

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι κρατικές εγγυήσεις, η Κομισιόν και το σχέδιο για τα NPLs στην Ελλάδα

Η ελληνικό ΥΠΟΙΚ και το ΤΧΣ, έχουν αρχίσει να "συζητούν" σε τεχνικό επίπεδο με τους "Θεσμούς", αλλά δεν έχουν "ακόμα" καταθέσει την πρότασή τους για την χρήση κρατικών εγγυήσεων στην διαχείριση κόκκινων δανείων μέσω φορέα ειδικού σκοπού (Bad Bank), στην DGComp, προκειμένου να κριθεί το κατά πόσο ο εγγυητικός μηχανισμός που προτείνεται μπορεί να πάρει το πράσινο φως από την Επίτροπο Μαργκρέτε Βεστάγκερ.

Σύμφωνα με πληροφορίες που δεν έχουν επιβεβαιωθεί η ενημέρωση της DGComp είναι θέμα ημερών.

Το ενδιαφέρον όμως είναι ότι στο μεταξύ και πριν υπάρξει κάποια αντίδραση από την Κομισιόν, αυτή που έχει "φορτώσει" με γιγάντια πρόστιμα τους τεχνολογικούς κολοσσούς όπως την Google, κλπ, η Επίτροπος Μαργκρέτε Βεστάγκερ, σε συνέντευξή της για το πως χρησιμοποιήθηκαν οι κρατικές εγγυήσεις του ιταλικού κράτους για την διάσωση δύο τραπεζών, δήλωσε δημόσια ότι "έχουν δουλέψει καλά...".

Ειδικά για τον μηχανισμό διάσωσης της Monte dei Paschi, αυτόν που έχει χρησιμοποιήσει κρατικές εγγυήσεις για να στηρίξει το πρόγραμμα πώλησης "κόκκινων δανείων" μέσω bad bank, η Βεστάγκερ εκφράστηκε με ιδιαίτερα θετικό τρόπο, ανοίγοντας παράθυρο ευκαιρίας απέναντι στον "απαγορευτικό" όρο χρήσης κρατικών εγγυήσεων.

Ο μηχανισμός αυτός όμως έχει αποτελέσει το πρότυπο για την συγκρότηση της πρότασης ΥΠΟΙΚ/ΤΧΣ, με την τεχνική βοήθεια της JPMorgan, για την μεταφορά και πώληση σημαντικού μέρους των κόκκινων δανείων από τις ελληνικές συστημικές τράπεζες. Οι εγγυήσεις του δημοσίου στον μηχανισμό αυτό έρχονται να καλύψουν τα τυχόν κενά που θα δημιουργηθούν ανάμεσα στην τιμή "πώλησης" στην bad bank και στις αγορές.

Η δημόσια τοποθέτηση της Βεστάγκερ για την Monte dei Paschi και τις ανάλογες κλίμακας "λύσεις" που προωθούνται από την ιταλική κυβέρνηση για την Carige, διαμορφώνουν ένα "θετικό" προηγούμενο, εν όψη των επίσημων συζητήσεων που πρόκειται να ανοίξουν μεταξύ ΥΠΟΙΚ/ΤΧΣ και της DGComp.

Σύμφωνα με παράγοντα στην Κομισιόν στον οποίο απευθύνθηκε το Capital.gr για να διευκρινίσει τα περιθώρια αποδοχής της σχετικής πρότασης, η Επίτροπος Βεστάγκερ, η οποία δεν αποκλείεται να βρίσκεται και στην επόμενη σύνθεση της Κομισιόν μετά τον Νοέμβριο, αντιμετωπίζει τα ζητήματα ανταγωνισμού "με αυστηρό αλλά ταυτόχρονα και ριζοσπαστικό τρόπο. Αυτό έχει γίνει εμφανές στις "λύσεις" που έχουν δρομολογηθεί στην Ιταλία και στις προβληματικές περιπτώσεις στο τραπεζικό της σύστημα...".

(Πηγή: capital.gr)



Η Standard & Poor's διατήρησε αμετάβλητη την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδος (πάντα θετικό το outlook)

Η Standard & Poor's διατήρησε αμετάβλητη την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδος στο «B+/B», με θετικές προοπτικές (outlook).

