

Πέρα από τη Λιτότητα

Προοπτικές Ανάπτυξης της Ελληνικής Οικονομίας

Με αφορμή την έκδοση του βιβλίου

Beyond Austerity: Reforming the Greek Economy, MIT Press, September 2017

Σωκράτης Λαζαρίδης
Διευθύνων Σύμβουλος

Δευτέρα 2 Οκτωβρίου 2017



ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Ο Ρόλος των Χρηματιστηρίων στην Ανάπτυξη

Διεθνής Προσπάθεια Επαναπροσδιορισμού

Τα Χρηματιστήρια έχουν δύο βασικούς μηχανισμούς για να συμβάλουν στην ανάπτυξη*

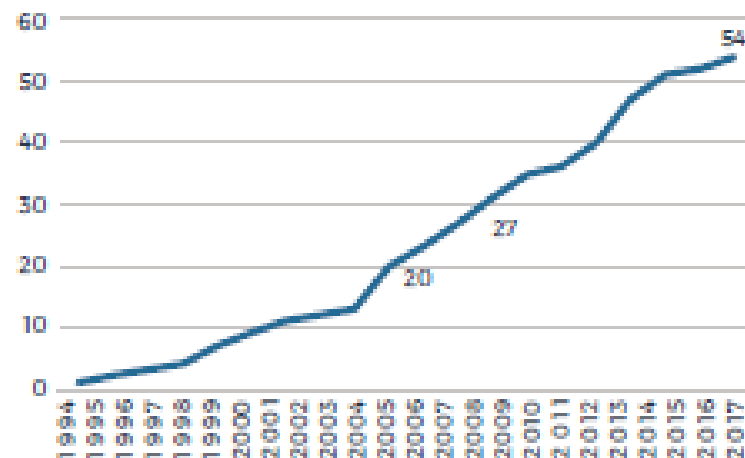
A

- **Κινητοποιώντας** κεφάλαια από την τοπική & παγκόσμια επενδυτική κοινότητα
- **Εστιάζοντας** στην αύξηση της πρόσβασης των ΜμΕ
- **Αναδεικνύοντας** προϊόντα και υπηρεσίες που εστιάζουν στη βιωσιμότητα του αναπτυξιακού μοντέλου

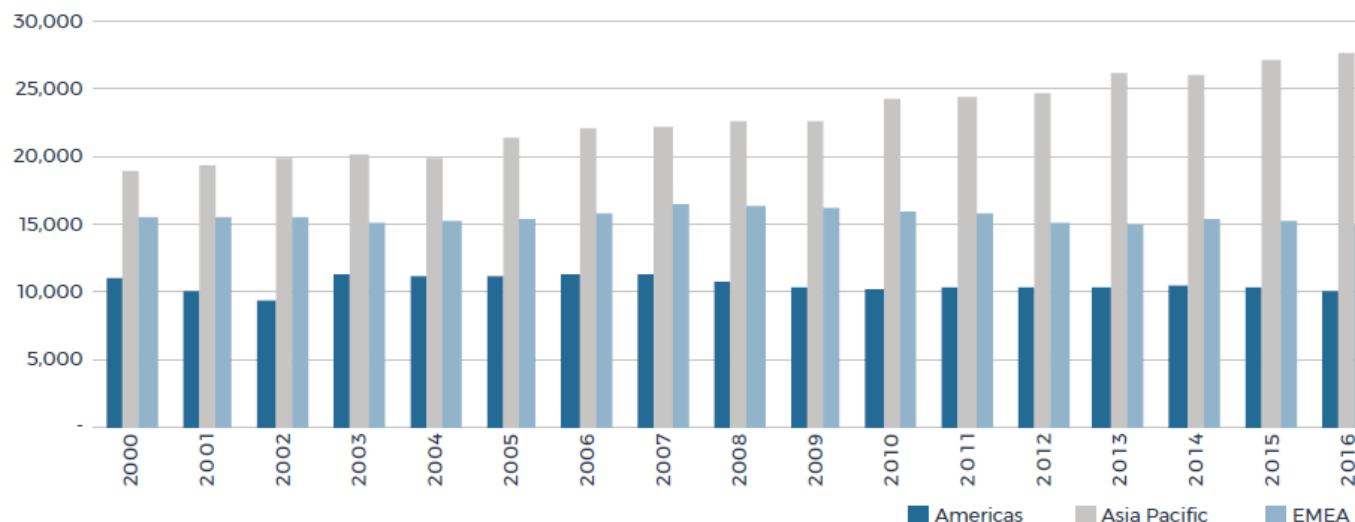
B

Πρωθώντας και αναδεικνύοντας τις αξίες των κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης

Πλατφόρμες για ΜμΕ σε Λειτουργία



Εξέλιξη Αριθμού Εισηγμένων Εταιρειών



* Source: WFE, UNCTAD, «The Role of Stock Exchanges in Fostering Economic Growth and Sustainable Development»

Πολιτικές στην Ευρώπη για την Ανάδειξη της Κεφαλαιαγοράς Ένωση Κεφαλαιαγορών (CMU)

➤ Βασικές Στοχεύσεις

- **Δυναμική αντιμετώπιση της έλλειψης επενδύσεων** μέσω της αύξησης και της διαφοροποίησης των πηγών χρηματοδότησης των ευρωπαϊκών επιχειρήσεων και των μακροπρόθεσμων έργων
- **Εναλλακτικές πηγές χρηματοδότησης**, όπως οι **κεφαλαιαγορές**, που συμπληρώνουν τη χρηματοδότηση από τις τράπεζες, θα παίξουν μεγαλύτερο ρόλο στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων που αγωνίζονται να βρουν κεφάλαια, ιδίως **ΜμΕ & Νεοφυών Επιχειρήσεων**
- **Διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησης**, επωφελής για τις επενδύσεις και την επιχειρηματική δραστηριότητα, καθώς **μετριάξει τις επιπτώσεις προβλημάτων στον τραπεζικό τομέα** για τις επιχειρήσεις και την πρόσβασή τους σε χρηματοδότηση
- **Άρση των φραγμών** που εμποδίζουν τις διασυνοριακές επενδύσεις στην ΕΕ, ώστε να **διευκολύνεται η χρηματοδότηση** τόσο **των επιχειρήσεων** όσο και των έργων υποδομής ανεξάρτητα από το πού βρίσκονται

