

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Χρηματιστήριο Αθηνών: Ο FTSE Russell μεταθέτει την απόφαση για αναβάθμιση – Νέα αξιολόγηση τον Σεπτέμβριο

Παρά τις υψηλές προσδοκίες που είχαν δημιουργηθεί, ειδικά ενόψει των ροών που είχαν σημειωθεί πριν την πρόσφατη αναταραχή στις αγορές, ο οίκος FTSE Russell αποφάσισε να διατηρήσει την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά στη «λίστα παρακολούθησης» (Watch List), χωρίς να δώσει συγκεκριμένη ημερομηνία για πιθανή αναβάθμιση.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση, ο οίκος θα επανεξετάσει την κατάσταση της ελληνικής αγοράς τον ερχόμενο Σεπτέμβριο, λαμβάνοντας υπόψη δεδομένα έως το κλείσιμο της 30ής Ιουνίου.

Προς το παρόν, η Ελλάδα πληροί – σύμφωνα με τον FTSE Russell – τα 22 ποιοτικά κριτήρια των αγορών του, καθώς και τις απαιτήσεις για ελάχιστη κεφαλαιοποίηση και αριθμό μετοχών, βάσει στοιχείων έως και τις 31 Δεκεμβρίου 2024. Επίσης, αξιολογείται με την ένδειξη «Υψηλό» ως προς το κατά κεφαλήν Ακαθάριστο Εθνικό Εισόδημα (μέθοδος Atlas).

Ασάφεια και προσδοκίες

Έκπληξη προκάλεσε το γεγονός ότι στα κριτήρια του FTSE Russell περιλαμβάνεται η αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας από τους τρεις μεγάλους οίκους αξιολόγησης. Η πρόσφατη αναβάθμιση από τη Moody's είχε ενισχύσει τις ελπίδες της αγοράς για θετική απόφαση. Ωστόσο, ο FTSE Russell χαρακτήρισε τη σημερινή πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας ως «Speculative», δηλαδή βαθμίδα «B», υποδηλώνοντας υψηλό πιστωτικό κίνδυνο.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η Ελλάδα έχει αξιολογήσεις BBB- από Standard & Poor's, Baa3 από Moody's και BBB- από Fitch – δηλαδή όλες σε επίπεδο επενδυτικής βαθμίδας, όπως απαιτούν τα κοινά κριτήρια του FTSE Russell.

Το επόμενο βήμα

Αναμφίβολα, μια αναβάθμιση από τον FTSE Russell δεν θα είχε τον ίδιο αντίκτυπο με μια αναβάθμιση από τον MSCI, καθώς το 70% των funds με συνολικό ενεργητικό 12 τρισ. δολαρίων ακολουθεί τους δείκτες MSCI. Ωστόσο, η αναβάθμιση από τον FTSE Russell θα μπορούσε να οδηγήσει σε παράλληλες εισροές κεφαλαίων, τόσο από επενδυτές που παρακολουθούν δείκτες ανεπτυγμένων όσο και αναδυόμενων αγορών.

Αυτές οι εισροές θα ενίσχυαν τον όγκο και το εύρος της αγοράς, διευρύνοντας τη βάση των επενδυτών και αυξάνοντας τον τζίρο σε μεγαλύτερο φάσμα εισηγμένων εταιρειών.

Παρά τη γενικότερη αβεβαιότητα, η ελληνική αγορά παραμένει ελκυστική από άποψη αποτιμήσεων, γεγονός που την καθιστά ελκυστικό προορισμό για διεθνή κεφάλαια. Συνεπώς, είναι κρίσιμο να ανοίξει ο δρόμος για τις αναβαθμίσεις, ειδικά σε μια περίοδο όπου η αγορά τις έχει ανάγκη για να ανταπεξέλθει στις διεθνείς πιέσεις. Επιπλέον, μια τέτοια εξέλιξη θα διευκόλυνε τις εισηγμένες στην προσέλευση κεφαλαίων που επενδύονται σε ανεπτυγμένες αγορές, με θετικές επιπτώσεις για την ελληνική οικονομία.

