

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Γ. Στουρνάρας: Χρειαζόμαστε απελπισμένα ξένες επενδύσεις**

Την ανάγκη για άμεσες επενδύσεις, ώστε να επιτευχθεί ανάπτυξη στην Ελλάδα, υπογραμμίζει σε συνέντευξή του στο αμερικανικό περιοδικό Fortune ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδας, Γιάννης Στουρνάρας.

Ο κ. Στουρνάρας αναφέρει ότι το υψηλό χρέος, το «επενδυτικό κενό», αλλά και το brain drain, αποτελούν προβλήματα που θα επιμείνουν για αρκετά χρόνια ως κληρονομιά της κρίσης, παρότι έχει υπάρξει πρόοδος στα δημοσιονομικά, το τραπεζικό σύστημα, αλλά και την ανταγωνιστικότητα.

Απαντώντας σε ερώτηση για σχεδιαζόμενες επενδύσεις, που δεν έχουν υλοποιηθεί ακόμη, ο διοικητής της ΤτΕ, σημειώνει: «Έχουμε απεγνωσμένα ανάγκη από ξένες άμεσες επενδύσεις. Για να πετύχουμε υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης, χρειαζόμαστε υψηλότερες επενδύσεις. Επενδύουμε σήμερα μόνο το 10% του ΑΕΠ, όταν πριν από την κρίση επενδύαμε περίπου το 20%».

Κληθείς να απαντήσει εάν η ελληνική οικονομία έχει ξεφύγει τον κίνδυνο, απαντά: «Οπωσδήποτε όχι. Μία χώρα που έχει μόλις βγει από τη λιτότητα οφείλει να είναι προσεκτική», σημειώνει, ενώ αναγνωρίζει ότι τα χρόνια της λιτότητας ήταν πολύ επώδυνα για πολλούς Έλληνες.

«Εκατοντάδες χιλιάδες αναγκάστηκαν να εγκαταλείψουν τη χώρα. Αυτοί που έμειναν είδαν το εισόδημά τους να συρρικνώνεται περισσότερο από 25%. Αυτό είναι πολύ, πολύ σοβαρό και θυμίζει την Μεγάλη Υφεση των ΗΠΑ τις δεκαετίες 1920 και 1930, ενώ διήρκεσε περισσότερο στην Ελλάδα. Γι αυτό και αποτελεί ένα μάθημα που ποτέ δεν θα ξεχάσουμε», επισημαίνει, μεταξύ άλλων.



### **Επένδυση Ελληνικό: Η κυβέρνηση κατέθεσε τροπολογία για το ύψος των κτιρίων**

Τροπολογία για το Ελληνικό κατέθεσε η κυβέρνηση στην Βουλή προκειμένου να επιταχύνει τις διαδικασίες ολοκλήρωσης της επένδυσης.

Η ρύθμιση τροποποιεί διατάξεις νόμου του 2012 σχετικά με τον καθορισμό των όρων δόμησης για την κατάρτιση του Σχεδίου Ολοκληρωμένης Ανάπτυξης του Μητροπολιτικού Πόλου Ελληνικού – Αγίου Κοσμά.

Ειδικότερα, σύμφωνα με την έκθεση του Γενικού Λογιστηρίου του Κράτους διευκρινίζεται ότι το ύψος των υψηλών κτιρίων και εγκαταστάσεων εντός ζώνης 100 μέτρων από τα όρια του ακινήτου του πρώην Αεροδρομίου Ελληνικού, σε κάθε περίπτωση δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το μέγιστο επιτρεπόμενο ύψος, σύμφωνα με τις διατάξεις του Νέου Οικοδομικού Κανονισμού, με τις προβλεπόμενες εξαιρέσεις, κατά τα ειδικά οριζόμενα.



## Ρεύμα και αέριο "καύσιμα" για τα 14 ευρώ στη μετοχή της Mytilineos

Ισχυρή ανάκαμψη του τομέα ενέργειας για το 2019, ο οποίος θα παίξει καταλυτικό ρόλο για την περαιτέρω ανάπτυξη της κερδοφορίας της Mytilineos, διαβλέπει έκθεση της EDISON για την εισηγμένη.