➤ Οφέλη

- Μεγαλύτερη πρόσβαση σε χρηματοδότηση ειδικά για τις ΜμΕ,
- Περισσότερες επενδυτικές ευκαιρίες,
- Διαφοροποίηση των χρηματοδοτικών πηγών,
- Κεφαλαιακή διαφοροποίηση,
- Αποτελεσματικότερη κατανομή των κεφαλαίων,
- Καλύτερος επιμερισμός των κινδύνων

Η Ευρώπη Χρειάζεται Περισσότερα Κεφάλαια για Ανάπτυξη

Europe needs more equity capital to generate economic growth, according to a report published by AFME in February 2015. 'Bridging the growth gap' identified the fragmented nature of European capital markets and the lack of equity finance as key elements holding back economic growth. The report also highlights that equity capital is especially suitable for small companies with no financial history or with forecasted negative cash flows, which are not able to repay debt capital at that point in their development.

Equity, as opposed to debt, capital confers ownership rights in the company to the capital provider. The investor thus shares in the business risks of the company, participating in profits as well as losses. Such risk capital is crucial to further company growth, for example to expand into new markets or build new production sites, or to start a completely new business with uncertain outcomes.

Europe has significantly less listed equity capital than the US, with approximately €10 trillion invested in listed equities compared to €19 trillion in the US, according to the report, which AFME co-wrote with Boston Consulting Group.

Η Ελληνική Κεφαλαιαγορά

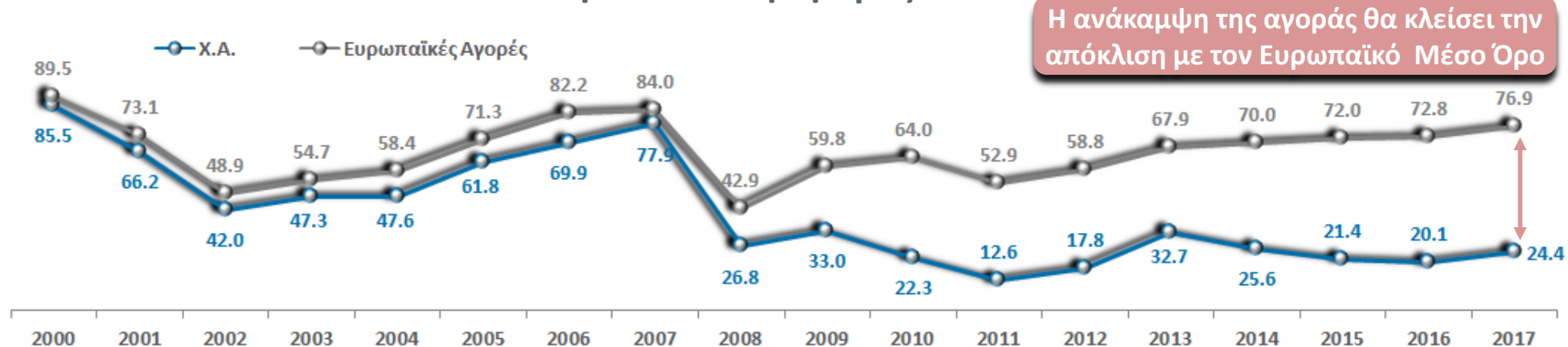
Ποικιλία Προϊόντων & Δυνατοτήτων



Οι Κλασσικοί Δείκτες 'Υγείας' της Αγοράς

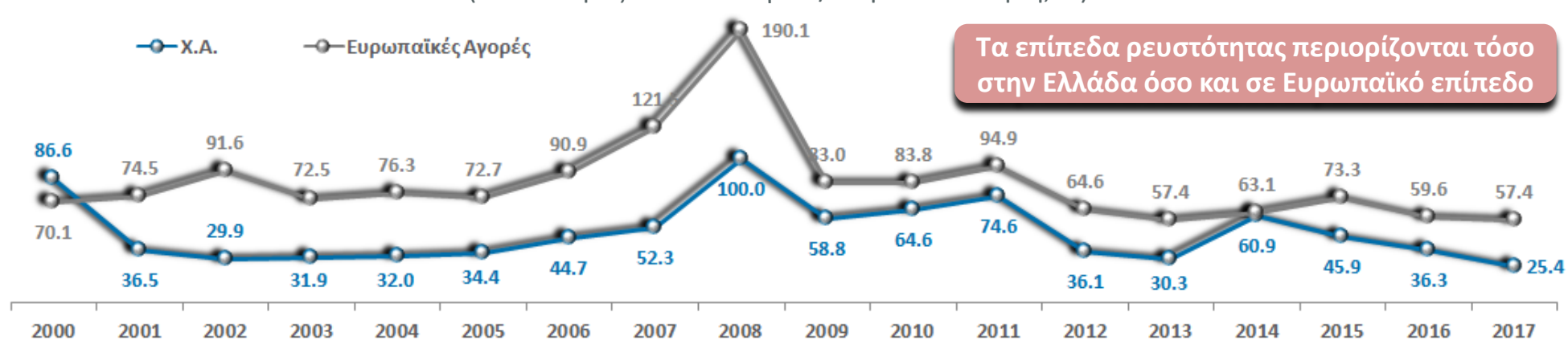
Σύγκριση με Ευρωπαϊκές Αγορές

Κεφαλαιοποίηση προς Α.Ε.Π.



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

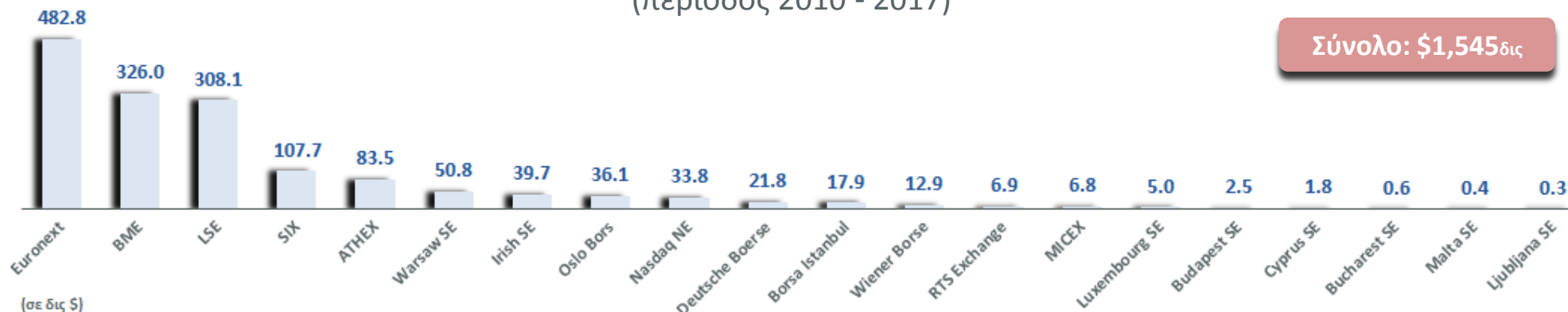
(συνολική αξία συναλλαγών / κεφαλαιοποίηση, %)



Δυνατότητα Άντλησης Κεφαλαίων

Ιστορικά Επιβεβαιωμένη

Συνολικά Αντληθέντα Κεφάλαια στις Ευρωπαϊκές Αγορές (περίοδος 2010 - 2017)



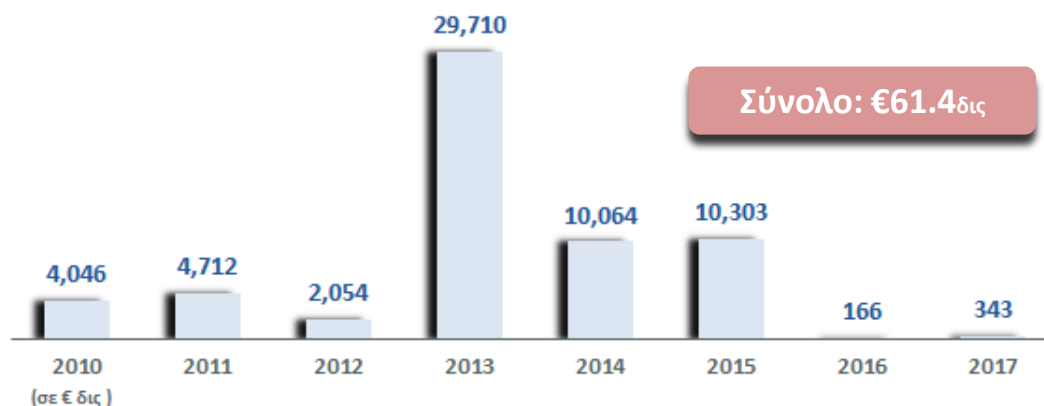
➤ Νέες Εισαγωγές

- Εισαγωγές στην Κύρια Αγορά: **5**
- Παράλληλες Εισαγωγές: **2**
- Εισαγωγές στην ΕΝ.Α. Αγορά: **2**

➤ Εταιρικές Πράξεις

- ΑΜΚ: **€38.2 δις**
- Ιδιωτική Τοποθέτηση: **€19.6 δις**
- Λοιπές Εταιρικές Πράξεις: **€3.5 δις**

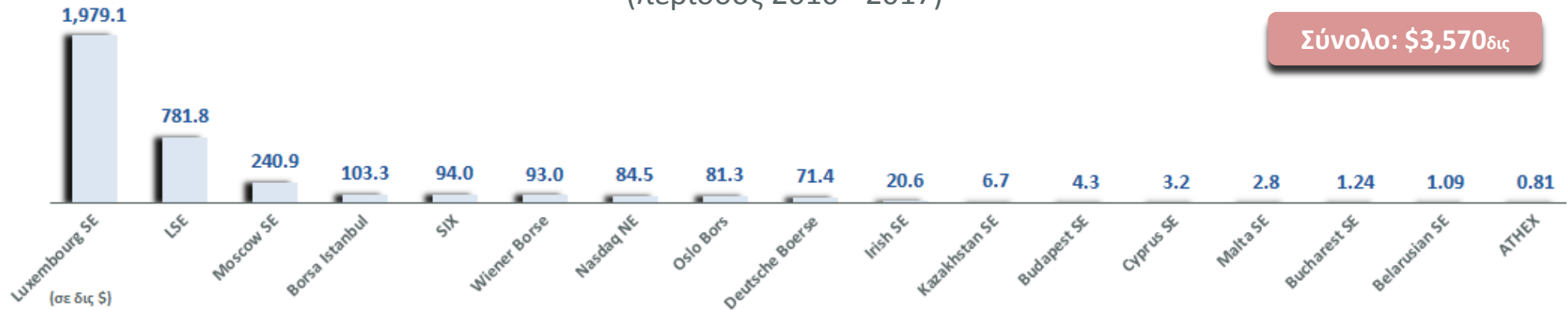
Συνολικά Αντληθέντα Κεφάλαια στο ΧΑ



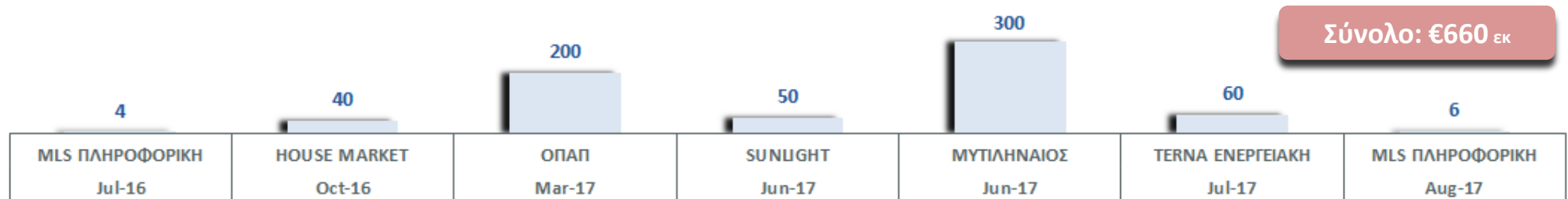
Ελληνική Αγορά Εταιρικών Ομολόγων

Αισιόδοξα Μηνύματα από την Επανεκκίνηση της Αγοράς

Κεφάλαια από Νέες Εκδόσεις Ομολόγων στις Ευρωπαϊκές Αγορές
(περίοδος 2010 - 2017)



