

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πρωταθλητές τα ελληνικά ομόλογα το 2019

Η μεγάλη επιστροφή των ελληνικών ομολόγων. Το 2019 θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως η χρονιά των ελληνικών ομολόγων. Οι θεσμικοί επενδυτές επέστρεψαν μαζικά στη δευτερογενή αγορά αναδεικνύοντας τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου "πρωταθλητές της αγοράς" καθώς οι τιμές τους μέσα σε ένα χρόνο αυξήθηκαν κατά μέσο όρο 25%. Ο τζίρος τη χρονιά που μας πέρασε, αυξήθηκε κατά 70% ξεπερνώντας τα 8,5 δισ. ευρώ, παρόλο που τα κρατικά ομόλογα παραμένουν αποκλεισμένα από το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Οι αποδόσεις σε όλες τις χρονικές διάρκειες υποχώρησαν με αποτέλεσμα το κόστος δανεισμού για το Δημόσιο να περιοριστεί κατά περίπου 3%. Οι εξελίξεις αυτές δημιουργούν ευνοϊκές προϋποθέσεις προκειμένου ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΧ) να προσφύγει το 2020 στις αγορές για να δανειστεί από 4 ως 8 δισ. ευρώ.

Ηδη εντός του 2019 και παρά τον περιορισμό που έχει επιβληθεί στις ελληνικές τράπεζες για το ανώτατο όριο που μπορούν να επενδύουν σε εγχώρια κρατικά ομόλογα, το Ελληνικό Δημόσιο άντλησε από τις αγορές 9 δισ. ευρώ, ολοκληρώνοντας επιτυχώς τέσσερις εκδόσεις ομολόγων (δύο φορές 10ετή, και από μία φορά 7ετές και 5ετές). Η ισχυρή ζήτηση για τα ομόλογα αυτά η οποία είχε ως αποτέλεσμα το Ελληνικό Δημόσιο να δεχθεί προσφορές 49 δισ. ευρώ, συνέβαλε στην άνοδο των τιμών με ταυτόχρονη υποχώρηση των αποδόσεων.

Ετσι στο κλείσιμο της χρονιάς η απόδοση του 10ετούς ομολόγου έχει υποχωρήσει στο 1,40% από 4,20% που κυμαίνονταν στις αρχές του έτους. Αντιστοίχως, η απόδοση του 5ετούς μειώθηκε στο 0,5% από 3,12% και του 7ετούς στο 0,97% από 3,86%.

Η μείωση των αποδόσεων η οποία βελτιώνει σημαντικά τη βιωσιμότητα του Δημοσίου Χρέους, έφερε ταυτόχρονα κέρδη στους επενδυτές, οι οποίοι τοποθέτησαν το 2019 στη δευτερογενή αγορά περισσότερα από 8,5 δισ. ευρώ. Ενδεικτικά η τιμή του 10ετούς ομολόγου στο τέλος της χρονιάς είχε ξεπεράσει τις 121 μονάδες βάσης (μ.β) από τις 96,5 μ.β που ήταν στις αρχές του 2019. Συνακόλουθα, η απόδοση για μία τέτοια επένδυση αγγίξε το 25%. Αντίστοιχα υψηλές αποδόσεις πέτυχαν τα 5ετή ομόλογα, των οποίων η τιμή αυξήθηκε στις 112,4 μ.β από 101,42 μ.β καταγράφοντας αύξηση 10,8%. Οι επιδόσεις αυτές οι οποίες δύσκολα μπορούν να συγκριθούν με εκείνες των ομολόγων του σκληρού πυρήνα της ευρωζώνης, ήταν αναμενόμενο να λειτούργησουν ως "μαγνήτης" για τους επενδυτές. Τα ελληνικά ομόλογα κατάφεραν να επανέλθουν στο επενδυτικό προσκήνιο μετά από μία μακρά περίοδο απαξίωσης. Είναι ενδεικτικό ότι ο τζίρος στη δευτερογενή αγορά που διαχειρίζεται η Τράπεζα της Ελλάδος (ΗΛΑΤ) το 2016 είχε υποχωρήσει στα 519 εκατ. ευρώ, το 2017 ήταν μόλις 555 εκατ. ευρώ, ενώ άρχισε ν' ανακάμπτει από το 2018 όταν έφθασε τα 5 δισ. ευρώ.

