

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Ποδαρικό» με πρωτογενές πλεόνασμα 1,88 δισ. ευρώ στον κρατικό προϋπολογισμό

Όπως ανακοινώθηκε και σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία εκτέλεσης του κρατικού προϋπολογισμού, σε τροποποιημένη ταμειακή βάση, για την περίοδο του Ιανουαρίου 2018, παρουσιάζεται πλεόνασμα στο ισοζύγιο του κρατικού προϋπολογισμού ύψους 1.609 εκατ. ευρώ έναντι στόχου για πλεόνασμα 503 εκατ. ευρώ που έχει περιληφθεί στην εισηγητική έκθεση του Προϋπολογισμού 2018, για το αντίστοιχο διάστημα του 2018 και πλεονάσματος 839 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2017.

Το πρωτογενές αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε πλεόνασμα ύψους 1.883 εκατ. ευρώ, έναντι στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα 722 εκατ. ευρώ και πρωτογενούς πλεονάσματος 1.019 εκατ. ευρώ για την ίδια περίοδο το 2017.

Το ύψος των καθαρών εσόδων του κρατικού προϋπολογισμού ανήλθε σε 4.784 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 891 εκατ. ευρώ ή 22,9% έναντι του στόχου.

Τα καθαρά έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 4.180 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 393 εκατ. ευρώ ή 10,4% έναντι του στόχου.

Οι επιστροφές εσόδων (εξαιρουμένων των επιστροφών από το πρόγραμμα εκκαθάρισης ληξιπρόθεσμων οφειλών) ανήλθαν σε 325 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση κατά 6 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (331 εκατ. ευρώ).

Η ακριβής κατανομή μεταξύ των κατηγοριών εσόδων του τακτικού προϋπολογισμού θα πραγματοποιηθεί με την έκδοση του οριστικού δελτίου.

Τα έσοδα του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) ανήλθαν σε 604 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 498 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου.

Οι δαπάνες του κρατικού προϋπολογισμού για την περίοδο του Ιανουαρίου 2018 ανήλθαν στα 3.176 εκατ. ευρώ και παρουσιάζονται μειωμένες κατά 215 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου (3.391 εκατ. ευρώ). Ειδικότερα, οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού ανήλθαν σε 3.092 εκατ. ευρώ και είναι μειωμένες κατά 123 εκατ. ευρώ έναντι του στόχου. Μειωμένες έναντι του στόχου ήταν κυρίως οι δαπάνες για αποδιδόμενους πόρους κατά 52 εκατ. ευρώ.

Οι δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού παρουσιάζονται μειωμένες σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017 κατά 206 εκατ. ευρώ. Έχουν καταβληθεί επιπλέον 67 εκατ. ευρώ για το Κοινωνικό Εισόδημα Αλληλεγγύης και 19 εκατ. ευρώ για επιδοτήσεις γεωργίας.

Οι δαπάνες του ΠΔΕ διαμορφώθηκαν σε 83 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση έναντι του στόχου κατά 92 εκατ. ευρώ.

3E

Coca-Cola Τρία Έψιλον

Αύξηση κερδοφορίας κατά 27,7% κατέγραψε η Coca-Cola HBC

Αύξηση κερδοφορίας κατά 27,7% κατέγραψε η Coca-Cola HBC AG στην χρήση 2017 έναντι του προηγούμενου έτους, εμφανίζοντας συγκρίσιμα καθαρά κέρδη ύψους 449,7 εκατ. ευρώ έναντι 352,1 στη χρήση 2016, σύμφωνα με σημερινή της ανακοίνωση. Σύμφωνα με την εταιρία η εξέλιξη αυτή οφείλεται, μεταξύ άλλων, στην καλή ισορροπία μεταξύ αύξησης όγκου πωλήσεων και βελτίωσης τιμών/μείγματος η οποία οδήγησε σε αύξηση των καθαρών εσόδων από πωλήσεις σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση κατά 5,9%. Τα καθαρά έσοδα από πωλήσεις σε δημοσιευμένη βάση αυξήθηκαν κατά 4,9%. Ακόμη, μεταξύ των λόγων βελτίωσης των αποτελεσμάτων συγκαταλέγονται: Τα έσοδα ανά κιβώτιο σε ουδέτερη συναλλαγματική βάση αυξήθηκαν σε όλους τους τομείς όπου δραστηριότητας της εταιρίας, σημειώνοντας ετήσια αύξηση 3,6% συνολικά. Ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 2,2%, με ανάπτυξη σε όλους τους τομείς που δραστηριοποιείται η εταιρία καθώς και στην συνεχιζόμενη θετική πορεία στις χώρες των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων αγορών, πλην της Νιγηρίας και της Ρωσίας, οι οποίες κατέγραψαν οριακά χαμηλότερο όγκο πωλήσεων σε ένα επιχειρηματικό περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από προκλήσεις. Ανάπτυξη καταγράφηκε και στην κατηγορία τόσο των ανθρακούχων αναψυκτικών όσο και των μη ανθρακούχων. Τα συγκρίσιμα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 20,0% σε 621,0 εκατ. ευρώ. Το συγκρίσιμο λειτουργικό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε κατά 120 μονάδες βάσης, στο 9,5% και το λειτουργικό περιθώριο κέρδους κατά 90 μονάδες βάσης, στο 9,0%.

