

Ανθεκτικοί στην κρίση οι μεγάλοι ευρωπαϊκοί



Ανθεκτικοί έναντι της οικονομικής κρίσης που είναι σε εξέλιξη εμφανίζονται μέχρι στιγμής οι μεγάλες τηλεπικοινωνιακές εταιρίες, σύμφωνα με τη γαλλική εταιρία αναλύσεων ODDO Securities. Ωστόσο, τίθενται ορισμένα σημαντικά ερωτήματα σχετικά με το τι θα γίνει στη συνέχεια και ιδιαίτερα εάν οι συνθήκες δυσκολέψουν ακόμη περισσότερο. Για παράδειγμα, ο κλάδος θα διατηρήσει τον αμυντικό σχεδιασμό του σε όλη την κρίση; Υπάρχει περίπτωση σύγκρουσης συμφερόντων στις διάφορες γεωγραφικές αγορές; Τα μακροοικονομικά προβλήματα θα εκτοπίσουν τα τοπικά χαρακτηριστικά των επιμέρους αγορών;

Έναντι της κρίσης ποιοι πάροχοι τηλεπικοινωνιών εμφανίζονται να είναι καλύτερα τοποθετημένοι, ώστε να αποφύγουν τις μακροοικονομικές δυσκολίες, τα προβλήματα του ανταγωνισμού, καθώς και τις ρυθμιστικές δυσκολίες; Επίσης, η τρέχουσα κρίση προκαλεί ισχυρές εντάσεις στην πιστωτική αγορά γεγονός που θα αντικατοπτριστεί και στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων, αναμένεται να φέρει αλληλαγές και στο χώρο των εξαγορών και συγχωνεύσεων. Σύμφωνα με τους αναλυτές της ODDO Securities, ο τομέας των τηλεπικοινωνιών, που ακόμα δεν έχει επηρεαστεί αισθητά από την οικονομική κρίση, εκτιμάται, ότι θα την ξεπερά-

σει ευκολότερα από τους περισσότερους άλλους τομείς της οικονομίας.

Οι παράγοντες που οδηγούν σε αυτό το συμπέρασμα είναι οι εξής:

- Οι τηλεπικοινωνίες είναι ένα "παράδοσιακό" αγαθό με ανθεκτικότητα στους οικονομικούς κύκλους.
- Ο κλάδος δεν έχει εκτεθεί στον πληθωριστικό κίνδυνο και προχώρησε γρήγορα σε μείωση δαπανών.
- Εκτιμάται, ότι οι εταιρίες τηλεπικοινωνιών είναι πιθανό να είναι πιο ανθεκτικοί στην τρέχουσα οικονομική επιβράδυνση εξαιτίας του γεγονότος ότι ένα συσαστικό μερίδιο των πωλήσεων τους γίνεται μέσω ήδη προκαθορισμένων προσφορών, οι οποίες απαλύνουν τον αντίκτυπο της οικονομικής επιβράδυνσης αλλά και το περιορισμό του μεριδίου των τηλεπικοινωνιακών δαπανών στο σύνολο των οικιακών εξόδων.
- Εμφανώς πιο εκτεθειμένοι στην κρίση φαίνεται πως είναι οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας. Ήδη, είναι εμφανής η τάση των καταναλωτών να στρέφονται προς φθηνά τιμολόγια και να συγκρίνουν τις τιμές. Η συγκυρία θα ωφελήσει τα δίκτυα χαμηλού κόστους έναντι των υπόλοιπων δικτύων.

Προβλέψεις για Ελλάδα

Σε νέα φάση συγκέντρωσης εισέρχεται η ελληνική αγορά τηλεπικοινωνιών, σύμφωνα με μελέτη που διεξήγαγε η PricewaterhouseCoopers στη χώρα μας και καλύπτει το διάστημα από τον Ιανουάριο 2007 έως και τον Ιούνιο 2008. Η τάση για προσφορά ολοκληρωμένων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών που συνδυάζουν σταθερή και κινητή τηλεφωνία, παροχή Internet και Media, αναμένεται να οδηγήσει τις μικρές εταιρίες

πάροχοι τηλεπικοινωνιών

Σε νέα φάση
συγκέντρωσης
εισέρχεται η
ελληνική αγορά
τηλεπικοινωνιών

τηλεπικοινωνιών στο στόχαστρο των μεγάλων ομίλων, καθώς και σε εξαγορές από τηλεπικοινωνιακούς ομίλους εταιριών που παρέχουν συμπληρωματικές υπηρεσίες.



Σύμφωνα με τη μελέτη της PricewaterhouseCoopers, στην αγορά σταθερής τηλεφωνίας, αναμένεται συγκέντρωση μεταξύ των αρκετών για το μέγεθος της αγοράς μικρών εταιριών, οι οποίες δεν παρουσιάζουν σημαντική κερδοφορία. Η μεταβίβαση του 20% του ΟΤΕ στη Deutsche Telekom, καθώς και η ανάληψη του management από τη γερμανική εταιρία, αναμένεται να οδηγήσει σε περαιτέρω αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της στον Οργανισμό Τηλεπικοινωνιών. Από την άλλη πλευρά, στην ελληνική αγορά κινητής τηλεφωνίας δεν αναμένεται περαιτέρω συγκέντρωση εξαιτίας του μικρού αριθμού εταιριών και της ώριμης ελληνικής αγοράς με τις προοπτικές να επικεντρώνονται σε περαιτέρω επέκταση της Cosmote εκτός συνόρων με εξαγορές στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Η αγορά των παρόχων διαδικτύου (Internet providers), παρέχει σημαντικά περιθώρια περαιτέρω διείσδυσης, οπότε και θα ελκύσει επενδυτικό ενδιαφέρον καθώς παραμένει κερματισμένη.

€9 δις οι συναλλαγές στις ελληνικές τηλεπικοινωνίες από τον Ιανουάριο 2007 έως τον Ιούνιο 2008

Αυτή την εξεταζόμενη περίοδο η αγορά των τηλεπικοινωνιών συγκέντρωσε μεγάλο μέρος του επενδυτικού ενδιαφέροντος με 16 συναλλαγές το 2007 και 6 συναλλαγές το 2008 συνολικής αξίας €5,6 δις και €3,4 δις αντίστοιχα ή 38% της συνολικής αξίας συναλλαγών του δεκαοκταμήνου.

Η μεγαλύτερη σε αξία συναλλαγή τόσο του 2007, όσο και του πρώτου εξαμήνου του 2008 αφορά τη μεταβίβαση του 20% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ, αρχικά στον όμιλο Marfin και έπειτα στην

Deutsche Telekom. Η εξαγορά των μετοχών μειοψηφίας της Cosmote από τον ΟΤΕ, καθώς και η εξαγορά του 100% των TIM Hellas και Q-Telecom από την Weather Investments Spa, επιβεβαιώνει το επενδυτικό ενδιαφέρον για την κερδοφόρα αγορά της κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Στο ίδιο πλαίσιο, ακολούθησε και η εξαγορά από την Weather Investments Spa του 50% της Tellas που κατείχε η ΔΕΗ. Με τον τρόπο αυτό, η Weather Investments ελέγχει πλέον το 100% της Tellas, αποσκοπώντας στη δημιουργία συνεργιών μεταξύ των εταιριών που κατέχει στη σταθερή και κινητή τηλεφωνία στην Ελλάδα.

Κινητικότητα παρατηρήθηκε και στον ευρύτερο κλάδο Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών με σημαντικότερη

Η χρηματοδότηση
συναλλαγών,
ανεξαρτήτως μεγέθους,
απαιτεί πλέον
μεγαλύτερο ποσοστό
συμμετοχής ιδίων
κεφαλαίων, καθώς οι
δανειστές υποχρεούνται
εφεξής να είναι
περισσότερο
προσεκτικοί
και απαιτητικοί

