

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Καραβίας: Η Eurobank στα τέλη του 2019 θα έχει μειώσει τον δείκτη NPE στο 16% και σε μονοψήφιο νούμερο προς το τέλος του 2021.

Σύμφωνα με τα όσα ανέφερε στη ΓΣ της Eurobank ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας Φωκίων Καραβίας, η ανάδειξη κυβέρνησης ισχυρής κοινοβουλευτικής πλειοψηφίας και το ότι φαίνεται πως ο εκλογικός κύκλος εξομαλύνεται, αφήνουν ανοιχτό πεδίο για την εφαρμογή πολιτικών που θα οδηγήσουν σε ταχύτερη ανάκαμψη της οικονομίας. Ωστόσο η ψήφος εμπιστοσύνης των αγορών δεν σημαίνει ότι δεν θα συναντήσουμε προκλήσεις. Δύο βασικές προκλήσεις που συνδέονται και με το τραπεζικό σύστημα, είναι η ανάγκη σημαντικής αύξησης των επενδύσεων και η αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Σύμφωνα με τα όσα ανέφερε ο κ. Καραβίας, η Eurobank θα μπορέσει να συμμετάσχει στη χρηματοδότηση της ανάκαμψης της οικονομίας στον επιδιωκόμενο ρυθμό 3%-3,5%.

Η τράπεζα στα τέλη του 2019 θα έχει μειώσει τον δείκτη NPE στο 16% και σε μονοψήφιο νούμερο προς το τέλος του 2021. Η επίτευξη των στόχων αυτών θα σηματοδοτήσει την επιστροφή της τράπεζας στην ευρωπαϊκή κανονικότητα, τόσο σε δείκτη NPE όσο και σε απόδοση ιδίων κεφαλαίων στην περιοχή του 10%.

Έχουμε καθαρό όραμα για την τράπεζα και συγκεκριμένο οδικό χάρτη για να πετύχουμε την αποκατάσταση όλων των δεικτών της στα αντίστοιχα επίπεδα ευρωπαϊκών τραπεζών, ανέφερε ο Φωκίων Καραβίας.

Όπως είπε, στόχος είναι η τράπεζα να είναι η πρώτη επιλογή όλων των καινοτόμων εξωστρεφών επιχειρήσεων, κάθε μεγέθους. Ειδική στρατηγική προτεραιότητα της τράπεζας είναι ο τομέας του τουρισμού, ενώ θα επεκταθεί περαιτέρω και στη ναυτιλία.

Σύμφωνα με τον Φ. Καραβία, φιλοδοξία επίσης είναι η Eurobank να καταστεί η πιο ώριμη ψηφιακή τράπεζα στη ΝΑ Ευρώπη. Αναφερόμενος στη μείωση των κόκκινων δανείων, ο Φ. Καραβίας έκανε ειδική αναφορά σε όσους παραμένουν συστηματικά στρατηγικοί κακοπληρωτές, λέγοντας ότι η τράπεζα θα εξαντλήσει έναντι αυτών όλα τα μέσα που προβλέπει το νομοθετικό πλαίσιο.

"Μιλώντας για κόκκινα δάνεια, έχει υποβαθμιστεί το γεγονός ότι μέσα στην πρωτοφανή σε διάρκεια και ένταση κρίση, περισσότεροι από τους μισούς μας πελάτες ήταν απόλυτα συνεπείς στην εξυπηρέτηση των δανείων τους. Οι πελάτες αυτοί θα έχουν προτεραιότητα στις νέες χρηματοδοτήσεις και δεσμευόμαστε ότι θα το στηρίξουμε με τους πλέον ανταγωνιστικούς όρους", είπε ο Φ. Καραβίας.

Αναφερόμενος στο πλάνο μετασχηματισμού της Eurobank, είπε ότι η τράπεζα έχει ολοκληρώσει επιτυχώς τα δύο από τα τέσσερα στάδια του μετασχηματισμού της, και βρίσκεται στην υλοποίηση των δύο άλλων.

Ειδικότερα:

α/ με τη συγχώνευση με τη Grivalia η Eurobank ενισχύθηκε κατά 940 εκατ. ευρώ, ενισχύοντας τη συνολική κεφαλαιακή της επάρκεια στο 18,2%, σημαντικά υψηλότερα του υπόλοιπου τραπεζικού κλάδου

β/ ανακοινώθηκε στρατηγική συμφωνία με την Pimco για την τιτλοποίηση στεγαστικού χαρτοφυλακίου NPEs ύψους 2 δισ. ευρώ

γ/ η τράπεζα έχει εισέλθει σε αποκλειστικές διαπραγματεύσεις με την Pimco για την πώληση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων 7,5 δισ. ευρώ, καθώς και για την πώληση της πλειοψηφίας της θυγατρικής εταιρείας διαχείρισης απαιτήσεων FPS. Οι δύο αυτές συναλλαγές αναμένεται να καταλήξουν σε συμφωνία μέχρι το τέλος Σεπτεμβρίου, και να ολοκληρωθούν ως το τέλος του 2019.

Η επίτευξη υψηλών και διατηρήσιμων ρυθμών ανάπτυξης, είναι η μεγάλη πρόκληση που αντιμετωπίζει η οικονομία, ανέφερε ο πρόεδρος της Eurobank Γιώργος Ζαννιάς.

"Η χώρα αντιμετώπισε τα διδύμα ελλείμματα, το δημοσιονομικό και το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, ωστόσο πρέπει να αντιμετωπίσουμε δύο νέα ελλείμματα που αποτελούν προϊόν της κρίσης: το έλλειμμα επενδύσεων και το έλλειμμα χρηματοδότησης της οικονομίας", είπε ο Γ. Ζαννιάς.

Πρόσθεσε ότι οι κυβερνώντες πρέπει να αποκαταστήσουν πλήρως την εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία, να δημιουργήσουν ένα φιλικό περιβάλλον για τις επενδύσεις, ιδίως τις ξένες οι οποίες μπορούν να καλύψουν το αποταμιευτικό κενό της χώρας, και να εφαρμόσουν μία οικονομική πολιτική που θα ενισχύει την αποταμίευση, τις επενδύσεις και την εξωστρέφεια.

Ο Γ. Ζαννιάς τόνισε ότι η ανάπτυξη χωρίς χρηματοδότηση από τις τράπεζες δεν μπορεί να πάει μακριά, και ανέφερε ότι η χώρα μετά από μία σωρευτική απώλεια 26,4% του ΑΕΠ, έχει μπει σε μονοπάτι ήπιας ανάκαμψης, αλλά βρίσκεται σε κρίσιμο σταυροδρόμι.



## Νέο ιστορικό ρεκόρ για τα ελληνικά ομόλογα - Που οφείλεται η επενδυτική "μανία" για την Ελλάδα

Τα ελληνικά ομόλογα συνεχώς επιβεβαιώνουν το τελευταίο διάστημα το ότι αποτελούν τα "αγαπημένα" των διεθνών επενδυτών, όπως άλλωστε παρατηρεί και ο διεθνής Τύπος. Το κινήγι των αποδόσεων στις αγορές κρατικών τίτλων διεθνώς και ο εντοπισμός από τους επενδυτές εκείνων των ομολόγων που προσφέρουν θετικές αποδόσεις τη στιγμή που όλο και περισσότερα yields έχουν περάσει σε αρνητικό έδαφος (ομόλογα αξίας πάνω από 12 δισ. ευρώ), έχει δώσει στα ελληνικά assets μία πρωτοφανή ώθηση. Αυτό σε συνδυασμό με τις προσδοκίες των επενδυτών γύρω από τη νομισματική πολιτική της ΕΚΤ και την εκκίνηση ενός νέου QE, εν αναμονή και των ανακοινώσεων Ντράγκι αύριο σχετικά με τα επιτόκια καταθέσεων, καθώς και με τις θετικές προοπτικές που βλέπουν οι αγορές για την Ελλάδα με την έλευση της κυβέρνησης της Νέας Δημοκρατίας στην εξουσία, έχουν οδηγήσει τις αποδόσεις των ελληνικών τίτλων στην καταγραφή αλλεπάλληλων ιστορικών χαμηλών, με το yield του 10ετούς μάλιστα να διαπραγματεύεται πλέον κάτω από αυτό του αντίστοιχου τίτλου των ΗΠΑ.

Έτσι, σήμερα η απόδοση του 10ετούς ελληνικού ομολόγου σημειώνει νέα ισχυρή πτώση σε νέα ιστορικά χαμηλά και στο 2,011% (πτώση 2% από χθες), με το spread να διαμορφώνεται στις 2,38 μονάδες βάσης και στα χαμηλότερα επίπεδα από τον Ιανουάριο του 2010. Την ίδια στιγμή, η απόδοση του αμερικάνικου 10ετούς ομολόγου διαμορφώνεται στο 2,057%.

"Βουτιά" σε νέα ιστορικά χαμηλά σημειώνει και η απόδοση του ελληνικού 5ετούς ομολόγου η οποία διαμορφώνεται στο 1,051% (με πτώση 3,8% από χθες), τη στιγμή που ο αντίστοιχος τίτλος των ΗΠΑ βλέπει την απόδοσή του να διαμορφώνεται στο 1,808%.

Αξίζει να σημειωθεί πως το 10ετές είχε εκδοθεί τον Μάρτιο με απόδοση 3,9%, ενώ το 5ετές είχε εκδοθεί τον Ιανουάριο με απόδοση 3,6%. Από τα επίπεδα της έκδοσής του το yield στο 10ετές ομόλογο έχει υποχωρήσει κατά 49% ενώ το yield στο 5ετές έχει σημειώσει βουτιά της τάξης του 72%. Το μεγαλύτερο μέρος αυτού του ράλι σημειώθηκε από τις 27 Μαΐου και μετά το αποτέλεσμα της ευρωκάλπης, ενώ ενισχύθηκε μετά και το αποτέλεσμα των γενικών εκλογών της 7ης Ιουλίου.

Εντυπωσιακή είναι η βελτίωση που έχει σημειώσει και η απόδοση του νέου 7ετούς ομολόγου το οποίο εκδόθηκε την προηγούμενη εβδομάδα. Από το 1,9% που ήταν το yield κατά την έκδοση (και αποτέλεσε ιστορικό χαμηλό για έκδοση ανάλογου τίτλου για τη χώρα), σήμερα αγγίζει το 1,582%, έχοντας ουσιαστικά σημειώσει πτώση της τάξης του 17% ανταμείβοντας πλήρως τους επενδυτές οι οποίοι τοποθετήθηκαν σε αυτό και οι οποίοι ήταν κυρίως "καλής ποιότητας".

Η νέα έξοδος της Ελλάδας στις αγορές η οποία δημιουργεί ένα κλίμα κανονικότητας σε ό,τι αφορά τις ελληνικές εκδόσεις, σε συνδυασμό με τις προσδοκίες για αναβαθμίσεις από τους οίκους αξιολόγησης, οι οποίες θα φέρουν τα ελληνικά ομόλογα όλο και πιο κοντά στην κατηγορία της επενδυτικής βαθμίδας, προσελκύνοντας όλο και περισσότερους "real money" επενδυτές, στρώνουν ένα άκρως ευνοϊκό έδαφος για τους ελληνικούς τίτλους, τη στιγμή που και το κλίμα γύρω από τα κρατικά ομόλογα διεθνώς παραμένει θετικό λόγω της νομισματικής πολιτικής των κεντρικών τραπεζών.

(πηγή: capital.gr)



## Στην Ιταλία το νέο χτύπημα του Gabriel Grego που αποκάλυψε το σκάνδαλο Folli Follie

Περίπου 14 μήνες μετά την αποκάλυψη της υπόθεσης Folli Follie, η οποία οδήγησε σε αναστολή διαπραγμάτευσης της μετοχής της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και πολλούς ιδιώτες επενδυτές, funds και αμοιβαία κεφάλαια να παραμένουν ακόμη εγκλωβισμένα, ο Γκάμπριελ Γκρέγκο, επικεφαλής του fund QCM, «ξαναχτυπά» με το νέο μεγάλο του short, αυτή τη φορά από την Ιταλία.

Όπως γράφει η Καθημερινή, ο λόγος για την εταιρεία Bio-on Spa, που ο ίδιος χαρακτηρίζει «τη νέα Parmalat της Μπολονίας», η οποία ειδικεύεται στον κλάδο των βιοπλαστικών και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο AIM του Λονδίνου. Όπως αναφέρει η 55σέλιδη παρουσίαση του Γκρέγκο, η ιταλική εταιρεία έχει κεφαλαιοποίηση 1,1 δισ. ευρώ, πωλήσεις ύψους 50,7 εκατ. ευρώ και EBITDA 42,3 εκατ. ευρώ. Ωστόσο, τα στοιχεία της είναι «κατασκευασμένα», όπως αποκαλύπτει, και εκτιμά πως σύντομα η τιμή της μετοχής της πιθανότατα θα καταρρεύσει οδηγώντας στην έξοδό της από το χρηματιστήριο, ενώ προβλέπει πως στο άμεσο μέλλον θα υπάρξουν ρυθμιστικές, αστικές και ενδεχομένως ποινικές διαδικασίες κατά της εταιρείας.

Η Bio-on «ισχυρίζεται ότι πουλάει άδειες για πολυ-υδροξυαλκανοϊκούς εστέρες (ή PHA), οι οποίοι είναι βιοδιασπώμενοι στο νερό και μπορούν εύκολα να χρησιμοποιηθούν για την αντικατάσταση όλων των πλαστικών υλών», αναφέρει το QCM. Η εταιρεία διαμηνύει ότι έχει έκρηξη εσόδων και κερδών και βρίσκεται σε συνεργασία με πολλές μεγάλες εταιρείες. Ωστόσο, σύμφωνα με την έρευνα του QCM, η Bio-on είναι «μία εταιρεία-απάτη» με τη διοίκησή της «να πλουτίζει μέσω της εξαπάτησης των επενδυτών». Όπως αναφέρει, τα περιουσιακά της στοιχεία δεν έχουν πιθανότατα καμία αξία, η τεχνολογία που χρησιμοποιεί βασίζεται σε παλιές, ελλιπείς τεχνικές, υπάρχουν τεράστια λογιστικά λάθη στον ισολογισμό της, τα έξοδα είναι υπερβολικά διογκωμένα, υπάρχουν αποδεικτικά στοιχεία ύποπτων συναλλαγών και συγκρούσεων συμφερόντων, ενώ η ανησυχία για την πιστωτική υγεία της εταιρείας λόγω του υψηλού χρέους είναι μεγάλη. Όπως αποκαλύπτει το QCM, το 88% των εσόδων της χρήσης του 2018 της Bio-on είναι «κατασκευασμένα» μέσω σύνθετης λογιστικής από τα εννέα joint ventures που διαθέτει. Επίσης, οι περισσότεροι εισπρακτέοι λογαριασμοί της Bio-on είναι πιθανώς μη ανακτήσιμοι, οι ισολογισμοί των joint ventures δεν δείχνουν κάποια επιχειρηματική δραστηριότητα και έχουν μηδενικές πωλήσεις, ενώ η ιταλική εταιρεία δεν είχε ποτέ θετικές ταμειακές ροές τα επτά τελευταία χρόνια που δημοσιεύει ισολογισμό.

Σύμφωνα με τον Γκρέγκο, η απάτη της Bio-on λειτουργεί ως εξής: Η Bio-on προσεγγίζει μία εταιρεία με την οποία φτιάχνει ένα joint venture. Στη συνέχεια δημοσιεύει την είδηση μιλώντας για μεγάλες επενδύσεις και φιλόδοξους στόχους πωλήσεων, έτσι η μετοχή της δέχεται σημαντική ώθηση. Μετά, η Bio-on «πουλάει» την άδεια PHA στο joint venture με υπόσχεση πληρωμής και καταγράφει κατευθείαν το ποσό αυτό στα βιβλία της ως έσοδο. Το joint venture (σχεδόν) ποτέ δεν πληρώνει την άδεια, ποτέ δεν κατασκευάζει κάποιο εργοστάσιο ή πουλάει κάποιο προϊόν. Έτσι ουσιαστικά, πάντα σύμφωνα με την έρευνα του QCM, δεν υπάρχει καμία μεγάλη παραγωγή προϊόντων από την Bio-on, ενώ οι πωλήσεις της προέρχονται από τις εταιρείες που έχει και ελέγχει η ίδια, συνεπώς είναι εντελώς πλασματικές. Μάλιστα, τα τελευταία επτά χρόνια έχουν ανακοινωθεί πάνω από 20 projects τα οποία δεν έχουν ποτέ υλοποιηθεί. Τέλος, η μόνη επενδυτική τράπεζα που καλύπτει τη μετοχή της Bio-on είναι η Banca Finnat, η οποία έχει δώσει πολλές συστάσεις αγοράς με υψηλές τιμές-στόχους. Ωστόσο, η Finnat, όπως αποκαλύπτει το QCM, είναι εκτός από σύμβουλος της Bio-on και πελάτης και συνεργάτης σε δύο από τα joint ventures που έχει...



## Το 2022 έτοιμη η "μικρή ΔΕΗ" της Mytilineos

Σε μια χρονική συγκυρία κατά την οποία η αγορά ηλεκτρισμού κλυδωνίζεται από τις αναταράξεις της ΔΕΗ και την προσπάθεια του δεσπόζοντος παίκτη να συνέλθει από τις λανθασμένες στρατηγικές επιλογές και τα νέα δεδομένα που ισχύουν διεθνώς για τον κλάδο, ο ιδιωτικός τομέας δείχνει την ισχυρή επενδυτική και αναπτυξιακή προοπτική που υπάρχει στον κλάδο.

Την περασμένη εβδομάδα επισφραγίστηκε η συμφωνία της Mytilineos για την προμήθεια από την General Electric του μηχανολογικού εξοπλισμού (αεριοστρόβιλοι) της νέας μονάδας CCGT (Combined Circle Gas Turbine). Η επένδυση, ύψους 300 εκατ. ευρώ, είναι η πρώτη που υλοποιείται στον κλάδο της ηλεκτροπαραγωγής με φυσικό αέριο εδώ και 10 χρόνια και επισφραγίζει τη δραματική αλλαγή των συνθηκών της αγοράς ηλεκτρισμού σε διεθνές επίπεδο, στο πλαίσιο της πολιτικής για απεξάρτηση από τον ρυπογόνο άνθρακα. Η επενδυτική απόφαση της Mytilineos αλλά και το ενδιαφέρον και άλλων παικτών ηλεκτρισμού να κατασκευάσουν νέες μονάδες φυσικού αερίου δείχνουν τις προσδοκίες της αγοράς ότι αφενός θα προχωρήσουν τα διαρθρωτικά μέτρα για την εξυγίανση και την ανταγωνιστική λειτουργία του κλάδου και αφετέρου ότι έχουμε ήδη εισέλθει στη μεταλιγνιτική εποχή, τουλάχιστον σε όρους ανταγωνιστικότητας της ηλεκτροπαραγωγής. Σε κάθε περίπτωση, δεν θα πρέπει να θεωρείται τυχαίο ότι η συμφωνία που κλειδώνει την επένδυση της Mytilineos υπεγράφη μετά τις εκλογές.

Το μεγαλύτερο κέντρο

Οι εργασίες κατασκευής του νέου εργοστασίου ηλεκτροπαραγωγής, όπως έχει εξαγγείλει ο επικεφαλής της εταιρείας, Εν. Μυτιληναίος, θα ξεκινήσουν τον Σεπτέμβριο και η μονάδα θα έχει ολοκληρωθεί στο τέταρτο τρίμηνο του 2021, προκειμένου να εισέλθει στο σύστημα από τις αρχές του 2022. Η μονάδα, που θα έχει ονομαστική ισχύ 826 MW, θα είναι η μεγαλύτερη του εγχώριου συστήματος ηλεκτροπαραγωγής και θα εγκατασταθεί στο ενεργειακό κέντρο του Αγίου Νικολάου Βοιωτίας, στην έκταση όπου βρίσκεται και το εργοστάσιο της Αλουμίνιον, μετατρέποντας την περιοχή στο μεγαλύτερο ενεργειακό και βιομηχανικό κέντρο της χώρας.

Ήδη, άλλωστε, στα Άσπρα Σπίτια λειτουργούν η μονάδα συνδυασμένου κύκλου φυσικού αερίου της Protergia, ισχύος 444 MW, αλλά και η μονάδα συμπαραγωγής της Αλουμίνιον με ισχύ 334 MW. Δηλαδή, με το νέο εργοστάσιο, το ενεργειακό κέντρο της Mytilineos στη Βοιωτία θα είναι το μεγαλύτερο ενεργειακό κέντρο της χώρας, με εργοστάσια συνολικής ισχύος 1.604 MW, όταν ο Άγιος Δημήτριος της ΔΕΗ με τις παλιές λιγνιτικές μονάδες που κατασκευάστηκαν το 1984 έχει ισχύ 1.456 MW, ενώ η Καρδιά, που θα πρέπει να κλείσει σε δύο χρόνια, έχει ισχύ 1.110 MW. Και, βέβαια, εκτός του Αγίου Νικολάου, η Mytilineos έχει το μεγαλύτερο μερίδιο στη μονάδα της Korinthos Power (395,9 MW).

Υπερσύγχρονη

Σε αντίθεση με τον παλιό και μη αποδοτικό λιγνιτικό στόλο της ΔΕΗ, η νέα μονάδα φυσικού αερίου θα είναι από τις πλέον σύγχρονες όχι μόνο στην Ελλάδα, αλλά διεθνώς. Σύμφωνα με τις ανακοινώσεις που έγιναν για τον προμηθευτή εξοπλισμού (General Electric), ο αεριοστρόβιλος τεχνολογίας class H θα έχει θερμική απόδοση μεγαλύτερη από 63%, όταν η αντίστοιχη νέα μονάδα της ΔΕΗ στην Πτολεμαΐδα εκτιμάται ότι θα έχει βαθμό απόδοσης 40,5%. Το κόστος της επένδυσης της Mytilineos είναι 300 εκατ. ευρώ, δηλαδή περίπου το ένα πέμπτο του κόστους της λιγνιτικής μονάδας Πτολεμαΐδα 5 (1,4 δισ. ευρώ με ισχύ 660 MW). Η υψηλή απόδοση παίζει ιδιαίτερο ρόλο για την ανταγωνιστικότητα του εργοστασίου, αφού εκπέμπει χαμηλότερες εκπομπές CO2 ανά παραγόμενη μεγαβατώρα, δηλαδή εμφανίζει χαμηλότερο κόστος, ιδιαίτερα όταν στο χρηματιστήριο ρύπων το ράλι συνεχίζεται με τις τιμές μια ανάσα πριν από τα 30 ευρώ/τόνος (29,05 ευρώ/τόνος την περασμένη εβδομάδα).

## FTSE 25: Καλό θα είναι να επιστρέψει υψηλότερα των 2.170 – 2.180 μονάδων .....

