



**ΠΡΕΣΒΕΙΑ ΜΑΔΡΙΤΗΣ
ΓΡΑΦΕΙΟ Ο.Ε.Υ.**

Μαδρίτη, 4 Φεβρουαρίου 2020

Η αντιμετώπιση του Brexit από τις μεγάλες ισπανικές εταιρίες

Μετά την οριστική αποχώρηση του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, την 31η Ιανουαρίου τ.έ., η αστάθεια που έχει δημιουργηθεί είναι αισθητή, μεταξύ άλλων, στο χρηματιστήριο και κυρίως στις εταιρίες που δραστηριοποιούνται ευρέως στο Ηνωμένο Βασίλειο. Τα τελευταία τρία χρόνια, οι ισπανικές εταιρίες, με παρουσία στο Ηνωμένο Βασίλειο, έχουν λάβει πληθώρα μέτρων για την αποφυγή του κινδύνου και την προστασία από πιθανές κρίσεις.

Οι εμπειρογνώμονες αποκλείουν ένα σενάριο κρίσης στο Ηνωμένο Βασίλειο, ωστόσο προειδοποιούν ότι οι ισπανικές επιχειρήσεις και η πορεία τους στο χρηματιστήριο θα μπορούσαν να επηρεαστούν από την υποτίμηση της αγγλικής λίρας, η οποία θα ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα των βρετανικών εξαγωγών. Συνεπώς, αναμένονται οι επιπτώσεις στις μεγαλύτερες εταιρίες του Ibex35 το επόμενο χρονικό διάστημα, μερικές εκ των οποίων παρουσιάζονται κατωτέρω:

1. IAG: Η αεροπορική που περιλαμβάνει τις British Airways και Iberia είναι μία από τις εταιρίες με τη μεγαλύτερη παρουσία στη βρετανική οικονομία. Το δημοψήφισμα για το Brexit είχε προκαλέσει μεγάλη πτώση της μετοχής της στο χρηματιστήριο. Επίσης, η ελεύθερη κυκλοφορία μεταξύ Ε.Ε. και Ηνωμένου Βασιλείου θα συνεχιστεί τουλάχιστον έως την 31η Δεκεμβρίου. Σύμφωνα με τους ευρωπαϊκούς κανονισμούς, το ποσοστό των μετόχων-μη μελών της Ε.Ε. στο κεφάλαιο των αεροπορικών εταιριών δεν πρέπει να υπερβαίνει το 50% για τη διατήρηση των δικαιωμάτων πτήσης στην Ε.Ε.. Η IAG έχει καταργήσει το ανώτατο όριο του κεφαλαίου της στους μετόχους της εκτός της Ε.Ε..

2. Santander: Στο τέλος του 2019, τα έσοδα από το Ηνωμένο Βασίλειο ανήλθαν σε 4,7 δις, περίπου το 9% του συνόλου του ομίλου. Μία από τις ανησυχίες της τράπεζας είναι η μείωση του εισοδήματος και ειδικά το κέρδος της βρετανικής θυγατρικής της, ενώ στο παρόν διάστημα οι εκτιμήσεις για την ανάπτυξη στο Ηνωμένο Βασίλειο δεν είναι αισιόδοξες. Συγκεκριμένα, οι προβλέψεις της αύξησης του ΑΕΠ για το 2020 μειώθηκαν από 1,2% σε 0,8%.

3. Sabadell: Μετά την αντιμετώπιση των προβλημάτων από την ενσωμάτωση της βρετανικής TSB στη Sabadell το 2015, το 2019 ήταν μία ευκαιρία για την απόκτηση κέρδους. Το Brexit απομακρύνει την τράπεζα από το στόχο για το τέλος του 2021 που υπαγορεύει ότι το 20% του συνολικού κέρδους θα προέρχεται από την βρετανική θυγατρική. Συγκριτικά με τη Santander, το μεγάλο πλεονέκτημά της είναι ότι δεν είναι απαραίτητο να δημιουργήσει επιταγές για την έκθεσή της στη βρετανική οικονομία, καθώς η αγορά της TSB έγινε με λογιστική αξία και δεν δημιουργήθηκε υπεραξία. Μεταξύ των σχεδίων προσαρμογής στο νέο καθεστώς είναι η μείωση του εργατικού δυναμικού και η προσαρμογή του κόστους, με το κλείσιμο 82 καταστημάτων. Το 2020, ο όμιλος θα επικεντρωθεί στην παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και προβλέπει ότι η TSB θα αποφέρει κέρδη ύψους 155-167 εκ. ευρώ.

