

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

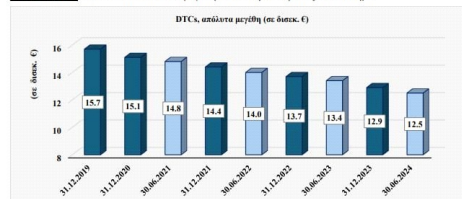
ΚΕΠΕ για τράπεζες: Χρειάζεται ισορροπία μεταξύ απόσβεσης DTCs και γαλαντόμων μερισμάτων

Σαν την «Αχιλλείο πτέρνα» του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, που στην ουσία το καθιστά οιοει δημόσιο, περιγράφει το Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ) τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο οργανισμός χαρακτηρίζει το σχέδιο των συστημικών τραπεζών για επιτάχυνση της απόσβεσης των DTCs προς τη σωστή κατεύθυνση, τονίζει όμως ότι υπάρχουν σαφή περιθώρια βελτίωσης και προσθέτει ότι χρειάζεται ισορροπία μεταξύ απόσβεσης DTCs και πληρωμής γαλαντόμων μερισμάτων.

Τον Ιούνιο 2024 οι αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις (deferred tax credits, DTCs) ανέρχονταν σε 12,5 δισ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας το 41% των συνολικών εποπτικών ιδίων κεφαλαίων (total capital, TC) από 51% τον Ιούνιο του 2023, το 50% των συνολικών κεφαλαίων κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (common equity tier 1 capital, CET1) από 53% το Δεκέμβριο του 2023, και το 36,8% της λογιστικής αξίας των ιδίων κεφαλαίων (book value of equity) από 45,1% τον Ιούνιο του 2023.

Επιπλέον, στα τέλη 2023 περιλαμβάνονταν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις (deferred tax assets, DTAs) ύψους 2,6 δισ. ευρώ στα εποπτικά ίδια κεφάλαια των ελληνικών τραπεζών, αποτελώντας περίπου το 9% επί του συνόλου των εποπτικών ιδίων κεφαλαίων, το 10,7% των CET1 κεφαλαίων, και 8,2% επί της λογιστικής αξίας των ιδίων κεφαλαίων.

Διάγραμμα 1: Τα DTCs σε απόλυτα μεγέθη στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος - Εκδόσεις Χρηματοοικονομικής Σταθιρότητας.

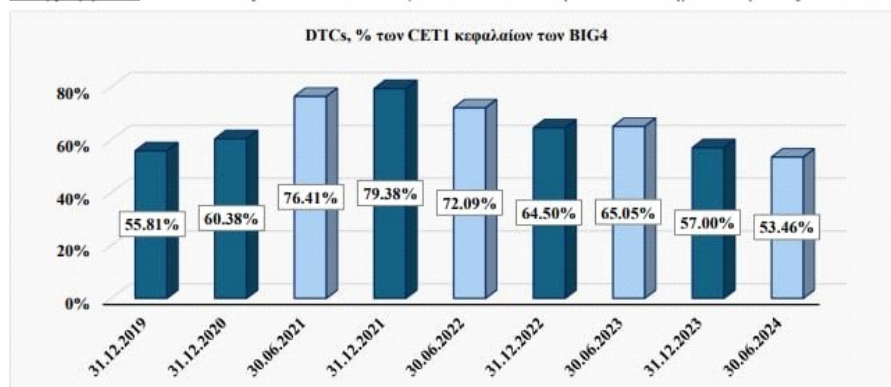
Διάγραμμα 2: Τα DTCs ως % της λογιστικής αξίας ιδίων κεφαλαίων στις ελληνικές τράπεζες



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Υπολογισμοί συγγραφέων.

