

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



S&P: "Κλειδί" για ανάπτυξη-αξιολόγηση οι εκλογές στην Ελλάδα

Ο οίκος αξιολόγησης S&P αν και αναμένεται αυτή την Παρασκευή να ανακοινώσει την αξιολόγησή του για την πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας, "ανοίγοντας" έτσι τον χορό των αξιολογήσεων αυτού του έτους, μετά και τις πολιτικές εξελίξεις των τελευταίων ημερών προχωρά σε μία αναφορά στην χώρα μας στα πλαίσια της νέας έκθεσής του για τις τάσεις στις αξιολογήσεις των χωρών της Ευρωζώνης για το νέο έτος.

Οι επικείμενες εκλογές της Ελλάδας θα είναι καθοριστικές για τη βελτίωση της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, όπως σημειώνει η S&P. Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, ένα σημαντικό ορόσημο όσον αφορά την εξέλιξη της πιστοληπτικής ικανότητας της ευρωζώνης ήταν η ολοκλήρωση του τρίτου προγράμματος διάσωσης της Ελλάδας τον Αύγουστο του 2018, ενόψει της οποίας οι δανειστές είχαν ήδη συμφωνήσει στη δημιουργία ενός μαξιλαριού ρευστότητας και σε περαιτέρω μέτρα ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους.

Όπως υπογραμμίζει ο οίκος, οι θετικές προοπτικές που δίνει για την Ελλάδα αντικατοπτρίζουν την άποψή του ότι η προβλεψιμότητα της πολιτικής της χώρας βελτιώνεται, όπως και οι οικονομικές προοπτικές της. Κατά τη διάρκεια του 2016-2018, η κυβέρνηση πέτυχε πρωτογενή πλεονάσματα, ωστόσο, κατά την άποψη της S&P, οι αναπτυξιακές πολιτικές και όχι τα πρόσθετα δημοσιονομικά μέτρα θα αποτελέσουν τα "κλειδιά" για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους.

Κατά τα επόμενα τρία χρόνια, η S&P εκτιμά ότι η ανάπτυξη του πραγματικού ΑΕΠ της Ελλάδας θα κινηθεί στο 2,4%. Ωστόσο, όπως τονίζει, "βλέπει" δυνατότητες για ισχυρότερα αποτελέσματα εάν η κυβέρνηση κάνει περισσότερα σε ό,τι αφορά τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, ώστε να προσελκύσει ισχυρότερες εισροές από επενδύσεις από το εξωτερικό.

Greece

(%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018f	2019f	2020f	2021f
GDP per capita (in '000)	21.8	21.7	18.1	18.1	18.9	20.3	20.8	22.6	23.89
GDP growth	(3.2)	0.7	(0.4)	(0.2)	1.5	2.0	2.2	2.4	2.5
GDP per capita growth	(2.5)	1.5	0.2	0.5	1.7	2.1	2.3	2.5	2.6
Current account balance/GDP	(2.0)	(1.6)	(0.2)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.3)	(1.3)	(1.3)
Gross external financing needs/CAR&FXR	410.0	350.9	380.9	398.5	331.7	295.2	287.0	268.0	258.7
Narrow net external debt/CAR	492.9	403.6	493.8	495.9	478.9	439.2	428.2	400.7	374.9
GG balance/GDP	(13.2)	(3.6)	(5.6)	0.5	0.8	0.9	0.5	0.3	0.2
GG net debt/GDP	170.4	172.8	170.6	170.2	168.0	162.7	157.1	151.3	145.7
CPI inflation	(0.9)	(1.4)	(1.1)	0.0	1.1	0.9	1.2	1.4	1.5
Bank credit to resident private sector/GDP	120.4	118.5	115.1	110.3	101.8	97.1	94.1	91.3	88.8

CAR--Current account receipts, GG--General government, FXR--Foreign exchange reserves, f--Forecast.



Τα αποτελέσματα των προσεχών εκλογών του 2019 θα αποτελέσουν σημαντικό δείκτη για την ικανότητα των αρχών να βελτιώσουν περαιτέρω το αναπτυξιακό δυναμικό της Ελλάδας, όπως επισημαίνει ο οίκος.

Συνέχεια....