Η πρόβλεψη για τη λειτουργική κερδοφορία κάνει λόγο για τριπλασιασμό των EBITDA της εταιρείας στο πρώτο μισό του 2019 ενώ εάν συμπεριληφθούν στους υπολογισμούς και τα έσοδα από την μονάδα που ξεκινά να κατασκευάζεται προστίθενται ακόμη 60 εκατ. EBITDA σε ετήσια βάση με το IRR της επένδυσης στο 19%.

Το πρώτο μισό του έτους η μετοχή ήδη έχει καλή επίδοση με άνοδο 39%, καθώς βοηθήθηκε από τη μείωση του ρίσκου χώρας, ωστόσο παραμένει υποτιμημένη σε σχέση με άλλα αντίστοιχα ευρωπαϊκά βιομηχανικά γκρουπ. Η τιμή στόχος των 12,3 ευρώ δεν περιλαμβάνει τη νέα μονάδα, η οποία σύμφωνα με τους υπολογισμούς του αναλυτή της EDISON θα φέρει 1,9 ευρώ ανά μετοχή ή αλλιώς 16% άνοδο σε σχέση με την αποτίμηση.

Σε αυτήν την κατεύθυνση θετικά θα λειτουργήσουν: πρώτον η αύξηση της ζήτησης για ηλεκτρική ενέργεια, τα μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους λόγω της μειωμένης τιμής του αερίου, οι μεγαλύτεροι όγκοι παραγωγής (24,7% στο πεντάμηνο), το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς στην προμήθεια (5,14%).

Θα εκμεταλλευτεί την ευκαιρία της αγοράς

Η έκθεση υπογραμμίζει την εκτίμηση ότι η Mytilineos έχει τη δυνατότητα να εκμεταλλευτεί το θετικό αναπτυξιακό momentum της ελληνικής ενεργειακής αγοράς καθώς: εμφανίζει καλές επιδόσεις στον τομέα προμήθειας αερίου, λειτουργεί χαμηλού κόστους μονάδες παραγωγής ρεύματος, με μεγάλη απόδοση (58% οι υφιστάμενες, 63% η νέα)

Με δεδομένη την έμφαση που θα δώσει στην ενεργειακή αγορά η νέα κυβέρνηση, αναμένεται να υπάρξουν θετικές εξελίξεις που θα ευνοήσουν τη Mytilineos αναφέρει η EDISON ως αποτέλεσμα των αλλαγών στο πεδίο του ανταγωνισμού.

Η δομική ανάπτυξη της Mytilineos αναμένεται σύμφωνα με τους αναλυτές του οίκου να ευνοηθεί και από το αρνητικό περιβάλλον για τις μονάδες λιγνίτη, που έχουν μεγάλη ηλικία, χαμηλή απόδοση και αρνητικές οικονομικές επιδόσεις. Υπό αυτήν την έννοια η επένδυση στο νέο εργοστάσιο CCGT έχει στρατηγική και οικονομική λογική. "Θεωρούμε ότι η ανακοίνωση της έναρξης της επένδυσης είναι θετική καθώς η νέα μονάδα πιθανότατα θα επιτύχει υψηλό συντελεστή φορτίου και θα λειτουργήσει ως μονάδα βάσης για το σύστημα, αυξάνοντας τα περιθώρια όσο η αγορά θα καθίσταται πιο οριακή.

Ειδική αναφορά γίνεται τόσο στις αγορές των ΑΠΕ όσο και του αερίου. Για τα ανανεώσιμα η εκτίμηση του οίκου είναι ότι 100MW νέων έργων στην περίοδο 2018 - 2020 με το νέο σύστημα των δημοπρασιών θα προσθέσουν επιπλέον 10 εκατ. στα EBITDA με IRR9%.