Το 2020 το Ελληνικό Δημόσιο διαθέτοντας "στη φαρέτρα" του εκτός από τις εξαιρετικές επιδόσεις των ομολόγων του, και ένα αποθεματικό περίπου 32 δισ. ευρώ - τα οποία αντιστοιχούν στις λήξεις των ομολόγων για τα επόμενα τέσσερα χρόνια - προετοιμάζεται για νέες εκδόσεις ομολόγων. Παράλληλα προετοιμάζεται να προχωρήσει σε τρεις κινήσεις οι οποίες θα βελτιώσουν περαιτέρω τη βιωσιμότητα του δημοσίου χρέους. Η πρώτη αφορά στην εξόφληση εντόκων γραμματίων ύψους περίπου 4,4 δισ. ευρώ από το απόθεμα των 12,6 δισ. ευρώ που κυκλοφορεί στην αγορά. Η δεύτερη αφορά στην πρόωγη εξόφληση ομολόγων που προήλθαν από το πρόγραμμα ανταλλαγής (Psi) ύψους 4 δισ. ευρώ και η τρίτη εξόφληση περίπου 2 δισ. ευρώ από το συνολικό χρέος προς το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

ΑΜΠΕ



2020: Οι αισιόδοξοι επενδύουν σε ελληνικές μετοχές

Κερδισμένοι θα βγουν οι επενδυτές σε ελληνικές μετοχές και ομόλογα και την επόμενη χρονιά, γράφει η Handelsblatt.

Τελευταία μέρα του χρόνου, ώρα για απολογισμούς. Με τίτλο «Κορυφαία χρονιά για επενδυτές» η Handelsblatt γράφει στο σημερινό της φύλλο: «Και να ήθελαν, οι επενδυτές το 2019 δεν μπορούσαν να κάνουν λάθος. Είτε επρόκειτο για μετοχές, είτε ομόλογα, είτε χρυσό, είτε ακόμα και bitcoin, με πολλές και διάφορες επενδυτικές προτάσεις μπορούσαν να κερδηθούν αξιοπρεπή ποσά». Αναφερόμενη στην Ελλάδα η γερμανική οικονομική εφημερίδα σημειώνει: «Η κυβερνητική αλλαγή έδωσε ελπίδα στους επενδυτές. Ο νικητής των πρόωγων εκλογών Κυριάκος Μητσοτάκης υποσχέθηκε μια φιλική προς τις επιχειρήσεις πολιτική. Από την δέσμευση αυτή δεν βγήκαν κερδισμένοι μόνο όσοι επένδυσαν σε μετοχές, αλλά και εκείνοι που αγόρασαν ομόλογα. Τα κέρδη από ελληνικά κρατικά ομόλογα ξεπέρασαν συνολικά, από τον περασμένο Ιανουάριο, το 30%».

