

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Οι τράπεζες περνούν τα stress tests - ελάχιστες οι νέες κεφαλαιακές ανάγκες

Χωρίς ιδιαίτερες δυσκολίες οι ελληνικές τράπεζες περνούν τα stress tests της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, σύμφωνα με δημοσίευμα της "Καθημερινής".

Συγκεκριμένα, όπως σημειώνεται στο εν λόγω δημοσίευμα, ακόμη και με το δυσμενές σενάριο των stress tests, η Εθνική, η Alpha, η Πειραιώς και η Eurobank δεν θα χρειαστούν ουσιαστικά νέα κεφάλαια.

Η Τράπεζα Πειραιώς θα χρειαστεί αύξηση κεφαλαίου, η οποία ωστόσο είναι μικρή, ενώ θα υπάρχει μεγάλο χρονικό περιθώριο για την υλοποίησή της. Αυτό σημαίνει ότι δεν θα υποστούν απώλειες οι υφιστάμενοι μέτοχοι.

Ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) της ΕΚΤ ολοκλήρωσε τις ασκήσεις προσομοίωσης την Τετάρτη, ενώ τα αποτελέσματα αναμένεται να ανακοινωθούν στις αρχές Μαΐου.



### Αυξημένα κατά 4,5% τα φορολογικά έσοδα τον Ιανουάριο 2018

Αυξημένα φορολογικά έσοδα κατά 4,5% εμφάνισε ο προϋπολογισμός τον πρώτο μήνα του τρέχοντος έτους σε σύγκριση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα. Την περίοδο Ιανουαρίου 2018, τα φορολογικά έσοδα ανήλθαν σε 3,978 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 170,7 εκατ. ευρώ σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017, όπου τα έσοδα ανέρχονταν σε 3.8 εκατ. ευρώ. Σημειώνεται ότι τα έσοδα από άμεσους φόρους τον Ιανουάριο του 2018 αυξήθηκαν κατά 110,88 εκ. ευρώ (+8,52%). Προς την ίδια κατεύθυνση κινήθηκαν και τα έσοδα από έμμεσους φόρους, τα οποία αυξήθηκαν κατά 59,88 εκ. ευρώ (+2,39%) σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2017. Τα στοιχεία αυτά αναφέρονται στην Έκθεση Ιανουαρίου 2018 για την εξέλιξη και τη διακύμανση των φορολογικών εσόδων που δόθηκαν στη δημοσιότητα από Τμήμα Οικονομικών Μελετών και Ανάλυσης Εσόδων της Ανεξάρτητης Αρχής Δημοσίων Εσόδων. Σύμφωνα με τη διάρθρωση των φορολογικών εσόδων τον Ιανουάριο του 2018, οι άμεσοι φόροι ανέρχονται στο 35,51% των φορολογικών εσόδων και οι έμμεσοι φόροι στο 64,49%. Τον Ιανουάριο του 2017, τα έσοδα από άμεσους φόρους αντιστοιχούσαν στο 34,19% των φορολογικών εσόδων και τα έσοδα από έμμεσους φόρους στο 65,81%. Σημαντική είναι η μεταβολή, σε απόλυτα μεγέθη, που παρατηρείται στα έσοδα από φόρους στο εισόδημα, τα οποία τον Ιανουάριο του 2018 αυξήθηκαν κατά 39,74 εκ. € σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2017, καθώς επίσης και στα έσοδα από φόρους παρελθόντων οικονομικών ετών, τα οποία τον Ιανουάριο του 2018 παρουσίασαν αύξηση κατά 51,17 εκ. ευρώ σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Τα έσοδα από φόρους στο εισόδημα φυσικών προσώπων, τα οποία αποτελούν το 83,43% των συνολικών εσόδων από φόρους στο εισόδημα, αυξήθηκαν κατά 11,52%, (+47,95 εκ. ευρώ) και έχουν διαμορφωθεί σε 464,04 εκ. ευρώ τον Ιανουάριο 2018 έναντι 416,09 εκ. ευρώ, τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Συνέχεια...

