

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΣΕΒ: Με μια φιλοαναπτυξιακή φορολογική πολιτική η οικονομία είναι έτοιμη να εκτιναχθεί

Στο εβδομαδιαίο δελτίο του σχετικά με τις οικονομικές εξελίξεις στη χώρα μας επισημαίνει ότι «με μια φιλοαναπτυξιακή φορολογική πολιτική η οικονομία είναι έτοιμη να εκτιναχθεί και ο λόγος που αυτό δεν συμβαίνει ακόμη σχετίζεται με τα πολλά φορολογικά και ρυθμιστικά βάρη που πέφτουν στους ώμους εργαζομένων και επιχειρήσεων».

Ο Σύνδεσμος εκτιμά επίσης ότι αν υπάρξει αλλαγή στο μίγμα πολιτικής και σταθερότητα στη μετα-μνημονιακή εποχή, θα μπορούσαν να καταγραφούν ετήσιες αυξήσεις στις επενδύσεις κατά 10% έως 15%, από εδώ και πέρα, συμβάλλοντας ώστε οι επενδύσεις να επανέλθουν στα υψηλά προ κρίσης επίπεδα σε 5 έως 10 χρόνια για τις επιχειρηματικές και 10 έως 15 χρόνια για τις ιδιωτικές επενδύσεις (μαζί με τις κατοικίες). «Το πρόβλημα της χώρας από εδώ και πέρα είναι καθαρά πολιτικό και, συνδέεται με την πιθανή αλλαγή πλεύσης στην οικονομική πολιτική προς εξυπηρέτηση πελατειακών σχέσεων και συμφερόντων. Ήδη χάθηκε μια γενιά, ας μην χαθεί και δεύτερη», αναφέρει χαρακτηριστικά ο Σύνδεσμος.

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ του ΣΕΒ

Τα τελευταία στοιχεία για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας είναι ενθαρρυντικά. Το τελευταίο τρίμηνο του 2017 υπήρξε μια επιτάχυνση της αύξησης του ΑΕΠ σε +1,9% από +1,1% στο 9μηνο του 2017, με τις επενδύσεις σε πάγια να επεκτείνονται κατά +28,9% από +3,3%, και την ιδιωτική κατανάλωση να υποχωρεί ωστόσο κατά -1% από +0,5%, αντιστοίχως. Ως αποτέλεσμα, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά +1,4% το 2017, έναντι -0,2% το 2016, με τις επενδύσεις σε πάγια να αυξάνουν κατά +9,6% έναντι +1,6% το 2016, και την ιδιωτική κατανάλωση κατά +0,1%, έναντι 0% το 2016. Τέλος, σημειώνεται ότι οι καθαρές εξαγωγές συνέβαλαν αρνητικά στην αύξηση του ΑΕΠ κατά το 2017, καθώς οι σχετικά υψηλές επενδύσεις (+15,7% ή +€3,4 δισ.) και εξαγωγές (+6,8% ή +€3,8 δισ.), προκάλεσαν, παρά τη στασιμότητα της ιδιωτικής κατανάλωσης, μεγάλη αύξηση των εισαγωγών (+7,2% ή +€4,3 δισ.) που υπεραντιστάθμισε την αύξηση των εξαγωγών και διεύρυνε το έλλειμμα στο εμπορικό ισοζύγιο. Τα στοιχεία αυτά, πέραν του θέματος της δυσεξήγητης κατανομής των μεγεθών σε τριμηνιαία βάση και για το οποίο ο σχολιασμός της ΕΛΣΤΑΤ θα ήταν ευπρόσδεκτος, οδηγούν σε τρία συμπεράσματα: Πρώτον, η στασιμότητα της ιδιωτικής κατανάλωσης (+0,1% το 2017, 0% το 2016) παρά την αύξηση των αμοιβών εξαρτημένης εργασίας σε πραγματικούς όρους (+1,2% το 2017, +0,8 το 2016), με δεδομένη την αρνητική αποταμίευση των νοικοκυριών, αποτυπώνει βασικά την υπερφορολόγηση της εργασίας, σε συνδυασμό με τις μεταβολές στις κοινωνικές παροχές, χωρίς να αποκλείεται η υποεκτίμησή της λόγω πιθανής όξυνσης της φοροδιαφυγής. Ειρήσθω εν παρόδω, το εισόδημα της εργασίας αυξάνει πλέον χρόνο με το χρόνο χωρίς να υπάρχουν δημοσιονομικά ελλείμματα και δανεικά από το εξωτερικό και χωρίς να στηρίζεται από συλλογικές διαπραγματεύσεις παλαιού τύπου. Η περαιτέρω αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης απαιτεί μακροχρόνιες προσπάθειες μείωσης του φορολογικού βάρους στην οικονομία, σε συνδυασμό με την αύξηση των εγχωρίως παραγόμενων προϊόντων ώστε να μειωθεί το εμπορικό έλλειμμα. Δεύτερον, η ανάκαμψη των επενδύσεων είναι γεγονός, με τις ιδιωτικές επενδύσεις να έχουν αυξηθεί στη διετία 2016-2017 κατά 23%, τις επιχειρηματικές (ιδιωτικές χωρίς κατοικίες) κατά 27%, και τις επιχειρηματικές χωρίς πλοία κατά 18%. Ακόμη και οι επενδύσεις σε κατοικίες αναμένεται να αυξηθούν το 2018, καθώς το 2017 υπήρξε για πρώτη φορά μετά από πολλά χρόνια αύξηση κατά 19,4% των εκδοθεισών οικοδομικών αδειών σε όγκο. Πάντως, τα απόλυτα μεγέθη των επενδύσεων παρέμειναν ακόμη σε σχετικά χαμηλά επίπεδα (χωρίς κατοικίες και πλοία, οι ιδιωτικές επενδύσεις αυξήθηκαν κατά €1.201 εκατ. το 2016 και κατά €649 εκατ. το 2017).

