

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Βερολίνο: Θεμελιωμένη και στα νομικά κείμενα η συμμετοχή του

Η συμμετοχή του ΔΝΤ στο τρίτο ελληνικό πρόγραμμα "δεν είναι μόνο πρακτική που έχει αποδώσει, αλλά είναι θεμελιωμένη και στα σχετικά νομικά κείμενα για το πρόγραμμα του ESM και στο πλαίσιο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως στη δήλωση του Eurogroup τον Αύγουστο, η οποία στηρίχθηκε και από το ΔΝΤ και από την Ελλάδα", είπε ο Γερμανός κυβερνητικός εκπρόσωπος Στέφεν Ζάιμπερτ, ερωτηθείς αν το Βερολίνο θεωρεί τη συμμετοχή του Ταμείου απαραίτητη.

Επιπλέον, η εκπρόσωπος του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών Φριντερίκε Φον Τισενχάουζεν ρωτήθηκε αν οι χθεσινές δηλώσεις του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε αποτελούσαν απειλή προς την ελληνική πλευρά, επαναλαμβάνοντας ότι "η θέση της κυβέρνησης είναι όπως έχει καταγραφεί στη δήλωση του Eurogroup στις 14 Αυγούστου -επιθυμούμε τη συμμετοχή του ΔΝΤ στο τρέχον πρόγραμμα".

Σημείωσε, δε, ότι στο σχετικό κείμενο αναφέρεται ο όρος "indispensable" (επιτακτική). "Αρα όλα είναι σαφή", πρόσθεσε.

Σε ό,τι αφορά τις συνέπειες ενδεχόμενης απόφασης του ΔΝΤ να μην συμμετάσχει στο πρόγραμμα, η εκπρόσωπος του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε παρέπεμψε στο χρονοδιάγραμμα και δήλωσε:

"Βρισκόμαστε τώρα στην πρώτη δόση του προγράμματος βοήθειας. Πρέπει να δεχτούμε ότι δεν θα ολοκληρωθούν όλα αυτό το χρόνο, ώστε να ξεκινήσει η επίσημη διαδικασία αξιολόγησης, αλλά θα πάμε στον επόμενο χρόνο. Το ίδιο το ΔΝΤ έχει καταστήσει απολύτως σαφές ότι θα ανακοινώσει τότε, με αυτή την αξιολόγηση, την απόφασή του. Δεν θέλω να μπω σε εικασίες τώρα, ας περιμένουμε".



Πώς καλύφθηκε η ΑΜΚ της Εθνικής Τράπεζας

Υπερκαλύφθηκε το σύνολο των προσδιορισθεισών Κεφαλαιακών Αναγκών της Εθνικής Τράπεζας υπό το δυσμενές σενάριο (4,482 δισ. ευρώ) με βάση τη σχετική απόφαση του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού, τόσο με τη συμβολή ιδιωτικών κεφαλαίων όσο και με την συμβολή του ΤΧΣ.

Ειδικότερα, η Εθνική Τράπεζα, σχετικά με την κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών, ανακοινώνει τα εξής:
Συνέχεια....

A. αύξηση κατά ποσό Ευρώ 457.455.543,30, καλύφθηκε με την καταβολή μετρητών, με ανάληψη 1.524.851.811 Νέων Μετοχών στο πλαίσιο της Διεθνούς Προσφοράς,

B. αύξηση κατά ποσό Ευρώ 299.955.738,30, καλύφθηκε με την καταβολή μετρητών, με ανάληψη 999.852.461 Νέων Μετοχών στο πλαίσιο της Δημόσιας Προσφοράς στην Ελλάδα,

Γ. αύξηση κατά ποσό Ευρώ 694.906.185, καλύφθηκε με την καταβολή μετρητών που προέρχονται από την εθελοντική άσκηση διαχείρισης παθητικού - Πρόταση Ανταλλαγής Τίτλων, με ανάληψη 2.316.353.950 Νέων Μετοχών από τους κατόχους των ως άνω τίτλων στο πλαίσιο της άσκησης διαχείρισης παθητικού,

Δ. αύξηση κατά ποσό Ευρώ 63.593.954,70, καλύφθηκε με εισφορά σε είδος που συνίσταται στην αναγκαστική μετατροπή σε Νέες Μετοχές υποχρεώσεων της Τράπεζας δυνάμει της εφαρμογής της υπ. αριθμ. 45/7.12.2015 ΠΥΣ και στην ανάληψη 211.979.849 Νέων Μετοχών από τους δικαιούχους των υποχρεώσεων που υπήχθησαν στην Αναγκαστική Μετατροπή της ως άνω ΠΥΣ (ενν. πλην των δικαιούχων των προνομιούχων μετοχών της Τράπεζας).

