

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σε "βαθιά νερά" το 2019 οι τράπεζες για τη μείωση των NPLs

Μια πλούσια σε γεγονότα χρονιά για τις τράπεζες έφτασε στο τέλος της, με το 2019 να σηματοδοτεί ραγδαίες εξελίξεις για την είσοδο των ελληνικών τραπεζών σε μια νέα εποχή, που θα αλλάξει πλήρως τα μέχρι σήμερα δεδομένα.

Στη μετάβασή τους αυτή, οι ελληνικές τράπεζες καλούνται να απαντήσουν επιτυχώς σε τρεις προκλήσεις:

α) Στην αποτελεσματική διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους, μειώνοντας ταχύτητα το σημαντικό ύψος των NPEs και διατηρώντας παράλληλα τη χρηματοοικονομική τους ευρωστία, την πρόσβαση στις αγορές και την εμπιστοσύνη πελατών, αγορών και εποπτικών Αρχών.
β) Στην ταχύτητα και αποτελεσματικότητα της τεχνολογικής τους αναβάθμισης, καθώς και της λειτουργικής και επιχειρησιακής τους προσαρμογής, κυρίως με την επιτυχή εμπνευματοποίηση των νέων front and back office ψηφιακών εφαρμογών με ανταγωνιστικό κόστος.

γ) Στην ανάγκη και ικανότητα της κάθε τράπεζας να ενισχύει καθημερινά τα άυλα και ποιοτικά στοιχεία του ανταγωνισμού, που αποτελούν και το διαρκές και μονιμότερο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

Το νέο stress test

Το 2018 οι ελληνικές τράπεζες, τρία χρόνια μετά την ανακεφαλαιοποίηση του 2015, ολοκλήρωσαν επιτυχώς νέα άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που διενήργησε η ΕΚΤ. Τα αποτελέσματα του stress test για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες έδειξαν ότι, στην περίπτωση μιας αρνητικής εξέλιξης της ελληνικής οικονομίας την επόμενη τριετία, με βάση το δυσμενές σενάριο της άσκησης, η επίπτωση στην κεφαλαιακή τους βάση θα ήταν περίπου 9 ποσοστιαίες μονάδες, που αντιστοιχούν σε κεφάλαια 15,5 δισ. ευρώ.

Οι απώλειες αυτές υπερκαλύπτονται από την κεφαλαιακή βάση των τραπεζών, επομένως δεν υπάρχει ανάγκη αύξησης κεφαλαίου. Καθώς, όμως, στην άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων δεν ετέθη θέμα επιτυχίας ή αποτυχίας, τα αποτελέσματά της, μαζί με άλλες σχετικές εποπτικές πληροφορίες, με κύρια τη διαδικασία Εποπτικής Αξιολόγησης (SREP), που βρίσκεται σε συνεχή ροή, θα σχηματίσουν τη συνολική εποπτική αξιολόγηση για την κατάσταση της κάθε τράπεζας.

Υπενθυμίζεται ότι τα αποτελέσματα του stress test είχαν δείξει τα εξής:

- Η Alpha Bank –η οποία εμφάνισε την ισχυρότερη επίδοση μεταξύ των τραπεζών– ολοκλήρωσε την άσκηση με δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 20,37% με το βασικό σενάριο και 9,69% με το δυσμενές.

- Η Eurobank εμφάνισε δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας 16,56% με το βασικό και 6,75% με το δυσμενές σενάριο.

- Η Εθνική Τράπεζα 15,99% με το βασικό και 6,92% με το δυσμενές σενάριο.

- Η Τράπεζα Πειραιώς 14,52% με το βασικό και 5,9% με το δυσμενές σενάριο.

Η εικόνα του stress test ήταν ιδιαίτερα θετική, καθώς ακόμα και στο ακραία δυσμενές σενάριο οι εγχώριες τράπεζες εμφανίζουν δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας αισθητά υψηλότερους του 5,5%, που ήταν ο ελάχιστος πήχης που είχε θέσει ανεπισημώς η ΕΚΤ.

Υπενθυμίζεται ότι το δυσμενές σενάριο της άσκησης προέβλεπε μείωση του ΑΕΠ κατά 1,3% για το 2018, περαιτέρω συρρίκνωση κατά 2,1% το 2019 και σταθεροποίηση με άνοδο 0,2% το 2020.