- Οι καθαρές ταμειακές ροές διαμορφώθηκαν στα 425,9 εκατ. ευρώ καθώς η αύξηση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες αντισταθμίστηκε από την αύξηση κατά 46 εκατ. ευρώ των δαπανών για επένδυση σε ενσώματα πάγια στοιχεία που αναμένεται να δημιουργήσουν επιπρόσθετα έσοδα – όπως είχε προγραμματιστεί. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, το Διοικητικό Συμβούλιο προτείνει μέρισμα 0,54 ευρώ ανά μετοχή – μια αύξηση της τάξης του 23% σε σύγκριση με το μέρισμα του 2016. Ο κ. Zoran Bogdanovic, Διευθύνων Σύμβουλος της Coca-Cola HBC AG, σχολίασε: «Είμαι ευτυχής που έχω αναλάβει μία εταιρεία με καλή απόδοση και ξεκάθαρη στρατηγική κατεύθυνση. Το 2017 ήταν μια εξαιρετική χρονιά για εμάς και είμαστε ευτυχείς με την επίτευξη ισχυρής ανάπτυξης σε επίπεδο όγκου πωλήσεων, εσόδων και περιθωρίου κέρδους, σημειώνοντας σημαντική πρόοδο προς την επίτευξη των στόχων μας για το 2020. Είμαστε ενθουσιασμένοι για τη χρονιά που διανύουμε, η οποία χαρακτηρίζεται από μία σειρά από ιδιαίτερα ισχυρές προϊόντικές καινοτομίες και από σημαντικές πρωτοβουλίες στην εμπορική μας στρατηγική. Υπάρχει καλή δυναμική στην εταιρεία και είμαστε αποφασισμένοι να χτίσουμε πάνω στην επιτυχία μας. Είμαστε πεπεισμένοι ότι το 2018 θα είναι μία ακόμη επιτυχημένη χρονιά».



Bloomberg: Η ακτινογραφία των «κόκκινων δανείων» στην Ευρώπη

Στο πλέον επίμονο πρόβλημα για τις ευρωπαϊκές τράπεζες εξελίσσεται αυτό το κόκκινων δανείων. Με την αξία τους να υπολογίζεται στα 994 δισ. ευρώ, πρόκειται για ένα «βαρίδι» στους ισολογισμούς τους, από το οποίο καταβάλλονται συνεχείς προσπάθειες να απαλλαγούν.

Σε ανάλυσή του το πρακτορείο οικονομικών ειδήσεων Bloomberg παρουσιάζει την εικόνα, όπως διαμορφώνεται σήμερα.

Συνέχεια....

Χάσμα μεταξύ Βορρά- Νότου

Οι οικονομίες του Νότου, οι οποίες βρέθηκαν στη δίνη της κρίσης χρέους, είναι αυτές, που αντιμετωπίζουν και τις μεγαλύτερες δυσκολίες στην αντιμετώπιση του προβλήματος. Μοναδική εξαίρεση στο Βορρά, η Ιρλανδία, η οποία είχε επίσης περάσει από μνημόνιο εξαιτίας των σοβαρών τριγμών στο τραπεζικό της σύστημα.