Στον τομέα του φυσικού αερίου, σύμφωνα με την EDISON υπάρχουν κρυμμένες επιχειρηματικές ευκαιρίες στο πλαίσιο της υλοποίησης του στόχου για την ανάδειξη της ελληνικής αγοράς ως ενεργειακού κόμβου για την ευρύτερη περιοχή της νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Πηγή: capital.gr



## Πακέτο NPL's πώλησε η ΕΤΕ

Η Εθνική Τράπεζα ανακοίνωσε ότι υπέγραψε σύμβαση πώλησης απαιτήσεων από χαρτοφυλάκιο περίπου 12.800 μη εξυπηρετούμενων δανείων και πιστώσεων με εμπράγματα και λοιπές εξασφαλίσεις (περίπου 8.300 ακίνητα σε όλη την Ελλάδα) προς μικρομεσαίες, μεσαίες επιχειρήσεις και επαγγελματίες, ύψους 0,9 δισ. ευρώ σε ανεξόφλητο κεφάλαιο, με την κοινοπραξία των Centerbridge Partners, LLP και Elliott Advisors (UK) Limited (Κοινοπραξία).

Η συναλλαγή πραγματοποιείται στο πλαίσιο της στρατηγικής της ΕΤΕ για τη διαχείριση μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων όπως υποβλήθηκε στον Ενιαίο Μηχανισμό Εποπτείας.

Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, η κοινοπραξία πρόκειται να αναθέσει τη διαχείριση του χαρτοφυλακίου στην Ceral Hellas Financial Services S.A., η οποία έχει λάβει άδεια από την Τράπεζα της Ελλάδος βάσει του νόμου 4354/2015.

Το τίμημα της συναλλαγής ανέρχεται σε περίπου 28% του ανεξόφλητου κεφαλαίου του χαρτοφυλακίου και έχει θετική επίπτωση στην κεφαλαιακή βάση της ΕΤΕ (βάσει του δείκτη CET 1 για το πρώτο τρίμηνο του 2019).

Όπως αναφέρεται στη σχετική ανακοίνωση, η Morgan Stanley & Co. International plc ενήργησε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος, ενώ τα δικηγορικά γραφεία των Karatzas & Partners και Milbank LLP ως επίκουροι νομικοί σύμβουλοι για την ΕΤΕ.



## BlackRock: Αγοράστε ομόλογα της ευρωπεριφέρειας, το ράλι θα συνεχιστεί

Παρά το ισχυρό ράλι και τη βουτιά των αποδόσεών τους το τελευταίο διάστημα, τα κρατικά ομόλογα θα συνεχίσουν να αποτελούν τον κρυφό άσο και το μεγάλο όπλο των επενδυτικών χαρτοφυλακίων, όπως εκτιμά η BlackRock η οποία βλέπει συνέχιση των πολύ καλών επιδόσεων, ειδικά στα ομόλογα της ευρωπεριφέρειας ακόμη και μετά την πτώση των αποδόσεών τους. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, όπως επισημαίνει, διατήρησε τα επιτόκια αμετάβλητα, αλλά άνοιξε ρητά την πόρτα για νομισματική χαλάρωση σύντομα, ενώ η Fed αναμένεται να μειώσει τα επιτόκια αυτή την εβδομάδα ως ασφάλεια έναντι των κινδύνων μείωσης των προοπτικών της οικονομίας.

Σύμφωνα με την BlackRock, τα κρατικά ομόλογα προσφέρουν σημαντική ασφάλεια έναντι στα sell-offs των μετοχών ακόμη και στο σημερινό περιβάλλον, καθώς οι εμπορικές εντάσεις και οι γεωπολιτικές τριβές αποτελούν πλέον παράγοντες-κλειδιά.

Συνέχεια...



Η προστασία που προσφέρουν τα παγκόσμια κρατικά ομόλογα εξακολουθεί να είναι σημαντική ακόμη τώρα που οι αποδόσεις τους έχουν βρεθεί σε ιστορικά χαμηλά, κατά την άποψη της BlackRock. Για παράδειγμα, ας κοιτάξουμε τα γερμανικά κρατικά ομόλογα, τα οποία έχουν από τις χαμηλότερες αποδόσεις παγκοσμίως, σημειώνει. Η ανησυχία για τους επενδυτές αυτή τη στιγμή είναι πως τα επιτόκια στην ευρωζώνη – τα οποία είναι ήδη σε αρνητικό έδαφος - ενδέχεται να πλησιάσουν το "πραγματικό κατώτατο όριο (effective lower bound - ELB)" ή "το ελάχιστο επίπεδο επιτοκίων που μπορούν να ορίσουν οι κεντρικές τράπεζες".