Συνέχεια...

Σε κάθε περίπτωση, είναι εμφανές ότι με μια φιλοαναπτυξιακή φορολογική πολιτική η οικονομία είναι έτοιμη να εκτιναχθεί και ο λόγος που αυτό δεν συμβαίνει ακόμη σχετίζεται με τα πολλά φορολογικά και ρυθμιστικά βάρη που πέφτουν στους ώμους εργαζομένων και επιχειρήσεων. Αν υπάρξει αλλαγή στο μίγμα πολιτικής και υπάρξει σταθερότητα στη μετα-μνημονιακή εποχή, θα μπορούσαν να καταγραφούν ετήσιες αυξήσεις στις επενδύσεις κατά 10% έως 15%, από εδώ και πέρα, συμβάλλοντας ώστε οι επενδύσεις να επανέλθουν στα υψηλά προ κρίσης επίπεδα σε 5 έως 10 χρόνια για τις επιχειρηματικές και 10 έως 15 χρόνια για τις ιδιωτικές επενδύσεις. Οι περίοδοι αυτοί μπορεί να συντομευθούν σημαντικά εάν οι επενδύσεις επιταχυνθούν με κατάλληλα κίνητρα, όπως π.χ. υπεραποσβέσεις ή επιταχυνόμενες αποσβέσεις. Και, τρίτον, εξακολουθεί να υπάρχει ένα έλλειμμα εξωστρέφειας στην οικονομία όταν οι καθарές εξαγωγές έχουν αρνητική συμβολή στο ΑΕΠ της χώρας. Η υποκατάσταση των εισαγωγών και η περαιτέρω τόνωση των εξαγωγών θα δημιουργούσε πολύ μεγαλύτερη προστιθέμενη αξία στο ΑΕΠ και ευημερία στους πολίτες, δηλαδή σε εισοδήματα και απασχόληση, και, συνεπώς, ιδιωτική κατανάλωση. Η διαρροή προστιθέμενης αξίας μέσω των εισαγωγών μπορεί να ανακοπεί με την τόνωση και διευκόλυνση της επιχειρηματικότητας, την προσέλκυση ξένων επενδύσεων και τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων ώστε να αυξηθεί η κερδοφορία των επενδύσεων. Σημειώνεται, τέλος, ότι η οικονομία φαίνεται να έχει εισέλθει σε έναδημιουργικό κύκλο, που οδηγεί σταδιακά και σταθερά σε υψηλότερα επίπεδα ευημερίας. Οι σταθεροποιητικές πολιτικές που εφαρμόζονται σήμερα είναι ανάγκη να συνεχισθούν στη μετα-Μνημονιακή εποχή. Το πρόβλημα της χώρας από εδώ και πέρα είναι καθαρά πολιτικό και, συνδέεται με την πιθανή αλλαγή πλεύσης στην οικονομική πολιτική προς εξυπηρέτηση πελατειακών σχέσεων και συμφερόντων. Ήδη χάθηκε μια γενιά, ας μην χαθεί και δεύτερη. Η αυξημένη εξωτερική ζήτηση επηρεάζει θετικά την παραγωγή στη μεταποίηση πλην πετρελαιοειδών, η οποία συνέχισε να κινείται ανοδικά τον Ιανουάριο του 2018 (+6%), έχοντας σημειώσει αύξηση +3,1% το 2017 στο σύνολο του έτους, την ώρα που οι εξαγωγές αγαθών χωρίς καύσιμα και πλοία