Εκδόσεις Εταιρικών Ομολόγων στο ΧΑ



Συνολικές Εκδόσεις Ελληνικών Εταιρικών Ομολόγων σε Ευρωπαϊκές Αγορές **€6.6δισ**

Πέρα από τη Λιτότητα

Προοπτικές Ανάπτυξης της Ελληνικής Οικονομίας

Με αφορμή την έκδοση του βιβλίου

Beyond Austerity: Reforming the Greek Economy, MIT Press, September 2017

Σωκράτης Λαζαρίδης
Διευθύνων Σύμβουλος

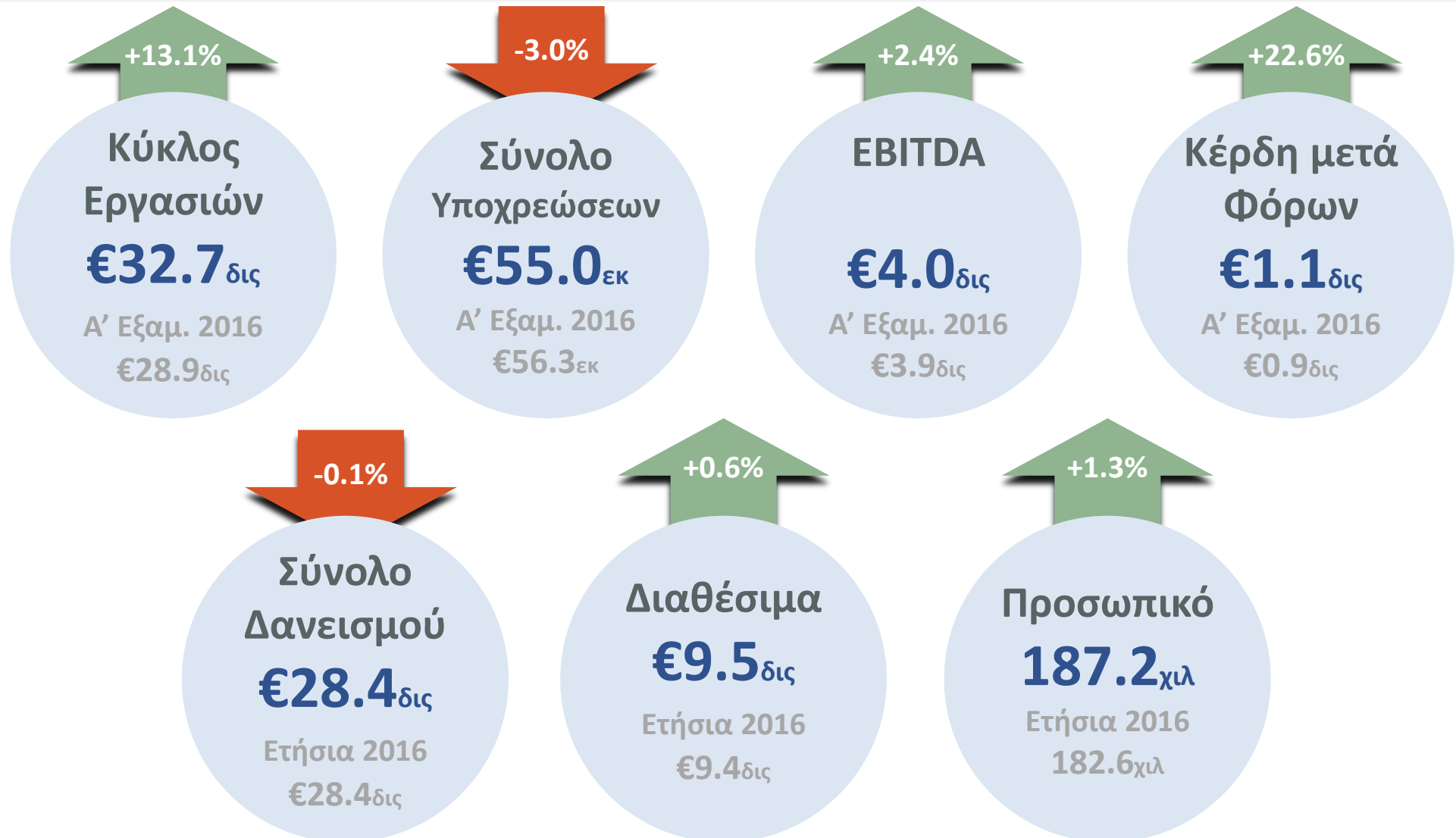
Δευτέρα 2 Οκτωβρίου 2017



ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

Αποτελέσματα Α' Εξαμήνου 2017

Σταθερά Ανοδική Τάση

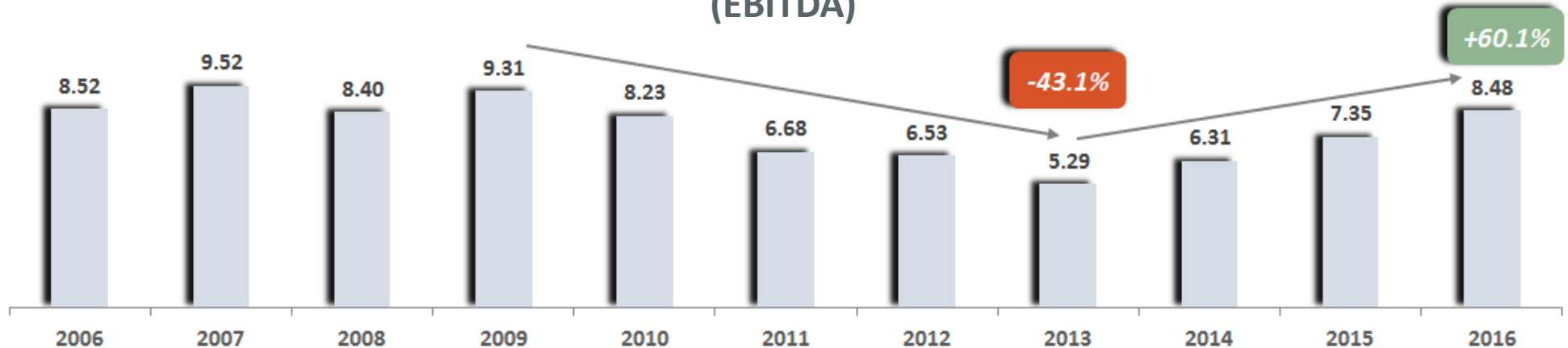


Πηγή: ΧΑ, Εταιρείες «Κύριας Αγοράς» & «Κατηγορίας Χαμηλής Διασποράς» χωρίς Τράπεζες στις 29 Σεπτεμβρίου 2017