Αυτή τη στιγμή, το ελληνικό χρηματιστήριο διαπραγματεύεται με δείκτη P/E 7,9x, δηλαδή περίπου 30% χαμηλότερα από τον ιστορικό του μέσο όρο και από τα επίπεδα των Stoxx 600 και MSCI EM.

Υπενθυμίζεται ότι και ο οίκος S&P διατηρεί το Χρηματιστήριο Αθηνών σε λίστα παρακολούθησης για πιθανή αναβάθμιση, ενώ ο MSCI στην τελευταία του αξιολόγηση δεν το ενέταξε στη σχετική λίστα.

Rating Agency	Rating	Outlook	Last Update	Action
Standard & Poor's	BBB-	positive	22 Apr 2024	outlook upgrade
Moody's Investors Service	Baa3	-	16 Mar 2025	rating upgrade
Fitch Ratings	BBB-	-	1 Dec 2023	rating upgrade
DBRS	BBB	-	10 Mar 2025	rating upgrade



ΗΠΑ: Ο Τραμπ ξεκινά εμπορικό πόλεμο – Οι δασμοί σε υψηλό εκατονταετία

Αγνοώντας τις μαζικές απώλειες στις χρηματαγορές, ο πρόεδρος των Ηνωμένων Πολιτειών, Ντόναλντ Τραμπ, προχώρησε στην επίσημη έναρξη ενός παγκόσμιου εμπορικού πολέμου, θέτοντας σε ισχύ τους λεγόμενους αμοιβαίους δασμούς.

Λίγο πριν από την ενεργοποίηση των μέτρων — στις 12:01 τα ξημερώματα της Τετάρτης στην Ουάσιγκτον — ο Λευκός Οίκος διαβεβαίωσε ότι οι δασμοί τίθενται κανονικά σε εφαρμογή, διαψεύδοντας κάθε ελπίδα της αγοράς για ενδεχόμενη καθυστέρηση. Οι νέες αυτές πολιτικές ανεβάζουν τους δασμούς σε επίπεδα που δεν έχουν καταγραφεί εδώ και πάνω από έναν αιώνα, με κίνδυνο την πρόκληση ολοκληρωμένου εμπορικού πολέμου σε περίπτωση που άλλες χώρες αντιδράσουν με δικούς τους φόρους στις αμερικανικές εισαγωγές. Ο Τραμπ επιβάλλει δασμούς έως και 104% στην Κίνα, καθώς και επιπλέον εισαγωγικούς φόρους σε περίπου 60 εμπορικούς εταίρους με πλεονάσματα στο ισοζύγιο έναντι των ΗΠΑ. Τα μέτρα αυτά ακολούθησαν την εφαρμογή ενός βασικού δασμού 10% για τους περισσότερους εταίρους από το περασμένο Σάββατο. Οι χώρες της Ασίας επωμίζονται το μεγαλύτερο βάρος, με την Καμπότζη και το Βιετνάμ να αντιμετωπίζουν δασμούς 49% και 46% αντίστοιχα. Οι εισαγωγές από την Ε.Ε. επιβαρύνονται με φόρο 20%.

«Οι δασμοί ισχύουν, και τα έσοδα καταγράφουν επίπεδα που δεν έχουμε ξαναδεί. Αυτό θα είναι εξαιρετικό για εμάς, αλλά και για άλλες χώρες. Έχουμε υποστεί κακομεταχείριση επί χρόνια», δήλωσε ο Τραμπ σε εκδήλωση στον Λευκό Οίκο.

Οι δασμοί προς την Κίνα περιλαμβάνουν επιβάρυνση 20% για υποθέσεις διακίνησης φαιντανύλης, "αντισταθμιστικό" δασμό 34% βάσει διμερούς εμπορικού ισοζυγίου, καθώς και έναν επιπλέον δασμό 50% που ανακοινώθηκε μετά την προειδοποίηση του Πεκίνου για αντίμετρα στις αμερικανικές εξαγωγές.

