

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας από τον οίκο αξιολόγησης DBRS

Στην αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας κατά μία βαθμίδα από B (high) , στο BB (low) προχώρησε ο οίκος αξιολόγησης DBRS, μεταβάλλοντας το trend από θετικό σε σταθερό. Ο канаδικός οίκος στην αξιολόγησή του τονίζει πως η αναβάθμιση αντανακλά την επιτυχημένη ολοκλήρωση της πρώτης και της δεύτερης αξιολόγησης Ενισχυμένης Εποπτείας, παράλληλα με το γεγονός ότι η Ελλάδα έχει επιστρέψει στις αγορές. Οι παράγοντες που συνετέλεσαν στην αναβάθμιση της Ελλάδας, σύμφωνα με το канаδικό οίκο αξιολόγησης, είναι η συνεχιζόμενη εφαρμογή δημοσιονομικών και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων για τη στήριξη της μελλοντικής οικονομικής ανάπτυξης, η συμμόρφωση με το πρόγραμμα της μεταμνημονιακής εποπτείας, η σταθεροποίηση της πρόσβασης στην αγορά ομολόγων και η συνεχιζόμενη βελτίωση της οικονομικής υγείας των τραπεζών. Ο DBRS προβλέπει ότι το ΑΕΠ θα διαμορφωθεί στο 2,3% φέτος, από 1,9% το 2018, αναμένοντας ο δημοσιονομικός στόχος για το 2018 να ξεπεραστεί. Η απόφαση της DBRS να αλλάξει το trend από θετικό σε σταθερό αντανακλά την πιθανότητα η Ελλάδα να συνεχίσει στον δρόμο των μεταρρυθμίσεων, συμπεριλαμβανομένης της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων των τραπεζών (NPEs). Ο οίκος αναμένει συνέχιση των θετικών αξιολογήσεων από τους ευρωπαϊκούς θεσμούς στο πλαίσιο της διαδικασίας ενισχυμένης εποπτείας, που θα ενεργοποιήσει περαιτέρω θετικές παρεμβάσεις στο χρέος και θα συνεχίσει να ενισχύει την εμπιστοσύνη των αγορών. Εντούτοις, ο DBRS επισημαίνει ότι παρά την πρόοδο, οι προκλήσεις για τη δημοσιονομική βιωσιμότητα της χώρας παραμένουν, προειδοποιώντας για το υψηλό επίπεδο των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs). Παράλληλα, αναφέρεται πως ο νέος νόμος για την προστασία της πρώτης κατοικίας θα βοηθήσει στην περαιτέρω μείωση τους, καθώς θέτει πιο αυστηρά κριτήρια από ότι το προηγούμενο νομοθετικό πλαίσιο. Η DBRS θεωρεί ότι η προσήλωση στην ατζέντα των δομικών μεταρρυθμίσεων μετριάξει τους κινδύνους για τη δημοσιονομική προοπτική και προφυλάσσει την Ελλάδα από πιθανά δημοσιονομικά σοκ.



Προς άρση των περιορισμών για αγορές κρατικών ομολόγων από τράπεζες

Την άρση ή έστω τη χαλάρωση των περιορισμών που έχουν οι ελληνικές τράπεζες σε ό,τι αφορά τις επενδύσεις τους σε δημόσιο χρέος θα αιτηθεί, όπως όλα δείχνουν, εκ νέου το υπουργείο Οικονομικών, με αρωγούς και τα πιστωτικά ιδρύματα, που κρίνουν πια πως συντρέχουν οι προϋποθέσεις, αλλά και τα συμφέρει η συγκεκριμένη επένδυση.

Όπως γράφει η Ναυτεμπορική, το αίτημα τίθεται εκ νέου στην ΕΚΤ, η οποία άλλωστε ήταν και αυτή που θέσπισε τους εν λόγω περιορισμούς. Οι ελληνικές τράπεζες στην παρούσα φάση διαθέτουν στο χαρτοφυλάκιό τους τίτλους δημοσίου χρέους που υπερβαίνουν τα 8 δισ. ευρώ.

