

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



UBS: Πρωτιά της Ελλάδας στη μείωση χρέους – Ξεκινά νέος κύκλος αύξησής του στην Ευρωζώνη

Η Ελλάδα έχει επιτύχει τη μεγαλύτερη μείωση χρέους ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης, σύμφωνα με έκθεση της UBS, καθώς από το πρώτο τρίμηνο του 2021 έχει περιορίσει το δημόσιο χρέος της κατά 60 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ. Παρότι εξακολουθεί να έχει το υψηλότερο ποσοστό χρέους στην Ευρωζώνη (154% του ΑΕΠ), η UBS επισημαίνει ότι η χώρα παραμένει σε κατηγορία που απαιτεί συνέχιση της δημοσιονομικής προσαρμογής, ώστε να ενισχυθεί η ανθεκτικότητά της.

Η συνολική εικόνα της Ευρωζώνης δείχνει ότι τα χρέη –δημόσια, ιδιωτικά, εταιρικά και τραπεζικά– συνέχισαν να μειώνονται, φτάνοντας στο 357% του ΑΕΠ το τέταρτο τρίμηνο του 2024. Στην περίπτωση της Ελλάδας, το σύνολο των χρεών ανέρχεται στο 292,6% του ΑΕΠ, σημειώνοντας μικρή αύξηση από το προηγούμενο τρίμηνο (291,2%), αλλά σημαντική μείωση σε σχέση με το 385,2% του πρώτου τριμήνου του 2021.

Όσον αφορά το δημόσιο χρέος, στην Ευρωζώνη σημειώθηκε μείωση κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες, διαμορφούμενο στο 87,5% του ΑΕΠ. Ωστόσο, έξι χώρες (Γερμανία, Ολλανδία, Φινλανδία, Λουξεμβούργο, Σλοβενία και Μάλτα) κατέγραψαν ήπια αύξηση, αν και παραμένουν κάτω από τον μέσο όρο της Ευρωζώνης όσον αφορά τον δείκτη χρέους.

Η σημαντικότερη πρόοδος στη δημοσιονομική εξυγίανση τα τελευταία χρόνια καταγράφηκε στην Ελλάδα (-60 μονάδες), την Κύπρο (-53), την Πορτογαλία (-43) και την Κροατία (-31).

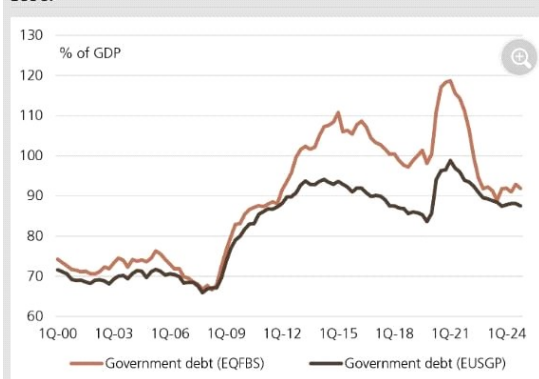
Οι χώρες με τα υψηλότερα ποσοστά κρατικού χρέους στην Ευρωζώνη είναι η Ελλάδα (154%), η Ιταλία (135%), η Γαλλία (113%), το Βέλγιο (105%) και η Ισπανία (102%).

Η UBS σημειώνει ότι η προηγούμενη δημοσιονομική βελτίωση επωφεληθήκε από τους υψηλούς αποπληθωριστές του ΑΕΠ, όμως με την υποχώρηση του πληθωρισμού, η θετική αυτή επίδραση έχει εξασθενήσει.

Σε αυτό το πλαίσιο, η UBS προβλέπει ότι τα δημόσια χρέη θα επιστρέψουν σε ανοδική πορεία, καθώς αυξάνονται οι κρατικές δαπάνες, ιδίως για την άμυνα (σε επίπεδο Ε.Ε.) και για τις υποδομές (στη Γερμανία). Η τάση αυτή ενδέχεται να φέρει κάποιες κυβερνήσεις σε τροχιά σύγκρουσης με τους δημοσιονομικούς κανόνες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με χαρακτηριστικό παράδειγμα τη Γερμανία.

Όσον αφορά τον ιδιωτικό τομέα στην Ελλάδα, το συνολικό χρέος φτάνει το 94,9% του ΑΕΠ. Ειδικότερα, τα χρέη των νοικοκυριών αντιστοιχούν στο 39% (με τα στεγαστικά να περιορίζονται στο μόλις 11,1% – το δεύτερο χαμηλότερο ποσοστό στην Ευρώπη μετά την Ουγγαρία), τα εταιρικά χρέη στο 55,9% και τα χρέη χρηματοπιστωτικών οργανισμών στο 16,1%.

Figure 2: Eurozone government debt (% of GDP) according to EQFBS and EUSGP



Source: Haver, Eurostat and UBS

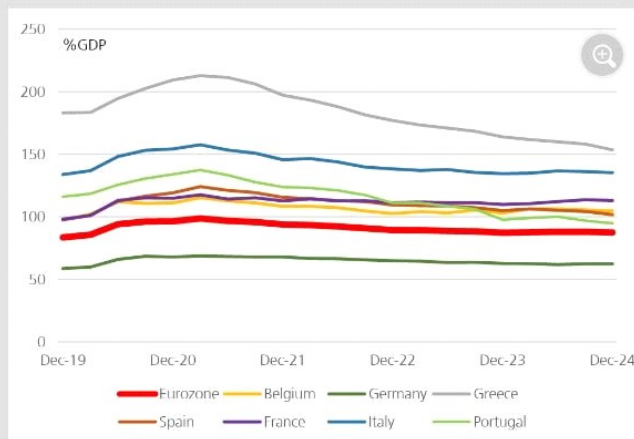
Συνέχεια...

Figure 3: General government debt according to EQFBS and EUSGP; % GDP; Q4-24



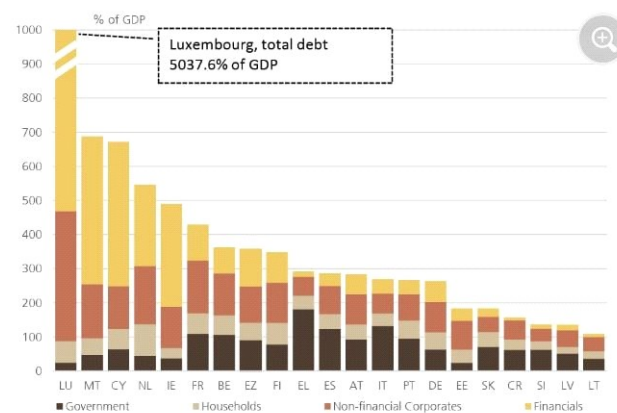
Source: Haver, Eurostat and UBS

Figure 4: General government debt, % of GDP (EUGSP)



Source: Haver, Eurostat and UBS

Figure 16: Total debt across sectors (household, NFCs, financial & public sector), % of GDP, Q4-24; EUFBS methodology



Source: Eurostat, Haver, UBS



Alpha Bank: Η Scope αξιολογεί με επενδυτική βαθμίδα (BBB) – Το μήνυμα της διοίκησης

Η Scope Ratings χορήγησε επενδυτική βαθμίδα BBB με σταθερές προοπτικές στην Alpha Services and Holdings.

Όπως αναφέρει η σχετική ανακοίνωση της τράπεζας, η συγκεκριμένη αξιολόγηση επιβεβαιώνει τη σωστή στρατηγική πορεία της Alpha Bank και την ισχυρή παρουσία της στην ελληνική αγορά. Η Scope αναδεικνύει τη σταθερότητα του ισολογισμού της τράπεζας, τις θετικές προοπτικές διατηρήσιμης κερδοφορίας, καθώς και την ικανότητά της να δημιουργεί κεφάλαιο. Επίσης, επισημαίνει τη σημαντική βελτίωση των δεικτών ποιότητας του ενεργητικού και την υγιή εικόνα όσον αφορά χρηματοδότηση και ρευστότητα του ομίλου.

Η αξιολόγηση αυτή έρχεται να προστεθεί στις λοιπές αξιολογήσεις επενδυτικής βαθμίδας που συγκροτούν το πιστωτικό προφίλ της Alpha Bank, συμπληρώνοντας την πρόσφατη αναβάθμιση σε Baa2 από τη Moody's τον Μάρτιο του 2025.

Η επιλογή συνεργασίας με τη Scope Ratings εντάσσεται στον ευρύτερο στρατηγικό σχεδιασμό της Alpha Bank να ενισχύσει τους δεσμούς της με τις ευρωπαϊκές αγορές. Παράλληλα, επιβεβαιώνει τη διαρκή της στήριξη στους θεσμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τη δέσμευσή της στην προώθηση πρωτοβουλιών που ενισχύουν την ανάπτυξη των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών. Σημειώνεται πως η Scope είναι ο μοναδικός ευρωπαϊκός οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης ενταγμένος στο Πλαίσιο Αξιολόγησης Πιστοληπτικής Ικανότητας του Ευρωσυστήματος και είναι καταχωρημένος στην ESMA από το 2011.

Δήλωση του Διευθύνοντος Συμβούλου, Βασίλη Ψάλτη
Ο Βασίλης Ψάλτης, CEO του Ομίλου Alpha Bank, ανέφερε:
«Εκφράζουμε την ικανοποίησή μας για τη σημερινή ανακοίνωση συνεργασίας με τη Scope Ratings — μια επιλογή που αντικατοπτρίζει τη δέσμευσή μας στην υποστήριξη του μοναδικού ευρωπαϊκού οίκου αξιολόγησης, καθώς και την εμπιστοσύνη μας στη σταθερή και αξιόπιστη μεθοδολογία που εφαρμόζει. Η απόφαση αυτή αποτελεί μέρος του στρατηγικού μας σχεδιασμού, ευθυγραμμίζεται με τους μακροπρόθεσμους οικονομικούς μας στόχους και ταυτόχρονα ενδυναμώνει τη συμμετοχή μας στο ευρωπαϊκό οικοσύστημα κεφαλαιαγορών».



Κ. Νεμπής (ΟΤΕ): Ο ανταγωνισμός δεν μας επηρεάζει – Τι ανέφερε για τις νεοεισερχόμενες εταιρείες

Θετική ήταν η εικόνα για τον Όμιλο ΟΤΕ στο πρώτο τρίμηνο του 2025, όπως ανέφερε ο Διευθύνων Σύμβουλος Κώστας Νεμπής κατά τη διάρκεια τηλεδιάσκεψης με αναλυτές. Η ισχυρή οικονομική επίδοση της περιόδου φέρνει την εταιρεία πιο κοντά στην επίτευξη των ετήσιων στόχων, ενώ προχωρούν και οι διαδικασίες για την πώληση της Telekom Romania. «Η στρατηγική μας αποδίδει. Καταγράψαμε αύξηση στα έσοδα και την προσαρμοσμένη λειτουργική κερδοφορία, ενώ σημειώσαμε θετικά αποτελέσματα σε τομείς όπως η κινητή τηλεφωνία, η ευρυζωνικότητα, η τηλεοπτική υπηρεσία και οι λύσεις ICT», τόνισε ο κ. Νεμπής.

Αναφορικά με τις ευρυζωνικές υπηρεσίες, εξέφρασε την εκτίμηση ότι τα δύο προγράμματα επιδότησης – τα κουπόνια Gigabit Voucher και Smart Readiness – θα ενισχύσουν περαιτέρω τη διείσδυση στις υπηρεσίες οπτικής ίνας έως το σπίτι (FTTH). Όπως ανέφερε, έπειτα από την επίλυση των αρχικών δυσκολιών και την απλοποίηση των διαδικασιών, ο ΟΤΕ αξιοποιεί πλέον περί τα 10.000 κουπόνια Gigabit Voucher τον μήνα. Με αυτόν τον ρυθμό, εκτιμάται ότι θα φτάσουν τα 100.000 μέχρι το τέλος του έτους. Επιπλέον, ο Όμιλος έχει αξιοποιήσει ήδη 10.000 κουπόνια Smart Readiness, με στόχο τα 40.000 έως το τέλος του 2025.

Σημαντική ώθηση στις ευρυζωνικές υπηρεσίες αναμένεται να προσφέρει και η νέα υπηρεσία FWA (Cosmote 5G WiFi), που λανσαρίστηκε στις αρχές του έτους και απευθύνεται σε περιοχές με περιορισμένη διαθεσιμότητα υποδομής οπτικών ινών. Η υπηρεσία αυτή αποτελεί την απάντηση του ΟΤΕ στο δορυφορικό ίντερνετ της SpaceX, που σταδιακά κερδίζει έδαφος στην ελληνική αγορά. Μέχρι στιγμής, η νέα λύση έχει προσελκύσει περίπου 7.000 συνδρομητές, ενώ η ζήτηση προβλέπεται να αυξηθεί τους θερινούς μήνες, ιδιαίτερα σε απομακρυσμένες περιοχές.

Αναφορικά με τον ανταγωνισμό, και σε σχετική ερώτηση για τους νέους παρόχους όπως η Volton, η ΔΕΗ και η Inalan, ο κ. Νεμπής υπογράμμισε ότι η δραστηριότητά τους δεν έχει επηρεάσει τη βάση πελατών του ΟΤΕ. Όπως σημείωσε, ο Όμιλος προσφέρει ένα ευρύ και ολοκληρωμένο φάσμα υπηρεσιών, το οποίο σε συνδυασμό με την τεχνογνωσία και την εμπειρία του λειτουργεί ως παράγοντας σταθερότητας έναντι οποιουδήποτε ανταγωνισμού.

Συνέχεια...

Σχετικά με τη Volton, η οποία εισήλθε στον τηλεπικοινωνιακό κλάδο στα τέλη Μαρτίου προσφέροντας πακέτα κινητής τηλεφωνίας ως εικονικός πάροχος (MVNO), ο Διευθύνων Σύμβουλος τόνισε ότι αποτελεί μικρό ανταγωνιστή και επισήμανε πως η ελληνική αγορά δεν έχει αναδείξει μέχρι σήμερα ιδιαίτερα επιτυχημένα παραδείγματα MVNO. Για τη ΔΕΗ σημείωσε ότι η παρουσία της στον τομέα των τηλεπικοινωνιών περιορίζεται προς το παρόν σε μικρής κλίμακας δράσεις, με βασικό εργαλείο προώθησης τις καμπάνιες «door to door». Όσον αφορά την Inalan, ο κ. Νεμπής τη χαρακτήρισε ως μικρό πάροχο, που προσφέρει αποκλειστικά υπηρεσίες ευρυζωνικής σύνδεσης.

Εξέλιξη στην πώληση της Telekom Romania

Κατά την ίδια ενημέρωση, η διοίκηση του ΟΤΕ γνωστοποίησε ότι η διαδικασία πώλησης της Telekom Romania βρίσκεται ένα βήμα πριν την ολοκλήρωσή της. Η Αρχή Ανταγωνισμού της Ρουμανίας έχει θέσει σε δημόσια διαβούλευση τις δεσμεύσεις που υπέβαλαν οι Vodafone Romania και Digi Romania, σε συνέχεια διευκρινίσεων που ζητήθηκαν στο πλαίσιο των συμφωνιών. Η Vodafone προτίθεται να εξαγοράσει την Telekom Romania Mobile, ενώ η Digi Romania έχει ενδιαφερθεί για συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας.

Ο CFO του Ομίλου, Μπάμπης Μαζαράκης, ανέφερε ότι η διαβούλευση θα διαρκέσει περίπου έως τις 2 Ιουνίου. Στη συνέχεια, η Αρχή Ανταγωνισμού της Ρουμανίας θα προχωρήσει στην τελική της απόφαση, ανοίγοντας τον δρόμο για την αποεπένδυση του ΟΤΕ από τη ρουμανική αγορά.

Για το 2025, ο ΟΤΕ εκτιμά ελεύθερες ταμειακές ροές ύψους 460 εκατ. ευρώ, ποσό που περιλαμβάνει και τις επιπτώσεις από πιθανή μη ολοκλήρωση της πώλησης της Telekom Romania. Η συνολική προβλεπόμενη απόδοση προς τους μετόχους θα ανέλθει σε περίπου 451 εκατ. ευρώ, μέσω προτεινόμενου μερίσματος ύψους 298 εκατ. ευρώ και προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών αξίας περίπου 153 εκατ. ευρώ. Εφόσον ολοκληρωθεί η αποεπένδυση εντός του 2025, η διοίκηση θα επανεκτιμήσει την πολιτική απόδοσης προς τους μετόχους, ώστε να αντανakλάται ο πραγματικός αντίκτυπος στις ταμειακές ροές του Ομίλου.