

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



PwC: «Αναιμική» και φέτος η ανάπτυξη Έτος εξαγορών & συγχωνεύσεων το 2018

«Αναιμική» εκτιμάται ότι θα παραμείνει και φέτος η ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας με το ΑΕΠ να κινείται αυξητικά μεταξύ 1,5% και 2% όπως ανέφεραν στελέχη της PriceWaterhouseCoopers κατά τη διάρκεια παρουσίασης μελέτης με θέμα τις εξαγορές και συγχωνεύσεις επιχειρήσεων στην Ελλάδα. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται στο γεγονός πως οι επενδύσεις δεν κινούνται με τον ρυθμό που απαιτείται για να οδηγηθεί η οικονομία σε υψηλότερο επίπεδο.

«Μπαίνουμε σε μια περίοδο αναιμικής ανάπτυξης. Δύσκολα μπορούμε να φτάσουμε σε πιο ψηλούς ρυθμούς. Μια ανάπτυξη που έχει τη δυναμική να κινηθεί ανάμεσα στο 1,5% με 2%. Αυτή η αναιμική ανάπτυξη οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο γεγονός ότι οι επενδύσεις δεν φαίνεται να έχουν κινηθεί με το βαθμό που χρειάζεται μια οικονομία για να πάει σε πιο μεγάλη κλίμακα. Δεν υπάρχουν οι επενδύσεις που χρειάζεται η χώρα για να κινηθεί πάνω από το 2% και συνεχίζει μια περίοδος αναιμικής ανάπτυξης» σημείωσε ο Κυριάκος Ανδρέου, Partner και Advisory Leader, PwC Ελλάδας.

Η κύρια αιτία για την χαμηλότερη του αναμενόμενου επενδυτική δραστηριότητα, σύμφωνα με τα στελέχη της PwC, είναι το ιδιαίτερα υψηλό κόστος κεφαλαίου που οφείλεται σε δομικά προβλήματα της χώρας, στο έλλειμμα εμπιστοσύνης των επενδυτών για τη χώρα καθώς και στην έλλειψη ρευστότητας στην ελληνική αγορά.

Εμπόδιο για την επίτευξη υψηλότερων ρυθμών ανάπτυξης και την προσέλκυση περισσότερων επενδύσεων θεωρούνται οι αργοί ρυθμοί με τους οποίους οι τράπεζες αντιμετωπίζουν το θέμα των προβληματικών δανείων.

Μέσα σε αυτό το περιβάλλον της αναιμικής ανάπτυξης και της έλλειψης εμπιστοσύνης ξένων επενδυτών έναντι της χώρας, σύμφωνα με τα στελέχη της PwC, δημιουργούνται τρεις σοβαροί κίνδυνοι. Πρώτον εμποδίζεται η πρόσβαση της χώρας στις αγορές και η εξασφάλιση ενός κόστους δανεισμού που θα μπορούσε να αντέξει η ελληνική οικονομία, επίσης διευρύνεται η απόσταση που χωρίζει την ελληνική οικονομία με την υπόλοιπη ευρωζώνη ενώ η ελληνική οικονομία παραμένει ευάλωτη σε εξωτερικούς παράγοντες.

Ο κ. Ανδρέου υπογράμμισε ωστόσο ότι η χώρα δεν έχει πρόβλημα στην εξυπηρέτηση του δανεισμού της σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και συγκεκριμένα μέχρι το 2022 οπότε έχει ρυθμιστεί το χρέος, σημείωσε όμως ότι «μετά το 2022 και συγκεκριμένα στην περίοδο 2022-2028 η χώρα θα πρέπει να εξυπηρετήσει ένα δανεισμό γύρω στα 75 δισ. ευρώ που σημαίνει ότι θα αναζητά 11 με 15 δισ. ευρώ τον χρόνο από τις αγορές. Αν δεν μπορέσουμε την επόμενη διετία να ανακτήσουμε την εμπιστοσύνη των επενδυτών θα έχουμε τεράστιο πρόβλημα δανεισμού που εμείς το τοποθετούμε στο 2022».