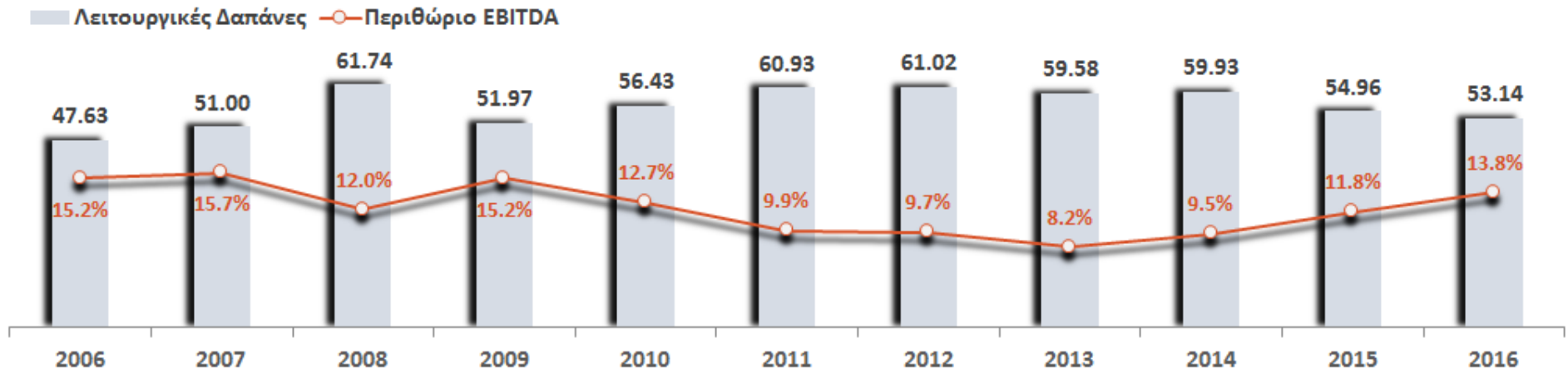
Σημαντική Βελτίωση της Λειτουργικής Κερδοφορίας

Αισιόδοξα Μηνύματα για το Μέλλον

Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων & Αποσβέσεων
(EBITDA)



Λειτουργικές Δαπάνες & Περιθώριο EBITDA



Πηγή: ΧΑ, Ετήσια Αποτελέσματα 2016, Εταιρείες «Κύριας Αγοράς» & «Κατηγορίας Χαμηλής Διασποράς» χωρίς Τράπεζες στις 30 Απριλίου 2017

Διεθνείς Επενδυτές

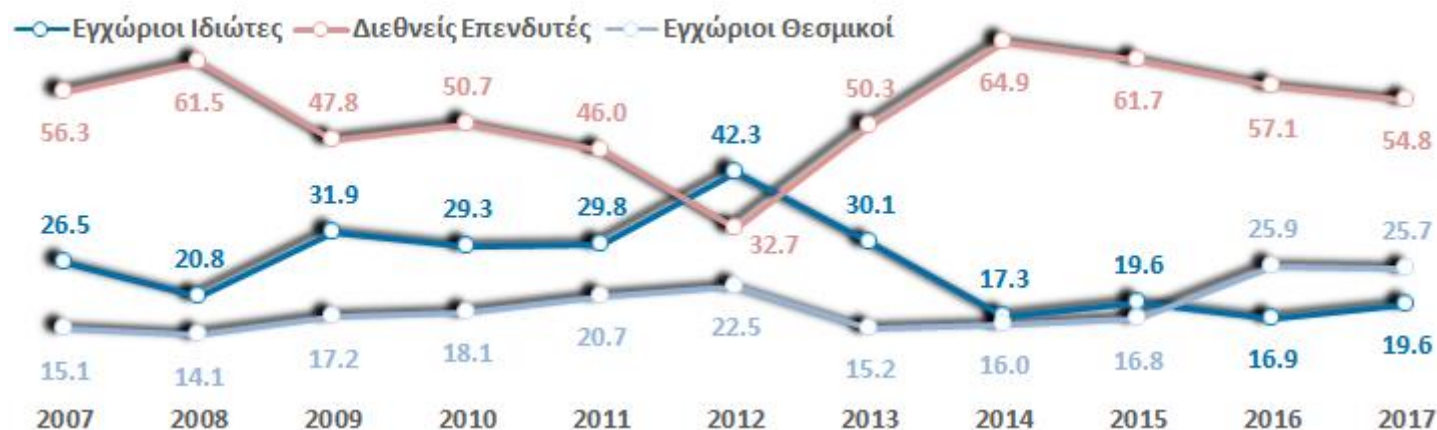
Συνεχής Έντονη η Παρουσία τους

Συμμετοχή Επενδυτών ως % της Κεφαλαιοποίησης



Κεφαλαιοποίηση
€44,3δισ
Διεθνείς Επενδυτές
€27,6δισ

Συμμετοχή Επενδυτών ως % της Συναλλακτικής Δραστηριότητας



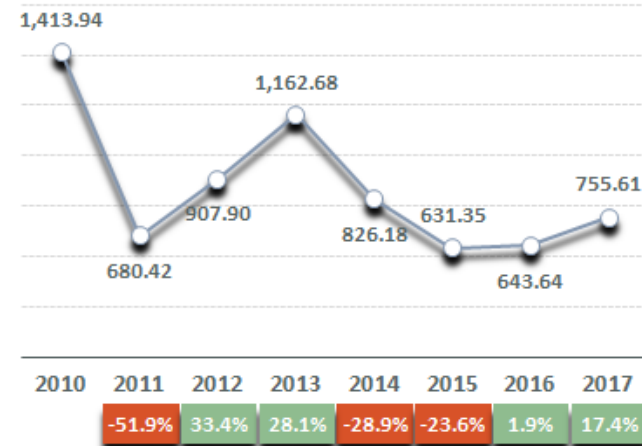
Συνολική Αξία Συναλλαγών
€9,855_{ΕΚ}
Αξία Διεθνών Επενδυτών
€5,398_{ΕΚ}