Αυτό υποδηλώνει ότι δεν υπάρχει πολύ περιθώριο για πτώση των αποδόσεων - και ράλι των τιμών – των γερμανικών ομολόγων εάν υπάρξει κάποιο sell-off στις μετοχές. Το ELB είναι δύσκολο να εκτιμηθεί και το επίπεδό του μπορεί να αλλάξει με την πάροδο του χρόνου. Ορισμένες μελέτες, συμπεριλαμβανομένης αυτής του οικονομολόγου του Princeton, Markus K. Brunnermeier, προσδιορίζουν το ELB στην ευρωζώνη στο -1% περίπου (σήμερα το καταθετικό επιτόκιο της ΕΚΤ είναι στο -0,4%). Αυτή η (αν και αβέβαιη) εκτίμηση θα σήμαινε ότι τα κρατικά ομόλογα της ευρωζώνης έχουν αρκετό περιθώριο μείωσης των αποδόσεών του, αλλά προσφέρουν ένα μικρότερο "μαξιλάρι" από ό,τι στο παρελθόν έναντι των σοβαρών διαταραχών στις μετοχές.

Έτσι, η BlackRock "βλέπει" καλύτερη ευκαιρία εισόδου για τους επενδυτές στα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ έναντι των γερμανικών ομολόγων, όχι τώρα αλλά στους επόμενους μήνες, ειδικά εάν η συνεδρίαση πολιτικής της Fed αυτήν την εβδομάδα - ή τους προσεχείς μήνες - περιορίσει μερικές από τις υπερβολικές προσδοκίες της αγοράς για μέτρα χαλάρωσης. Πάντως, η BlackRock τονίζει πως προτιμά τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα και ειδικά τα ομόλογα των χωρών της ευρωπεριφέρειας (Ελλάδα, Ισπανία, Ιταλία, Πορτογαλία), τηρώντας overweight στάση, καθώς όπως εκτιμά, η ΕΚΤ είναι πιθανό ανταποκριθεί και ακόμα και να υπερβεί στις προσδοκίες της αγοράς για περαιτέρω χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.



## **Γερμανικός Τύπος: «Εφοριακοί με μαγικό» για την πάταξη της φοροδιαφυγής**

Στο πρόβλημα της φοροδιαφυγής σε τουριστικούς προορισμούς και μεγαλουπόλεις της Ελλάδας καθώς και στις συχνά ευφάνταστες τακτικές της εφορίας αναφέρεται ρεπορτάζ της Hamburger Abendblatt.

«Το φαγητό ήταν νόστιμο. Αλλά ο λογαριασμός έκασε στους πελάτες στο στομάχι: 836,20 ευρώ ζήτησε από Αμερικανούς τουρίστες σερβιτόρος παραλιακού εστιατορίου στη Μύκονο (...) Δεν είναι μεμονωμένη περίπτωση. Στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης παραθεριστές συνεχίζουν να μιλούν για αντίστοιχα θρασύτατα περιστατικά σε ελληνικά νησιά» αναφέρει το ρεπορτάζ εστιάζοντας στο μπαράζ φορολογικών ελέγχων.