Αξιοσημείωτη μεταβολή (αύξηση κατά 15,97%) παρατηρείται στα έσοδα από τον φόρο στο εισόδημα από μισθούς και συντάξεις που εισπράττεται με τη μορφή παρακράτησης, η οποία εν μέρει οφείλεται στις μεταβολές που επήλθαν από 01/01/2018 σύμφωνα με το άρθρο 69 του ν.4472/2017, καθώς αυξήθηκε η μηνιαία παρακράτηση φόρου εισοδήματος για μισθωτούς και συνταξιούχους, λόγω της κατάργησης της έκπτωσης 1,5% στην παρακράτηση φόρου εισοδήματος για αυτές τις κατηγορίες. Επιπρόσθετα, τα έσοδα από τον φόρο στο εισόδημα που αναλογεί σε εισοδήματα που φορολογούνται αυτοτελώς, αυξήθηκαν κατά 23,3% τον Ιανουάριο του 2018 και διαμορφώθηκαν σε 3,51 εκ. ευρώ έναντι 2,85 εκ. ευρώ τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Αντιθέτως, τα έσοδα από τον φόρο στο εισόδημα (πλην μισθών και συντάξεων) εισπραττόμενος με τη μορφή παρακράτησης μειώθηκαν κατά 12,13% και διαμορφώθηκαν σε 59,26 εκ. ευρώ τον Ιανουάριο του 2018 έναντι 67,43 εκ. ευρώ τον Ιανουάριο του 2017. Τα έσοδα από φόρους στην περιουσία, τα οποία αποτελούν το 23,92% των συνολικών εσόδων από άμεσους φόρους, αυξήθηκαν κατά 0,66% τον Ιανουάριο του 2018 (337,92 εκ. ευρώ) σε σύγκριση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους (335,71 εκ. ευρώ). Λόγω της δυνατότητας τμηματικής καταβολής με μηνιαίες δόσεις του επιπρόσθετου φόρου που προκύπτει από το διορθωτικό προσδιορισμό φόρου όσων χρησιμοποίησαν το μέτρο της οικειοθελούς αποκάλυψης φορολογητέας ύλης παρελθόντων ετών, τα εισπραττόμενα μηνιαία ποσά για τον Ιανουάριο του 2018 αυξήθηκαν σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους. Αξιοσημείωτη μεταβολή σε απόλυτα μεγέθη, παρατηρείται και στην κύρια κατηγορία εσόδων από τα υπόλοιπα Παρελθόντων Οικονομικών Ετών που πρέπει να εισπραχθούν. Τα εν λόγω έσοδα, τα οποία αποτελούν το 95,09% του συνόλου των εσόδων από άμεσους φόρους από ΠΟΕ αυξήθηκαν κατά 34,21 εκ. ευρώ και διαμορφώθηκαν σε 374,87 εκ. ευρώ τον Ιανουάριο του 2018 έναντι 340,66 εκ. ευρώ τον αντίστοιχο μήνα του προηγούμενου έτους.



## **Ποιος μπορεί να αγοράσει το 50,1% των ΕΛΠΕ**

Εντός των επόμενων ημερών αναμένεται να γίνει η επίσημη πρεμιέρα του διαγωνισμού πώλησης του 50,1% των ΕΛΠΕ, με τη δημοσίευση της διεθνούς πρόσκλησης από το ΤΑΠΕΑ. Το Ταμείο έχει αναλάβει την πώληση όχι μόνο του μεριδίου του Δημοσίου αλλά και την πώληση των μετοχών της Pan-European, όπως συμφωνήθηκε πριν το Πάσχα.

Όπως είναι λογικό, η δημοσιοποίηση της συμφωνίας των μετόχων, φούντωσε τη φημολογία για τους πιθανούς ενδιαφερόμενους αγοραστές, για τον διυλιστηριακό όμιλο που με πωλήσεις 7,995 δις ευρώ είναι η επιχείρηση με το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών στην Ελλάδα.

Παρά τις ολοένα εντεινόμενες εικασίες ωστόσο, πηγές που είναι σε γνώση των διεργασιών, αναφέρουν ότι με κανέναν πιθανό ενδιαφερόμενο αγοραστή δεν έχουν υπάρξει επαφές σε προχωρημένο στάδιο και ξεκαθαρίζουν ότι η πρώτη πραγματική εικόνα για τους ενδιαφερόμενους θα υπάρξει με τη δημοσιοποίηση της πρόσκλησης και την έναρξη του διαγωνισμού τις επόμενες ημέρες.

Σύμφωνα πάντως με πληροφορίες του capital.gr, ο διαγωνισμός δε θα είναι "ανοικτός", υπό την έννοια ότι θα υπάρχουν συγκεκριμένα και αυστηρά κριτήρια συμμετοχής που θα αφορούν μεταξύ άλλων τόσο οικονομική επιφάνεια όσο και την εμπειρία του επενδυτή στον κλάδο δραστηριοποίησης των ΕΛΠΕ.

