

Φορολογικό «δώρο» στις τράπεζες μέσω των ομολόγων

Με τη διάταξη του άρθρου 10 του νομοσχεδίου που κατέθεσε το ΥΠΟΙΚ που αφορά στην εισοδηματική πολιτική, παρατείνεται μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2007 η ισχύς των διατάξεων του άρθρου 17 του ν.2819/2000, με βάση τις οποίες ο παρακρατηθείς φόρος 10% σε τράπεζες ή ασφαλιστικές εταιρείες που λειτουργούν στην Ελλάδα, εκπίπτει εξ' ολοκλήρου από το φόρο εισοδήματος που οφείλεται με βάση τη δήλωση φορολογίας εισοδήματος και όχι μόνο το μέρος που αναλογεί στο χρονικό διάστημα που τα νομικά πρόσωπα είχαν στην κυριότητά τους τον τίτλο. Η παράταση του καθεστώτος είναι απαραίτητη, όπως εξηγεί το ΥΠΟΙΚ στην αιτιολογική έκθεση του σ/ν, γιατί όταν λαμβάνει χώρα μεταβίβαση των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά και οι αποκτώσες τους τίτλους τράπεζες ή ασφαλιστικές εταιρείες

εμφανίζονται ως δικαιούχοι των τόκων κατά το χρόνο εξαργύρωσης των τοκομεριδίων, η παρακράτηση του φόρου ενεργείται στο σύνολο των τόκων και όχι μόνο για το χρονικό διάστημα κατοχής των εν λόγω τίτλων, δεδομένου ότι κατά το χρόνο μεταβίβασης των τίτλων δεν ενεργήθηκε καμία παρακράτηση. Επισημαίνει επίσης ότι η παράταση δίνεται ενόψει της προετοιμαζόμενης αναμόρφωσης του συστήματος φορολόγησης των τραπεζών στο προσεχές μέλλον. Επισημαίνεται, ότι για τις διατάξεις αυτές έχει ήδη δοθεί παράταση μέχρι την 31.12.2001 με την παρ.3 του άρθρου 2 του ν.2954/2001, μέχρι την 31.12.2002 με την παρ.20 του άρθρου 13 του ν.2992/2002, μέχρι την 31.12.2004 με την παρ.9 του άρθρου 30 του ν.3220/2004 και τέλος μέχρι την 31.12.2006 με το άρθρο 8 του ν.3470/2006.

Πιο εύκολη η ίδρυση ΕΠΕ

Τα πλεονεκτήματα της νέας νομοθεσίας με την οποία απλοποιούνται οι διαδικασίες για την ίδρυση ΕΠΕ, επισημαίνει σε σημερινή ανακοίνωσή του ο υπουργός Ανάπτυξης, κ. Χρ. Φωλιάς.

Η ρύθμιση, η οποία ψηφίστηκε την περασμένη εβδομάδα, δίνει μεταξύ άλλων τη δυνατότητα σύστασης μίας ΕΠΕ εντός 15 εργάσιμων ημερών, έναντι 38 που απαιτούντο προηγουμένως, καθώς προβλέπει ότι η επιχείρηση μπορεί να ξεκινήσει τη λειτουργία της, με την προσκόμιση της βεβαίωσης που χορηγεί το Εθνικό Τυπογραφείο και στην οποία αναγράφεται ο αριθμός και η ημερομηνία του ΦΕΚ, στο οποίο δημοσιεύεται η εταιρική σύμβαση και του αντιγράφου αυτής νομίμως επικυ-

ρωμένου από το αρμόδιο Πρωτοδικείο και όχι να περιμένει τη δημοσίευσή του. Άλλο βασικό σημείο της νέας ρύθμισης, είναι ότι το ελάχιστο κεφαλαίο που απαιτείται για την ίδρυση των ΕΠΕ μειώνεται σε 4.500 ευρώ αντί των 18.000 ευρώ που ίσχυε μέχρι σήμερα. Σημαντικό στοιχείο είναι, επίσης, ότι η εν λόγω μείωση επιδρά και στη μείωση του κόστους ίδρυσης επιχειρήσεων, δεδομένου ότι ένα μέρος των εξόδων ίδρυσης είναι η καταβολή του Φόρου Συγκέντρωσης Κεφαλαίου (ΦΣΚ) που αντιστοιχεί στο 1% του εταιρικού κεφαλαίου. Με τη μείωση του ελάχιστου καταβαλλόμενου κεφαλαίου ο φόρος θα αντιστοιχεί πλέον σε 45 και όχι σε 180 ευρώ που είναι σήμερα.

Στο τέλος Μαΐου οι αυξημένες αποδοχές και τα αναδρομικά στο Δημόσιο

Στο τέλος Μαΐου θα καταβληθούν στους υπαλλήλους του Δημοσίου, των ΟΤΑ και λοιπών ΝΠΔΔ καθώς και τα στελέχη των Ενόπλων Δυνάμεων και των Σωμάτων Ασφαλείας οι νέες αυξημένες αποδοχές τους, που προβλέπονται στην εισοδηματική πολιτική του 2008 καθώς επίσης και τα αναδρομικά από την 1-1-2008, όπως ανακοίνωσε σήμερα το ΥΠΟΙΚ.



Σε απαγόρευση των εισαγωγών ηλιελαίου από την Ουκρανία προσανατολίζεται η Ευρωπαϊκή Ένωση, αφού το Κίεβο απέτυχε να παράσχει εγγυήσεις ότι οι ποσότητες που εξάγει δεν περιέχουν ορυκτέλαια, όπως δήλωσε σήμερα αξιωματούχος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής

JPMorgan: Ανάκαμψη των μετοχών αλλά και επιβράδυνση

Ανάκαμψη των μετοχών, απότομη οικονομική επιβράδυνση στην ευρωζώνη και σημαντικές προκλήσεις στην αγορά εμπορευμάτων «βλέπει» η JPMorgan στην... κρυστάλλινη σφαίρα της, για το δεύτερο εξάμηνο του 2008. Παράλληλα, συστήνει long θέσεις στις διεθνείς αγορές και στροφή στις κυκλικές μετοχές και τις μετοχές ανάπτυξης, καθώς τα οικονομικά στοιχεία που ανακοινώνονται καθημερινά αποδεικνύουν πως τα πράγματα είναι πολύ καλύτερα από ότι αναμενόταν. Όσον αφορά την οικονομική ανάπτυξη, ο διεθνής οίκος αναμένει ισχυρή επιβράδυνση στο τρέχον τρίμηνο στο 1,6% έναντι 2,5% στο πρώτο τρίμηνο του έτους.

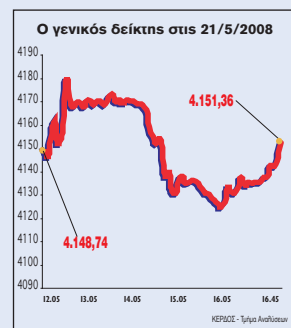
Αυτή η απότομη επιβράδυνση θα έχει οδηγούς κυρίως την ευρωζώνη και την Ιαπωνία.

Η ανάπτυξη στις δύο αυτές περιοχές η οποία ενισχύθηκε στο πρώτο τρίμηνο λόγω «ειδικών» παραγόντων, όπως η τουριστική περίοδος, αναμένεται να πέσει στο 0,5% το β' τρίμηνο από 3% στο α' τρίμηνο. Αντίθετα, στις ΗΠΑ η JPMorgan αυξάνει τις προβλέψεις της, τοποθετώντας την ανάπτυξη του δεύτερου τριμήνου στο 0,5%, όταν προηγουμένως την υπολόγιζε στο 0%, για να αποτυπωθεί η πρόσφατη ανακοίνωση της σημαντικής ενίσχυσης των πωλήσεων. Επιπλέον, η JPMorgan σημειώνει ότι η επιβράδυνση στη διεθνή βιομηχανία βαθαίνει και πως η αλματώδης αύξηση των τιμών του πετρελαίου πιέζει σημαντικά την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών, δημιουργώντας σημαντικούς κινδύνους στην παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη.

ΕΧΑΕ: Αναβάθμιση των εκκαθαρίσεων από την Thomas Myrgray Την αξιολόγηση κινδύνου εκκαθάρισης της ελληνικής αγοράς αναβάθμισε στο ΧΑ η Thomas Myrgray, μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες στον χώρο της αξιολόγησης αποθετηρίων παγκοσμίως.

Στην έκθεση αναφέρονται μια σειρά αλλαγών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους και οι οποίες επέδρασαν θετικά στην αξιολόγησή του και οδήγησαν στην εν λόγω αναβάθμιση. Συγκεκριμένα, αξιολογήθηκαν θετικά αλλαγές στις παρακάτω κατηγορίες: Συνολικός κίνδυνος αγοράς: Αναβάθμιση από Α σε Α+, κίνδυνος δέσμευσης κεφαλαίων: Αναβάθμιση από Α+ σε ΑΑ-, κίνδυνος ρευστότητας: Αναβάθμιση από Α σε ΑΑ- και κίνδυνος αντισυμβαλλομένου: Αναβάθμιση από Α σε Α+.

(Τιμές στις 17.00 μ.μ.)



ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΧΑ	4151.36	-0.34%
FTSE/ASE 20	2185.62	-0.79%
FTSE/ASE 40	5015.64	-0.36%
FTSE/ASE 80	941.7	-0.03%
FTSE/ASE 140	4964.99	-0.71%

ΑΓΟΡΕΣ

Λονδίνο	6212.3	0.33%
Φρανκφούρτη	7057.63	-0.86%
Παρίσι	5031.21	-0.47%
Dow Jones	12821.11	-0.06%
Nasdaq	2498.67	0.26%
Τόκιο	13926.3	-1.65%
Χονγκ Κονγκ	25460.29	1.16%

ΙΣΟΤΙΜΙΕΣ

Δολάριο	1.5753	0.73%
Ελβετ. Φράγκο	1.6228	-0.41%
Στερλίνα	0.80145	0.63%
Γεν	162.82	-0.01%

ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ

Brent Λονδίνο	125.53	1.43%
Brent Ν.Υόρκη	129.42	0.34%
Χρυσός	922.4	0.24%
Βαμβάκι	80.05	0.54%
Αργγρος	1778.5	0.34%
Πλατίνα	2172.5	1.15%

ΓΕΝΟΠ: Προσφεύγει στην ΕΕ για την Αλουμίνιον της Ελλάδος, προετοιμάζει διακοπές ρεύματος

Προσφυγή στην ΕΕ προετοιμάζει η ΓΕΝΟΠ/ΔΕΗ-ΚΗΕ σχετικά με την νομιμότητα της απόφασης της πολιτικής ηγεσίας του υπουργείου Ανάπτυξης να τροποποιήσει την άδεια της μονάδας ηλεκτροπαραγωγής της Αλουμίνιον της Ελλάδος και όπως ανέφεραν οι εκπρόσωποι των εργαζομένων σε συνέντευξη Τύπου οι νομικοί της ΓΕΝΟΠ ήδη βρίσκονται στις Βρυξέλλες για το θέμα αυτό. Η ΓΕΝΟΠ υποστηρίζει ότι η κυβέρνηση έπρεπε πριν προχωρήσει στην απόφαση της εφόσον είχε ζητήσει γνωμοδότηση προηγουμένως από την ΕΕ ακόμα και για την περίπτωση «υπο-

ψίας» κρατικής βοήθειας προς τη μονάδα ενώ θεωρεί ότι η ελληνική κυβέρνηση είναι υπόλογη δεδομένου ότι δεν έχει θέσει συγκεκριμένο χρονικό περιθώριο στην Αλουμίνιον της Ελλάδος προκειμένου να επιστρέψει η εταιρεία τα 37 εκατ. ευρώ που έχει λάβει. Παράλληλα προγραμματίζει τριώρη πανελλαδική στάση εργασίας, από τις 12 μέχρι τις 3 το μεσημέρι, στις 23 Μαΐου και συγκέντρωση διαμαρτυρίας έξω από το υπουργείο Ανάπτυξης με αιτήματα την ανατροπή της απαξίωσης της επιχείρησης και την εναντίωση «στα σπημένα ενεργειακά παιχνίδια».

Moody's: Εσωτερική έρευνα για την αξιολόγηση σύνθετων ομολόγων

Τη διεξαγωγή εσωτερικής έρευνας στη Moody's προκάλεσε δημοσίευμα των Financial Times, σύμφωνα με το οποίο, η αξιολόγηση με Aaa σύνθετων ομολόγων (CPDO - constant proportion debt obligations), τα οποία έχασαν το μεγαλύτερο μέρος της αξίας τους, σοβούσης της χρηματοπιστωτικής κρίσης, αποδίδεται σε λάθος... του ηλεκτρονικού υπολογιστή.

Σύμφωνα με το δημοσίευμα των FT, υψηλόβαθμα στελέχη της Moody's γνώριζαν από τις αρχές του 2007 ότι σύνθετα ομόλογα που έλαβαν πέρυσι την αξιολόγηση Aaa θα έπρεπε να είχαν αξιολογηθεί έως και 4 επίπεδα χαμηλότερα.

Να σημειωθεί ότι οι τράπεζες δημιούργησαν τέτοιου τύπου ομόλογα (CPDO) αξίας τουλάχιστον 4 δισ. δολαρίων, υποσχόμενες ετήσιους τόκους τουλάχιστον 2% υψηλότερους από αυτούς της αγοράς.

Εθνική: Ενισχυμένα κατά 9% αναμένει τα κέρδη η Proton bank

Ενισχυμένα κατά 9% καθαρά κέρδη αναμένει η Proton bank να εμφανίσει η Εθνική Τράπεζα στο πρώτο τρίμηνο, ενώ η κερδοφορία από την κύρια δραστηριότητά της αναμένει να είναι ακόμη περισσότερο ενισχυμένη, κατά 24%. Η τράπεζα ανακοινώνει τα αποτελέσματα την ερχόμενη Τετάρτη πριν το άνοιγμα της αγοράς. Εως τότε η χρηματιστηριακή διορθώνει ελαφρά προς τα κάτω την τιμή στόχο, στα 53,4 ευρώ έναντι 54,5 ευρώ προηγουμένως, που σημαίνει ότι υπάρχει περιθώριο ανόδου κατά 57,9% σε σχέση με την τρέχουσα τιμή. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Proton, τα καθαρά έσοδα από τόκους θα διαμορφωθούν στο τρίμηνο στα 848,7

εκατ. ευρώ, ενισχυμένα κατά 19,8%, με τον όγκο των δανείων να αυξάνεται ισχυρά κατά 28,4%, ενώ τα έσοδα από τις προμήθειες αναμένει να φθάσουν στα 216,5 εκατ. ευρώ, ενισχυμένα κατά 19,7%. Αντίθετα τα κέρδη από συναλλαγές και άλλα έσοδα αναμένει να είναι μειωμένα κατά 30% και 15% αντίστοιχα, λόγω των δυσμενών συνθηκών στην αγορά. Με τα δεδομένα αυτά αναμένει ότι τα συνολικά έσοδα θα φθάσουν στα 1,18 δισ. ευρώ, υψηλότερα κατά 14,5%.

Frigoglass: Αύξηση 11% στα καθαρά κέρδη

Αύξηση 11% παρουσίασαν τα καθαρά κέρδη της Frigoglass στο πρώτο τρίμηνο και ανήλθαν σε 20,8 εκατ. ευρώ. Το ίδιο διάστημα τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων εμφανίζονται αυξημένα κατά 17,4%, στα 38,5 εκατ. ευρώ, ενώ τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 17,2% σε σχέση με πέρυσι και έφθασαν τα 32,7 εκατ. ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στα 29 εκατ. ευρώ, ενισχυμένα κατά 8,5%. Ο τζίρος, συμπεριλαμβανομένων των εξαγορών, ανήλθε στα 162,3 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 21,2%.

DOWNloading www.kerdos.gr

-#... Το σ/ν για την εισοδηματική πολιτική του 2008, στην οποία ενσωματώνεται η ρύθμιση για την παράταση έκπτωσης σε τράπεζες και ασφαλιστικές για τα ομόλογα του Δημοσίου
-#... Την εγκύκλιο με το ύψος και τον χρόνο παροχής των αυξήσεων στο Δημόσιο ανά τομέα

Ο ΚΕΡΔΟΣκόπος γράφει

Καλησπέρα σας...

#... Μπορεί οι παγκόσμιες αγορές να αντιμετωπίζουν μία εξαιρετικά δύσκολη φάση τους τελευταίους δέκα περίπου μήνες, σύμφωνα όμως με την ελίτ των διεθνών αναλυτών υπάρχουν πολλές μετοχές οι οποίες έχουν όλα τα φόντα να ενθουσιάσουν τις επενδυτικές μας τσέπες το υπόλοιπο του 2008.

#... Η διείδωση στην αγορά των τυχερών παιχνιδιών, κλείνει το μάτι σε μελλοντικές αποδόσεις στο μέλλον για την Centric Πολυμέσα, με την αγορά να "παίζει" το turn around story της μετοχής και της εταιρείας. Πριν από λίγο πέρασε από το ταμπλό του Χ.Α. 1 εκατ. τεμάχια, στα 2,14 ευρώ (με δύο πακέτα), το οποίο είχε κατεύθυνση σε εφοπλιστικά χέρια και Έλληνες Θεσμικούς επενδυτές. Πρόκειται για το 4,83% του μετοχικού κεφαλαίου.

Το book building διήρκεσε από την περασμένη Παρασκευή μέχρι και σήμερα Τετάρτη, 21 Μαΐου.

#... Το πόσο πολύ έχει αφιονιστεί η εγχώρια χρηματιστηριακή αγορά προκύπτει από το εξής: Στην αναμόρφωση του συστήματος φορολόγησης των κερδών που αποκτούν τα τραπεζικά ιδρύματα προχωρεί η κυβέρνηση.

Αυτό προκύπτει από σχετική διάταξη που ενσωματώθηκε στο σχέδιο νόμου για την εισοδηματική πολιτική που κατατέθηκε σήμερα στην Βουλή και με την οποία προβλέπεται το ίδιο ποσοστό φορολογικής έκπτωσης για τις τράπεζες και τις ασφαλιστικές εταιρείες που αγοράζουν ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, ανεξάρτητα του χρόνου διακρίτησης των κρατικών τίτλων.

Σύμφωνα με την διάταξη η έκπτωση του 10% θα εκπίπτει εξ' ολοκλήρου από το φόρο εισοδήματος που οφείλεται με βάση τη δήλωση φορολογίας εισοδήματος και όχι μόνο το μέρος που ανα-

λογεί στο χρονικό διάστημα που τα νομικά πρόσωπα είχαν στην κυριότητά τους τον τίτλο.

*** Τα αποτελέσματα της ΜΕΤΚΑ δείχνουν πως είναι στο σωστό δρόμο για να συναντήσουν τις εκτιμήσεις που έχει δώσει η Credit Suisse για το 2008, αναφέρει ο οίκος σε έκθεσή του και δεν προχωρά σε αλλαγές στις εκτιμήσεις του. Η μετοχή διαπραγματεύεται τα κέρδη του 2008 10,7 φορές και ο δείκτης EV/EBITDA του 2009 7,5 φορές.

Οι εκτιμήσεις του οίκου κάνουν λόγο για μέση ετήσια αύξηση εσόδων την περίοδο 2007-10 24,8%, EBITDA 18,2% και κερδών ανά μετοχή 20,8%.

Η σύσταση για αποδόσεις ανώτερες από αυτές της αγοράς και η τιμή στόχος των 18 ευρώ διατηρούνται. Σε ό,τι αφορά τα αποτελέσματα πρώτου τριμήνου αυτά ήταν ανώτερα των εκτιμήσεων του οίκου σε όλες τις γραμμές.