«Περίπου 50.000 ελέγχους εξήγγειλαν οι φορολογικές αρχές για τους καλοκαιρινούς μήνες – στις μεγάλες πόλεις όπως την Αθήνα, τη Θεσσαλονίκη, τον Πειραιά και την Πάτρα αλλά και στα τουριστικά νησιά του Αιγαίου και του Ιονίου. Προκειμένου να μείνουν απαρατήρητοι, οι φορολογικοί επιθεωρητές περνούν με σορτς και τίσερτ από καταστήματα με αναμνηστικά ή ανακατεύονται με τους τουρίστες, φορώντας μαγικό, σε μπιτς μπαρ. Ήδη οι φορολογικές αρχές καταγράφουν πρώτες επιτυχίες» παρατηρεί το ρεπορτάζ, σημειώνοντας ότι ήδη έχουν διεξαχθεί 7735 έλεγχοι κυρίως σε «εστιατόρια, ξενοδοχεία, μπαρ, ταβέρνες, παρόχους υπηρεσιών και καταστήματα λιανικής πώλησης. Σε μία στις τρεις περιπτώσεις εντοπίστηκαν φορολογικές παραβιάσεις».

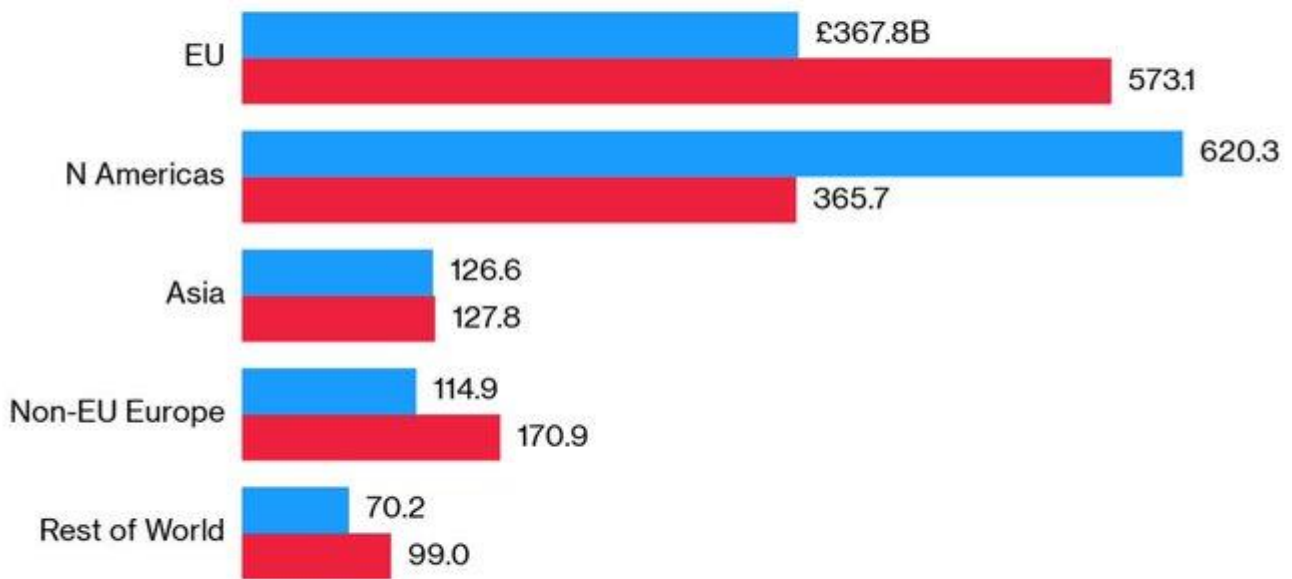
Όπως σημειώνει το ρεπορτάζ «η φοροδιαφυγή θεωρείται μια από τις κύριες αιτίες της ελληνικής κρίσης». Σύμφωνα με στοιχεία της ελληνικής δεξαμενής σκέψης Dianeosis το δημόσιο χάνει ετησίως από τη φοροδιαφυγή έως και 16 δις ευρώ, ποσό που, όπως παρατηρεί το ρεπορτάζ, αγγίζει το «6% με 9% του ελληνικού ΑΕΠ».

## U.S. firms control the biggest proportion of foreign direct investment into Britain

### The Buck Starts Here

The U.S. ultimately controls the most foreign direct investment in the U.K.

■ Inward FDI by ultimate controlling parent company ■ By immediate parent company



Note: Data for 2017

Source: Office for National Statistics

**Bloomberg**