E. αύξηση κατά ποσό Ευρώ 676.460.748, καλύφθηκε με εισφορά εις είδος ομολόγων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας με ανάληψη 2.254.869.160 Νέων Μετοχών από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, συμφώνως προς τα προβλεπόμενα στο αρ. 7 του ν. 3864/2010 και την υπ. αρ. 36/2.11.2015 ΠΥΣ. Με την ως άνω απόφασή του το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας ενέκρινε την ως άνω κατανομή και διάθεση των 7.307.907.231 Νέων Μετοχών στους νέους μετόχους της Τράπεζας.

Σημειωτέον ότι συνεπεία της έκδοσης της υπ. αριθμ. 45/7.12.2015 ΠΥΣ μετατράπηκαν (σύμφωνα με τους όρους του άρθρου 6α του ν. 3864/2010) αναγκαστικά σε 1.603.700.987 κοινές μετοχές της Τράπεζας, το σύνολο των τότε υφιστάμενων προνομιούχων μετοχών της Τράπεζας.

Μετά την ως άνω ολοκλήρωση της Συνολικής Αύξησης και της μερικής κάλυψης αυτής το Διοικητικό Συμβούλιο σε συνεδρίασή του την 09.12.2015 πιστοποίησε με σχετική απόφασή του την ως άνω καταβολή της Αύξησης με μετρητά και εισφορές σε είδος, συμπεριλαμβανομένης της εισφοράς των ομολόγων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας, κατόπιν της αποτίμησης των εν λόγω ομολόγων κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 παρ. 3 του ν.3864/2010, όπως ισχύει. Ακολούθως, το Διοικητικό Συμβούλιο διαπίστωσε, προσαρμόζοντας το σχετικό άρθρο του Καταστατικού για το μετοχικό κεφάλαιο, ότι το μετοχικό κεφάλαιο της Τράπεζας ανέρχεται πλέον στο ποσό των Ευρώ 2.744.145.458,10, διαιρούμενο σε 9.147.151.527 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 η καθεμία.

Οι Νέες Μετοχές θα αποδοθούν στους δικαιούχους αυτών σε άυλη μορφή με πίστωση της Μερίδας και του Λογαριασμού Αξιών στο ΣΑΤ, σύμφωνα με τις σχετικές εγγραφές.

Η ημερομηνία πίστωσης των Νέων Μετοχών και η έναρξη διαπραγματεύσεώς τους στο Χ.Α. θα γνωστοποιηθούν με νεότερη ανακοίνωση της Τράπεζας, σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

Περαιτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά την από 8.12.2015 συνεδρίασή του, σε εφαρμογή της από 17.11.2015 απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφάσισε την έκδοση μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου, συνολικού ύψους Ευρώ 2.029.200.000, με την έκδοση 20.292 υπό αίρεση μετατρέψιμων ομολογιών, ονομαστικής αξίας και τιμής έκδοσης 100.000 ευρώ η κάθε μία, οι οποίες διατέθηκαν αποκλειστικά στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, κατά τα προβλεπόμενα στις παρ.2 και 5γ. του ν. 3864/2010, στην υπ. αριθμ. 36/2015 ΠΥΣ και στο ν.3156/2003, όπως ισχύουν. Κατόπιν της υπογραφής της σχετικής Σύμβασης Εγγραφής και του Προγράμματος του Ομολογιακού Δανείου που συνομολογήθηκε μεταξύ της Τράπεζας και του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, το Διοικητικό Συμβούλιο της Τράπεζας κατά την από 9.12.2015 συνεδρίασή του πιστοποίησε την εισφορά ομολόγων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας αξίας ευρώ 2.029.200.000 σε ολοσχερή κάλυψη του ποσού του ως άνω ομολογιακού δανείου, κατόπιν της αποτίμησης αυτών κατά τα προβλεπόμενα στο άρθρο 7 παρ. 3 ν.3864/2010, όπως ισχύει.