Σε ανάλυση που έδωσε στη δημοσιότητα ο οίκος εκτιμά ότι η ελληνική οικονομία θα εμφανίσει μέση ανάπτυξη 2,4% την περίοδο 2019-2022, καθώς αναμένει ενίσχυση της εγχώριας ζήτησης και ισχυρές εξαγωγικές επιδόσεις, ενώ θεωρεί πως πρόσθετες μεταρρυθμίσεις στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών, αλλά και στον τραπεζικό τομέα θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε επιτάχυνση της αναπτυξιακής τροχιάς.

Να σημειωθεί πως το θετικό outlook σημαίνει ότι ο οίκος αξιολόγησης θα μπορούσε να αναβαθμίσει την Ελλάδα εντός 12 μηνών, όπως σημειώνει η S&P εάν ενισχυθεί η ανάκαμψη ή αν σημειωθεί αξιοσημείωτη μείωση στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Θετικός καταλύτης θα αποτελούσε τόσο η πλήρης άρση των capital controls όσο και ο μετριασμός του δημοσιονομικού ρίσκου από τις εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις για τις περικοπές στις συντάξεις.

Αντιθέτως, το outlook θα μπορούσε να υποβαθμιστεί σε σταθερό εάν ανατρεπόντουσαν υλοποιημένες μεταρρυθμίσεις ή αν η ανάπτυξη αποδειχθεί χαμηλότερη των προβλέψεων, περιορίζοντας την ικανότητα της χώρας να συνεχίσει τη δημοσιονομική σύγκλιση, τη μείωση του χρέους και την αναδιάρθρωση του τραπεζικού τομέα.

Κατά την Standard & Poor's, η αξιολόγηση του ελληνικού αξιόχρεου αντανακλά τη σταθεροποίηση της οικονομίας, σε συνδυασμό με τις ισχυρές επιδόσεις στον προϋπολογισμό και την πολύ ευνοϊκή δομή του χρέους, έναντι του πολύ υψηλού συνολικού χρέους της χώρας και των δυσκολιών για τον τραπεζικό κλάδο.

Όπως αναφέρει η Standard & Poor's, το μεγαλύτερο μέρος του χρέους βρίσκεται στα χέρια του δημόσιου τομέα ενώ το πρόγραμμα έχει παράσχει στην Ελλάδα ένα σημαντικό «μαξιλάρι» ρευστότητας που επαρκεί για την εξυπηρέτηση των πληρωμών χρέους ως το 2022. Ο οίκος προβλέπει μείωση του δείκτη χρέους προς ΑΕΠ από το 2019, με βοήθεια και από την αύξηση του ΑΕΠ.

Η S&P προβλέπει ότι η οικονομία εμφανίσει ρυθμό ανάπτυξης περίπου 2,1% το 2018, για φέτος εκτιμά ανάπτυξη 2,4% ενώ για την περίοδο ως το 2022 προβλέπει περαιτέρω σταδιακή επιτάχυνση. Παράλληλα, βλέπει αύξηση της απασχόλησης κατά 2% ετησίως ως το 2022, αν και επισημαίνει ότι η οικονομία θα επωφελοῦνται περισσότερο από υψηλότερο ποσοστό μόνιμων θέσεων εργασίας, δεδομένου ότι το 2018, περισσότερες από τις μισές αφορούσαν σε προσωρινή απασχόληση. Την επόμενη τριετία, η ανάπτυξη στην Ελλάδα αναμένεται να υπερβεί τον μέσο όρο στην ευρωζώνη, αντανακλώντας τη σταθερή ανάκαμψη μετά την παρατεταμένη κρίση.

Βασικός περιορισμός στις οικονομικές προοπτικές παραμένει η απόφαση των αρχών να περιορίσουν τις δημόσιες επενδύσεις, προτιμώντας τις κοινωνικές μεταβιβάσεις. Η εικόνα των ιδιωτικών επενδύσεων παραμένει επίσης προβληματική, δεδομένων των δυσκολιών για τις εγχώριες τράπεζες και τα μέτρια επίπεδα άμεσων ξένων επενδύσεων.