Μετά τα stress tests και υπό την προϋπόθεση ότι η οικονομία θα συνεχίσει να ανακάμπτει σταθερά, οι προοπτικές των ελληνικών τραπεζών για το 2019 είναι καλύτερες. Και αυτό διότι αναμένεται να εξυγιάνουν ταχύτερα τους ισολογισμούς τους, βελτιώνοντας την ποιότητα των περιουσιακών τους στοιχείων, τη συνολική τους ρευστότητα και τη διακυβέρνησή τους. Το τελικό ζητούμενο, πάντως, το οποίο εμποδίζεται από την υψηλή επιβάρυνση των κεφαλαίων των τραπεζών από τα προβληματικά περιουσιακά στοιχεία, είναι να αποκατασταθεί ο δανεισμός και να επανέλθει η πλήρης εμπιστοσύνη στο τραπεζικό σύστημα. Οι μεταρρυθμίσεις που εφαρμόστηκαν στην πράξη εντός του 2018, και ειδικότερα ο νέος πτωχευτικός κώδικας, το νέο σύστημα εξωδικαστικού συμβιβασμού και οι ηλεκτρονικοί πλειστηριασμοί, αναμένεται να διευκολύνουν την επίλυση του ζητήματος των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων των τραπεζών.

Η κρίσιμη μείωση των NPEs

Το εάν οι ελληνικές τράπεζες θα χρειαστούν νέες αυξήσεις κεφαλαίου θα κριθεί από το τι μέλλει γενέσθαι εφεξής σε επίπεδο μείωσης "κόκκινων" δανείων.

Με την έναρξη του 2019, οι τράπεζες ξεκινούν να υλοποιήσουν ένα φιλόδοξο σχέδιο δραστικής μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, με ορίζοντα την υποχώρησή τους κατά 53,6 δισ. ευρώ μέχρι τα τέλη του 2021. Με κύριο "όπλο" τις πωλήσεις και τις τιτλοποιήσεις "κόκκινων" δανείων, αλλά και τους πλειστηριασμούς, οι ελληνικές τράπεζες καλούνται να μειώσουν τα μη εξυπηρετούμενα ανοιγμάτα τους στα 35 δισ. ευρώ, από 88,6 δισ. ευρώ που ήταν στο τέλος Ιουνίου 2018. Η μείωση αυτή θα επέλθει μέσα στην τριετία 2019-2021, με ζητούμενο την υποχώρηση του δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) κάτω του 20% στο τέλος του 2021, από 47,6% σήμερα.

Μέχρι στιγμής οι τράπεζες έχουν κινηθεί εντός στόχων για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, μειώνοντάς τα στα 84,7 δισ. στο τέλος Σεπτεμβρίου 2018, περίπου 9,7 δισ. ευρώ χαμηλότερα συγκριτικά με το τέλος Δεκεμβρίου 2017 και κατά περίπου 22,5 δισ. ευρώ (δηλ. περισσότερο από 20%) έναντι του Μαρτίου 2016, οπότε είχε καταγραφεί και το υψηλότερο επίπεδο NPEs.

Η μείωση που έχει επιτευχθεί, ωστόσο, είναι σταγόνα στον ωκεανό, αφού οι μέχρι στιγμής επιδόσεις των τραπεζών δεν έχουν αποτυπωθεί πρακτικά στο ζητούμενο της απελευθέρωσης κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση της οικονομίας. Και η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι ζωτικής σημασίας, διότι:

- Θα μειώσει το κόστος του πιστωτικού κινδύνου, το οποίο παραμένει πολύ υψηλότερο από το προ της κρίσης επίπεδο του και απορροφά το μεγαλύτερο μέρος των εσόδων των τραπεζών πριν από προβλέψεις. Το απαγορευτικά υψηλό κόστος του πιστωτικού κινδύνου διατηρεί υψηλό το περιθώριο διαμεσολάβησης, αυξάνοντας το κόστος χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, με αποτέλεσμα να μειώνεται η ζήτηση δανείων και να διαβρώνεται η ανταγωνιστικότητα.

- Θα ενισχύσει τα καθαρά επιτοκιακά έσοδα των τραπεζών, δεδομένου ότι κατά κανόνα τα προβληματικά στοιχεία ενεργητικού δεν αποφέρουν τόκους.

