

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Τράπεζες: Τα τρία εμπόδια για την διανομή μερίσματος φέτος

Στρωμένοι με δυσκολίες είναι ο δρόμος που έχουν ακόμη να διανύσουν οι τράπεζες προκειμένου να διασφαλίσουν ότι βρίσκονται σε τροχιά κανονικότητας, παρά την υψηλή κερδοφορία που καταγράφουν το 2022. Αυτό επιβεβαιώνει η μετάθεση κατά ένα χρόνο της πρόθεσής τους να διανεμούν μέρισμα. Οι βασικοί λόγοι που οδήγησαν σε αυτή την απόφαση έχουν να κάνουν με:

Την ανάγκη θωράκισης της κερδοφορίας τους μέσα από σταθερά και επαναλαμβανόμενα κέρδη, χωρίς δηλαδή έκτακτα έσοδα, όπως αυτά από την πώληση δραστηριοτήτων ή έκτακτα χρηματοοικονομικά έσοδα.

Την ανάγκη περαιτέρω ενίσχυσης των κεφαλαίων τους τουλάχιστον κατά 150 μονάδες βάσης. Όπως έχει γράψει η «Κ», οι ελληνικές τράπεζες διαθέτουν από τους χαμηλότερους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας σε σχέση με τις άλλες ευρωπαϊκές τράπεζες και παρά το γεγονός ότι οι δείκτες είναι πάνω από τις εποπτικές απαιτήσεις, η επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών προϋποθέτει εγρήγορση λόγω και του υψηλού κόστους για την κάλυψη των στόχων για τις Ελάχιστες Απαιτήσεις Ιδίων Κεφαλαίων και Επιλέξιμων Υποχρεώσεων, γνωστών ως MREL. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών από το 2023 «ελέγχεται» πλέον με βάση την πλήρη εφαρμογή των κανόνων της Βασιλείας III, που είναι αυστηρότεροι.

Τον υψηλό αναβαλλόμενο φόρο που έχουν στα κεφάλαιά τους και ο οποίος αν και δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις για την ταχύτερη μείωσή του, συνιστά ένα «βαρίδι» εάν συνδυαστεί με το χαμηλό κεφαλαιακό μαξιλάρι –σε σχέση με τις εποπτικές απαιτήσεις– που διαθέτουν.

Για όλους αυτούς τους λόγους οι ελληνικές τράπεζες, αν και με διαφορές η κάθε μία, παραμένουν ευάλωτες σε μια πιθανή επιδείνωση του οικονομικού κλίματος. Ακόμη κι αν η ύφεση έχει απομακρυνθεί και ο ρυθμός ανάπτυξης διατηρηθεί λίγο πάνω από το 2%, οι αβεβαιότητες δεν έχουν ακόμη αρθεί, κάτι που βάρυνε στην απόφαση του επόπτη παρά το γεγονός ότι η βασική προϋπόθεση για την έγκριση της διανομής μερίσματος, που ήταν η μείωση του δείκτη των μη εξυπηρετούμενων δανείων κάτω από 10%, έχει ικανοποιηθεί και από τις τέσσερις τράπεζες.

Έτσι η διανομή μερίσματος μετατίθεται για ένα τουλάχιστον έτος, έως ότου ο επόπτης ανάψει το πράσινο φως. Να σημειωθεί ότι οι διοικήσεις της Alpha Bank και της Τράπεζας Πειραιώς έχουν ούτως ή άλλως ανακοινώσει ότι πρόθεσή τους είναι να διανεμούν μέρισμα για τη χρήση του 2023, δηλαδή το 2024, ενώ η διοίκηση της Εθνικής Τράπεζας που είχε επίσης δηλώσει ότι προτίθετο να δώσει μέρισμα για τη χρήση του 2022, αναμένεται να αποσαφηνίσει τη στρατηγική της την προσεχή Τρίτη, ημέρα δημοσιοποίησης των αποτελεσμάτων του 2022. Υπενθυμίζεται ότι εκτός από υψηλή κερδοφορία, η Εθνική Τράπεζα διαθέτει τους υψηλότερους κεφαλαιακούς δείκτες μεταξύ των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, αλλά «αγκάθι» αποτελεί ακόμη η ολοκλήρωση της τιτλοποίησης Frontier, που αν και έχει προεξοφληθεί ότι θα ενταχθεί στον «Ηρακλή», παραμένει μέχρι την υλοποίηση της συναλλαγής στα βιβλία της τράπεζας.