Όπως σημειώνει το ΚΕΠΕ, η γραμμική απόσβεση των DTCs ανέρχεται περίπου στα 700 εκατ. ευρώ ετησίως, κατά μέσο όρο. Με αυτό τον ρυθμό απομείωσης, η ολοκλήρωση της πλήρους απόσβεσης των DTCs αναμένεται μετά το 2040. Επιπλέον, την περίοδο 2020-2023 η σωρευτική απόσβεση των DTCs ανήλθε σε 2,8 δισ. ευρώ (2019: €15,7 εκατ., 2023: €12,9 εκατ.). Ωστόσο, με βάση τα σχέδια των συστημικών τραπεζών κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων τους για το 9μηνο 2024, προκρίθηκε η επιτάχυνση της απόσβεσης των DTCs από το 2025. Κατά την παρουσίαση οι τράπεζες ανέφεραν πως η ολική απόσβεση των DTCs αναμένεται να ολοκληρωθεί έως το 2034, χωρίς να υπάρχει επίπτωση στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων ή στα ίδια κεφάλαια. Πιο συγκεκριμένα, το 29% των μερισμάτων που θα διανέμουν, από το 2025 και έπειτα, θα συνυπολογίζεται ως επιπλέον ποσό προς απόσβεση του αποθέματος των DTCs.

Διάγραμμα 3: Τα DTCs ως % των CET1 κεφαλαίων των ελληνικών συστημικών τραπεζών «BIG4»



Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος, Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Υπολογισμοί συγγραφέων.

Συνέχεια...

Το σχέδιο των ελληνικών συστημικών τραπεζών για επιτάχυνση της απόσβεσης των DTCs (πέραν της «γραμμικής» απόσβεσης), ίσης με το 29% των καταβληθέντων μερισμάτων από το 2025 και έπειτα, είναι προς τη σωστή κατεύθυνση, αλλά υπάρχουν σαφή περιθώρια βελτίωσης ως προς την απόσβεση των DTCs, σημειώνει το ΚΕΠΕ. Είναι σαφές, επισημαίνεται, ότι απαιτείται ισορροπία ανάμεσα στη μερισματική πολιτική (ιδίως όταν αυτή είναι γαλαντόμος) και στην απόσβεση των DTCs, κάτι που τονίζει και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή (2024). Επιπλέον, οι υπερμεγέθεις πληρωμές μερισμάτων προς τους μετόχους των τραπεζών, σε συνδυασμό με τα DTCs, θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ως μία οικονομικά και πολιτικά αμφιλεγόμενη κίνηση, τόνισαν οι Financial Times.

Μέσα από μία πιο θαρραλέα αντιμετώπιση των DTCs, το πρόβλημα του αναβαλλόμενου φόρου θα αντιμετωπιζόταν πιο δραστικά και θα βελτιώνονταν ποιοτικώς ταχύτερα οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας των ελληνικών συστημικών τραπεζών, αναφέρει το ΚΕΠΕ. Πιο συγκεκριμένα, έχοντας κατά νου τη βιώσιμη συνύπαρξη των Ελλήνων καταναλωτών και εγχώριων επιχειρήσεων, του τραπεζικού συστήματος και της οικονομικής ανάπτυξης της Ελλάδας, οι BIG4 θα μπορούσαν να βελτιώσουν το πλάνο για μια επιταχυνόμενη απόσβεση των DTCs, ιδίως εάν οι οικονομικές εξελίξεις και διεθνείς συγκυρίες -με δεδομένο τον χαμηλό ανταγωνισμό και την υψηλή συγκέντρωση εγχώρια (βλ. bankflation, πληθωρισμό της «τραπεζικής απληστίας»)- συμβάλλουν σε συνέχιση της υψηλής κερδοφορίας των ελληνικών τραπεζών τα επόμενα έτη, περιορίζοντας παράλληλα τον «ομφάλιο λώρο» κράτους-τραπεζών.



Κοστέλο: Αναγκαίες οι μεταρρυθμίσεις στην Ελλάδα – Καμία παράταση στο Ταμείο Ανάκαμψης

Ο Ντέκλαν Κοστέλο, στέλεχος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, τόνισε την ανάγκη για ταχεία αναθεώρηση του εθνικού προγράμματος Ελλάδα 2.0 έως τον Απρίλιο, προκειμένου η χώρα να αξιοποιήσει πλήρως τα 36 δισ. ευρώ που δικαιούται από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ). Μέχρι στιγμής, η Ελλάδα έχει λάβει περίπου 18 δισ. ευρώ από το συνολικό ποσό, ενώ στους επόμενους μήνες αναμένεται η εκταμίευση επιπλέον 3,1 δισ. ευρώ. Από τις επιχορηγήσεις του Ταμείου, απομένει να απορροφηθεί ποσό που αντιστοιχεί στο 5% του ΑΕΠ της χώρας. Ο Κοστέλο υπογράμμισε ότι το ελληνικό πρόγραμμα περιλαμβάνει 371 ορόσημα και στόχους, εκ των οποίων απομένει η ολοκλήρωση 240, γεγονός που απαιτεί επιτάχυνση και ορθό σχεδιασμό καθώς το πρόγραμμα λήγει στα μέσα του 2026.