Ωστόσο, η Standard & Poor's ξεκαθαρίζει πως αν και η ανταγωνιστικότητα της Ελλάδας σε όρους εργατικού κόστους έχει αποκατασταθεί, η ανταγωνιστικότητα σε άλλους τομείς παραμένει αδύναμη. Η χώρα παίρνει κακό βαθμό σε σχέση με τις ανταγωνιστικές χώρες σε τομείς όπως τα εμπόδια στον ανταγωνισμό στις αγορές προϊόντων και υπηρεσιών, τα ισχύοντα δικαιώματα ιδιοκτησίας, οι περίπλοκες διαδικασίες πτώχευσης, η αποτελεσματικότητα της δικαιοσύνης και η χαμηλή προβλεψιμότητα στην επιβολή των όρων στα συμβόλαια. Ως εκ τούτου, αν και οι εισροές επενδυτικών κεφαλαίων έχουν βελτιωθεί, ίσως δεν αρκούν για να χρηματοδοτήσουν πιο δυναμική ανάκαμψη.

Την ίδια στιγμή, ενδεχόμενη ανατροπή των μεταρρυθμίσεων στα εργασιακά και ενδεχόμενη επαναφορά των συλλογικών διαπραγματεύσεων σε εθνικό επίπεδο ενδέχεται να επιβαρύνουν την ανάκαμψη της απασχόλησης, περιορίζοντας την ευελιξία κινήσεων των επιχειρήσεων σε μια δύσκολη οικονομική κατάσταση. Σε μακροχρόνια βάση, ελλείψει μεταρρυθμίσεων στο επιχειρηματικό περιβάλλον, ο ρυθμός ανάπτυξης δύσκολα θα υπερβεί το 3% σε διατηρήσιμη βάση λόγω διοικητικών εμποδίων και αντιανταγωνιστικής συμπεριφοράς σε όλο το φάσμα της οικονομίας.

Η Standard & Poor's σημειώνει πως η αδυναμία των ελληνικών τραπεζών να χρηματοδοτήσουν την οικονομία περιορίζει επίσης την ισχύ της ανάκαμψης. Χωρίς πρόσβαση σε κεφάλαια κίνησης, οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις της χώρας - και μεγαλύτερος εργοδότης - θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν δυσκολίες.

Ο οίκος σημειώνει πως οι επόμενες εκλογές είναι προγραμματισμένες για τον Οκτώβριο, αν και δεν μπορούν να αποκλειστούν οι πρόωρες εκλογές μετά και την πρόσφατη αποχώρηση των ΑΝΕΛ. Δεδομένου ότι εντός του έτους διεξάγονται επίσης ευρωεκλογές και δημοτικές εκλογές, είναι πολύ πιθανή η κλιμάκωση της πόλωσης τους επόμενους μήνες.

Αυτό, σημειώνει η Standard & Poor's, αποτελεί ρίσκο για τομείς όπως οι ιδιωτικοποιήσεις και η αύξηση της αποδοτικότητας στην απονομή δικαιοσύνης, ενώ θα υπάρξουν καθυστερήσεις και στη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Μικρή πρόοδος αναμένεται και στην πιο επιθετική προσέγγιση στη μείωση των κόκκινων δανείων πριν τις εκλογικές αναμετρήσεις. Ωστόσο, ο οίκος αναμένει ότι οι οικονομικές και δημοσιονομικές πολιτικές της κυβέρνησης θα ευθυγραμμίζονται με τις δεσμεύσεις της στο πλαίσιο του τερματισμού του προγράμματος.

Στο σημείο αυτό η Standard & Poor's προειδοποιεί πως η εκτέλεση του προϋπολογισμού 2019 ενδέχεται να επηρεαστεί αρνητικά από εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις για τις αποφάσεις μείωσης των μισθών στο δημόσιο τομέα καθώς και για τη μείωση των συντάξεων το 2012, το 2015 και το 2016. Κάτι τέτοιο θα καταστήσει δυσκολότερη την ευθυγράμμιση με το στόχο για το πρωτογενές πλεόνασμα. Επιπροσθέτως, δεδομένων των επικείμενων εκλογών, οι πολιτικές κινήσεις της κυβέρνησης θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε εκτροχιασμό σε σχέση με τις δαπάνες.

Εφόσον τα εν λόγω ρίσκα δεν πραγματοποιηθούν Standard & Poor's η προβλέπει ότι η Ελλάδα θα εμφανίσει πρωτογενή πλεονάσματα άνω του 3,5% που έχει τεθεί στόχος στη συμφωνία με τους δανειστές. Μια τέτοια εξέλιξη θα οδηγήσει σε μείωση του χρέους περίπου στο 150% του ΑΕΠ το 2022 από περίπου 181% το 2018.



Η αντιμετώπιση των «κόκκινων δανείων» οδηγεί το τραπεζικό σύστημα στην κανονικότητα

Σε πλήρη εξέλιξη βρίσκεται η «μάχη» κατά του μεγάλου προβλήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων με τις τράπεζες να έχουν επιτύχει τα πρώτα θετικά αποτελέσματα, αισιοδοξώντας ότι με την υλοποίηση επιπλέον σχεδίων που βρίσκονται σε εξέλιξη από πλευράς υπουργείου Οικονομικών και Τράπεζας της Ελλάδος, θα οδηγηθούν στην ουσιαστική επίλυση τους. Καθώς όμως για την υλοποίηση τέτοιων σχεδίων απαιτείται σημαντικός χρόνος, συντονισμός, εμπλοκή πολλών φορέων και αρχών, εγκρίσεις από ευρωπαϊκές εποπτικές αρχές κλπ συνεχίζουν με αμείωτη ένταση την υλοποίηση των σχεδίων που οι ίδιες έχουν υποβάλει και εγκριθεί.

Ειδικότερα, αναφορικά με τον στόχο της περαιτέρω μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων όπως έχουν αναφέρει κατ' επανάληψη τραπεζικά στελέχη σε δημόσιες τοποθετήσεις τους οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται στη μέση ενός πολύ δύσκολου δρόμου μιας τεράστιας προσπάθειας μείωσης τους, από 85 δισ. ευρώ που είναι σήμερα στα 33 δισ. ευρώ το 2021. Γεγονός που θα οδηγήσει τον δείκτη των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων από το 45% στο 20%. Η μείωση αυτή κατά 55 δισ. ευρώ των κόκκινων δανείων με τα μέχρι σήμερα δεδομένα θα επιτευχθεί κατά 50% από πωλήσεις και τιτλοποιήσεις δανείων, κατά 25% - 30% από πλειστηριασμούς/ρευστοποιήσεις ακινήτων και κατά 20% από ρυθμίσεις δανείων.

Τραπεζικά στελέχη επισημαίνουν στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ότι ήδη η προσπάθεια έχει επιφέρει ουσιαστικά αποτελέσματα αν λάβει κανείς υπόψη του το γεγονός ότι τον Μάρτιο του 2016 τα κόκκινα είχαν ανέλθει σε 107 δισ. ευρώ, το υψηλότερο ποσοστό στην ιστορία του ελληνικού τραπεζικού συστήματος.

Στη διάρκεια του 2019 αναμένεται να οριστικοποιηθούν και πρωτοβουλίες που έχουν αναληφθεί από πλευράς πολιτείας και ΤτΕ για περαιτέρω μείωση των κόκκινων δανείων στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα.

Το πρόβλημα των κόκκινων δανείων και γενικότερα η κατάσταση στο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως χαρακτηριστικά ανέφερε μόλις προχθές αξιωματούχος του υπουργείου Οικονομικών με γνώση των συζητήσεων αναφορικά με τις εκκρεμότητες της αξιολόγησης, αποτελεί το πλέον πολύπλοκο και σημαντικό θέμα και αφορά τόσο στο διάδοχο σχήμα του «νόμου Κατσέλη», όσο και στη μείωση των «κόκκινων» δανείων των τραπεζών. Για το πρώτο όπως επισημάνθηκε το νέο σχήμα θα βρίσκεται κοντά στο «κυπριακό μοντέλο "Εστία"» με την επιδότηση από το κράτος των δόσεων του δανείου. «Δεν πάμε σε Κατσέλη minus» ανέφερε χαρακτηριστικά ο συγκεκριμένος παράγοντας ερωτηθείς για το εάν θα μειωθεί το όριο αξίας για την προστασία της α' κατοικίας, δίνοντας το στίγμα της νέας λύσης. Η συζήτηση που βρίσκεται σε εξέλιξη με τις τράπεζες αφορά στο εάν και πώς θα γίνεται «κούρεμα» του δανείου σε αντιστοιχία με την αντικειμενική αξία του ακινήτου (π.χ. όταν η αξία του ακινήτου είναι μεγαλύτερη από το υπόλοιπο του δανείου). Σύμφωνα με άλλες πληροφορίες, θα τεθεί όριο αξίας ακινήτου για την υπαγωγή στο νέο σχήμα.