Παράλληλα, ο οίκος υπενθυμίζει τους λόγους για τους οποίους τον περασμένο Ιούλιο αναβάθμισε το outlook της Ελλάδας σε θετικό. Όπως επισημαίνει, οι θετικές προοπτικές αντικατοπτρίζουν την πιθανότητα αναβάθμισης εάν η κυβέρνηση εφαρμόσει τις μεταρρυθμίσεις για τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης και τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος, οδηγώντας σε μια ισχυρότερη οικονομική ανάκαμψη. Ένας άλλος πιθανός λόγος για αναβάθμιση θα ήταν μια σημαντική μείωση στα μη εξυπηρετούμενα assets των ελληνικών τραπεζών, παράλληλα με την πλήρη άρση όλων των capital controls. Οι υγιέστερες τράπεζες θα μπορούσαν να παράσχουν πίστωση στα πιο παραγωγικά μέρη του κρίσιμου τομέα των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, όπως σημειώνει.

Αντίθετα, ο οίκος αναφέρει πως θα μπορούσε να υποβαθμίσει τις προοπτικές σε σταθερές αν αντίθετα με τις προσδοκίες της, υπάρξει αντιστροφή σε μεταρρυθμίσεις που έχουν εφαρμοστεί στο παρελθόν ή εάν τα αναπτυξιακά αποτελέσματα είναι πιο αδύναμα από ό,τι αναμένει, περιορίζοντας την ικανότητα της Ελλάδας να συνεχίσει τη δημοσιονομική εξυγίανση, τη μείωση του χρέους και την αναδιάρθρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Πάντως, λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, δεν θα πρέπει την Παρασκευή να αναμένουμε αναβάθμιση της αξιολόγησης της Ελλάδας από το B+ που της "δίνει" αυτή τη στιγμή ο οίκος, αφού τα "κριτήρια" που δίνει για να προχωρήσει σε μία τέτοια κίνηση, δεν έχουν ακόμη ικανοποιηθεί.

(Πηγή: capital.gr)



Τράπεζες: Τι σχεδιάζουν για «κόκκινα» δάνεια

Έτος μεγάλων και δύσκολων αποφάσεων θα είναι το 2019 για τις εγχώριες συστημικές τράπεζες καθώς κατά τη διάρκειά του θα κληθούν να καθορίσουν και εν μέρει να υλοποιήσουν τον νέο σχεδιασμό, βάσει του οποίου τα «κόκκινα» δάνεια θα υποχωρήσουν στο τέλος του 2021 κάτω του 10% επί των συνολικών χορηγήσεων, προσεγγίζοντας τον μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Η ανάγκη επιθετικότερης μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους (Non Performing Exposures - NPEs) κατέστη επιτακτική, μετά την κατάθεση των πλάνων τριετίας (2019-21), στο τέλος του περασμένου Σεπτεμβρίου. Βάσει αυτών, οι τράπεζες προβλεπόταν να μειώσουν τα NPEs μεταξύ 18% με 22% στο τέλος του 2021.

Η γνωστοποίησή τους πυροδότησε μαπαράζ ρευστοποιήσεων στους τραπεζικούς τίτλους καθώς οι επενδυτές συνειδητοποίησαν ότι για την επόμενη τριετία δεν υπήρχαν προοπτικές απόδοσης. Το sell off δεν... τσάκισε μόνο την κεφαλαιοποίηση των τραπεζών, αλλά κατέστησε δυσκολότερη την έξοδο στις αγορές για άντληση συμπληρωματικών ή και βασικών κεφαλαίων.

Το γεγονός ότι όλα αυτά συνέβησαν μόλις ένα μήνα μετά την έξοδο της χώρας από το πρόγραμμα είναι ενδεικτικό της νέας σκληρής πραγματικότητας: χωρίς το δίχτυ του προγράμματος, απόλυτος κριτής για τις δυνατότητες των τραπεζών να εξυγιάνουν με επιτυχία τους ισολογισμούς τους και να ενισχύσουν χορηγήσεις και έσοδα είναι οι αγορές.

Για να αναστραφεί το παραπάνω δυσμενές κλίμα, δόθηκαν στη δημοσιότητα, εσπευσμένα και χωρίς την κατάλληλη προεργασία, δύο σχέδια υποβοήθησης των τραπεζών, ως προς τον στόχο ταχύτερης και αποτελεσματικότερης μείωσης των NPEs.