Όσον αφορά τις συζητήσεις περί ενδεχόμενης παράτασης της προθεσμίας του ΤΑΑ, ο Κοστέλο ξεκαθάρισε:

"Θα σας απογοητεύσω, αλλά η προθεσμία δεν αλλάζει. Το πρόγραμμα ολοκληρώνεται στα μέσα του επόμενου έτους."

Η Ελλάδα και η οικονομική της ανάκαμψη

Μιλώντας σε εκδήλωση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και του IOBE για την ανταγωνιστικότητα στην Ευρώπη, ο Κοστέλο αναγνώρισε την πρόοδο της ελληνικής οικονομίας, σημειώνοντας ότι η χώρα ανέκαμψε ταχύτερα από την πανδημική κρίση και από το 2019 εμφανίζει υψηλότερη ανάπτυξη από τον μέσο όρο της Ε.Ε..

Ιδιαίτερα όσον αφορά την αξιοποίηση των 36 δισ. ευρώ του ΤΑΑ και των άνω των 20 δισ. ευρώ της προγραμματικής περιόδου 2021-2027, επεσήμανε ότι αυτά τα κεφάλαια αποτελούν μοναδική ευκαιρία για τη συνέχιση της σύγκλισης της Ελλάδας με την Ε.Ε.

Τρία βασικά σημεία για βιώσιμη ανάπτυξη

Παρά την πρόοδο, ο Κοστέλο επισήμανε τρεις κρίσιμους τομείς που πρέπει να βελτιώσει η Ελλάδα:

Αύξηση της παραγωγικότητας: Η ελληνική οικονομία παρουσιάζει παραγωγικότητα στο 60% του μέσου όρου της Ε.Ε., με το παραγωγικό της μοντέλο να εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις υπηρεσίες.

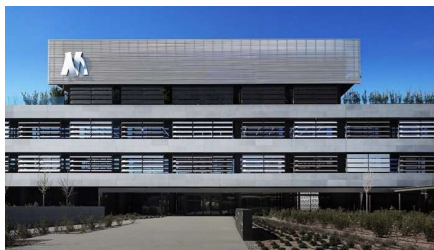
Ενίσχυση των επενδύσεων: Αν και υπάρχει αύξηση από το 2018, οι παραγωγικές επενδύσεις στην Ελλάδα παραμένουν χαμηλότερες από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.

Βελτίωση της αγοράς εργασίας: Η συμμετοχή των γυναικών στην εργασία είναι 10% χαμηλότερη από τον μέσο όρο της Ε.Ε., ενώ απαιτείται μεγαλύτερη ένταξη των νέων.

Ανταγωνιστικότητα και διεθνείς προκλήσεις

Τέλος, ο Κοστέλο αναφέρθηκε στην ανάγκη αναπροσαρμογής των στρατηγικών της Ε.Ε. για την ανταγωνιστικότητα απέναντι σε ΗΠΑ και Κίνα.

Τόνισε ότι η καλή συνεργασία και ο συντονισμός μεταξύ των κρατών-μελών είναι απαραίτητα για την υλοποίηση των αναπτυξιακών σχεδίων και την επίτευξη κοινών στόχων.



Ιστορική συνεργασία METLEN – Rio Tinto: Mega deal για βωξίτη και αλουμίνη

Η METLEN Energy & Metals ανακοίνωσε τη σύναψη δύο στρατηγικών συμφωνιών με τον πολυεθνικό κολοσσό Rio Tinto, εξασφαλίζοντας τον εφοδιασμό βωξίτη και την απορρόφηση της αλουμίνας που θα παραχθεί στο διευρυμένο εργοστάσιο «Αλουμίνιον της Ελλάδος» στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας. Αυτή η συνεργασία-ορόσημο ενισχύει τη θέση της METLEN στην παγκόσμια αγορά αλουμίνας και συμβάλλει στη βιώσιμη ανάπτυξη του κλάδου.

Τα βασικά σημεία της συμφωνίας

Συμφωνία προμήθειας βωξίτη:

Η Rio Tinto θα προμηθεύει στη METLEN περίπου 14,9 εκατομμύρια μετρικούς τόνους βωξίτη από το μεταλλείο CBG στη Γουινέα.

Η συμφωνία καλύπτει διάστημα 11 ετών (2027-2037) και εξασφαλίζει τον σταθερό εφοδιασμό του εργοστασίου στην Ελλάδα.

Συμφωνία απορρόφησης αλουμίνας:

Η METLEN θα προμηθεύει τη Rio Tinto με 3,9 εκατομμύρια μετρικούς τόνους αλουμίνας.

Η συνεργασία έχει διάρκεια 8 ετών (2027-2034), με δυνατότητα παράτασης έως το 2037.

Η στρατηγική σημασία της συνεργασίας

Η METLEN γίνεται βασικός παίκτης στην ευρωπαϊκή αγορά αλουμίνας, καλύπτοντας πάνω από το 25% της συνολικής παραγωγής έως το 2027.

Διασφαλίζεται μια σταθερή και αξιόπιστη εφοδιαστική αλυσίδα, μειώνοντας τους κινδύνους της αγοράς αλουμινίου.

Ενισχύεται η τεχνολογική συνεργασία για την προώθηση της παραγωγής αλουμινίου με χαμηλό αποτύπωμα άνθρακα.

Δημιουργούνται συνέργειες μεταξύ των δύο εταιρειών, που δραστηριοποιούνται τόσο στην παραγωγή αλουμινίου όσο και στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Δηλώσεις των ηγετών

Ευάγγελος Μυτιληναίος, Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος της METLEN:

«Αυτή η στρατηγική συμφωνία με τη Rio Tinto ενισχύει τη θέση μας στην παγκόσμια αγορά αλουμίνας και εξασφαλίζει μια ανταγωνιστική εφοδιαστική αλυσίδα για το διευρυμένο μας εργοστάσιο.»

Jerome Pécresse, Chief Executive της Rio Tinto Aluminium:

«Η συνεργασία μας με τη METLEN διασφαλίζει την προμήθεια αλουμίνας υψηλής ποιότητας για τις δραστηριότητές μας στον Ατλαντικό, ενισχύοντας τη βιώσιμη παραγωγή μας στην Ευρώπη.»

Η Rio Tinto και η κυριαρχία της στην αγορά βωξίτη & αλουμίνας

Ως ένας από τους κορυφαίους παραγωγούς παγκοσμίως, η Rio Tinto διατηρεί κάθετα ολοκληρωμένη παρουσία στον κλάδο του αλουμινίου, από την εξόρυξη βωξίτη έως τη χύτευση αλουμινίου. Με ηγετική θέση στην παραγωγή υλικών χαμηλών εκπομπών άνθρακα, η εταιρεία συμβάλλει στη μετάβαση προς μια πιο βιώσιμη βιομηχανία.

Παγκόσμια παραγωγή Rio Tinto (2024):

Βωξίτης: 58,7 εκατομμύρια τόνοι

Αλουμίνη: 7,3 εκατομμύρια τόνοι

Αλουμίνιο: 3,3 εκατομμύρια τόνοι

Η συνεργασία METLEN – Rio Tinto αποτελεί ένα σημαντικό βήμα για την παγκόσμια βιομηχανία αλουμίνας, ενισχύοντας τη βιωσιμότητα και τη σταθερότητα της αγοράς.



Σιάμιση: Οι Προκλήσεις και οι Αλλαγές στον Ευρωπαϊκό Κλάδο Διύλισης

Ο ευρωπαϊκός τομέας διύλισης αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις και διαρθρωτικές αλλαγές, που τον καθιστούν λιγότερο ανταγωνιστικό σε σχέση με εταιρείες εκτός Ε.Ε., τόνισε ο διευθύνων σύμβουλος της HELLENiQ ENERGY, Ανδρέας Σιάμισης, κατά την ομιλία του στο συνέδριο "Egypt Energy Show" (EGYPES 2025) στο Κάιρο.

Σύμφωνα με τον ίδιο, εκτός από τη μεταβαλλόμενη συμπεριφορά των καταναλωτών, η ευρωπαϊκή αγορά διύλισης επιβαρύνεται από ένα ολοένα και πιο αυστηρό ρυθμιστικό πλαίσιο και το αυξανόμενο λειτουργικό κόστος.

Παράλληλα, αν και οι τεχνολογικές εξελίξεις, όπως το υδρογόνο, η δέσμευση CO₂ και η αποθήκευση ενέργειας, παρουσιάζουν σημαντικές προοπτικές, δεν έχουν ακόμα διαμορφωθεί οι κατάλληλες συνθήκες για την πλήρη υιοθέτησή τους.

Αυτή η αβεβαιότητα δυσχεραίνει τις στρατηγικές αποφάσεις των επιχειρήσεων, καθώς απαιτούνται υψηλές επενδύσεις και ένα σταθερό πλαίσιο λειτουργίας μακροπρόθεσμα. Παράλληλα, οι εταιρείες του κλάδου καλούνται να συνεχίσουν να επενδύουν μεγάλα κεφάλαια στην ανάπτυξη ενεργειακών προϊόντων με χαμηλό αποτύπωμα άνθρακα, βελτιώνοντας ταυτόχρονα τις περιβαλλοντικές τους επιδόσεις.

Ο Σιάμισης υπογράμμισε ότι οι απαιτήσεις αυτές θα έπρεπε να ληφθούν υπόψη στον σχεδιασμό των ευρωπαϊκών πολιτικών, προκειμένου να διασφαλιστεί η βιωσιμότητα και η ανταγωνιστικότητα του κλάδου διύλισης στην περιοχή.



Τιτάν: Συμφωνία πώλησης του 75% του εργοστασίου στην Τουρκία αντί 87,5 εκατ. δολαρίων – Τα όσα λέει η εταιρεία

Οριστική συμφωνία για την πώληση του 75% της εταιρείας παραγωγής τσιμέντου Adocim Cimento Beton Sanayi ve Ticaret A.S στην Ανατολική Τουρκία, έχει συνάψει η Τιτάν, με το 50% να μεταβιβάζεται στην εταιρεία Mugla Cimento Sanayi ve Ticaret A.S. και το 25% στην εταιρεία Yurt Cimento Sanayi ve Ticaret A.S.

Μετά την εν λόγω συναλλαγή, ο Όμιλος TITAN θα λάβει συνολικά σε μετρητά 87,5 εκατ. δολάρια. Όπως αναφέρει η ανακοίνωση της εταιρείας, αυτή η πώληση εντάσσεται στους μακροπρόθεσμους στόχους ανάπτυξης του Ομίλου TITAN στην Τουρκία.

Η πώληση αποτελεί μέρος της ευρύτερης στρατηγικής του Ομίλου TITAN για την ενίσχυση του χαρτοφυλακίου του και την αναζήτηση νέων επενδυτικών ευκαιριών. Ο Όμιλος θα συνεχίσει τη λειτουργία της μονάδας άλεσης παραγωγής τσιμέντου και το ορυχείο ποζολάνης στη Δυτική Τουρκία. Η πώληση περιλαμβάνει ένα εργοστάσιο τσιμέντου, έναν σταθμό διανομής τσιμέντου και τις σχετικές υποδομές. Οι εργαζόμενοι που απασχολούνται σε αυτές τις δραστηριότητες θα ενταχθούν στις νέες εταιρείες στο πλαίσιο της συμφωνίας, διασφαλίζοντας την ομαλή συνέχεια για τους πελάτες και τους συμμετόχους.

Η συναλλαγή υπόκειται στις συνήθεις κανονιστικές εγκρίσεις και αναμένεται να ολοκληρωθεί το δεύτερο τρίμηνο του 2025.