

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Προς άρση των ορίων στις τράπεζες για τα ομόλογα

Όλα είναι έτοιμα για το τέλος των περιορισμών που είχαν οι ελληνικές τράπεζες στις αγορές ελληνικών κρατικών ομολόγων. Το θέμα των ορίων είχε συζητηθεί στη συνάντηση του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη με την πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Κριστίν Λαγκάρντ στη Φρανκφούρτη τον περασμένο Δεκέμβριο, ενώ είχε συμφωνηθεί είτε να αυξηθεί το όριο είτε να αρθεί εντελώς τον Φεβρουάριο του 2020. Σύμφωνα με πληροφορίες τις «Κ», η απόφαση έχει οριστικοποιηθεί και αφορά την πλήρη άρση, ενώ αναμένεται να ανακοινωθεί την τελευταία εβδομάδα του μήνα από τον SSM.

Το όριο που έχει τεθεί από τον SSM σε ό,τι αφορά το πόσα κρατικά ομόλογα μπορούν να κατέχουν στα βιβλία τους οι τράπεζες, είναι από τα θέματα που έχουν απασχολήσει έντονα τα μεγάλα διεθνή funds, κάτι που γινόταν εμφανές σε όλα τα πρόσφατα roadshows. Το όριο είχε επιβληθεί το 2015 και συνδεόταν με τις θέσεις που κατείχαν οι ελληνικές συστημικές τράπεζες εκείνη τη στιγμή. Ωστόσο, δεδομένου ότι η χώρα είναι εκτός QE, οι ελληνικές τράπεζες έχουν μηδενίσει την εξάρτησή τους από τον ELA, η Ελλάδα εδραιώνει όλο και περισσότερο την παρουσία της στις αγορές και οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα-ρεκόρ με τη ζήτηση των επενδυτών να παραμένει ισχυρή, το να επιτραπεί στις τράπεζες να αγοράσουν περισσότερα ελληνικά ομόλογα είναι λογικό.

Όπως έχει τονίσει η HSBC, ο περιορισμός αυτός είναι ένας παράγοντας που περιορίζει σημαντικά τη ρευστότητα στη δευτερογενή αγορά και έτσι η άρση του θα ενισχύσει σημαντικά την εμπιστοσύνη των επενδυτών απέναντι στην Ελλάδα.

Οι συζητήσεις των τραπεζών με τις ευρωπαϊκές αρχές είχαν ξεκινήσει το 2018, ενώ ανάλογες προσπάθειες είχαν γίνει και το β' τρίμηνο του 2019, ωστόσο δεν ευοδώθηκαν. Πλέον, όλα είναι έτοιμα καθώς η απόφαση έχει ληφθεί και αναμένεται να έχει σημαντικό θετικό αντίκτυπο στην αγορά ομολόγων αλλά και στις ελληνικές τράπεζες, έστω και αν για τις τελευταίες τα πλεονεκτήματα είναι πλέον περιορισμένα λόγω και του τεράστιου ράλι που έχουν ήδη σημειώσει οι κρατικοί τίτλοι. Έτσι, οι περαιτέρω αγορές δεν αναμένεται να φέρουν τα κεφαλαιακά κέρδη που είχαν οι τράπεζες τα προηγούμενα χρόνια. Όπως σημειώνει ο Ιωάννης Σώκος, επικεφαλής ανάλυσης της αγοράς σταθερού εισοδήματος της Deutsche Bank, η άρση του ορίου αποτελεί έναν πρόσθετο θετικό καταλύτη για την πορεία των κρατικών τίτλων. Θα δημιουργήσει μία νέα πηγή ζήτησης για τα ελληνικά ομόλογα, κάτι που ίσχυε στο παρελθόν και την οποία ήδη έχουν τα ιταλικά και τα ισπανικά ομόλογα. Σύμφωνα με την JP Morgan, η συνολική έκθεση των ελληνικών τραπεζών στα κρατικά ομόλογα ανέρχεται στα 16,7 δισ. ευρώ και η άρση των περιορισμών θα ήταν μια θετική εξέλιξη, σηματοδοτώντας το επόμενο βήμα προς την ομαλοποίηση έπειτα από άλλα ορόσημα, συμπεριλαμβανομένου του μηδενισμού του ELA και την κατάργηση των capital controls πέρυσι. Όπως σημειώνει, η έκθεση των ελληνικών τραπεζών ανέρχεται στο 7% του συνόλου του ενεργητικού σε σύγκριση με τον μέσο όρο του 10% που ισχύει σε άλλες χώρες της περιφέρειας.