Το ένα, που αρχικά επεξεργάστηκε το ΤΧΣ και εν συνεχεία πέρασε υπό την «διοκτισία» της κυβέρνησης, προβλέπει παροχή κρατικής εγγύησης επί των senior ομολόγων τιτλοποίησης NPEs, (Τράπεζες: Πώς θα δουλέψουν οι κρατικές εγγυήσεις), κατά αναλογία του ιταλικού μοντέλου (Asset Protection Scheme - APS).

Το δεύτερο, της ΤτΕ, προβλέπει τη μεταβίβαση από τις τράπεζες σε εταιρεία ειδικού σκοπού (SPV) κόκκινων δανείων με διαγραφή των αναλογουσών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και ανάληψη της υποχρέωσης από το Δημόσιο να παράσχει ισόποση εγγύηση στο SPV. Συνδυάζει, επομένως, την αντιμετώπιση ενός δίδυμου προβλήματος: τη μείωση των NPEs και της συμμετοχής των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Επιπρόσθετα, η Eurobank ανακοίνωσε το δικό της σχέδιο. Πρόκειται για μια σύνθετη συναλλαγή κεφαλαιακής ενίσχυσης και εταιρικού μετασχηματισμού, ώστε το αποτέλεσμα της τιτλοποίησης κόκκινων δανείων 7 δισ. ευρώ να μην επιβαρύνει την κεφαλαιακή της θέση, ενεργοποιώντας αύξηση κεφαλαίου υπέρ του Δημοσίου. Με αυτό τον τρόπο μειώνει επιθετικά τα NPEs και η ζημία που εγγράφει δεν προκαλεί απίσχναση (dilution) στους υφιστάμενους μετόχους.

Οι αποφάσεις του SSM και της DG Comp για το ποιο από τα δύο παραπάνω «εργαλεία» υποβοήθησης τιτλοποιήσεων πληροί τις εποπτικές απαιτήσεις και δεν προσκρούει στους κανόνες περί κρατικής ενίσχυσης θα ληφθούν μέσα στον μήνα, ώστε οι τράπεζες να υποβάλουν εν συνεχεία νέους, επιθετικότερους στόχους μείωσης των NPEs.

Με δεδομένο, όμως, ότι από την έγκριση ως την εφαρμογή θα απαιτηθούν τουλάχιστον 9 μήνες, τα επιτελεία των τραπεζών έχουν ήδη αποφασίσει ποιες θα είναι οι πρώτες κινήσεις τους εντός του 2019. Πρόκειται για ενέργειες που «κουμπώνουν» με τα δύο υπό επεξεργασία σχέδια και αφορούν σε συμφωνίες ανάθεσης διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων.

Πουλάει την FPS με «προϊκα» τη διαχείριση NPEs η Eurobank

Η Eurobank αποτελεί τη μοναδική τράπεζα, η οποία έχει ξεκαθαρίσει τη στρατηγική της για το 2019. Θα αναγκαστεί, πιθανώς, να προχωρήσει σε επιμέρους τροποποιήσεις, ανάλογα με τη στάση των SSM και DG Comp ως προς το σχέδιο της κυβέρνησης (APS Scheme) και αυτό της ΤτΕ.

Ο υφιστάμενος σχεδιασμός προβλέπει την ολοκλήρωση της απορρόφησης της Grivalia ως το τέλος Μαρτίου. Με αυτή την κίνηση θα ενισχυθούν οι κεφαλαιακοί δείκτες της τράπεζας κατά 210 μονάδες βάσης. Εν συνεχεία, αν εγκριθεί το σχέδιο παροχής κρατικής εγγύησης (Asset Protection Scheme - APS) επί των senior ομολόγων τιτλοποιήσεων, θα προχωρήσει στον εταιρικό μετασχηματισμό.

Συνέχεια...

Το σχέδιο προβλέπει, μεταξύ άλλων, την πώληση τουλάχιστον του 70% της FPS, θυγατρικής της τράπεζας, που διαχειρίζεται τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματά της, μαζί με μια «φέτα» από το mezzanine ομόλογο της τιτλοποίησης καταγγελλόμενων ή σε βαθιά καθυστέρηση δανείων ονομαστικής αξίας 7 δις. ευρώ.

Ο αγοραστής της FPS θα πάρει ως προίκα τη διαχείριση του συνόλου των NPEs της τράπεζας, αποκτώντας κρίσιμη μάζα υπό διαχείριση δανείων στην εγχώρια αγορά. Εξού και η πρόθεση κεντρίζει ήδη το ενδιαφέρον όλων των μεγάλων παικτών της δευτερογενούς αγοράς.

Το όφελος για τη Eurobank θα είναι αφενός κεφαλαιακό, καθώς στο σύνολό του σχεδόν το τίμημα θα αποτελέσει κεφαλαιακό κέρδος, αφετέρου, θα μειωθούν τα κόστη της, λόγω μείωσης των δαπανών μισθοδοσίας.

Το μοντέλο που συζητά η Πειραιώς

Μια αντίστοιχης δομής συναλλαγή συζητά με Cerberus και την κοινοπραξία Intrum-Pimco η Πειραιώς. Ο προτιμητέος επενδυτής θα αναλάβει τη διαχείριση του συνόλου του χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της τράπεζας.

Στην περίπτωση που το deal κλείσει, η τράπεζα θα ενδυναμωθεί κεφαλαιακά, ενώ ταυτόχρονα θα μειωθούν τα λειτουργικά της κόστη, καθώς μέρος του προσωπικού που απασχολείται σήμερα στην PLU θα περάσει στην «πλατφόρμα» διαχείρισης, είτε ως ενοικιαζόμενο προσωπικό είτε με συμβάσεις ορισμένου χρόνου.

...και οι κινήσεις της Alpha Bank

Η Alpha τρέχει ήδη διαγωνιστική διαδικασία για την ανάθεση διαχείρισης των NPEs που διαθέτει ο όμιλος στην Κύπρο. Πρόκειται για δάνεια που έχουν χορηγηθεί στην Κύπρο από την τοπική θυγατρική της Alpha (Alpha Bank Κύπρου), μέρος των οποίων έχει εισφερθεί σε εταιρεία ειδικού σκοπού (AGI Ermis), η οποία ελέγχεται απευθείας από τη μητρική.

Ο διαγωνισμός ξεκίνησε προ διμήνου και έχουν κατατεθεί μη δεσμευτικές προσφορές. Ο προτιμητέος επενδυτής θα υπογράψει με τον όμιλο Alpha σύμβαση τετραετούς διάρκειας για τη διαχείριση του συνόλου των NPEs που διαθέτει ο όμιλος στην Κύπρο καθώς και ανακτηθέντων ακινήτων.

Το μοντέλο της ανάθεσης διαχείρισης αποτελεί ένα από τα «εργαλεία» που είναι πιθανόν να αξιοποιήσει ο όμιλος και για τα εν Ελλάδι NPEs, στο πλαίσιο μιας ευρύτερης λύσης για την επιθετική μείωση του αποθέματος.



Jumbo: Αύξηση τζίρου κατά 7,6% το α' εξάμηνο χρήσης

Βελτιωμένες πωλήσεις τόσο εντός όσο και εκτός συνόρων εμφάνισαν για το α' εξάμηνο χρήσης τα καταστήματα της Jumbo, όπως προκύπτει από την καθιερωμένη ενημέρωση που παρέχει κάθε χρόνο η εισηγμένη σε μετόχους και συνεταίρους της, μετά το πέρας της εορταστικής περιόδου των Χριστουγέννων.

Όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή της, λόγω της βελτιούμενης εικόνας των πωλήσεων των καταστημάτων στην Ελλάδα κατά το δεύτερο τρίμηνο της τρέχουσας χρήσης (Οκτώβριος- Δεκέμβριος), ο συνολικός κύκλος εργασιών του Ομίλου για το διάστημα Ιούλιος 2018- Δεκέμβριος 2018 αυξήθηκε κατά +7,6% στα 476,7 εκατομμύρια ευρώ (από 442,9 εκατομμύρια ευρώ που ήταν ο τζίρος κατά το αντίστοιχο περσινό διάστημα).

Επομένως κατά το πρώτο εξάμηνο της οικονομικής χρήσης 2018/2019:

* Συνολικά οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής (χωρίς τις ενδοεταιρικές συναλλαγές), σημείωσαν αύξηση +2,9% περίπου με τις πωλήσεις των καταστημάτων στην Ελλάδα να είναι αυξημένες κατά +1% περίπου.

* Οι πωλήσεις των καταστημάτων στην Κύπρο αυξήθηκαν κατά +2% περίπου

* Οι πωλήσεις των καταστημάτων στη Βουλγαρία αυξήθηκαν κατά +9% περίπου

* Ενώ στην Ρουμανία το ποσοστό ανάπτυξης ήταν μεγαλύτερο του +30%

Υπενθυμίζεται ότι από τον Ιούλιο του 2018, έχουν ξεκινήσει τη λειτουργία τους δύο νέα καταστήματα στην αγορά της Ρουμανίας.

* Το πρώτο στην περιοχή του Βουκουρεστίου (13.600 τ.μ. περίπου) από τα τέλη Σεπτεμβρίου.

* Το δεύτερο, είναι ένα ιδιόκτητο κατάστημα 12.900 τμ στο Bacau που άνοιξε τις πόρτες του στις 12 Νοεμβρίου.

Κατά συνέπεια, το δίκτυο καταστημάτων JUMBO σήμερα αριθμεί 77 καταστήματα. Από αυτά τα 51 βρίσκονται στην Ελλάδα, 5 στην Κύπρο, 9 στη Βουλγαρία και 12 στη Ρουμανία ενώ ο Όμιλος διαθέτει και το ηλεκτρονικό κατάστημα www.e-jumbo.gr.

Ο Όμιλος, μέσω συνεργασιών, έχει παρουσία με καταστήματα που φέρουν το σήμα της JUMBO, σε 5 χώρες (ΠΓΑΜ, Αλβανία, Κόσσοβο, Σερβία και Βοσνία).

Τέλος, σημειώνεται ότι τον Απρίλιο του 2019 αναμένεται να λειτουργήσει ένα ακόμα ιδιόκτητο κατάστημα στην πόλη Braila της Ρουμανίας (12.000 τ.μ περίπου) ενώ μέχρι τον Ιούνιο του 2019 έχει προγραμματιστεί η λειτουργία ενός ακόμα καταστήματος στην Βόρεια Ελλάδα.



TITAN: Συνεχίζεται η βελτίωση των αποτελεσμάτων στο τελευταίο τρίμηνο του 2018

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της στο Χ.Α. Στο πλαίσιο της προαιρετικής δημόσιας πρότασης για την ανταλλαγή μετοχών της Α.Ε. Τσιμέντων TITAN με μετοχές της TITAN Cement International S.A. που βρίσκεται σε εξέλιξη, η Α.Ε. Τσιμέντων TITAN (TITAN) δημοσιεύει την παρούσα ενημέρωση προς τους μετόχους της σχετικά με τις επιδόσεις του Ομίλου. Το τελευταίο τρίμηνο του 2018, συνεχίζοντας την τάση που είχε διαφανεί στο 3ο τρίμηνο, ο Όμιλος παρουσίασε βελτίωση επιδόσεων σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017, ως προς τον κύκλο εργασιών, τα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους (NPAT). Οι επιδόσεις τους τελευταίους τρεις μήνες του 2018, και για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο, ενισχύθηκαν, αντιστρέφοντας την τάση του σχετικά αδύναμου πρώτου εξαμήνου του 2018. Σύμφωνα και με προηγούμενες ενημερώσεις της διοίκησης για τις προοπτικές του Ομίλου, τα αποτελέσματα το δεύτερο εξάμηνο του 2018 ήταν βελτιωμένα σε σύγκριση με το 2017 παρουσιάζοντας υψηλότερο κύκλο εργασιών ο οποίος οδήγησε σε βελτιωμένα λειτουργικά κέρδη (EBITDA) και υψηλότερα καθαρά κέρδη μετά από φόρους. Η βελτίωση αυτή είχε ως αποτέλεσμα την ανάκτηση μέρους των απωλειών στον κύκλο εργασιών και τη λειτουργική κερδοφορία του πρώτου εξαμήνου του 2018, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους σημείωσαν σημαντική αύξηση τόσο το πρώτο όσο και το δεύτερο εξάμηνο του έτους. Η βελτιωμένη κερδοφορία προήλθε κυρίως από τις ΗΠΑ και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, αγορές με αυξανόμενα έσοδα, ενώ οι υπόλοιπες αγορές δεν παρουσίασαν ουσιαστική μεταβολή.

Στα όρια νέων ιστορικών χαμηλών ο τραπεζικός δείκτης, μετά το νέο χθεσινό sell – off (-5%).....