Το σχέδιο της Eurobank

Σε ό,τι αφορά τη Eurobank, η απόφαση της διοίκησης να υποβάλει αίτημα αγοράς των μετοχών που διαθέτει το ΤΧΣ, συνιστά ποιοτικό επαναπροσδιορισμό της στάσης της και έμμεσο μέρισμα, καθώς μετά την ακύρωση του αριθμού των μετοχών που θα αποκτήσει η τράπεζα από το Ταμείο, ενισχύεται ουσιαστικά η αξία της επένδυσής των μετόχων. Η πρόταση θα αφορά 52.080.673 μετοχές που κατέχει το Ταμείο και οι οποίες αντιστοιχούν στο 1,40% του μετοχικού κεφαλαίου της Eurobank. Πρόθεση της διοίκησης είναι «η Τράπεζα να διαθέσει για το 2023 το ποσό που είχε προϋπολογιστεί για τη διανομή μερίσματος», το οποίο όπως ανακοινώθηκε «θα αξιοποιηθεί με τον βέλτιστο τρόπο με την υποβολή προσφοράς για την εξαγορά του ποσοστού που διατηρεί το ΤΧΣ στην Τράπεζα».

Η διοίκηση της Eurobank έθεσε τον πήχυ για την τιμή εξαγοράς κάτω από τη λογιστική αξία (book value) της μετοχής, που με βάση τα στοιχεία τέλους 2022 διαμορφώνεται στο 1,7 ευρώ και ανάλογα με το premium που θα δοθεί με βάση την τιμή της μετοχής στο ταμπλό κατά την περίοδο υποβολής της πρότασης (την Παρασκευή η μετοχή έκλεισε στο 1,3 ευρώ) θα υπολογιστεί και το κόστος εξαγοράς.

Μιλώντας στο πλαίσιο της ενημέρωσης των αναλυτών για τα ετήσια αποτελέσματα του 2022, η διοίκηση της Eurobank ξεκαθάρισε ότι «η ανταμοιβή των μετόχων αποκτά πλέον κεντρική θέση στη στρατηγική του Ομίλου με τη διανομή, το επόμενο έτος και μετά, τουλάχιστον του 25% των ετήσιων κερδών με τη μορφή μερίσματος ή και την επαναγορά ιδίων μετοχών». Η πρόταση αγοράς των μετοχών που διαθέτει το ΤΧΣ έχει συζητηθεί εκτενώς με τον SSM και η διοίκηση έχει λάβει θετική ανταπόκριση. Η επίσημη έγκριση από τον επόπτη σύμφωνα με το χρονοδιάγραμμα αναμένεται εντός του προσεχούς διμήνου, έτσι ώστε μετά και την έγκριση από τη γενική συνέλευση, η επίσημη πρόταση να υποβληθεί το β' εξάμηνο του έτους.



## **Lamda: Εισπράξεις άνω των 200 εκατ. στο παράκτιο μέτωπο του Ελληνικού**

Τα 200 εκατ. ευρώ ξεπέρασαν οι συνολικές εισπράξεις από πωλήσεις οικοπέδων και διαμερισμάτων στο παράκτιο μέτωπο, σύμφωνα με τη Lamda Development.

Στα Οικόπεδα για Βίλες (The Cove Villas) έχει ολοκληρωθεί η αγοραπωλησία για 19 οικόπεδα από το σύνολο των 28 διαθέσιμων οικοπέδων, με τις συνολικές εισπράξεις από τις εν λόγω αγοραπωλησίες να ανέρχονται σε περίπου 77 εκατ. (50% της αξίας του οικοπέδου). Επιπλέον, έχουν ήδη κατατεθεί προκαταβολές πελατών για 7 οικόπεδα, με το συνολικό ποσό των προκαταβολών να ανέρχεται σε περίπου 2 εκατ. ευρώ. Η ολοκλήρωση της αγοραπωλησίας αναμένεται μέσα στο β' τρίμηνο 2023.

Στο Riviera Tower έχει ολοκληρωθεί η αγοραπωλησία για 127 διαμερίσματα από το σύνολο των 169 διαμερισμάτων (75% του συνόλου), με τις συνολικές εισπράξεις να ανέρχονται σε 71 εκατ. (20% του τιμήματος). Επιπλέον, έχουν ήδη κατατεθεί προκαταβολές για 27 διαμερίσματα (16% του συνόλου), με το συνολικό ποσό των προκαταβολών να ανέρχεται σε περίπου 8 εκατ. ευρώ. Η ολοκλήρωση της αγοραπωλησίας αναμένεται μέσα στο β' τρίμηνο 2023.

