

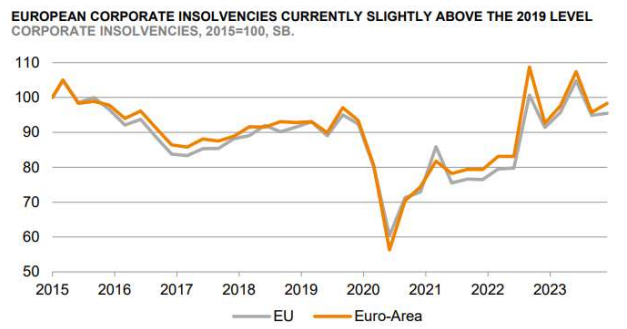
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DZ Bank: Σε κατάσταση κρίσης οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις – Αυξάνονται οι χρεοκοπίες

Σε κατάσταση κρίσης λειτουργούν οι επιχειρήσεις στην Ευρώπη, εν μέσω του πολέμου στην Ουκρανία, του υψηλού πληθωρισμού και των υψηλών επιτοκίων που συνθέτουν ένα σκληρό χαμηλής ανάπτυξης και υποτονικής ζήτησης. Όπως διαπιστώνει ανάλυση της DZ Bank (την έκθεση παρουσιάζει το MR), οι χρεοκοπίες στην Ευρώπη έχουν αυξηθεί και βρίσκονται λίγο πάνω από τα επίπεδα του 2019.

Το 2020, παρά την οικονομική συρρίκνωση που προκάλεσε η πανδημία, οι χρεοκοπίες σε όλη την Ευρώπη μειώθηκαν απότομα, λόγω των σημαντικών μέτρων στήριξης που εφαρμόστηκαν. Έκτοτε, όμως, η τάση είναι ξεκάθαρα ανοδική, σημειώνει η DZ Bank.



Source: Eurostat, DZ BANK.

Και αυτό γιατί οι ευρωπαϊκές επιχειρήσεις καλούνται να αντιμετωπίσουν πολλές δυσκολίες ταυτόχρονα. Ενώ η ευρωπαϊκή οικονομία ανέκαμψε σημαντικά στους πρώτους μήνες μετά την πανδημία, έκτοτε έχει χάσει το momentum της, σημειώνουν οι αναλυτές του γερμανικού επενδυτικού οίκου. Οι εταιρείες δεν μπορούν παρά να επηρεάζονται από αυτή την κατάσταση, καθώς η χαμηλή ανάπτυξη και η μείωση της ζήτησης τις οδηγούν σε οικονομικά προβλήματα και αυξάνουν τον κίνδυνο χρεοκοπίας.

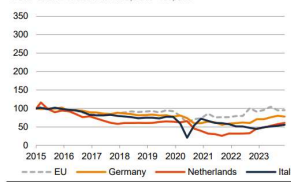
Αν και είναι ακόμα νωρίς να μιλάμε για κύμα χρεοκοπιών, εντούτοις τα στοιχεία δείχνουν μία αύξηση, σε επίπεδα ελαφρώς υψηλότερα του 2019.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της DZ Bank, η εικόνα στις διαφορετικές χώρες της Ευρώπης είναι ανομοιόμορφη. Στην Ιταλία, την Ολλανδία και τη Γερμανία, η μακροπρόθεσμη τάση των χρεοκοπιών είναι αισθητά χαμηλότερη του ευρωπαϊκού μέσου όρου, ενώ και σε αυτή την περίοδο, οι πτωχεύσεις παραμένουν χαμηλότερες από τα επίπεδα του 2019.

Συνέχεια...

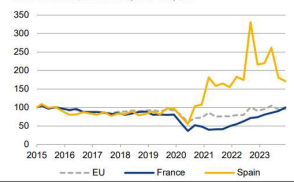
DIFFERENT INSOLVENCY TRENDS IN THE LARGE EU MEMBER STATES

BELOW-AVERAGE DEVELOPMENT SINCE 2015
CORPORATE INSOLVENCIES, 2015=100, SB.



Source: Eurostat, DZ BANK

ABOVE-AVERAGE DEVELOPMENT SINCE 2015
CORPORATE INSOLVENCIES, 2015=100, SB.

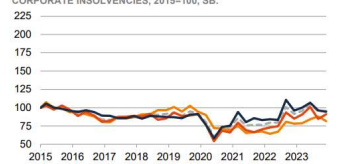


Source: Eurostat, DZ BANK

Στη Γαλλία, από την άλλη πλευρά, οι χρεοκοπίες βρίσκονται ήδη πάνω από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο και στην Ισπανία, η κατάσταση είναι ακόμα χειρότερη. Η DZ Bank εξηγεί ότι τα νούμερα της Ισπανίας είναι κυρίως αποτέλεσμα των αλλαγών που έγιναν στον πτωχευτικό κώδικα, ώστε αυτός να ενσωματώνει ευρωπαϊκές οδηγίες. Σε ό,τι αφορά τους κλάδους που εμφανίζουν τις περισσότερες χρεοκοπίες, οι τομείς των logistics, των ξενοδοχείων και των εστιατορίων δέχονται βαρύ πλήγμα.

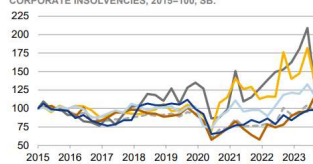
MIXED PICTURE IN SECTOR COMPARISON

BELOW-AVERAGE DEVELOPMENT SINCE 2015
CORPORATE INSOLVENCIES, 2015=100, SB.



Source: Eurostat, DZ BANK

ABOVE-AVERAGE DEVELOPMENT SINCE 2015
CORPORATE INSOLVENCIES, 2015=100, SB.



Source: Eurostat, DZ BANK

Ειδικά τα ξενοδοχεία και η εστίαση αποτελούν κλάδους που αντιμετωπίζουν προβλήματα εδώ και καιρό: Πρώτα η αναστολή των δραστηριοτήτων τους λόγω της πανδημίας και στη συνέχεια η δυσκολία τους να βρουν το προσωπικό που χρειάζονται.

Οι εταιρείες logistics πλήττονται από την αδύναμη παγκόσμια οικονομία, το αυξημένο κόστος των καυσίμων, των οχημάτων και του προσωπικού, και συνεπώς, από τη συρρίκνωση του περιθωρίου κέρδους τους. Πάντως, η DZ Bank εντοπίζει το τελευταίο διάστημα κάποια πρώτα σημάδια βελτίωσης των συνθηκών.



Στα ύψη τα έσοδα των τραπεζών από τόκους - "Βλέπουν" άνοδο έως το 2026

Τα 6 δισ. ευρώ προσεγγίζουν τα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) των τριών συστημικών τραπεζών που έχουν ανακοινώσει ετήσια αποτελέσματα -Πειραιώς, Alpha και Eurobank- με τις εκτιμήσεις τους προδιαγράφουν ακόμη υψηλότερα κέρδη τα επόμενα έτη, παρά την αναμενόμενη αποκλιμάκωση των επιτοκίων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας εντός του έτους.

Όπως γράφει η Βάσω Αγγελάτου στο capital.gr, ειδικότερα, η Eurobank κατέγραψε το 2023 καθαρά επιτοκιακά έσοδα 2,2 δισ. ευρώ, η Πειραιώς 2 δισ. ευρώ και η Alpha Bank 1,65 δισ. ευρώ. Την επόμενη Τρίτη αναμένεται η ανακοίνωση και των αποτελεσμάτων της Εθνικής, με το NII πάντως να αναμένεται εξίσου αυξημένο σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Όπως εξήγησε η διοίκηση της Alpha Bank, παρότι οι αναλυτές αναμένουν μείωση των επιτοκίων ενδεχομένως από τον προσεχή Ιούνιο, το μέσο Euribor φέτος θα κυμανθεί σε υψηλότερα επίπεδα κατά μέσο όρο σε σύγκριση με το 2023. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη διατήρηση των καταθετικών επιτοκίων των ελληνικών τραπεζών σε πολύ χαμηλά επίπεδα, αλλά και την αργή μεταστροφή των καταθετών στα προθεσμιακά προϊόντα, "κλειδώνει" υψηλές προσδοκίες στον κλάδο σε βάθος τριετίας.

Συνέχεια...

Σύμφωνα με τους στόχους των business plans που ανακοίνωσαν οι τρεις τράπεζες έως το 2026, η Eurobank αναμένει αύξηση του ΝΠ στα 2,3 δισ. ευρώ το 2024 και τα 2,4 δισ. ευρώ το 2026, ενώ η Πειραιώς αναμένει ελαφρά μείωση στα 1,9 δισ. ευρώ το 2024 και στα 1,8 δισ. ευρώ τα έτη 2025-26 με την εκτίμηση για το Euribor να διαμορφώνεται στο 2,8% για φέτος και στο 3,1% και 2,4% το 2025 και το 2026, αντίστοιχα.

Σταθερή αύξηση κατά 5% σε ετήσια βάση αναμένει η Alpha Bank έως το 2026, με το 2023 να καταγράφεται άλμα 41% στα καθαρά έσοδα από τόκους και το καθαρό περιθώριο κέρδους (NIM) να ανέρχεται σε 2,2%. Θετικό ρόλο για τις εκτιμήσεις της τριετίας αναμένεται να διαδραματίσει και η συγκράτηση στο κόστος των καταθέσεων, καθώς το μερίδιο των προθεσμιακών στο συνολικό μείγμα δεν αναμένεται να υπερβεί το 38% το 2026. Μάλιστα το τρέχον έτος, η τράπεζα εκτιμά ότι θα διαμορφωθεί στο 32%, από 26% το 2023.

Ενίσχυση των εσόδων από χρεώσεις και προμήθειες

Όσον αφορά στον στόχο του κλάδου για διαφοροποίηση στις πηγές εσόδων, προκειμένου να αντισταθμιστεί η υποχώρηση των επιτοκίων τα επόμενα έτη, ο κ. Μεγάλος υπογράμμισε ότι έχει επιτευχθεί ικανοποιητική διαφοροποίηση και επέκταση των πηγών αυτών και ότι η τράπεζα θα "προστατέψει" τα σημερινά επίπεδα καθαρών εσόδων από τόκους και τα επόμενα χρόνια, διασφαλίζοντας έτσι ισχυρή μερισματική απόδοση υπέρ των μετόχων.

Σημειώνεται ότι το 2023 η Πειραιώς κατέγραψε αύξηση στα έσοδα από προμήθειες και χρεώσεις κατά 14% στα 547 εκατ. ευρώ, ενώ για την επόμενη τριετία προβλέπει περαιτέρω άνοδο στα 690 εκατ. ευρώ (το 2026). Για την Alpha Bank, η διοίκηση θέτει στόχο για αύξηση των εσόδων από προμήθειες και χρεώσεις κατά 10% σε ετήσια βάση την επόμενη τριετία, με το βασικό στοίχημα να είναι η αύξηση του μεριδίου στο σύνολο των εσόδων στο 20% το 2026 από 17% σήμερα.

Η Eurobank κατέγραψε έσοδα από προμήθειες και χρεώσεις ύψους 544 εκατ. ευρώ το 2023 και σκοπεύει να ενισχύσει περαιτέρω τη συνεισφορά των εν λόγω εσόδων τα επόμενα χρόνια. Βασικός πυλώνας της στρατηγικής της είναι η επέκταση της δραστηριότητας διαχείρισης πλούτου (wealth management) κυρίως στις αγορές του εξωτερικού (Μεσόγειος και ΝΑ Ευρώπη). Για τον σκοπό αυτό, προχωρά σε συντονισμένες επενδύσεις σε ανθρώπινο δυναμικό - μέσω της προσέλκυσης προσωπικού με διεθνή εμπειρία- αλλά και σε τεχνολογικό εξοπλισμό - με την εγκατάσταση του συστήματος Temenos στην Κύπρο και το Λουξεμβούργο.



Τράπεζα Πειραιώς: Μακροπρόθεσμοι οι 9 στους 10 ξένοι επενδυτές

Μακροπρόθεσμοι επενδυτές, μεταξύ των οποίων μέγιστα παγκόσμια ονόματα, αποτελούν τη συντριπτική πλειονότητα αυτών που έλαβαν μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς από το placement του ΤΧΣ, αναδεικνύοντας και με αυτό τον τρόπο την επιτυχία του.

Συγκεκριμένα, σχεδόν οι 9 στους 10 (το 88%) είναι αποκλειστικά μακροπρόθεσμοι επενδυτές, ενώ το υπόλοιπο 12% της διεθνούς συμμετοχής στο placement καλύφθηκε από hedge funds.

Η γεωγραφική κατανομή των επενδυτών

Το 43,3% των νέων ξένων επενδυτών της Τράπεζας Πειραιώς προέρχεται από τις ΗΠΑ, το 30,9% από το Ηνωμένο Βασίλειο, το 20,5% από την Ευρωπαϊκή Ένωση, το 4,8% από την Ασία και 0,5% είναι άλλης προέλευσης.

Μεταξύ των διεθνών ονομάτων που θα φιγουράρουν στο νέο μετοχολόγιο της Τράπεζας Πειραιώς συγκαταλέγονται οι Pictet, Redwheel, Wellington, Singapore, Lazard, Goldman Sachs, Vanguard, Robeco, Fiera, Fine investment, Millenium, Marshal Wace κ.ά.

Οι διεθνείς επενδυτές απορρόφησαν 270 εκατ. μετοχές (το 80% του placement) της Τράπεζας Πειραιώς με περίπου 9 φορές υπερκάλυψη. Το υπόλοιπο 20% του placement διατέθηκε σε εγχώριους επενδυτές.

Το ελληνικό βιβλίο προσφορών (έγκυρες εγγραφές) σημείωσε υπερκάλυψη κατά 3,76 φορές. Οι ιδιώτες επενδυτές υπέβαλαν 5.571 αιτήσεις αγοράς, με υπερκάλυψη των περίπου 44 εκατ. προσφερόμενων μετοχών κατά περίπου 2,97 φορές. Η ζήτηση από τις 93 αιτήσεις αγοράς των ειδικών επενδυτών υπερβή την προσφορά των 23,6 εκατ. μετοχών κατά περίπου 5,23 φορές.

Σημείο αναφοράς το placement

Πηγές του ΤΧΣ ανέφεραν ότι η επιτυχία του placement πλέον μπορεί να καταγραφεί ως σημείο αναφοράς τόσο για τα ελληνικά όσο και για τα ευρωπαϊκά δεδομένα.

Το συνολικό ποσό που συγκεντρώθηκε στο διεθνές και ελληνικό βιβλίο ανήλθε συνολικά στα €10,7 δισ και μάλιστα στο ανώτατο εύρος τιμής διάθεσης που είχε οριστεί τα €4,0.

Η ελληνική οικονομία δεν καταδεικνύει απλά τη δυναμική που αναπτύσσει, με τους περισσότερους δείκτες της θετικότερους των αντιστοίχων ευρωπαϊκών χωρών, αλλά και την επιστροφή της με εξαιρετικά ηχηρό τρόπο στο επίκεντρο του διεθνούς επενδυτικού ενδιαφέροντος αφού έχει να παρουσιάσει την πλέον επιτυχημένη διάθεση μετοχών μέσω Δημόσια Προσφοράς (ΤΧΣ στη Πειραιώς) σε πανευρωπαϊκό επίπεδο.

Παράλληλα καταγράφεται και η μεγαλύτερη ιστορικά ιδιωτικοποίηση μέσω δευτερογενούς τοποθέτησης με το ύψος του τιμήματος να φθάνει στα €1,35 δισ.

Ξεπέρασε τις προσδοκίες

Τα θετικά μηνύματα και οι εννοιαίες προβλέψεις για τη θετική έκβαση του εγχειρήματος είχαν γίνει ορατά, σύμφωνα με τις πηγές, στο χρόνο που μεσολάβησε αλλά και οι πιο αισιόδοξες εκτιμήσεις δεν μπόρεσαν να προδικάσουν το τελικό αποτέλεσμα που επιτεύχθηκε.

Εν μέσω μιας πρωτοφανούς ζήτησης που εκδηλώθηκε με το άνοιγμα του ηλεκτρονικού βιβλίου προσφορών και την έκδοση να καλύπτεται εντός λίγων λεπτών (μόλις 6') οι οιωνοί ήταν θετικοί για να επιτευχθεί υπερκάλυψη που τελικά ξεπέρασε κάθε προσδοκία και εκτοξεύθηκε με το κλείσιμο του βιβλίου στις περίπου 8 φορές, (περίπου 9 φορές υπερκάλυψη στην ξένη προσφορά και περίπου 4 φορές στην ελληνική), καταδεικνύοντας την πολύ καλή στόχευση του ΤΧΣ που είχε προηγηθεί και το ισχυρό ενδιαφέρον κορυφαίων επενδυτών που είχε δημιουργηθεί για την τράπεζα.

Η ισχυρή και η ιδιαίτερα αυξημένη ζήτηση, οδήγησε το Διοικητικό Συμβούλιο του ΤΧΣ, στη συνεδρίασή του στις 5 Μαρτίου 2024, να ορίσει στενότερο εύρος τιμών για τη διεθνή προσφορά, από €3,90 έως €4,00 ανά μετοχή (αντί του αρχικού €3,70 ως €4,00), ενώ πριν το κλείσιμο του βιβλίου στις 6 Μαρτίου η τελική τιμή διάθεσης είχε ήδη οριστεί στο ανώτερο τίμημα (€4,00 ανά μετοχή) μεγιστοποιώντας το ύψος του οφέλους για το Δημόσιο.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η αποεπένδυση του ΤΧΣ από τη συμμετοχή του στη Πειραιώς είναι η μόνη σε ευρωπαϊκό επίπεδο από αντίστοιχα placements που πέτυχε να προσελκύσει ένα premium έναντι άλλων αντιστοίχων ευρωπαϊκών που όλες διατέθηκαν με discount.

Ενδεικτικά αναφέρεται ότι η από-επένδυση του ΤΧΣ από την Τράπεζα Πειραιώς είναι τρίτη ευρωπαϊκή ιδιωτικοποίηση άνω του €1 δισ. που εκτελείται μέσω Δημόσιας Προσφοράς από το 2017 και η πρώτη μεγαλύτερη στην Ελλάδα.

EYAΘ: Εισηγήση για κλιμακωτές αυξήσεις των τιμολογίων νερού προς τη ΡΑΑΕΥ

Τις προτάσεις της για κλιμακωτές αυξήσεις στα τιμολόγια του νερού έχει καταθέσει η Διοίκηση της EYAΘ στην αρμόδια πλέον ΡΑΑΕΥ, όπως γνωστοποίησε χθες στο περιθώριο της εκδήλωσης για την συμφωνία πράσινης ηλεκτρικής ενέργειας μέσω εικονικού PPA που υπέγραψε με την ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή.

Πριν ολοκληρώσει την πρόταση που κατέθεσε η EYAΘ Α.Ε. στη ΡΑΑΕΥ, είχε αναθέσει στην Deloitte χρηματο-οικονομική μελέτη, προκειμένου να καταλήξει στις εισφορές που πρέπει να έχει, για να μπορεί να συνεχίσει με τη χρηματοδότηση του επενδυτικού της προγράμματος, ύψους 200 εκατ. ευρώ, μέχρι το 2028.

Πληροφορίες αναφέρουν ότι η EYAΘ πρότεινε στη ΡΑΑΕΥ αύξηση 30% στο πάγιο και κλιμακωτές αυξήσεις από 5% ως 15% στα τρία πρώτα κλιμάκια. Όμως, καθώς η ΡΑΑΕΥ, προς το παρόν δεν έχει οργανωθεί για τον τομέα υδάτων και αποβλήτων, οι αποφάσεις για τις αυξήσεις στα τιμολόγια νερού, αναμένεται να ληφθούν από την πολιτική ηγεσία του ΥΠΕΝ, με υπουργική απόφαση.

Το σενάριο των αυξήσεων

Ειδικότερα, πληροφορίες αναφέρουν ότι η πρόταση της διοίκησης, ζητά οι αυξήσεις να ξεκινούν από:

+4,3% για καταναλώσεις ως 10 κ.μ.

+6,1% για καταναλώσεις από 11 έως 40 κ.μ. και

+8% για μέχρι 60 κ.μ. νερό το 4μηνο,

δηλαδή στα τιμολόγια που ουσιαστικά αφορούν τους οικιακούς καταναλωτές, τα νοικοκυριά. Επίσης, ζητά να αυξηθεί το πάγιο, που στο 4μηνο πάει στα 10 ευρώ, από 8 ευρώ που είναι την τελευταία περίπου δεκαετία.

Αύξηση της τάξης του 10% ζητείται και στο επαγγελματικό τιμολόγιο, ενώ αυξάνονται και οι τιμές στο νερό για άρδευση.

Το Δ.Σ της εταιρείας, ενέκρινε την πρόταση για αυξήσεις στα τιμολόγια, στην τελευταία του συνεδρίαση για το 2023 και την έστειλε στην ΡΑΑΕΥ.



Eurobank: Βασικό μέλημα η ανταμοιβή των μετόχων – Στόχος για μέρισμα 50% το 2026

Σταδιακή αύξηση του ποσοστού διανομής κερδών κοντά στο 50% το 2026, μέσω λειτουργικής κερδοφορίας ύψους 1,5 δισ. ευρώ το 2024 και 1,6 δισ. ευρώ το 2026, στοχεύει η διοίκηση της Eurobank, στο πλαίσιο της ανακοίνωσης του επιχειρηματικού πλάνου για την 3ετία 2024-2026.

Όπως δήλωσε ο διευθύνων σύμβουλος της Eurobank Φοκίων Καραβίας κατά την ενημέρωση των αναλυτών, με αφορμή την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του 2023, βάσει των οποίων τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στο 1,1 δισ. ευρώ, «βασικό μας μέλημα παραμένει η ανταμοιβή των μετόχων από φέτος μέχρι και τα επόμενα έτη». Η εκκίνηση έχει γίνει ήδη για το 2023 με την επαναγορά των μετοχών του ΓΧΣ που αντιστοιχούν σε μέρισμα 14%, ενώ η πρόβλεψη είναι για μέρισμα τουλάχιστον 25% –ίσως και υψηλότερα– των κερδών της προηγούμενης χρήσης κατά το 2024, που αντιστοιχεί σε διανομή μερίσματος 9 λεπτών ανά μετοχή.

«Σε ένα περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων, η Eurobank στοχεύει στη δημιουργία υψηλών αποδόσεων για τους μετόχους, στηριζόμενη στην ισχυρή της θέση στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα, την οργανική ανάπτυξη και την ανάληψη στρατηγικών πρωτοβουλιών στην Κύπρο και τη Βουλγαρία», τόνισε ο κ. Καραβίας, υπογραμμίζοντας ότι «είμαστε η τράπεζα με τη μεγαλύτερη διαφοροποίηση ως προς τις πηγές εσόδων, όπου οι εργασίες εκτός Ελλάδος θα συνεισφέρουν περίπου 50% στα οργανικά λειτουργικά κέρδη του ομίλου». Δίνοντας το στίγμα της στρατηγικής επέκτασης που ακολουθεί ο όμιλος, ο επικεφαλής της Eurobank άφησε ανοιχτό το ενδεχόμενο να εξετάσει ευκαιρίες εξαγορών και αξιοποιώντας το πλεόνασμα κεφαλαίου που «χτίζει», μέσω της υψηλής κεφαλαιακής βάσης με δείκτη 17% έναντι 14,5% που είναι η εποπτική απαίτηση.

Επόμενο βήμα είναι η ενσωμάτωση της ελληνικής τράπεζας –κατέγραψε κέρδη 346 εκατ. ευρώ το 2023– και η οποία αναμένεται να γίνει σταδιακά εντός του 2024 μετά την ολοκλήρωση των εγκρίσεων από τις εποπτικές αρχές και την πραγματοποίηση της δημόσιας πρότασης που θα επιτρέψει την απόκτηση ποσοστού τουλάχιστον 65%, έτσι ώστε στη συνέχεια να ακολουθήσει η συγχώνευσή της με τη Eurobank Κύπρου.

Με βάση τις προβλέψεις του επιχειρησιακού πλάνου η απόδοση κεφαλαίων αναμένεται να διαμορφωθεί στο 18% το 2024 και στο 15% περίπου τα επόμενα έτη, τα ενσώματα ίδια κεφάλαια ανά μετοχή θα διαμορφωθούν στα 2,25 ευρώ το 2024 και στο 2,65 ευρώ το 2026 και ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων θα μειωθεί περαιτέρω κάτω από το 3,5% το 2024 και κοντά στο 3% το 2026.

Σε ό,τι αφορά την κερδοφορία του 2023 αυτή προήλθε από την ενίσχυση κατά 46,9% των καθαρών εσόδων από τόκους, το ύψος των οποίων ανήλθε σε 2,2 δισ. ευρώ, λόγω κυρίως των εσόδων από χορηγήσεις, ομόλογα, παράγωγα προϊόντα και των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό.

Το καθαρό περιθώριο επιτοκίου ενισχύθηκε σε ετήσια βάση κατά 84 μονάδες βάσης και ανήλθε σε 2,75%. Τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες ενισχύθηκαν κατά 4,2% το 2023 και ανήλθαν σε 544 εκατ. ευρώ. Ως συνέπεια τα οργανικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 35,8% σε ετήσια βάση σε 2,7 δισ. ευρώ, ενώ τα συνολικά έσοδα ενισχύθηκαν κατά 3,2% σε 2,8 δισ. ευρώ το 2023.

Οι λειτουργικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά 5,2% έναντι του 2022 στα 902 εκατ. ευρώ, κυρίως λόγω των δραστηριοτήτων εκτός Ελλάδος, των πληθωριστικών πιέσεων και των επενδύσεων σε τεχνολογία και πληροφοριακά συστήματα και ο δείκτης κόστους-εσόδων διαμορφώθηκε σε 32,2%.

Τα ετήσια δάνεια ενισχύθηκαν οργανικά κατά 1,8 δισ. ευρώ και τα συνολικά υπόλοιπα χορηγήσεων (προ προβλέψεων) διαμορφώθηκαν σε 42,8 δισ., περιλαμβανομένων των ομολόγων υψηλής και μέσης διαβάθμισης ύψους 4,5 δισ. Οι καταθέσεις πελατών ανήλθαν σε 57,4 δισ. ευρώ.

ΟΟΣΑ: Στο ποσό ρεκόρ των 15,8 τρισ. δολαρίων οι εκδόσεις ομολόγων των πλούσιων χωρών

Σε επίπεδο ρεκόρ αναμένεται να φθάσει ο δανεισμός των πλούσιων χωρών το 2024, σύμφωνα με την έκθεση του ΟΟΣΑ για το παγκόσμιο χρέος το 2024, καθώς οι κυβερνήσεις τους θα κληθούν να αναζηρηματοδοτήσουν το χρέος τους με υψηλότερο κόστος δανεισμού αυξάνοντας την πίεση στα δημοσιονομικά μεγέθη.

Η έκδοση χρέους σε 38 βιομηχανικές χώρες θα αυξηθεί κατά 12% σε 15,8 τρισ. δολάρια φέτος. Το συνολικό ποσό ξεπερνά το προηγούμενο ανώτατο όριο που είχε επιτευχθεί το 2020, όταν οι κυβερνήσεις προσπαθούσαν να στηρίξουν τις οικονομίες στο αποκορύφωμα της πανδημίας.

Στο τέλος του 2023, ο συνολικός όγκος του χρέους κρατικών και εταιρικών ομολόγων ανερχόταν σε σχεδόν 100 τρισ. δολάρια μέγεθος παρόμοιο με το παγκόσμιο ΑΕΠ. Το συνολικό χρέος των κρατικών ομολόγων του ΟΟΣΑ προβλέπεται να αυξηθεί σε 56 τρισεκατομμύρια δολάρια το 2024, δηλαδή κατά 30 τρισ. δολάρια σε σύγκριση με το 2008. Στο τέλος του 2023, το παγκόσμιο χρέος εταιρικών ομολόγων έφθασε τα 34 τρισ. δολάρια ΗΠΑ και πλέον του 60% της αύξησης από το 2008 προήλθε από μη χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις.



Οι ευνοϊκές συνθήκες χρηματοδότησης μεταξύ 2008 και 2022 επέτρεψαν σε πολλές κυβερνήσεις και εταιρείες να δανειστούν με χαμηλό κόστος. Ωστόσο, περίπου το 40% των κρατικών ομολόγων και το 37% των εταιρικών ομολόγων παγκοσμίως θα λήξουν μέχρι το 2026, αναφέρει ο Οργανισμός, γεγονός που απαιτεί περαιτέρω δανεισμό από τις αγορές με υψηλότερα επιτόκια. Ακόμη και αν ο πληθωρισμός μειωθεί στους στόχους των κεντρικών τραπεζών, οι αποδόσεις θα παραμείνουν πιθανότατα υψηλότερες από ό,τι όταν εκδόθηκε αρχικά το μεγαλύτερο μέρος του χρέους.

Το υψηλότερο κόστος δανεισμού πρόκειται να ωθήσει τις δαπάνες για την εξυπηρέτηση του χρέους σε όλες τις χώρες-μέλη από το 2,9% του ΑΕΠ πέρυσι στο 3,4% του ΑΕΠ το 2026.

Ο Mathias Cormann, γενικός γραμματέας του ΟΟΣΑ, όπως αναφέρουν οι Financial Times, εξήγησε ότι «ένα νέο μακροοικονομικό τοπίο με υψηλότερο πληθωρισμό και πιο περιοριστικές νομισματικές πολιτικές μεταμορφώνει τις αγορές ομολόγων παγκοσμίως ... αυτό έχει βαθιές επιπτώσεις στις κρατικές δαπάνες και τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα σε μια εποχή ανανεωμένων χρηματοδοτικών αναγκών».

Η ανησυχία των επενδυτών

Οι ανησυχίες γύρω από τα σχέδια δανεισμού των κυβερνήσεων έχουν αυξηθεί, καθώς οι επενδυτές έχουν μειώσει τις προβλέψεις για μειώσεις των επιτοκίων και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού φέτος. Έχοντας τιμολογήσει τουλάχιστον έξι μειώσεις κατά 0,25% τόσο για την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ όσο και για την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα το 2024 στις αρχές του τρέχοντος έτους, οι επενδυτές στοιχηματίζουν τώρα σε τρεις ή τέσσερις μόνο μειώσεις για την καθεμία.

Μέχρι στιγμής η πληθώρα εκδόσεων ομολόγων φέτος έχει απορροφηθεί εύκολα από τις αγορές. Όμως ο Robert Tipp, επικεφαλής του τμήματος παγκόσμιων ομολόγων της PGIM Fixed Income, προειδοποίησε ότι αν η ανάπτυξη και ο πληθωρισμός επιταχυνθούν στις ΗΠΑ, η χώρα κατέχει το μισό του συνολικού δημόσιου χρέους του ΟΟΣΑ, πιθανόν να υπάρξει «τουλάχιστον μια μίνι επανάληψη» του περασμένου φθινοπώρου. Μέσα σε επτά εβδομάδες οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων αναφοράς αυξήθηκαν από το 4,1% για να φθάσουν το 5% στα τέλη Οκτωβρίου, παρά το γεγονός ότι η Fed διατήρησε σταθερά τα επιτόκια κατά την περίοδο αυτή.

Ο λόγος του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί κατά 1% στο 84%, έχοντας μειωθεί ή παραμείνει στάσιμος τα τρία χρόνια μετά την κορύφωση που προκλήθηκε από την πανδημία το 2020.

Ενώ οι εκδόσεις κρατικών ομολόγων του ΟΟΣΑ, αφού αφαιρεθούν οι εκδόσεις που αφορούν την αναχρηματοδότηση, αναμένεται να είναι ελαφρώς χαμηλότερες από πέρυσι, στα 3,2 δισ. δολάρια, σύμφωνα με την έκθεση, παραμένουν πολύ υψηλότερες από τον μέσο όρο κάτω των 2 δισ. δολαρίων κατά τη δεκαετία πριν από την πανδημία.

Οι κεντρικές τράπεζες

Εκτός από τις αυξημένες ανάγκες δανεισμού των κυβερνήσεων, οι κεντρικές τράπεζες, οι οποίες κατέχουν περίπου το ένα τρίτο του δημόσιου χρέους των χωρών του ΟΟΣΑ, έχουν αρχίσει να πωλούν σταδιακά τις συμμετοχές τους. Αυτό σημαίνει ότι οι επενδυτές θα κληθούν να απορροφήσουν τα μεγαλύτερα επίπεδα χρέους και αναμένεται να ασκήσει περαιτέρω πιέσεις στις αποδόσεις.

«Μεγάλο μέρος της επιπλέον έκδοσης χρέους κατά τη διάρκεια της πανδημίας απορρίφθηκε από τις κεντρικές τράπεζες, αλλά τώρα αποσύρονται σταδιακά και πιστεύουμε ότι αυτό θα μπορούσε να προσθέσει στις υφιστάμενες πιέσεις της αγοράς» εξηγεί ο Carmine Di Noia, διευθυντής του ΟΟΣΑ για οικονομικές και επιχειρηματικές υποθέσεις. «Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής πρέπει να είναι πολύ προσεκτικοί στη διαχείριση αυτού του περιβάλλοντος».

Δεν ήταν τυχαία η έκκληση της προέδρου της Fed του Ντάλας, Λόρι Λόγκαν, στις αρχές τους έτους. Ζήτησε να επιβραδυνθεί ο ρυθμός με τον οποίο η Fed συρρικνώνει τον ισολογισμό της, για να μην υπάρχουν αναταραχές στη ρευστότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Η άποψη της έχει κύρος λόγω του προηγούμενου ρόλου της ως κορυφαίο στέλεχος στο γραφείο αγορών της Fed της Νέας Υόρκης.

Οι τέσσερις μεγαλύτερες κεντρικές τράπεζες, η Fed, η ΕΚΤ, η Τράπεζα της Αγγλίας και η Τράπεζα του Καναδά, στο πλαίσιο της ποσοτικής σύσφιξης (QT) μείωσαν το χαρτοφυλάκιο των ομολόγων της από 11,5 τρισ. δολάρια το 2021 σε 10 τρισ. δολάρια το 2023. Ο ΟΟΣΑ προβλέπει περαιτέρω μείωση κατά 1 τρισ δολάρια για το 2024.

«Καθώς το QT εξελίσσεται, παραμένει ασαφές ποιοι επενδυτές θα απορροφήσουν την πρόσθετη προσφορά κρατικών ομολόγων», αναφέρει η έκθεση, προσθέτοντας ότι οι πιο ευαίσθητοι στις τιμές επενδυτές «θα μπορούσαν να ασκήσουν ανοδικές πιέσεις στις αποδόσεις».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος