

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Χρηματιστήριο Αθηνών: Το στρατηγικό σχέδιο της κυβέρνησης για την ανάπτυξη της Κεφαλαιαγοράς

Η ενίσχυση του ρόλου και του πλαισίου λειτουργίας της κεφαλαιαγοράς, μέσω και μιας σειράς πρωτοβουλιών που θα συμβάλουν στην ενδυνάμωση του Χρηματιστηρίου και στην προσέλκυση σε αυτό νέων εταιρειών, αποτελεί έναν από τους στόχους του οικονομικού επιτελείου.

Το στρατηγικό σχέδιο ανάπτυξης βασίζεται μεταξύ άλλων στη δημιουργία ισχυρού και αποτελεσματικού ρυθμιστικού και εποπτικού πλαισίου, στην ανάπτυξη οικοσυστημάτων FinTech και ESG, στο δίκαιο και διαφανές φορολογικό πλαίσιο, στην προσέλκυση περισσότερων εγχώριων και διεθνών ιδιωτών και θεσμικών επενδυτών, αλλά και στην προσέλκυση περισσότερων εκδοτριών επιχειρήσεων με τη δημιουργία ευνοϊκού περιβάλλοντος για τους εκδότες.

#### Ψηφιοποίηση

Επίσης στη βελτίωση του πλαισίου λειτουργίας, μέσω της απλοποίησης και ψηφιοποίησης διαδικασιών, της διεύρυνσης του πεδίου εφαρμογής του νόμου περί εταιρικής διακυβέρνησης στις μεγάλες μη εισηγμένες εταιρείες, καθώς και του σχεδιασμού ανταγωνιστικής διάρθρωσης για την εναλλακτική αγορά με σκοπό τη διευκόλυνση της εισόδου μικρομεσαίων επιχειρήσεων, αλλά και την εμβάθυνση των προσπαθειών για την προώθηση του χρηματοοικονομικού αλφαριθμητισμού.

#### Φορολογικά κίνητρα

Ορισμένα επίσης από τα φορολογικά κίνητρα, αφορούν τη μείωση του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίων από 0,5% σε 0,2%, τη μείωση κατά 50% του φόρου χρηματιστηριακών συναλλαγών, καθώς και κίνητρα για την εισαγωγή μικρομεσαίων επιχειρήσεων με την έκπτωση των δαπανών εισαγωγής κατά 100% από τον φόρο.

Συνέχεια...

Παρά τα κέρδη κατά 23 δισ. ευρώ των ελληνικών μετοχών εφέτος, ο δείκτης κεφαλαιοποίησης/ΑΕΠ του ΧΑ κυμαίνεται στο 35%, το οποίο καταδεικνύει ότι η πραγματική οικονομία στηρίζει τις αποτιμήσεις, την ώρα που η εκτίμηση των κερδών ανά μετοχή για τους επόμενους 12 μήνες των εισηγμένων βρίσκεται στο υψηλότερο επίπεδο από το 2011.

## Εισαγωγές στο ΧΑ

Καθώς οι εκλογές εξάλειψαν το πολιτικό ρίσκο, αναμένεται να ενταθούν επενδυτικά σχέδια και επιχειρηματικές συμφωνίες, ενώ αναμένονται νέες εισαγωγές εταιρειών και εταιρικών ομολόγων, μεταξύ των οποίων ξεχωρίζει η πιθανή έκδοση εταιρικού ομολόγου της ΔΕΗ. Από τις νέες εισαγωγές σημειώνονται αυτές των Optima Bank, Trade Estates, Noval Property, Orilina Properties, ενώ η εισαγωγή της Lamda Malls και η δημόσια εγγραφή για το 30% του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών προγραμματίζονται για τις αρχές του 2024.

Να σημειωθεί ότι αναμένεται να αρχίσει σύντομα και να ολοκληρωθεί ως το τέλος του 2025 η αποεπένδυση των μεριδίων του ΤΧΣ από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες, ενώ το Χρηματιστήριο Αθηνών στοχεύει σε επίτευξη καθεστώτος «ανεπτυγμένης αγοράς» το β' εξάμηνο του 2024 ή πιο πιθανό το 2025.



## **Fitch: Βελτιωμένο το πιστωτικό προφίλ των ελληνικών τραπεζών**

Τα πιστωτικά προφίλ των ελληνικών και κυπριακών τραπεζών βελτιώθηκαν τον περασμένο χρόνο λόγω της μείωσης των κινδύνων και της αναδιάρθρωσης, αναφέρει ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch σε νέα έκθεσή του.

Ο Fitch έχει προχωρήσει στην αναβάθμιση του αξιόχρεου όλων των ελληνικών και κυπριακών τραπεζών το περασμένο 12μηνο, η οποία αντανακλά επίσης την αυξημένη κερδοφορία τους καθώς και την άποψη του οίκου για την ανθεκτικότητα της ελληνικής και της κυπριακής οικονομίας το 2023.

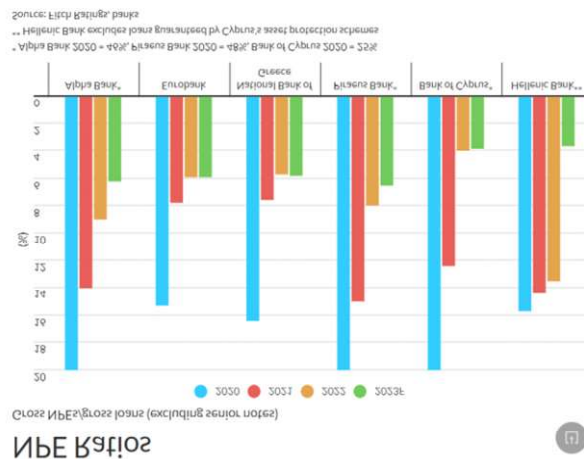
Συνέχεια...

## Από τι θα εξαρτηθούν νέες αναβαθμίσεις

Περαιτέρω θετικές αξιολογήσεις θα εξαρτηθούν σε μεγάλο βαθμό από την ενίσχυση της διαρθρωτικής κερδοφορίας τους που θα οδηγεί σε ισχυρότερη κεφαλαιοποίηση, μαζί με τη συνεχιζόμενη βελτίωση στην ποιότητα του ενεργητικού τους.

Τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα των τραπεζών (NPEs) έχουν μειωθεί σημαντικά από το 2020. «Αναμένουμε τα συνολικά NPEs να μειωθούν περαιτέρω, με δεδομένη την πρόσφατη απόσπαση ενός μεγάλου χαρτοφυλακίου NPE από την Ελληνική Τράπεζα καθώς και τις περαιτέρω συναλλαγές NPE της Alpha Bank και της Τράπεζας Πειραιώς. Ορισμένες τράπεζες μπορεί να εκμεταλλευθούν την ισχυρότερη κερδοφορία τους για να διαγράψουν περισσότερα NPEs ή να αυξήσουν την κάλυψή τους», αναφέρει ο Fitch.

Ο οίκος σημειώνει την ανθεκτικότητα της ποιότητας ενεργητικού των τραπεζών παρά την αυξανόμενη πίεση που δέχονται οι δανειολήπτες από τον υψηλό πληθωρισμό και επιτόκια.



## Προβλέπει αύξηση των NPEs στο β' εξάμηνο

«Αναμένουμε η δημιουργία NPE στην Ελλάδα να αυξηθεί στο β' εξάμηνο του 2023 καθώς η οικονομία θα επιβραδύνεται, αλλά το πλαφόν στα επιτόκια των εξυπηρετούμενων στεγαστικών δανείων για ένα 12μηνο από τον Μάιο του 2023 θα περιορίσει προσωρινά την πίεση στους δανειολήπτες», σημειώνεται στην έκθεση.

Η σταθερή ποιότητα ενεργητικού των κυπριακών τραπεζών θα στηριχθεί από τις θετικές οικονομικές προοπτικές της Κύπρου και τον βελτιωμένο έλεγχο στις εισροές NPE.

Ο Fitch αναμένει ότι τα υψηλότερα επιτόκια και οι πρωτοβουλίες για μείωση του κόστους θα ενισχύσουν τη μέση λειτουργική κερδοφορία τους προς το σταθμισμένο ενεργητικό τους το 2023 και το 2024, παρά την προοπτική να μετακυλισθούν περισσότερο οι αυξήσεις στα επιτόκια καταθέσεων και περισσότεροι πελάτες να στραφούν σε προθεσμιακές καταθέσεις που αποφέρουν υψηλότερες αποδόσεις.

Ο Fitch σημειώνει ακόμη ότι η ρευστότητα των τραπεζών έμεινε ανεπηρέαστη από την αναταραχή στην αγορά το α' τρίμηνο του έτους και ότι δεν αναμένεται να επηρεαστεί από τη λήξη των δανείων TLTRO της ΕΚΤ με πολύ ευνοϊκούς όρους, δεδομένης των άφθονων ταμειακών διαθεσίμων και επενδύσεων τους σε χρεόγραφα.

## **Φοροδιαφυγή: «Στο 21,7% του ΑΕΠ η σκιώδης οικονομία στην Ελλάδα»**

Σε ανταπόκριση από την Αθήνα, που δημοσιεύεται στην ιστοσελίδα της, η οικονομική επιθεώρηση Handelsblatt αναφέρεται στις προσπάθειες για την καταπολέμηση της φοροδιαφυγής. Όπως επισημαίνει, «η φοροδιαφυγή έχει παράδοση στην Ελλάδα. Η ελληνική κυβέρνηση δεν θέλει πλέον να αποδεχθεί κάτι τέτοιο και εξαγγέλλει μία σειρά μέτρων».

Ο ανταποκριτής της εφημερίδας αναφέρει ότι «η μαύρη εργασία είναι ευρύτατα διαδεδομένη, ακόμη και μεταξύ των γιατρών. Σύμφωνα με έρευνα του Ινστιτούτου Εφαρμοσμένων Οικονομικών του Πανεπιστημίου του Τύμπινγκεν, τον Φεβρουάριο του 2023, η σκιώδης οικονομία στην Ελλάδα φτάνει το 21,7% του επίσημως καταγεγραμμένου ΑΕΠ. Μεταξύ των χωρών-μελών του ΟΟΣΑ μόνο στην Ιταλία είναι υψηλότερο το ποσοστό, με 21,8%. Η Γερμανία εμφανίζεται στις μεσαίες θέσεις της κατάταξης με 10,2%».

Και συνεχίζει η εφημερίδα του Ντίσελντορφ: «Εάν πιστέψουμε τις φορολογικές δηλώσεις, πλούσιοι Έλληνες σχεδόν δεν υπάρχουν. Το 2022, από τα 6,5 εκατομμύρια των φορολογουμένων μόλις 27.000 δήλωσαν ετήσιο εισόδημα άνω των 100.000 ευρώ. Οι δύο στους τρεις φορολογούμενους δηλώνουν ετήσιο εισόδημα χαμηλότερο από 10.000 ευρώ». Όπως επισημαίνει η Handelsblatt «το κυριότερο εργαλείο στον αγώνα κατά της φοροδιαφυγής είναι οι πληρωμές με κάρτα. Το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών στην Ελλάδα γίνεται ακόμη με χαρτονομίσματα, παρά το όριο των 500 ευρώ για πληρωμές με μετρητά. Σύμφωνα με τα στοιχεία για την ιδιωτική κατανάλωση το ποσοστό των πληρωμών με κάρτα έχει αυξηθεί από το 2019, από το 20 στο 37%. Και πάλι όμως, παραμένει κάτω από το 46%, που είναι ο μέσος όρος στην ευρωζώνη».

**Επενδυτική βαθμίδα μέσα στο 2023;**

Στην έντυπη έκδοση της Δευτέρας η Handelsblatt αναφέρεται στις προσπάθειες της Ελλάδας να ανακτήσει την «επενδυτική βαθμίδα» από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης μέσα στο 2023. Όπως επισημαίνει «η αναβάθμιση αυτή θα βελτίωνε τις προϋποθέσεις για χρηματοδότηση όχι μόνο του κράτους, αλλά και της ελληνικής οικονομίας. Η χώρα είχε απωλέσει το καθεστώς του αξιόπιστου δανειολήπτη την ανοιξη του 2010, στις αρχές της κρίσης χρέους. Πάντως η αγορά έχει ήδη προεξοφλήσει την αναμενόμενη αναβάθμιση. Τα ασφάλιστρα κινδύνου για τα ελληνικά ομόλογα μειώνονται. Η απόδοση του δεκαετούς ελληνικού ομολόγου είναι κατά τρεις μονάδες βάσης χαμηλότερη από το αντίστοιχο ιταλικό, παρότι η Ιταλία διατηρεί την επενδυτική βαθμίδα».

