

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ρέγκλινγκ: Χωρίς τα προγράμματα θα είχαμε GREXIT

Χωρίς τη δημιουργία των μηχανισμών στήριξης, χώρες όπως η Ελλάδα, η Ιρλανδία και η Πορτογαλία πιθανότατα θα αναγκάζονταν να εγκαταλείψουν το ευρώ. Αυτό επεσήμανε ο Κλάους Ρέγκλινγκ σε ομιλία του για το ρόλο του ESM και το μέλλον της νομισματικής ένωσης, που δημοσιεύεται στην επίσημη ιστοσελίδα του μηχανισμού σταθερότητας. Προσθέτει δε πως η Ευρώπη «θα ήταν σήμερα πολύ διαφορετική» σε μία τέτοια περίπτωση.

Ειδικότερα, ο επικεφαλής του ESM έδωσε στην ομιλία του ιδιαίτερη έμφαση στις ευνοϊκές συνθήκες δανεισμού, που εξασφάλισαν οι χώρες των μνημονίων, αναγνωρίζοντας πάντως ότι αυτό ήρθε με αντάλλαγμα πολύ αυστηρούς όρους. Έδωσε δε ως παράδειγμα την Ελλάδα, η οποία όπως είπε, εξοικονόμησε το 2017 περί τα 12 δισ. ευρώ χάρη στα χαμηλά επιτόκια των δανείων, ποσό που αντιστοιχεί περίπου στο 7% του ελληνικού ΑΕΠ. «Και τέτοιου είδους εξοικονομήσεις επαναλαμβάνονται κάθε χρόνο» σημείωσε.

Ο κ Ρέγκλινγκ υπενθύμισε ότι από το 2011 έχουν εκταμιευθεί κεφάλαια ύψους 295 δισ. ευρώ από τον ESM στην Ελλάδα, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία, την Ισπανία και την Κύπρο. «Σήμερα η Ιρλανδία, η Πορτογαλία, η Ισπανία και η Κύπρος αναπτύσσονται δυναμικά και βλέπουν την ανεργία να υποχωρεί αισθητά. Μπορούν δε να αναχρηματοδοτήσουν το χρέος τους στις αγορές με ευκολία» παρατήρησε.

Όσον αφορά στην Ελλάδα, σημείωσε πως βρίσκεται στο σωστό δρόμο- υπό την προϋπόθεση ωστόσο ότι θα συνεχίσει να είναι πρόθυμη να εφαρμόζει μεταρρυθμίσεις.

«Πολλά έγιναν τα τελευταία 10 χρόνια. Και η νομισματική ένωση είναι σήμερα πιο σταθερή και καλύτερα προετοιμασμένη για την επόμενη κρίση. Αλλά οι μεταρρυθμίσεις πρέπει να συνεχιστούν» ήταν το μήνυμα του επικεφαλής του ESM σε όλα τα μέλη της Ευρωζώνης.



### Υποχώρηση του δείκτη οικονομικού κλίματος

Σύμφωνα με το Reuters, πτωτικά σε ότι αφορά το οικονομικό κλίμα ξεκίνησε η χρονιά σύμφωνα με στοιχεία της Eurostat. Έτσι, ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα υποχώρησε κάτω του 100, στο 99,6, έναντι 100,9 τον Δεκέμβριο.

Όπως προκύπτει βαρίδι αποτέλεσε ο κλάδος των υπηρεσιών. Αντίθετα, ελαφρά καλύτερα κινήθηκε η βιομηχανία αλλά και ο τομέας των κατασκευών.

Σε καθοδική τροχιά βρέθηκε η καταναλωτική εμπιστοσύνη, ενώ αντίθετα βελτιωμένη, πάντα έναντι του Δεκεμβρίου καταγράφεται η κατάσταση στο χώρο του λιανεμπορίου.

Η τάση ακολουθεί την ευρύτερη πορεία της ευρωζώνης, όπου ο δείκτης οικονομικού κλίματος υποχώρησε σε χαμηλό διετίας. Σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία, ο δείκτης υποχώρησε στις 106,2 μονάδες από το ελαφρώς αναθεωρημένο σημείο των 107,4 μονάδων του Δεκεμβρίου. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ήταν η έβδομη συνεχόμενη πτώση και το πιο χαμηλό επίπεδο από τον Νοέμβριο του 2016.

Οι οικονομολόγοι που συμμετείχαν σε έρευνα του Reuters ανέμεναν μικρότερη πτώση, στις 106,8 μονάδες, αλλά η πιο απαισιόδοξη διάθεση του λιανικού τομέα έδωσε τον τόνο.