Κατά τα ανωτέρω, εάν στο ως άνω αναφερόμενο ποσό κάλυψης της Αύξησης, όπως προκύπτει σύμφωνα με τον κ.ν. 2190/1920, προστεθεί η ενίσχυση των εποπτικών κεφαλαίων κοινών μετοχών κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1) του Ομίλου της Τράπεζας που συνεπάγονται: (α) η Αναγκαστική Μετατροπή των προνομιούχων μετοχών ΠΑΨ του εδαφίου μζ του αρ. 4 του Καταστατικού της Τράπεζας, (β) το κεφαλαιακό κέρδος από την Πρόταση Ανταλλαγής Τίτλων και (γ) η έκδοση και κάλυψη των Μετατρέψιμων Ομολογιών της Τράπεζας από το ΤΧΣ, τότε υπερκαλύπτεται το σύνολο των προσδιορισθεισών Κεφαλαιακών Αναγκών της Τράπεζας υπό το δυσμενές σενάριο (Ευρώ 4.482 εκατ.) με βάση τη σχετική απόφαση του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού.



Γραφείο προϋπολογισμού εναντίον Υπουργείου Οικονομικών για το ΦΠΑ στα νησιά

Μικρό σε σχέση με την αναστάτωση που προκάλεσε χαρακτηρίζει η έκθεση του Γραφείου του Προϋπολογισμού του Κράτους στη Βουλή το όφελος στα δημόσια έσοδα από την αύξηση του ΦΠΑ στα νησιά. «Ειδικά για τα νησιά του Αιγαίου, το δημοσιονομικό όφελος από την κατάργηση των ειδικά μειωμένων συντελεστών λόγω των στρεβλώσεων που θα δημιουργηθούν στην οικονομική δραστηριότητα ενδέχεται να είναι αμελητέο (συγκριτικά με τα έσοδα από τη πάταξη της παραοικονομίας) ή ακόμα και μεσομακροπρόθεσμα αρνητικό με την ευρύτερη έννοια του εθνικού συμφέροντος» αναφέρεται χαρακτηριστικά στην Έκθεση η οποία ασχολήθηκε με την έμμεση φορολογία στην Ε.Ε και τους μειωμένους συντελεστές στις νησιωτικές περιοχές.

Σε μια άτυπη σύσταση προς την κυβέρνηση το Γραφείο με επικεφαλής τον καθηγητή Παναγιώτη Λιαργκόβα "προτείνει" στην κυβέρνηση το πάγωμα της επιβολής νέων φόρων και την αύξηση των δημοσίων εσόδων μέσω της ισχυροποίησης του ελεγκτικού μηχανισμού και της καταπολέμησης της φοροδιαφυγής. Όπως αναφέρεται χαρακτηριστικά στην Έκθεση τα μέγιστα επιπρόσθετα έσοδα από την κατάργηση των μειωμένων συντελεστών Φ.Π.Α. στα νησιά του Αιγαίου δεν μπορούν να ξεπεράσουν τα € 250 εκατομμύρια ευρώ, δηλαδή περίπου το 25% των εσόδων, τα οποία θα μπορούσαν να εισπραχθούν από τη μείωση της φοροδιαφυγής, φοροαποφυγής και παραοικονομίας μόνο στην περιφέρεια της Αττικής.

Σύμφωνα με την Έκθεση το Υπουργείο Οικονομικών είχε υπολογίσει το όφελος σε €250 εκατ. Κάνοντας μια απλή αναγωγή με βάση το σκεπτικό ότι το ΑΕΠ της χώρας μας από τα €226,03 δισ., που ήταν το 2010, αναμένεται να πέσει στα €175,66 δισ. το 2015 (με βάση τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ και του Κρατικού Προϋπολογισμού του 2016), δηλαδή μια μείωση περίπου κατά 23,5%, το εκτιμώμενο ανώτατο όριο πρόσθετων εσόδων δεν μπορεί να υπερβαίνει τα €160 εκατ. "Κατά το ΓΠΚΒ το όφελος από μια τέτοια ενέργεια σε σχέση με την αναστάτωση που δημιουργεί η εφαρμογή του είναι πολύ μικρό.