ενισχύουν τη δυναμική τους τον Ιανουάριο του 2018, καταγράφοντας άνοδο +22% σε αξία και +20,6% σε όγκο, επιβεβαιώνοντας τις θετικές επιχειρηματικές προσδοκίες στη μεταποίηση. Παράλληλα, η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης, καθώς το 2017 σημείωσε αύξηση (+19,4% με βάση τον όγκο που αντιστοιχεί στις εκδοθείσες άδειες) για πρώτη φορά έπειτα από 9 έτη πτώσης. Θετικά είναι επίσης και τα μηνύματα από την αγορά εργασίας, με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί σταθερά (20,8% τον Δεκέμβριο του 2017), το ισοζύγιο προσλήψεων – αποχωρήσεων να είναι θετικό το πρώτο 2μηνο του 2018 (+86 θέσεις, έναντι αρνητικού ισοζυγίου κατά -4.879 θέσεις) και τις αμοιβές ανά ώρα εργασίας να παρουσιάζουν άνοδο το 4ο τρίμηνο του 2017 (+1,2%) έπειτα από μείωση τα τρία προηγούμενα 3μηνα (-1% το διάστημα Ιαν – Σεπ 2017). Από την άλλη πλευρά, η επίδραση της αύξησης των έμμεσων φόρων, που διατήρησε τον πληθωρισμό σε θετικό έδαφος το 2017 (+1,1%), εξασθενεί με αποτέλεσμα την επιβράδυνση της ανόδου των τιμών (-0,1% το διάστημα Ιαν – Φεβ 2018).



Από 1η Απριλίου σε ισχύ οι νέοι κανόνες της ΕΚΤ για τα «κόκκινα δάνεια»

«Οι κατευθυντήριες γραμμές είναι μη δεσμευτικές προσδοκίες και θα λειτουργήσουν μόνο ως βάση για τον κατά περίπτωση διάλογο με τις τράπεζες», τονίζει η ΕΚΤ.

Οι κατευθυντήριες γραμμές της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για την αντιμετώπιση των νέων «κόκκινων» δανείων, θα τεθούν σε ισχύ την 1η Απριλίου, όπως ανακοίνωσε η ΕΚΤ.

Όπως μεταδίδει το Reuters, ελπίζοντας να αμβλύνει τις ανησυχίες αναφορικά με την αρχική της πρόταση, η ΕΚΤ αναφέρει στην ανακοίνωσή της πως οι κατευθυντήριες γραμμές είναι μη δεσμευτικές προσδοκίες και πως θα λειτουργήσουν μόνο ως βάση για τον κατά περίπτωση διάλογο με τις τράπεζες ως προς το πώς κάνουν προβλέψεις για τα «κόκκινα» δάνεια.

Συνέχεια...

«Το αποτέλεσμα του διαλόγου αυτού θα ενσωματωθεί, για πρώτη φορά, στο SREP του 2021», τονίζει στην ανακοίνωσή της η ΕΚΤ.

Σύμφωνα με τις κατευθυντήριες γραμμές, οι τράπεζες θα έχουν δυο χρόνια προκειμένου να κάνουν πλήρεις προβλέψεις για τα «κόκκινα» μη εξασφαλισμένα δάνεια, ενώ για την περίπτωση των εξασφαλισμένων δανείων, η προθεσμία είναι επτά χρόνια.