Σε ανταπόκρισή της από την Αθήνα με τίτλο «Οι αισιόδοξοι επενδύουν σε ελληνικές μετοχές και το 2020» η Handelsblatt παρατηρεί: «Όποιος συμπεριέλαβε στο χαρτοφυλάκιό του ελληνικές μετοχές από τις αρχές του χρόνου διασφάλισε σημαντικά κέρδη, από τη στιγμή που ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενισχύθηκε κατά 52%. Η Ελλάδα καταλαμβάνει έτσι την πρώτη θέση παγκοσμίως, με τη Ρωσία να ακολουθεί στη δεύτερη θέση με 38%. Επενδυτές που αγόρασαν στις αρχές του έτους μετοχές της Τράπεζας Πειραιώς είδαν τη τιμή της μετοχή της να τετραπλασιάζεται από 80 λεπτά σε 3 ευρώ. Την ίδια στιγμή η χρηματιστηριακή αξία της Εθνικής τετραπλασιάστηκε από τις αρχές Ιανουαρίου. Όσοι όμως επένδυσαν πριν από 10 χρόνια σε μετοχές ελληνικών τραπεζών έχασαν το 99,9% των χρημάτων τους. Γεγονός που δείχνει ότι το χρηματιστήριο της Αθήνας είναι ευάλωτο σε ακραίες διακυμάνσεις. Κατά συνέπεια οι επενδυτές πρέπει να είναι πρόθυμοι να ρισκάρουν και να έχουν γέρα νεύρα. Σύμφωνα τέλος με τον αναλυτή Γκρέγκορ Χόλεκ το μόνο ερωτηματικό που απομένει είναι τα "κόκκινα δάνεια" στους ισολογισμούς των ελληνικών τραπεζών: "Σε περίπτωση που τραπεζικός τομέας αποτινάξει από πάνω του, περεταιίρω, αυτό το βάρος, τότε και την επρχόμενη χρονιά οι μετοχές θα είναι κερδοφόρες", εκτιμά ο ειδικός της Raiffeisen Capital Management στη Βιέννη».



2020: Η χρονιά που η κρίση ταυτότητας θα περάσει από τη Βρετανία στη Γερμανία;

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το CNBC σε δημοσίευμα. Η πολιτική και οικονομική κρίση ταυτότητας που έζησε η Βρετανία την περασμένη χρονιά, καθώς κυβέρνηση και Βουλή αδυνατούσαν να καταλήξουν στο πώς και το πότε του Brexit θα μπορούσε να επαναληφθεί το 2020 σε μία άλλη μεγάλη ευρωπαϊκή οικονομία, τη Γερμανία, όπως προειδοποιούν αναλυτές στο CNBC.

Συνέχεια...

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρει το CNBC στην ανάλυση του. Το γερμανικό πολιτικό σύστημα περνάει μία περίοδο αστάθειας με την κυβέρνηση του μεγάλου συνασπισμού ανάμεσα στους Χριστιανοδημοκράτες της Μέρκελ (CDU), το αδελφό κόμμα των Χριστιανοκοινωνιστών (CSU) και τους Σοσιαλδημοκράτες (SPD) να δέχονται ολόενα και εντεινόμενες πιέσεις από πέρυσι.

Οι σχέσεις εντάθηκαν περαιτέρω όταν η πρόεδρος του CDU, Ανεγκρέτ Κραμπ Κάρενμπασουερ απέρριψε το αίτημα της νέας ηγεσίας του SPD (που αναδείχθηκε από την αριστερή πτέρυγα του κόμματος) να επαναδιαπραγματευτεί τους όρους της κυβερνητικής συμμαχίας. Έτσι πολλοί πιστεύουν ότι αυτή θα οδηγηθεί σε διάλυση μέσα στο 2020. Παράλληλα έχουμε άνοδο των Πρασίνων, χάρη και στις αυξανόμενες φωνές για πιο αποφασιστική δράση στην αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής, αλλά και συνεχή άνοδο του ακροδεξιού AfD.

Οι επόμενες εκλογές είναι προγραμματισμένες για το 2021 και σε αυτές η Άγκελα Μέρκελ δεν θα διεκδικήσει την πέμπτη θητεία της στον κυβερνητικό θώκο. Καθώς όμως οι κάλπες μπορεί να έρθουν ένα χρόνο νωρίτερα, θα επισπευθεί και η αποχώρηση της Μέρκελ από την κεντρική πολιτική σκηνή, κάτι που θα μπορούσε να φέρει ραγδαίες αλλαγές τόσο στο εσωτερικό της Γερμανίας όσο και στην υπόλοιπη Ευρώπη.