Άλλωστε, δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι ειδικά καθεστώτα ΦΠΑ σε συγκεκριμένες περιοχές ή σε συγκεκριμένα αγαθά έχουν και άλλες ευρωπαϊκές χώρες, όπως η Δανία, η Γερμανία, η Ισπανία η Γαλλία, η Ιταλία, η Κύπρος, η Αυστρία, η Πορτογαλία, η Φινλανδία, η Σουηδία, η Ιρλανδία, το Βέλγιο και το Ηνωμένο Βασίλειο», προστίθεται χαρακτηριστικά στα συμπεράσματα" αναφέρουν οι συντάκτες της Έκθεσης, οι οποίοι ωστόσο επισημαίνουν ότι σε κάποιες περιπτώσεις και ειδικά στα τουριστικά νησιά ο εξορθολογισμός των μειωμένων συντελεστών (π.χ. καθιέρωση κανονικού συντελεστή 23%) και η επανεξέταση ορισμένων εξαιρέσεων αγαθών και υπηρεσιών από Φ.Π.Α, δεν θα ήταν προς τη λανθασμένη κατεύθυνση.



Το sell – off των εμπορευμάτων δοκιμάζει τις μεταλλευτικές εταιρείες....

Πίση στις μεταλλευτικές εταιρείες να μειώσουν τις δαπάνες τους ασκεί η ραγδαία πτώση των τιμών των εμπορευμάτων. Είναι χαρακτηριστικό ότι σύμφωνα με τα διεθνή ρεπορτάζ, η Rio Tinto, που ανακοίνωσε ότι θα περιορίσει τις επενδυτικές δαπάνες, την επόμενη χρονιά, κατά \$500 εκατομμύρια, στα \$5 δισεκατομμύρια.

Η τιμή του σιδηρομεταλλεύματος υποχωρεί τα τελευταία τρία χρόνια και τη Δευτέρα έπεσε κάτω από τα \$40/τόνος.

Από τα υψηλά του 2011, η τιμή βρίσκεται 80% κάτω, κυρίως λόγω της υπερπροσφοράς και της παράλληλης μείωσης στη ζήτηση από την Κίνα.



Πολιτικοί και οικονομικοί κίνδυνοι στην Ευρώπη

Όπως προσφάτως έγραψε σε ανάλυση της η Credit Agricola, στη Γαλλία μόλις ολοκληρώθηκε ο πρώτος γύρος των περιφερειακών εκλογών, ενώ στην Ισπανία οι βουλευτικές εκλογές θα λάβουν χώρα σε δύο εβδομάδες. Υπάρχουν σαφείς κίνδυνοι και στις δύο περιπτώσεις, αν και πιστεύουμε ότι τελικά θα περιοριστούν. Τα εκλογικά αποτελέσματα στη Γαλλία δείχνουν σημαντική υποστήριξη προς την άκρα δεξιά (28%). Πρόκειται περί νίκης του Εθνικού Μετώπου (FN), ωστόσο δεν είναι ακόμη σαφές εάν το κόμμα θα κερδίσει την προεδρία σε μία ή σε περισσότερες περιφέρειες.

Πολλά θα εξαρτηθούν από την αντίδραση του εκλογικού σώματος, το οποίο θα μπορούσε να συνασπιστεί σχηματίζοντας ένα «ρεπουμπλικανικό μέτωπο» κατά του FN. Ο δεύτερος γύρος των εκλογών, την ερχόμενη Κυριακή, θα μας επιτρέψει να εκτιμήσουμε καλύτερα τη θέση που θα καταλάβουν τα παραδοσιακά κόμματα, κυρίως ενόψει των προεδρικών εκλογών του 2017. Ωστόσο είναι αξιοσημείωτο ότι η άνοδος της άκρας δεξιάς στη Γαλλία δεν οφείλεται μόνο στις οικονομικές εξελίξεις, αλλά και σε εθνικιστικά και αντιμεταναστευτικά κίνητρα. Τους τελευταίους μήνες παρατηρείται στην Ευρώπη τα κόμματα της άκρας αριστεράς να χάνουν έδαφος, σε αντίθεση με τα κόμματα της άκρας δεξιάς, γεγονός που υποδηλώνει την εμφάνιση νέων πολιτικών ρίσκων. Επίσης, παρατηρείται ότι η αύξηση της ανεργίας των νέων συνδέεται με την άνοδο ακραίων κομμάτων.

