

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Bloomberg: Το spread του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου μειώθηκε κάτω των 100 μονάδων βάσης έναντι του αντίστοιχου ιταλικού**

Το spread του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου έναντι του αντίστοιχου ιταλικού μειώθηκε κάτω των 100 μονάδων βάσης για πρώτη φορά από το 2009, καθώς οι εντάσεις ενόψει της κατάρτισης του ιταλικού προϋπολογισμού και των επικείμενων ανακοινώσεων εκ μέρους των οίκων αξιολόγησης διατηρούν την χώρα στο προσκήνιο, μεταδίδει το πρακτορείο Bloomberg

Τον επόμενο μήνα ενδέχεται να υπάρξει αντιπαράθεση μεταξύ του ιταλικού λαϊκιστικού κυβερνητικού συνασπισμού και της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ πιθανολογείται υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ιταλίας από τον οίκο Moody's τον Οκτώβριο.



### **FAZ: Αμφιλεγόμενη ελληνοκινεζική συνεργασία**

Με επιφύλαξη βλέπει η Frankfurter Allgemeine Zeitung το μνημόνιο συνεργασίας που υπέγραψαν τη Δευτέρα στο Πεκίνο οι υπουργοί Εξωτερικών της Ελλάδας και της Κίνας, Κοτζιάς και Ουάνγκ Γι αντίστοιχα, κατά την επίσκεψη του έλληνα υπουργού στην Κίνα. «Η Ελλάδα θέλει να συνεργαστεί με την Κίνα στον νέο Δρόμο του Μεταξιού. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με τη στάση της ΕΕ», παρατηρεί η εφημερίδα της Φραγκφούρτης.

Συνέχεια...

Η FAZ σχολιάζει: «Στην πραγματικότητα τα κράτη της ΕΕ είχαν συνεννοηθεί να μην το ξανακάνουν. Παρ' όλα αυτά η Ελλάδα υπέγραψε τώρα μια δήλωση προθέσεων με την Κίνα για τον νέο Δρόμο του Μεταξίου. Με αυτόν τρόπο η Αθήνα διαχωρίζει τη θέση της από την ομοφωνία που είχαν επιτύχει οι πρεσβευτές των χωρών της ΕΕ στο Πεκίνο, με εξαίρεση την Ουγγαρία, τον περασμένο Μάρτιο». Το δημοσίευμα επισημαίνει ότι οι πρεσβευτές είχαν ζητήσει τότε μεταξύ άλλων ενιαία στάση των κρατών μελών απέναντι στο μνημόνιο συνεργασίας με την Κίνα. Επίσης υπογραμμίζει ότι η κριτική κατά του μνημονίου έγκειται μεταξύ άλλων και στο γεγονός ότι «έχει υπαγορευθεί λέξη προς λέξη από το Πεκίνο και δεν είναι διαπραγματεύσιμο».

Το δημοσίευμα παρατηρεί ότι «η Ελλάδα είχε υποχωρήσει και στο παρελθόν στις κινεζικές διαθέσεις. Η Αθήνα απέτρεψε τον Ιούνιο του 2017 μια κοινή δήλωση της ΕΕ για τα ανθρώπινα δικαιώματα στην Κίνα ενώπιον του Συμβουλίου Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων του ΟΗΕ. Επίσης συνέβαλε το 2015 στην αποδυνάμωση μιας τοποθέτησης της ΕΕ σχετικά με τις κινεζικές αξιώσεις στην Νοτιοκινεζική Θάλασσα. Η Ελλάδα έχει επωφεληθεί περισσότερο από πολλά άλλα ευρωπαϊκά κράτη από τη συνεργασία με την Κίνα», υπογραμμίζει η FAZ.



### Κατασκευαστικές Εταιρείες: Αλλάζουν οι μετοχικές ισορροπίες ...

Προς νέες μετοχικές ισορροπίες φαίνεται να οδηγείται η κατασκευαστική αγορά εφόσον ολοκληρωθούν οι συζητήσεις που βρίσκονται σε εξέλιξη και αφορούν τις 3 από τις 4 μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου, Ελλάκτωρ, Intrakat και J&P Αβαξ. Ως καταλύτης λειτουργεί η επικράτηση των αδερφών Καλλιτσάντη στην Ελλάκτωρ, με το μείζον ζήτημα, πάντως, για την αγορά αυτή να παραμένει το ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων που έχει περιοριστεί χωρίς να είναι σαφές πότε και αν θα ανακάμψει.