Στο The Cove Residences (Condos) αναφορικά με τις κρατήσεις για τη μελλοντική απόκτηση των εν λόγω διαμερισμάτων, έχουν ήδη κατατεθεί προκαταβολές πελατών, οι οποίες αντιστοιχούν σε περίπου 91% της πωλούμενης επιφάνειας, οι οποίες ανέρχονται σε περίπου 26 εκατ. ευρώ. Εκτιμάται ότι η υπογραφή των συμβολαιογραφικών πράξεων θα ξεκινήσει μέσα στο β' τρίμηνο 2023, όπου και θα εισπραχθεί 25% του τιμήματος.

Επίσης καταβλήθηκε η πρώτη δόση 30 εκατ. αναφορικά με την πώληση από την Ελληνικό ΜΑΕ ακινήτων έκτασης περίπου 210.000 τ.μ. στη Ζώνη Ανάπτυξης «ΠΜ-Α2» του Μητροπολιτικού Πόλου Ελληνικού-Αγίου Κοσμά



## **Αύξηση 30-35 % στα λειτουργικά κέρδη της ΔΕΗ με την προσθήκη της ENEL**

Σε σημαντική ενίσχυση των μεγεθών της ΔΕΗ οδηγεί η εξαγορά της ENEL Ρουμανίας, καθώς η τελευταία κατέχει ηγετική θέση στη Ρουμανική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας, ενώ σημαντικές είναι και οι ωφέλειες που προκύπτουν από τις συνέργειες οι οποίες αναπτύσσονται μεταξύ των δύο εταιρειών.

Τα παραπάνω προκύπτουν από την παρουσίαση στους οικονομικούς αναλυτές που έκανε ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της ΔΕΗ Γιώργος Στάσης, σε συνέχεια της επίσημης ανακοίνωσης της συμφωνίας αλλά και από τις αξιολογήσεις των οίκων Fitch και S&P για την συμφωνία εξαγοράς.

Η ENEL Ρουμανίας την οποία εξαγόρασε η ΔΕΗ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή με Ανανεώσιμες Πηγές, (κατέχοντας την πρώτη θέση στη σχετική αγορά της Ρουμανίας), διανομή (δεύτερη θέση) και προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας (πρώτη θέση).

Με την προσθήκη των δραστηριοτήτων στη Ρουμανία, σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσιάστηκαν στους αναλυτές, η ΔΕΗ επιτυγχάνει:

-αύξηση κατά 40 % της ρυθμιζόμενης περιουσιακής βάσης στον τομέα της διανομής, όπου η ΔΕΗ δραστηριοποιείται μέσω του ΔΕΛΛΗΕ.

-αύξηση των πελατών κατά 56 %, από 5,7 εκατ. σε 8,9 εκατ.

-αύξηση του παραγωγικού δυναμικού στις ΑΠΕ κατά 14 % και των έργων σε διάφορα στάδια ανάπτυξης κατά 50 %.

-αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας (EBITDA) κατά 30 %, από 0,9 σε 1,2 δισεκ. Ευρώ ετησίως.

"Με την προσθήκη των δικτύων παροχής ενέργειας, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας της Enel Romania, το μέγεθος του ομίλου της ΔΕΗ θα αυξηθεί σημαντικά, το EBITDA θα αυξηθεί κατά 35% σε περίπου 1,3 δισεκατομμύρια ευρώ το 2023 ενώ η δραστηριοποίηση σε μια διαφορετική αγορά με σημαντικές δυνατότητες ανάπτυξης είναι θετική για το προφίλ επιχειρηματικού κινδύνου της εταιρείας", επισημαίνει στην έκθεση της η S&P. Τονίζει ακόμη ότι "το ρίσκο να μην υλοποιηθεί άμεσα το πλάνο μιας τόσο σημαντικής εξαγοράς περιορίζεται μερικώς από το γεγονός ότι ο CEO της ΔΕΗ ήταν CEO της Enel Romania"

"Το καθετοποιημένο παραγωγικό μοντέλο και η αυξανόμενη συνεισφορά από ΑΠΕ θα βοηθήσουν στη σταδιακή μείωση των κινδύνων από την μεταβλητότητα στη χονδρική αγορά και στις συνεχιζόμενες παρεμβάσεις στην αγορά ενέργειας στην Ελλάδα και Ρουμανία", αναφέρεται εξάλλου στην έκθεση της Fitch. Προστίθεται ακόμη ότι "θα μπορούσαμε να δούμε δυναμικά θετική αναβάθμιση του "Standalone Credit Profile" σε περίπτωση επίτευξης του επιχειρηματικού σχεδίου της Διοίκησης".