Ελλάδα και Κύπρος έχουν την αρνητική πρωτιά όσον αφορά στο μερίδιο των μη εξυπηρετούμενων δανείων επί του συνόλου, με το ποσοστό να προσεγγίζει το 50%, ενώ η Ιταλία είναι πρώτη με διαφορά σε απόλυτους όρους. Οι ιταλικές τράπεζες βαρύνονται με κόκκινα δάνεια ύψους 224, 2 δισ. ευρώ. Θα πρέπει πάντως να σημειωθεί ότι έως και πριν από ενάμιση χρόνο το ποσό άγγιζε τα 350 δισ. ευρώ, γεγονός που αποκαλύπτει ότι έχουν γίνει σοβαρές προσπάθειες εξυγίανσης.

Οι γαλλικές τράπεζες έρχονται δεύτερες, με επισφαλή δάνεια ύψους 142,2 δισ. ευρώ και ακολουθούν οι ισπανικές (131,4 δισ. ευρώ) και οι ελληνικές (112,3 δισ. ευρώ). Για τις βρετανικές και τις γερμανικές τράπεζες το πρόβλημα είναι σαφώς μικρότερο, με κόκκινα δάνεια 67 δισ. και 58,4 δισ. ευρώ αντίστοιχα. Στην έβδομη θέση οι ολλανδικές με κόκκινα δάνεια ύψους 43,8 δισ. ευρώ και στην όγδοη οι πορτογαλικές, που έχουν περιορίσει τον όγκο των μη εξυπηρετούμενων δανείων στα 34,2 δισ. ευρώ, αν και ως ποσοστό επί του συνόλου παραμένουν κοντά στο 25%. Ανάλογα ποσοστά κόκκινων δανείων συναντάμε και στην Ιρλανδία.



Πρόσθετες προβλέψεις 5-6 δισ. λαμβάνουν οι τράπεζες για το 2017

Μεταξύ 5 και 6 δισ. ευρώ θα κυμανθούν οι πρόσθετες προβλέψεις που θα διενεργήσουν για τη χρήση του 2017 οι τέσσερις συστημικές τράπεζες, οι οποίες θα πραγματοποιηθούν στο πλαίσιο της υιοθέτησης του νέου λογιστικού προτύπου IFRS 9. Όπως γράφει η Καθημερινή κατά τις προηγούμενες εβδομάδες, οι προβλέψεις αυτές θα επιβαρύνουν κατευθείαν τα κεφάλαια και δεν θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα των τραπεζών. Επιπροσθέτως, το πλήγμα αυτό ουσιαστικά δεν θα ληφθεί υπόψη στο stress test που πραγματοποιεί η ΕΚΤ, καθώς οι εποπτικές αρχές έχουν δώσει στις τράπεζες τη δυνατότητα να αποσβέσουν σε βάθος πενταετίας τη ζημία, με το 30% της επίπτωσης να αναγνωρίζεται τα πρώτα τρία χρόνια και το υπόλοιπο 70% θα βαρύνει τα εποπτικά κεφάλαια την τελευταία διετία. Με άλλα λόγια, σε ό,τι αφορά τα εποπτικά κεφάλαια –δηλαδή αυτά που η ΕΚΤ λογίζει ως κεφάλαια– δεν θα επηρεαστούν σχεδόν καθόλου από την υιοθέτηση του IFRS 9 και οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας των εγχώριων τραπεζών θα παραμείνουν στα πολύ υψηλά επίπεδα που βρίσκονται.

Σημειώνεται ότι με το IFRS 9 αλλάζει ο ορισμός της αθέτησης, δηλαδή του πότε ένα δάνειο χαρακτηρίζεται μη εξυπηρετούμενο, και γίνεται πιο αυστηρός και συγκεκριμένος, περιορίζοντας δραστικά τα περιθώρια διασταλτικής ερμηνείας από τις επιμέρους τράπεζες. Σε γενικές γραμμές, με τους νέους κανόνες όλα τα μη εξυπηρετούμενα πιστωτικά ανοίγματα (NPEs) θα θεωρούνται μη εξυπηρετούμενα δάνεια, επιβάλλοντας την πλήρη κάλυψή τους με προβλέψεις. Επιπλέον προβλέψεις θα πρέπει να πραγματοποιήσουν οι τράπεζες –επίσης στο πλαίσιο του IFRS 9– και για δάνεια όπου έχουν πραγματοποιηθεί ρυθμίσεις, καλύπτοντας όλη τη διάρκεια του δανείου.