Πηγή: Καθημερινή



Η κυβερνητική γραμμή στη μάχη για το zero risk στον «Ηρακλή»

Το «πράσινο φως» του SSM ώστε να θεωρηθούν μηδενικού ρίσκου (zero risk) οι τιτλοποιήσεις στο πλαίσιο του σχεδίου Ηρακλής που θα φέρουν εγγυήσεις του ελληνικού Δημοσίου, δεν θα είναι απλά μια θετική τεχνική εξέλιξη στο θέμα διαχείρισης των κόκκινων δανείων. Συνιστά θέμα ευρύτερα πολιτικό και αφορά την αξιοπιστία συνολικά της χώρας.

Το στίγμα αυτό μεταφέρουν σε συζητήσεις τους κύκλοι του υπουργείου Οικονομικών, σε μια προσπάθεια να αναδείξουν την ανάγκη ενιαίας αντιμετώπισης, από όλες τις πλευρές, μιας εκκρεμότητας ουσιαστικής σημασίας, τόσο για την χώρα, όσο και για τις τράπεζες, οι οποίες θα μπορέσουν να προχωρήσουν τους σχεδιασμούς για αξιοποίηση του σχεδίου Ηρακλής.

Όπως υποστηρίζουν στο Euro2day.gr πηγές του οικονομικού επιτελείου, «το μυστικό της επιτυχίας για την εξασφάλιση των zero risk τίτλων θα είναι μια ενιαία, συμπαγής γραμμή, από όλους».

Είναι γνωστή άλλωστε η θέση του υφυπουργού Οικονομικών, Γ. Ζαββού (φωτ.)- παράγοντα που επί 30 και πλέον χρόνια συναλλάσσεται με την Κομισιόν γνωρίζοντας πώς σκέφτονται οι Βρυξέλλες – ότι αυτό που προέχει είναι να εξαλείψουμε κάθε δυσπιστία που προέρχεται από το εξωτερικό και να ανατρέψουμε μία αρνητικά παγιωμένη εικόνα που για πάνω από 10 χρόνια έχουν οι θεσμοί για την Ελλάδα.

Θα κερδηθεί αυτό το στοίχημα; αναρωτιέται η αγορά. Στο υπουργείο της πλατείας Συντάγματος υπάρχει σχετική αισιοδοξία ότι «αν δώσουμε όλοι μαζί μια συμπαγή μάχη, θα κλείσει θετικά το μέτωπο αυτό και μάλιστα στις επόμενες εβδομάδες (ίσως και μέσα σε ενάμιση μήνα)».

Ένα από τα επιχειρήματα που επικαλείται η Αθήνα για να αντικρούσει το επιχείρημα ότι τα ελληνικά ομόλογα δεν έχουν αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας είναι ότι τα κρατικά ομόλογα θεωρούνται μηδενικού ρίσκου, κάτι που δεν έχει αλλάξει στους κανονισμούς εποπτείας κεφαλαίων (Βασιλεία I, II, III κ.α.) που θεσπίστηκαν αρχικά το 1998.

Η βάση αυτή παραμένει η ίδια, ενώ ενισχυτικά λειτουργεί και η πορεία των ελληνικών ομολόγων στις διεθνείς αγορές. Στην πρόσφατη έκδοση του 15ετους οι επενδυτές που πρόστρεξαν προσφέροντας 19 δισ. ευρώ, γεγονός που εξασφάλισε ιδιαίτερα χαμηλό επιτόκιο.

Αρα, κατά τους ίδιους τους κύκλους του υπουργείου Οικονομικών, «θα ήταν μεγάλη παγίδα να αφήσουμε κάποιες φωνές την Ευρώπη να διατηρήσουν τις όποιες αμφιβολίες τους, όπως για παράδειγμα να αναβάλλουν το zero risk, μέχρι η χώρα να αποκτήσει επενδυτική βαθμίδα».

«Προφανώς» -επισημαίνουν- «είναι ένα θέμα ευρύτερα πολιτικό και αφορά την αξιοπιστία της χώρας και την εδραίωση της χαμένης εμπιστοσύνης».

Υποστηρικτές των ελληνικών θέσεων εμφανίζονται όλες οι χώρες του Νότου - Ιταλία, Πορτογαλία, Ισπανία, Γαλλία, οι οποίες επίσης δεν θέλουν να αλλάξει το δεδομένο σε ότι αφορά τα κρατικά ομόλογα (άρα και του zero risk). Υπέρμαχος φέρεται και ο επικεφαλής του SSM, Andrea Enria όπως έχει φανεί σε επίσημες, αλλά και «off the record» δηλώσεις του.

Συνέχεια...