Σύμφωνα με την έρευνα της PwC, κατά τη διάρκεια της περυσινής χρονιάς οι ελληνικές επιχειρήσεις προσέλκυαν συνολικά 5,5 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα 3,8 δισ. ευρώ προέκυψαν από εξαγορές και συγχωνεύσεις, 0,6 δισ. ευρώ αφορούν εταιρικά ομόλογα και 1 δισ. ευρώ από ιδιωτικοποιήσεις.

Το 2018 πραγματοποιήθηκαν 51 εξαγορές και συγχωνεύσεις (έναντι 39 το 2017) ενώ η συνολική αξία των συναλλαγών αυξήθηκε κατά 1,9 δισ. ευρώ σε σύγκριση με το 2017, κυρίως λόγω των μεγάλων συναλλαγών στη ναυτιλία, την ενέργεια και τις χρηματοοικονομικές υπηρεσίες. Εξ' αυτών οι πέντε μεγαλύτερες συναλλαγές άγγιξαν τα 1,8 δισ. ευρώ. Οι συναλλαγές στη ναυτιλία αποτέλεσαν το 22% της συνολικής αξίας των συναλλαγών, με τους τομείς της ενέργειας και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών να ακολουθούν

Όπως προκύπτει από τη μελέτη, το 2018 σημειώθηκε αυξημένη δραστηριότητα σε επίπεδο Εξαγορών & Συγχωνεύσεων. Ο αριθμός των συναλλαγών παρουσίασε άνοδο της τάξης του 31%, με το συνολικό αριθμό να αγγίζει για το 2018 τις 51 έναντι 39 το 2017. Αντίστοιχα, η συνολική αξία των συναλλαγών μεταβλήθηκε από 1,9 δισ. ευρώ το 2017 σε 3,8 δισ. ευρώ το 2018 σημειώνοντας αύξηση αξίας 1,9 δισ. ευρώ.

Το 2018 αποτυπώνεται μια μεταστροφή προς συναλλαγές μεγαλύτερου ύψους με την μέση αξία να κινείται στα 75 εκατ. ευρώ. Συγκεκριμένα, ο αριθμός των συναλλαγών αξίας μεταξύ 10 εκατ. ευρώ και 50 εκατ. ευρώ μετατοπίστηκε από 9 το 2017 σε 13 το 2018, αντίστοιχα από 3 σε 17 συναλλαγές αξίας μεταξύ 50 εκατ. ευρώ και 100 εκατ. ευρώ και υπερδιπλασιάστηκε από 1 σε 3 συναλλαγές αξίας μεταξύ 100 εκατ. ευρώ και 150 εκατ. ευρώ.

Σε αντίθεση με τα προηγούμενα έτη όπου οι αποεπενδύσεις των συστημικών τραπεζών αποτελούσαν τον κύριο όγκο των Ε&Σ (μερίδιο 49% για το 2017), η αγορά για το 2018 κινείται κυρίως από τους κλάδους της Ναυτιλίας, της Ενέργειας και των χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών με ποσοστά 22%, 14% και 12% αντίστοιχα.

Συνέχεια...

Κατά τη διάρκεια του έτους αντλήθηκαν επίσης, 635 εκατ. ευρώ από την έκδοση διαπραγματεύσιμων ομολόγων με κουπόνια που κυμαίνονται μεταξύ 2,4% έως 5% από 4 ελληνικές εταιρείες.

Σε επίπεδο ιδιωτικοποιήσεων, τα έσοδα για το 2018 ανήλθαν σε 1 δισ. ευρώ αποκλίνοντας από τον στόχο των 2,7 δισ. ευρώ του κρατικού προϋπολογισμού. Σημειώνεται ότι συνολικά τα έσοδα από τις ιδιωτικοποιήσεις κατά την οκταετία 2011-2018 ανήλθαν σε 5,8 δισ. ευρώ με 4,6 δισ. ευρώ εξ' αυτών να προέρχονται από 4 έτη (2011, 2013, 2017 και 2018).

Για το 2019, βάσει των ήδη συμφωνηθέντων και λαμβάνοντας υπόψη τις σχετικές ανακοινώσεις, η αξία των εξαγορών και συγχωνεύσεων αναμένεται να ξεπεράσει τα 2 δισ. ευρώ με επιπλέον 2,6 δισ. ευρώ από τις ιδιωτικοποιήσεις.

Βάσει της μελέτης, η PwC αναδείχθηκε πρώτος χρηματοοικονομικός σύμβουλος για E&S στην Ευρώπη βάσει αριθμού συναλλαγών (64) και δεύτερος βάσει αξίας συναλλαγών (5 δισ. ευρώ).



Εθνική Τράπεζα: Ακύρωση του ομολόγου της Goldman Sachs..

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Εθνική Τράπεζα σε ανακοίνωση της, η Ελληνική Δημοκρατία και η Εθνική Τράπεζα προχώρησαν στην ακύρωση της από 31/12/2008 Συμφωνίας Ανταλλαγής Επιτοκίων (IRS), Ονομαστικής Αξίας €5.500.000.000 και τρέχουσας αναπόσβεστης αξίας €4.038.000.000. Η ακύρωση αυτή θα πραγματοποιηθεί έναντι έκδοσης ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (ΟΕΔ) λήξης 2023, 2025 και 2026 συνολικής Ονομαστικής Αξίας €3.314.250.000, ποσό που αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία του εν λόγω IRS, τα οποία θα διατεθούν εξ ολοκλήρου στην Εθνική Τράπεζα με τους ακόλουθους όρους:

	ISIN	Λήξη	Επιτόκιο	Ονομαστική αξία
ΟΕΔ	GR0112009718	20/3/2023	2,90%	€250.250.000
ΟΕΔ	GR0116007924	20/3/2025	3,25%	€964.000.000
ΟΕΔ	GR0118018663	20/3/2026	3,55%	€2.100.000.000

Η εν λόγω συναλλαγή έχει οφέλη και για τα δύο αντισυμβαλλόμενα μέρη. Με την συναλλαγή αυτή η Ελληνική Δημοκρατία επιτυγχάνει τη μείωση του δημοσίου χρέους κατά €724 εκατομμύρια περίπου, αυξάνοντας τη συνεισφορά των υποχρεώσεων σταθερού επιτοκίου στο χαρτοφυλάκιο του Δημοσίου Χρέους κατά περίπου 2,5%, χωρίς επιβάρυνση για την Ελληνική Δημοκρατία, σε μία χρονική περίοδο ιστορικά χαμηλών επιτοκίων αναφοράς.

Η μείωση των €724 εκατομμυρίων προκύπτει από τη διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας €4.038.000.000 που σήμερα επιβαρύνει το Δημόσιο Χρέος και η οποία θα απομειωθεί αμέσως μετά την ακύρωση του IRS και της ονομαστικής αξίας €3.314.250.000 των νέων ΟΕΔ που θα δοθούν στην Εθνική Τράπεζα για την καταβολή της ισόποσης παρούσας αξίας του IRS.

Συνέχεια....

Αξίζει να σημειωθεί ότι το όφελος αυτό για το Δημόσιο Χρέος έχει προέλθει από τη σημαντική υποχώρηση των επιτοκίων αναφοράς, κυρίως λόγω της πολιτικής Ποσοτικής Χαλάρωσης (QE), χωρίς όμως εξ αυτού να επιβαρύνεται η Εθνική Τράπεζα, καθώς ο συγκεκριμένος κίνδυνος επιτοκίου είχε πλήρως και αποτελεσματικά αντισταθμιστεί.

Η συναλλαγή αυτή ωφελεί την Εθνική Τράπεζα καθώς τα εν λόγω ΟΕΑ θα αποφέρουν ετήσια επιτοκιακά έσοδα ύψους €110 εκ. περίπου εξαλείφοντας συγχρόνως την ανάγκη της αντιστάθμισης του IRS (μαζί με το σημαντικό ανάλογο κόστος). Επίσης, απλοποιεί τη δομή του ενεργητικού της τράπεζας, εξασφαλίζοντας τη μείωση του κόστους χρηματοδότησης και ενισχύοντας περαιτέρω το δείκτη ρευστότητας LCR.

Η εν λόγω συναλλαγή εντάσσεται στα πλαίσια του στρατηγικού σχεδιασμού της Τράπεζας με στόχο την άμεση και αποτελεσματική εκμετάλλευση της υψηλής ρευστότητάς της, τη σημαντική ενίσχυση των καθαρών επιτοκιακών εσόδων και της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου.



Η διαδικασία πτώχευσης επιχειρήσεων καθυστερεί υπερβολικά, λέει η Λαγκάρντ

Η ολοκλήρωση της διαδικασίας μιας πτώχευσης στην Ελλάδα χρειάζεται περίπου εννεαπλάσιο χρόνο απ' ό,τι στην Ιρλανδία, επισήμανε η επικεφαλής του ΔΝΤ Κριστίν Λαγκάρντ σε ομιλία της στο Μόναχο για την οικονομική σύγκλιση στην Ευρώπη.

Η κ. Λαγκάρντ μίλησε για την ανάγκη επανεκκίνησης της οικονομικής σύγκλισης των χωρών Βορρά - Νότου, η οποία –όπως είπε– σταμάτησε πριν από 20 χρόνια, ενώ η κατάσταση επιδεινώθηκε περαιτέρω από την παγκόσμια οικονομική κρίση το 2007. Για την επίτευξη του σκοπού αυτού, η ίδια είπε ότι είναι αναγκαία η προώθηση μεταρρυθμίσεων και στάθηκε ιδιαίτερα σε τρεις κατηγορίες: την αγορά εργασίας, το επιχειρηματικό κλίμα και τις επενδύσεις στην καινοτομία.

Στο πλαίσιο αυτό αναφέρθηκε στην Ελλάδα, όπως και στην Ιταλία και την Ισπανία, για να επισημάνει ότι τα επίπεδα ανεργίας τους κυμαίνονται μεταξύ 10% και 20%, ενώ στους νέους είναι πάνω από 30%. Αντίθετα, στις βόρειες χώρες της Ευρωζώνης, όπως η Γερμανία και η Ολλανδία, το επίπεδο της ανεργίας είναι κάτω από 4% και η ανεργία των νέων είναι κάτω από 7%.

Για την αντιμετώπιση του προβλήματος αυτού, η κ. Λαγκάρντ είπε ότι είναι σημαντικές οι μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας και ειδικότερα η διευκόλυνση των συμβάσεων, των προσλήψεων και των απολύσεων. Στην Πορτογαλία, όπου έγιναν μεταρρυθμίσεις σ' αυτή την κατεύθυνση, είπε, οι εταιρείες είναι πλέον πιο πρόθυμες να προσλάβουν και προσφέρουν περισσότερες μόνιμες θέσεις απασχόλησης και όχι προσωρινές.

Εύσημα απένειμε στην Πορτογαλία και για τις μεταρρυθμίσεις που έκανε προκειμένου να βελτιώσει το επιχειρηματικό κλίμα, καθώς πλέον χρειάζονται λιγότερες από 5 μέρες για την ίδρυση μιας εταιρείας έναντι ενός μηνός στα μέσα της δεκαετίας του 2000. Αντίθετα, την Ελλάδα επικαλέσθηκε ως αρνητικό παράδειγμα για την αργή διαδικασία πτωχεύσεων. Μίλησε ακόμη για την ανάγκη να μειωθούν τα εμπόδια στον ανταγωνισμό στα επαγγέλματα και το λιανικό εμπόριο, γενικώς, στη Νότια Ευρώπη.

Συνέχεια...

Σε ό,τι αφορά την έρευνα και την ανάπτυξη τόνισε ότι στην Ιταλία, την Πορτογαλία και την Ισπανία οι σχετικές δαπάνες είναι μόλις πάνω από 1% του ΑΕΠ, οι μισές σε σύγκριση με χώρες όπως η Γερμανία και η Γαλλία.

Το εγχείρημα της Ενομένης Ευρώπης, είπε η κ. Λαγκάρντ, μπορεί να δουλέψει μόνο όταν όλη η Ευρώπη είναι πετυχημένη. Και αυτό απαιτεί οικονομική σύγκλιση.



Deutsche Welle: Ελλάδα, καλωσορίσατε επενδύσεις

Ελλάδα έχει εξελιχθεί κατά τα τελευταία χρόνια σε έναν αγαπητό προορισμό για ξένες επενδύσεις. Ακόμη και αν αυτό δεν έχει ακόμη καταστεί συνείδηση για τους Έλληνες πολίτες», γράφει η DW. Το δημοσίευμα αναφέρει ότι για την πλειονότητα των Ελλήνων αποτελεί πλέον κοινό τόπο ότι το σημαντικότερο ζήτημα για τη χώρα τους είναι η προσέλκυση επενδύσεων. Όπως επισημαίνεται, παρά το γεγονός ότι δεν απέχει πολύ η εποχή των μαζικών διαδηλώσεων στους δρόμους εναντίον του «ξεπουλήματος της χώρας», στο μεταξύ το κλίμα έχει μεταβληθεί και οι περισσότεροι έχουν κατανοήσει ότι η ανάληψη των δημόσιων επιχειρήσεων από ξένους επιχειρηματίες δεν έχει μόνιμο και αιώνιο χαρακτήρα. Σε αυτό το πλαίσιο ακολουθεί ειδικότερη αναφορά στις δραστηριότητες του οργανισμού Enterprise Greece, με τον διευθύνοντα σύμβουλο, Γρηγόρη Στεργιούλη, να δηλώνει σχετικά: «Η αναθέρμανση της ελληνικής οικονομίας έχει ξεκινήσει εδώ και καιρό. Και θα συνεχίσει επίσης έτσι».

Η DW επισημαίνει ότι ο εν λόγω οργανισμός που ιδρύθηκε το 2014, ως διάδοχο σχήμα του προηγούμενου αντίστοιχου θεσμού με την επωνυμία «Invest in Greece», λειτουργεί ως ΕΠΕ παροχής συμβουλευτικών και προωθητικών υπηρεσιών, στην οποία συμμετέχει και το ελληνικό δημόσιο. Μέσω του συγκεκριμένου θεσμού επιδιώκονται δύο στόχοι: αφενός να καταστεί η Ελλάδα ελκυστικός προορισμός για ξένες επενδύσεις και αφετέρου να επεκταθεί η εξαγωγική δραστηριότητα της χώρας. Όπως δηλώνει και ο κ. Στεργιούλης, ο πρώτος στόχος είναι και ο δυσκολότερος ως προς την επίτευξή του, λόγω των γραφειοκρατικών εμποδίων και παρά τα πολλά βήματα που έχουν ήδη συντελεστεί κατά τα προηγούμενα χρόνια με την εισαγωγή και καθιέρωση πολλών μεταρρυθμιστικών παρεμβάσεων. Στο πλαίσιο των συνεχών προσπαθειών που καταβάλλονται για την εξυπηρέτηση της παραπάνω στοχοθεσίας, γίνεται αναφορά και στην ανάπτυξη μίας νέας στρατηγικής προς την διευκόλυνση των ελληνικών τραπεζών να αντιμετωπίσουν το θέμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Παράλληλα, ο επικεφαλής του οργανισμού επισημαίνει ότι η λίστα των ξένων επενδυτών που έχουν ήδη εγκαταστήσει τις επιχειρήσεις τους στην Ελλάδα είναι μεγάλη, ενώ οι δραστηριότητές τους καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα τομέων της οικονομίας: τουρισμό, ακίνητα, υγεία, ενέργεια, logistics και τεχνολογίες επικοινωνίας. Τέλος, όπως λέει ο κ. Στεργιούλης, καταγράφεται εντεινόμενο ενδιαφέρον από πλευράς πολυεθνικών εταιρικών ομίλων και υψηλές είναι οι προσδοκίες για την δημιουργία πολλών νέων θέσεων εργασίας από το χώρο των υπηρεσιών. Ο ίδιος εμφανίζεται αισιόδοξος και για την πορεία των εξαγωγών της Ελλάδας, τονίζοντας ότι η διψήφια άνοδος που σημειώθηκε κατά το 2017 και το 2018 σηματοδοτεί την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων.

Μετά το +16% των τελευταίων περίπου 2 μηνών, μεγάλος στόχος για τον S&P 500 η παραμονή υψηλότερα των 2.640 – 2.650 μονάδων. Μια τέτοια θα κίνηση θα μπορούσε να βάλει τη Wall Street και όλες τις αγορές σε ένα ανοδικό trend, κάτι το οποίο θα επηρέαζε θετικά και το Χ.Α.

