

στις εταιρίες του κλάδου Τεχνολογιών στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Κύκλος Εργασιών	Δ(%)	Λειτουργικά Κέρδη	Δ(%)	Κέρδη μετά από Φόρους	Δ(%)
89.599.760	12,20%	9.882.150	-13,10%	5.712.151	-42,80%

Πίνακας 2. Αποτελέσματα 291 εισηγμένων εταιριών στο Χρηματιστήριο Αθηνών, 12μνο 2008, σε εκατ. €, Πηγή: ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ, 2009

το οικονομικό κλίμα οδήγησε σε μείωση του ρυθμού των χορηγήσεων και γενικά των δανειοδοτήσεων. Η κάμψη των διεθνών τιμών των εμπορευμάτων μείωσε τις ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, χωρίς ωστόσο το γεγονός αυτό να αναπληρωθεί από μείωση των αποθεμάτων. Η αρνητική χρηματιστηριακή συγκυρία δεν επέτρεψε την υποστήριξη των κερδών από έκτακτους παράγοντες.

Το 1ο τρίμηνο του 2009 δε θα διαφοροποιηθεί ιδιαίτερα σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2008. Μικρές βελτιώσεις ίσως παρατηρηθούν στους ισολογισμούς των εμπορικών εταιριών, οι οποίες κατάφεραν την περίοδο των εκπτώσεων να μειώσουν τα αποθέματά τους και να ισορροπήσουν το δανεισμό και τη ρευστότητά τους. Από την άλλη πλευρά, οι τράπεζες αγόρασαν ακριβές καταθέσεις κλείνοντας το τρίμηνο των προθεσμιακών στις 31 Δεκεμβρίου 2008 και ακόμα και αν υποστηριχτεί, ότι το μέγεθος αυτό δεν ξεπερνά το 25% του παθητικού τους, η πίεση στα επιτοκιακά περιθώρια θα μειώσει την κερδοφορία του 1ου τριμήνου. Η εικόνα βελτιώνεται στο 2ο τρίμηνο, όπου υπάρχει αποκλιμάκωση των επιτοκίων, γεγονός το οποίο θα δώσει τη δυνατότητα στις τράπεζες να δανείσουν με καλύτερα περιθώρια, παρέχοντας περισσότερα κεφάλαια κίνησης στις επιχειρήσεις. Σε αυτό το ενδε-

χόμενο στηρίζεται όλη η χρονιά, καθώς η απελευθέρωση των κεφαλαίων θα δώσει και τις απαραίτητες ανάσες ρευστότητας στους περισσότερους κλάδους της οικονομίας (οικοδομή, κατανάληψη, επενδύσεις).

Προς το παρόν, όμως, οι κίνδυνοι που διαφαίνονται στη νέα ατζέντα της ελληνικής αγοράς, με βάση όσα αυτή τη στιγμή εκφράζονται στις αποτιμήσεις, είναι: πιθανή μείωση του ΑΕΠ, πτώση στον τουρισμό, νέες επισφάλειες στις τράπεζες, κατάρρευση των αγορών των βαλκανικών χωρών. Κοιτώντας το ποτήρι μισογεμάτο, το ρίσκο των "μη προοπτικών" είναι ήδη ενσωματωμένο στις τιμές και η αγορά περιμένει κάποιον καταλύτη στην πραγματική οικονομία, που θα

επαναφέρει τις επιχειρήσεις στους ρυθμούς ανάπτυξης του παρελθόντος. Στο τελευταίο τρίμηνο της προηγούμενης χρήσης παρατηρήθηκαν τα εξής φαινόμενα: Πάνω από €1,1 δις οι ζημιές σε 90 ημέρες. Καταστροφική συγκυρία φαινομένων σε διάρκεια και ένταση. Πληθώρα επισημάνσεων και θεμάτων έμφασης στις λογιστικές καταστάσεις. Μεγάλη μείωση περιθωρίων κερδοφορίας με το καθαρό περιθώριο να γίνεται αρνητικό. Οριακή η εικόνα κλάδων που εμφανίζουν ελαστικότητα στη ζήτηση. Αύξηση σε προβλέψεις, απαξίωση συμμετοχών και αρνητικά έκτακτα αποτελέσματα από υποτίμηση παγίων. Στροφή σε μακροπρόθεσμο τραπεζικό δανεισμό και ομολογιακά δάνεια. Αύξηση στις λειτουργικές ταμειακές ροές. Μικρότερες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Μειωμένα μερίσματα λόγω τραπεζών και μείωσης καθαρών κερδών. Απειλή για πολλή εταιρίες η διαμόρφωση υψηλότερου χρηματοοικονομικού κόστους έναντι της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων τους. Αποτίμηση αγοράς: Σε αξία ρευστοποίησης οι περισσότερες εταιρίες. Συνολικά, τα αποτελέσματα του 2008

Τα αποτελέσματα του 2008 "ταλαιπωρήθηκαν" από ό,τι ήταν δυνατόν να πάει στραβά. Ακόμα και η συνεισφορά κάποιων θετικών παραγόντων (κέρδη ισοτιμιών, ακίνητα, εύλογες αξίες) εξανεμίστηκε στην πληθώρα και τη διάρκεια των αρνητικών φαινομένων της φετινής χρήσης

κλάδου Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών

Οι αναλυτές της ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ θεωρούν πως οι εξελίξεις στον κλάδο θα καθοριστούν από την ευόδωση των πλάνων των εταιριών να αυξήσουν το ποσοστό διείσδυσης της συνδρομητικής τηλεόρασης στην εγχώρια αγορά που αγγίζει σήμερα περίπου το 8%

λου των εισηγμένων εταιριών της ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ, ο κλάδος της Πληροφορικής συμπεριλαμβάνεται στην πρώτη δεκάδα των εταιριών με τη μεγαλύτερη αύξηση δραστηριότητας. Ωστόσο, τόσο ο συγκεκριμένος κλάδος όσο και ο κλάδος των Ειδών και Λύσεων Πληροφορικής συμπεριλαμβάνονται και στην πρώτη δεκάδα των εταιριών με τη μεγαλύτερη μείωση λειτουργικής κερδοφορίας.

Στον κλάδο της Πληροφορικής το 2008 παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση τζίρου κατά 40,3% ποσοστό που αντιστοιχεί σε €2,2 δις. Από την άλλη πλευρά εξίσου σημαντική ήταν η μείωση των EBITDA που έφτασε το 54,5%, ποσοστό που αντιστοιχεί σε €149,4 εκατ. Ζημίες ύψους €42,1 εκατ. εμφάνισε το σύνολο των εισηγμένων εταιριών του κλάδου σε σύγκριση με κέρδη μετά από φόρους ύψους €125,3 εκατ. το 2007. Η συνεισφορά του κλάδου στα έσοδα του συνόλου των εισηγμένων εταιριών κατά το 2008 ανήλθε στο 2,5% από 2% το 2007, στα EBITDA ανήλθε στο 1,5% από 2,9% το 2007 και στα κέρδη μετά από φόρους ανήλθε στο 0,7% από 1,3% το 2007.

Στον κλάδο Ειδών και Λύσεων Πληροφορικής το 2008 παρατηρήθηκε αύξηση τζίρου κατά 5,1%, ποσοστό που αντιστοιχεί σε €944,9 εκατ. Το EBITDA των εισηγμένων εταιριών του κλάδου έφτασε τα €4,2 εκατ., μειωμένο κατά 86,8% σε σύγκριση με πέρυσι. Ο κλάδος επίσης εμφάνισε ζημίες ύψους €20,8 εκατ. σε σύγκριση με κέρδη μετά από φόρους ύψους €3,8 εκατ. το 2007.

Στον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών το 2008 σημειώθηκε αύξηση τζίρου κατά 3,6%, ποσοστό που αντιστοιχεί σε €6,7 δις. Τα EBITDA των εισηγμένων εταιριών του κλάδου σημείωσαν αύξηση κατά 4,2%, φτάνοντας τα €2,2 δις και τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 12% φτάνοντας τα €520,8 εκατ. Η συνεισφορά του κλάδου στο σύνολο της επίδοσης των εισηγμένων εταιριών κατά το 2008 μειώθηκε στο επίπεδο του τζίρου (7,5% το 2008 από 8,1% το 2007). Ωστόσο, ήταν θετική η συνεισφορά του κλάδου στο EBITDA του συνόλου των εισηγμένων εταιριών (23,1% το 2008 από 19,2% το 2007) και των κερδών μετά από φόρους (9,1% το 2008 από 5,9% το 2007).

Σύμφωνα με την ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ, οι έντονες συνθήκες ανταγωνισμού του κλάδου έχουν μεταφερθεί από το πεδίο της τιμολογιακής πολιτικής σε εκείνο του περιεχομένου, με τον αθροιστικό κύκλο εργασιών και τα λειτουργικά αποτελέσματα (EBITDA) να εμφανίζονται ενισχυμένα σε σύγκριση με τα αντίστοιχα μεγέθη του 2007 (κατά 3,6% και 4,2% αντίστοιχα), αλλά την καθαρή κερδοφορία να έχει μειωθεί σημαντικά κατά 12%.

Οι δύο εισηγμένοι εναλλακτικοί πάροχοι, που ανακοίνωσαν αποτελέσματα 12μήνου (Forthnet και Hellas on line) εμφανίζουν σημαντικές αυξήσεις σε επίπεδο ετήσιου κύκλου εργασιών (+78,2% και +99,1% αντίστοιχα), οι οποίες, όμως, δεν είναι συγκρίσιμες λόγω της κατά περίπτωση ενσωμάτωσης των μεγεθών των NOVA και Unibrain. Σε ό,τι αφορά τον ΟΤΕ με κύκλο εργασιών στα €6,4 δις (+1,4%), καθαρά κέρδη στα €601,8 εκατ. (-9,2%), υπενθυμίζεται, ότι τα περσινά μεγέθη εμφανίζονται ενισχυμένα από το έκτακτο κέρδος που προέκυψε από την πώληση της Infote.

Οι αναλυτές της ΠΗΓΑΣΟΣ ΑΧΕΠΕΥ θεωρούν πως οι εξελίξεις στον κλάδο θα καθοριστούν από την ευόδωση των πλάνων των εταιριών να αυξήσουν το ποσοστό διείσδυσης της συνδρομητικής τηλεόρασης στην εγχώρια αγορά (που αγγίζει σήμερα περίπου το 8%), καθώς και από την επιτυχία τους να αυξήσουν τα μερίδιά τους στην αγορά τηλεπικοινωνιακών προϊόντων υψηλότερων περιθωριακών αποδόσεων (συνδέσεις ADSL), ενώ βαρύνουσα επίδραση στα οικονομικά τους μεγέθη θα επέλθει και από τη φάση ολοκλήρωσης των αναπτυξιακών τους πλάνων, με δεδομένη τη σημαντική αύξηση των δανειακών τους υποχρεώσεων.