Σε αναζήτηση συμφωνιών

Ο πρόεδρος χαιρέτισε τις παροτρύνσεις συμμάχων για μείωση των δασμών, σημειώνοντας πως αντιπροσωπείες από την Ιαπωνία και τη Νότια Κορέα κατευθύνονται στις ΗΠΑ για συνομιλίες. Τις προηγούμενες ημέρες συναντήθηκε με τον Ισραηλινό πρωθυπουργό Μπενιαμίν Νετανιάχου, ενώ η Ιταλίδα πρωθυπουργός Τζόρτζια Μελόνι αναμένεται στην Ουάσιγκτον την ερχόμενη εβδομάδα.

«Κάνουμε εξαιρετική πρόοδο σε προσαρμοσμένες συμφωνίες, όχι πρόχειρες. Κάποιες φορές χρειάζεται να ταραξεις λίγο τα πράγματα», δήλωσε χαρακτηριστικά.

Η Κίνα σε θέση μάχης

Η Κίνα πέρασε στην αντεπίθεση, διαμηνύοντας ότι θα δώσει μάχη μέχρι τέλους. Η επιδείνωση των διμερών σχέσεων καθιστά απίθανη οποιαδήποτε άμεση επαφή μεταξύ Τραμπ και του προέδρου Σι Τζινπίνγκ, αυξάνοντας τον κίνδυνο ενός μακροχρόνιου εμπορικού πολέμου μεταξύ των δύο μεγαλύτερων οικονομιών του κόσμου.

Ο Κινέζος πρωθυπουργός Λι Τσιανγκ υπογράμμισε ότι η Κίνα διαθέτει όλα τα αναγκαία εργαλεία πολιτικής για να αντιμετωπίσει τις εξωτερικές προκλήσεις που προκύπτουν από τα αμερικανικά μέτρα.

Αντίδραση σημειώθηκε και από άλλες χώρες. Ο Καναδάς επέβαλε δασμούς 25% στις εισαγωγές αυτοκινήτων από τις ΗΠΑ, σε απάντηση στα μέτρα της Ουάσιγκτον. Στην Ευρώπη, Γαλλία και Γερμανία ηγούνται πρωτοβουλιών για πιο δυναμική αντίδραση.

Συνέχεια...

Ρήξη με την παγκοσμιοποίηση

Οι νέοι δασμοί συνιστούν βαθιά ρήξη με τις δεκαετίες παγκόσμιας φιλελευθεροποίησης του εμπορίου και – αν διατηρηθούν – θα επιφέρουν πλήρη αναδιάταξη των διεθνών εμπορικών σχέσεων.

Οι αγορές στην Ασία υποχωρούν, επεκτείνοντας τις απώλειες που ξεκίνησαν από την ανακοίνωση των δασμών την «Ημέρα Απελευθέρωσης». Τα αμερικανικά ομόλογα, τα ιαπωνικά κρατικά χρεόγραφα, το δολάριο και τα συμβόλαια του S&P 500 σημείωσαν σημαντική πτώση.

Η επιβολή δασμών αποτελεί κομβικό σημείο στην επιθετική εμπορική στρατηγική του Τραμπ από την επιστροφή του στην εξουσία, στο πλαίσιο της επιδίωξης να αναμορφώσει τη διεθνή οικονομική τάξη, την οποία θεωρεί επιζήμια για τις ΗΠΑ.

Ανώτατοι αξιωματούχοι του Λευκού Οίκου, όπως ο υπουργός Οικονομικών Σκοτ Μπέσεντ, προσπαθούν να προωθήσουν διαπραγματεύσεις με χώρες όπως η Ιαπωνία και η Νότια Κορέα, καλλιεργώντας ελπίδες για πιθανή αλλαγή πορείας μετά από πιέσεις συμμάχων, επενδυτών και Ρεπουμπλικανών του Κογκρέσου.

Σε εκδήλωση συγκέντρωσης χρημάτων την Τρίτη, ο Τραμπ εμφανίστηκε ανένδοτος, λέγοντας πως οι άλλες χώρες «θέλουν συμφωνία, αλλά εμείς δεν τη χρειαζόμαστε. Είμαστε καλά όπως είμαστε». Και πρόσθεσε: «Ξέρω πολύ καλά τι κάνω!».

Υπέρ της Main Street, κατά της Wall Street

Σε ανάρτησή του στο Truth Social, ο Τραμπ έγραψε: «Είμαι περήφανος που είμαι Πρόεδρος των εργαζομένων, όχι των ελίτ. Πρόεδρος που προστατεύει τη Main Street, όχι τη Wall Street. Στηρίζω τη μεσαία τάξη, όχι το πολιτικό κατεστημένο. Υπερασπίζομαι την Αμερική και όχι διεθνείς απατεώνες».

Ανησυχία για παγκόσμιες επιπτώσεις

Η κίνηση αυτή έχει προκαλέσει ανησυχίες για ενδεχόμενη ύφεση και εκτίναξη του πληθωρισμού στις ΗΠΑ, αλλά και γενικευμένη επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας.

Σύμφωνα με αναλυτές της Goldman Sachs, οι αντιδράσεις των αγορών αντανakλούν υποβάθμιση των προσδοκιών για την αμερικανική ανάπτυξη. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του αμερικανικού δημοσίου αυξήθηκε κατά 0,2 ποσοστιαίες μονάδες στο 4,46% στις ασιατικές συναλλαγές, ενώ τα συμβόλαια του S&P 500 υποχώρησαν 1,9%. Συνολικά, περίπου 6,2 τρισεκατομμύρια δολάρια σε χρηματιστηριακή αξία έχουν χαθεί από την «Ημέρα Απελευθέρωσης».

Οι τιμές του πετρελαίου υποχώρησαν περαιτέρω, καθώς οι αγορές προεξοφλούν ύφεση. Το Brent μειώθηκε κατά 4% στα 60,36 δολάρια το βαρέλι, ενώ το αμερικανικό WTI υποχώρησε 4,4% στα 56,97 δολάρια – το χαμηλότερο επίπεδο τετραετίας.

Διχασμός στο εσωτερικό

Ο εμπορικός πόλεμος έχει προκαλέσει εσωτερικές τριβές στην κυβέρνηση Τραμπ. Ο υπουργός Μπέσεντ υποστήριξε την έναρξη συνομιλιών με την Ιαπωνία, ωστόσο ο εμπορικός σύμβουλος Πίτερ Ναβάρο δήλωσε στους Financial Times ότι η στάση του προέδρου «δεν είναι διαπραγματεύσιμη».

Ο Έλον Μασκ, σύμβουλος του Τραμπ και διευθύνων σύμβουλος της Tesla, καταφέρθηκε κατά του Ναβάρο, χαρακτηρίζοντάς τον «ανόητο» και «πιο ηλίθιο κι από σακί τούβλα», μετά τις δηλώσεις του ότι η αντίθεση του Μασκ στους δασμούς έχει ιδιοτελή κίνητρα.



Έκρηξη στην αγορά ομολόγων: Βυθίζονται οι τιμές, εκτινάσσεται το κόστος δανεισμού

Οι «εκρηκτικοί», όπως τους χαρακτήρισε ο ίδιος ο Τραμπ, δασμοί φέρνουν και εκρηκτική κρίση. Και αυτή έχει θύματα και στην αγορά κρατικού χρέους, που μόλις πριν από λίγες ημέρες λειτουργούσε ως ασφαλές καταφύγιο. Σήμερα οι τιμές των ομολόγων βυθίζονται και οι αποδόσεις εκτινάσσονται στα ύψη.

Όπως γράφει η Νατάσσα Στασινού στη Ναυτεμπορική, η επιθετική ρευστοποίηση αμερικανικών ομολόγων μακροπρόθεσμης διάρκειας που ξεκίνησε χθες, πήρε διαστάσεις πανικού σήμερα, κατά τη διάρκεια των ασιατικών συναλλαγών. Το αποτέλεσμα: η απόδοση του 10ετούς αμερικανικού τίτλου σκαρφάλωσε στο 4,47% από 4,26% την Τρίτη και λιγότερο από 4% την προηγούμενη εβδομάδα. Η απόδοση του 30ετούς πλησίασε το 5%.