Για παράδειγμα, σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, οι όροι του διαγωνισμού δε θα επιτρέπουν σε funds ή σε εταιρείες trading πετρελαίου να συμμετάσχουν αυτόνομα στο διαγωνισμό παρά μόνο σε κοινοπραξία με ομίλους που διαθέτουν εμπειρία στη διύλιση. Και βέβαια θα υπάρχουν συγκεκριμένα οικονομικά κριτήρια, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι ο νέος στρατηγικός επενδυτής θα μπορεί να προσδώσει περαιτέρω αξία στον όμιλο που έχει ενεργητικό άνω των 7 δις ευρώ και ίδια κεφάλαια άνω των 2,3 δις ευρώ.

Τι σημαίνει αυτό πρακτικά για το διαγωνισμό; Οι συνομιλητές του capital.gr αποφεύγουν να μπουν σε ονοματολογία, υπογραμμίζοντας ότι είναι ακόμη πρόωρη μια τέτοια συζήτηση. Εντούτοις είναι σαφές ότι ο νέος στρατηγικός θα πρέπει να είναι μεγάλος ενεργειακός όμιλος με ενεργή παρουσία και εμπειρία στον τομέα της διύλισης, ενώ εάν πρόκειται για κοινοπρακτικό σχήμα, τότε ο διυλιστηριακός όμιλος θα πρέπει να είναι επικεφαλής.

Μία ακόμη παράμετρος αφορά στο γεγονός ότι ο όμιλος της ΕΛΠΕ ανήκει στην ΕΕ και δεσμεύεται από τους όρους και τους κανονισμούς που ισχύουν για τις ενεργειακούς ομίλους διύλισης στο ευρωπαϊκό δίκαιο. Παράλληλα η ενεργός ανάμιξη στις έρευνες υδρογονανθράκων καθώς και σε διεθνή πρότζεκτ ενεργειακών υποδομών, προσδίδει γεωπολιτική διάσταση στην αποκρατικοποίηση.

Αυτό εν πολλοίς είναι το πλαίσιο που συνθέτει το προφίλ του πιθανού αγοραστή του 50,1% των ΕΛΠΕ, που θα διατεθεί προς πώληση από το Δημόσιο (20%) και την Pan-European (30,1%) με διαδικασίες "fast track" και με την προσδοκία ότι το συνολικό έσοδο που θα προκύψει θα ξεπεράσει κατά πολύ τη σημερινή κεφαλαιοποίηση των ΕΛΠΕ στο χρηματιστήριο (2,45 δις ευρώ).



## Πάνω από 55 εκατ. ευρώ επένδυσαν οι ΑΕΕΑΠ ακινήτων το α' τρίμηνο

«Ζεσταίνουν» σταδιακά τις «μηχανές» τους οι εταιρείες επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία, καθώς προετοιμάζονται για μία από τις πλέον κομβικές χρονιές στην ιστορία του κλάδου, τόσο λόγω της πληθώρας επαγγελματικών ακινήτων που σταδιακά διατίθενται προς πώληση, κυρίως μέσω του τραπεζικού κλάδου, όσο και λόγω του ανταγωνισμού που καταγράφεται, είτε μέσω των ίδιων των εταιρειών είτε με την είσοδο στην αγορά νέων επενδυτικών funds ακινήτων. Σύμφωνα με τα στοιχεία που συνέλεξε η «Κ», κατά τη διάρκεια του φετινού πρώτου τριμήνου οι εισηγμένες ΑΕΕΑΠ επένδυσαν συνολικά κεφάλαια 55,3 εκατ. ευρώ, δείγμα των προθέσεών τους να ενισχύσουν τα μερίδιά τους και να εμπλουτίσουν τα χαρτοφυλάκιά τους με νέα ακίνητα υψηλών αποδόσεων. Υπενθυμίζεται ότι κατά το 2017 οι εταιρείες του κλάδου δαπάνησαν συνολικά κεφάλαια 247,15 εκατ. ευρώ, ποσό που ήταν σχεδόν τριπλάσιο από το αντίστοιχο του 2016.

