

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### "Ακτινογραφία" από ξένους και Έλληνες θεσμικούς για 16 mid-caps του ελληνικού Χρηματιστηρίου

Με την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά να επιχειρεί να ανακτήσει το χαμένο έδαφος της τελευταίας πενταετίας, κάτι που πλέον αποτυπώνεται και στις αποδόσεις των βασικών δεικτών της Α. Αθηνών, το ενδιαφέρον για τις προοπτικές των εισηγμένων εμφανίζεται να αυξάνεται σταθερά.

Το πρώιμο προεκλογικό ράλι του Χρηματιστηρίου Αθηνών με καταλύτες την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας από τη Moody's, την νέα έξοδο στις αγορές και τη βελτίωση της εικόνας στην αγορά των ελληνικών ομολόγων, έφερε τον Γενικό Δείκτη να καταγράφει απόδοση 15,5% (με βάση το κλείσιμο της περασμένης Παρασκευής) από την αρχή του 2017, μια από τις υψηλότερες διεθνώς.

Η προοπτική ανάκαμψης της ελληνικής αγοράς σε συνδυασμό με τις προσδοκίες επίλυσης των μειζόνων ζητημάτων που αφορούν στα "κόκκινα" δάνεια και την προστασία της πρώτης κατοικίας, αλλά και της δημιουργίας ενός κλίματος φιλικού προς τις επιχειρήσεις και τις επενδύσεις έχουν αυξήσει σταδιακά και το ενδιαφέρον των (ξένων κυρίως) funds για τα ελληνικά assets.

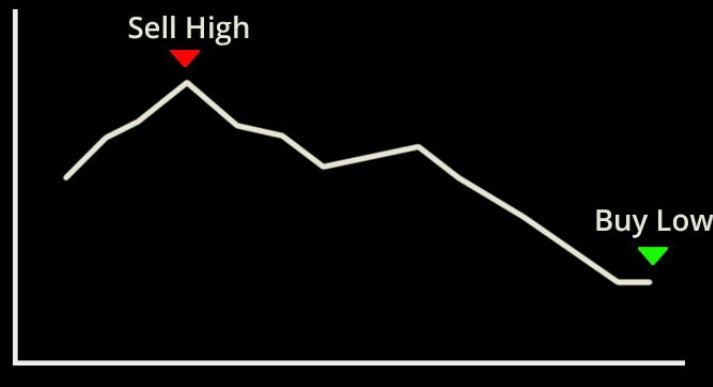
Αυτό αποτυπώνεται τόσο στα πρόσφατα reports των ξένων οίκων, όσο και στις επενδυτικές τοποθετήσεις που υλοποιούν επενδυτικά κεφάλαια σε ελληνικές εισηγμένες, με πιο πρόσφατη την αύξηση του ποσοστού της Reggeborgh Invest στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Το ολλανδικό fund αποκτά ως μακροπρόθεσμος επενδυτής τις μετοχές του York Capital στη ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ.

Με στόχο να αξιοποιήσει το momentum που διαμορφώνεται αλλά και να ενισχυθεί η προβολή των ελληνικών εταιρειών της μεσαίας κεφαλαιοποίησης, το Χρηματιστήριο Αθηνών θα πραγματοποιήσει στις αρχές Μαΐου το 2ου ATHEX Mid-Cap Conference με τη συμμετοχή 16 εισηγμένων εταιρειών της μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Συγκεκριμένα, στις 9 Μαΐου οι επικεφαλής και τα στελέχη των Aegean, Autohellas, ΑΔΜΗΕ, ΕΧΑΕ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, Cenergy, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Lamda Development, ΟΛΠ, ΟΛΘ, Πλαστικά Θράκης, Quest Holdings, Ικτίνος, Καράτζης, Κρι Κρι και Ευρωπαϊκή Πίστη θα πραγματοποιήσουν κατ' ιδίαν συναντήσεις (one-to-one meetings) με εγχώριους και ξένους θεσμικούς επενδυτές και αναλυτές στο ξενοδοχείο Wyndham Grand Athens.

Οι διοργανωτές φιλοδοξούν το εφετινό επενδυτικό συνέδριο να ξεπεράσει σε συμμετοχές και συναντήσεις το περυσινό. Στο 1ο ATHEX Mid Cap Conference πραγματοποιήθηκαν 350 κατ' ιδίαν συναντήσεις με τις εισηγμένες εταιρείες, στις οποίες συμμετείχαν 25 επενδυτικά funds και 70 αναλυτές και διαχειριστές χαρτοφυλακίων. Άλλωστε, διάχυση του επενδυτικού ενδιαφέροντος και στα εγχώρια mid caps θα οδηγούσε σε αύξηση των επενδυτικών επιλογών στο Χρηματιστήριο, σε υψηλότερη συναλλακτική δραστηριότητα και κατ' επέκταση σε ένα ευνοϊκότερο περιβάλλον για πραγματοποίηση νέων IPO's στο Χ.Α. Τη διοργάνωση αναμένεται να στηρίξουν για άλλη μια φορά οι μεγάλες εγχώριες ΑΕΠΕΥ, τράπεζες, αλλά και διεθνείς επενδυτικοί οίκοι.

## What is Short Selling?



### Νέα "επίθεση" των shorts σε Eurobank και Εθνική

Συνεχίζουν ακάθεκτα τα short funds να αυξάνουν τις θέσεις τους στις ελληνικές τράπεζες παρά τα θετικά reports του τελευταίου διαστήματος αλλά και το βελτιωμένο κλίμα που κυριαρχεί στο περιβάλλον των διεθνών επενδυτών απέναντι στον κλάδο, δείχνοντας πως ουσιαστικά αφενός δεν πιστεύουν ότι η ανοδική τάση θα διατηρηθεί και αφετέρου ότι δεν εκτιμούν ότι θα χάσουν από την αύξηση των αρνητικών τους στοιχημάτων, και έτσι ποντάρουν στην επιστροφή της αβεβαιότητας και των ανησυχιών. Το εάν θα βγουν κερδισμένα, ο χρόνος θα το δείξει.

Πάντως, την πιο έντονη κινητικότητα από τις αρχές του έτους έχει δείξει το Oceanwood Capital Management, αυξάνοντας με ταχύ ρυθμό τις αρνητικές του θέσεις στο X.A, αντίθετα με το Marshall Wace αλλά και το Lansdowne Partners τα οποία έχουν επιλέξει να κινούνται πιο προσεκτικά το τελευταίο διάστημα.

Μάλιστα το Marshall έχει μειώσει κάτω του 0,5% τις short θέσεις του στην Πειραιώς και δεν εμφανίζεται στη λίστα της E.K. με τα σημαντικότερα shorts, ενώ το Lansdowne Partners είναι ουσιαστικά αμετακίνητο από τις θέσεις του εδώ και πάνω από δύο μήνες, και συγκρινόμενα από τις 18 Ιανουαρίου όπου και είχε αυξήσει τις θέσεις του στην Eurobank.

Έτσι, το Oceanwood προχώρησε στα τέλη της προηγούμενης εβδομάδας και ενώ οι καθυστερήσεις και οι διαφωνίες γύρω από τον νέο νόμο Κατσέλη συνεχίζονταν, σε νέα αύξηση των shorts του σε Eurobank και Εθνική. Συγκεκριμένα, την περασμένη Πέμπτη 21 Μαρτίου προχώρησε σε αύξηση των καθαρών αρνητικών του θέσεων στην Εθνική Τράπεζα και στο 1,40% επί των μετοχών της από 1,31% που τις είχε αυξήσει πάλι στις 12 Μαρτίου.

Την επόμενη ημέρα, στην τελευταία συνεδρίαση της εβδομάδας, το Oceanwood προχώρησε σε αύξηση των shorts του στην Eurobank στο 1,70% από 1,62% που τις είχε αυξήσει στις 8 Μαρτίου.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, αν και το σκηνικό σήμερα σε σχέση με αυτό του περασμένου φθινοπώρου όπου οι τράπεζες έμοιαζαν απροστάτευτες στο έλεος των short είναι αρκετά διαφορετικό, ωστόσο, η επίμονη παρουσία τους δείχνει πως οι κίνδυνοι γύρω από τον κλάδο είναι υπαρκτοί. Αξίζει να αναφέρουμε πως οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται στη λίστα των μεγαλύτερων shorts στην Ευρώπη. Οι συνολικές αρνητικές θέσεις στην Eurobank είναι το 3,51% επί των μετοχών της, στην Πειραιώς στο 2,74%, στην Alpha Bank στο 1,64% και στην Εθνική στο 1,40%.

Πηγή: capital.gr



## **ΤΕΝΕΡΓ: Σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών το 2018**

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εταιρεία σε ανακοίνωση της στο X.A., η συνολική εγκατεστημένη ισχύς του Ομίλου ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ανέρχεται σήμερα σε 1032 MW. Ο Όμιλος έχει εγκαταστήσει 607 MW στην Ελλάδα, 293 MW στις ΗΠΑ και 132 MW στην Ν.Α Ευρώπη.

Τα ετήσια ενοποιημένα αποτελέσματα 2018 της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ διαμορφώνονται ως εξής:

Οι ενοποιημένες πωλήσεις για το 2018 ανήλθαν σε 292 εκατ. ευρώ, έναντι 276,5 εκατ. ευρώ το 2017, αυξημένες κατά 5,6%.

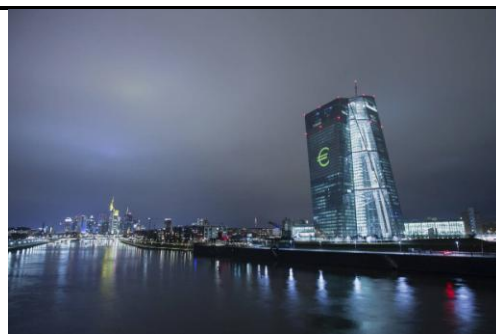
Τα έσοδα από τον τομέα της ηλεκτροπαραγωγής ανήλθαν σε 216,3 εκατ. ευρώ έναντι 173 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος, αυξημένα κατά 25%.

Τα έσοδα από τον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας ανήλθαν σε 19,7 εκατ. ευρώ, έναντι 13,6 εκατ. ευρώ, στο προηγούμενο έτος. Οι πωλήσεις του κατασκευαστικού τομέα της εταιρείας προς τρίτους διαμορφώθηκαν στα 14,4 εκατ. ευρώ έναντι 38,7 εκατ. ευρώ το 2017.

Τα έσοδα από τον τομέα των παραχωρήσεων ανήλθαν σε 41,6 εκατ. ευρώ έναντι 51,1 εκατ. ευρώ, στην προηγούμενη χρονιά.

Η συνολική λειτουργική κερδοφορία προ αποσβέσεων, τόκων, φόρων και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBITDA)1 ανήλθε σε 167,9 εκατ. ευρώ, έναντι 147,5 εκατ. ευρώ το 2017, αυξημένη κατά 13,8%. Τα συνολικά λειτουργικά κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT)1 ανήλθαν σε 120,1 εκατ. ευρώ έναντι 109,3 εκατ. ευρώ, το 2017, αυξημένα κατά 9,8%. Τα κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 62,4 εκατ. ευρώ έναντι 57 εκατ. ευρώ το 2017, αυξημένα κατά 9,5 %. Τα καθαρά κέρδη μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, διαμορφώθηκαν στα 44,9 εκατ. ευρώ, έναντι 37 εκατ. ευρώ το 2017, αυξημένα κατά 21,4 %, κυρίως λόγω της αυξημένης εγκατεστημένης ισχύος ΑΠΕ σε διεθνές επίπεδο. Η καθαρή δανειακή θέση1 του Ομίλου (δανεισμός μείον ταμειακά διαθέσιμα) στο τέλος του 2018 διαμορφώθηκε στα 606 εκατ. ευρώ έναντι 576,4 εκατ. ευρώ στο τέλος του γ' τριμήνου του 2018, αυξημένη κατά περίπου 26 εκατ. την τελευταία περίοδο, λόγω των αυξημένων επενδυτικών δαπανών.

Ο Όμιλος διαθέτει υπό κατασκευή ή έτοιμες προς κατασκευή εγκαταστάσεις ΑΠΕ ισχύος 280 MW στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Συνολικά, η εταιρεία λειτουργεί, κατασκευάζει ή έχει πλήρως αδειοδοτήσει 1.312 MW εγκαταστάσεων ΑΠΕ, στην Ευρώπη και την Αμερική. Απώτερος στόχος της εταιρείας είναι να προσεγγίσει το μέγεθος των 2.000 MW έργων ΑΠΕ σε λειτουργία σε όλες τις χώρες δραστηριότητάς της.



## **Η πληγωμένη ευρωζώνη οδεύει προς την ισχυρότερη τονωτική ένεση της 10ετίας**

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει άρθρο του Bloomberg, για την επιτακτική ανάγκη η οικονομία της ευρωζώνης να λάβει ώθηση από αυτό που κάποτε συνέβαλε στο να βυθιστεί στην κρίση, το ύψος των κρατικών δαπανών.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg, αντιμέτωπη με σωρεία προκλήσεων, από τον εμπορικό προστατευτισμό έως την αβεβαιότητα για το Brexit και τις διεθνείς γεωπολιτικές εντάσεις, η Ευρωζώνη έχει ανάγκη από τονωτικές ενέσεις. Τα περιθώρια κινήσεων της ΕΚΤ για να προσφέρει βοήθεια είναι περιορισμένα. Με τους λόγους που προκαλούν ανησυχία για την οικονομία της ευρωζώνης να αυξάνονται μια πρόταση για αύξηση των κρατικών δαπανών προσφέρει κάποια «ανακούφιση».

Συνέχεια...

Σε σημείωμά της προς τους επενδυτές η Morgan Stanley επισημαίνει ότι η περιοχή ετοιμάζεται να λάβει την μεγαλύτερη δημοσιονομική τόνωση εδώ και μία δεκαετία. Ακόμη η Γερμανία, διάσημη για την εμμονή στη δημοσιονομική πειθαρχία, θα αναγκαστεί να αλλάξει ρότα, ενώ η Γαλλία ήδη έχει κινηθεί σε αυτή την κατεύθυνση υπό την πίεση του κινήματος των κίτρινων γιλέκων.

«Είναι η πρώτη φορά εδώ και πολύ καιρό που βλέπουμε μέτρα δημοσιονομικής επέκτασης για στήριξης της οικονομίας» δηλώνει στο Bloomberg ο Ντανιέλ Αντονούτσι, επικεφαλής οικονομολόγος Ευρωζώνης της Morgan Stanley. «Όσο αυτό θα συνεχίζεται, θα στηρίζει την ανάπτυξη» συμπληρώνει.

Ο Μάριο Ντράγκι έχει επανειλημμένα καλέσει τις κυβερνήσεις να αναλάβουν το δικό τους μερίδιο ευθύνης, υπογραμμίζοντας ότι η νομισματική πολιτική έχει όρια. Έχει δείξει στην κατεύθυνση της Γερμανίας και άλλων χωρών με περιθώρια δημοσιονομικών ελιγμών, τονίζοντας ότι θα πρέπει να κάνουν περισσότερα για την ανάπτυξη.

Παράλληλα έχει υπογραμμίσει την ανάγκη για προώθηση διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων σε όλα τα κράτη-μέλη, αλλά και για ταχύτερα βήματα προς βαθύτερη οικονομική ενοποίηση. Στο ίδιο μήκος κύματος κινούνται και οι συστάσεις διεθνών οργανισμών, όπως του ΔΝΤ και του ΟΟΣΑ.

Σε κάθε περίπτωση δεν θα πρέπει να περιμένουμε τις δραστικές κινήσεις, που είδαμε στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού από τον Ντόναλντ Τραμπ, όπως σχολιάζει το Bloomberg.

Να σημειώσουμε πάντως ότι και στις ΗΠΑ η γενναία αύξηση των δαπανών και οι τεράστιες φοροελαφρύνσεις, έχουν μεν γλιτώσει την οικονομία από την παγίδα της στασιμότητας ή και της ύφεσης, στην οποία έχουν πέσει ευρωπαϊκές οικονομίες, αλλά δεν έχουν αποδώσει τα προσδοκώμενα.



## Έτοιμη η ΕΕ για ένα Brexit χωρίς συμφωνία

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανακοίνωσε σήμερα ότι ολοκλήρωσε τις προετοιμασίες της σε περίπτωση διαζυγίου χωρίς συμφωνία με τη Βρετανία, μια προοπτική που μοιάζει “όλο και πιο πιθανή” στις 12 Απριλίου.

Η ανακοίνωση αυτή συμπίπτει με την έναρξη μιας κρίσιμης εβδομάδας για την πρωθυπουργό της Βρετανίας Τερέζα Μέι, μετά το νέο χρονοδιάγραμμα του Brexit που αποφασίστηκε μεταξύ των Ευρωπαίων και του Λονδίνου. Προβλέπει, μεταξύ δύο επιλογών, μια αναβολή του διαζυγίου για τις 12 Απριλίου το νωρίτερο, αντί για την ημερομηνία της 29ης Μαρτίου.

“Παρότι το σενάριο μιας μη συμφωνίας δεν είναι το επιθυμητό, η ΕΕ είναι έτοιμη”, δηλώνει η Επιτροπή.

Η Επιτροπή υπενθυμίζει ότι σε περίπτωση διαζυγίου χωρίς συμφωνία, η Βρετανία “θα γίνει μια τρίτη χώρα” και ότι δεν θα υπάρξει μεταβατική περίοδος, όπως προβλέπει η συμφωνία που επιτεύχθηκε μεταξύ των 27 και της Μέι αλλά την οποία το βρετανικό κοινοβούλιο απέρριψε δύο φορές.

“Αυτό προφανώς θα δημιουργήσει σημαντικές διαταράξεις για τους πολίτες και τις επιχειρήσεις”, υπογραμμίζει η Επιτροπή στην ανακοίνωση υπονοώντας την πιθανότητα μιας άτακτης εξόδου.

“Οι βρετανοί πολίτες δεν θα είναι πλέον πολίτες της ΕΕ” και “θα υποβάλλονται σε πρόσθετους ελέγχους όταν θα διασχίζουν τα σύνορα της ΕΕ”, προειδοποιεί η Επιτροπή.

Προειδοποιεί επίσης ότι, παρά τις προετοιμασίες, η επαναφορά των τελωνειακών και των υγειονομικών ελέγχων και ο έλεγχος της τήρησης των κανονισμών της ΕΕ “μπορεί να προκαλέσουν σημαντικές καθυστερήσεις στα σύνορα”.

Όσον αφορά το πολύ επίμαχο θέμα των ιρλανδικών συνόρων, η Επιτροπή “εργάζεται πολύ στενά” με το Δουβλίνο σε μια προσπάθεια να πραγματοποιούνται οι έλεγχοι “εξ αποστάσεως από τα σύνορα αν αυτό είναι δυνατόν”, σε περίπτωση μη συμφωνίας, σύμφωνα με ευρωπαϊκό αξιωματούχο.

Η δικλείδα ασφαλείας (“backstop”) που αναφέρεται στη συμφωνία που έχει απορριφθεί έως σήμερα έχει στόχο να αποφύγει την αποκατάσταση ενός σκληρού συνόρου ανάμεσα στις δύο Ιρλανδίες, ώστε να μην υπονομευτούν οι ειρηνευτικές συμφωνίες του 1998.

Εκτιμώντας ότι τα μέτρα προετοιμασίας σε περίπτωση βίαιου διαζυγίου “δεν θα μπορούν να αμβλύνουν τελείως τις συνέπειες μιας απουσίας συμφωνίας”, η Επιτροπή υπενθυμίζει ότι αυτά αφορούν κυρίως τους ευαίσθητους τομείς της αλιείας, των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και των αεροπορικών μεταφορών.

Η διάταξη για την αμοιβαιότητα στις βίζες, που είναι σε διαδικασία υιοθέτησης, προβλέπει τη δυνατότητα για τους Βρετανούς πολίτες να ταξιδεύουν χωρίς βίζα μέσα στην ΕΕ υπό τον όρο το Λονδίνο να χορηγεί “ένα αμοιβαίο καθεστώς και χωρίς διακρίσεις” για τους πολίτες της ΕΕ.

Τα θέματα που αφορούν ένα βίαιο διαζύγιο μπορούν να υποβάλλονται στο 00 800 6 7 8 9 10 11 όπου ειδική ομάδα ασχολείται με το Brexit.



### Η Τουρκική λίρα συνεχίζει να διολισθαίνει ...

Όπως σχολίασε το Bloomberg, πέρυσι, οι οικονομικές περιπέτειες της Τουρκίας επιβάρυναν περαιτέρω ένα εμπόρετο διεθνές κλίμα που υπονόμει την εμπιστοσύνη των επενδυτών, γενικά σε νομίσματα αναδυόμενων αγορών. Ενώ η πτώση της λίρας στα τέλη της περασμένης εβδομάδας δείχνει ότι οι προκλήσεις που έχει αυτό το κράτος παραμένουν, αυτή τη φορά τα θέματα είναι εντοπισμένα στο εσωτερικό, κάνοντας το δράμα μια καθαρά εγχώρια υπόθεση. Προς το παρόν, τουλάχιστον.

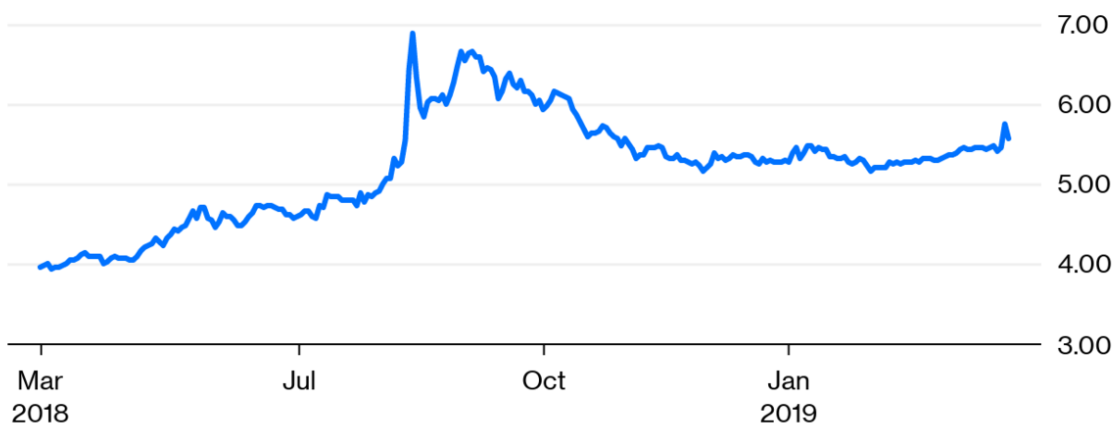
Σύμφωνα πάντα με το Bloomberg, υπάρχουν δύο μεγάλες διαφορές που λογικά εμποδίζουν τον νέο «μολυσματικό ιό» της λίρας να γίνει μεταδοτικός για νομίσματα εκτός Τουρκίας. Ο πληθωρισμός της χώρας, ο οποίος έφτασε στο 25%, είναι τώρα κάτω από 20% και το τεράστιο έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών έχει εξαφανιστεί. Εξίσου σημαντικό είναι ότι η κεντρική τράπεζα έσπευσε να αντιδράσει μετά το selloff της Παρασκευής.

Η τράπεζα ανέστειλε τις καθημερινές δημοπρασίες για την επαναγορά σε μια εβδομάδα με το επιτόκιο αναφοράς (η διαδικασία ανεισμού χρημάτων σε εμπορικές τράπεζες), όπου η επίσημη τιμή καθορίζεται σήμερα στο 24%. Αντ' αυτού, τα πιστωτικά ιδρύματα πρέπει να δανειστούν στο επίσημο επιτόκιο διάρκειας μίας ημέρας 25,5% - αν και τα επιτόκια της αγοράς είναι πολύ, πολύ υψηλότερα από αυτό. Αυτό είναι ένα μήνυμα από την κεντρική τράπεζα ότι αν η λίρα δεν ανακτήσει τη ευστάθειά της, τότε η αναστολή θα συνεχιστεί και αυτό θα σημαίνει μια σημαντική αύξηση των επιτοκίων. Προστατεύει έτσι το νόμισμα, αλλά με αρκετό κόστος, δεδομένου του ύψους αυτών των επιτοκίων.

### Lira Hiccup

The Turkish currency has recovered most of its losses from Friday as the central bank has tightened liquidity

USDTRY Spot Exchange Rate - Price of 1 USD in TRY



Source: Bloomberg

**Bloomberg**Opinion