

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Γιατί η έκδοση του πενταετούς ομολόγου δεν "εγγυάται" τις επόμενες εκδόσεις

Η σταθερότητα των τιμών στις αποδόσεις του πενταετούς ομολόγου μετά την έκδοσή του αποτελεί σημαντική ένδειξη αποδοχής από τις αγορές, όπως επισημαίνεται από αρμόδια τραπεζικά στελέχη, αλλά δεν αποτελεί "εγγύηση" για την επόμενη έκδοση του ΟΔΔΗΧ.

Αντίθετα σύμφωνα με τους ίδιους κύκλους η "θετική" αυτή εικόνα παραμένει εξαιρετικά εύθραυστη, σε οποιαδήποτε αναταραχή στις αγορές, όπως επίσης και απέναντι στην επιλογή που θα οδηγηθεί το ΥΠΟΙΚ όσον αφορά τη διάρκεια της επόμενης έκδοσης.

Το γεγονός ότι η έκδοση του πενταετούς ομολόγου "σεβάστηκε" τους όρους της αγοράς και το "κόστος" των επιφυλάξεων που συνοδεύουν την επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές, αποτυπώθηκε προς το παρόν στη σχετικά σταθερή εικόνα των αποδόσεων και των spreads τα 24ωρα που ακολούθησαν την έκδοση, χωρίς ισχυρές μεταβολές τιμών.

Τόσο στο ΥΠΟΙΚ/ΟΔΔΗΧ όσο και στους αναδόχους της έκδοσης επικρατεί η εκτίμηση ότι αν δεν υπάρξουν άμεσα απρόοπτες ισχυρές αναταράξεις στις αγορές, η τάση αυτή θα παραμείνει σταθερή.

Αυτό όμως μπορεί να αλλάξει, όπως παρατηρείται, από τη μη συμβατότητα της επιλογής για την επόμενη έκδοση με τις προσδοκίες της αγοράς.

Μία ασφαλής επιλογή, κατά τα λεγόμενα παραγόντων μεταξύ των primary dealers, θα ήταν η προσέγγιση της αγοράς με ένα επταετές ομόλογο και γιατί όχι με το "άνοιγμα" του επταετούς που εκδόθηκε στις αρχές του 2018 και ήδη έχει εξαντλήσει ένα έτος διάρκειας. Η επιλογή αυτή ήδη έχει μελετηθεί προσεκτικά από τον ΟΔΔΗΧ και έχει συζητηθεί με τους επίδοξους αναδόχους οι οποίοι κατά πληροφορίες του Capital.gr ενδέχεται να είναι εν μέρει διαφορετικοί από εκείνους της πρώτης έκδοσης.

Το ενδεχόμενο να δρομολογηθεί μια περισσότερο ρηζικέλευθη επιλογή, δηλαδή να προχωρήσει ο ΟΔΔΗΧ με έκδοση δεκαετούς ομολόγου, θα καθοριστεί λίγο πριν την ημερομηνία έκδοσης. Και αυτό γιατί στο μεταξύ θα πρέπει αφενός να δοκιμασθούν οι αντοχές της τάσης ομαλοποίησης των τιμών, που ήδη παρατηρείται και αφετέρου οι ανάδοχοι να ανιχνεύσουν τα κατάλληλα επίπεδα τιμών. Αυτά στα οποία μια τέτοια έκδοση θα πρέπει να κινηθεί ικανοποιώντας ταυτόχρονα την ανάγκη επανεμφάνισης του ελληνικού δημοσίου στις μακροπρόθεσμες διάρκειες και την εξασφάλιση της σταθερότητας της αποδοχής της έκδοσης από την πλευρά των επενδυτών.

Η επόμενη έκδοση είτε με το άνοιγμα της έκδοσης του επταετούς του 2018, είτε με μία νέα έκδοση επταετούς ομολόγου, είτε με την έκδοση δεκαετούς ομολόγου, πάντα με "όρους αγοράς" θα κρίνει το κατά πόσο τα βήματα επιστροφής στις αγορές μπορούν να γίνουν ομαλά ή με περιπέτειες ανάλογες των προσπαθειών του 2018.

Ο ΟΔΔΗΧ σε κάθε περίπτωση επιχειρεί να "οικοδομήσει" ένα αποδεκτό καθεστώς που θα κινείται στην "χρυσή τομή" μεταξύ των προθέσεων της αγοράς και των αναγκών του ΥΠΟΙΚ για τις δυνατό χαμηλότερες αποδόσεις. Θεωρείται ότι αυτή η "χρυσή τομή" επιτεύχθηκε στην έκδοση του πενταετούς, αλλά τώρα μένει να δοκιμασθεί και στις επόμενες εκδόσεις, καθώς τίποτα ακόμα δεν έχει διασφαλισθεί...

Πηγή:capital.gr



## Τα στατιστικά του Χ.Α. τον Ιανουάριο

Η συνολική κεφαλαιοποίηση του Χρηματιστηρίου Αθηνών (ATHEX) έκλεισε στα €36,67 δισ., αυξημένη κατά 4,1% από τον προηγούμενο μήνα. Εάν δεν ληφθεί υπόψη η κεφαλαιοποίηση που κατέχει το ΤΧΣ, η αύξηση αγγίζει το 4,6%.

Οι εισροές κεφαλαίων από ξένους επενδυτές στην Ελληνική Αγορά, κατά την διάρκεια του Ιανουαρίου, ήταν περισσότερες από τις εκροές.

Η συμμετοχή των ξένων επενδυτών στη συνολική κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς ανέρχεται σε 64,8% έναντι 64,6% στο τέλος του προηγούμενου μήνα, καταγράφοντας αύξηση της τάξεως του 0,4%. Ωστόσο, συνυπολογίζοντας την συμμετοχή του ΤΧΣ (602,94 εκατ. ευρώ ή 1,6%) στη συνολική κεφαλαιοποίηση της Ελληνικής αγοράς η συμμετοχή των ξένων επενδυτών ανέρχεται σε 63,8% έναντι 63,3% στο τέλος του προηγούμενου μήνα, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 0,8%.

Συνολική αξία συναλλαγών €0,83 δισ (αυξημένη κατά 9,9% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα και μειωμένη κατά 50,5% σε σχέση με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους).

Ο συνολικός αριθμός των αξιών που μεταβιβάστηκαν λόγω διακανονισμού χρηματιστηριακών συναλλαγών ανήλθε στα 479.325.317 τεμάχια καταγράφοντας αύξηση 8,1% σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (443.250.352 τεμάχια) και μείωση 61,2% σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2018 (1.235.399.832 τεμάχια).

Οι ξένοι επενδυτές τον Ιανουάριο 2019 πραγματοποίησαν το 61,4% της συνολικής αξίας συναλλαγών.

14,17 χιλιάδες Ενεργές Μεριδες επενδυτών (από 12,55 χιλιάδες τον προηγούμενο μήνα).

569 Νέες Μεριδες επενδυτών (από 427 τον προηγούμενο μήνα).

Κέρδη της τάξης του 3,5% στην τιμή του Γενικού Δείκτη Τιμών του Χρηματιστηρίου Αθηνών από το τέλος του προηγούμενου μήνα.



## ΔΕΗ: Ζητήθηκε βελτιωμένη προσφορά από την Μυτιληναίος για Μελίτη

Μόνο από την Μυτιληναίος έχει ζητηθεί σύμφωνα με πληροφορίες η κατάθεση βελτιωμένης προσφοράς για την απόκτηση της λιγνιτικής μονάδας της Μελίτης. Αυτό επισημαίνουν κύκλοι της ΔΕΗ επιβεβαιώνοντας ουσιαστικά αυτό που εμμέσως ανέφερε και στη δική της ανακοίνωση τη κοινοπραξία Seven energy - ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ότι δηλαδή δεν κατέθεσαν δεσμευτική προσφορά στο πλαίσιο του διαγωνισμού της ΔΕΗ αλλά εναλλακτική πρόταση με διαφορετικό SPA. Αυτό σημαίνει πρακτικά ότι "ζωντανή" στον διαγωνισμό είναι μόνο μία προσφορά, αυτή για την λιγνιτική Μελίτης ενώ για την λιγνιτική Μεγαλόπολης ο διαγωνισμός οδηγείται σε ναυάγιο..... Συνέχεια...

Νωρίτερα η ΔΕΗ είχε μέσω άτυπης ενημέρωσης επιβεβαιώσει την κατάθεση δύο φακέλων αλλά και το αίτημα για βελτίωση των προσφορών. Στην ενημέρωση αυτή ωστόσο δεν διευκρίνιζε ότι "ζωντανή" παρέμενε μόνο η μία προσφορά.

Λίγο νωρίτερα με ανακοίνωσή της η κοινοπραξία των εταιρειών Seven Energy και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ τόνισε ότι κατέθεσε εναλλακτική πρόταση στη βάση άλλης εκδοχής του συμφώνου αγοραπωλησίας μετόχων (SPA) και όχι με βάση το SPA που εγκρίθηκε και ανακοινώθηκε από τη ΔΕΗ, στο πλαίσιο των όρων του διαγωνισμού. "Η Κοινοπραξία αποφάσισε να υποβάλει Δεσμευτική Προσφορά στη βάση εναλλακτικής εκδοχής της ΣΑΜ, η οποία περιλαμβάνει μια πιο ισορροπημένη κατανομή κινδύνων μεταξύ του Πωλητή και του Αγοραστή, καθώς και γεφυρώνει το κενό μεταξύ των προσδοκιών του Πωλητή και του Αγοραστή σε σχέση με την εξέλιξη της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Θεωρούμε ότι η εναλλακτική εκδοχή της ΣΑΜ είναι πλήρως ευθυγραμμισμένη με τις αρχές ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης και, ως εκ τούτου, μπορεί να οδηγήσει στο κλείσιμο της συναλλαγής" αναφέρει χαρακτηριστικά η κοινοπραξία.

Η δεύτερη προσφορά, σύμφωνα με πληροφορίες προέρχεται από την Μυτιληναίος και αφορά στη μονάδα της Μελίτης.

Η ανακοίνωση

Σε ό,τι αφορά την κοινή ανακοίνωση από τις εταιρείες SEVEN Energy και τον όμιλο ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, αυτή αναφέρει αναλυτικά:

Ο Όμιλος SEVEN ENERGY και ο στρατηγικός του εταίρος Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (από κοινού "η Κοινοπραξία") αποφάσισαν να μην υποβάλουν δεσμευτική προσφορά για τη διαδικασία αποεπένδυσης των λιγνιτικών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού ("η ΔΕΗ") σε Μεγαλόπολη και Μελίτη με βάση τις τελικές Συμβάσεις Αγοραπωλησίας Μετοχών ("οι ΣΑΜ"), όπως αυτές ανακοινώθηκαν από τη ΔΕΗ.

Δυστυχώς, οι τελικοί όροι και προϋποθέσεις της συναλλαγής, όπως αυτές έχουν αποτυπωθεί στις εν λόγω ΣΑΜ και εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΔΕΗ στις 20 Δεκεμβρίου 2018, σε συνδυασμό με έναν αριθμό επιπρόσθετων αστάθμητων παραγόντων, εξακολουθούν να επιβαρύνουν με σημαντικούς κινδύνους τον Αγοραστή, γεγονός το οποίο δεν θα μπορούσε να γίνει αποδεκτό από την Κοινοπραξία. Ωστόσο, η Κοινοπραξία αποφάσισε να υποβάλει Δεσμευτική Προσφορά στη βάση εναλλακτικής εκδοχής της ΣΑΜ, η οποία περιλαμβάνει μια πιο ισορροπημένη κατανομή κινδύνων μεταξύ του Πωλητή και του Αγοραστή, καθώς και γεφυρώνει το κενό μεταξύ των προσδοκιών του Πωλητή και του Αγοραστή σε σχέση με την εξέλιξη της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Θεωρούμε ότι η εναλλακτική εκδοχή της ΣΑΜ είναι πλήρως ευθυγραμμισμένη με τις αρχές ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης και, ως εκ τούτου, μπορεί να οδηγήσει στο κλείσιμο της συναλλαγής.



## **Αξιωματούχος Ευρωζώνης: Η Ελλάδα υστερεί στην εφαρμογή των προαπαιτούμενων**

"Η Ελλάδα υστερεί στην εκτέλεση των προαπαιτούμενων, όλοι το γνωρίζουν αυτό" έκανε σαφές αξιωματούχος της Ευρωζώνης, σε ενημέρωση για την προσεχή σύνοδο του Eurogroup του Φεβρουαρίου σύμφωνα με το πρακτορείο Bloomberg. Η ίδια πηγή ξεκαθάρισε ότι η απόφαση για την Ελλάδα και για την εκπλήρωση των εν λόγω προαπαιτούμενων θα ληφθεί έναν μήνα μετά, στην σύνοδο του Μαρτίου.

Συνέχεια....

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το ΑΠΕ, ανέφερε ότι στο Eurogroup του Μαρτίου αναμένεται να ληφθεί η απόφαση για την επιστροφή των κερδών από τα ελληνικά ομόλογα (ANFA και SMP) στη βάση της αξιολόγησης από τους θεσμούς για την εφαρμογή των συμφωνημένων δράσεων.

Σε γενικές γραμμές, σύμφωνα με τον ίδιο, η ατζέντα του Eurogroup θα είναι "μικρή" και ένα από τα ζητήματα που θα απασχολήσουν τους υπουργούς θα είναι ο ξεχωριστός προϋπολογισμός για την Ευρωζώνη. Σύμφωνα με τον αξιωματούχο, η συζήτηση αναμένεται να γίνει σε "υψηλούς τόνους" καθώς το συγκεκριμένο έργο δεν έχει προχωρήσει σημαντικά.

Σύμφωνα με τον ίδιο ανώτερο αξιωματούχο της Ευρωζώνης, που ενημέρωσε τον Τύπο στις Βρυξέλλες για το Eurogroup της ερχόμενης Δευτέρας (11/02), η Ελλάδα δεν βρίσκεται στην ατζέντα της συνεδρίασης και θα συζητηθεί στην επόμενη συνεδρίαση.

**Ο απολογισμός του EWG και το "ραντεβού" της 28ης Φεβρουαρίου**

Η συζήτηση για την Ελλάδα πάντως έγινε. Στο Euroworking Group της προηγούμενης εβδομάδας διαπιστώθηκε ότι η απόσταση που πρέπει να καλυφθεί είναι μεγάλη και ο χρόνος τελειώνει. Επόμενος πολιτικός σταθμός είναι το Euroworking Group της 28ης Φεβρουαρίου και μετά, η υπουργική σύνοδος της 11ης Μαρτίου.

Πέρα από τις τράπεζες -που παραμένουν το κορυφαίο ζήτημα, με την κυβέρνηση να καλείται να δώσει εξ αναβολής απαντήσεις αυτήν την εβδομάδα- πολλά από τα 16 προαπαιτούμενα (μεταξύ των οποίων ειδική σημασία έχουν το θέμα της Εγνατίας Οδού, η συγκράτηση των δαπανών υγείας, η στελέχωση της ΑΑΔΕ και άλλες εκκρεμείς μεταρρυθμίσεις) εκκρεμούν. Ζήτημα υπάρχει επίσης με τον μειωμένο συντελεστή ΦΠΑ στα νησιά του Αιγαίου (ειδικά από τη Γερμανία), αλλά και με τα αναδρομικά λόγω δικαστικών αποφάσεων και με τον κατώτατο μισθό.

Παράλληλα, υπάρχει το ζήτημα του Alert Mechanism Report για την Ελλάδα που συντάσσει παράλληλα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και θα ανακοινώσει στις 27 Φεβρουαρίου μαζί με την έκθεση της Ενισχυμένης Εποπτείας. Λίγες ημέρες πριν και το ΔΝΤ θα ανακοινώσει τη δική του έκθεση.

---

**Χ.Α.: Πέραν της παραμονής του ΓΔ υψηλότερα των 640 – 650 μονάδων, μεγάλος στόχος η παραμονή του τραπεζικού δείκτη υψηλότερα των 400 – 405 μονάδων....**