Aegean Airlines: Αύξηση 11% στον κύκλο εργασιών. Κέρδη μετά από φόρους +87%. Μέρισμα 0,55 ευρώ ανά μετοχή

Η AEGEAN ανακοίνωσε τα οικονομικά αποτελέσματα έτους 2017, σημειώνοντας αύξηση 11% στον ενοποιημένο κύκλο εργασιών, ο οποίος ανήλθε σε €1.127,6 εκ. Η δυναμική στις πτήσεις εξωτερικού οδήγησε τη λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) να φτάσει τα €120εκ, 56% υψηλότερα από το 2016. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων έφτασαν τα €85,8 εκ., σημειώνοντας αύξηση 66%, ενώ και τα κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 87% και ανήλθαν σε €60,4 εκ.

Η συνολική κίνηση ανήλθε σε 13,2 εκ. επιβάτες, σημειώνοντας αύξηση 6%. Το δίκτυο εξωτερικού οδήγησε και πάλι την ανάπτυξη της εταιρείας, καταγράφοντας άνοδο 9%, φτάνοντας τους 7,3 εκ. επιβάτες. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι κατά την εξαγορά της Olympic Air το 2013, η αθροιστική κίνηση εξωτερικού των δύο εταιρειών ήταν μόλις 4,3 εκ.

Αντίστοιχα, στο δίκτυο εσωτερικού η αύξηση της επιβατικής κίνησης ανήλθε σε 3% με 5,9 εκ. επιβάτες, παρά την αύξηση της δραστηριοποίησης ανταγωνιστικών εταιρειών. Η λειτουργία διασύνδεσης του κόμβου της Αθήνας για επισκέπτες προς μικρά και μεγάλα νησιά, όσο και οι χαμηλότεροι ναύλοι, υποστήριξαν τη ζήτηση.

Η αύξηση των επιβατών και του αποτελέσματος, παρά το σταθερό αριθμό πτήσεων, προήλθε κυρίως από τη βελτίωση στη διαχείριση του δικτύου, με τη μέση πληρότητα να φτάνει στο 83,2%, παρά την έντονη εποχικότητα της ζήτησης, από 77,4% το προηγούμενο έτος.

Οι καθαρές λειτουργικές ροές διπλασιάστηκαν σε €120 εκ. από €59,7 εκ. το 2016, ενώ τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα διαμορφώθηκαν σε €307,4 εκ.[1] την 31.12.2017. Σημειώνεται ότι κατά το 2017 ολοκληρώθηκε η τμηματική καταβολή του τιμήματος εξαγοράς της Olympic Air.

Η βελτίωση της ζήτησης προς την Ελλάδα αλλά και της εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, υπερκάλυψαν και τη σημαντική απώλεια των επιδοτήσεων για τις άγονες γραμμές, τα ποσά των οποίων ελαχιστοποιήθηκαν από τον Οκτώβριο του 2016.

Ο κ. Δημήτρης Γερογιάννης, Διευθύνων Σύμβουλος της AEGEAN, ανέφερε σχετικά:

«Το 2017, η αναγνώριση της ποιότητας των υπηρεσιών μας σε συνδυασμό με τη ζήτηση προς την χώρα συνέβαλαν, ώστε να βελτιώσουμε την κίνηση εξωτερικού και την κερδοφορία μας. Είναι τιμή για την προσπάθεια των ανθρώπων μας, αλλά και κεφάλαιο για την εξέλιξη της εταιρείας ότι έρευνες που διεξάγονται μεταξύ άλλων από τη Skytrax, το Condé Nast Traveler, καθώς και την Airlineratings.com, μας κατατάσσουν πλέον μεταξύ των καλύτερων εταιρειών παγκοσμίως.

Συνέχεια...

Η επίτευξη πληρότητας στο επίπεδο του 83%, δεδομένης της εποχικότητας της ζήτησης της Ελλάδας και στο πλαίσιο αυξανόμενου ανταγωνισμού, αποδεικνύουν την ωρίμανση της οργάνωσής μας στη διαχείριση δικτύου και ναύλων.