Στην Ισπανία, υπάρχει ο κίνδυνος να προκύψει μια ασταθής κεντροδεξιά κυβέρνηση, ακόμη και μια κεντροαριστερή, η οποία θα πρέπει να υποστηριχθεί από σειρά μικρότερων κομμάτων. Ωστόσο, φαίνεται ότι η υποστήριξη προς το ριζοσπαστικό αριστερό κόμμα Podemos έχει ήδη κορυφωθεί, ενώ η άνοδος πρόσφατα του κεντρών κομματος των Ciudadanos θα μπορούσε να αποτελέσει έκπληξη για τις αγορές. Γενικά οι ισπανικές εκλογές φαίνεται ότι ενέχουν λιγότερους κινδύνους απ' ό,τι φαινόταν πριν από λίγους μήνες. Η άνοδος του Podemos, της ισπανικής απάντησης στον ΣΥΡΙΖΑ, και των φιλελεύθερων Ciudadanos αποτελεί πρόκληση για το παραδοσιακό δικομματικό ισπανικό πολιτικό σύστημα. Σύμφωνα με τις πρόσφατες δημοσκοπήσεις, τα δύο παραδοσιακά κόμματα, το Λαϊκό (P.P.) και το Σοσιαλιστικό (PSOE), συγκεντρώνουν το 50%, ποσοστό σημαντικά μικρότερο από το 70% που είχαν αποσπάσει στις εκλογές του 2011. Το κυβερνών P.P. λογικά θα πρέπει να ενισχυθεί από την ισχυρή ανάπτυξη της ισπανικής οικονομίας, ενώ επίσης προσπαθεί να κερδίσει ψήφους τονίζοντας την πολιτική απειρία των Podemos και Ciudadanos.

Μία κυβέρνηση συνασπισμού Σοσιαλιστών και Podemos φαντάζει απίθανη δεδομένης της υποχώρησης της απήχησης των τελευταίων τους πρόσφατους μήνες. Ακόμη και αν γινόταν πραγματικότητα, ένας κεντροαριστερός συνασπισμός στην Ισπανία δεν θα προκαλούσε τόση αναταραχή όση ο ΣΥΡΙΖΑ στην Ελλάδα. Κεντρικό σενάριο παραμένει ο σχηματισμός κυβέρνησης από το Λαϊκό Κόμμα, την οποία θα υποστηρίζουν οι Ciudadanos είτε επίσημα είτε στο πλαίσιο συμφωνίας στήριξης. Ο Αλμπερτ Ριβέρα, επικεφαλής των Ciudadanos, πιθανότατα ανυπομονεί να κυβερνήσει, επίσης όμως ανησυχεί για την τύχη που έχουν τα μικρότερα κόμματα σε κυβερνητικούς συνασπισμούς, συνεπώς οι διαπραγματεύσεις θα είναι δύσκολες και μπορεί να ολοκληρωθούν χωρίς συμφωνία.

Βραχυπρόθεσμα φαντάζει απίθανη η επανάληψη ενός γεγονότος όπως η πρώτη κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ σε άλλες χώρες της Ευρώπης. Προβλέπουμε ότι η αναταραχή που θα προκληθεί με αφορμή τις γαλλικές και ισπανικές εκλογές θα είναι βραχύβια. Η βελτίωση της οικονομίας που βλέπουμε στο μεγαλύτερο τμήμα της Ευρώπης, η εντύπωση ότι υποχωρούν οι ακραίες απόψεις στο εσωτερικό των περισσότερων «αντισυστημικών» κομμάτων και η άνοδος νέων κεντρών κομμάτων ανά την Ευρώπη μάς κάνουν να πιστεύουμε ότι οι πολιτικοί κίνδυνοι θα υποχωρήσουν προς το παρόν.

Ωστόσο, η μετανάστευση και η τρομοκρατία αποτελούν νέες προκλήσεις. Συνεπώς θα μπορούσαν να εμφανιστούν σύντομα νέες σημαντικές πολιτικές ανησυχίες εάν δεν αντιμετωπιστούν με μεγαλύτερη επιτυχία τα αίτια των οικονομικών προβλημάτων και οι νέες πολιτικές προκλήσεις που αντιμετωπίζει η Ευρώπη.

CREDIT SUISSE

* Περίληψη ανάλυσης της Credit Suisse με τίτλο «European Economics: Christmas Polls» των αναλυτών Christel Aranda-Hassel, Mirco Bulega, Peter Foley, Neville Hill, Sonali Punhani και Giovanni Zanni, που δημοσιεύθηκε στις 8 Δεκεμβρίου 2015.