

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Μεγάλο ενδιαφέρον από funds για την Ελλάδα

Πολύ θετικά είναι τα μηνύματα από το διήμερο roadshow της EXAE στο Λονδίνο, το οποίο ολοκληρώνεται σήμερα, με τους διεθνείς επενδυτές και τα μεγάλα funds να έχουν βάλει υψηλά στο ραντάρ τους την Ελλάδα και τις ελληνικές εισηγμένες. Όπως αναφέρουν πηγές που συμμετείχαν στις συναντήσεις, η αισιοδοξία στο περιβάλλον των διαχειριστών κεφαλαίων και των επενδυτικών τραπεζών είναι έντονη, καθώς βλέπουν πως οι προοπτικές της χώρας μετά και τις εκλογές έχουν βελτιωθεί σημαντικά λόγω της φιλοεπενδυτικής ατζέντας της νέας κυβέρνησης, ενώ η ελληνική οικονομία φαίνεται πως έχει παραμείνει αλώβητη από την επιβράδυνση που σημειώνεται στην υπόλοιπη Ευρωζώνη.

Το ενδιαφέρον των funds για συναντήσεις με τα υψηλόβαθμα στελέχη των ελληνικών εταιρειών και τον υπουργό Οικονομικών Χρήστο Σταϊκούρα είναι μεγάλο. Τα ραντεβού που έχουν κλείσει οι εισηγμένες ξεπερνούν τα 560, ενώ το «παρών» στο May Fair Hotel, όπου διεξάγεται το roadshow, δίνουν πάνω από 100 διεθνή funds και 140 διαχειριστές κεφαλαίων και αναλυτές. Σήμερα ο κ. Σταϊκούρας θα μιλήσει για τις προοπτικές της χώρας, ενώ θα βρεθεί με 50 επενδυτές σε τέσσερις ξεχωριστές συναντήσεις (round tables), και την Παρασκευή το πρωί και, αφού έχει ολοκληρωθεί το roadshow, θα συναντηθεί με άλλα 25 funds.

Το εξαιρετικά σημαντικό στοιχείο είναι, όπως μεταφέρουν πηγές στην «Κ», η επανεμφάνιση κάποιων μεγάλων funds που τα τελευταία χρόνια απείχαν, με συγκεκριμένες ερωτήσεις και έντονο ενδιαφέρον για ελληνικό Χρηματιστήριο. Μεταξύ των funds και των επενδυτικών τραπεζών που έχουν κλείσει one-to-one συναντήσεις με τις ελληνικές εισηγμένες και τον υπουργό Οικονομικών είναι οι BlackRock, BNP Paribas, Deutsche Bank, Fidelity Managment & Research, Goldman Sachs, GSO, Hamblin Watsa Inv. Counsel, Invesco, JP Morgan, One Investments, Schroders, Soros Fund Mana-gement, Stewart Investors, T Rowe Price, TT International και Wellington.

Οι ερωτήσεις των fund managers είναι επικεντρωμένες στις προοπτικές των εταιρειών, καθώς και στην «επόμενη ημέρα» της ελληνικής οικονομίας. Η πλήρης άρση των capital controls αξιολογείται ιδιαίτερα θετικά από τους ξένους επενδυτές, καθώς δίνει «σήμα» επιστροφής της ελληνικής οικονομίας αλλά και του ελληνικού Χρηματιστηρίου στην κανονικότητα, ενώ το ράλι των ελληνικών ομολόγων απεικονίζει το θετικό κλίμα που υπάρχει γύρω από τη χώρα αυτή τη στιγμή. Πολλοί επενδυτές αναφέρονται πλέον στο «αισιόδοξο στόρι» της Ελλάδας, καθώς θεωρούν πως η χώρα έχει αλλάξει σελίδα και κινείται με το βλέμμα στην ανάπτυξη και στην ενίσχυση των επενδύσεων, κάτι που ενισχύσει τις διαθέσεις της αγοράς.

Το μεγαλύτερο ενδιαφέρον από άποψη «κλεισμένων» ραντεβού συγκεντρώνεται στις συστημικές τράπεζες, ενώ υψηλά στην ατζέντα των διεθνών funds είναι ο κλάδος των ακινήτων, ο οποίος αναμένεται να είναι ο μεγάλος κερδισμένος από την επιτάχυνση των επενδύσεων, καθώς και ο κλάδος του λιανικού εμπορίου.

Σε ό,τι αφορά τις τράπεζες, το κλίμα ήταν θετικό και ανάλογο αυτού που κυριάρχησε στα τραπεζικά roadshows των αρχών του μήνα, ενώ οι ερωτήσεις των funds δεν αφορούσαν μόνο τα NPEs τα οποία μονοπωλούσαν το ενδιαφέρον το τελευταίο διάστημα, αλλά επεκτάθηκαν και στην κερδοφορία. «Οι ενδείξεις βελτίωσης του κλίματος είναι σαφείς. Φέτος οι συναντήσεις είναι περίπου 30% περισσότερες από πέρυσι, οι ερωτήσεις των funds είναι πιο στοχευμένες και η θεματολογία επεκτείνεται πέραν των επισφαλειών και στην κερδοφορία», σημειώνει στην «Κ» κορυφαίο τραπεζικό στέλεχος που βρίσκεται στο Λονδίνο για το roadshow. Επιπλέον, είδηση η οποία έγινε γνωστή κατά τη διάρκεια των συναντήσεων της πρώτης ημέρας, ότι η Ελλάδα σχεδιάζει να παράσχει έως και 9 δισ. ευρώ σε κρατικές εγγυήσεις, για να βοηθήσει τις τράπεζές της να μειώσουν τα κόκκινα δάνεια και πως οι ελληνικές τράπεζες θα έχουν στη διάθεσή τους τουλάχιστον 18 μήνες για να χρησιμοποιήσουν σχέδιο του ΤΧΣ (APS), θεωρήθηκε πολύ θετική εξέλιξη και συζητήθηκε έντονα.

(Πηγή: Καθημερινή)



## Διεθνή ΜΜΕ: Πώς οι ελληνικές τράπεζες θα απαλλαγούν από τα κόκκινα δάνεια

Βοήθεια προς τις ελληνικές τράπεζες σκέφτεται να δώσει η ελληνική κυβέρνηση για να απαλλαγούν από μέρους των κόκκινων δανείων για να μπορέσουν να ριξουν χρήματα στην ελληνική αγορά, σύμφωνα με διεθνή ΜΜΕ.

Πιο αναλυτικά, το Bloomberg μεταδίδει ότι «η Ελλάδα σχεδιάζει να παράσχει μέχρι και 9 δισ. ευρώ σε κρατικές εγγυήσεις ώστε να βοηθήσει τις τράπεζές της να μειώσουν τον όγκο των μη εξυπηρετούμενων δανείων στους ισολογισμούς τους, σύμφωνα με πηγές που γνωρίζουν το θέμα. Η εν λόγω πρωτοβουλία, παρόμοια με επιτυχημένο πρόγραμμα που χρησιμοποιήθηκε στην Ιταλία, εξαρτάται από το αν οι ευρωπαϊκές αρχές ανταγωνισμού κρίνουν πως δεν αποτελεί παράνομη κρατική βοήθεια». «Η απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αναμένεται να ληφθεί τις επόμενες εβδομάδες», όπως σημείωσαν οι πηγές, «οι οποίες ζήτησαν να διατηρηθεί το καθεστώς ανωνυμίας τους καθώς οι συζητήσεις εξελίσσονται σε ιδιωτικό επίπεδο».

Αντίστοιχα η γαλλική Le Figaro αλλά και το Reuters σημειώνουν ότι «Η Ελλάδα ελπίζει -όπως έγινε γνωστό από τραπεζικές πηγές- να λάβει σύντομα το πράσινο φως από την Ευρωπαϊκή Ένωση για να δρομολογήσει ένα σύστημα δημόσιων εγγυήσεων με σκοπό να βοηθήσει τις τράπεζές της να απαλλαγούν από 30 δισ. ευρώ επισφαλών δανείων».

Παράλληλα, στις ανταποκρίσεις τονίζεται πως «οι ελληνικές τράπεζες διαθέτουν 80 δισ. ευρώ περίπου μη εξυπηρετούμενων δανείων από την περίοδο της οικονομικής κρίσης. Η μείωση αυτού του βάρους, θα επέτρεπε στις τράπεζες να αυξήσουν τον όγκο των δανείων προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά και να βελτιώσουν την αποδοτικότητά τους. Για να στηρίξει αυτή τη διαδικασία, η νέα κυβέρνηση, βασίζεται στο Σχήμα Προστασίας Ενεργητικού Ηρακλής (Hercules Asset Protection Scheme/HAPS), το οποίο στοχεύει στην προώθηση της τιτλοποίησης των επισφαλών δανείων υπό μορφή ABS (τίτλων που υποστηρίζονται από περιουσιακά στοιχεία). Το σχήμα προβλέπει ότι οι τράπεζες θα τιτλοποιήσουν κόκκινα δάνεια και το Δημόσιο από την πλευρά του θα εγγυηθεί -υπό μορφή κρατικών ομολόγων- ένα μέρος αυτών των δανείων, που αντιπροσωπεύουν το senior τμήμα, δηλαδή τα δάνεια που έχουν τις υψηλότερες πιθανότητες να ανακτηθούν και τα οποία θα παραμείνουν στους ισολογισμούς των τραπεζών.» Πρόκειται για ένα εργαλείο που στοχεύει να απαλλάξει τους τραπεζικούς ισολογισμούς από κόκκινα δάνεια ύψους περίπου 30 δισ. ευρώ. Θα είναι εθελοντικό, αλλά οι τράπεζες δεσμεύονται να συμμετάσχουν», δήλωσε ένας από τους τραπεζίτες».



## Ιδιωτικοποιήσεις στην ενέργεια

Η πλήρης (100 %) αποκρατικοποίηση των δικτύων και της εμπορίας φυσικού αερίου περιλαμβάνεται στις επιλογές που εξετάζει η κυβέρνηση στο πλαίσιο του προγράμματος αποκρατικοποιήσεων.

Η ΔΕΠΑ θα είναι χρονικά η πρώτη επιχείρηση του ενεργειακού τομέα που θα αποκρατικοποιηθεί, θα ακολουθήσουν τα Ελληνικά Πετρέλαια στα οποία το Δημόσιο θα διατηρήσει μια μετοχική συμμετοχή και στη συνέχεια η μερική αποκρατικοποίηση του ΔΕΔΔΗΕ αφού κλείσουν όλες οι νομικές εκκρεμότητες.

Σύμφωνα με πληροφορίες από αρμόδιες πηγές του υπουργείου Περιβάλλοντος και Ενέργειας, η ΔΕΠΑ θα διαχωριστεί σε τρεις δραστηριότητες που είναι: αφενός τα δίκτυα διανομής φυσικού αερίου και οι εμπορικές δραστηριότητες, τομείς από τους οποίους το Δημόσιο θα αποχωρήσει και τα διεθνή πρότζεκτ των αγωγών τα οποία με τα μέχρι στιγμής δεδομένα θα παραμείνουν υπό τον έλεγχο του Δημοσίου.

Η ΔΕΠΑ ανήκει κατά 65% στο Δημόσιο (ΤΑΙΠΕΔ) και 35% στα Ελληνικά Πετρέλαια τα οποία έχουν δηλώσει ενδιαφέρον για την αγορά φυσικού αερίου αλλά μέσω ενός σχήματος στο οποίο θα έχουν τον επιχειρηματικό έλεγχο και όχι μειοψηφική συμμετοχή όπως συμβαίνει σήμερα με το 35%.

Επίσης με τα μέχρι στιγμής δεδομένα φαίνεται πως εγκαταλείπονται τα σχέδια είτε για δημιουργία εταιρίας συμμετοχών (holding) στην οποία θα υπάγονταν οι δραστηριότητες της ΔΕΠΑ είτε για πώληση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών και διατήρηση συμμετοχής του Δημοσίου στα δίκτυα και την εμπορία φυσικού αερίου.

Οι οριστικές αποφάσεις θα αποτυπωθούν στο νομοσχέδιο που αναμένεται να κατατεθεί τον Οκτώβριο, με το οποίο θα καταργείται το μοντέλο αποκρατικοποίησης που είχε θεσπίσει η προηγούμενη κυβέρνηση. Στο ίδιο νομοσχέδιο θα περιληφθούν οι διατάξεις για τη ΔΕΗ (κατάργηση των δημοπρασιών ΝΟΜΕ, μείωση του κρατικού ελέγχου στις λειτουργίες της επιχείρησης, κ.α.)

Σε ό,τι αφορά τα Ελληνικά Πετρέλαια οι ίδιες πηγές αναφέρουν ότι δεν έχουν ληφθεί οριστικές αποφάσεις για την μέθοδο ιδιωτικοποίησης και το ποσοστό των μετοχών που θα διατεθεί, ωστόσο το Δημόσιο θα διατηρήσει μετοχική συμμετοχή στα ΕΛΠΕ.

Η μερική αποκρατικοποίηση του ΔΕΔΔΗΕ για την οποία αναμένονται οι προτάσεις των συμβούλων θα προχωρήσει αφού υλοποιηθεί το (πολύπλοκο νομικά) εγχείρημα της μεταφοράς της ιδιοκτησίας του δικτύου διανομής από τη ΔΕΗ στον Διαχειριστή.



## Καμπανάκι του ΟΟΣΑ για επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας

Για σημαντική περαιτέρω επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας προειδοποιεί ο Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης με την ενδιάμεση έκθεσή του που δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα.

Στην έκθεσή του, με τίτλο: «Προειδοποίηση: Έρχεται χαμηλή ανάπτυξη», ο ΟΟΣΑ έχει αναθεωρήσει πτωτικά τις προβλέψεις που είχε κάνει τον Μάιο και πλέον εκτιμά ότι ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας θα περιορισθεί από το 3,6% το 2018 στο 2,9% φέτος και το 3% το 2020, που είναι τα χαμηλότερα ποσοστά από την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, «με τους καθοδικούς κινδύνους να συνεχίζουν να αυξάνονται».

Για την οικονομία της Ευρωζώνης, ο ΟΟΣΑ προβλέπει ρυθμό ανάπτυξης μόλις 1,1% για φέτος και 1% για το 2020 από 1,9% το 2018.

Σε περίπτωση ενός Brexit χωρίς συμφωνία, εκτιμά ότι το ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα είναι χαμηλότερο περισσότερο από 0,5% το 2020 και το 2021 από ό,τι θα ήταν διαφορετικά.

Ο διεθνής οργανισμός θεωρεί ότι δεν αρκεί η χαλαρή νομισματική πολιτική της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για να αντιμετωπισθεί το πρόβλημα της πολύ χαμηλής ανάπτυξης, τονίζοντας ότι «η χρήση της δημοσιονομικής πολιτικής και διαρθρωτικών πολιτικών, μαζί με τη νομισματική πολιτική, θα ήταν πιο αποτελεσματική για την ανάπτυξη και θα δημιουργούσε λιγότερες χρηματοπιστωτικές στρεβλώσεις».

Στην περίπτωση ενός Brexit χωρίς συμφωνία, ο ΟΟΣΑ σημειώνει ότι η νομισματική πολιτική θα μπορούσε να γίνει πιο χαλαρή στις ευρωπαϊκές οικονομίες, που βρίσκονται αντιμέτωπες με ένα σοκ αποπληθωρισμού. Μία πιο αποτελεσματική προσέγγιση θα ήταν η εφαρμογή στοχευμένων και προσωρινών μέτρων για τη στήριξη επενδύσεων σε ορισμένους τομείς και μία βοήθεια με την επανεκπαίδευση εργαζομένων που έχουν απολυθεί και με τη δημιουργία θέσεων εργασίας στις χώρες που έχουν επηρεασθεί περισσότερο, σημειώνει ο Οργανισμός.

«Θα μπορούσε επίσης να γίνει δυνατή μία προσωρινή προσαρμογή του πλαισίου για την κρατική βοήθεια για να παρασχεθεί ευρύτερη στήριξη, όπως έγινε στο ζενίθ της χρηματοπιστωτικής κρίσης το 2008-09 ή να δοθεί μεγαλύτερο περιθώριο στο πλαίσιο των δημοσιονομικών κανόνων της ΕΕ στις οικονομίες που έχουν επηρεασθεί, αναγνωρίζοντας τις εξαιρετικές καταστάσεις».

Εάν η κατάσταση επιδεινωθεί σημαντικά, συνεχίζει ο ΟΟΣΑ, «μία μεγαλύτερης έκτασης δημοσιονομική στήριξη από τις χώρες - μέλη της ΕΕ, ιδιαίτερα από εκείνες που έχουν μεγαλύτερο εμπόριο με τη Βρετανία, θα μπορούσε να προσφέρει μία έγκαιρη και μεγαλύτερη στήριξη της ζήτησης».

Για την οικονομία των ΗΠΑ, ο ΟΟΣΑ προβλέπει επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης από το 2,9% πέρυσι στο 2,4% φέτος και στο 2% το 2020, ενώ σημαντική προβλέπεται η επιβράδυνση και της κινεζικής οικονομίας στο 6,1% φέτος και το 5,7% το 2020 από 6,6% το 2018.

Για την τουρκική οικονομία, ο ΟΟΣΑ προβλέπει ότι θα έχει φέτος ύφεση 0,3% (που είναι πάντως πολύ μικρότερη από αυτή που ανέμενε τον Μάιο), ενώ για το 2020 εκτιμά ότι θα επανέλθει σε θετικό ρυθμό ανάπτυξης 1,6%.

Ο ΟΟΣΑ κάνει, μεταξύ άλλων, τις εξής επισημάνσεις:

Η κλιμάκωση των εμπορικών εντάσεων πλήττει όλο και περισσότερο την εμπιστοσύνη και τις επενδύσεις, εντείνοντας την αβεβαιότητα που υπάρχει για τις πολιτικές, επηρεάζοντας αρνητικά τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου στις χρηματοπιστωτικές αγορές και θέτοντας σε κίνδυνο τις προοπτικές μελλοντικής ανάπτυξης.

Η ανάπτυξη αναθεωρήθηκε πτωτικά σε όλες σχεδόν τις οικονομίες της G20 για το 2019 και το 2020, ιδιαίτερα για εκείνες που είναι περισσότερο εκτεθειμένες στη μείωση του παγκοσμίου εμπορίου και επενδύσεων που έχει σημειωθεί φέτος. Η αποδιάρθρωση του εμπορίου και των διεθνών εφοδιαστικών αλυσίδων αποτελεί βαρίδι για τη ζήτηση, αλλά έχει και μακροπρόθεσμο κόστος για την ανάπτυξη, καθώς μειώνει την παραγωγικότητα και τα κίνητρα για επενδύσεις. Η παραγωγή του τομέα των υπηρεσιών έχει αντέξει έως τώρα, χάρη στην εύρωστη καταναλωτική ζήτηση, αλλά η συνεχής αδυναμία του τομέα της μεταποίησης θα εξασθενήσει τη ζήτηση για εργασία, τα εισοδήματα των νοικοκυριών και τη δαπάνη. Παραμένει σημαντική η αβεβαιότητα για τον χρόνο και τη φύση της εξόδου της Βρετανίας από την ΕΕ.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ

## Παράλληλα με την παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των 860 μονάδων, επιτυγχάνεται και η παραμονή του τραπεζικού δείκτη υψηλότερα των 780 – 790 μονάδων !!!!