Όπως γράφει η Ναυτεμπορική, ο πρώην αντιπρόεδρος της Ελλάκτωρ και επικεφαλής επί χρόνια του κατασκευαστικού της τομέα, Δημήτρης Κούτρας, διαπραγματεύεται την είσοδό του στην Intrakat του ομίλου Intracom.

Η τελευταία έχει αποφασίσει να διευρύνει την παρουσία της στην κατασκευαστική αγορά και για τον λόγο αυτόν έχει πραγματοποιήσει τον τελευταίο χρόνο επαφές με τον όμιλο Μυτιλιναίου, πλέον δραστήριος και στις κατασκευές, οι οποίες δεν κατέληξαν σε συμφωνία, αλλά και με τη διοίκηση της Ελλάκτωρ για πιθανή συγχώνευση των δύο εταιρειών πριν σημειωθούν οι αλλαγές που έθεσαν εκτός της διοίκησης του ομίλου τον Λεωνίδα Μπόμπολα.

Ο κ. Κούτρας κινείται στη λογική που είχε γνωστοποιήσει εξαρχής, ότι δηλαδή δεν θα σταματήσει να κάνει αυτό που γνωρίζει. Η σφοδρή σύγκρουσή του με τον Δημήτρη Καλλιτσάντη είχε ως αποτέλεσμα να αποχωρήσει αμέσως από την Ελλάκτωρ μετά την ολοκλήρωση της ιστορικής γενικής συνέλευσης της 25ης Ιουλίου, διατηρώντας πάντως το ποσοστό του που άμεσα είναι περίπου 5,5%.

Αντίθετα ο κ. Μπόμπολας παραμένει στον όμιλο και πιθανότατα να διατηρήσει εκτός από το ποσοστό του (περίπου 15%) και ορισμένα από τα εκτελεστικά του καθήκοντα. Σε κάθε περίπτωση το στοίχημα για τους Αναστάσιο και Δημήτρη Καλλιτσάντη είναι πως θα ενισχύουν τον τομέα των κατασκευών στον οποίο κυριαρχούσε ο κ. Κούτρας και πλέον για να λειτουργήσει χρήζει ριζικής αναδιοργάνωσης.

Συνέχεια...

Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι η συμφωνία που κυκλοφορείται μεταξύ του Κωνσταντίνου Κόκκαλη, επικεφαλής της Intracom, και του Δημητρίου Κούτρα αφορά την εξαγορά από τον τελευταίο ενός ποσοστού της Intrakat της τάξεως του 20% και την ανάληψη της θέσης του προέδρου με εκτελεστικά καθήκοντα. Πηγές που είναι σε θέση να γνωρίζουν σημειώνουν ότι οι συζητήσεις είναι προχωρημένες, όμως δεν έχει ακόμα κάτι κλείσει οριστικά. Σημειώνεται ότι το ποσοστό της Intracom στην Intrakat είναι 79,5%. Μετοχικές αλλαγές αναμένονται και στην J&P Άβαξ με τον Χρήστο Ιωάννου (πρόεδρος και εκτελεστικό μέλος) να πρωταγωνιστεί. Η κατασκευαστική εταιρεία έχει ανακοινώσει την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με δικαίωμα προτίμησης για τους υφιστάμενους μετόχους της κατά 20 εκατ. ευρώ, σημαντικό μέρος των οποίων πιθανότατα θα κατευθυνθεί στην αποπληρωμή δανειακών της υποχρεώσεων. Η οριστική απόφαση θα ληφθεί στη γενική της συνέλευση την ερχόμενη Δευτέρα.

Εκτιμήσεις και πληροφορίες αναφέρουν πως ο κ. Ιωάννου και η οικογένειά του θα καλύψουν μεγαλύτερο από αυτό που τους αναλογεί τμήμα της αύξησης κεφαλαίου διαθέτοντας κεφάλαιο της τάξεως των 13 εκατ. ευρώ, κάτι που θα έχει ως συνέπεια να μειωθεί το ποσοστό της J&P Investments (με μετόχους τις οικογένειες Ιωάννου και Παρασκευαΐδη) που σήμερα είναι 41,5%. Χωρίς αναταράξεις προχωρά η ΓΕΚ Τέρνα, στην οποία έχουν εξαγοράσει σημαντικό ποσοστό ξένοι επενδυτές (17,3% η York Global Finance και 9,3% η Reggeborgh Invest), επιδεικνύοντας την εμπιστοσύνη τους στη διοίκησή της.

Πέρα από τις νέες μετοχικές ισορροπίες που βρίσκονται υπό διαμόρφωση, ο κλάδος ανησυχεί για τη σημαντική μείωση του ανεκτέλεστου υπολοίπου έργων. Βάσει των επίσημων στοιχείων, στο τέλος του 2017 το ύψος του συνολικά για τους τέσσερις ομίλους (Ελλάκτωρ, ΓΕΚ Τέρνα, J&P Άβαξ και Intrakat) ήταν 5,3 δισ. ευρώ, το χαμηλότερο των τελευταίων ετών και μειωμένο έναντι αυτού στο τέλος του 2016 κατά 27%.

Πηγή: Ναυτεμπορική



## Δύσκολοι καιροί για τις γερμανικές τράπεζες

Η επαπειλούμενη υποβάθμιση της Commerzbank, από τις μεγαλύτερες γερμανικές τράπεζες, βγάζει στην επιφάνεια την ολιγοπία των υπευθύνων να ανέβουν στο τρένο του εκσυγχρονισμού. Το ίδιο ισχύει και για τη Deutsche Bank.

Τι συμβαίνει τελευταία με τις μεγάλες γερμανικές τράπεζες; Ισχνά οικονομικά αποτελέσματα, στάσιμες χρηματιστηριακές τιμές των μετοχών και τώρα επαπειλούμενος εξοβελισμός της Commerzbank από τις πρώτες θέσεις ανάμεσα στις γερμανικές τράπεζες. Εάν δεν γίνει κάποιο θαύμα, στον επόμενο τακτικό έλεγχο του Γερμανικού Χρηματιστηριακού Δείκτη DAX, που έχει οριστεί για την επόμενη Τετάρτη (05.09.18) τη θέση της Commerzbank θα πάρει η Wirecard, μια γερμανική εταιρεία με ηγετική θέση στις ηλεκτρονικές πληρωμές, ενώ και η Deutsche Bank ενδέχεται να χάσει την θέση στην EuroStoxx 50.

Κόκνειο άσμα για τις κλασικές τράπεζες;

«Οι γερμανικές τράπεζες μετά τη δημοσιονομική κρίση έπεσαν σε μεγάλη εσωστρέφεια» υποστηρίζει ο Κλάους Νίντλινγκ, αντιπρόεδρος της Γερμανικής Ένωσης Προστασίας των κατόχων χρεογράφων DSW, που παρακολουθεί από πολύ καιρό την πορεία των τραπεζών. «Η επεξεργασία της κρίσης κόστισε πολλά χρήματα, δύναμη και χρόνο. Συνέχεια...

Στο τομέα της ψηφιοποίησης οι τράπεζες αποκοιμήθηκαν τα τελευταία 10 χρόνια». Το κενό καλύπτουν νεότερες πιο δυναμικές εταιρείες. Η Wirecard, που συστάθηκε το 1999, εμφανίζεται ως «μια από τις δυναμικές εταιρείες με εξέχουσα θέση παγκοσμίως στις ηλεκτρονικές συναλλαγές». Μετά από ένα δυνατό αποτέλεσμα το δεύτερο τρίμηνο του 2018, η εταιρεία με έδρα το Ασχάιμ, προάστιο του Μονάχου, σηκώνει ακόμη πιο ψηλά τον πήχη των προσδοκιών της. Σύμφωνα με τελευταία στοιχεία η χρηματιστηριακή αξία της Wirecard εκτιμάται στα 24 δις ευρώ και ξεπερνά όχι μόνο αυτή της Commerzbank, αλλά ακόμη και της Deutsche Bank.

Κύκνειο άσμα για τις κλασικές τράπεζες; «Όχι», απαντά ο Χόλγκερ Ζάξε, εμπειρογνώμων από την Consulting Group BCG της Βοστώνης. «Δεν έχει σημάνει το τέλος των μεγάλων τραπεζών, στην Ευρώπη υπάρχουν ακόμη πολλές επιτυχημένες, ακόμη και στη γερμανική αγορά». Παρόλα αυτά, όπως υποστηρίζει ο καθηγητής πιστωτικών ιδρυμάτων Τόμας Χάρτμαν-Βέντελς, εδώ και καιρό έχουν κάνει την εμφάνισή του ανταγωνιστικές πιο ευκίνητες εταιρείες με βάρους στις ηλεκτρονικές συναλλαγές. «Θα έπρεπε από καιρό να είχε χτυπήσει ο κώδωνας κινδύνου στις παραδοσιακές τράπεζες ότι η σημασία τους σιγά-σιγά εξαφανίζεται». Φαίνεται πάντως ότι έτσι όπως είναι τα πράγματα δεν αποφεύγεται ο υποβιβασμός της Commerzbank, ιδρυτικού μέλους του DAX, από τη χορεία των 30 μεγαλύτερων εισηγμένων γερμανικών επιχειρήσεων, και μάλιστα 30 χρόνια μετά το ιωβηλαίο.

**Commerzbank: Δεν αλλάζει κάτι**

Η αξιολόγηση γίνεται κάθε τρεις μήνες από το γερμανικό χρηματιστήριο με βάση τον όγκο εμπορικών συναλλαγών και την χρηματιστηριακή αξία μιας εταιρείας. Σύμφωνα με το τελευταίο κριτήριο η αξία της Commerzbank, άλλοτε στη δεύτερη θέση ανάμεσα στις γερμανικές τράπεζες, δεν ξεπερνά τα 10 δις ευρώ, η χρηματιστηριακή αξία της Deutsche Bank φτάνει τα 21 δις ευρώ. Σε σχέση με τους ευρωπαίους ανταγωνιστές οι δύο γερμανικές τράπεζες βρίσκονται πολύ μακριά. Η γαλλική BNP αγγίζει τα 65 δις ευρώ, ακόμη και ισπανική Santander γύρω στα 71 δις ευρώ. Με τα αμερικανικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που είναι εισηγμένα στη Wall Street η διαφορά είναι ακόμη πιο μεγάλη. Το διοικητικό συμβούλιο της τράπεζας που εν μέρει κρατικοποιήθηκε από το ξέσπασμα της δημοσιονομικής κρίσης, αντιμετωπίζει με ψυχραιμία το ενδεχόμενο υποβάθμισης της τράπεζας. Ο επικεφαλής της Μάρτιν Τσίλκε τονίζει ότι «για τους πελάτες μας και τις συναλλαγές μας δεν αλλάζει απολύτως τίποτα, ούτε και για τη σημασία της τράπεζας στη γερμανική οικονομία».

Ο Μίχαελ Μάντελ, επικεφαλής του τμήματος ιδιωτικής πελατείας ανέφερε πρόσφατα στη Handelsblatt από το φθινόπωρο του 2016 η τράπεζα ακολουθεί στρατηγική που σταδιακά θα επιφέρει αύξηση της αξίας της και θα ανεβάσει στα ύψη την τιμή της μετοχής της. «Το ότι αυτό δεν θα μπορούσε να γίνει μέσα σε ενάμιση χρόνο, ήταν από την αρχή σαφές» υπογράμμισε. Γεγονός πάντως είναι ότι ο ανταγωνισμός κυρίως από τις ΗΠΑ κερδίζει τεράστια ποσά, την ώρα που η Γερμανία δέκα χρόνια μετά την κρίση βρίσκεται ακόμη σε φάση αναδιαμόρφωσης. Ο επικεφαλής της Deutsche Bank Κρίστιαν Σέβινγκ προσπαθεί να ανεβάσει τους ρυθμούς παραδεχόμενος ότι πρέπει να γίνουν πολλά ακόμη. Πάντως μια θέση στο DAX ή στο EuroStoxx 50 εγγυάται τη διεθνή προσοχή και προσελκύει επενδυτές. «Είναι σαν μια προθήκη, όποιος είναι εκεί, αποσπά ευκολότερα την προσοχή των επενδυτών», λέει ο Χόλγκερ Ζάξε από την BCG. «Φως στο τέλος του τούνελ δεν διαφαίνεται προς το παρόν για τις κλασικές τράπεζες».

Deutsche Welle

---

## Διπλός ο στόχος μετά την τελευταία άνοδο του Χ.Α. ... Παραμονή υψηλότερα των 740 μονάδων και διάσπαση των 750 μονάδων...