Εικόνα της Αγοράς

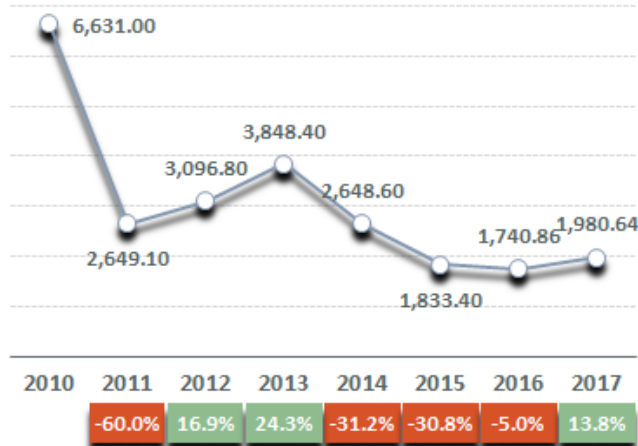
Ο Χρηματοπιστωτικός Τομέας Βαρόμετρο των Αποδόσεων

- Οι αποδόσεις της Αγοράς για την περίοδο 2010-2017 είναι αρνητικές αλλά όχι στην ίδια έκταση για τα μεμονωμένα τμήματα της, κάτι που αποτυπώνουν οι αποδόσεις των επιμέρους δεικτών.
- Σωρευτική Ετήσια Απόδοση (C.A.G.R.) 2010 – 2017:
 - ✓ Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ **-8.6%**
 - ✓ Δείκτης FTSE/ΧΑ Large Cap **-15.9%**
 - ✓ Δείκτης FTSE/ΧΑ Mid Cap **-5.3%**
 - ✓ Δείκτης FTSE/ΧΑ Τραπεζών **-56.0%**

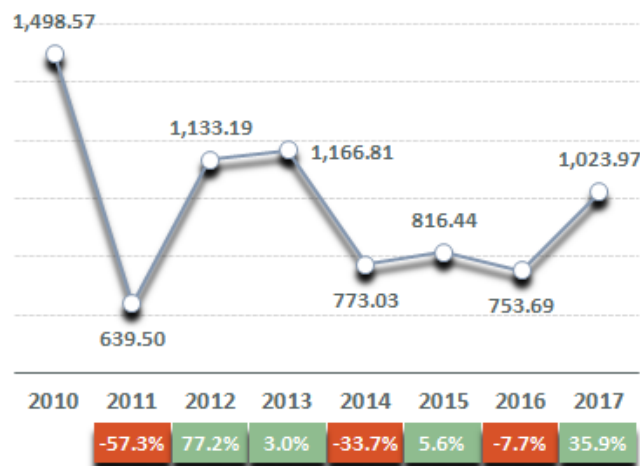
Γενικός Δείκτης Τιμών ΧΑ



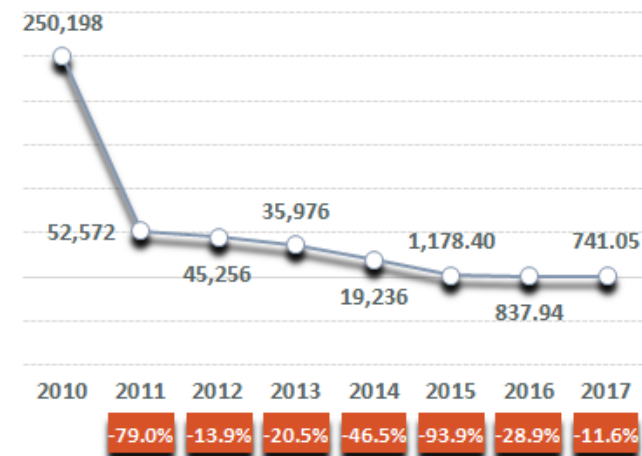
Δείκτης FTSE/ΧΑ Large Cap



Δείκτης FTSE/ΧΑ Mid Cap



Δείκτης FTSE/ΧΑ Τραπεζών



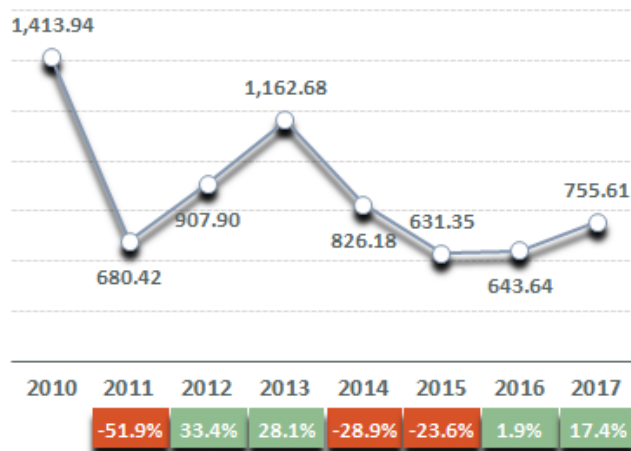
Πηγή: ΧΑ, 29 Σεπτεμβρίου 2017

Εικόνα της Αγοράς

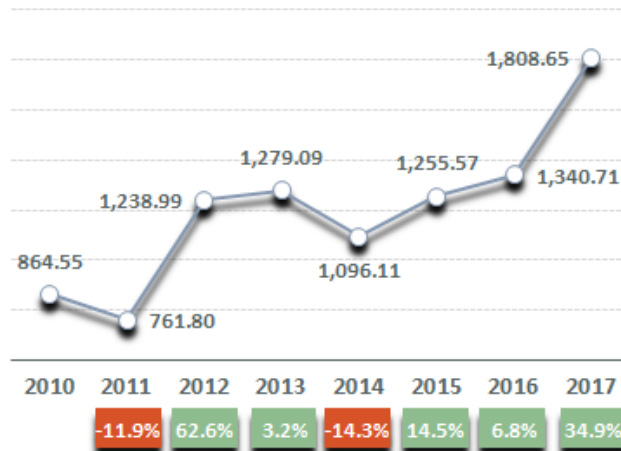
Θετικές Αποδόσεις από τις Εξωστρεφείς Εταιρείες