Αναφορικά με την αντιμετώπιση των «κόκκινων» δανείων, ο αξιωματούχος θεώρησε ότι πιο εύκολο να εγκριθεί από την ΕΕ και να εφαρμοστεί το σχέδιο του ΤΧΣ (APS), το οποίο έχει ήδη υλοποιηθεί στην Ιταλία. Το σχέδιο της Τραπεζής της Ελλάδος ίσως ενσωματωθεί σε δεύτερη φάση, εάν λάβει την έγκριση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Την ίδια στιγμή ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας σε συζήτηση με δημοσιογράφους στο πλαίσιο εκδήλωσης αναφέρθηκε στην χρησιμότητα να προωθηθεί ταχύτερα το σχέδιο μείωσης των κόκκινων δανείων, εκτιμώντας ότι καταρχήν θα μπορούσε να τεθεί σε λειτουργία το σχέδιο που έχει επεξεργαστεί το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας και εν συνεχεία αυτό της Τραπεζής της Ελλάδος. Όπως επισημάνε η εκκρεμότητα αυτή τρομάζει τις αγορές με αποτέλεσμα να προκαλείται αστάθεια και μεγάλες διακυμάνσεις στις τιμές των τραπεζικών μετοχών. Ερωτηθείς σχετικά είπε ότι είναι θετικό το Κυπριακό μοντέλο, επιδότησης της δόσης, που προωθείται για την ανακούφιση των υπερχρεωμένων νοικοκυριών τα οποία αδυνατούν ν' ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους. Ωστόσο και τα δύο σχέδια, όπως διευκρίνισε, είναι αναγκαίο να εγκριθούν από την Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής.

Αναφορά στα κόκκινα δάνεια έκανε και ο υπουργός Οικονομίας πριν μια εβδομάδα περίπου σε συνέντευξη του στο News247, επισημαίνοντας ότι το μεγαλύτερο πρόβλημα στην οικονομία είναι σήμερα τα «κόκκινα» δάνεια, επισημαίνοντας όμως, ότι δεν χρειάζεται πανικός. Επισημάνε χαρακτηριστικά ότι «οι τράπεζες πιάνουν τους στόχους τους, έχουν τα δικά τους σχέδια. Εμείς έχουμε τα δικά μας σχέδια με ένα σύστημα εγγυήσεων. Βοηθούν και η ανάπτυξη και η άνοδος στις τιμές των ακινήτων», είπε. Και πρόσθεσε ότι το θέμα επιλύεται σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, την Ελληνική Ένωση Τραπεζών και το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

Τι σημαίνει η επίλυση του ζητήματος των κόκκινων δανείων

Όπως επισημαίνουν επιτελικά τραπεζικά στελέχη στο ΑΠΕ-ΜΠΕ η ουσιαστική αντιμετώπιση του προβλήματος των κόκκινων δανείων οδηγεί το τραπεζικό σύστημα, αλλά και γενικότερα της οικονομίας στην κανονικότητα. Τα τραπεζικά στελέχη τονίζουν με έμφαση σε δημόσιες τοποθετήσεις ότι η μάχη για την οριστική νίκη κατά των κόκκινων δανείων συνδέεται απόλυτα με την διατήρηση και ενίσχυση των αναπτυξιακών ρυθμών της οικονομίας. Χωρίς βιώσιμους υψηλούς αναπτυξιακούς ρυθμούς κανένα σχέδιο δεν θα μπορέσει να επιλύσει το πρόβλημα των κόκκινων δανείων επισημαίνουν.

Τραπεζικά στελέχη αναφέρουν επίσης στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ότι παρά το πρόβλημα των κόκκινων δανείων το τραπεζικό σύστημα διαθέτει την απαιτούμενη ρευστότητα για την χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας, νοικοκυριών και επιχειρήσεων. Το 2019 εκτιμάται ότι μετά πολλά χρόνια θα επιτευχθούν θετικοί πιστωτικοί ρυθμοί επέκτασης, αναφέρουν επίσης.

Πηγή: ΑΜΠΕ



Τα midcaps που ξεχωρίζουν στο Χρηματιστήριο

Το 2019 θα είναι έτος περίπλοκο για τις εγχώριες αξίες, με ορόσημο φυσικά τις πολιτικές εξελίξεις. Σε ένα διεθνές περιβάλλον που δεν είναι τόσο ευνοϊκό όσο τα προηγούμενα έτη, οι ελληνικές μετοχές στις οποίες υπάρχει ισχυρή έκθεση και ξένων χαρτοφυλακίων, θα μπορούσαν να επηρεαστούν επίσης αρνητικά από τις εξελίξεις στο εξωτερικό.

Αντίθετα, πιο ασφαλείς σε ένα τέτοιο αρνητικό σενάριο είναι κάποιες από τις εταιρείες της μεσαίας και της μικρότερης κεφαλαιοποίησης. Αρκετές από αυτές διαθέτουν θεμελιώδη χαρακτηριστικά που συνδυάζονται με ελκυστικούς δείκτες αποτίμησης και -το κυριότερο- σημαντικές πιθανότητες να αυξήσουν τα μεγέθη τους τα επόμενα έτη.

Είναι ενδεικτικό ότι ο δείκτης της μεσαίας κεφαλαιοποίησης σε όλα τα χρονικά διαστήματα από το 2015 και έπειτα υπεραποδίδει σημαντικά έναντι του Γενικού Δείκτη. Από το 2015, ο δείκτης των midcaps σημειώνει κέρδη 30%, ενώ ο βασικός δείκτης της αγοράς είναι αρνητικός με -25%.

Το ενδιαφέρον στον χώρο των «μεσαίων» τίτλων αναμένεται να ενισχυθεί περαιτέρω, υπό την προϋπόθεση ότι οι αξίες των συναλλαγών θα ανεβάσουν στροφές και ρυθμό και το θετικό σενάριο για την αγορά και την οικονομία θα συνεχίσει να εξελίσσεται.

Οι μετοχές από τη μεσαία κεφαλαιοποίηση που παρακολουθεί συστηματικά η αγορά είναι οι: Flexorpack, Quest Συμμετοχών, Cenergy, ΟΛΘ, Profile, Π. Πετρόπουλος, Ικτινός, Κρι Κρι, ΕΛΤΕΧ Άνεμος, Πλαίσιο, Εβροφάρμα, Παπουτσάνης, MLS Multimedia, AS Company ΑΣΚΟ +2,36%, Πλαστικά Θράκης (αν και υπάρχουν ακόμα ίσως μερικές εταιρείες που θα μπορούσαν να διευρύνουν την παραπάνω λίστα).

-FLEXOPACK: Η απόδοση στο δωδεκάμηνο είναι σχεδόν 20%, ξεπερνώντας την αγορά και τους δείκτες αναφοράς, με τον Γενικό Δείκτη να διαμορφώνεται στο -27% και τον δείκτη των blue chips στο -24%. Η εικόνα κερδοφορίας της εισηγμένης παραμένει θετική και το 2018 εξελίχθηκε σύμφωνα με τους στόχους. Η εταιρεία εμφανίζει προοπτικές ανάπτυξης μακροπρόθεσμα και οι ανοδικές προοπτικές συνεχίζουν να υφίστανται. Η αύξηση των πωλήσεων τα τελευταία χρόνια οφείλεται κυρίως στην άνοδο της διεθνούς ζήτησης, η οποία αναμένεται να συνεχιστεί, στον βαθμό που δεν δούμε κάποια σημαντική επιδείνωση των διεθνών οικονομικών συνθηκών.

-QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ: Η απόδοση των 52 εβδομάδων είναι πολύ θετική με 35% και στη διάρκεια της πτώσης έχει διατηρηθεί σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα. Με τον κύκλο εργασιών στα 500 εκατ. ευρώ και παράλληλα η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων να αυξάνεται σημαντικά, τα επόμενα έτη φαίνεται ισχυρά για την εταιρεία.

-CENERGY: Η απόδοση της τελευταίας δωδεκάμηνης δεν είναι θετική και οι απώλειες ξεπερνούν το 20%. Η περσινή χρονιά ξεκίνησε με υψηλό υπόλοιπο ανεκτέλεστων παραγγελιών (480 εκατ. ευρώ), γεγονός που δημιουργεί προϋποθέσεις σαφούς βελτίωσης των οικονομικών της επιδόσεων και για την τρέχουσα χρήση. Ο μετασχηματισμός της εταιρείας και η εστίαση στον κλάδο μεταφοράς ενέργειας, τόσο με τους σωλήνες χάλυβα όσο και με τα καλώδια, μπορεί να αποκαλύψει ακόμα περισσότερες κρυμμένες υπεραξίες για τους μετόχους.

-ΟΛΘ: Σημειώνει πτώση στο Χ.Α στην περίοδο ενός έτους, με τα κέρδη του τελευταίου τριμήνου να έχουν ψαλιδίσει την πτώση. Στο εξάμηνο του προηγούμενου έτους, η κίνηση των containers ήταν ικανοποιητική και για το 2018 προβλέπεται αύξηση 10% στα κέρδη ανά μετοχή και P/E περίπου στις 12,5 φορές, με μηδενικό δανεισμό και ταμειακά διαθέσιμα άνω των 90 εκατ. ευρώ.

-ΙΚΤΙΝΟΣ: Η απόδοση της εταιρείας το τελευταίο δωδεκάμηνο είναι 100% και από τις αρχές του 2019 το ποσοστό ξεπερνά το 7%. Το 2018 εξελίχθηκε σε μια επίσης πολύ καλή χρονιά και φέτος υπάρχουν ενδείξεις ότι η ανοδική πορεία θα συνεχιστεί. Στο εννεάμηνο τα έσοδα της εταιρείας ήταν +30% στα 42,4 εκατ. ευρώ έναντι 32,4 εκατ. ευρώ και τα κέρδη στα 18,33 εκατ. ευρώ από 13,93 εκατ. ευρώ. Σε ενοποιημένο επίπεδο, το εννεάμηνο τα ΕΒΙΤΔΑ ήταν στα 20,2 εκατ. ευρώ από 15 εκατ. ευρώ. Για φέτος, η καλύτερη αξιοποίηση του νέου εργοστασίου και η εκμετάλλευση ενός επιπλέον λατομείου αναμένεται να συμβάλουν προς την αύξηση των μεγεθών.

-ΚΡΙ-ΚΡΙ: Η απόδοση το τελευταίο δωδεκάμηνο είναι σχεδόν 40%. Το 2018 ήταν μια ακόμα ικανοποιητική χρονιά και εκτιμάται ότι είναι εφικτό για την εταιρεία διψήφιο ποσοστό ανάπτυξης και για το 2019. Η εταιρεία μέσα από τις εξαγωγές του παγωτού σε αλυσίδες λιανικής του εξωτερικού, με τις οποίες ήδη συνεργάζεται στο γισούρτι, προσδοκά να επιτύχει ανάλογα αποτελέσματα από με το γισούρτι.

-ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ: Η εταιρεία έχει καταφέρει να ανεβάσει τις οικονομικές της επιδόσεις, πράγμα που συνέβη και κατά το πρώτο μισό του 2018, ενώ στο δωδεκάμηνο η απόδοση ξεπερνάει το 30%. Η πρόσφατη απόκτηση του 80,5% της Lion Rental (η εταιρεία ενοικιάσεως αυτοκινήτων Sixt στην Ελλάδα) αντιμετωπίζεται από τη διοίκηση ως ένας άκρως μεσομακροπρόθεσμος ανάπτυξης των δραστηριοτήτων της εισηγμένης.

-ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ: Η απόδοση στο Χ.Α. είναι άνω του 60% στο τελευταίο δωδεκάμηνο και η διοίκηση στοχεύει σε αύξηση του κύκλου εργασιών άνω του 10% για το 2019. Για το 2018, η εταιρεία ανέβασε τις επιδόσεις της και, σε συνδυασμό με την διεύρυνση της προϊόντικής γκάμας και τις εξαγωγές, θα μπορούσε να κινηθεί και πάνω από 10%.

ΟΙ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΤΩΝ MIDCAPS ΣΤΟ Χ.Α.

ΠΗΓΗ: FACTSET

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΤΙΜΗ 16/1/2019	ΧΡΗΜ. ΑΞΙΑ 16/1/2019 (ΕΚΑΤ.)	ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ					ΕΛΑΧΙΣΤΗ ΣΤ ΕΒΔΟΜΑΔΑ	ΜΕΓΙΣΤΗ ΣΤ ΕΒΔΟΜΑΔΑ
			ΜΗΝΙΑΣ	3 ΜΗΝΕΣ	6 ΜΗΝΕΣ	ΣΤ ΕΒΔΟΜΑΔΕΣ	2019		
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	10,60	290,22	-20,30%	-20,90%	-18,51%	12,36%	-6,19%	9,086	15
ΟΛΘ	24,90	250,99	-6,04%	4,62%	-1,97%	-6,04%	-2,35%	22,80	31,40
CENERGY	1,22	232,00	-3,63%	9,52%	-3,79%	-21,19%	-3,79%	1,01	1,60
QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	13,75	163,81	-3,17%	1,02%	18,85%	34,06%	2,61%	10	14
KPI KPI	4,50	148,79	0%	-1,10%	12,22%	39,32%	5,88%	3,16	4,90
ΙΚΤΙΝΟΣ	4,90	140,04	12,39%	-14,93%	-2,0%	96,79%	6,99%	2,34	6,56
ΠΛΑΙΣΙΟ	3,90	86,10	-2,26%	2,36%	-4,88%	-14,29%	3,17%	3,66	4,74
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ	1,93	84,42	1,58%	-5,39%	-13,45%	-31,80%	1,85%	1,79	2,86
FLEXORPACK	6,70	78,52	-6,29%	-0,74%	1,50%	18,41%	-4,29%	6	7,50
MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	4,68	58,11	-2,50%	4,46%	8,84%	11,43%	-0,43%	3,99	4,86
Π. ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ	6,80	48,08	2,41%	3,34%	5,92%	20,57%	2,41%	5,50	6,86
AS COMPANY	2,54	33,34	-3,79%	1,60%	18,58%	31,22%	4,10%	1,749	2,70
ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ	0,994	24,97	-0,40%	24,25%	26,80%	61,34%	-0,40%	0,5845	1,095
PROFILE	1,37	16,18	13,22%	11,38%	1,48%	59,67%	11,84%	0,792	1,625
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ	0,89	10,41	5,95%	-1,11%	-1,11%	33,05%	26,24%	0,6354	1,17
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	0,675	9,23	18,42%	21,62%	16,38%	93,97%	4,65%	0,33	0,72

(Πηγή: Euro2day.gr)

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τις πρώτες 16 συνεδριάσεις του 2019

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 από 01/01

Μετοχή	Απόδοση %
ΑΔΜΗΕ	-3,75%
ΑΛΦΑ	-17,27%
ΑΡΑΙΓ	0,41%
ΒΙΟ	2,36%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-13,54%
ΓΡΙΒ	-0,96%
ΔΕΗ	0,08%
ΕΕΕ	5,24%
Ελλάκτωρ	-0,80%
ΕΛΠΕ	2,98%
ΕΤΕ	-12,91%
ΕΥΡΩΒ	-8,07%
ΕΧΑΕ	-2,97%
ΛΑΜΔΑ	1,40%
ΜΟΗ	1,19%
ΜΠΕΛΑ	8,18%
ΜΥΤΙΛ	6,04%
ΟΛΠ	2,18%
ΟΠΑΠ	7,83%
ΟΤΕ	13,34%
ΠΕΙΡ	-19,05%
ΣΑΡ	2,58%
ΤΙΤΚ	4,23%
ΤΕΝΕΡΓ	5,21%
Fourlis	-2,44%
ΓΔ	0,60%
FTSE 25	2,09%
Τραπεζικός Δείκτης	-13,91%