Οι τράπεζες ήδη έχουν «κλειδώσει» το ύψος των σχετικών προβλέψεων που θα πραγματοποιήσουν στο πλαίσιο του IFRS 9, και οι οποίες θα ανέλθουν στα 5,5 δισ. ευρώ, καθώς την επόμενη Τετάρτη 21 Φεβρουαρίου θα πρέπει να οριστικοποιήσουν τους ισολογισμούς τους για τη χρήση του 2017 βάσει των οποίων θα «τρέξει» το stress test της ΕΚΤ.

Όπως σημειώνει και η Καθημερινή, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος στο τέλος Σεπτεμβρίου 2017, ο δείκτης κεφαλαίου κοινών μετοχών (Common Equity Tier 1 – CET1) σε ενοποιημένη βάση ανήλθε στο 17,1% έναντι 16,9% τον Δεκέμβριο του 2016, ενώ ο Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας ενισχύθηκε σε 17,2% από 17%, αντίστοιχα. Στο εννεάμηνο του 2017 τα λειτουργικά έσοδα των εγχώριων τραπεζών ανήλθαν στα 6,46 δισ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 1,6% σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2016. Τα λειτουργικά έξοδα ανήλθαν στα 3,21 δισ. ευρώ μειωμένα κατά 4,2% σε σχέση με το εννεάμηνο του 2016, ενώ οι προβλέψεις ανήλθαν στο τέλος Σεπτεμβρίου 2017 στα 2,82 δισ. ευρώ έναντι 2,68 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2016 (+5,3%). Σε ό,τι αφορά το τελικό αποτέλεσμα οι εγχώριες τράπεζες εμφάνισαν στο εννεάμηνο ζημίες 80 εκατ. ευρώ έναντι ζημιών 2,7 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2016.

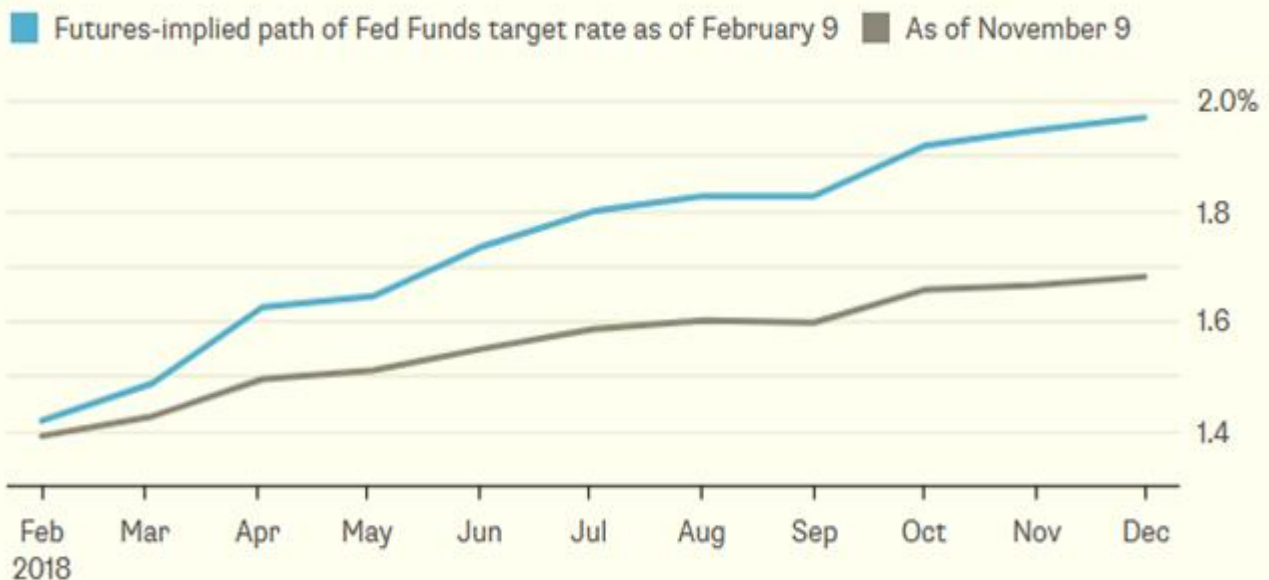


© Getty Images/AFP/S. Smalowski

Τα αμερικανικά επιτόκια & Οι επενδυτές ανά τον κόσμο

Με τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια των ΗΠΑ να κατευθύνονται προς τα υψηλότερα επίπεδά τους σε διάστημα σχεδόν μιας δεκαετίας, υπάρχει κάτι που αξίζει την προσοχή μας: Ο υπόλοιπος κόσμος έχει δανειστεί τόσα πολλά δολάρια που οι παγκόσμιες επιπτώσεις θα μπορούσαν να είναι μεγαλύτερες από ποτέ.