- Θα μπορέσει να μειώσει το κόστος χρηματοδότησης των τραπεζών, στο βαθμό που βοηθά να μετριαστούν οι ανησυχίες σχετικά με την ποιότητα του ενεργητικού και τη μακροπρόθεσμη ανθεκτικότητά τους.

- Θα μειώσει το διοικητικό βάρος και το λειτουργικό κόστος της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων στοιχείων ενεργητικού.

- Θα επιτρέψει στις διοικήσεις των τραπεζών να επικεντρωθούν στην αναζήτηση επικερδών αναπτυξιακών ευκαιριών και να αναλάβουν πρωτοβουλίες για την καθιέρωση ενός βιώσιμου μοντέλου λειτουργίας.

Η πρόταση του ΤΧΣ

Προ του επείγοντος και κρίσιμου για τη βιωσιμότητα των ελληνικών τραπεζών να κοπεί ο γόρδιος δεσμός των μη εξυπηρετούμενων δανείων, το ξεκίνημα του 2019 θα διαμορφώσει τα νέα δεδομένα για τις τράπεζες. Κι αυτό διότι αναμένονται τα πορίσματα των ευρωπαϊκών Αρχών επί των προτάσεων συλλογικής ρύθμισης των NPLs που έχουν καταθέσει το ΤΧΣ και η ΤτΕ.

Το σχέδιο του ΤΧΣ, που, όπως είχε γράψει το "Κ", θα παρουσιαστεί εντός του Ιανουαρίου από το υπουργείο Οικονομικών στη Διεύθυνση Ανταγωνισμού (DGComp) της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, προβλέπει τη μεταφορά 15-20 δισ. ευρώ "κόκκινων" δανείων σε Εταιρείες Ειδικού Σκοπού (Asset Protection Schemes), που θα συστήσουν οι τράπεζες. Τα δάνεια θα τιτλοποιηθούν για να πουληθούν σε επενδυτές, συνοδευόμενα από κρατικές εγγυήσεις. Μέσω αυτών, τα Δημόσια θα εγγυάται το μεγαλύτερο μέρος της διαφοράς μεταξύ των προβλέψεων που καλύπτουν τα δάνεια και της τιμής αγοράς στην οποία θα αγοραστούν, προκειμένου να περιοριστούν δραστικά η ζημία για τις τράπεζες. Οι εγγυήσεις μπορεί να φτάσουν στα 5-6 δισ. ευρώ. Ωστόσο, δεν θα πρέπει να θεωρηθούν από την DGComp κρατική ενίσχυση.

Συνέχεια...

Η πρόταση του ΤΧΣ θεωρείται, πάντως, ότι μπορεί να προχωρήσει άμεσα (ενδεχομένως τον Απρίλιο 2019), καθώς κινείται στα πρότυπα του μοντέλου κρατικών εγγυήσεων που ακολουθήθηκε στην Ιταλία και είναι οικεία στους ξένους επενδυτές. Σημαντική ειδοποιός διαφορά είναι, ωστόσο, το ότι τα ιταλικά ομόλογα είχαν επενδυτική βαθμίδα που δεν έχουν τα ελληνικά.

Η πρόταση της ΤτΕ

Από την άλλη πλευρά, η πρόταση της ΤτΕ αφορά τη μεταφορά σε όχημα ειδικού σκοπού (SPV) μη εξυπηρετούμενων δανείων ονομαστικής αξίας 40 δισ. ευρώ. Το SPV θα εκδώσει και θα μεταφέρει στις τράπεζες ομόλογα ίσα με τη λογιστική αξία των δανείων που θα μεταφερθούν (20 δισ. ευρώ μετά την αφαίρεση των προβλέψεων). Παράλληλα, θα ενεργοποιηθεί αναβαλλόμενος φόρος ύψους 7,5 δισ. ευρώ, ο οποίος θα χρησιμοποιηθεί ως εγγυήσεις στο SPV προκειμένου τα "κόκκινα" δάνεια να φύγουν από τις τράπεζες και να εκδοθούν έναντι αυτών ομόλογα που θα πουληθούν σε ιδιώτες επενδυτές.

