

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τα επόμενα "βήματα" εξόδου στις αγορές και οι "απαιτήσεις" του ESM

Η αργή αλλά σταθερή διολίσθηση των αποδόσεων, τόσο του δεκαετούς, όσο και των μικρότερης διάρκειας κρατικών ομολόγων, παρά τις σχετικές αναταράξεις στις διεθνείς αγορές, έχει πείσει το επιτελείο του ΥΠΟΙΚ και τον ΟΛΔΗΧ, ότι έχουν ωριμάσει οι συνθήκες για μία ουσιαστική παρέμβαση απομείωσης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, όπως επίσης και των "ακριβών" υποχρεώσεων των επόμενων 2-3 ετών προς το ΔΝΤ.

Όσον αφορά την απομείωση του βραχυπρόθεσμου χρέους (έντοκα γραμμάτια) εκτιμάται ότι ένα μέρος του, της τάξης του 25% - 30% από το σύνολο των 15 - 16 δισ. ευρώ που ανακυκλώνεται ετησίως, θα μπορούσε να υποκατασταθεί με μικρής και μέσης διάρκειας κρατικά ομόλογα πριν από την ολοκλήρωση του 2019.

Στο πλαίσιο αυτό άλλωστε θα μπορούσε να απορροφηθεί σημαντικό μέρος των νέων αποθεματικών που έχουν αρχίσει να δημιουργούνται από τις τελευταίες εκδόσεις, αλλά και από νέες μέσης διάρκειας κινήσεις.

Οι προθέσεις και ο σχεδιασμός των οικονομικού επιτελείου, συμβαδίζουν με τις προσδοκίες αυξανόμενων "απαιτήσεων" που διατυπώνονται από την αγορά, καθώς η υποδοχή των τελευταίων εκδόσεων έχει ικανοποιήσει όλες τις πλευρές, αφού συνεχίζει να διακρίνεται μία βελτίωση των τιμών, με ταυτόχρονη απομείωση των αποδόσεων.

Τα μεγέθη βέβαια παραμένουν εξαιρετικά μικρά για τα δεδομένα της αγοράς ομολόγων και αυτό φαίνεται στο γεγονός ότι η δευτερογενής αγορά ελληνικών ομολόγων παραμένει εξαιρετικά "ρηχή" και ως εκ τούτου εξαιρετικά ευπαθής σε εξωτερικούς παράγοντες. Για τον λόγο αυτό άλλωστε έχουν ήδη δρομολογηθεί διαδικασίες ωρίμανσης κάποιων προτάσεων που αφορούν στη διεύρυνση των εργαλείων παρέμβασης στη δευτερογενή αγορά, μετά το τέλος του έτους. Στην προσεκτικά συντηρητική τακτική του ΥΠΟΙΚ/ΟΛΔΗΧ, εντάσσονται προθέσεις έμμεσα νέων εκδόσεων, δηλαδή μέσω του εκ νέου "ανοίγματος" παλαιότερων όπως του πενταετούς ή του επταετούς ομολόγου, τα οποία ήδη έχουν εξαντλήσει ένα μέρος της διάρκειάς τους. Στην πρακτική αυτή είναι πολύ πιθανό να προστεθεί και μία νέα τριετής έκδοση στο δεύτερο εξάμηνο του έτους. Πέραν της απομείωσης και της αναδιάρθρωσης του βραχυπρόθεσμου χρέους το οποίο κινείται μεταξύ 15 - 16 δισ. σε ετήσια βάση, στις προθέσεις του ΥΠΟΙΚ/ΟΛΔΗΧ είναι και η προεξόφληση μέρους του χρέους προς το ΔΝΤ που θα καλύπτει τις υποχρεώσεις των επόμενων 2 - 3 ετών. Το "κομμάτι" αυτό, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις και των μεγάλων ξένων τραπεζών που συμμετέχουν στους primary dealers του ελληνικού χρέους, είναι εκείνο του οποίου την προεξόφληση, οι αγορές θα υποδέχονταν ως θετικό συμβάν για το ελληνικό χρέος. Παρ' όλα αυτά εξακολουθούν να υπάρχουν σοβαρά εμπόδια για το σκέλος αυτό της αναδιάρθρωσης του χρέους. Τα εμπόδια έχουν να κάνουν με το γεγονός ότι για να δρομολογήσει το ελληνικό δημόσιο την προεξόφληση μέρους των δανείων του ΔΝΤ θα πρέπει προηγουμένως να έχει το πράσινο φως από τον ESM. Αν ο ESM διαφωνεί τότε σε περίπτωση που κινηθεί μονομερώς το ελληνικό δημόσιο για το ΔΝΤ, ο ESM έχει δικαίωμα να απαιτήσει αμέσως την προεξόφληση αναλογικά και των δικών του δανείων, τα οποία βέβαια είναι αδύνατο να καλύψει το ΥΠΟΙΚ...

Ο ESM, βασικός δανειστής του ελληνικού δημοσίου, μπορεί να δώσει το πράσινο φως για την προεξόφληση των δανείων του ΔΝΤ μόνο εφόσον αξιολογεί ως επαρκή την υλοποίηση των δεσμεύσεων του ελληνικού δημοσίου έναντι του δανειστή του, ήτοι τις εκκρεμότητες της εκάστοτε αξιολόγησης.

Με δεδομένο ότι το Συμβούλιο του ESM ταυτίζεται με τα μέλη του EWG, οι δυσκολίες αυτές συνδέονται άμεσα με τα προβλήματα της β' Αξιολόγησης και ειδικά με το θέμα του νέου νόμου προστασίας της α' κατοικίας.

Θέμα για το οποίο φαίνεται πως στη διεκυστίδα μεταξύ αυτού που προτείνει η Κυβέρνηση σε συμφωνία με τις τράπεζες και αυτού που απορρίπτει προς το παρόν η Κομισιόν, εξακολουθεί να αναζητά μία συμβιβαστική φόρμουλα. Που όμως δεν έχει ακόμα βρεθεί.

Παράγοντες που εμπλέκονται στις σχετικές διαδικασίες και στους οποίους το Capital.gr αναζήτησε διευκρινίσεις για το εύρος του προβλήματος, υποστηρίζουν ότι "αργά ή γρήγορα το χάσμα θα καλυφθεί, αλλά προς το παρόν οι δυσκολίες προσέγγισης παραμένουν, καθώς επηρεάζονται από το ευρύτερο πολιτικό περιβάλλον...". Το ενδιαφέρον είναι ότι στη διεκυστίδα αυτή, μέσω της επιστολής που έστειλε ο διοικητής της ΤτΕ στην ΕΚΤ για το θέμα του νόμου, κυβέρνηση/τράπεζες/ΤτΕ εμφανίζονται με ταυτόσημες θέσεις.

Σε κάθε περίπτωση πάντως οι δυσκολίες αυτές επηρεάζουν την προώθηση του σχεδιασμού του ΟΛΔΗΧ και όπως αναφέρεται αρμοδίως η θετική έκβαση της β' αξιολόγησης θα δρομολογήσει τα επόμενα βήματα. Η εκταμίευση των "κερδών" των Κεντρικών Τραπεζών από τα ANFAs και SMPs δεν φαίνεται να απασχολεί ιδιαίτερα τις διαδικασίες αναδιάρθρωσης του χρέους μέσα στο 2019, αλλά θα ακολουθήσει ως συνέπεια την τοποθέτηση του ESM...

(Πηγή: Capital.gr)



Alpha Bank: Κάτω από το 5% η Schroders plc

Η Alpha Bank A.E. (η «Τράπεζα») ενημερώνει, κατ' εφαρμογή του Ν. 3556/2007, ότι η Schroders plc, κατόπιν της από 20.3.2019 σχετικής γνωστοποίησής της, κατέχει έμμεσα από την 19.3.2019 δικαιώματα ψήφου τα οποία αντιστοιχούν σε ισάριθμες κοινές, ονομαστικές, μετά ψήφου, άυλες μετοχές σε ποσοστό κάτω του ορίου του 5% επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Τραπέζης.

Τα δικαιώματα ψήφου αναλύονται ως εξής:

Είδος Χρηματοπιστωτικού Μέσου	Πλήθος Αναλογούντων Δικαιωμάτων Ψήφου	Ποσοστό επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Alpha Bank A.E.
Μετοχές	Κάτω του ελαχίστου ορίου	Κάτω του ελαχίστου ορίου
Χρηματοπιστωτικά Μέσα	0	0,00%
Σύνολο	Κάτω του ελαχίστου ορίου	Κάτω του ελαχίστου ορίου

Τα δικαιώματα ψήφου κατέχονται άμεσα από τις ακόλουθες νομικές οντότητες:

Ελεγχόμενες από την Schroders plc νομικές οντότητες			
Επωνυμία	% δικαιωμάτων ψήφου που αντιστοιχεί σε μετοχές και ισούται με το όριο του ποσοστού γνωστοποιήσεως ή το υπερβαίνει	% δικαιωμάτων ψήφου μέσω χρηματοπιστωτικών μέσων που ισούται με το όριο του ποσοστού γνωστοποιήσεως ή το υπερβαίνει	Σύνολο των δύο ποσοστών εφόσον ισούται με το όριο του ποσοστού γνωστοποιήσεως ή το υπερβαίνει
Schroders plc			
Schroder Administration Limited			
Schroder International Holdings Limited			
Schroder Investment Management Limited			
Schroder Investment Management North America Limited			



FOURLIS Ο Μ Ι Λ Ο Σ Ε Τ Α Ι Ρ Ι Ω Ν

Η παρουσίαση της Fournalis στην ένωση Θεσμικών επενδυτών

Σε εφαρμογή του Οικονομικού Ημερολογίου 2019, σήμερα 20 Μαρτίου 2019, ο κος Β. Φουρλής, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της FOURNALIS A.E. Συμμετοχών, ο κος Α. Πεταλάς, Διευθύνων Σύμβουλος της FOURNALIS A.E. Συμμετοχών και ο κος Γ. Αλεβίζος, Group Finance Director (Treasury, IR & Risk Management), παρουσίασαν τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2018 του ομίλου FOURNALIS στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών, καθώς και τις προοπτικές του Ομίλου.

Ο Όμιλος FOURNALIS το 2018 παρουσίασε πωλήσεις € 448,5 εκατ., έναντι € 434,1 εκατ. το 2017 αυξημένες κατά 3,3%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε € 44,3 εκατ. έναντι € 41,8 εκατ. το 2017 παρουσιάζοντας αύξηση 5,8%. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 18,5 εκατ. έναντι κερδών € 14,5 εκατ. το 2017, παρουσιάζοντας αύξηση 27,1%. Έτσι τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ήταν € 14,3 εκατ. αυξημένα κατά 42,4% σε σχέση με το 2017 (€ 10,0 εκατ.).

Η λιανική οικιακού εξοπλισμού και επίπλων (IKEA), παρουσίασε πωλήσεις € 296,7 εκατ. το 2018 αυξημένες κατά 1,8% σε σχέση με το 2017 (€ 291,3 εκατ.). Οι πωλήσεις στην Ελλάδα το 2018 αυξήθηκαν κατά 0,6%, ενώ στις υπόλοιπες χώρες αυξήθηκαν κατά 4,1% συγκρινόμενες με το 2017. Το EBITDA ανήλθε στα € 32,1 εκατ. έναντι € 31 εκατ. το 2017 ενώ τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε € 15,8 εκατ. έναντι κερδών € 13,8 εκατ. το 2017. Σήμερα, λειτουργούν συνολικά 7 καταστήματα IKEA, 5 από αυτά στην Ελλάδα, ένα στην Κύπρο, και ένα στη Σόφια Βουλγαρίας. Επίσης λειτουργούν 8 σημεία παραγγελιοληψίας προϊόντων IKEA στη Ρόδο, στην Πάτρα, στα Χανιά, στο Ηράκλειο, στη Κομοτηνή και τρία στην Βουλγαρία (Βάρνα, Μπουργκάς και Πλόβντιβ). Τέλος το ηλεκτρονικό κατάστημα της IKEA (e-commerce) συνεχίζει να αναπτύσσεται με σημαντικό ρυθμό και στις τρεις χώρες Ελλάδα, Βουλγαρία και Κύπρο.

Στη λιανική αθλητικών ειδών (INTERSPORT & THE ATHLETE'S FOOT), οι πωλήσεις το 2018 ανήλθαν στα € 151,8 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση 6,3% σε σχέση με το 2017 (€ 142,7 εκατ.) Στην Ελλάδα οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 9,5%. Στις υπόλοιπες χώρες παρουσιάστηκε μεσοσταθμική αύξηση 2,7%, με όλες τις χώρες Ρουμανία, Κύπρο, Βουλγαρία και Τουρκία να παρουσιάζουν υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης σε τοπικό νόμισμα. Η δραστηριότητα αθλητικών ειδών παρουσίασε EBITDA € 13,5 εκατ. αυξημένο κατά 14,1% σε σχέση με το 2017 (€ 11,9 εκατ.). Επίσης τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν αύξηση στα € 3,9 εκατ. έναντι κερδών € 1,9 εκατ. το 2017. Ο Όμιλος FOURNALIS αριθμεί σήμερα 132 καταστήματα στη λιανική αθλητικών ειδών. Το δίκτυο καταστημάτων Intersport αποτελείται από 50 καταστήματα στην Ελλάδα, 31 στη Ρουμανία, 24 στην Τουρκία, 8 στη Βουλγαρία και 5 στην Κύπρο. Αντιστοίχως λειτουργούν 12 καταστήματα The Athlete's Foot στην Ελλάδα και 2 στην Τουρκία. Το ηλεκτρονικό κατάστημα (e-commerce) της INTERSPORT παρουσιάζει σημαντική ανάπτυξη στην Ελλάδα. Εντός του 2019, το e-commerce θα λειτουργεί σε όλες τις χώρες δραστηριότητας του Ομίλου.



Γερμανία: τελειώνει η περίοδος των παχιών αγελάδων

Ισοσκελισμένο προϋπολογισμό για το 2020 καταθέτει το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών. Προειδοποιεί όμως για δύσκολες εποχές για τη γερμανική οικονομία, καθώς καταγράφει στασιμότητα στα φορολογικά έσοδα.

Επί δέκα συναπτά έτη οι δείκτες ανάπτυξης ευδοκιμούσαν στη Γερμανία, αλλά τον τελευταίο καιρό πυκνώνουν τα σύννεφα της ύφεσης. Το Βερολίνο αναθεωρεί επί τα χείρω τις προβλέψεις για την ανάπτυξη το 2019, η οποία, σύμφωνα με τελευταίες εκτιμήσεις, θα κυμανθεί γύρω στο 1%, έναντι 1,8% της αρχικής πρόβλεψης. Και αυτό γιατί ασθμαίνει η διεθνής οικονομία λόγω Brexit, αλλά και λόγω της εμπορικής σύγκρουσης μεταξύ ΗΠΑ-Κίνας, με αποτέλεσμα να καταγράφεται στασιμότητα στα φορολογικά έσοδα για τη γερμανική οικονομία, που διατηρεί σταθερά εξαγωγικό προσανατολισμό.

"Τα έσοδα εξακολουθούν να αυξάνονται, αλλά όχι με την ίδια δυναμική" τονίζουν πηγές του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών. Στην περίοδο 2020-2023 αναμένονται έσοδα μειωμένα κατά τουλάχιστον 625 εκατομμύρια ευρώ ετησίως σε σύγκριση με την προηγούμενη δεκαετία. Τελειώνει λοιπόν η περίοδος των παχιών αγελάδων; "Δεν κόβουμε κονδύλια", επιμένουν στο υπουργείο Οικονομικών, για να διευκρινίσουν πάντως ότι ο προϋπολογισμός πρέπει να παραμείνει ισοσκελισμένος. Φαίνεται ότι ο σοσιαλδημοκράτης υπουργός Οικονομικών Όλαφ Σολτς επιμένει στη συντηρητική διαχείριση του προκατόχου του, Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, και "φρενάρει" ορέξεις των συναδέλφων του στο υπουργικό συμβούλιο.

Προτεραιότητα στην καινοτομία

Ο προϋπολογισμός για το 2020 προβλέπει δαπάνες ύψους 362,6 δισεκατομμυρίων ευρώ, αυξημένες κατά 1,7% σε σχέση με το 2019. Το ζήτημα είναι "να τεθούν οι σωστές προτεραιότητες" και παράλληλα να διατηρηθεί η κοινωνική συνοχή στη Γερμανία, επισημαίνουν στο υπουργείο Οικονομικών. "Σωστές προτεραιότητες" θεωρούνται προφανώς οι επενδύσεις σε υποδομές και σύγχρονη τεχνολογία. Συνολικά 39,6 δισεκατομμύρια ευρώ θα επενδύσει η ομοσπονδιακή κυβέρνηση για τις υποδομές, εκ των οποίων 16 δις στις μεταφορές. Η ανάπτυξη νέων ευρυζωνικών δικτύων ενισχύεται με τέσσερα δισεκατομμύρια. Επιπλέον 500 εκατομμύρια ευρώ προβλέπονται για την έρευνα στον κλάδο της Τεχνητής Νοημοσύνης. Σε όλα αυτά προστίθενται φοροαπαλλαγές για την έρευνα και τις νέες τεχνολογίες. Σε επίπεδα-ρεκόρ φτάνουν πλέον οι δαπάνες για την ασφάλεια. Δεν λείπουν όμως και οι κοινωνικές παροχές, για παράδειγμα οι αυξήσεις στο επίδομα τέκνων.

Δυσарέσκεια αναμενεται να εκφράσουν η υπουργός Άμυνας Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν, αλλά και ο υπουργός Αναπτυξιακής Συνεργασίας Γκερντ Μίλερ. Οι αμυντικές δαπάνες αυξάνονται μεν κατά 6,2 δισεκατομμύρια ευρώ, αλλά η Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν είχε ζητήσει πολύ περισσότερα χρήματα, προκειμένου να πλησιάσει η Γερμανία τον στόχο του ΝΑΤΟ, που προβλέπει ότι κάθε χώρα-μέλος της Ατλαντικής Συμμαχίας θα επενδύει το 3% του ΑΕΠ στον αμυντικό προϋπολογισμό της. Όσο για τον Γκερντ Μίλερ, βλέπει τον προϋπολογισμό του δικού του υπουργείου να παραμένει στάσιμος στο 0.51% του γερμανικού ΑΕΠ. Στο υπουργείο Οικονομικών επιμένουν πάντως ότι αυτό το ποσό, σε απόλυτες τιμές, είναι υψηλότερο από κάθε άλλη φορά και η Γερμανία θα εκπληρώσει χωρίς καθυστέρηση όλες τις διεθνείς υποχρεώσεις της.

Κριτική από τους Πράσινους

Το Κόμμα των Πρασίνων, ανερχόμενη δύναμη στο πολιτικό στερέωμα της Γερμανίας, ασκεί πάντως έντονη κριτική στην αναπτυξιακή πολιτική της κυβέρνησης. "Δίνουμε ακόμα περισσότερα δισεκατομμύρια για τανκς και μη επανδρωμένα αεροσκάφη, αλλά είμαστε πολύ σφιγχοτρήδες όταν πρόκειται να καταπολεμήσουμε την πείνα στον κόσμο ή να προωθήσουμε πολιτικές για την προστασία του κλίματος" υποστηρίζει ο Σβεν Κρίστιαν Κίντλερ, εκπρόσωπος του κόμματος για οικονομικά θέματα.

Σαμπίνε Κίνκαρτς

Επιμέλεια: Γιάννης Παπαδημητρίου

Deutsche Welle

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 από την επίσημη ημερομηνία της εισόδου στα μνημόνια (22/04/2010)

Μετοχή	Τιμή μετοχής 22/04/2010	Τιμή μετοχής 15/03/2019	Δ %
ΑΔΜΗΕ	Δεν διαπραγματεύονταν	1,79	
ΑΛΦΑ	106,29	1,39	-98,69%
ΑΡΑΙΓ	3,13	7,95	153,99%
ΒΙΟ	3,53	3,16	-10,48%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	5,00	4,96	-0,80%
ΓΡΙΒ	4,99	10,14	103,21%
ΔΕΗ	13,160	1,65	-87,49%
ΕΕΕ	20,01	30,58	52,82%
Ελλάκτωρ	3,60	1,58	-56,06%
ΕΛΠΕ	7,85	8,55	8,92%
ΕΤΕ	7.382,56	1,70	-99,98%
ΕΥΡΩΒ	4.642,00	0,66	-99,99%
ΕΧΑΕ	5,89	4,34	-26,32%
ΛΑΜΔΑ	4,00	6,52	63,00%
ΜΟΗ	9,05	21,55	138,12%
ΜΠΕΛΑ	6,07	14,76	143,16%
ΜΥΤΙΛ	4,48	8,91	98,88%
ΟΛΠ	12,77	16,54	29,52%
ΟΠΑΠ	16,03	8,80	-45,10%
ΟΤΕ	8,30	11,02	32,77%
ΠΕΙΡ	51.559,00	1,40	-99,9973%
ΣΑΡ	2,43	7,26	198,77%
ΤΙΤΚ	19,33	19,70	1,91%
TENERG	4,14	6,50	57,00%
Fourlis	7,90	5,05	-36,08%
ΓΔ	1.860,76	722,12	-61,19%
FTSE 25	9.072	1.879,11	-79,29%
Τραπεζικός Δείκτης	379.324	584,65	-99,85%

Πηγή: Καραμανώφ ΑΧΕΠΕΥ

Παρατήρηση 1) Στην περίπτωση των τραπεζικών μετοχών, όπως και στον τραπεζικό δείκτη, φυσικά παρουσιάζεται η προσαρμοσμένη τιμή για τα reverse splits και τις ΑΜΚ...