Αλλαγή πορείας και επώδυνο sell off

Αρχικά, η ανακοίνωση των νέων δασμών στις 2 Απριλίου είχε προκαλέσει ένα «ράλι ασφαλείας» στα ομόλογα, με πτώση αποδόσεων. Όμως οι επενδυτές άλλαξαν πορεία, ιδιαίτερα μετά τη χλιαρή ανταπόκριση στη δημοπρασία 3ετών ομολόγων ύψους 58 δισ. δολαρίων. Ο φόβος ότι τα επόμενα placements 10ετών και 30ετών τίτλων θα συναντήσουν εξίσου χαμηλή ζήτηση, έχει διαμορφώσει κλίμα αποστροφής ρίσκου ακόμη και στο «ασφαλές» χρέος του αμερικανικού Δημοσίου.

«Με ένα τόσο ισχυρό σοκ, όπως οι δασμοί και το ευρύτερο περιβάλλον, οι αγορές είναι νευρικές. Οι επενδυτές δεν νιώθουν ασφαλείς πουθενά», σχολίασε ο Thanos Bardas, συν-επικεφαλής επενδύσεων στα σταθερού εισοδήματος προϊόντα της Neuberger Berman.

Οι ανησυχίες ότι ξένοι επενδυτές –ιδιώτες ή κεντρικές τράπεζες– ενδέχεται να αρχίσουν μαζικές πωλήσεις των αμερικανικών κρατικών ομολόγων, ενισχύουν την αποσταθεροποίηση της αγοράς. Παράλληλα, η προοπτική αύξησης των τιμών λόγω δασμών, την ώρα που η ανάπτυξη επιβραδύνεται, ενισχύει τη ζήτηση για βραχυπρόθεσμα ομόλογα, τα οποία ωφελούνται περισσότερο από πιθανές μειώσεις επιτοκίων από τη Fed.

Συνέχεια...

Αναλυτές σημειώνουν πως η ξαφνική άνοδος αποδόσεων ανάγκασε hedge funds να κλείσουν θέσεις που είχαν στοιχηματίσει σε πτώση αποδόσεων, οδηγώντας σε ένα δεύτερο κύμα πωλήσεων που επιτάχυνε τη μεταβλητότητα – εικόνα που θυμίζει τις πρώτες ημέρες της κρίσης Covid.

Σοκ και στην Ιαπωνία

Η «καταιγίδα» χτύπησε και τα ιαπωνικά κρατικά ομόλογα, όπου η πίεση εστιάζεται στους τίτλους μεγάλης διάρκειας. Η απόδοση του 40ετούς εκτινάχθηκε πάνω από 30 μονάδες βάσης σε σχέση με τις τιμές της Τρίτης, φτάνοντας ιστορικά υψηλά. Αντίστοιχα κινήθηκε και το 30ετές, αν και περιορίσε κάπως τα κέρδη του μετά την ανακοίνωση έκτακτης τριμερούς συνάντησης μεταξύ του υπουργείου Οικονομικών, της Τραπεζικής Αρχής και της Τράπεζας της Ιαπωνίας.

Αντιδράσεις και στην Ευρώπη

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, οι αποδόσεις αυξάνονται δυναμικά: το 10ετές αγγλικό ομόλογο αγγίζει το 4,68% (+8 μ.β.), ενώ το 30ετές εκτοξεύεται στο 5,51% —το υψηλότερο επίπεδο από το 1998.

Αντίθετα, στη Γερμανία παρατηρείται διαφοροποίηση: ενώ το 10ετές καταγράφει μικρές απώλειες, τα βραχυπρόθεσμα ομόλογα κινούνται ανοδικά, καθώς αυξάνονται τα στοιχήματα για νέα μείωση επιτοκίων από την ΕΚΤ ήδη στην επόμενη συνεδρίαση.

Οι traders εκτιμούν πλέον με 20% πιθανότητα μια πιο επιθετική μείωση επιτοκίων 50 μονάδων βάσης από την Τράπεζα της Αγγλίας τον Μάιο.