Τα γεγονότα των τελευταίων εβδομάδων έχουν πείσει τις αγορές ότι η παρατεταμένη περίοδος των εξαιρετικά χαμηλών επιτοκίων ίσως τελικά να φτάνει στο τέλος της. Το Κογκρέσο έχει εγκρίνει εκατοντάδες δισεκατομμύρια δολάρια σε φορολογικές περικοπές και αυξήσεις δαπανών, σε μια εποχή που ο πληθωρισμός και η αύξηση των μισθών υποδηλώνουν ότι η οικονομία ήδη θερμαίνεται. Ως αποτέλεσμα, οι επενδυτές αναμένουν ολοένα και περισσότερο από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα να σφίξει τη νομισματική πολιτική: Οι τιμές στις προθεσμιακές αγορές, για παράδειγμα, υποδηλώνουν ότι ο στόχος των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας θα αυξηθεί στο 2% έως τον Δεκέμβριο, μια πρόβλεψη που είναι αυξημένη κατά 0,25 ποσοστιαίες μονάδες σε σύγκριση με αυτό που αναμενόταν πριν από τρεις μήνες. Δείτε πώς φαίνεται αυτό:



Source: Bloomberg



Συνέχεια....

Στις ΗΠΑ, τα υψηλότερα επιτόκια ενδέχεται να βοηθήσουν την οικονομία να αποφύγει την υπερθέρμανση. Αλλά θα έχουν και μια επίδραση στο εξωτερικό, όπου οι κυβερνήσεις και οι εταιρείες έχουν συσσωρεύσει ένα άνευ προηγούμενου φορτίο χρέους σε δολάρια (που συνεχίζει να αυξάνεται από τότε που το κοίταξα πριν από αρκετούς μήνες). Το Σεπτέμβριο, οι συνολικές υποχρεώσεις σε δολάρια των μη τραπεζικών οντοτήτων εκτός των ΗΠΑ ανέρχονταν σε 11 τρισεκατομμύρια δολάρια, σύμφωνα με την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών. Ως ποσοστό του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος των ΗΠΑ, το μέγεθος έχει αυξηθεί κατά 60% από το 2004, την τελευταία φορά που η Fed ξεκίνησε μια σειρά από αυξήσεις επιτοκίων. Ακολουθεί ένα γράφημα:



Όλοι αυτοί οι δανειολήπτες θα βρεθούν αντιμέτωποι με μεγαλύτερες πληρωμές τόκων (εκτός εάν έχουν κλειδώσει σε μακροπρόθεσμα επιτόκια ή μπορούν να αναχρηματοδοτήσουν μεταβαίνοντας σε άλλα νομίσματα). Το πώς θα εξελιχθεί αυτό θα εξαρτηθεί από το πόσο οικονομικά πιεσμένοι είναι. Παρόλο που το χρέος της Κίνας σε δολάρια, ύψους 523 δις. δολαρίων, ανέρχεται μόλις στο 2% του ΑΕΠ της χώρας, είναι αρκετό για να προκαλέσει πολλά προβλήματα στις ξένες τράπεζες, αν οι Κινέζοι δανειολήπτες δεν μπορούν να πληρώσουν (αν και από ορισμένες απόψεις δείχνουν πιο εύρωστες από το παρελθόν). Τα μεγάλα έσοδα της Σαουδικής Αραβίας από την πετρελαϊκή βιομηχανία λογικά θα της δώσουν τη δυνατότητα να διαχειριστεί το χρέος σε δολάρια το οποίο αντιστοιχεί σε σχεδόν 6% του ΑΕΠ, αλλά οι μεγαλύτερες πληρωμές τόκων θα μπορούσαν να προκαλέσουν πρόσθετες πιέσεις στο ήδη μεγάλο έλλειμμα του προϋπολογισμού.

Σε κάθε περίπτωση, εάν και όταν η Fed "πατήσει φρένο" στις ΗΠΑ, θα επηρεάσει και τον υπόλοιπο κόσμο και μάλιστα σε μεγαλύτερο βαθμό από πριν.

Mark Whitehouse – Bloomberg