Για την ιστορία, η συζήτηση για το zero risk είναι αρκετά παλιά, αλλά πυροδοτήθηκε πρόσφατα από προτάσεις των υπουργών Οικονομικών της Γερμανίας (του νυν αλλά και του πρώην).

Σύμφωνα με τους κύκλους του ελληνικού υπουργείου, υπάρχουν διαφορετικές νομικές ερμηνείες για το αν μια χώρα μπορεί ή όχι να τα λάβει τίτλους zero risk ως εγγυήσεις, αν δεν είναι σε επενδυτική βαθμίδα. «Και 500 φορές...να δίνονταν παραπάνω εγγυήσεις, δεν θα άλλαζε η αξιολόγηση. Αρα.....» σχολίαζε χαρακτηριστικά στο Euro2day.gr, ανώτατος παράγοντας του υπουργείου.

Την τελική απόφαση, θα την λάβει πάντως, ο επόπτης, δηλαδή ο SSM.

Σε κάθε περίπτωση, το μήνυμα από το υπουργείο της πλατείας Συντάγματος είναι ότι «αυτή τη στιγμή που οι θεσμοί κοιτάζουν την Ελλάδα, έτοιμοι να γυρίσουν σελίδα σε νέες προοπτικές, να σταθούμε όλοι μαζί, με ενιαία θέση τόσο για τα θέματα του ελληνικού δημοσίου χρέους όσο και της συνολικής αξιοπιστίας της χώρας».

(Πηγή: euro2day.gr)



Πώς ο κορωνοϊός χτυπά τις αγορές

Το ξέσπασμα του κορωνοϊού στην Κίνα και η εξάπλωση του σε διάφορες χώρες έχει ήδη ισχυρό αντίκτυπο στις αγορές. Η επιδημία έχει επηρεάσει τις αγορές ομολόγων, εμπορευμάτων, μετοχών και νομισμάτων, αλλά με διαφορετικό τρόπο την κάθε μία.

Για παράδειγμα οι τιμές των κρατικών ομολόγων έχουν αυξηθεί, επειδή οι επενδυτές αναζητούν ασφαλή καταφύγια. Από την άλλη, η τιμή του αργού πετρελαίου έχει διολισθήσει γιατί υπάρχουν φόβοι ότι θα μειωθεί η ζήτηση για καύσιμα. Χτύπημα έχουν δεχτεί και τα νομίσματα των χωρών που σημαντικό μερίδιο των εξαγωγών τους καταλήγει στην Κίνα.

Οι φόβοι για επιβράδυνση της βιομηχανικής δραστηριότητας έχουν ρίξει την τιμή του χαλκού, ενώ πολλοί προβλέπουν ανάλογη πτώση και για τον χάλυβα.

Το μεγάλο ερώτημα που ανακύπτει είναι πόσο ανήσυχοι πρέπει να είναι οι επενδυτές για τις πιο μακροχρόνιες επιπτώσεις της επιδημίας στις αγορές.

Το βίντεο των Financial Times επιχειρεί να δώσει μια απάντηση λαμβάνοντας υπόψη προηγούμενες επιδημίες όπως αυτή του Sars και τη σημασία της κινεζικής οικονομίας για το παγκόσμιο οικονομικό σύστημα.

Δείτε το video στο παρακάτω link

https://www.euro2day.gr/ftcom/ftcom_gr/article-ft-gr/2005241/pos-o-koronoios-htypa-tis-agores.html

(Πηγή: euro2day.gr)



Ευρωζώνη: Τι προσγειώνει την ανάπτυξη σε χαμηλά 7ετία

Τα βλέμματα όλων ήταν στραμμένα στη Γερμανία, την «ατμομηχανή» της ανάπτυξης, που φαινόταν να έχει σκουριάσει. Ωστόσο οι αρνητικές εκπλήξεις της Ευρωζώνης ήρθαν από το δεύτερο και τρίτο μεγαλύτερο μέλος της: Γαλλία και Ιταλία είδαν τις οικονομίες τους να συρρικνώνονται το τέταρτο τρίμηνο του 2019, ενώ συνολικά το μπλοκ απέφυγε μετά βίας την ύφεση. Τι πήγε τόσο στραβά;

Σύμφωνα με τα στοιχεία που δόθηκαν στη δημοσιότητα το ΑΕΠ της Ευρωζώνης αναπτύχθηκε μόλις 0,1% σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο. Πρόκειται για τη χειρότερη επίδοση σε διάστημα σχεδόν επτά ετών, δηλαδή από τις αρχές του 2013. Σε αυτά τα δεδομένα θα πρέπει δε να προσθέσουμε το γεγονός ότι τον Ιανουάριο ο πληθωρισμός επιβραδύνθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα τριμήνου.