- Ο Ιδιωτικός Μη Χρηματοπιστωτικός Τομέας παρουσίασε μεγαλύτερη αντοχή στην κρίση με μικρότερες απώλειες σε σύγκριση με τον Τραπεζικό κλάδο και αντέδρασε ταχύτερα όταν το κλίμα στην οικονομία παρουσίασε σημάδια ανάκαμψης.
- Σωρευτική Ετήσια Απόδοση (C.A.G.R.) 2010 – 2017:
 - ✓ **FTSE/ΧΑ Διεθνούς Δραστηριοποίησης Plus +9.4%**
 - ✓ **FTSE/ΧΑ Θεμελιωδών Μεγεθών +11.1%**
 - ✓ **Δείκτης Μη Τραπεζών (APIXB) +3.3%**
- Από τους 18 Κλαδικούς Δείκτες της Αγοράς μόνο ο Τραπεζικός Δείκτης παρουσιάζει αρνητική απόδοση (**-31.7%**) την περίοδο 2015 - 2017

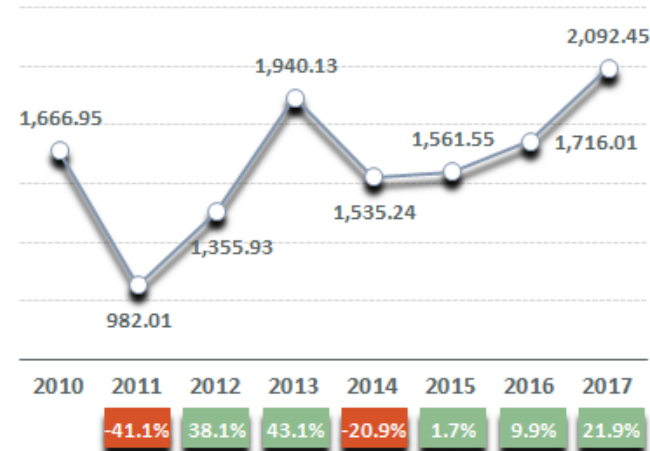
FTSE/ΧΑ Διεθνούς Δραστηρ. Plus



FTSE/ΧΑ Θεμελιωδών Μεγεθών



Δείκτης Μη Τραπεζών (APIXB)

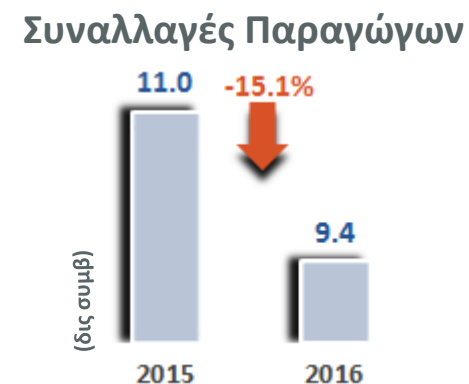
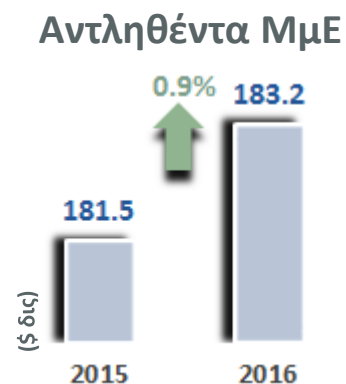
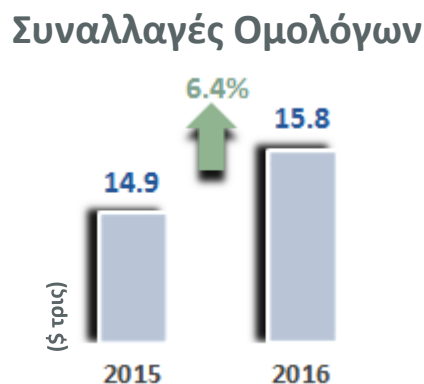
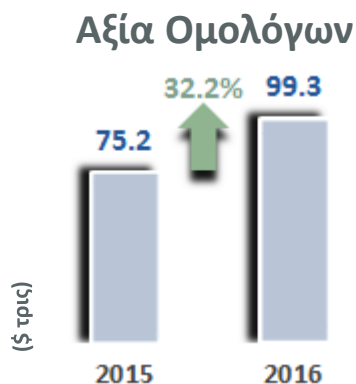
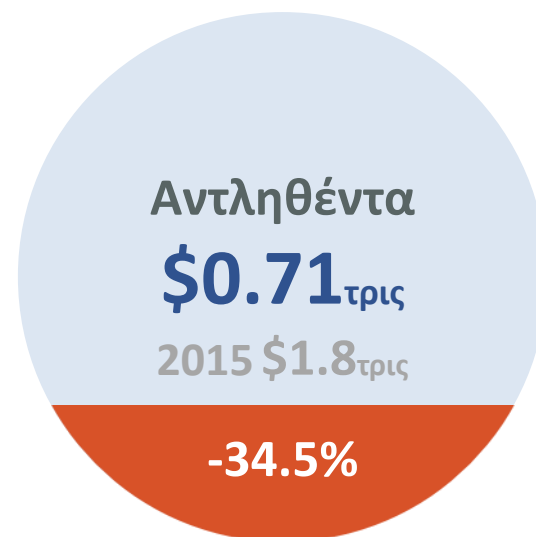
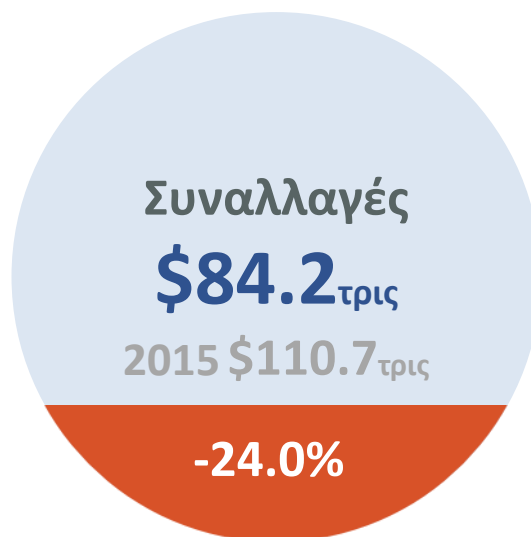
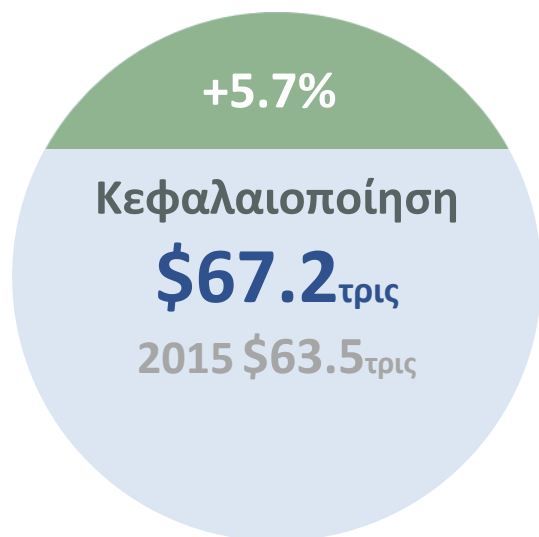