Το 2018 ξεκίνησε θετικά, με αυξημένες πληρότητες και αυξημένα δρομολόγια που στηρίζουμε και το χειμώνα. Η απασχόληση όμως του στόλου τον χειμώνα παραμένει χαμηλή. Η επέκταση της τουριστικής περιόδου με κατάλληλες πολιτικές και προϊόντα, αλλά και η ανάκαμψη της καταναλωτικής δύναμης των Ελλήνων είναι *απαραίτητα στοιχεία για την άμβλυση των ζημιών κατά την περίοδο των χειμερινών μηνών.

Προγραμματίζουμε την έναρξη 18 νέων προορισμών, προσθήκη 700 χιλ. επιπλέον θέσεων, αλλά και περαιτέρω σημαντική επένδυση σε προϊόντα και υπηρεσίες».

Για τη χρήση του 2017 το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην προσεχή Γενική Συνέλευση τη διανομή μερίσματος Ε0,55 ανά μετοχή.

Αποτελέσματα Ομίλου

Σε Ε εκατ.	2016	2017	%
Έσοδα	1.020,3	1.127,6	11%
EBITDAR[2]	206,9	257,3	24%
EBITDA[3]	76,8	119,8	56%
Κέρδη προ φόρων	51,6	85,8	66%
Κέρδη μετά από φόρους	32,2	60,4	87%



Σε μερικά χρόνια, το 50% των επενδυτών θα επενδύουν σε ETF

Σύμφωνα με τα όσα σχολιάζει η Blackrock (η οποία διαθέτει σειρά ανάλογων προϊόντων), τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια, γνωστά ως ETFs, ένα από τα ταχύτερα αναπτυσσόμενα προϊόντα της Wall Street, μπορεί να αναδειχθούν σε κυρίαρχο επενδυτικό όχημα σε λίγα χρόνια από τώρα και σε διάστημα μικρότερο των 30 ετών από την εμφάνισή τους.

Ειδικότερα, σύμφωνα με την Blackrock τα ETFs απέχουν μόλις δύο χρόνια από το να κατακτήσουν ένα σημαντικό ορόσημο, όπου το 50% των Αμερικανών επενδυτών θα έχουν θέση σε τουλάχιστον ένα ETF.

"Τα ETF δεν είναι μόνο μόδα. Δημιουργούν ένα κίνημα", γράφει χαρακτηριστικά σε άρθρο του με τίτλο "Πως ζούσαμε χωρίς αυτά;" ο Martin Small της Blackrock.

Όπως σημείωσε ο ίδιος επικαλούμενος στοιχεία εσωτερικής έρευνας της Blackrock, ένας στους τρεις Αμερικανούς επενδυτές έχουν τοποθετηθεί σε ένα τουλάχιστον ETF. Πέρυσι η αναλογία ήταν ένας στους τέσσερις. Με άλλα λόγια, χαρακτηριστικό της ραγδαίας ταχύτητας με την οποία υιοθετούνται από την επενδυτική κοινότητα τα ETFs είναι το γεγονός ότι το ποσοστό των επενδυτών σε αυτά τείνει να διπλασιάζεται σε διάστημα δύο ετών.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 από 01/01

Μετοχή	Απόδοση %
ΑΔΜΗΕ	-1,34%
ΑΛΦΑ	4,36%
ΑΡΑΙΓ	12,61%
ΒΙΟ	11,90%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	20,77%
ΓΡΙΒ	-1,74%
ΔΕΗ	44,21%
ΕΕΕ	5,69%
ΕΥΔΑΠ	-4,15%
ΕΛΠΕ	3,15%
ΕΤΕ	-15,92%
ΕΥΡΩΒ	-11,76%
ΕΧΑΕ	-7,79%
ΛΑΜΔΑ	-3,33%
ΜΟΗ	2,77%
ΜΠΕΛΑ	4,30%
ΜΥΤΙΛ	9,08%
ΟΛΠ	8,26%
ΟΠΑΠ	-5,76%
ΟΤΕ	-2,09%
ΠΕΙΡ	11,40%
ΣΑΡ	16,21%
ΤΙΤΚ	-7,42%
ΤΕΝΕΡΓ	19,05%
ΦΦΓΚΡΠ	-8,32%
ΓΔ	1,46%
FTSE 25	0,70%
Τραπεζικός Δείκτης	-3,84%