## **DBRS: Ανοίγει η αγορά τιτλοποιήσεων για τις ελληνικές τράπεζες**

Οι αγορές τιτλοποίησης δεν είναι καινούργιες για τη χρήση μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) ως εγγύηση, όπως έδειξαν και η κρίση των ΗΠΑ, η ασιατική κρίση και τα πρόσφατα προβλήματα στην Ευρώπη, σημειώνει ο οίκος αξιολόγησης DBRS. Η τιτλοποίηση παρέχει στις τράπεζες την δυνατότητα αφαιρέσουν τα επισφαλή δάνεια από τους ισολογισμούς τους και να ενισχύσουν το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η χρήση της τιτλοποίησης των NPLs εξαπλώνεται πλέον σε ολόκληρη την Ευρώπη για τη βελτίωση του τραπεζικού συστήματος.

Μετά τις τιτλοποιήσεις των ιταλικών NPL, πραγματοποιήθηκαν επίσης συναλλαγές με χαρτοφυλάκια από την Ιρλανδία και την Πορτογαλία. Με αυτή την προοπτική νέων συναλλαγών, σημειώνει η DBRS, άλλες χώρες όπως η Ισπανία και η Ελλάδα εξετάζουν τώρα την αγορά τιτλοποίησης.

Για την Ελλάδα και την Ισπανία, η DBRS εκτιμά ότι τουλάχιστον μία έκδοση τιτλοποίησης θα κλείσει κατά τη διάρκεια του 2019. Εάν ολοκληρωθεί με επιτυχία, οι συναλλαγές αυτές θα χρησιμοποιηθούν ως benchmark και θα ανοίξουν τις αγορές τιτλοποίησης της Ισπανίας και της Ελλάδος και σε άλλους συμμετέχοντες.

Όπως τονίζει η DBRS, το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων στο ελληνικό τραπεζικό σύστημα ανέρχεται στα 94,6 δισ. ευρώ, ή στο 44,8%, το υψηλότερο στην Ευρώπη. Ο όγκος πωλήσεων χαρτοφυλακίου αναμένεται να αυξηθεί το 2019, καθώς οι ελληνικές τράπεζες εξακολουθούν να υφίστανται έντονες πιέσεις από την Τράπεζα της Ελλάδος και την ΕΚΤ να αυξήσουν το ρυθμό μείωσης των NPE στο 35,2% (65 δισ. ευρώ) μέχρι το τέλος του 2019.

Η Ελλάδα, όπως αναφέρει ο οίκος, έχει περάσει αρκετές μεταρρυθμίσεις για να αντιμετωπίσει το θέμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων και να διευκολύνει τη διαδικασία διάθεσης, εκκαθάρισης και ανάκτησης, ενώ διευκόλυνε την διαδικασία αδειοδότησης.

Η Ελλάδα είχε μια ιδιωτική τιτλοποίηση NPL από την Attica Bank S.A., χωρίς αξιολόγηση, τον Ιούλιο του 2017. Σύμφωνα με την άποψη της DBRS, μετά την επιτυχή επιστροφή της χώρας και των τραπεζών στις κεφαλαιαγορές, σε συνδυασμό με την οικονομική ανάκαμψη (το πραγματικό ΑΕΠ κινήθηκε στο 2,0% το 2018 και το 2019 θα κινηθεί στο 2,4% σύμφωνα με το ΔΝΤ), η ζήτηση των επενδυτών για ελληνικά περιουσιακά στοιχεία έχει αυξηθεί.

Αυτό, όπως τονίζεται, θα μπορούσε ενδεχομένως να οδηγήσει στην πρώτη τιτλοποίηση μη εξυπηρετούμενων δανείων εντός του τρέχοντος έτους. Επιπλέον, η Ελλάδα αναμένεται να υιοθετήσει ένα σχέδιο κρατικής εγγύησης παρόμοιο με το σύστημα GACS στην Ιταλία για την διαχείριση των NPEs. Ωστόσο, είναι απίθανο αυτό το σχέδιο να εφαρμοστεί πριν από το τέλος του 2019. Εάν όμως εφαρμοστεί, μπορεί να διευκολύνει τις εκποιήσεις NPLs μέσω τιτλοποίησης.



## **Folli Follie: Τα νέα ευρήματα των ελέγχων και η αναζήτηση ρευστού**

Στον εντοπισμό νέων ευρημάτων στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Folli Follie εκτιμάται ότι αποδίδεται η καθυστέρηση στην ολοκλήρωση του ειδικού σκοπού έλεγχου που έργου που πραγματοποιεί τις τελευταίες εβδομάδες η PwC.

Μέχρι αργά χθες το απόγευμα εκπρόσωποι της εταιρείας ανέφεραν πως δεν υπάρχει σχετική ενημέρωση προς τη διοίκηση, ούτε καν σχετική αναφορά προς την Επιτροπή Ελέγχου. Ωστόσο από διαφορετικές, αρμόδιες, πλευρές γίνεται λόγος πως έχει προκύψει ζήτημα κατά τη διενέργεια των ελέγχων με συγκεκριμένα στοιχεία του ενεργητικού της μητρικής εταιρείας που εμφανίζονται να έχουν "μεγεθυνθεί" κατά περίπου 80-100 εκατ. ευρώ.

Πληροφορίες που δεν έχουν επιβεβαιωθεί αναφέρουν πως πρόκειται για άυλα περιουσιακά στοιχεία, απαιτήσεις, ενδεχομένως και αποθέματα που ενδέχεται να έχουν υπερτιμηθεί. Άλλες πηγές κάνουν λόγο για πιθανές συναλλαγές μεταξύ δοσοληπτικών λογαριασμών του ομίλου που δημιουργούν αυτή την εικόνα. Σύμφωνα, δε, με τρίτες πληροφορίες, τα ευρήματα αυτά έγιναν γνωστά κατά την περίοδο που πραγματοποιήθηκαν οι πρώτοι έλεγχοι στη Folli Follie, των ελέγχων της ΕΛΤΕ συμπεριλαμβανομένων, κάτι που συναντά πλέον και η PwC ως διενεργούσα των πρόσφατων ελέγχων.

Με βάση τον επίμαχο ισολογισμό του 2017 που είχε υπογράψει η ECOVIS VNT και ο ορκωτός Γ. Βαρθαλίτης, το σύνολο του ενεργητικού της μητρικής εταιρείας είχε εμφανιστεί στα 945 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2017, από 769 εκατ. ευρώ στο τέλος του 2016. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονταν σταθερά, στα 41 εκατ. ευρώ, όπως και οι συμμετοχές (221 εκατ.), ενώ μικρή αύξηση εμφάνιζαν τα αποθέματα (46 εκατ., από 40 εκατ. ευρώ), οι απαιτήσεις από πελάτες (89 εκατ. από 82 εκατ.) και τα λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (154 εκατ. από 147 εκατ.). σημαντική διαφοροποίηση αφορά στα λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που από 123 εκατ. ευρώ το 2016, στο τέλος του 2017 ανήλθαν σε 271 εκατ. ευρώ. Στην ίδια χρήση το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της μητρικής εμφανίζονταν στα 400 εκατ. ευρώ.

Με βάση μια πρώτη εκτίμηση, η εξέλιξη αυτή, εν αναμονή επίσημης επιβεβαίωσης, ελέγχεται κατά πόσον θα εμποδίσει την ολοκλήρωση των ελέγχων από την PwC. Εξάλλου, ο ελεγκτικός οίκος για το λόγο αυτό προσλήφθηκε, προκειμένου να αποτυπωθεί η πραγματική εικόνα της εταιρείας και, σύμφωνα με πληροφορίες, έχει ζητήσει να διευρυνθεί το πεδίο των ελέγχων που θα πραγματοποιήσει. Ωστόσο δύναται να μεταβάλλει και μάλιστα σημαντικά την εικόνα για τα κεφάλαια που θα απαιτηθεί να εισρεύσουν στην εταιρεία και θεωρείται ότι θα αποτελέσει νέο σημείο τριβής στις σχέσεις με τους ομολογιούχους.

Σε κάθε περίπτωση η εξέλιξη αυτή θα αποτελέσει ένα ακόμη κρίσιμο ζήτημα προς επίλυση της εταιρείας με τους ομολογιούχους, οι διαπραγματεύσεις με τους οποίους συνεχίζονται, με δεδομένο το νέο χρονοδιάγραμμα που εκ των πραγμάτων έχει διαμορφωθεί για την κατάθεση αίτησης υπαγωγής της Folli Follie Group στις σχετικές διατάξεις εξυγίανσης (άρθρο 106δ) του Πτωχευτικού Κώδικα.

Το μέτωπο της ρευστότητας

Την ίδια στιγμή, στην εξέταση των διαθέσιμων επιλογών προκειμένου να εξασφαλιστεί η απαιτούμενη ρευστότητα που θα καλύψει τις λειτουργικές ανάγκες του Ομίλου, της τάξης των 60 έως 80 εκατ. ευρώ κατά τη διάρκεια του 2019, προχωρά η νέα διοίκηση της Folli Follie Group.

Με τον Α. Φράγκου να έχει αναλάβει και επισήμως καθήκοντα CEO, ολοκληρώνοντας μια διαδικασία – αυτή της αντικατάστασης του Τζ. Κουτσολιούτσου στη συγκεκριμένη θέση ευθύνης – που είχε δρομολογηθεί εδώ και τουλάχιστον ένα δίμηνο (σ.σ. με αποτέλεσμα να εκλείψει ο λόγος ύπαρξης θέσης αναπληρωτή CEO, εξ ου και η παραίτηση του Ν. Γεωργιάδη), το νέο δ.σ. ενημερώνεται καθημερινά για την πορεία των εν εξελίξει διαπραγματεύσεων με στόχο την αξιοποίηση συγκεκριμένων assets της εταιρείας που μπορούν να αξιοποιηθούν.

Στο πλαίσιο αυτό πληροφορίες αναφέρουν πως σε προχωρημένο στάδιο βρίσκονται οι επαφές για την αξιοποίηση του τομέα της εταιρείας στα καλλυντικά μέσω της FF Cosmetics. Με δραστηριότητα σε Ελλάδα και Κύπρο, κατά κύριο λόγο στην αγορά χονδρικής πώλησης, η Folli Follie διαθέτει αποκλειστικές συμβάσεις συνεργασίας με πολυεθνικούς ομίλους όπως η Coty Inc. και το BPI Group. Ως ενδιαφερόμενοι έχουν εμφανιστεί διάφοροι υποψήφιοι, των μεγάλων "παικτών" του κλάδου συμπεριλαμβανομένων.

Μια πιθανή αξιοποίηση της εν λόγω δραστηριότητας μπορεί να προσφέρει κρίσιμη ρευστότητα στην εταιρεία σε μια περίοδο που το αρχικό πλάνο της αξιοποίησης ακινήτων της δεν μπορεί να υλοποιηθεί με ευκολία λόγω της απαγόρευσης - με δικαστικές αποφάσεις - εκποίησης ή μεταβίβασης για τα ακίνητα της FFG σε Άγιο Στέφανο Αττικής, το Νέο Ψυχικό, το Κορωπί, τη Σαντορίνη και τη Γλυφάδα.

Σε αυτά δεν περιλαμβάνεται το ακίνητο στο Χονγκ Κονγκ το οποίο οδεύει προς πώληση, έναντι ενός τιμήματος 13 – 15 εκατ. ευρώ, κάτι που θα προσδώσει σημαντική κεφαλαιακή ενίσχυση στην εταιρεία. Σε ό,τι αφορά στην Walraby-Nariaco, ιδιοκτήτρια του ελικοπτέρου της εταιρείας, οι προσφορές μέχρι τώρα δεν είναι ικανοποιητικές. Ταυτόχρονα η νέα διοίκηση έχει επιβάλει αυστηρό έλεγχο στις δαπάνες του ομίλου, ιεραρχώντας καθημερινά τις ανάγκες καθώς παραμένει κρίσιμο το ζήτημα της επάρκειας ρευστού για την εξασφάλιση εμπορευμάτων.

(Πηγή: capital.gr)





## Ποιοι επενδυτές μοιράστηκαν το ελληνικό ομόλογο

Προσφορές από 290 διαφορετικούς επενδυτές έλαβε το πενταετές ομόλογο που εξέδωσε χθες ο ΟΑΔΗΧ, σύμφωνα με το Bloomberg, τα δε ποσά που προσφέρθηκαν ήταν άνω των 10 δισ. ευρώ.

Οι πληροφορίες προέρχονται από άτομο με γνώση του θέματος, που ωστόσο δεν είναι εξουσιοδοτημένο να μιλήσει δημόσια για το θέμα και γι' αυτό μίλησε ανώνυμα.

Σε ό,τι αφορά το είδος του επενδυτή, η κατανομή είναι:

- \* Fund managers 67,5%
  - \* Τράπεζες/ιδιωτικές τράπεζες 19%
  - \* Hedge funds 11%
  - \* Ασφαλιστικά/συνταξιοδοτικά funds 2,5%
- Η κατανομή με βάση τη γεωγραφία
- \* Μεγάλη Βρετανία 42%
  - \* Γερμανία/Αυστρία 13%
  - \* Ιταλία 11%
  - \* Ελλάδα 10,5%
  - \* Γαλλία 6%
  - \* Σκανδιναβία 4,5%
  - \* Υπόλοιπη Ευρώπη 4%
  - \* ΗΠΑ 8,5%
  - \* Λοιποί 0,5%
-

## Ιανουάριος

Τελευταία συνεδρίαση σήμερα για τον πρώτο μήνα του 2019. Στις 22 συνεδριάσεις του μήνα, ο ΓΔ έκλεισε ανοδικά τις 14, με το δείκτη να βρίσκεται στο +3,65% (σημαντικά μικρότερα κέρδη σε σχέση με τον περσινό Ιανουάριο). Το μεγάλο πρόβλημα για ακόμη μια φορά εντοπίζεται στον τραπεζικό κλάδο, με τον τραπεζικό δείκτη στο -12,71%, σημαντικές απώλειες, ειδικά αν λάβει κανείς υπόψη ότι έρχονται από το περσινό -50%. Όσον αφορά τον 3<sup>ο</sup> βασικότερο δείκτη, ο FTSE 25 μια ημέρα πριν το τέλος του Ιανουαρίου βρίσκεται στο +4,70%.