4. Iberdrola: Σύμφωνα με ειδικούς, η Iberdrola είναι από τις πιο καλά προετοιμασμένες εταιρίες για την περίπτωση του λεγόμενου «σκληρού Brexit». Το στρατηγικό σχέδιό της θα ολοκληρωθεί τον Μάιο, ώστε να μπορέσουν να ενσωματωθούν τα ανακύπτοντα ζητήματα της εξόδου. Σε αντίθεση με άλλες εταιρίες, δεν εξάγει προϊόντα, οπότε σε περίπτωση δυσχέρειας των εμπορικών σχέσεων δεν θα επηρεαστεί αρνητικά. Η δραστηριότητά της εστιάζεται σε περιουσιακά στοιχεία στη Σκωτία. Ακόμη, στο μεσοπρόθεσμο διάστημα και πριν από την απομάκρυνση των επενδυτών, το Ηνωμένο Βασίλειο πιθανόν να εφαρμόσει φορολογικά οφέλη για την προσέλκυση ξένων επενδύσεων, γεγονός που θα μπορούσε να ωφελήσει την Iberdrola.

5. Telefónica: Η εταιρία τηλεπικοινωνιών δραστηριοποιείται κυρίως στην Ισπανία και τη Βραζιλία, ενώ παράλληλα ενδυναμώνει την παρουσία της στην Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Το υψηλό χρέος συνεχίζει να αποτελεί εμπόδιο, που αμβλύθηκε σε συνέχεια της απαγόρευσης από τις Βρυξέλλες για την αγορά της βρετανικής θυγατρικής της εταιρίας από τον κινεζικό όμιλο Hutchison, καθώς το ποσό που θα λάμβανε από αυτήν την πώληση θα κάλυπτε ένα μεγάλο μέρος του χρέους. Το νέο στρατηγικό σχέδιο περιλαμβάνει ως στόχο την ενδυνάμωση των ενεργειών της, ενώ μόλις αποσαφηνιστούν οι εξελίξεις του Brexit, η εταιρία μπορεί να βρει ευκαιρίες εκ νέου για την πώληση της βρετανικής θυγατρικής της.

6. Ferrovial: Μετά την αύξηση των εσόδων της κατασκευαστικής εταιρίας υποδομών από τη δημιουργία του αυτοκινητοδρόμου 407 ETR στον Καναδά, έχει εφαρμόσει μέτρα για την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου, όπως η προστασία των ταμειακών της ροών και η μεταφορά των διεθνών εταιριών προς την Ολλανδία, ώστε να συνεχιστεί η εφαρμογή της κοινοτικής νομοθεσίας. Ωστόσο, η παρουσία της στο Ηνωμένο Βασίλειο είναι έντονη, καθώς έχει αναλάβει το έργο κατασκευής της σήραγγας Silvertown, είναι ο κύριος μέτοχος του αεροδρομίου Heathrow, στο οποίο άνοιξε ένα τρίτο διάδρομο και διαχειρίζεται τα αεροδρόμια του Αμπερντίν, της Γλασκώβης και του Σαουθάμπτον. Συγκεκριμένα, η βρετανική αγορά παραμένει ως στρατηγικός προορισμός στο νέο στρατηγικό σχέδιο του 2020-2024. Παράλληλα, η εταιρία έχει ανακοινώσει ότι ενδιαφέρεται να πουλήσει τη θυγατρική της που προσφέρει υπηρεσίες, κίνηση η οποία θα αποφέρει έσοδα ύψους 3 δις, ωστόσο το ζήτημα είναι περίπλοκο λόγω της διαφωνίας της βρετανικής θυγατρικής Amey.