

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Στην τελική ευθεία το νέο placement της ΕΤΕ

Αντίστροφα μετρά ο χρόνος για την αποεπένδυση του Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας από την Εθνική Τράπεζα και ο κύκλος των ανακεφαλαιοποιήσεων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα κλείνει, με τις ελληνικές τράπεζες να γυρίζουν πλέον οριστικά σελίδα. Το Ταμείο κατέχει το 18,4% της Εθνικής Τράπεζας. Σχεδιάζει να πουλήσει 10% με 13% και το υπόλοιπο θα μεταφερθεί στο κρατικό επενδυτικό ταμείο.

Το μερίδιο αναμένεται να πουληθεί με τη διαδικασία του βιβλίου προσφοράς (book building process) και δημόσια προσφορά. Το Placement τοποθετείται στις αρχές Οκτωβρίου, με τις εκτιμήσεις της χρηματιστηριακής αγοράς να τοποθετούν την τιμή γύρω από τα επίπεδα των 7,50 ευρώ.

Υπενθυμίζεται ότι το προηγούμενο placement έγινε τον Νοέμβριο του 2023 σε τιμή 5,30 ευρώ ανά μετοχή και τα έσοδα του Δημοσίου ανήλθαν σε 1,06 δισ., ενώ ο τίτλος της Εθνική πλέον διαπραγματεύεται στην περιοχή των 7,30 ευρώ.

Την ίδια ώρα οι διεθνείς οίκοι δίνουν τιμές - στόχους πολύ υψηλότερα. Η Morgan Stanley δίνει τιμή τα 10,43 ευρώ, η Goldman Sachs τα 11 ευρώ, η Deutsche Bank τα 9,85 ευρώ, η UBS τα 11,20 ευρώ η Optima Bank στα 10,84 ευρώ.

Σύμφωνα με πληροφορίες θα πραγματοποιηθεί η πώληση του 10% με 13% της Εθνικής Τράπεζας από το ΤΧΣ.

Το ΤΧΣ άρχισε να αποεπενδύει από τις τράπεζες το 2023. Η βελτιωμένη ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα, οι καλές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας και η ανάκληση της επενδυτικής βαθμίδας οδήγησαν στην αύξηση της επενδυτικής διάθεσης για τα ελληνικά assets, επιτρέποντας στο ΤΧΣ να ολοκληρώσει την αποεπένδυσή του από τις συστημικές τράπεζες.

Συνέχεια...

Οι επιδόσεις των ελληνικών τραπεζών προσελκύουν το υψηλό επενδυτικό ενδιαφέρον, με τις συστημικές τράπεζες να αποτελούν «μαγνήτη» διεθνών επενδυτικών κεφαλαίων, έχοντας συγκεντρώσει υψηλές προσφορές μέσω της διαδικασίας αποεπένδυσης, αλλά και μέσω των εκδόσεων ομολόγων.

Τα placement στην Εθνική και στην Πειραιώς συγκέντρωσαν το υψηλό ενδιαφέρον της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας, δίνοντας «ψήφο» εμπιστοσύνης στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα και για την ελληνική οικονομία γενικότερα.

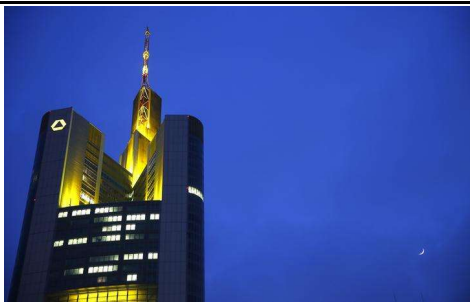
Η επιτυχία της διάθεσης του ποσοστού των μετοχών του ΤΧΣ (27%) της Πειραιώς (αρχές Μαρτίου 2023) πλέον μπορεί να καταγραφεί ως σημείο αναφοράς τόσο για τα ελληνικά όσο και για τα ευρωπαϊκά δεδομένα. Το συνολικό ποσό που συγκεντρώθηκε στο διεθνές και ελληνικό βιβλίο ανήλθε συνολικά στα 10,7 δις. Η τιμή διάθεσης ορίστηκε στα 4 ευρώ ανά μετοχή και σε premium, κάτι που για την Ευρώπη αποτέλεσε εξαίρεση, καθώς όλα τα αντίστοιχα placements πανευρωπαϊκά είχαν γίνει σε discount. Παράλληλα καταγράφεται και η μεγαλύτερη ιστορικά ιδιωτικοποίηση μέσω δευτερογενούς τοποθέτησης με το ύψος του τιμήματος να φθάνει στα 1,35 δις. ευρώ.

Στην περίπτωση της Εθνικής, η αποεπένδυση σε ποσοστό 22% του ΤΧΣ συγκέντρωσε περί τα 8 δις. με το συνολικό τίμημα να ανέρχεται στο 1,067 δις.

Η αρχή έγινε με τη διάθεση του 22% που είχε το ΤΧΣ στην Εθνική Τράπεζα τον Νοέμβριο του 2023. Η αποεπένδυση πραγματοποιήθηκε στην τιμή των 5,30 ευρώ ανά μετοχή, με τη συναλλαγή να προσελκύει πολύ έντονο ενδιαφέρον από επενδυτές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, ενώ η συνολική ζήτηση ξεπέρασε τον αριθμό των προσφερόμενων μετοχών κατά 8 φορές. Αυτήν τη στιγμή οι μετοχές της Εθνικής διαπραγματεύονται 54% υψηλότερα από την τιμή τοποθέτησης, έχοντας προσφέρει σημαντική υπεραξία στους μετόχους.

Ο επιτυχημένος κύκλος των αποεπενδύσεων του ΤΧΣ από τις συστημικές τράπεζες ξεκίνησε με την Eurobank και την Alpha Bank.

Η Eurobank αγόρασε το 1,4% της συμμετοχής του ΤΧΣ στην τιμή των 1,80 ευρώ ανά μετοχή, με τα συνολικά ακαθάριστα έσοδα του ΤΧΣ από την συναλλαγή ανέρχονται σε 93,7 εκατ. Η Alpha Bank έγινε η δεύτερη τράπεζα που ιδιωτικοποιείται πλήρως, καθώς το ΤΧΣ έκανε αποδεκτή τη προσφορά, αυτή της UniCredit για την αγορά του περίπου 9% έναντι 293,48 εκατ.



## **UniCredit: «Nein» Σολτς στην πώληση της Commerzbank – Οι επόμενες κινήσεις των Ιταλών**

Κατά της εξαγοράς της Commerzbank από την UniCredit τάχθηκε ο Γερμανός καγκελάριος Όλαφ Σολτς, μετά την ανακοίνωση της ιταλικής τράπεζας ότι αυξάνει το μερίδιό της στη γερμανική ανταγωνίστριά της στο 21% από περίπου 9%.

Ο Σολτς δήλωσε στο Reuters στο περιθώριο επίσκεψής του στη Νέα Υόρκη τη Δευτέρα ότι «οι μη φιλικές επιθέσεις [και] οι εχθρικές εξαγορές δεν είναι καλό για τις τράπεζες και αυτός είναι ο λόγος που η γερμανική κυβέρνηση έχει σαφώς τοποθετηθεί».

Ο διευθύνων σύμβουλος της UniCredit, Andrea Orcel, είχε δηλώσει προηγουμένως ότι δεν θα επιδιώξει δέσμευση με την Commerzbank χωρίς την υποστήριξη της κυβέρνησης.

Μετά την αποκάλυψη της UniCredit τη Δευτέρα, κυβερνητικός αξιωματούχος είπε στους FT ότι το Βερολίνο «υποστηρίζει τη στρατηγική της Commerzbank που είναι προσανατολισμένη προς την ανεξαρτησία», τονίζοντας ότι «δεν υποστηρίζουμε την εξαγορά και έχουμε ενημερώσει την UniCredit για αυτό».

Συνέχεια...

Πορ ομαδόν κατά της UniCredit

«Έχουμε σημειώσει τις ενέργειες της UniCredit — δεν υποστηρίζουμε την εξαγορά», ανέφερε παράλληλα στο Bloomberg, αξιωματούχος του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών, προσθέτοντας ότι «κοινοποίησε» αυτή τη στάση στην ιταλική τράπεζα.

«Η γερμανική κυβέρνηση υποστηρίζει τη στρατηγική της Commerzbank για ανεξαρτησία», δήλωσε από την πλευρά του ο κυβερνητικός αξιωματούχος τη Δευτέρα.

Η τελευταία αύξηση του ποσοστού της Unicredit και η λιτή απάντηση του Βερολίνου σηματοδοτούν μια απότομη κλιμάκωση σε μια ήδη σκληρή διαμάχη μεταξύ των δύο μεγαλύτερων μετόχων της Commerzbank.

Ο διευθύνων σύμβουλος της UniCredit, Andrea Orcel, έκανε την τελευταία του κίνηση αφού το Βερολίνο ανακοίνωσε την Παρασκευή ότι δεν θα εκποιήσει πλέον το υπόλοιπο 12% της συμμετοχής της στην Commerzbank όπως είχε προγραμματιστεί, ως απάντηση στην αυξανόμενη εγγύρια αντίθεση για εξαγορά.

Παρόλο που η UniCredit χρειάζεται έγκριση από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα για να αυξήσει τη συμμετοχή της πάνω από το 10%, έχει αποκτήσει το μερίδιο 11,5% με τέτοιο τρόπο που η συναλλαγή δεν θα διευθετηθεί μέχρι να «ληφθούν οι απαιτούμενες εγκρίσεις».

Ωστόσο, εάν εξασφαλίσει την έγκριση, η UniCredit θα ξεπεράσει το Βερολίνο ως ο μεγαλύτερος μέτοχος της Commerzbank, ενταίνοντας την πίεση στη γερμανική κυβέρνηση.

Με τη στήριξη της Ρώμης

Ο Ιταλός υπουργός Εξωτερικών Αντόνιο Ταγιάνι δήλωσε στο δίκτυο Class CNBC τη Δευτέρα ότι η UniCredit «κάνει καλά» να ενεργεί στην εσωτερική αγορά της ΕΕ. Η Ρώμη έχει ταχθεί ανοικτά υπέρ της εξαγοράς εφόσον τα κεντρικά γραφεία της UniCredit παραμένουν στην Ιταλία.

Σύμφωνα με τους Financial Times, άτομο που γνωρίζει τις σκέψεις της ανώτατης διοίκησης της Commerzbank είπε ότι δεν είναι αμέσως σαφές πώς η τελευταία κίνηση της UniCredit ταιριάζει με προηγούμενες δηλώσεις του Orcel ότι ούτε θα επιδιώξει εχθρική εξαγορά ούτε θα εξαγοράσει την Commerzbank ενάντια στη θέληση της γερμανικής κυβέρνησης.

Η Commerzbank είπε στους FT ότι «έλαβε υπόψη» την κίνηση της UniCredit και είπε ότι τα διοικητικά συμβούλια της ήταν «πάντα ανοιχτά στην υπεύθυνη αξιολόγηση στρατηγικών επιλογών». Ωστόσο, πρόσθεσε ότι θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τα συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων – επενδυτών, εργαζομένων και πελατών.

Οι κινήσεις της Unicredit

Το σίριαλ που εκτυλίσσεται, ξεκίνησε στις αρχές Σεπτεμβρίου, όταν η Γερμανία ανακοίνωσε ότι σχεδίαζε να διαθέσει περίπου το 4,5% της Commerzbank, σε ένα πρώτο βήμα για την επιστροφή του δανειστή σε πλήρη ιδιωτική ιδιοκτησία. Η κυβέρνηση είχε οραματιστεί μια πώληση σε μια σειρά θεσμικών επενδυτών, υποστηρίζοντας ότι ο δανειστής είναι πλέον αρκετά ισχυρός για να σταθεί στα πόδια του. Κατόπιν αυτού, η UniCredit κατάφερε με μια σειρά κινήσεων να αποκτήσει ολόκληρη αυτή τη συμμετοχή αυτή τη συμμετοχή αυτή, αποκαλύπτοντας παράλληλα ότι το προηγούμενο διάστημα είχε συγκεντρώσει περισσότερες μετοχές της Commerzbank αθόρυβα στην αγορά. Πηγές τις οποίες επικαλείται το Bloomberg, αναφέρουν ότι η συγκεκριμένη κίνηση εξόργισε Γερμανούς αξιωματούχους που είπαν ότι στερείται διαφάνειας.

Η συμφωνία της UniCredit

Η UniCredit επί του παρόντος δεν διαθέτει ρυθμιστική άδεια για να αυξήσει το μερίδιό της πέραν του 10% Η ιταλική τράπεζα έχει ήδη υποβάλει αίτημα για αύξηση του ποσοστού της στο 29,9% — μια διαδικασία που μπορεί να διαρκέσει έως και 90 ημέρες. Σημειώνεται επίσης, ότι αν επιθυμεί να χτίσει μερίδιο άνω του 50% θα πρέπει να καταθέσει νέο αίτημα στην ΕΚΤ.

Το επιπλέον μερίδιο 11,5% της UniCredit που αποκαλύφθηκε τη Δευτέρα συνδέεται με παράγωγα, πράγμα που σημαίνει ότι η ιταλική τράπεζα έχει το δικαίωμα να αποκτήσει την κυριότητα των μετοχών στο μέλλον.

Πρόκειται για την ίδια ακριβώς στρατηγική που χρησιμοποίησε ο Orcel για να αγοράσει το 4,5% της Commerzbank πριν από τη διάθεση του κρατικού μεριδίου αυτόν τον μήνα.

Ας μην ξεχνούμε ότι ο Orcel έχει επανειλημμένως καταστήσει σαφές ότι παραμένει ευέλικτος σχετικά με το πώς εξελίσσεται το στοίχημά του. Αποκάλυψε επίσης ότι κάποιιο στο Βερολίνο γνώριζαν τις προθέσεις της τράπεζάς του και τόνισε τις τελευταίες ημέρες ότι δεν ενδιαφέρεται να επιδιώξει μια εχθρική εξαγορά.

Ωστόσο, η τελευταία του κίνηση δείχνει την «απόλυτη πρόθεση του Orcel να αποκτήσει την επιχείρηση», δήλωσε ο Cole Smead, διευθύνων σύμβουλος και διαχειριστής χαρτοφυλακίου της επενδυτικής εταιρείας Smead Capital Management, η οποία κατέχει μετοχές της UniCredit.

«Δείχνει πόσο μεγάλο πρόβλημα θα έχει η κυβέρνηση να σταματήσει αυτό», είπε.

Αλλαγή πλεύσης για τη UniCredit

Σύμφωνα με πηγές τις οποίες επικαλούνται οι FT, η δήλωση της γερμανικής κυβέρνησης την Παρασκευή και η άρνησή της να συμμετάσχει σε διαπραγματεύσεις για την πώληση του υπόλοιπου μεριδίου της, προκάλεσε αλλαγή στρατηγικής από την UniCredit.

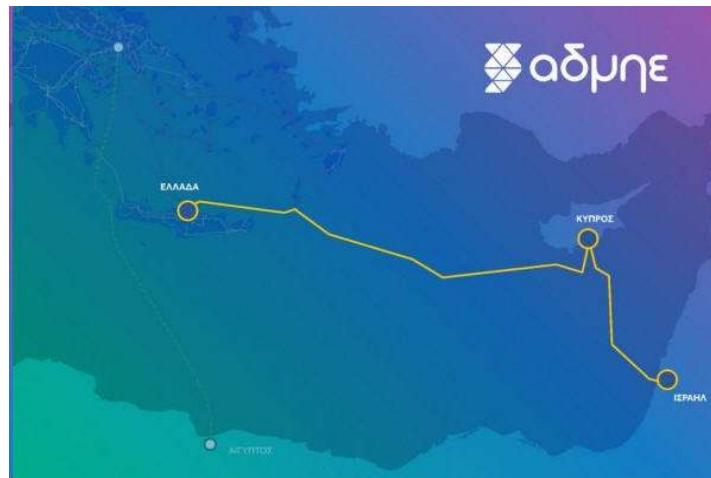
Η ιταλική τράπεζα ανέφερε σε δήλωσή της τη Δευτέρα, ανακοινώνοντας το αυξημένο μερίδιό της ότι «υπάρχει σημαντική αξία που μπορεί να ξεκλειδωθεί εντός της Commerzbank, είτε αυτόνομη είτε εντός της UniCredit, προς όφελος της Γερμανίας και των ευρύτερων ενδιαφερομένων μερών της τράπεζας».

Μια συγχώνευση μεταξύ των δύο ομίλων θα ήταν η πρώτη σημαντική διασυννοριακή τραπεζική συμφωνία στην Ευρώπη μετά την οικονομική κρίση και ένας πιθανός καταλύτης για περαιτέρω ενοποίηση σε ολόκληρο τον κατακερματισμένο τομέα της ηπείρου.

Άτομα που γνωρίζουν τις συνεχιζόμενες συνομιλίες είπαν ότι η UniCredit ζήτησε επανειλημμένα από τη γερμανική κυβέρνηση μια συνάντηση μετά την ανάληψη του μεριδίου του 9%, αλλά το Βερολίνο αρνήθηκε.

Η UniCredit αρνήθηκε να σχολιάσει, ενώ η γερμανική κυβέρνηση δεν απάντησε αμέσως σε αίτημα της FT για σχολιασμό.

Πηγή: O.T., FT, Reuters



## **Καλώδιο Ελλάδας-Κύπρου: ΡΑΕΚ-ΡΑΑΕΥ ενέκριναν δαπάνες για το 2024 - Σήμερα η εντολή στη Nexans από ΑΔΜΗΕ**

Ενα καθοριστικό βήμα στην επανεκκίνηση της συνεργασίας μεταξύ ΑΔΜΗΕ και Nexans για την κατασκευή του καλωδίου ηλεκτρικής διασύνδεσης Κύπρου-Ελλάδας (Great Sea Interconnector) έγινε σήμερα.

Οι Ρυθμιστικές Αρχές Κύπρου (ΡΑΕΚ) και Ελλάδας (ΡΑΑΕΥ) ενέκριναν ανακτήσιμα έξοδα ύψους περίπου 550 εκατ. ευρώ για τη διετία 2024-25. Η απόφαση αυτή ελήφθη κατά τη διάρκεια τηλεδιάσκεψης μεταξύ των δύο αρχών.

Όπως γράφει η Ημερησία, το ενδιαφέρον πλέον στρέφεται στον ΑΔΜΗΕ, ο οποίος θα πρέπει στείλει στη Nexans την πολυαναμενόμενη «Full Notice to Proceed», με την οποία θα δεσμευτεί οριστικά ως προς τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το συμβόλαιο ύψους 1,4 δισ. ευρώ με τη γαλλική εταιρεία. Κάτι που θα γίνει μέσα στην ημέρα.

Άλλωστε το «πράσινο φως» στη γαλλική εταιρεία θα έπρεπε να δοθεί σήμερα, ώστε να μην εκπνεύσει η άτυπη προθεσμία της, που θα σήμανε την επιβάρυνση της διασύνδεσης με 10 εκατ. ευρώ.

Να σημειωθεί ότι την Παρασκευή, η ΡΑΕΚ δημοσίευσε τις δύο αποφάσεις που καθορίζουν το έσοδο του ΑΔΜΗΕ από το έργο της διασύνδεσης, ως εξής:

Την έναρξη ανάκτησης εξόδων από τον φορέα υλοποίησης από το 2025 μέχρι και το 2029, έναντι 25 εκατ. ευρώ τον χρόνο, τα οποία θα αποκόπτονται από τους καταναλωτές αλλά θα επιστρέφονται σε αυτούς με κρατική επιδότηση, που θα διατίθεται μέσω των λογαριασμών ηλεκτρισμού.

Επίσης, παρατείνεται στα 17 χρόνια η παραχώρηση προνομιακού ποσοστού απόδοσης κεφαλαίου (8,3%) στον φορέα υλοποίησης.

**Παπαναστασίου: Ο οδικός χάρτης για την επένδυση της Κύπρου**

Στο θέμα αναφέρθηκε σήμερα ο υπουργός Ενέργειας Γιώργος Παπαναστασίου, τονίζοντας οι συζητήσεις μεταξύ των Ρυθμιστών Ενέργειας της Ελλάδας και της Κύπρου και του φορέα υλοποίησης είναι μέρος της διαδικασίας και αφορά ανακτήσιμα έξοδα του φορέα για την περίοδο 2024 και 2025, διευκρινίζοντας ότι δεν ήταν κάποια εκκρεμότητα. «Είναι μέρος της ρύθμισης και των εξόδων των οποίων αποφασίζουν οι δύο ρυθμιστές τα οποία θα παρουσιάσει τεκμηριωμένα ο φορέας υλοποίησης τα οποία γίνονται αποδεκτά από τους δύο ρυθμιστές είναι μέρος της διαδικασίας» είπε.

Συνέχεια..



Παράλληλα, σε δηλώσεις μετά τη σύνοδο των MED9 για την Ενέργεια, στη Λάρνακα, ο κ. Παπαναστασίου αναφέρθηκε στον οδικό χάρτη που θα καθορίζει την τελική απόφαση της Δημοκρατίας για είσοδο στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Great Sea Interconnector με €100 εκατ.

Ο κ. Παπαναστασίου υπενθύμισε πως ο Πρόεδρος της Δημοκρατίας στην επίσκεψη του στην Ελλάδα και μετά την συνάντηση που είχε με τον Έλληνα Πρωθυπουργό «είχε κάνει αναφορά σε πιθανή συμμετοχή της Κύπρου στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Great Sea Interconnector».

«Αυτό όμως», είπε, «είναι με κάποιες προϋποθέσεις οι οποίες προϋποθέσεις σε αυτό το στάδιο υποδεικνύεται η δέουσα επιμέλεια, η οποία θα έχει νομικό και οικονομικό χαρακτήρα, αλλά παράλληλα και η μελέτη κόστους οφέλους η οποία έχει παραδοθεί τον Ιούλιο».

Σύμφωνα με τον κ. Παπαναστασίου, αυτή τη στιγμή η Κυπριακή Δημοκρατία θα πρέπει μέσα από ένα οδικό χάρτη να υλοποιήσει κάποια από τα θέματα αυτά τα οποία θα καταλήξουν στην ολοκλήρωση αυτής της απόφασης στην οποία είχαν καταλήξει ο Πρόεδρος της Δημοκρατίας και ο Έλληνας Πρωθυπουργός.

Απαντώντας σε ερώτηση αν πρέπει να θεωρείται δεδομένη η απόφαση, ο Υπουργός Ενέργειας ανέφερε πως όταν υπάρχει προϋπόθεση δεν πρέπει να θεωρηθεί δεδομένο.

Εξήγησε ότι η μελέτη δέουσας επιμέλειας θα ασχοληθεί με το νομικό και οικονομικό μέρος του έργου και μετά από την κατάληξη της μελέτης αυτής τότε θα αποφασιστεί η είσοδος ή όχι.

«Μια ήδη τοποθέτηση η οποία έχει γίνει, έχει γίνει από το Υπουργικό Συμβούλιο σε προηγούμενη απόφαση του Φεβρουαρίου του 2024 και επιβεβαιώθηκε πρόσφατα σε άλλη απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου και πολύ δυνατή είναι επίσης και η δήλωση του Προέδρου της Δημοκρατίας μετά την επίσκεψη την οποία είχε στην Ελλάδα και την κατάληξη των διαβουλεύσεων την οποία είχε με τον Πρωθυπουργό», τόνισε.

Πάντως ο κ. Παπαναστασίου απέφυγε να αναφερθεί σε χρονοδιάγραμμα ολοκλήρωσης της μελέτης δέουσας επιμέλειας.

---