Η άρση αυτών των περιορισμών θα μπορούσε να δημιουργήσει κλίμα θετικό για την εξέταση στη συνέχεια και της άρσης των κεφαλαιακών περιορισμών, που τελικώς αποτελεί και προϋπόθεση προκειμένου η χώρα να απολαύσει εκ νέου της επενδυτικής διαβάθμισης.

Ιστορικά, μετά τους περιορισμούς που επιβλήθηκαν το 2015 η κάθε τράπεζα ενημερώνεται από το Ελληνικό Δημόσιο με βάση τα συμφωνηθέντα με την ΕΚΤ για το ποσό τίτλων που πρέπει να διαθέτει στο χαρτοφυλάκιό της και οι οποίοι αφορούν το Ελληνικό Δημόσιο.

Σε αυτούς συγκαταλέγονται έντοκα, ομόλογα, εγγυητικές, δανεισμός σε δήμους κ.λπ. Κάθε φορά που το εν λόγω ποσό, που εκφράζει μια συγκεκριμένη έκθεση της τράπεζας σε κίνδυνο του Ελληνικού Δημοσίου (καθώς το Ελληνικό Δημόσιο δεν έχει επενδυτική διαβάθμιση), μειώνεται, τότε η τράπεζα μπορεί να συμπληρώσει το ποσό έως το όριο που της έχει δοθεί.

Αυτό σημαίνει πως στις λήξεις ή στις πωλήσεις χρέους από την πλευρά της τράπεζας η τελευταία μπορεί να αγοράσει νέο δημόσιο χρέος έως ότου συμπληρώσει το όριο που της αναλογεί.

Έναν χρόνο αργότερα, το 2016, ήρθε και η απαγόρευση από τον SSM αγοράς ομολόγων και του ευρύτερου δημόσιου τομέα, όπως για παράδειγμα της ΔΕΗ ή της ΕΥΔΑΠ, ενώ θα ήταν εφικτό μόνο από την έγκριση του SSM. Και οι δύο περιορισμοί είχαν σαν στόχο και λογική πως οι τράπεζες θα έπρεπε να σταματήσουν να αναλαμβάνουν κρατικό ρίσκο αλλά και να αποτελούν καταφύγιο μη επιτυχημένων εκδόσεων.

Το εν λόγω αίτημα περί χαλάρωσης ή και απελευθέρωσης είχε τεθεί και το προηγούμενο φθινόπωρο στην ΕΚΤ. Τώρα ωστόσο εκτιμάται πως οι συνθήκες είναι πιο ώριμες. Αλλωστε στην παρούσα φάση ο λόγος που υποβάλλεται το αίτημα αυτό δεν είναι πως η κυβέρνηση αναζητά δεκανίκι στις ελληνικές τράπεζες για την έκδοση ενός ακόμη ομολόγου. Το νέο μακροπρόθεσμο ομόλογο μπορεί να βρίσκεται στα σκαριά παρά τον προβληματισμό που δημιούργησε στις αγορές η πρόσφατη στάση της S&P. Όπως και να έχουν όμως τα πράγματα, το νέο ομόλογο θα εκδοθεί στους χρόνους που η κυβέρνηση έχει προβλέψει. Ωστόσο οι πάντες πιστεύουν στην επιτυχία και του καινούργιου επικείμενου εγχειρήματος.

Σε ό,τι αφορά τον προγραμματισμό της επόμενης έκδοσης των Ελληνικού Δημοσίου ο προγραμματισμός προς αυτήν την κατεύθυνση δεν αλλάζει και δεν θα αργήσει ο χρόνος κατά τον οποίο θα ανακοινωθεί μια ακόμη μακροπρόθεσμη έκδοση λένε έγκυρες πηγές που ασχολούνται με το εν λόγω θέμα.

Η χθεσινή εικόνα της αγοράς με απόδοση 3,34% σε ό,τι αφορά το 10ετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου παρά τον πρόσφατο κλυδωνισμό της Μεγάλης Εβδομάδας λόγω S&P αυτό ακριβώς καταγράφει: πως δηλαδή η αγορά βρίσκει σταδιακά την ισορροπία της.

Οι τράπεζες, επιζητώντας αποδόσεις και κέρδη, εκτιμούν πως οι περαιτέρω τοποθετήσεις τους σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου είναι πια ασφαλείς. Έτσι ενδυναμώνουν τα επιχειρήματα του υπουργείου στο σχετικό αίτημα.

Την ίδια στιγμή στην Ιταλία σε επίπεδο αποδόσεων το 10ετές ανέρχεται σε 2,54%, ενώ στην Πορτογαλία σε 1,10%, και στην Ισπανία σε 0,98%. Μηδενικές παραμένουν οι αποδόσεις των γερμανικών ομολόγων.

Πλέον μια αύξηση ορίου κρατικού χρέους στα χαρτοφυλάκια των ελληνικών τραπεζών θα μπορούσε να βελτιώσει τα έσοδα από τόκους των πιστωτικών ιδρυμάτων και τελικώς σε ενδεχομένη αύξηση της τιμής των ομολόγων οι τράπεζες θα μπορούσαν να καταγράψουν κέρδος στα βιβλία τους.

Συγχρόνως οι τράπεζες εφόσον υπάρξει η δυνατότητα να αποκτήσουν περισσότερους κρατικούς τίτλους θα δώσουν τη δυνατότητα μεγαλύτερης ρευστότητας στη δευτερογενή αγορά ομολόγων.

Πηγή: Ναυτεμπορική



Μ. Παναγιωτάκης: Η ΔΕΗ θα επιστρέψει σε δυναμική ανάπτυξη- Σχέδια για επενδύσεις 790εκ ευρώ το 2019

Πεισιμένος ότι η ΔΕΗ έχει την δυναμική να επιστρέψει σε δυναμική κερδοφορία και ανάπτυξη δηλώνει ο επικεφαλής της επιχείρησης, απορρίπτοντας ως εντελώς αβάσιμους τους φόβους για τη βιωσιμότητά της και χαρακτηρισμούς τύπου «εταιρεία ζόμπι», που ακούστηκαν στον απόηχο της δημοσιοποίησης των οικονομικών αποτελεσμάτων, αλλά και των όσων τόνιζε η ΕΥ, που διενεργήσε τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων.

Σε συνέντευξή του στο «Έθνος της Κυριακής» ο Μανώλης Παναγιωτάκης σημειώνει πως η ΔΕΗ έχει πετύχει να μειώσει σημαντικά τις δαπάνες και το ύψος του δανεισμού «με νοικοκυρεμένη και συνετή διαχείριση», ενώ υποστηρίζει ότι «είναι φανερό πως χωρίς τους εξωγενείς παράγοντες, τις επιπτώσεις των οποίων αποφύγαμε να μεταφέρουμε στην κατανάλωση, δεν θα υπήρχαν ζημιές».

Υπενθυμίζει δε ότι πρόσφατα ο οίκος S&P επιβεβαίωσε την αξιολόγηση της εταιρείας, διατηρώντας θετική την προοπτική της. «Τώρα είναι καιρός για βαθύτερες διαρθρωτικές αλλαγές, και πέραν αν θέλετε του επιχειρηματικού πλάνου της McKinsey, σημαντικές πλευρές του οποίου ήδη υλοποιούνται, για την επίτευξη των στόχων του Στρατηγικού Σχεδίου που επεξεργαστήκαμε με την εταιρεία αυτή» σημειώνει ο κ. Παναγιωτάκης.

Ο πρόεδρος της ΔΕΗ αναφέρει ακόμη ότι η επιχείρηση το 2018 σε λειτουργικό επίπεδο (αποτελέσματα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων- EBITDA) είχε κέρδη 260 εκατ. ευρώ μέρος

« Η λειτουργική κερδοφορία θα ήταν πολύ μεγαλύτερη εάν δεν υπήρχαν οι παράγοντες που αναφέρθηκαν προηγουμένως και είναι στο σύνολό τους εξωγενείς οφειλόμενοι σε συγκεκριμένες πολιτικές της ΕΕ και της χώρας μας» τονίζει. Αυτές, όπως εξηγεί, είναι οι πολιτικές για την κλιματική αλλαγή (τιμές δικαιωμάτων CO2), τα μέτρα (NOME) για το άνοιγμα της αγοράς, καθώς και η νομοθέτηση κάλυψης των ελλειμμάτων του ΕΛΑΠΕ, που ψηφίστηκε το 2016 στη Βουλή από την κυβέρνηση αλλά και από την αξιωματική αντιπολίτευση και άλλες δυνάμεις.

Με τη νομοθέτηση, όπως λέει, τα ελλείμματα του ΕΛΑΠΕ τα επομίστηκε κατά 90% η ΔΕΗ, καταβάλλοντας την Ζετία 578 εκατ. ευρώ συνολικά. Αυτό έγινε για να μην επιβαρυνθούν άμεσα οι καταναλωτές με αύξηση του ΕΤΜΕΑΡ, και να μη θιγούν οι παραγωγοί των ΑΠΕ με μείωση των τιμών τους.

Επενδύσεις 790 εκατ. ευρώ το 2019

«Για το 2019 προγραμματίζονται επενδύσεις ύψους 790 εκατ. ευρώ. Η ΔΕΗ είναι μακράν ο μεγαλύτερος ιδιωτικός επενδυτικός φορέας της χώρας» σημειώνει ο κ. Παναγιωτάκης. «Οι επενδύσεις αφορούν στην κατασκευή της Πτολεμαΐδας V, στις ΑΠΕ, στο Δίκτυο Διανομής, και στον εκσυγχρονισμό Μονάδων Παραγωγής και λειτουργία των Ορυχείων. Αυτά θα αποφέρουν σημαντικά έσοδα τα επόμενα χρόνια» καταλήγει.



Folli Follie: Έναν χρόνο μετά, τα καυτά ερωτήματα ακόμη ζητούν απαντήσεις

Ένας χρόνος συμπληρώθηκε για τη Folli Follie από τη στιγμή που ο χρόνος "πάγωνε" στις 4 Μαΐου του 2018 όταν το αμερικανικό fund QCM έκανε "φύλλο και φτερό" τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και διαπίστωνε με επιτόπιες επισκέψεις σε υποκαταστήματα της αλυσίδας ανά τον κόσμο παρατυπίες, λάθη και φουσκωμένα μεγέθη, αποκαλύπτοντας το μεγαλύτερο σκάνδαλο επί ελληνικού εδάφους.

Στο διάστημα που έχει περάσει και ενώ εν τω μεταξύ έχει μεσολαβήσει σειρά νέων αποκαλύψεων για τα πηλίνα πόδια της Folli Follie, μεταξύ αυτών και του δικανικού ελέγχου της Alvarez & Marsal, ακόμη δεν έχει πέσει άπλετο φως στην υπόθεση. Αντιθέτως, μέσω παρελκυστικών τακτικών, η διοίκηση της άλλοτε κραταιάς εταιρείας και δη η οικογένεια των ιδρυτών, ήτοι η οικογένεια Κουτσογιούτσου, έχουν καταφέρει να παραμείνουν "εκτός του κάδρου", από την υπόθεση που έχει συνταράξει την ελληνική οικονομία, το ελληνικό χρηματιστήριο και τις ελεγκτικές εποπτικές αρχές.

Πώς; Η διερεύνηση της υπόθεσης παραμένει σε εκκρεμότητα. Η εταιρεία και η διοίκησή της, που έχει αλλάξει αυτούς τους 12 μήνες ουκ ολίγες φορές, συνεχίζουν να παίζουν με τον χρόνο, τις προθεσμίες και τους... θεσμούς. Μία εξ αυτών είναι και η προθεσμία για την ολοκλήρωση του ελέγχου των οικονομικών της καταστάσεων για τη χρήση του 2017! Σύμφωνα με την τελευταία ανακοίνωση της Folli Follie, αυτός ο έλεγχος, που σημειωτέον έχει αναληφθεί από την PwC, δεν πρόκειται να έχει ολοκληρωθεί έως τις 15 Ιουλίου του 2019.

Συνέχεια...

Ακόμη και αυτή η ημερομηνία, ωστόσο, παραμένει ερωτηματικό με δεδομένο ότι αντίστοιχες δεσμεύσεις έχουν αναληφθεί από την εταιρεία και στο παρελθόν, χωρίς ωστόσο να τηρηθούν. Άλλωστε, μόλις πριν από λίγους μήνες η τότε διοίκηση στη διάρκεια της έκτακτης γενικής συνέλευσης, που πραγματοποιήθηκε μετά από σειρά αναβολών στα τέλη του 2018, διαβεβαίωνε ότι "ο έλεγχος έχει ξεκινήσει (σ.σ.: εκτός από τη μητρική πραγματοποιούνται και τοπικοί έλεγχοι στις θυγατρικές της FF, ενώ για την Κίνα ο έλεγχος θα βασιστεί και στο πόρισμα της Alvarez & Marshal), και αναμένεται να παραδοθεί έως τα μέσα του Ιανουαρίου 2019, προκειμένου να υποστηρίξει τον όλο σχεδιασμό για την κατάθεση αίτησης υπαγωγής της εταιρείας στον Πτωχευτικό Κώδικα και συγκεκριμένα στο άρθρο 106βδ".

Εκείνο που πραγματικά συνέβη ήταν ότι στο μεσοδιάστημα αντικαταστάθηκαν αρκετά στελέχη της διοίκησης, ενώ οι υπόλοιπες δεσμεύσεις δεν υλοποιήθηκαν.

Δεν συνεργαζόταν

Αυτό, όμως, δεν είναι η πρώτη φορά που συμβαίνει. Υπενθυμίζεται ότι πριν από την PwC, είχε προηγηθεί το φιάσκο του επανελέγχου των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων της FF για τη χρήση του 2017 από την ανεξάρτητη διεθνή ελεγκτική εταιρεία Ernst & Young. Οι σχετικές ανακοινώσεις έγιναν από τη Folli Follie στις 14 Μαΐου, με τον επικεφαλής της EY Ελλάδος, κ. Πάνο Παπάζογλου, να εκφράζει την εκτίμησή του πως "τέλη Ιουλίου, αρχές Αυγούστου (σ.σ.: του 2018), η EY θα έχει ολοκληρώσει την έρευνα που διεξάγει στη Folli Follie ενώ παράλληλα θα έχει ολοκληρωθεί και η εσωτερική έρευνα (forensic investigation) που θα "τρέξει" ανεξάρτητος τρίτος πάροχος".

Το περασμένο φθινόπωρο, ωστόσο, η EY γνωστοποιούσε ότι στις 19 Σεπτεμβρίου αποχώρησε από τη συνδρομή της στην υπόθεση της Folli Follie καθώς η εταιρεία δεν συνεργαζόταν! Παράλληλα η EY διευκρίνιζε ότι "ποτέ δεν προχώρησε στην υπογραφή σύμβασης για τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Folli Follie για τη χρήση του 2017".

Alvarez & Marsal

Το μόνο πόρισμα που μέχρι στιγμής δίνει σαφή εικόνα για τα πεπραγμένα της Folli Follie προέρχεται από την Alvarez & Marsal. Το συγκεκριμένο πόρισμα αποκαλύπτει το μέγεθος της απάτης, διαπιστώνοντας ανύπαρκτους τζίρους και ταμειακά διαθέσιμα, φουσκωμένα αποθέματα και έσοδα της εταιρείας στην Ασία μόλις στο 1/10 αυτών που είχε επίσημα ανακοινώσει η Folli Follie. Τα αποθέματα ήταν μόλις 33,873 εκατ. δολάρια από 581,681 εκατ. δολάρια που εμφάνιζε η εταιρεία, ενώ τα τραπεζικά διαθέσιμα φτάνουν στα μόλις 6,4 εκατ. δολάρια από 296,771 εκατ. δολάρια που είχε ανακοινώσει η εταιρεία.

Οι διώξεις

Στους 12 μήνες που έχουν μεσολαβήσει από την αποκάλυψη του σκανδάλου έως σήμερα και παρά τις εκατοντάδες εργατοώρες teleconference μεταξύ διοίκησης, συμβούλων, νομικών εκπροσώπων, ορκωτών και ομολογιούχων, η συμφωνία εξυγίανσης δεν έχει "κλειδώσει". Παράλληλα οι βασικοί μέτοχοι της Folli Follie, συμπεριλαμβανομένης της κινέζικης Fosun αλλά και της Fidelity, έχουν επιλέξει να μείνουν εκτός κάδρου.

Την ίδια στιγμή η δικαιοσύνη έχει επιβάλει σειρά μέτρων κατά της εταιρείας και φυσικών προσώπων ενώ η εισαγγελία καλεί ως υπόπτους τα μέλη της οικογένειας Κουτσολιούτσου (Δημήτρης και Γιώργος) και δύο ακόμα άτομα (τον Κινέζο επικεφαλής και τον Έλληνα υπεύθυνο των οικονομικών στη θυγατρική του Ομίλου στην Ασία) για το κακούργημα της σύστασης εγκληματικής οργάνωσης. Συνολικά οι νέες κλήσεις υπόπτων αφορούν 13 άτομα. Η εξέλιξη αφορά το δεύτερο σκέλος της εισαγγελικής έρευνας για τη χειραγώγηση της μετοχής της εταιρείας που φέρεται να οδήγησε στην οικονομική κατάρρευσή της και την εξαπάτηση των επενδυτών της. Ο πρώην πρόεδρος και ο πρώην διευθύνων σύμβουλος της Folli Follie δίνουν εξηγήσεις τη Δευτέρα για τέσσερις κακουργηματικές πράξεις. Οι κλήσεις αφορούν την εκτίμηση ότι λειτούργησαν ως μέλη εγκληματικής οργάνωσης, με πλαστογραφίες και ξέπλυμα μαύρου χρήματος, ώστε να δημιουργήσουν μετοχές-"φούσκες", χειραγωγώντας την αγορά και καταλήγοντας σε οικονομική κατάρρευση την εταιρεία και σε αδιέξοδο χιλιάδες μικρομετόχους της.

Για την ιστορία, τέλος, θα πρέπει να αναφερθεί ότι τον περασμένο Δεκέμβριο, σε βάρος των τριών μελών της οικογένειας Κουτσολιούτσου και ακόμα 11 εμπλεκόμενων, είχε ασκηθεί κακουργηματική ποινική δίωξη για απάτη σε βάρος του επενδυτικού κοινού, με την επιβαρυντική διάταξη του νόμου περί καταχραστών του Δημοσίου και για ξέπλυμα μαύρου χρήματος.

(Πηγή: capital.gr)

Όπως αναμέναμε και εδώ και περίπου 3 εβδομάδες (από τις 15/04) το Χ.Α. κινείται στα όρια της καθοριστικής μακροπρόθεσμης αντίστασης στις 780 μονάδες Μια παλινδρόμηση η οποία δεν αναμένεται να συνεχιστεί για αρκετές ακόμη εβδομάδες Τα βλέμματα πάντα και στις διεθνείς αγορές....