Η Γαλλία είδε τους τελευταίους μήνες του 2019 την οικονομία της να συρρικνώνεται 0,1%- εξέλιξη, που συνιστά «χαστούκι» για την πολιτική της κυβέρνησης Μακρόν. Η Ιταλία ήρθε αντιμέτωπη με την πτώση του ΑΕΠ της κατά 0,3%. Η Γερμανία με βάση προκαταρκτικά στοιχεία που είχε δώσει στη δημοσιότητα παρουσίασε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Θα πρέπει ωστόσο να περιμένουμε και τα επίσημα δεδομένα για να δούμε εάν το Βερολίνο δικαιολογείται να αρνείται πεισματικά να εγκαταλείψει το δόγμα των ισοσκελισμένων προϋπολογισμών και να αποφεύγει ένα γενναίο πρόγραμμα τόνωσης, περιοριζόμενο σε μικρές «πράσινες» ενέσεις.

Ενώ έρευνες των τελευταίων μηνών για τη μεταποιητική δραστηριότητα είχαν γεννήσει ελπίδες ότι τα χειρότερα μάλλον πέρασαν για τη νομισματική ένωση, η ανησυχία επιστρέφει και πάλι. Το εμπορικό ρίσκο είναι εκ νέου στο προσκήνιο, μετά τις πρόσφατες απειλές των ΗΠΑ για δασμούς στα αυτοκίνητα και όχι μόνο. Συνολικά δε η παγκόσμια οικονομία ανησυχεί για τις επιπτώσεις από την εξάπλωση του κοροναϊού, που «μολύνει» εμπόριο, μεταφορές και μεταποίηση με ταχύτατους ρυθμούς.

Οι γεωπολιτικές εντάσεις δεν λείπουν και καθώς βρίσκονται πολύ κοντά στη γειτονιά της ηπείρου διαδραματίζουν και αυτές το ρόλο τους. Και υπάρχει βεβαίως και κάτι ακόμη. Το Brexit. Η μεταβατική περίοδος των 11 μηνών αποτρέπει τις άμεσες απότομες αναταράξεις. Αλλά το ερώτημα παραμένει: Μπορούν οι δύο πλευρές να καταλήξουν εγκαίρως σε μία εμπορική συμφωνία; Ένα no deal θα έπληττε και τους δύο.

Οι αναλυτές προειδοποιούν πως αυτή τη φορά η ΕΚΤ δεν μπορεί, παρά την εξαιρετικά χαλαρή νομισματική πολιτική της, να δώσει την πνοή που χρειάζεται η ανάπτυξη. Ο λόγος βρίσκεται πια στις κυβερνήσεις και αυτές είναι φανερό πως ακόμη δεν έχουν ανταποκριθεί στο βαθμό, που απαιτείται. Η δική τους αδυναμία για αλλαγή στο μείγμα πολιτικής είναι αυτή που προσγειώνει τους ρυθμούς της Ευρωζώνης σε χαμηλά επταετίας.

(Πηγή: Ναυτεμπορική)

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Ιανουάριο του 2020

Ιανουάριος 2020

Μετοχή	Τιμή μετοχής 31/01/2020 ευρώ	Απόδοση Ιανουαρίου
ΑΔΜΗΕ	2,315	-0,22%
ΑΛΦΑ	1,814	-5,67%
ΑΡΑΙΓ	8,380	-0,24%
ΒΙΟ	3,620	0,28%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	8,200	8,32%
ΕΥΔΑΠ	7,440	-1,46%
ΔΕΗ	4,190	1,45%
ΕΕΕ	33,150	9,88%
Ελλάκτωρ	1,710	0,47%
ΕΛΠΕ	7,910	-9,81%
ΕΤΕ	2,884	-4,50%
ΕΥΡΩΒ	0,834	-9,40%
ΕΧΑΕ	4,680	0,97%
ΛΑΜΔΑ	8,090	-1,70%
ΜΟΗ	19,200	-6,89%
ΜΠΕΛΑ	18,370	-0,97%
ΜΥΤΙΛ	9,280	-5,11%
ΟΛΠ	21,650	-0,92%
ΟΠΑΠ	11,250	-2,93%
ΟΤΕ	13,500	-5,33%
ΠΕΙΡ	3,222	7,76%
ΣΑΡ	8,900	4,46%
ΤΙΤC	18,720	-1,27%
ΤΕΝΕΡΓ	8,140	6,27%
Fourlis	5,700	-1,55%
ΓΔ	910,9	-0,63%
FTSE 25	2.285,29	-0,55%
Τραπεζικός Δείκτης	840,58	-5,04%