**Πηγή: Deutsche Welle**



## **Τέλος εποχής για το ισχυρό δολάριο; Πού ποντάρουν οι «αρκούδες»**

Απώλειες 2% σημείωσε την περασμένη εβδομάδα το δολάριο, τις μεγαλύτερες από τον Νοέμβριο, με κάποιους οικονομολόγους να θεωρούν ότι το αμερικανικό νόμισμα βρίσκεται μπροστά σε ένα τέλος εποχής. Εάν έχουν δίκιο, οι επιπτώσεις για την παγκόσμια οικονομία και τις αγορές θα είναι σαρωτικές. Το δολάριο βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα του τελευταίου έτους τουλάχιστον, αφότου η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού ενίσχυσε τις προσδοκίες ότι η Federal Reserve θα σταματήσει σύντομα τις αυξήσεις επιτοκίων.

Όσοι ποντάρουν σε περαιτέρω πτώση του δολαρίου, τη συνδέουν με την αναπόφευκτη μείωση των επιτοκίων, κάτι που η αγορά περιμένει κάποια στιγμή μέσα στο 2024.

«Η πρόβλεψή μας ότι το δολάριο θα εισέλθει σε μία πολυετή καθοδική τάση στηρίζεται εν μέρει στο γεγονός ότι ο κύκλος σύσφιγξης της Fed θα μετατραπεί σε έναν κύκλο χαλάρωσης και αυτό θα ρίξει το δολάριο, παρότι και άλλες κεντρικές τράπεζες θα μειώνουν τα επιτόκιά τους», σημειώνει ο Steven Barrow της Standard Bank, σύμφωνα με το Bloomberg.

Μία μακροπρόθεσμη πτώση του δολαρίου θα είχε σημαντικό αντίκτυπο στην παγκόσμια οικονομία. Θα μείωνε τις τιμές εισαγωγών για τις αναδυόμενες οικονομίες, βοηθώντας στην αποκλιμάκωση των πληθωριστικών πιέσεων. Αντίστοιχα, θα έδινε ώθηση στις εξαγωγές των αμερικανικών επιχειρήσεων, σε βάρος των ανταγωνιστών τους σε Ευρώπη, Ασία και αλλού.

«Το πιθανότερο μονοπάτι για το δολάριο είναι να παραμείνει αδύναμο τους επόμενους μήνες», λέει ο Peter Vassallo, διαχειριστής κεφαλαίων της BNP Paribas Asset Management. Ο ίδιος ποντάρει ότι το δολάριο Αυστραλίας, το δολάριο Νέας Ζηλανδίας και η νορβηγική κορώνα θα ενισχυθούν.

Βέβαια, οι επενδυτές έχουν «καεί» και στο παρελθόν, με πρόωρα στοιχήματα σε μειώσεις επιτοκίων της Fed, οι οποίες υποτίθεται ότι θα έριχναν το δολάριο. Αυτό συνέβη νωρίτερα μέσα στο 2023, όταν το αμερικανικό νόμισμα φαινόταν να βρίσκεται στα πρόθυρα μιας παρατεταμένης πτώσης, αλλά τελικά σταθεροποιήθηκε, καθώς τα μακροοικονομικά στοιχεία έδειξαν ότι η Fed δεν επρόκειτο να σταματήσει τις αυξήσεις επιτοκίων.

Ο Michael Cahill, της Goldman Sachs, εκτιμά ότι η όποια πτώση του δολαρίου θα είναι πιο «ρηχή» από ό,τι στο παρελθόν, κάτι το οποίο στηρίζει στην ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας. Κατά την άποψή του, η στήριξη προς το δολάριο θα καταρρεύσει εάν η Fed σταματήσει τη μάχη της έναντι του πληθωρισμού, την ώρα που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα κρατά τα επιτόκια του ευρώ υψηλά για μεγαλύτερο διάστημα.

«Ο μεγαλύτερος κίνδυνος που θα μπορούσε να οδηγήσει σε μεγαλύτερη πτώση του δολαρίου είναι εάν η εικόνα του πληθωρισμού παρουσιάσει απόκλιση», λέει ο αναλυτής. Η Goldman Sachs εκτιμά ότι το δολάριο θα αποδυναμωθεί στα 1,15 ανά ευρώ το 2024, από περίπου 1,12 τώρα. Το γιεν αναμένεται να ενισχυθεί στα 125 ανά δολάριο, από περίπου 139 τώρα.

«Από πλευράς αποτίμησης, το δολάριο είναι ακόμα πολύ υπερτιμημένο», είπε ο Paresh Upadhyaya, της Amundi Asset Management. «Νομίζω ότι αυτό θα αρχίσει να μειώνεται».

Πηγή: Money Review