Η αβεβαιότητα αυτή δεν κάνει καλό στην οικονομία που το 2019 μετά βίας απέφυγε την ύφεση. Όλοι περιμένουν τώρα να δουν εάν θα αντέξει τους κραδασμούς της επόμενης χρονιάς.



Προς νέες παρεμβάσεις των κεντρικών τραπεζών:

Παρά τη γενικευμένη αβεβαιότητα πάντως πολλοί αναλυτές προβλέπουν βελτίωση των οικονομικών προοπτικών για τις περισσότερες βιομηχανικές χώρες. Σε διαφορετική περίπτωση δεν αποκλείεται να αναλάβουν και πάλι δράση οι κεντρικές τράπεζες. Ο επικεφαλής οικονομολόγος της VP Bank Τόμας Γκίτσελ δεν αποκλείει για παράδειγμα το ενδεχόμενο να προχωρήσει η αμερικανική FED εντός του 2020 σε μείωση των επιτοκίων.

Στην Ευρωζώνη η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διαμηνύει σε όλους τους τόνους ότι θα υπάρξει συνέχιση της ιδιαίτερα χαλαρής νομισματικής πολιτικής. Η νέα επικεφαλής της Ευρωτράπεζας Κριστίν Λαγκάρντ έχει καταστήσει σαφές ότι αναμένει δημοσιονομική στήριξη από τις εθνικές κυβερνήσεις προκειμένου να σταθεροποιηθεί η Ευρωζώνη. Τα μηνύματα αυτά είναι μάλλον ευνοϊκά για τις χρηματαγορές.

Η Deutsche Bank βλέπει τον DAX στα τέλη του 2020 στις 14.000 μονάδες που θα σημαίνει αύξηση σε μονοψήφιο ποσοστό. Πιο συγκρατημένη στις εκτιμήσεις της η Commerzbank που προβλέπει 13.700 μονάδες τον επόμενο Δεκέμβριο.

Με δεδομένα πάντως τα ιστορικά χαμηλά επιτόκια, πολλοί ειδικοί συνιστούν στους αποταμιευτές να επενδύσουν περισσότερο σε χρεόγραφα και κυρίως σε μετοχές. Άλλοι αναλυτές ωστόσο εκτιμούν ότι δεν είναι η κατάλληλη εποχή για να στραφούν αρχάριοι μικροεπενδυτές στο χρηματιστήριο.



DAX: Θετικές προοπτικές το 2020 αλλά με αστερίσκους

Στον αστερισμό των εμπορικών πολέμων και του Brexit αναμένεται να κινηθεί και την επόμενη χρονιά το γερμανικό χρηματιστήριο. Οι ειδικοί είναι επιφυλακτικοί, χωρίς να αποκλείουν εκπλήξεις.

Μετά το θετικό πρόσημο που κατέγραψαν εν γένει το 2019 τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια, τα περιθώρια περαιτέρω ανόδου την επόμενη χρονιά είναι μάλλον περιορισμένα. Τουλάχιστον για το γερμανικό χρηματιστήριο. Αυτό που αποκλείουν με σχετική βεβαιότητα πολλοί αναλυτές -και δη παρά την αβεβαιότητα που προκαλούν Brexit και εμπορικοί πόλεμοι- είναι να υπάρξει κάποια απροσδόκητα μεγάλη πτώση, όπως το 2018, στο αποκορύφωμα της εμπορικής σύγκρουσης ΗΠΑ και Κίνας.

Οι ίδιοι εκτιμούν μάλιστα ότι τα ρίσκα ενδεχόμενης ύφεσης έχουν περιοριστεί σημαντικά. Κατά τη διάρκεια της νέας χρονιάς όμως δεν αποκλείεται να πυκνώσουν τα σύννεφα της αβεβαιότητας πάνω από τα χρηματιστήρια. Ο μεγαλύτερος κίνδυνος αποσταθεροποίησης απορρέει από τις αμερικανικές προεδρικές εκλογές του επόμενου φθινοπώρου.

