγάλου μεριδίου μικρών επιχειρήσεων.
 - Υπάρχουν ακόμη εμπόδια στον ανταγωνισμό. Πρέπει να αρθούν οι περιορισμοί στα επαγγέλματα του δικηγόρου και του συμβολαιογράφου.
 - Οι δημόσιες δαπάνες πρέπει να μετατοπιστούν στην υγεία, στην παιδεία και στις επενδύσεις, ιδίως μετά τη λήξη της χρηματοδότησης του Ταμείου Ανάκαμψης. Οι δαπάνες για τη μισθοδοσία των δημοσίων υπαλλήλων πρέπει να ελεγχθούν και να συνεχιστούν οι προσπάθειες για τη μείωση των συνταξιοδοτικών δαπανών.
 - Θα χρειαστούν περαιτέρω προσπάθειες για την επίτευξη των στόχων της πράσινης μετάβασης. Οι επιδοτήσεις των ορυκτών καυσίμων παραμένουν υψηλές και πρέπει να αποσυρθούν. Να ενισχυθούν οι συγκοινωνίες και ιδίως ο σιδηρόδρομος.
 - Ο πληθωρισμός είναι επίμονος. Θα υποχωρήσει αργά, εν μέσω μισθολογικών πιέσεων, φτάνοντας στον στόχο στο τέλος του 2026.
 - Η ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα βελτιώθηκε σημαντικά, ωστόσο, τα κεφάλαια παραμένουν κάτω από τον μέσο όρο του ΟΟΣΑ, ενώ η μακροπρόθεσμη κερδοφορία και κεφαλαιακή επάρκεια παραμένουν πηγές ανησυχίας. Τον Ιούνιο του 2024, οι αναβαλλόμενοι φόροι αντιπροσώπευαν το 41%.
 - Η Ελλάδα πέτυχε τη μεγαλύτερη πρόοδο στην Ε.Ε. στην ψηφιοποίηση των δημοσίων υπηρεσιών της το 2021-2023 και προχώρησε σε σοβαρές αλλαγές, ωστόσο, η αποτελεσματικότητα του δημοσίου τομέα παραμένει χαμηλή σε σύγκριση με άλλες χώρες με αντίστοιχο μέγεθος. Έχει πολλούς γιατρούς και λίγους νοσηλευτές, πολλούς δικαστές και λίγους δικαστικούς κλητήρες. Σε ειδικό κεφάλαιο για την καινοτομία των επιχειρήσεων και την τόνωση της επιχειρηματικής ανάπτυξης, επισημαίνεται η πολύ χαμηλή ψηφιακή διείσδυση, ειδικά στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις με λιγότερους από 10 εργαζομένους, όπου καταλαμβάνει την τελευταία θέση στην Ε.Ε. Ακόμη και στις μεγάλες επιχειρήσεις, οι επιδόσεις είναι μεν καλύτερες, αλλά και πάλι βρίσκονται στην προτελευταία θέση στην Ε.Ε.
- «Η Ελλάδα έχει καρπωθεί τα οφέλη των πολλών σημαντικών μεταρρυθμίσεων που εφάρμοσε, αλλά χρειάζεται να γίνουν περισσότερα για την προώθηση του ανταγωνισμού, τη συμμετοχή περισσότερων νέων και γυναικών στην αγορά εργασίας, τη διατήρηση σημαντικών πρωτογενών πλεονασμάτων και τη διατήρηση των επενδύσεων», δήλωσε ο κ. Κόρμαν, μετά τη συνάντησή του με τον πρωθυπουργό και τον κ. Χατζηδάκη, ο οποίος τον ευχαρίστησε για τις χρήσιμες συστάσεις πολιτικής.



Eurobank: Σε ξένους επενδυτές το 93% του senior preferred ομολόγου ύψους 600 εκατ. ευρώ

Ισχυρή ζήτηση από ξένους επενδυτές με σημαντική γεωγραφική διασπορά, προσέλκυσε το ομόλογο υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred), ύψους 600 εκατομμυρίων ευρώ που εξέδωσε η Eurobank, καθώς όπως ανακοίνωσε η τράπεζα, συγκέντρωσε εντολές από 165 διαφορετικούς επενδυτές.

Το ομόλογο έχει ημερομηνία λήξης στις 12 Μαρτίου 2030, με δυνατότητα ανάκλησης στις 12 Μαρτίου 2029 (5.25NC4.25), και ετήσιο τοκομερίδιο 3,25%. Η ημερομηνία διακανονισμού είναι στις 12 Δεκεμβρίου 2024 και τα ομόλογα θα διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου (στην αγορά Euro MTF).

Η συναλλαγή έγινε δεκτή με εξαιρετικό ενδιαφέρον από τους επενδυτές κάτι το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα η συνολική ζήτηση να ανέλθει 3,4 δισεκατομμύρια ευρώ, με υπερκάλυψη σχεδόν 6 φορές, παρέχοντας την δυνατότητα στην Eurobank να αντλήσει 600 εκατομμύρια ευρώ και να μειώσει το πιστωτικό περιθώριο του ομολόγου σε 125μ.β. από 155μ.β. που ήταν η αρχική ενδεικτική προσφορά.

Στην κατανομή, οι ξένοι επενδυτές αντιπροσωπεύουν περίπου το 93% του προεγγεγραμμένου ποσού στο βιβλίο προσφορών με σημαντική συμμετοχή από το Ηνωμένο Βασίλειο και Ιρλανδία (40%), Γαλλία (14%), Γερμανία (13%) και Ιταλία (9%). Όσον αφορά τους επενδυτές, 68% κατανεμήθηκε σε Διαχειριστές Κεφαλαίων (Fund Managers), 19% σε Τράπεζες και Τράπεζες Ιδιωτών (Private Banks), 6% σε Οργανισμούς Εναλλακτικών Επενδύσεων (Hedge Funds) και 5% σε Ασφαλιστικά και Συνταξιοδοτικά Ταμεία.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν μέσω της έκδοσης θα συνεισφέρουν στην διαχρονική κάλυψη των υποχρεώσεων του Ομίλου της Eurobank όσον αφορά την Ελάχιστη Απαίτηση Ιδίων Κεφαλαίων και Επιλέξιμων Υποχρεώσεων (Minimum Requirements in Eligible Liabilities and Own Funds – MREL) και θα διατεθούν για επιχειρηματικούς σκοπούς της Eurobank.

Οι συντονιστές της έκδοσης ήταν οι Citigroup, Deutsche Bank, IMI – Intesa Sanpaolo, Jefferies, Santander και Société Générale.



Πιο κοντά η Helleniq Energy από τους Ιταλούς στην απόκτηση της Elpedison

Με τη διαδικασία των προσφορών για την εξαγορά της Elpedison να «τρέχει», η αγορά προεξοφλεί την απόκτηση του παρόχου από την Helleniq Energy, υποστηρίζουν αναλυτές, που τονίζουν ότι οποιοδήποτε άλλο αποτέλεσμα θα έχει επιπτώσεις στη στρατηγική πορεία του ομίλου.

Αυτές τις μέρες αναμένεται να απαντήσει η Edison στην πρώτη προσφορά της Helleniq Energy για το μερίδιο 50% που κατέχει η ιταλική εταιρία στην Elpedison, σε ένα μπρα ντε φερ για τον έλεγχο του τέταρτου μεγαλύτερου παρόχου της ελληνικής αγοράς.

Πηγές αναφέρουν στο Business Daily ότι η διαδικασία πιθανόν να ολοκληρωθεί μέσα στις επόμενες εβδομάδες.

Με ετήσια EBITDA 75,7 εκατ. ευρώ και κέρδη μετά φόρων 31,8 εκατ. ευρώ, η Elpedison και το μέλλον της απασχολεί έντονα την αγορά, παρά τα μικρά μεγέθη της για τα δεδομένα της Helleniq Energy.

Και αυτό διότι ο πάροχος αποτελεί σημαντικό κρίκο στην ενεργειακή αλυσίδα της Helleniq Energy. Με ένα χαρτοφυλάκιο ΑΠΕ που αναμένεται να φτάσει τα 2 GW το 2030, ο CEO Ανδρέας Σιάμισις και η ομάδα του κάνουν μεγάλα βήματα στο πλαίσιο της πράσινης μετάβασης που εστιάζονται στα φωτοβολταϊκά.

Ενδεικτικά, μόλις χθες ο όμιλος ανακοίνωσε πως ολοκλήρωσε τη μεγαλύτερη έως σήμερα επένδυση σε Φ/Β στη Δυτική Μακεδονία, με συνολική ισχύ άνω των 314 MW και προοπτική να μεγαλώσει ακόμη περισσότερο.

Σε μια εποχή όμως που οι παραγωγοί ηλεκτρικής ενέργειας από ΑΠΕ αντιμετωπίζουν όλο και περισσότερο αρνητικές τιμές και περικοπές, η Elpedison προσφέρει στην Helleniq Energy τον τρόπο να αξιοποιήσει την ενέργεια που θα παράγει και να τη διοχετεύσει στη λιανική αγορά.

«Δεν πρέπει να χάσει η Helleniq Energy την Elpedison», τονίζει αναλυτής που παρακολουθεί την εταιρεία. «Μην ξεχνάμε ότι χωρίς πάροχο δεν θα είναι καθετοποιημένος όμιλος», προσθέτει ο ίδιος.

Παρατηρητές εκτιμούν ότι στην περίπτωση που η Edison αποκτήσει το 50% του παρόχου, τότε «δύσκολα» θα βρεθεί άλλος πάροχος στην ελληνική αγορά που θα ταιριάζει στις ανάγκες της Helleniq Energy.

Σε αυτή την περίπτωση, σημειώνουν αναλυτές, ένα σενάριο που θα μπορούσε να προκύψει είναι να συνεχίζει να παρέχει η Helleniq Energy ρεύμα στη Elpedison και μετά από την αποχώρηση της μέσα από PPAs.

Ο διαγωνισμός

Σύμφωνα με τους όρους διενέργειας του διαγωνισμού, η Edison έχει δικαίωμα να υποβάλει προσφορά εντός 15 ημερών από αυτή της Helleniq Energy που πραγματοποιήθηκε στα τέλη Νοεμβρίου. Παράλληλα, όμως, η αντιπροσφορά δεν μπορεί να έχει διαφορά μικρότερη του 5% του τμήματος που πρότεινε η Helleniq.

Αν και οι λεπτομέρειες της διαδικασίας δεν έχουν γίνει γνωστές, κύκλοι της αγοράς εκτιμούν ότι αποτιμάται η Elpedison περίπου στα 300 - 400 εκατ. ευρώ.

Ενδιαφέρον παρουσιάζει όμως το γεγονός ότι δεν φαίνεται να απασχολεί την αγορά το μέγεθος της συμφωνίας λόγω της μεγάλης σημασίας που έχει για τον ελληνικό όμιλο.

Οι επόμενες εξελίξεις

Αφού ξεκαθαριστεί το τοπίο με την Elpedison, το άλλο κρίσιμο θέμα που είναι σε εξέλιξη είναι η πώληση του 35% που κατέχει στη ΔΕΠΑ Εμπορίας.

Πριν από λίγες ημέρες κατατέθηκε τροπολογία στο φορολογικό νομοσχέδιο που επιτρέπει στο ΤΑΙΠΕΔ να αποκτήσει έως και το σύνολο των μετοχών της ΔΕΠΑ που ανήκουν στη Helleniq Energy.

Με την αποεπένδυση από τη ΔΕΠΑ Εμπορίας και το διαζύγιο με την Edison θα ανοίξει και ο δρόμος για το δεύτερο placement στη Helleniq Energy που είναι σε εκκρεμότητα από τους δύο βασικούς μετόχους της: την Pan-European Oil and Industrial Holdings του ομίλου Λάτση (40,4%) και το ελληνικό Δημόσιο (31,2%).



ΕΛΣΤΑΤ: Με ανάπτυξη έκλεισε το γ' τρίμηνο - Αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,4%

Με ετήσιο ρυθμό 2,4% αναπτύχθηκε η ελληνική οικονομία στο γ' τρίμηνο, σύμφωνα με στοιχεία που ανακοίνωσε η ΕΛΣΤΑΤ, ενώ σε τριμηνιαία βάση το ΑΕΠ αυξήθηκε 0,3%

Στο β' τρίμηνο, το ΑΕΠ είχε αυξηθεί 2,3% σε ετήσια και 1,2% σε τριμηνιαία βάση, σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ.

Η ανάπτυξη σε τριμηνιαία βάση προήλθε από τις εξαγωγές υπηρεσιών, όπως ο τουρισμός, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 1,3% και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση της κατανάλωσης κατά 0,1%.

Αντίθετα, οι επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 1,1% με αποτέλεσμα σε ετήσια βάση η αύξηση τους να είναι μόνο 0,3%, ενώ μειώθηκαν κατά 0,2% και οι εξαγωγές αγαθών.

Σε ετήσια βάση αυξήθηκαν επίσης οι εξαγωγές υπηρεσιών κατά 5,1%, οι εξαγωγές αγαθών κατά 1,2% και η κατανάλωση κατά 1,3%.

1. Τριμηνιαίες μεταβολές

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε κατά 0,1% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2024.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου μειώθηκαν κατά 1,1% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2024.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 0,9% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2024. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 0,2%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 1,3%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν μείωση κατά 0,9% σε σχέση με το 2 ο τρίμηνο του 2024.

Οι εισαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 2,1%, ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 3,9%.

2. Ετήσιες μεταβολές

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε αύξηση κατά 1,3% σε σχέση με το 3 ο τρίμηνο του 2023.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 0,3% σε σχέση με το 3 ο τρίμηνο του 2023.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 3,3% σε σχέση με το 3 ο τρίμηνο του 2023. Οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 1,2%, ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 5,1%.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών παρουσίασαν αύξηση κατά 4,2% σε σχέση με το 3 ο τρίμηνο του 2023.

Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 2,3% και οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 12,5%.