

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Στο τραπέζι η είσοδος της ΔΕΠΑ στο Χρηματιστήριο

Την επόμενη εβδομάδα αναμένεται να ανακοινωθεί και επισήμως από το ΤΑΙΠΕΔ η επιλογή της νέας διοίκησης για τη ΔΕΠΑ, η οποία θα έχει ένα συγκεκριμένο καθήκον: να προχωρήσει το ταχύτερο δυνατόν την υπόθεση της αποκρατικοποίησης, η οποία έχει τελματώσει εξαιτίας του ατελέσφορου και δυσλειτουργικού μοντέλου που επελέγη από την προηγούμενη κυβέρνηση.

Όπως είχε αποκαλύψει το "Κ", παρά το γεγονός ότι ο σύμβουλος McKinsey είχε προτείνει τη λύση της εταιρείας συμμετοχών, με τη δημιουργία τριών θυγατρικών, ως την πιο ενδεδειγμένη λύση για την αποκρατικοποίηση της εταιρείας αερίου, εντούτοις η προηγούμενη κυβέρνηση είχε επιμείνει στη λύση της διάσπασης της ΔΕΠΑ σε δύο εταιρείες. Η λύση αυτή, πέραν του ότι παρουσίαζε νομικά ζητήματα και θεωρούνταν περίπλοκη, κατά τον σύμβουλο δεν είχε θετική υποδοχή από τους ενδεχόμενους ενδιαφερομένους.

Σύμφωνα με πληροφορίες, λοιπόν, η κυβέρνηση, επανεξετάζοντας το μοντέλο αποκρατικοποίησης με γνώμονα το πώς αυτή μπορεί να έχει αίσια κατάληξη, ξαναβλέπει το σενάριο της εταιρείας Holding: η ΔΕΠΑ παραμένει ως εταιρεία συμμετοχών και κάτω από την ομπρέλα της θα παραμείνουν τρεις θυγατρικές, εκ των οποίων θα ιδιωτικοποιηθούν οι δύο. Συγκεκριμένα, θα παραχωρηθεί μέσω διαγωνισμού σε επενδυτή πλειοψηφικό πακέτο στην εταιρεία της εμπορίας, μειοψηφικό πακέτο στην εταιρεία των δικτύων (συμμετοχές στις εταιρείες διανομής αερίου σε Αττική, Θεσσαλονίκη, Θεσσαλία και υπόλοιπη Ελλάδα), ενώ η ΔΕΠΑ θα διατηρήσει το 100% των μετοχών της θυγατρικής με τους διεθνείς αγωγούς, για προφανείς λόγους εθνικής στρατηγικής σημασίας.

Το ενδιαφέρον στην πρόταση της McKinsey, που κατά πληροφορίες εξετάζεται ενδελεχώς από το ΤΑΙΠΕΔ, το οποίο θα αναλάβει να διεκπεραιώσει τη διαδικασία, είναι ότι προτείνεται, εκτός από τις πωλήσεις μετοχών των θυγατρικών σε στρατηγικούς επενδυτές, η είσοδος της ΔΕΠΑ Συμμετοχών στο Χρηματιστήριο. Μια τέτοια προοπτική θα μπορούσε να φέρει ακόμα περισσότερα έσοδα, με δεδομένο μάλιστα ότι η αγορά του φυσικού αερίου βρίσκεται σε ανοδική πορεία και έχει σημαντικές θετικές προοπτικές για τα επόμενα χρόνια. Και παρά το γεγονός ότι η ΔΕΠΑ χάνει μερίδιο αγοράς από ανταγωνιστές, η συνολική "πίτα" της κατανάλωσης μεγαλώνει, καθώς το φυσικό αέριο είναι το μεταβατικό καύσιμο πάνω στο οποίο θα στηριχθεί η περαιτέρω αποανθρακοποίηση του ενεργειακού συστήματος και η ενίσχυση της διεξόδου των ΑΠΕ.

#### Χρονοδιάγραμμα

Βεβαίως, για να προχωρήσει η λύση της εταιρείας συμμετοχών και η αλλαγή του μοντέλου της αποκρατικοποίησης, θα πρέπει σε πρώτη φάση να εξασφαλιστεί η θετική γνώμη των "θεσμών", καθώς η πώληση της ΔΕΠΑ περιλαμβάνεται στο στρατηγικό πλάνο ανάπτυξης του ΤΑΙΠΕΔ, η υλοποίηση του οποίου περιλαμβάνεται στις μετα-μνημονιακές υποχρεώσεις. Στη συνέχεια, εφόσον εξασφαλιστεί το "πράσινο φως" των Βρυξελλών, εξέλιξη που είναι μάλλον αναμενόμενη με δεδομένα τα προβλήματα που παρουσιάστηκαν στη διαδικασία που ξεκίνησε επί κυβέρνησης ΣΥΡΙΖΑ, θα ακολουθήσει η νομοθετική ρύθμιση. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι για την αποκρατικοποίηση της ΔΕΠΑ ρόλο και λόγο, εκτός από το ΤΑΙΠΕΔ, που εκπροσωπεί το Δημόσιο, έχει και ο όμιλος των Ελληνικών Πετρελαίων, ο οποίος κατέχει το 35% της εταιρείας αερίου και δεν έχει κρύψει το ενδιαφέρον του για την αποκρατικοποίηση. Σε κάθε περίπτωση, κατά τις εκτιμήσεις του ΥΠΕΝ, το πιο πιθανό σενάριο είναι ο νόμος για τη ΔΕΠΑ να κατατεθεί στη Βουλή στο δεύτερο 15ήμερο του Σεπτεμβρίου, ανοίγοντας τον δρόμο για την εκκίνηση των διαδικασιών αποκρατικοποίησης και την προκήρυξη του νέου διαγωνισμού, που θα οδηγήσει στην είσοδο στρατηγικών επενδυτών αλλά και τη δημόσια προσφορά μετοχών μέσω Χρηματιστηρίου.

#### Η διοίκηση

Ποιες είναι, όμως, οι επιλογές του ΤΑΙΠΕΔ για τις θέσεις του διευθύνοντος συμβούλου και του προέδρου της ΔΕΠΑ; Κατά πληροφορίες, νέος CEO της ΔΕΠΑ αναλαμβάνει ο Κώστας Ξιφαράς, στέλεχος της ενεργειακής αγοράς με θητεία και εμπειρία στις αποκρατικοποιήσεις, αφού ήταν διευθύνων σύμβουλος του ΔΕΣΦΑ (δίκτυο μεταφοράς αερίου). Στη θέση του προέδρου τοποθετείται, κατά τις ίδιες πληροφορίες, ο εκπρόσωπος της Attica Ventures Γιάννης Παπαδόπουλος, στέλεχος της αγοράς με σημαντική εμπειρία στον τομέα των venture capital.

Συνέχεια...

**Χάνει μερίδιο, παραμένει κερδοφόρος**

Παρά το γεγονός ότι η ΔΕΠΑ χάνει μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα με την είσοδο νέων παικτών, εντούτοις έχει επιδείξει μέχρι στιγμής ανθεκτικότητα και, παρά τη μείωση των πωλήσεων, καταγράφει θετικό λειτουργικό αποτέλεσμα και βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας. Αυτό τουλάχιστον δείχνουν τα οικονομικά αποτελέσματα του 2018, σύμφωνα με τα οποία οι πωλήσεις μειώθηκαν από τα 1,008 δισ. ευρώ στα 996,6 εκατ. ευρώ, εντούτοις τα λειτουργικά κέρδη διαμορφώθηκαν στα 19,43 εκατ. ευρώ, από 12,29 εκατ. ευρώ. Σε όγκο, οι πωλήσεις αερίου την περασμένη χρήση ανήλθαν στις 37,8 εκατ. Mwh, μειωμένες κατά 11,5% σε σχέση με το 2017. Σύμφωνα με τη ΔΕΠΑ, η μείωση αποδίδεται στη συνολική μικρή υποχώρηση της αγοράς (52,4 εκατ. Mwh, από 53,6 εκατ. Mwh το 2017) αλλά και στον αυξημένο ανταγωνισμό της εγχώριας αγοράς.

Σύμφωνα με τις ετήσιες καταστάσεις που δημοσιεύτηκαν, η διοίκηση προχώρησε στην επικαιροποίηση του 5ετούς επιχειρησιακού σχεδίου της εταιρείας, ώστε να προσαρμοστεί στα νέα δεδομένα της αγοράς. Βάσει του business plan, η ΔΕΠΑ σχεδιάζει να επεκταθεί στην ελληνική αλλά και στην περιφερειακή αγορά ενέργειας, να προχωρήσει την ανάπτυξη δικτύων αερίου σε νέες και απομακρυσμένες περιοχές, να ενισχύσει τη χρήση του αερίου στις μεταφορές (αεριοκίνηση, ναυτιλία).

Πάντως, με βάση την εικόνα της αγοράς αερίου για το 2019, αναμένεται περαιτέρω υποχώρηση του μεριδίου της ΔΕΠΑ, καθώς η συγκυρία της μείωσης των διεθνών τιμών του καυσίμου επέτρεψε την εισαγωγή μεγαλύτερων ποσοτήτων υδροποιημένου φυσικού αερίου LNG από ανταγωνιστές.

(Πηγή: capital.gr)



## **Γεωργιάδης: Μέχρι τη Δευτέρα οι υπουργικές αποφάσεις για το Ελληνικό**

Για την απεμπλοκή του Ελληνικού μιλάει, μεταξύ άλλων, στη συνέντευξή του στα «Νέα Σαββατοκύριακο» ο υπουργός Ανάπτυξης και Επενδύσεων Αδωνις Γεωργιάδης.

Όπως σημείωσε ο κ. Γεωργιάδης, «σήμερα Σάββατο συνεδριάζει το Κεντρικό Συμβούλιο Διοίκησης για να εγκρίνει το σύνολο των Κοινών Υπουργικών Αποφάσεων. Αυτές αφορούν τις ζώνες πολεοδομικής, τους κοινόχρηστους χώρους, τους όρους δόμησης του καζίνο και τη διαχείριση των αρχαίων και των μνημονίων. Εφόσον αυτό το τελευταίο βήμα λήξει ομαλά, μέχρι τη Δευτέρα όλες (σ.σ. οι αποφάσεις) θα έχουν εκδοθεί».

Ο κ. Γεωργιάδης στη συνέντευξή του μιλώντας για το πολυνομοσχέδιο για την απλοποίηση αδειοδοτικών διαδικασιών σε επενδύσεις δηλώνει: «Τη Δευτέρα δίνεται σε διαβούλευση. Είναι ένα διυπουργικό αναπτυξιακό νομοσχέδιο. Έχει διατάξεις και του Υπουργείου Ανάπτυξης και συναρμοδίων υπουργείων. Όλες συγκλίνουν στην ίδια κατεύθυνση της ανάπτυξης. Όσον αφορά το Υπουργείο Ανάπτυξης, προβλέπει την επιτάχυνση των αδειοδοτικών διαδικασιών, την επιτάχυνση του outsourcing, των αξιολογήσεων των επενδυτικών προτάσεων στον αναπτυξιακό νόμο, την επιτάχυνση της διαδικασίας του ΓΕΜΗ και περιλαμβάνει και διατάξεις σχετικά με τον πτωχευτικό κώδικα».



## **ΕΕ: Στήνει επενδυτικό fund €100 δις. για να ανταγωνιστεί ΗΠΑ και Κίνα**

Την δημιουργία ενός επενδυτικού fund 100 δις. ευρώ που θα χρηματοδοτεί μεγάλες ευρωπαϊκές βιομηχανίες προκειμένου να ανταγωνιστούν αποτελεσματικά τις εταιρείες κολοσσούς σε ΗΠΑ και Κίνα (όπως Google, Alibaba κλπ), φέρεται να εξετάζουν οι Βρυξέλλες, σύμφωνα με δημοσίευμα των Financial Times.

Ειδικότερα, σύμφωνα με έγγραφο που έχει περιέλθει στην κατοχή των FT, η ΕΕ έχει ετοιμάσει προσχέδιο για ένα "Ευρωπαϊκό Ταμείο για το Μέλλον" που θα χρηματοδοτείται από τα κράτη- μέλη με στόχο επενδύσεις σε στρατηγικούς τομείς όπου η Ευρώπη υπολείπεται των ανταγωνιστών της.

Η δημιουργία ενός τέτοιου fund θα αποτελούσε την σημαντικότερη μέχρι στιγμής απάντηση των Βρυξελλών στις εκκλήσεις της Γαλλίας και της Γερμανίας για την ανάπτυξη επιθετικών εργαλείων βιομηχανικής πολιτικής προκειμένου να προστατευτούν οι ευρωπαϊκές εταιρείες από τον αθέμιτο ανταγωνισμό.

Το έγγραφο προειδοποιεί ότι εταιρείες εκτός ΕΕ "με πρωτοφανή οικονομικά μέσα έχουν τη δυνατότητα να διαγράψουν την υπάρχουσα δυναμική και βιομηχανική θέση της βιομηχανίας της ΕΕ σε ορισμένους τομείς". Κατονομάζει τους αμερικανικούς τεχνολογικούς κολοσσούς Gafa (Google, Apple, Facebook and Amazon) και τους κινεζικούς "Bat" (Baidu, Alibaba, and Tencent) ως εταιρείες που έχουν εξαγοράσει πιθανούς ανταγωνιστές και πλέον "διαχειρίζονται την παγκόσμια ψηφιακή ατζέντα".



## **Φάρατζ: Θα υπάρχουν λακκούβες στο δρόμο για το Brexit αλλά...**

«Θα υπάρχουν λακκούβες στο δρόμο για το Brexit» παραδέχεται ο αρχηγός του Κόμματος Ανεξαρτησίας Ηνωμένου Βασιλείου Νάιτζελ Φάρατζ σε άρθρο στην Daily Mail, ωστόσο επιμένει στην ορθότητα της ανάγκης η Βρετανία να εγκαταλείψει την ΕΕ. «Δεν αμφισβήτησα ποτέ ότι μια τέτοια μεγάλη αναστάτωση θα οδηγήσει αναπόφευκτα σε βραχυπρόθεσμες δυσκολίες» δηλώνει, εντούτοις απορρίπτει τα «σενάρια αποκάλυψης» για τη Βρετανία. Στο άρθρο του Φάρατζ εμφανίζεται εκ νέου η φωτογραφία του με το καινούριο του διαβατήριο, στο οποίο δεν υπάρχουν πια τα διακριτικά της Ευρωπαϊκής Ένωσης. «Είναι σημαντικό γεγονός ένα έγγραφο που αφορά ταυτότητα να αντικατοπτρίζει τα γεγονότα, στην προκειμένη περίπτωση να αναγνωρίζει στο χαρτί ότι όλοι οι βρετανοί φορείς διαβατηρίων είναι ακριβώς αυτό: Βρετανοί» σημειώνει ο λαϊκιστής πολιτικός. «Όπως πάντα υποστήριζα, η αποχώρηση από την ΕΕ είναι κάτι πολύ σημαντικότερο και βαθύτερο από το χρήμα» προσθέτει. Σε ένα θεμελιώδες επίπεδο, υποστηρίζει, έχει να κάνει με την αυτοπεποίθηση ως έθνος για να βελτιώσουμε την ποιότητα ζωής μας - και να ζήσουμε τη ζωή μας με τους δικούς μας όρους. «Η μετακόμιση είναι συχνά αποδιοργανωτική, αλλά οι άνθρωποι το κάνουν για να πάνε σε ένα καλύτερο μέρος. Έχουμε κάνει το πρώτο βήμα. Τώρα πρέπει να συνεχίσουμε» υποστηρίζει.



## Μπορεί ο Τραμπ να αποτρέψει την ύφεση;

Ο αμερικανός πρόεδρος θέλει πάση θυσία να αποφύγει τη διαφαινόμενη ύφεση το 2020, όταν θα διεκδικεί εκ νέου την ψήφο των Αμερικανών. Θα τα καταφέρει μόνο εάν πετύχει εμπορική συμφωνία με την Κίνα, εκτιμούν οικονομολόγοι.

Ένα περίπου χρόνο πριν τις προεδρικές εκλογές του 2020 ο πρόεδρος Τραμπ υπόσχεται στους Αμερικανούς ότι η οικονομία των ΗΠΑ δεν θα διολισθησει σε ύφεση τον επόμενο χρόνο. Ταυτόχρονα όμως πιέζει την Αμερικανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα FED να μειώσει το επιτόκιο κατά μια ποσοστιαία μονάδα για να τονωθεί η ανάπτυξη.

Στο μεταξύ πληθαίνουν οι ενδείξεις ότι μετά από 11 χρόνια σε αναπτυξιακή τροχιά η αμερικανική οικονομία θα εισέλθει σε ύφεση ακριβώς την περίοδο, στην οποία ο Ντόναλντ Τραμπ θα ζητά ανανέωση της λαϊκής εντολής. Πολλοί ειδικοί θεωρούν ως προάγγελο συρρίκνωσης της αμερικανικής οικονομίας, την αντιστροφή της καμπύλης αποδόσεων, όπου τα επιτόκια των βραχυπρόθεσμων αμερικανικών ομολόγων υπερβαίνουν, παροδικά, εκείνα των μακροπρόθεσμων.

Είναι προφανές γιατί ο πρόεδρος Τραμπ ανησυχεί. Όταν εκείνος θα πραγματοποιεί την προεκλογική του εκστρατεία με σύνθημα "Keep America Great" θα σταματήσει να επιδρά θετικά στη χώρα το πακέτο τόνωσης της οικονομίας από την περίοδο της κρίσης 2008-2009 ύψους 4,5 τρισεκατομμυρίων. Θα ήταν ο πρώτος πρόεδρος μετά τον Τζίμι Κάρτερ που ζητά επανεκλογή σε περιβάλλον οικονομικής ύφεσης.

**Πιέσεις Τραμπ στη Fed για περαιτέρω μειώσεις επιτοκίων**

Από την πλευρά της η Fed έχει ήδη προχωρήσει φέτος σε μείωση του βασικού επιτοκίου, την πρώτη εδώ και μια δεκαετία. Και τώρα οι χρηματαγορές αναμένουν μια ακόμα πιο γενναία μείωση πριν το τέλος της τρέχουσας χρονιάς. Μείωση, η οποία σύμφωνα με τον πρόεδρο Τραμπ θα δράσει αποτρεπτικά σε μια ξαφνική οικονομική ύφεση.

Οι περισσότεροι οικονομολόγοι συμφωνούν ότι λόγω των ήδη χαμηλών επιτοκίων, περαιτέρω μειώσεις δεν θα ενισχύσουν θεαματικά την οικονομία της χώρας. Επιπλέον η Fed επιδιώκει να αποδείξει, με την αποφυγή νέων μειώσεων, ότι είναι ανεξάρτητη στις αποφάσεις της, ιδίως μετά την σκληρή κριτική Τραμπ στον επικεφαλής της Τζερόμ Πάουελ, ο οποίος αρνείται να εφαρμόσει την πολιτική που θα επιθυμούσε ο αμερικανός πρόεδρος. Ας μην ξεχνάμε ότι σε τελική ανάλυση αποστολή της Ομοσπονδιακής Τράπεζας είναι να συμβάλλει στην εύρυθμη λειτουργία της ισχυρότερης οικονομίας του κόσμου και όχι να διασφαλίζει την επανεκλογή του αμερικανού προέδρου.

Την ίδια στιγμή παραμένει ανοιχτό αν το πρόγραμμα τόνωσης της αμερικανικής οικονομίας με μειώσεις στη φορολογία επιχειρήσεων και επιτηδεύματος ύψους 1,5 δολαρίων, που αποφάσισε ο πρόεδρος Τραμπ πριν δύο χρόνια, θα συνεχίσει να επιδρά και του χρόνου θετικά στην οικονομία της χώρας ή αν, μετά την εκπονή του, οδηγήσει σε απολύσεις και δραστική μείωση της κατανάλωσης.

**Εφικτή μια εμπορική συμφωνία με την Κίνα;**

Υπάρχουν όμως και οικονομολόγοι που θεωρούν ότι η ύφεση της αμερικανικής οικονομίας δεν θα «σκάσει» κατά τη διάρκεια της προεκλογικής εκστρατείας το 2020. Εκτιμούν μάλιστα ότι με την ανεργία σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, τις μισθολογικές αυξήσεις και τη σημαντική αύξηση της κατανάλωσης, πιθανή ύφεση θα εμφανιστεί στον ορίζοντα πολύ αργότερα.

Κατά την εκτίμηση του Σόουν Σνέιθ, επικεφαλής του Ινστιτούτου Οικονομικών Προβλέψεων (IEF) στο Πανεπιστήμιο Κεντρικής Φλόριντας, ο πρόεδρος Τραμπ αντί να βρίσκεται σε διένεξη με την Ομοσπονδιακή Τράπεζα θα έπρεπε να εγκαταλείψει τη σκληρή γλώσσα κατά του Πεκίνου και να αναζητήσει λύση στην εμπορική διένεξη με την Κίνα. Η μεγαλύτερη συμβολή του προέδρου Τραμπ στην αποφυγή της ύφεσης θα ήταν η επίτευξη μιας συμφωνίας με την Κίνα, που θα διέλυε μια για πάντα τα σύννεφα ενός πιθανού εμπορικού πολέμου, υπογραμμίζει στην DW ο αμερικανός οικονομολόγος Σόουν Σνέιθ.

Μίχαελ Μάρτιν

Πηγή: Deutsche Welle

---

## Με φόντο το νέο διεθνή sell – off, ανησυχία η πτώση της Παρασκευής να μη συνεχιστεί και κινδυνεύσουν οι στηρίξεις στις 810 – 800 μονάδες ....