Για φέτος, η πλειονότητα των εταιρειών δρομολογεί τουλάχιστον τον διπλασιασμό του επενδυτικού τους προγράμματος. Η διοίκηση της Εθνικής Πανγαίας εκτιμά ότι φέτος θα τοποθετήσει στην αγορά ακινήτων κεφάλαια τουλάχιστον 150 εκατ. ευρώ, έναντι των περίπου 70 εκατ. ευρώ που δαπάνησε το 2017. Μέχρι στιγμής, η μεγαλύτερη ΑΕΕΑΠ, με βάση το χαρτοφυλάκιο της, έχει επενδύσει 24 εκατ. ευρώ για την απόκτηση δύο ακινήτων στην οδό Ερμού και στο Κολωνάκι, ενώ έχει υπογράψει και προσύμφωνο για την είσοδό της στον κλάδο των αποθηκών.

Η Grivalia Properties, η οποία πέρυσι επένδυσε πάνω από 140 εκατ. ευρώ (περιλαμβάνεται και το προσύμφωνο εξαγοράς της εταιρείας που έχει την εκμετάλλευση των Αστεριών της Γλυφάδας), έχει τοποθετήσει φέτος κεφάλαια 12 εκατ. ευρώ για την απόκτηση ενός κτιρίου γραφείων (με ισόγειο κατάστημα) στο Μαρούσι και ενός καταστήματος στη Γλυφάδα. Αντίστοιχα και η Trastor εκτιμά ότι θα διπλασιάσει το ύψος των επενδύσεών της φέτος, από τα περίπου 20 εκατ. ευρώ του 2017, σε 40 εκατ. ευρώ κατά το τρέχον έτος. Μέχρι σήμερα, η εισηγμένη έχει επενδύσει 10,3 εκατ. ευρώ για την απόκτηση τριών νέων ακινήτων (δύο καταστήματα σε Ερμού και Χανιά κι ένα κτίριο γραφείων στο Μαρούσι).

Για την ευόδωση των σχεδίων τους, οι εταιρείες δρομολογούν κινήσεις και για την ενίσχυση της ρευστότητάς τους. Η Εθνική Πανγαία έχει ήδη ξεκινήσει τη διαδικασία έκδοσης ομολογιακού δανείου, το τελικό ύψος του οποίου θα καθοριστεί από το ενδιαφέρον των επενδυτών και το χρηματοοικονομικό κόστος. Σε κάθε περίπτωση, δεδομένης και της αξίας του χαρτοφυλακίου της εισηγμένης, που ξεπερνά το 1,58 δισ. ευρώ, εκτιμάται ότι κατ' ελάχιστον θα αναζητηθεί η άντληση κεφαλαίων της τάξεως των 250 εκατ. ευρώ. Η Grivalia Properties εξασφάλισε νέα πιστωτική γραμμή 75 εκατ. ευρώ, ενώ ανάλογη κίνηση προετοιμάζει και η διοίκηση της Trastor, καθώς αναμένεται να εξασφαλίσει νέα γραμμή χρηματοδότησης ύψους 25 εκατ. ευρώ. Αντίστοιχα, η Intercontinental International διαθέτει ρευστά διαθέσιμα της τάξεως των 9 εκατ. ευρώ.

Πηγή: Καθημερινή



## Το νορβηγικό επενδυτικό ταμείο & Τα μαθήματα

Τα μαθήματα, που κρύβει η στρατηγική του κρατικού επενδυτικού ταμείου της Νορβηγίας, για τους μικροεπενδυτές παρουσιάζονται σε ένα βιβλίο, που θα κυκλοφορήσει τις επόμενες ημέρες. Σύμφωνα με το Reuters, το νορβηγικό επενδυτικό ταμείο, που συστάθηκε το 1998 για τη διαχείριση των εσόδων της χώρας από το πετρέλαιο, ξεκίνησε με υπό διαχείριση ενεργητικό 1,98 δισ. κορονών (255 εκατ. δολ.), το οποίο τώρα έχει υπερβεί το 1 τρισ. δολάρια ή περίπου 197.000 δολάρια για κάθε πολίτη της Νορβηγίας. Το νορβηγικό fund επενδύσει σε μετοχές, ομόλογα και ακίνητα και σύμφωνα με τον Κλέμενς Μπόμσντορφ, οικονομικό συντάκτη, που έχει εργαστεί για τη Wall Street Journal, τη Die Zeit και το Focus, από τη στρατηγική του μπορούν να μάθουν πολλά οι επενδυτές. Το βιβλίο φέρει τον τίτλο «Πώς να γίνεις πλούσιος, όπως η Νορβηγία» και θα κυκλοφορήσει στη γερμανική, την αγγλική και τη νορβηγική γλώσσα. **Συνέχεια...**