Στο +25% ο DAX το 2019

Για τον δείκτη DAX της Φρανκφούρτης οι αναλυτές προβλέπουν καταρχήν νέα ρεκόρ. Στα μέσα Δεκεμβρίου είχε φτάσει πολύ κοντά στο απόλυτο ρεκόρ των 13.596 μονάδων του 2018, για να χάσει όμως και πάλι έδαφος τις αμέσως επόμενες ημέρες και εν όψει των εορτών. Επρόκειτο για μια «υγιή βραχυπρόθεσμη εξυγίανση» του δείκτη, εκτιμά ο αναλυτής Μάρτιν Οντσνάνιντερ από την ιδιωτική τράπεζα Donner & Reuschel, σχολιάζοντας την πτώση των τελευταίων δυο εβδομάδων. Γενικότερα όμως, όπως προβλέπει, θα συνεχίσουν να κυριαρχούν στη γερμανική χρηματαγορά οι αυξητικές τάσεις. Σημειωτέον ότι το 2019 ο DAX ενισχύθηκε κατά 25%.

Την επόμενη χρονιά ωστόσο τα κέρδη αναμένεται να περιοριστούν σημαντικά. Διψήφιο ποσοστό αύξησης δεν προβλέπει σχεδόν κανένας αναλυτής. Οι πολλοί και διαφορετικοί παράγοντες οικονομικής και πολιτικής αβεβαιότητας δεν αποκλείεται να προκαλέσουν σημαντικούς κλυδωνισμούς. Πόσο μάλλον που οι μεγαλύτερες πηγές ανησυχίας είναι «κληρονομιά» του 2019: το Brexit και οι εμπορικές διενέξεις. Η μερική εμπορική συμφωνία ΗΠΑ και Κίνας αλλά και η νίκη των Συντηρητικών στις βρετανικές εκλογές μετρίασαν μεν τις ανησυχίες, εντούτοις οι επικείμενες διαπραγματεύσεις σε αμφότερα μέτωπα αναμένεται να είναι εξαιρετικά σύνθετες, κοστοβόρες και χρονοβόρες.

Αβεβαιότητα προκαλούν -πέραν των δυο αυτών μεγάλων ζητημάτων- και οι προεδρικές εκλογές στις ΗΠΑ. Σύμφωνα με την JPMorgan, ο αμερικανικός προεκλογικός αγώνας ενδέχεται να οδηγήσει καταναλωτές, επιχειρήσεις και επενδυτές στη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου σε μια στάση αναμονής. Όπερ σημαίνει αναβολή αγορών και επενδύσεων μέχρι η κάλη να βγάλει τον επόμενο ένοικο του Λευκού Οίκου.

Deutsche Welle

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το 2019....

Μετοχή	Απόδοση %
ΑΔΜΗΕ	50,06%
ΑΛΦΑ	74,82%
ΑΡΑΙΓ	13,82%
ΒΙΟ	42,13%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	57,71%
ΕΥΔΑΠ	51,00%
ΔΕΗ	219,17%
ΕΕΕ	11,29%
Ελλάκτωρ	37,15%
ΕΛΠΕ	18,83%
ΕΤΕ	174,55%
ΕΥΡΩΒ	71,10%
ΕΧΑΕ	28,09%
ΛΑΜΔΑ	53,38%
ΜΟΗ	-1,81%
ΜΠΕΛΑ	45,83%
ΜΥΤΙΛ	34,16%
ΟΛΠ	49,05%
ΟΠΑΠ	52,60%
ΟΤΕ	49,79%
ΠΕΙΡ	255,95%
ΣΑΡ	22,06%
ΤΙΤΣ	-2,17%
TENERG	44,43%
Fourlis	43,83%
ΓΔ	49,47%
FTSE 25	30,01%
Τραπεζικός Δείκτης	101,34%