Σε ό,τι αφορά τις συνέργειες που προκύπτουν από την συμφωνία, η διοίκηση της ΔΕΗ επεσήμανε στους (περισσότερους από 170) αναλυτές που συμμετείχαν στην ενημέρωση ότι "Η εξαγορά επιτρέπει στη ΔΕΗ να αναπτύξει ηγετικό ρόλο στην περιοχή και να επωφεληθεί από την φυσική εγγύτητα των δύο αγορών". Το ηλεκτρικό σύστημα της Ρουμανίας είναι διασυνδεδεμένο με εκείνο της Βουλγαρίας η οποία συνδέεται επίσης τόσο με την Ελλάδα όσο και με τη Β.Μακεδονία.

Στην παρουσίαση τονίστηκε ακόμη ότι παραμένει ο στόχος για διανομή μερίσματος για τη φετινή χρήση, από το 2024.

Ο κ. Στάσης ανέφερε ότι το ρίσκο της εξαγοράς είναι ελεγχόμενο καθώς οι δύο αγορές είναι παρόμοιες, κάτι που αναγνωρίζουν και οι οίκοι αξιολόγησης καθώς και ότι η εξαγορά της Enel Romania έγινε σε δίκαιη αποτίμηση παρά το γεγονός ότι δεν βρίσκονται εύκολα δίκτυα προς πώληση στην Ευρώπη.

Υπογράμμισε τέλος ότι η ΔΕΗ θα συνεχίσει να επενδύει στην Ελλάδα.



## Η κατάρρευση της SVB θα μπορούσε να αυξήσει την ανησυχία των επενδυτών μετοχών της Κίνας

Οι επενδυτές των κινεζικών μετοχών, οι οποίοι έχουν ήδη απογοητευτεί από τον χαμηλότερο από τον αναμενόμενο στόχο οικονομικής ανάπτυξης του Πεκίνου για το έτος, θα αποθαρρυνθούν περαιτέρω από την κατάρρευση-σοκ του αμερικανικού πιστωτικού οργανισμού SVB Financial Group, δήλωσαν παράγοντες της αγοράς στο Reuters. Ο κινεζικός δείκτης CSI300 υποχώρησε κατά 4% την περασμένη εβδομάδα, ενώ ο Hang Seng του Χονγκ Κονγκ σημείωσε πτώση 6%, καθώς ο μέτριος στόχος της Κίνας για αύξηση του ΑΕΠ κατά 5% περίπου για το 2023 - ο οποίος τέθηκε κατά την ετήσια σύνοδο του κοινοβουλίου με σφραγίδα καουτσούκ - διέψευσε τις ελπίδες για μεγάλη τόνωση της οικονομίας. Η διάθεση της αγοράς θα μπορούσε να εξασθενήσει περαιτέρω μετά την αιφνίδια κατάρρευση την Παρασκευή της SVB, ο οποίος επικεντρώθηκε σε νεοφυείς επιχειρήσεις και προκάλεσε έντονες συζητήσεις το Σαββατοκύριακο στην Κίνα σχετικά με τις επιπτώσεις της. "Η αποτυχία της SVB είναι ένα βαρόμετρο των μακροοικονομικών κινδύνων που αντανακλά τον τρόπο με τον οποίο οι τιμές των περιουσιακών στοιχείων επηρεάζονται από τις αυξήσεις των επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας", δήλωσε ο Γουάν Γουβέι, διαχειριστής αμοιβαίων κεφαλαίων αντιστάθμισης κινδύνου στην Water Wisdom Asset Management, προβλέποντας δυσκολότερους καιρούς για τις επιχειρήσεις με υψηλή μόχλευση και μη ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Αν και το γεγονός είναι απίθανο να προκαλέσει νέα χρηματοπιστωτική κρίση, θα μπορούσε να έχει αρνητικό ψυχολογικό αντίκτυπο στις αγορές της Κίνας, είπε. Η κινεζική κοινοπραξία της SVB με την Shanghai Pudong Development Bank δήλωσε χθες ότι διαθέτει υγιή εταιρική δομή και ανεξάρτητο ισολογισμό, σε μια προφανή προσπάθεια να καθησυχάσει τους τοπικούς πελάτες. Ωστόσο, πολλές κινεζικές τεχνολογικές νεοφυείς επιχειρήσεις, ιδίως εκείνες με χρηματοδότηση σε δολάρια, έχουν ανοίξει λογαριασμούς στις ΗΠΑ στην SVB. Τουλάχιστον μία ομάδα WeChat με αρκετές εκατοντάδες μέλη έχει δημιουργηθεί από ανήσυχους Κινέζους πελάτες της SVB που προσπαθούν να διασφαλίσουν τα συμφέροντά τους. Η χαμηλότερη διάθεση για ανάληψη κινδύνου θα μπορούσε να αμβλύνει κάθε ενθουσιασμό από την επέκταση της σύνδεσης των χρηματιστηρίων Κίνας-Χονγκ Κονγκ τη Δευτέρα. Περισσότερες από 1.000 εισηγμένες στην Κίνα μετοχές τύπου A και σχεδόν 200 μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χονγκ Κονγκ θα προστεθούν στο σύστημα διασυνοριακών επενδύσεων. Η Λι Μπέι, διαχειρίστρια κεφαλαίων στον οίκο Banxia, ο οποίος εδρεύει στη Σαγκάη, δήλωσε ότι έχει μειώσει τις μετοχές που κατέχει και ότι "θα διατηρήσει σχετικά χαμηλή έκθεση", επικαλούμενη την έλλειψη καλών ευκαιριών.

Συνέχεια...

Η συνετή οικονομική τόνωση για το 2023 και το σχετικά σφιχτό πιστωτικό περιβάλλον σημαίνει ότι "είναι δύσκολο για τις μετοχές να ανέβουν περαιτέρω από το τρέχον επίπεδο και η αγορά θα παραμείνει ασταθής", έγραψε η Βαγκία σε επιστολή της προς τους επενδυτές την περασμένη εβδομάδα. Η Κίνα διατήρησε τον διοικητή της κεντρικής της τράπεζας και τον υπουργό Οικονομικών στις θέσεις τους την Κυριακή, προς το τέλος της εβδομαδιαίας συνόδου του Εθνικού Λαϊκού Κογκρέσου (NPC), όπου ο Σι Τζινπίνγκ ξεκίνησε την τρίτη πενταετή θητεία του ως Κινέζος πρόεδρος. Ο Λι Κιανγκ, μακροχρόνιος έμπιστος του Σι, προήχθη σε πρωθυπουργό για να κατευθύνει την οικονομία, η οποία αναπτύχθηκε μόλις 3% πέρυσι. Ο Ντέρεκ Λιν, διαχειριστής χαρτοφυλακίου της Columbia Threadneedle Investment με έδρα τη Βοστώνη, δήλωσε ότι η κυβέρνηση "χρειάζεται μια καλή χρονιά", αλλά δεν βιάζεται να δρομολογήσει μεγάλα κίνητρα, οπότε "η αγορά προσπαθεί να ενθουσιαστεί, αλλά υπάρχει κάποια διστακτικότητα". Ο Στάνλεϊ Ταό, ιδρυτής και CIO της Golden Nest Capital Management, δήλωσε ότι δεν αναμένει μια ευρεία αγορά ταύρων στην Κίνα φέτος, καθώς η αδύναμη αγορά ακινήτων θα παραμείνει τροχοπέδη για την οικονομία. Είναι επιφυλακτικός για τις μετοχές τεχνολογίας που θα μπορούσαν να επηρεαστούν από τις τριβές ΗΠΑ-Κίνας. Παρόλα αυτά, οι εγχώριες μετοχές τύπου "Α" θα υπεραποδώσουν σε σχέση με τις υπεράκτιες κινεζικές μετοχές, οι οποίες είναι πιο ευάλωτες σε πιθανές επιπτώσεις από την κατάρρευση της SVB, λένε οι αναλυτές.

Ο Τσάοπινγκ Ζου, στρατηγικός αναλυτής της παγκόσμιας αγοράς στην JPMorgan Asset Management, δήλωσε ότι το φιάσκο της SVB αντανάκλα τις αυστηρότερες συνθήκες χρηματοδότησης για τις εταιρείες τεχνολογίας κατά τη διάρκεια του κύκλου αύξησης των επιτοκίων στις ΗΠΑ.

"Η ανησυχία είναι ότι μπορεί να βλέπουμε μόνο την κορυφή του παγόβουνου", δήλωσε ο Ζου κατά τη διάρκεια ζωντανής εκπομπής το Σάββατο.

---