Στην πράξη, από τους ισολογισμούς των τραπεζών θα φύγουν 27,5 δισ. ευρώ από "κόκκινα" δάνεια και αναβαλλόμενος φόρος και στη θέση τους οι τράπεζες θα βάλουν τα δισ. που θα λάβουν από το SPV είτε με τη μορφή ομολόγων είτε με τη μορφή μετρητών από τη διαχείριση των NPEs. Η διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, τα οποία θα ομαδοποιηθούν ανά κατηγορία (στεγαστικά, καταναλωτικά, επιχειρηματικά, ναυτιλιακά), θα γίνει από μία ή και περισσότερες εταιρείες διαχείρισης. Η αποτίμηση των δανείων που θα μεταφερθούν θα γίνει από ορκωτούς λογιστές. Εάν οι ανακτήσεις από τη διαχείριση θα είναι μικρότερες από την αξία των ομολόγων, τότε ο κωδικός DTC που θα ανήκει στο SPV θα μετατρέπεται σε μετρητά για να καλύψει το έλλειμμα. Με τον τρόπο αυτό θα εξασφαλίζεται η αξία των ομολόγων για τους επενδυτές.

Με την πρόταση της ΤτΕ, οι τράπεζες απαλλάσσονται από μεγαλύτερο όγκο μη εξυπηρετούμενων δανείων, ωστόσο απομειώνουν την καθαρή τους θέση κατά 7,5 δισ. ευρώ λόγω της "απόσπασης" αναβαλλόμενου φόρου. Αν και έτσι βελτιώνεται η σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων τους, η έλλειψη του αναβαλλόμενου φόρου θα τις υποχρεώσει σε νέα κεφαλαιακή ενίσχυση (όχι απαραίτητως με μετοχές) μέσα στο β' εξάμηνο 2019. Σε κάθε περίπτωση, θα απαιτηθεί από την ΕΚΤ ανοχή (regulatory forbearance) στις τράπεζες για την υποχώρηση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας μέχρι να πουληθούν τα "κόκκινα" δάνεια από το SPV.

Αν και καλό, λόγω του μεγαλύτερου όγκου NPLs που μπορούν να ξεφορτωθούν άμεσα οι τράπεζες, το σχέδιο της ΤτΕ είναι αρκετά περίπλοκο και είναι άγνωστο σε ποια τιμή θα αγοράσει ο εκκαθαριστής τα "κόκκινα" δάνεια. Χρονικά, επίσης, το σχέδιο έχει μεγαλύτερο ορίζοντα έναρξης υλοποίησης, όπως εκτιμάται όχι νωρίτερα από τον Σεπτέμβριο 2019. Η λύση ή ο συνδυασμός λύσεων που θα προκριθεί για τη συλλογική μείωση των NPLs δεν απαλλάσσει τις τράπεζες από το να βρουν η καθεμία τρόπους για την επιτάχυνση των μειώσεων των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους. Το σχέδιο δραστικής μείωσης των NPEs που ανακοίνωσε η Eurobank και στηρίζεται στην τιτλοποίηση "κόκκινων" δανείων θα υλοποιηθεί μέσα στο α' τρίμηνο 2019 και θα αποτελέσει οδηγό για παρόμοιες κινήσεις και από τις υπόλοιπες τράπεζες. Το σχέδιο της Eurobank ξεκινά από τη συγχώνευση με την Grivalia, μέσω της οποίας θα υλοποιηθεί έμμεση αύξηση κεφαλαίου στην τράπεζα κατά 900 εκατ. ευρώ.

Παράλληλα με τη συγχώνευση, η Eurobank θα περάσει σε SPV δάνεια 7 δισ. ευρώ που βρίσκονται σε βαθιά καθυστέρηση. Τα δάνεια αυτά θα τιτλοποιηθούν σε δύο τίτλους: έναν senior, 2 δισ. ευρώ, τον οποίο θα διακρατήσει η τράπεζα, και έναν mezzanine, 1,2 δισ. ευρώ, που θα δοθεί στους παλαιούς μετόχους.

Η νέα οντότητα που θα δημιουργηθεί από τη συγχώνευση Eurobank-Grivalia θα αποκτήσει, έτσι, δύο θυγατρικές: α) τη νέα Eurobank, χωρίς τα δάνεια βαθιάς καθυστέρησης, ύψους 7 δισ. ευρώ, στην οποία θα μεταφερθεί όλο το υπόλοιπο ενεργητικό και παθητικό της τράπεζας και ο αναβαλλόμενος φόρος (DTC), και β) την Εταιρεία Ειδικού Σκοπού (SPV), στην οποία θα μεταφερθούν τα δάνεια των 7 δισ. ευρώ έναντι των οποίων θα εκδοθούν ομόλογα.

Στο τέλος του εταιρικού μετασχηματισμού (σε έναν χρόνο από σήμερα) της Eurobank, ο δείκτης NPE της τράπεζας θα έχει υποχωρήσει στο 15%, με προοπτική μονοψήφιο ποσοστό το 2021.



Νέα σύννεφα στο διαγωνισμό για τις λιγνιτικές μονάδες της ΔΕΗ

Σύμφωνα με νέα δημοσίευμα του Reuters, παράταση μίας εβδομάδας, έως τις 15 Ιανουαρίου, έλαβαν οι ενδιαφερόμενοι στον διαγωνισμό για τις λιγνιτικές μονάδες της ΔΕΗ. Και εφόσον οι πληροφορίες επιβεβαιωθούν, θα είναι η τέταρτη παράταση που δίνεται, γεγονός που προκαλεί έντονο προβληματισμό για την έκβαση του διαγωνισμού. Σύμφωνα πάντα με το Reuters, επικαλούμενο ανώνυμες πηγές με γνώση της διαδικασίας, από τους έξι υποψηφίους, τους οποίους έχει προκρίνει η ΔΕΗ, μόνο οι τρεις πιθανότατα θα καταθέσουν δεσμευτικές προσφορές για τα τρία εργοστάσια λιγνίτη και την άδεια για την κατασκευή ενός ακόμη. Άλλη πηγή τόνιζε ότι στόχος είναι τουλάχιστον τα 2/3 των 1.400 υπαλλήλων που απασχολούνται στις μονάδες να θελήσουν να ενταχθούν σε πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου ή να μετακινηθούν σε θυγατρικές του ομίλου.

Υπενθυμίζεται ότι η πώληση των λιγνιτικών μονάδων αποτελεί υποχρέωση της Αθήνας στο πλαίσιο του τελευταίου προγράμματος, μετά και την απόφαση του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου για κατάχρηση δεσπόζουσας θέσης της εταιρείας στην συγκεκριμένη αγορά. Τη διαδικασία του διαγωνισμού επιβλέπει και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Να σημειωθεί δε ότι οι μονάδες είναι ζημιογόνες, ενώ οι τιμές των ρύπων βρίσκονται στα ύψη. Όπως έχει γράψει η «N», η συμμετοχή της ΔΕΗ σε ενδεχόμενες ζημιές για τις προς παραχώρηση λιγνιτικές μονάδες στη Μελίτη Φλώρινας και τη Μεγαλόπολη, έχει ζητηθεί από ορισμένους από τους υποψηφίους επενδυτές, για τον μετριασμό του οικονομικού ρίσκου. Το αίτημα έγινε δεκτό όπως φαίνεται από την επιχείρηση, μόνον όμως για την πρώτη διετία λειτουργίας των μονάδων, διάστημα που θεωρείται εύλογο ώστε οι νέοι ιδιοκτήτες των μονάδων να βρουν τον «βηματισμό» τους.

Οι έξι μνηστήρες είναι: Κοινοπραξία των Beijing Guohua Power και Damco Energy, ΓΕΚ Τερνα, ElvaHalcor, Energy a Prumyslovny Holding, Indoverse Coal Investments και Μυτιληναίος.



FT: Υπερπλεονάσματα, αλλά και φρένο στις επενδύσεις

Η ελληνική κυβέρνηση αναμένει ότι το 2018 θα αποδειχθεί ότι ήταν ακόμη μία χρονιά με πλεονάσμα ρεκόρ, ωστόσο οι οικονομολόγοι αμφισβητούν τα οφέλη αυτής της υπέρμετρης δημοσιονομικής πειθαρχίας. Όπως γράφουν οι Financial Times, σύμφωνα με τα στοιχεία 11μήνου, το 2018 η Ελλάδα ξεπέρασε τους στόχους για το πρωτογενές πλεόνασμα κατά πολύ περισσότερο απ' ότι είχε προβλεφθεί προηγουμένως. Όπως είπε το Δεκέμβριο ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος μιλώντας σε Αμερικανούς επενδυτές "τα στοιχεία αποδεικνύουν ότι όταν η κυβέρνηση θέτει συγκεκριμένους στόχους μπορεί με ευκολία να τους πετύχει" ωστόσο τόνισε ότι "δεν είναι η καλύτερη στρατηγική να υπερ-αποδίδουμε κάθε χρόνο. Κάτι τέτοιο θα είχε αρνητικές συνέπειες για την οικονομία". Πάντως οικονομολόγοι θεωρούν ότι τα εξαιρετικά υψηλά πλεονάσματα του 2017 και του 2018 έχουν ήδη "ψαλιδίσει" τη δυναμική ανάπτυξη. Μεγάλο μέρος της υπερ-απόδοσης έχει προκύψει από βαθιές περικοπές στις δημόσιες επενδύσεις, οι οποίες υπό κανονικές συνθήκες θα αποτελούσαν κρίσιμη κινητήρια δύναμη για την οικονομική ανάπτυξη.

"Οι περικοπές σημαίνουν ότι ο περιορισμένος δημοσιονομικός χώρος της Ελλάδας χαραμίζεται για χάρη βραχυπρόθεσμων αποτελεσμάτων εις βάρος της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης και ευημερίας" αναφέρει η Μιράντα Ξαφά, πρώην οικονομολόγος του ΔΝΤ και senior scholar του Centre for International Governance Innovation. "Οι παροχές σε άτομα με χαμηλά εισοδήματα δεν πρέπει να υποκαταστήσουν τις επενδύσεις σε τομείς όπως η εκπαίδευση και οι υπηρεσίες υγείας που δημιουργούν πολλές θέσεις εργασίας".

Η συμπίεση των επενδύσεων για την εστίαση σε κοινωνικά μέτρα "θα έχει άμεσο αρνητικό αντίκτυπο στην οικονομική ανάπτυξη" δηλώνει από την πλευρά του ο Πάνος Τσακλόγλου, καθηγητής στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. "Τα περυσινά στοιχεία το καθιστούν αυτό πολύ σαφές".



Ernst & Young: Θετικό το τοπίο για δημόσιες εγγραφές το 2019

Τα έσοδα των δημοσίων εγγραφών παγκοσμίως αυξήθηκαν το 2018, καθώς ενισχύθηκαν από την εμπιστοσύνη των επενδυτών, τη μεγάλη ρευστότητα, τις ισχυρές αποτιμήσεις, και τα χαμηλά επιτόκια.

Έως τις αρχές Δεκεμβρίου 2018, είχαν πραγματοποιηθεί 1.359 δημόσιες εγγραφές, με έσοδα 204,8 δισ. δολάρια, καταγράφοντας αύξηση κατά 6% ως προς τα αντληθέντα κεφάλαια, παρά τη μείωση κατά 21% του αριθμού των εγγραφών. Η αύξηση των δημοσίων εγγραφών σχετικών με unicorns (startups με αξία που υπερβαίνει το ένα δισ. δολάρια) και megadeals, αποτέλεσε βασικό παράγοντα στην αύξηση των αντληθέντων κεφαλαίων, τα οποία ξεπέρασαν τα επίπεδα του 2017. Η τάση αυτή αναμένεται να συνεχιστεί και το 2019, καθώς παρατηρείται μια συσσώρευση εταιρειών που προετοιμάζονται για δημόσια εγγραφή και αυξάνεται η διαθεσιμότητα κεφαλαίων.

Όπως αναφέρει η EY, με βάση τον αριθμό των δημοσίων εγγραφών, η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού εξακολουθεί να κυριαρχεί. Παρότι κατέγραψε κάμψη, ενώ η Αμερικανική Ήπειρος και η EMEIA (Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Ινδία και Αφρική) αύξησαν τη συμμετοχή τους στον συνολικό αριθμό των συναλλαγών. Οι κλάδοι της τεχνολογίας, της μεταποίησης και της υγείας ήταν οι πιο παραγωγικοί από πλευράς αριθμού συναλλαγών το 2018, καταγράφοντας συνολικά 652 δημόσιες εγγραφές (48% του παγκόσμιου αριθμού δημοσίων εγγραφών), οι οποίες συγκέντρωσαν συνολικά 84,2 δισ. δολάρια (41% των παγκοσμίων εσόδων).

Η δραστηριότητα το 8^ο τρίμηνο (326 δημόσιες εγγραφές και 53,7 δισ. δολάρια αντληθέντα κεφάλαια) παρουσίασε μείωση κατά 34%, ως προς τον αριθμό των συναλλαγών, και 10%, ως προς τα αντληθέντα κεφάλαια σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2017.

Συνέχεια...

Η μεταβλητότητα της αγοράς και η συνεχιζόμενη γεωπολιτική αβεβαιότητα συνέβαλαν στη σημαντική μείωση των δημοσίων εγγραφών σε όλες τις γεωγραφικές περιοχές κατά το δ' τρίμηνο του 2018, σηματοδοτώντας μια διστακτική εκκίνηση για το 2019. Αυτά είναι μερικά από τα βασικά ευρήματα της τελευταίας έκδοσης της τριμηνιαίας έκθεσης της EY, Global IPO trends: Q4 2018.

Η EMEIA αύξησε το μερίδιό της στις παγκόσμιες δημόσιες εγγραφές

Στις χώρες της EMEIA (Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Ινδία, Αφρική), ο αριθμός των δημοσίων εγγραφών (432), αλλά και τα έσοδα (47,7 δισ. δολάρια) το 2018 μειώθηκαν κατά 16% και 26% αντίστοιχα, καθώς οι γεωπολιτικές εντάσεις είχαν έναν σαφή αντίκτυπο στη συνολική δραστηριότητα.

Ωστόσο, η περιοχή εξακολουθεί να κατέχει το δεύτερο μεγαλύτερο μερίδιο των δημοσίων εγγραφών παγκοσμίως, ενώ δύο από τα πέντε κορυφαία megadeals του 2018 και τέσσερις δημόσιες εγγραφές εταιρειών unicorn, οι οποίες συγκέντρωσαν 2,7 δισ. δολάρια, πραγματοποιήθηκαν στα χρηματιστήρια της EMEIA. Η περιοχή αύξησε το μερίδιό της στην παγκόσμια αγορά δημοσίων εγγραφών, φτάνοντας το 32% των συναλλαγών και το 23% των αντληθέντων κεφαλαίων το 2018. Επιπλέον, τρία χρηματιστήρια της EMEIA (Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, και Ινδία) ήταν μεταξύ των δέκα κορυφαίων χρηματιστηρίων με βάση τα αντληθέντα κεφάλαια, και δύο (Ινδία και NASDAQ OMX) με βάση τον αριθμό των δημοσίων εγγραφών.

Οι δημόσιες εγγραφές που πραγματοποιήθηκαν στις βασικές αγορές της EMEIA κατέγραψαν αποδόσεις πρώτης ημέρας της τάξεως του σχεδόν 10% και ξεπέρασαν σε αποδόσεις τους περισσότερους δείκτες της αγοράς το 2018, παγιώνοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών στην αγορά των δημοσίων εγγραφών της περιοχής.

Το Ελληνικό Χρηματιστήριο απουσιάζει από την έρευνα σε ό,τι αφορά στο τελευταίο τρίμηνο του έτους. Ωστόσο, η δημόσια εγγραφή της ελληνικής εταιρείας Energean Oil & Gas plc στο χρηματιστήριο του Λονδίνου (LSE) τον Μάρτιο του 2018 με ελεγκτή την EY, η οποία συγκέντρωσε 461 εκατομμύρια δολάρια, συγκαταλέγεται μεταξύ των δέκα κορυφαίων δημοσίων εγγραφών σε χρηματιστήρια του Ηνωμένου Βασιλείου.

Σχολιάζοντας τα αποτελέσματα της έρευνας, ο κ. Τάσος Ιωσηφίδης, Επικεφαλής του Τμήματος Χρηματοοικονομικών Συμβούλων της EY Ελλάδος, αναφέρει: «Το γεγονός ότι ελληνικές επιχειρήσεις στρέφονται στα διεθνή χρηματιστήρια για να αντλήσουν κεφάλαια πρέπει να μας προβληματίσει. Παρά το γεγονός ότι, στη χώρα μας, υπάρχουν επιχειρήσεις με ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη και αξιόλογες προοπτικές, η εμπιστοσύνη των επενδυτών προς την ελληνική οικονομία και χρηματαγορά δεν έχει ακόμη αποκατασταθεί πλήρως. Παρά τις ενέργειες που κάνει το Ελληνικό Χρηματιστήριο, η γρήγορη διευθέτηση των “κόκκινων” δανείων στο τραπεζικό σύστημα, καθώς και η βελτίωση του οικονομικού κλίματος και της εμπιστοσύνης των επενδυτών είναι απαραίτητα προκειμένου να αλλάξει αυτή η εικόνα. Παράλληλα, χρειάζεται ακόμη πολλή δουλειά από όλους μας, επιχειρήσεις, εποπτικούς φορείς και Πολιτεία, για να μπορέσει ξανά το Ελληνικό Χρηματιστήριο να διαδραματίσει τον κρίσιμο αναπτυξιακό του ρόλο».

Στην Αμερικανική Ήπειρο, η δυναμική των δημοσίων εγγραφών διατηρήθηκε το 2018

Με 261 δημόσιες εγγραφές, οι οποίες συγκέντρωσαν 60 δισ. δολάρια, ο αριθμός των συναλλαγών και τα αντληθέντα κεφάλαια στην Αμερικανική Ήπειρο ξεπέρασαν τα επίπεδα του 2017, καταγράφοντας αύξηση κατά 14% και 16% αντίστοιχα. Οι ΗΠΑ παρέμειναν στο επίκεντρο το 2018, αντιπροσωπεύοντας το 79% του αριθμού των δημοσίων εγγραφών της Αμερικανικής Ηπείρου και το 88% των εσόδων.

Η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού επωφελείται από τα megadeals στην περιοχή

Η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού συνέχισε να κυριαρχεί στην παγκόσμια δραστηριότητα δημοσίων εγγραφών, καθώς έξι από τις δέκα κορυφαίες χρηματιστηριακές αγορές παγκοσμίως ως προς τον αριθμό συναλλαγών, και πέντε ως προς τα έσοδα, βρίσκονται στην περιοχή. Ωστόσο, ο αριθμός των συναλλαγών του 2018 (666) ήταν μειωμένος κατά 31% σε σχέση με το 2017, ενώ τα έσοδα (97,1 δισ. δολάρια) αυξήθηκαν κατά 28%, λόγω ενός αριθμού δημοσίων εγγραφών megadeals στην περιοχή.

Οι προοπτικές για το 2019

Όσον αφορά το μέλλον, μια σειρά από αβεβαιότητες αναμένεται να κυριαρχήσουν το 2019. Οι εμπορικές εντάσεις μεταξύ ΗΠΑ, Κίνας και Ε.Ε., το αποτέλεσμα του Brexit και η αβεβαιότητα όσον αφορά στη σταθερότητα ορισμένων ευρωπαϊκών οικονομιών θα εξακολουθήσουν να απασχολούν και, σε μεγάλο βαθμό, θα καθορίσουν το γενικότερο κλίμα στην αγορά των δημοσίων εγγραφών. Ταυτόχρονα, μετά την αύξηση των επιτοκίων στις ΗΠΑ, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ενδέχεται να πιεσθεί να ακολουθήσει, γεγονός που θα μπορούσε να επηρεάσει τις δημόσιες εγγραφές κατά τα επόμενα τρίμηνα.

Ενώ οι αριθμοί των δημοσίων εγγραφών το 2019 μπορεί να είναι χαμηλότεροι από αυτούς που καταγράφηκαν το 2018, είναι πιθανό τα αντληθέντα κεφάλαια να φθάσουν ή και να ξεπεράσουν τα επίπεδα του 2018, ειδικά αν ένας μεγαλύτερος αριθμός από εταιρείες unicorn και περισσότερες εταιρείες από τους τομείς της τεχνολογίας, της μεταποίησης, των καταναλωτικών προϊόντων και της υγείας, εισέλθουν στο χρηματιστήριο το 2019, όπως αναμένεται. Η διασυνοριακή δραστηριότητα αναμένεται να διατηρήσει τη δυναμική της το 2019, με τις ΗΠΑ, το Χονγκ Κονγκ και το Λονδίνο να εξακολουθούν να αποτελούν τους κορυφαίους προορισμούς για δημόσιες εγγραφές.

4 στα 4 χθες στο Χ.Α. και πέραν των 640 - 650 μονάδων του ΓΔ, μεγάλος στόχος οι αντιστάσεις του FTSE 25 στις 1.660 - 1.670 μονάδες (έκλεισε χθες στις 1.649,73 μονάδες, +0,75%)...

