

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΤΧΣ: Γκάζι από Σεπτέμβριο για αποεπένδυση από τις τράπεζες - Σειρά παίρνει η Εθνική μετά την Eurobank

Η Εθνική Τράπεζα, θα είναι καθώς φαίνεται η δεύτερη, μετά την Eurobank, τράπεζα για την οποία θα εκκινήσει τη διαδικασία αποεπένδυσης το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, που θα επιλέξει τους προτιμητέους επενδυτές όχι μόνο με βάση το ύψος του τιμήματος αλλά και με την ποιότητα τους.

Όπως γράφει η Άρτεμις Σπηλιώτη στην Ημερησία: «Η δεύτερη πώληση θα περιλαμβάνει πιθανώς ένα πακέτο περίπου 20% της Εθνικής» ανέφερε πηγή με γνώση του θέματος που επικαλείται το Reuters, σημειώνοντας ότι δεν έχει ληφθεί ακόμα απόφαση. Κάτι που αναμένεται να συμβεί τον Σεπτέμβριο με την ΕΤΕ να αποτελεί το μεγάλο στοίχημα για το Ταμείο καθώς κατέχει το 40,4% των μετοχών, σημερινής αξίας 2,6 δις ευρώ.

Γκάζι από φθινόπωρο

Με τους οίκους αξιολόγησης να στέλνουν συνεχώς θετικά μηνύματα, η έλευση της επενδυτικής βαθμίδας που έχει ουσιαστικά προεξοφληθεί αναμένεται να έχει θετικό αποτύπωμα και στις τράπεζες.

Το ίδιο ισχύει και με τα αποτελέσματα των stress test που ανακοινώνονται στις 28 Ιουλίου εφόσον επιβεβαιωθούν οι πληροφορίες ότι θα είναι καλά για τις συστημικές τράπεζες. Σημειώνεται ότι επενδυτικά κεφάλαια έμεναν μακριά από την Ελλάδα καθώς το καταστατικό τους βάζει «μπλόκο» στην τοποθέτησή τους σε χώρες χωρίς επενδυτική βαθμίδα.

Το φθινόπωρο θα είναι εποχή αποφάσεων και επιτάχυνσης των διαδικασιών που έχουν ξεκινήσει ήδη με την Eurobank και την επαναγορά του 1,4% να έχει ανοίξει την διαδικασία καθώς έχει λάβει την έγκριση από τον εποπτικό βραχίονα της ΕΚΤ, τον SSM και την Πέμπτη (20/7) θα πάρει το «πράσινο φως» και από τη Γενική Συνέλευση. Συνέχεια...

Ακολουθούν Πειραιώς και Alpha

Πηγή με γνώση του θέματος που επικαλείται το Reuters αναφέρει ότι μέχρι τα τέλη Αυγούστου η Eurobank θα υποβάλλει την πρόταση της στο Ταμείο με το εύρος της πρότασης επαναγοράς να είναι μεταξύ 1,10 ευρώ – 1,90 ευρώ. Η Eurobank θα αποτελέσει το πρώτο «test» της αποεπένδυσης και εκτιμάται ότι δεν θα έχει ανταγωνισμό στην διαδικασία που θα πρέπει να ακολουθήσει το ΤΧΣ.

Η διοίκηση της τράπεζας έχει δηλώσει ότι σχεδιάζει να επαναγοράσει τις μετοχές της στο δεύτερο εξάμηνο του έτους.

«Η πώληση του μεριδίου της Πειραιώς και του ποσοστού της Alpha Bank θα ακολουθήσουν αργότερα μέσα στο έτος ή το 2024», σημείωσε αξιωματούχος στο Reuters. Υπενθυμίζεται ότι το ποσοστό του ΤΧΣ στην Πειραιώς είναι 27% (αξίας 1,13 δις ευρώ) και στην Alpha Bank 9% (333 εκατ. ευρώ)

Οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών έχουν ενισχυθεί περίπου 68% από την αρχή του έτους, καθώς οι επενδυτές έχουν προεξοφλήσει την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας μετά από 13 χρόνια.



Ελληνικά ομόλογα: Γιατί ελκύουν τους επενδυτές οι κρατικές και εταιρικές εκδόσεις

Ο ταχύτερος ιστορικά ανοδικός κύκλος των επιτοκίων δημιούργησε επενδυτικές ευκαιρίες στις ομολογιακές αγορές, ενώ η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, σε συνδυασμό με την εκτίμηση ότι οι κεντρικές τράπεζες πλησιάζουν στο τέλος των αυξήσεων των επιτοκίων, αναμένεται να επηρεάσει θετικά τις τιμές των κρατικών και εταιρικών ομολόγων.

Ιστορικά, εξάλλου, σύμφωνα με στοιχεία από το 1980, η συμπεριφορά των ομολόγων σε περιόδους ολοκλήρωσης των αυξήσεων επιτοκίων είναι θετική, καθώς εκτός από το υψηλό επιτοκιακό έσοδο αναμένεται να παρουσιάσουν και κεφαλαιακά κέρδη, ιδιαίτερα σε περίπτωση που επιβεβαιωθούν οι εκτιμήσεις για μειώσεις επιτοκίων το 2024.

Συνέχεια...

Αποδόσεις

Ειδικά στην αγορά εταιρικών ομολόγων του ΧΑ, που περιλαμβάνει 21 εκδόσεις στις οποίες συμμετείχαν άνω των 170.000 επενδυτών, από τις οποίες οι εταιρείες άντλησαν 4,13 δισ. ευρώ, η μέση απόδοση στη λήξη έχει διαμορφωθεί σήμερα στο 4,67%, δίνοντας έτσι ευκαιρίες στους επενδυτές να πάρουν θέσεις «κλειδώνοντας» σημαντικές αποδόσεις για τα επόμενα χρόνια. Τα συγκεκριμένα ομόλογα έχουν καταστεί πόλος έλξης για τις λιμνάζουσες καταθέσεις των νοικοκυριών, που αναζητούν εναλλακτικές λύσεις για καλύτερες αποδόσεις.

Για τους αναλυτές, συνιστούν ενδιαφέρουσα εναλλακτική απέναντι στον πληθωρισμό, αποτελώντας ελκυστική επιλογή εν αναμονή του τέλους του ανοδικού επιτοκιακού κύκλου, καθώς, αν και η ΕΚΤ, ύστερα από μια σωρευτική άνοδο κατά 400 μονάδες βάσης, αναμένεται να αυξήσει τα επιτόκια κατά 0,25% στις 27 Ιουλίου, το προθεσμιακό επιτόκιο Δεκεμβρίου 2023 της ΕΚΤ (ESTR) υποχώρησε στο 3,89%, υποδηλώνοντας επιτόκιο καταθέσεων κάτω του 4% μέχρι το τέλος του έτους, από το 3,5% που είναι σήμερα.

Αναπτυσσόμενη αγορά

«Τα εταιρικά ομόλογα αποτελούν μια ταχέως αναπτυσσόμενη αγορά στην οποία διαπραγματεύονται σήμερα ομόλογα προερχόμενα από όλους τους νευραλγικούς και δυναμικούς κλάδους του ελληνικού επιχειρείν» ανέφερε ο επιτελικός διευθυντής Χρηματοοικονομικών & Σχέσεων με Εκδότριες του Ομίλου Χρηματοπιστηρίου Αθηνών Νίκος Κοσκολέτος.

Την περασμένη Τρίτη, ο ΟΔΔΗΧ άντλησε από τις αγορές 3,5 δισ. ευρώ από την έκδοση νέου 15ετούς ομολόγου, εκ των οποίων τα 2 δισ. ευρώ αφορούσαν νέο χρήμα, ενώ το υπόλοιπο 1,5 δισ. ευρώ προερχόταν από ανταλλαγή ομολόγων λήξης 2024 και 2025.

Η ζήτηση από την πλευρά των επενδυτών διαμορφώθηκε στα 13,6 δισ. ευρώ, εκ των οποίων 11,6 δισ. ευρώ αφορούσαν νέα ομόλογα και τα 1,8 δισ. ευρώ ανταλλαγές. Η απόδοση διαμορφώθηκε στο 4,464% (στο 4,375% το κουπόνι), δηλαδή η Ελλάδα δανείστηκε για 15 χρόνια αρκετά χαμηλότερα σε σχέση με το επιτόκιο που δανείζεται αντίστοιχα η Ιταλία.

Μείωση του κόστους

«Τα αποτελέσματα της έκδοσης πιστοποιούν την έλευση της επενδυτικής βαθμίδας, η οποία θα οδηγήσει σε περαιτέρω μείωση του κόστους δανεισμού. Οι εξελίξεις αυτές σε συνδυασμό – μεταξύ άλλων – με την απόφαση για πρόωρη αποπληρωμή των διμερών δανείων του πρώτου μνημονίου υπηρετούν τον στόχο της κυβέρνησης για συνέχιση της πτωτικής πορείας του δημόσιου χρέους κάτω από το 140% του ΑΕΠ ως το 2027» ανέφερε ο υπουργός Οικονομικών Κωστής Χατζηδάκης.

Το πραγματικό επιτόκιο, πάντως, με το οποίο δανείστηκε για 15 χρόνια η Ελλάδα δεν είναι 4,464% αλλά περίπου 2,6%, δηλαδή σχεδόν 42% χαμηλότερα, απόρροια των κινήσεων αντιστάθμισης κινδύνου που έχουν γίνει τα προηγούμενα χρόνια.

Έτσι, ενώ ο ΟΔΔΗΧ είχε καλύψει ήδη το εφετινό πρόγραμμα δανεισμού της ύψους 7 δισ. ευρώ από τον περασμένο Ιούνιο, με βάση και την τελευταία έκδοση έχει συγκεντρώσει 9 δισ. ευρώ «ζεστό χρήμα» παράλληλα και με το 1,5 δισ. ευρώ που αφορούσε ανταλλαγές ομολόγων.

Καθώς, δε, θα αποπληρώσει στις 15 Δεκεμβρίου 2023 τα διακρατικά δάνεια που έλαβε η χώρα από το πρώτο μνημόνιο ύψους 5,3 δισ., που λήγουν την επόμενη διετία, ορισμένες ξένες τράπεζες εκτίμησαν πως η Ελλάδα θα βγει στις αγορές με την έκδοση πιθανότατα 5ετούς ομολόγου προς τα τέλη του τρίτου τριμήνου, ενώ παράλληλα θα προχωρήσουν και οι τέσσερις επανεκδόσεις ομολόγων (19 Ιουλίου, 20 Σεπτεμβρίου, 18 Οκτωβρίου και 15 Νοεμβρίου), με την Αθήνα να εκδίδει τελικά μέσα στο 2023 κρατικά ομόλογα 11 δισ. ευρώ.

Υποχωρεί το ρίσκο

Σε κάθε περίπτωση, με «ταμειακό μαξιλάρι» σήμερα 35,5 δισ. ευρώ, το οποίο στο τέλος του 2023, παρά τις πληρωμές, θα κυμαίνεται στα 28,5 δισ. ευρώ και με τις χρηματοδοτικές ανάγκες της χώρας την ερχόμενη 2ετία, χωρίς άλλες κινήσεις, να περιορίζονται σε μόλις 5,5 δισ. ευρώ ετησίως, εύλογα το επενδυτικό ρίσκο για τα ελληνικά ομόλογα υποχωρεί δραματικά.

Επιπρόσθετα, τα πρωτογενή πλεονάσματα αναμένεται να ξεπεράσουν τους επίσημους στόχους, ενώ το ονομαστικό ΑΕΠ αναμένεται να αυξάνει κατά 10 δισ. ευρώ ετησίως τα επόμενα χρόνια, μειώνοντας περαιτέρω τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ.

Σήμερα, πάντως, το πραγματικό free float των ελληνικών ομολόγων σε σχέση με τα κεφάλαια που θα μπορούσαν δυνητικά να εισρεύσουν είναι ελάχιστο, λίγο πάνω από 12 δισ. ευρώ, καθώς το 76% του χρέους είναι σε δημόσια χέρια, ενώ από το υπόλοιπο 24% ή περίπου 85 δισ. ευρώ η ΕΚΤ έχει αγοράσει 39 δισ. ευρώ ελληνικούς τίτλους, με τα υπόλοιπα να αφορούν το Κοινό Κεφάλαιο της ΤτΕ αλλά και μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις ταμείων τραπεζών κ.λπ.

Πηγή: Έντυπη έκδοση ΤΟ ΒΗΜΑ



Morgan Stanley - Mytilineos: Ξεκινά κάλυψη με τιμή-στόχο τα 43 ευρώ

Με τιμή-στόχο στα 43 ευρώ και σύσταση overweight ξεκινά επίσημα την κάλυψη της MYTILINEOS η Morgan Stanley, με χαρακτηριστικό πως η MYTILINEOS γίνεται η 1η εταιρεία που επιλέγει να καλύψει η MS στην Ελλάδα εκτός τραπεζών.

Το Initiation report δημοσιεύτηκε με τιμή στόχο (TP) τα €43 και upside c.30%, και πλέον βρίσκεται στην κορυφή του consensus των αναλυτών που καλύπτουν τη MYTILINEOS, ενώ στο θετικό σενάριο ο αναλυτής της MS εκτιμά ότι η τιμή για τη μετοχή της MYTILINEOS θα μπορούσε να προσεγγίσει τα €60.

Για τη Morgan Stanley, η MYTILINEOS αποτελεί μία μοναδική επενδυτική επιλογή στον τομέα της, καθώς προσφέρει, στον επενδυτή, ένα συνδυασμό πλεονεκτημάτων που δύσκολα απαντάται είτε σε αμιγώς Ενεργειακές είτε σε αμιγώς Μεταλλευτικές εταιρείες.

Αυτό δεν είναι άλλο από τον ιδανικό συνδυασμό που έχει καταφέρει να επιτύχει η MYTILINEOS μέσω του στιβαρού synergistic business model της, προσφέροντας μία σημαντική κερδοφορία βάσης, από τον Τομέα της Μεταλλουργίας καθώς και της θερμικής παραγωγής του Τομέα Ενέργειας, η οποία επανεπενδύεται κυρίως στον Τομέα των ΑΠΕ αλλά και στο Ελληνικό utility, προσφέροντας επενδύσεις με μεγάλα returns.

Αυτή η στρατηγική σημασία συνεργεία μεταξύ Ενέργειας και Μετάλλων, είναι αυτό που επιτρέπει στη MYTILINEOS όχι μόνο να επιβιώνει σε αυτό το ασταθές περιβάλλον, αλλά να κατοχυρώνει σταθερά, νέα, συνεχώς υψηλότερα επίπεδα κερδοφορία.

Στον Τομέα των Μετάλλων, ο αναλυτής της Morgan Stanley, θεωρεί ότι η Μεταλλουργία της MYTILINEOS έχει σημαντική στρατηγική αξία για την εταιρεία, καθώς είναι μοναδική για τα Ευρωπαϊκά δεδομένα, τόσο λόγω της καθετοποίησης της (παράγει βωξίτη, αλουμίνιο, αλουμίλιο), του πλεονεκτήματος του Αλουμινίου να λειτουργεί ως μπαταρία υποστηρίζοντας τα ΑΠΕ (συνέργεια), όσο και για τη δυνατότητά της να παράξει σύντομα "Πράσινο" αλουμίνιο και ως εκ τούτου δεν έχει τίποτα να ζηλέψει από μεγάλους ανταγωνιστές της εντός Ευρώπης, όπως η Norsk Hydro. Ο αναλυτής της MS θεωρεί ότι η Μεταλλουργία της MYTILINEOS έχει αποδείξει την αντοχή της στο χρόνο με σημαντική συνεισφορά και από το Management της Εταιρείας, και συνεπώς θα πρέπει να βρίσκεται στο ίδιο επίπεδο αποτίμησης (κατ'αναλογία) με τη Norsk Hydro.

Η υψηλή κερδοφορία της MYTILINEOS επανεπενδύεται με επιτυχία στην ανάπτυξη ενός κρίσιμου πλέον χαρτοφυλακίου ΑΠΕ, εκτός και εντός Ελλάδος. Η Morgan Stanley αποτιμά την αξία αυτού του χαρτοφυλακίου (M Renewables) στα €2.3 δισ., καθώς αντλαμβάνεται ότι η MYTILINEOS υπερτερεί σημαντικά έναντι του ανταγωνισμού βάσης ενός καλά διαφοροποιημένου μοντέλου (και σε επίπεδο γεωγραφίας αλλά και στάδιο ανάπτυξης έργων) που έχει επιλέξει για την ανάπτυξη των ΑΠΕ της.

Η ειδοποιός διαφορά του μοντέλου ανάπτυξης των ΑΠΕ της MYTILINEOS έναντι του ανταγωνισμού είναι το γεγονός ότι η MYTILINEOS απέναντι στη μονόπλευρη ανάπτυξη έργων ΑΠΕ τα οποία σε πολλές περιπτώσεις αργούν να συνεισφέρουν οικονομικά στην εταιρεία, ενώ απαιτούν και σημαντικά κεφάλαια τα οποία στη σημερινή συγκυρία προϋποθέτουν μεγαλύτερο κόστος δανεισμού, παραθέτει ένα αυτοχρηματοδοτούμενο μοντέλο ανάπτυξης με σχετικά χαμηλότερες ανάγκες CAPEX (καθώς οι πωλήσεις έργων ΑΠΕ παγκοσμίως, με σημαντικά περιθώρια κέρδους συνεισφέρουν στις μελλοντικές κεφαλαιουχικές ανάγκες ΑΠΕ), επιταχύνοντας έτσι την ανάπτυξη του Παγκόσμιου χαρτοφυλακίου ΑΠΕ της εταιρείας. Ένα μοντέλο που όλο και περισσότεροι μεγάλοι παγκόσμιοι παίκτες έχουν ενστερνιστεί τελευταία

Για το 2023 ο αναλυτής της MS προβλέπει EBITDA €968 εκατ. το οποίο ξεπερνά τα €1,100 εκατ. το 2024 και 2025. Τέλος σημειώνει τις εξαιρετικές επιδόσεις ESG αλλά και το προφίλ της MYTILINEOS το οποίο συνδυάζει ανάπτυξη, χαμηλή μόχλευση (c.1.5x EV/EBITDA για το 2023 το οποίο βαίνει σταθερά μειούμενο), εξαιρετικό πιστωτικό προφίλ (ένα βήμα πριν την επενδυτική βαθμίδα) και ισχυρή μερισματική απόδοση.



Εταιρικό χρέος: Νέοι μετράδες για την παγκόσμια οικονομία

Επιδείνωση της παγκόσμιας οικονομική επιβράδυνσης προκαλεί ο αυξανόμενος αριθμός αθέτησων εταιρικών δανείων, ο οποίος επί μήνες είχε υποτιμηθεί σε μεγάλο βαθμό λόγω της ανθεκτικότητας των αγορών, όπως αναφέρει το Reuters.

Τώρα, οι μακροχρόνιες ανησυχίες για το εταιρικό χρέος αρχίζουν να γίνονται αισθητές, ενώ περισσότερες εταιρείες υποβαθμίζονται σε «σκουπίδια», με αποτέλεσμα να αντιμετωπίζουν υψηλότερο κόστος δανεισμού.

Εταιρείες «σκουπίδια»

Η εταιρεία λιανικής πώλησης Casino, με καθαρό χρέος 6,4 δισεκατομμυρίων ευρώ (7,19 δισεκατομμυρίων δολαρίων), βρίσκεται σε συζήτηση με τους πιστωτές, ενώ η βρετανική Thames Water βρίσκεται στα πρωτοσέλιδα με το χρέος της να φτάνει στο δυσθεώρητο ύψος των 4 δισεκατομμυρίων λιρών (18,32 δισεκατομμυρίων δολαρίων).

Επιπλέον, η σουηδική εταιρεία SBB, η οποία υποβαθμίστηκε σε κατηγορία «σκουπίδια» τον Μάιο, βρίσκεται στο επίκεντρο ενός κραχ ακινήτων που απειλεί την οικονομία της Σουηδίας.

Ωστόσο, το κόστος ασφάλισης των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων με διαβάθμιση junk την περασμένη εβδομάδα έφθασε για λίγο στο χαμηλότερο επίπεδο του τελευταίου έτους, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι επενδυτές παραμένουν ατάραχοι από τους αυξανόμενους κινδύνους αθέτησης.

Ρεκόρ χρεοκοπιών

«Υπάρχει μεγάλος εφρησασμός στην αγορά, αν σκεφτεί κανείς ότι οι στατιστικές δείχνουν ότι είχαμε ήδη τόσες χρεοκοπίες παγκοσμίως τους πρώτους πέντε μήνες του 2023 όσες και σε ολόκληρο το 2022», δήλωσε ο Julius Baer της Markus Allenspach.

Η S&P Global αναμένει ότι τα ποσοστά αθέτησης πληρωμών για τις αμερικανικές και τις ευρωπαϊκές εταιρείες υποεπενδυτικής βαθμίδας θα αυξηθούν στο 4,25% και 3,6% αντίστοιχα έως τον Μάρτιο του 2024, από 2,5% και 2,8% φέτος τον Μάρτιο.

Οι ελπίδες ότι η παγκόσμια οικονομία θα αποφύγει μια απότομη ύφεση και ότι οι επιθετικές αυξήσεις των επιτοκίων θα θεματιστούν σύντομα εξηγούν εν μέρει το αισιόδοξο κλίμα.

Ωστόσο, οι αναλυτές σημειώνουν ότι ο αντίκτυπος των αυξήσεων των επιτοκίων δεν έχει γίνει ακόμη πλήρως αισθητός.

Τα spreads

Για ορισμένους, αυτό σημαίνει ότι οι αποδόσεις των εταιρικών ομολόγων θα ανέβουν περισσότερο. Το τρέχον περιθώριο του παγκόσμιου δείκτη ομολόγων υψηλής απόδοσης ICE BofA διαμορφώνεται στις 435 μονάδες βάσης (bps), από 622 bps πριν από ένα χρόνο.

«Τα spreads των εταιρικών πιστώσεων εξακολουθούν να είναι εξαιρετικά στενά και δεν αντικατοπτρίζουν τους κινδύνους που υπάρχουν», δήλωσε ο Guy Miller, επικεφαλής στρατηγικός αναλυτής αγοράς της Zurich Insurance Group.

Ο Miller ανέφερε ότι 122 δημόσιες και ιδιωτικές εταιρείες των ΗΠΑ με υποχρεώσεις άνω των 50 εκατομμυρίων δολαρίων έχουν ήδη υποβάλει αίτηση για προστασία από πτώχευση μέχρι στιγμής φέτος, γεγονός που υποδηλώνει ότι περισσότερες από 200 θα πτωχεύσουν μέχρι το τέλος του έτους – αριθμός συγκρίσιμος με αυτόν που παρατηρήθηκε κατά τη διάρκεια της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2008.

Δαπανηρή αναχρηματοδότηση

Ενώ ορισμένες επιχειρήσεις εκμεταλλεύτηκαν την εποχή των χαμηλών επιτοκίων για να παρατείνουν τη λήξη του χρέους τους, κερδίζοντας χρόνο, η αναχρηματοδότηση θα είναι δαπανηρή για όσους έχουν επικείμενες λήξεις χρέους.

Η ABN AMRO ανέφερε ότι η μέση διάρκεια των ευρωπαϊκών εταιρικών ομολόγων υψηλής απόδοσης έφτασε σε χαμηλό ρεκόρ σχεδόν τεσσάρων ετών τον Μάιο, έναντι μέσου όρου λίγο πάνω από έξι έτη μεταξύ 2005-2007, όταν η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε επίσης τα επιτόκια.

Αυτό σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις έχουν λιγότερο χρόνο από ότι στο παρελθόν για να αναχρηματοδοτήσουν το χρέος τους, οπότε ο «πόνος» των υψηλότερων επιτοκίων θα γίνει αισθητός νωρίτερα.

Αναδιάρθρωση χρέους

Η αδυναμία πληρωμής υψηλότερων τοκοχρεωλυσιών ή η αδυναμία αναχρηματοδότησης του ληξιπρόθεσμου χρέους είναι από τους κύριους λόγους που οι εταιρείες χρεοκοπούν.

Για να αποφύγουν να αποπληρώσουν το χρέος τους αμέσως μετά την αθέτηση πληρωμών ή να βρεθούν αφερέγγυες, οι επιχειρήσεις αρχίζουν συζητήσεις με τους πιστωτές για το πώς θα αναδιρθρώσουν το χρέος τους και θα διασώσουν την επιχείρησή τους.

Ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η Casino. Μαστιζόμενη από υψηλό χρέος μετά από μια σειρά εξαγορών και μειωμένων κερδών, η εταιρεία αναζητά τουλάχιστον 900 εκατ. ευρώ νέων κεφαλαίων για να «πάει μια ανάσα», μειώνοντας τον όγκο του χρέους της.

Παρόλα αυτά, ειδικοί σε θέματα αναδιάρθρωσης χρέους δήλωσαν ότι τα ισχύοντα νομικά συστήματα έχουν εξελιχθεί μετά την οικονομική κρίση, οπότε μια άτακτη εκκαθάριση των επιχειρήσεων μπορεί ως επί το πλείστον να αποφευχθεί.

Στην Ισπανία, η αποτελεσματικότητα ενός νέου νόμου δοκιμάζεται, καθώς ένα σχέδιο αναδιάρθρωσης για τον βιομηχανικό όμιλο Celsa «περνάει» από τις δικαστικές αίθουσες.

Δεν θα επιβιώσει το σύνολο των επιχειρήσεων

«Η έκβαση των διαδικασιών αναδιάρθρωσης είναι πλέον πιο προβλέψιμη από ότι πριν από 10 χρόνια, καθώς τα νομικά πλαίσια σε όλες τις ευρωπαϊκές χώρες έχουν ευθυγραμμιστεί περισσότερο», δήλωσε ο Ayman Mahmoud, συν-επικεφαλής της ομάδας χρηματοδότησης, αναδιάρθρωσης και ειδικών καταστάσεων της δικηγορικής εταιρείας McDermott Will & Emery στο Λονδίνο.

Παρ' όλα αυτά, ίσως δεν είναι όλες οι επιχειρήσεις σε θέση να επιβιώσουν από τις προκλήσεις του τεράστιου χρέους, των υψηλότερων τόκων και της μείωσης των κερδών.

«Απέχουμε ακόμη περίπου 12 μήνες από το να δούμε τον πλήρη αντίκτυπο, ιδίως στην Ευρώπη, όπου η ύφεση μπορεί να είναι λιγότερο σοβαρή, αλλά η ανάκαμψη θα είναι επίσης πιο αργή», δήλωσε η Elena Lieskovska, εταίρος της Bain Capital Special Situations.