«Για το μέσο επενδυτή η στρατηγική του ταμείου είναι πραγματικό εγχειρίδιο: το πρώτο και σημαντικότερο μάθημα είναι ότι πρέπει να σκέφτεται μακροπρόθεσμα» σχολιάζει ο Μπόμσντορφ στο Reuters, εξηγώντας πως αυτό πρακτικά σημαίνει ότι η επενδυτική στρατηγική πρέπει να χαράσσεται με ορίζοντα τουλάχιστον 15 ετών. Αξίζει να θυμίσουμε ότι το 2008, κατά την κορύφωση της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης, το επενδυτικό ταμείο ήρθε αντιμέτωπο με απώλειες 23,3%, καθώς είχε μόλις αυξήσει την έκθεσή του στις μετοχές. Ωστόσο η αμέσως επόμενη χρονιά, το 2009, ήταν η καλύτερη στην ιστορία του με κέρδη 25,6%, τα οποία και υπερκάλυψαν το χαμένο έδαφος. Υπάρχουν πάντως και στοιχεία της στρατηγικής του νορβηγικού ταμείου, που σύμφωνα με τον Μπόμσντορφ, είναι καλό να μην μιμηθούν οι επενδυτές, όπως είναι «η τάση του να αγνοεί τις αναδυόμενες αγορές και τις μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης».



## Οι ρώσοι μεγιστάνες και το ελβετικό φράγκο

Ρώσοι μεγιστάνες πιθανόν να ήταν πίσω από τις πωλήσεις του ελβετικού φράγκου, που οδήγησαν στην υποχώρηση της ισοτιμίας του, αναφέρει δημοσίευμα του πρακτορείου Bloomberg. Η διολίσθηση του ελβετικού νομίσματος στην τρέχουσα εβδομάδα δεν ήταν συμβατή με τον χαρακτήρα του ως ασφαλούς καταφυγίου σε περιόδους αναταραχής στις αγορές.

Όπως γράφει το Bloomberg, το φράγκο υποχώρησε στο χαμηλότερο επίπεδο έναντι του ευρώ από τον Ιανουάριο του 2015 (πριν λίγο η ισοτιμία ήταν 1,1863 φράγκα ανά ευρώ), ενώ το γεν, που αποτελεί επίσης καταφύγιο, ενισχύθηκε, καθώς οι ΗΠΑ απείλησαν με στρατιωτική δράση κατά της Συρίας, κλιμάκωσαν την εμπορική διαμάχη με την Κίνα και επέβαλαν κυρώσεις σε Ρώσους ολιγάρχες.

«Το ελβετικό φράγκο καθοδηγείται τώρα κυρίως από ροές κεφαλαίων και οι κυρώσεις στη Ρωσία περιλάμβαναν ελβετικές εταιρείες, όπου έχουν επενδύσει Ρώσοι», δήλωσε ο Μάνουελ Ολιβέρι, υπεύθυνος στρατηγικής της Credit Agricole, αναφέροντας ως παράδειγμα την εταιρεία Sulzer.

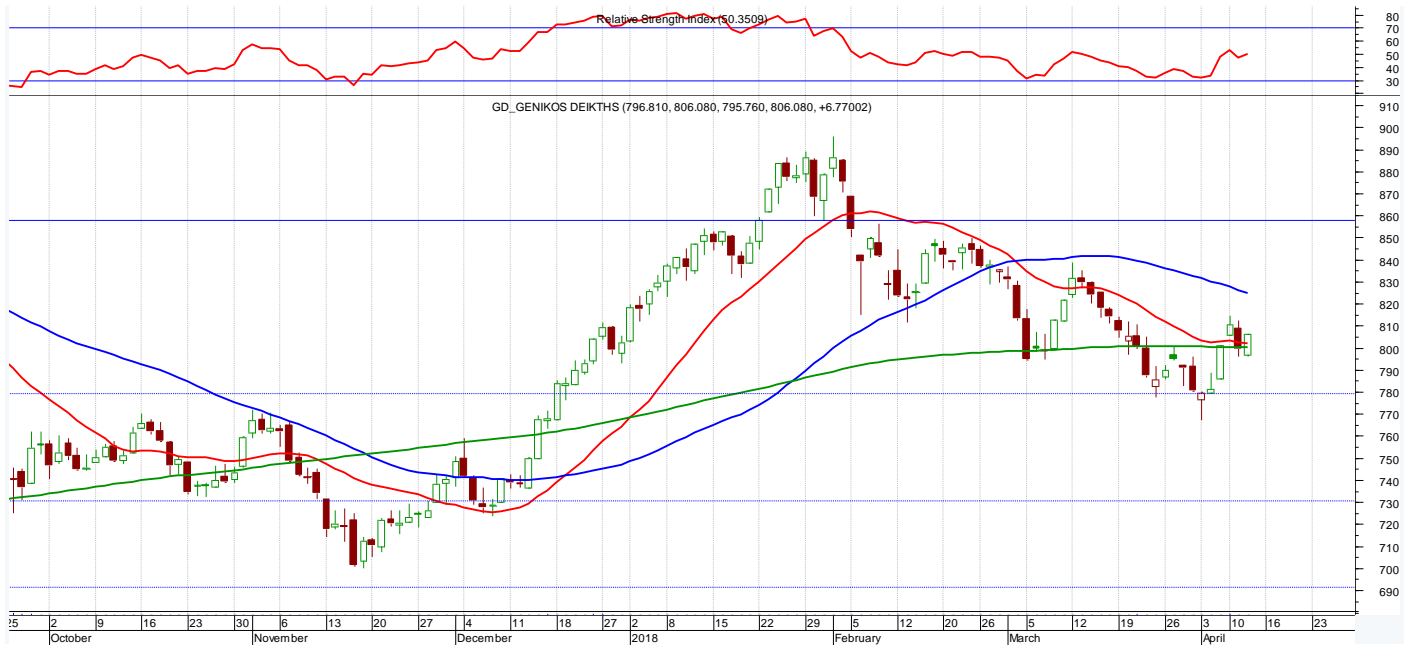
«Η αυξημένη ανάγκη των Ρώσων για ρευστότητα και η έλλειψη διάθεσης να αφήσουν χρήματα στην Ελβετία αλλάζει τη σχέση του φράγκου με το κλίμα κινδύνου», σημείωσε, προσθέτοντας ότι οι εκτιμήσεις της αγοράς για το θέμα αυτό είναι δύσκολο να επιβεβαιωθούν.

Οι ΗΠΑ επέβαλαν νέες κυρώσεις στη Ρωσία την περασμένη εβδομάδα για να την τιμωρήσουν για τη δράση της στη Συρία και την προσπάθεια να υπονομεύσει δυτικές δημοκρατίες, οδηγώντας σε μαζικές πωλήσεις του ρουβλιού και ρωσικών μετοχών. Οι κυρώσεις περιλαμβάνουν μέτρα που κόβουν την πρόσβαση στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές για αρκετούς δισεκατομμυριούχους που έχουν σχέσεις με το Κρεμλίνο.

Η πτώση του φράγκου σημειώθηκε παράλληλα με απότομες κινήσεις σε άλλες ελβετικές αγορές. Οι μετοχές της Sulzer, μίας εταιρείας κατασκευής μηχανών, υποχώρησαν την Τετάρτη για να σημειώσουν χθες τη μεγαλύτερη άνοδο 21 ετών, μετά τη δήλωση της εταιρείας ότι δεν υπόκειται πλέον στους χρηματοπιστωτικούς περιορισμούς των ΗΠΑ καθώς ο Ρώσος ολιγάρχης Βίκτορ Βέκσελμπεργκ, στον οποίο επιβλήθηκαν κυρώσεις, περιόρισε τη συμμετοχή του.

Στην αγορά ομολόγων, η απόδοση του διετούς ελβετικού κρατικού τίτλου αυξήθηκε χθες στο υψηλότερο επίπεδο μήνα, ενώ η απόδοση των αντίστοιχων γερμανικών ομολόγων μειώθηκε. Σε κάθε περίπτωση, ο χαρακτήρας του φράγκου ως καταφυγίου δεν είναι τόσο ελκυστικός φέτος σε σχέση με το γεν, καθώς η κεντρική τράπεζα της Ελβετίας παραμένει απρόθυμη να μετακινηθεί από τη ρητορική της ότι το νόμισμα είναι «πολύ υπερτιμημένο».

## Ουσιαστικά για 4<sup>η</sup> εβδομάδα συνεχίζεται η κίνηση του ΓΔ στα όρια των σημαντικών τεχνικών επιπέδων, των 800 – 810 μονάδων



## Turkish stocks lost \$20 billion in market value in two weeks