Πηγή: ΧΑ, 29 Σεπτεμβρίου 2017

Εικόνα των Διεθνών Αγορών το 2016

Σημάδια Αλλαγής των Επενδυτικών Επιλογών

Μείωση της ρευστότητας σε παγκόσμιο επίπεδο με αναζήτηση περισσότερης ασφάλεια από τους επενδυτές

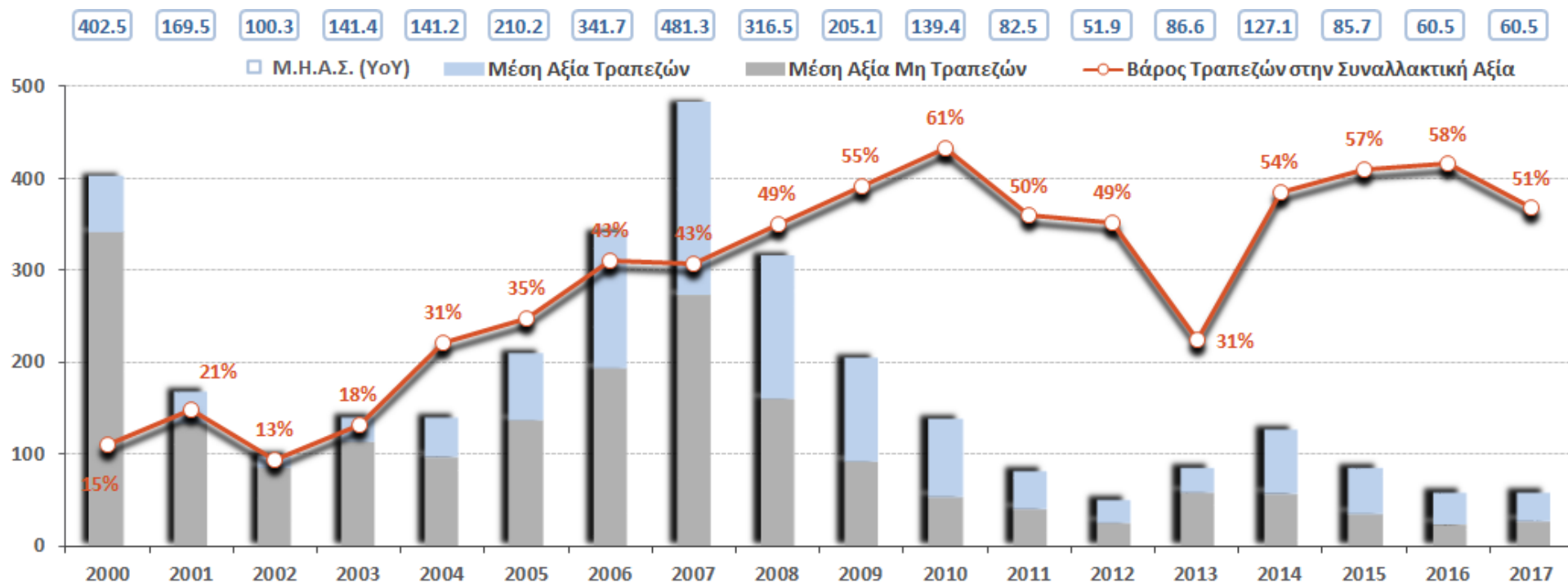


Πηγή: World Federation of Exchanges (WFE), Annual Statistics Guide 2016

Η Ρευστότητα στην Αγορά κοντά σε Ιστορικά Χαμηλά Επίπεδα

- Η Μέση Ημερήσια Αξία Συναλλαγών για το 2017 έχει διαμορφωθεί **€60.5εκ** κοντά στο ιστορικό χαμηλό επίπεδο του τζίρου το 2012 (**€51.9εκ**)
- Η συμμετοχή του Τραπεζικού κλάδου στη ρευστότητα της αγοράς παραμένει υψηλή (**51%**) αν και μειωμένη σε σχέση με το 2016 (**58%**)

Εξέλιξη της Ρευστότητας στην Αγορά Μετοχών



Πηγή: ΧΑ, 29 Σεπτεμβρίου 2017

Πέρα από τη Λιτότητα

Προοπτικές Ανάπτυξης της Ελληνικής Οικονομίας

Με αφορμή την έκδοση του βιβλίου

Beyond Austerity: Reforming the Greek Economy, MIT Press, September 2017

Σωκράτης Λαζαρίδης
Διευθύνων Σύμβουλος

Δευτέρα 2 Οκτωβρίου 2017



ATHEXGROUP
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών