

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Bloomberg: Στις πρώτες θέσεις παγκοσμίως το Χ.Α.

Σε νέο ιστορικό χαμηλό, στο 2,74%, υποχώρησε σήμερα η απόδοση του 10ετούς τίτλου αναφοράς του ελληνικού Δημοσίου, ενώ ένα αμερικανικό ETF που επικεντρώνεται στις ελληνικές μετοχές κατέγραψε, την περασμένη εβδομάδα, τις μεγαλύτερες εισροές από τον Ιανουάριο του 2018 – μία ακόμη ένδειξη του αυξανόμενου επενδυτικού ενδιαφέροντος για τα ελληνικά assets.

Όπως επισημαίνει σε νέο άρθρο του το πρακτορείο Bloomberg, το ελληνικό χρηματιστήριο καταγράφει κέρδη της τάξης του 38% μέχρι στιγμής φέτος, δηλαδή υπερδιπλάσια εκείνων του δείκτη S&P 500 και πενταπλάσια του δείκτη MSCI για τις αναδυόμενες αγορές.

The Big Greek Rally

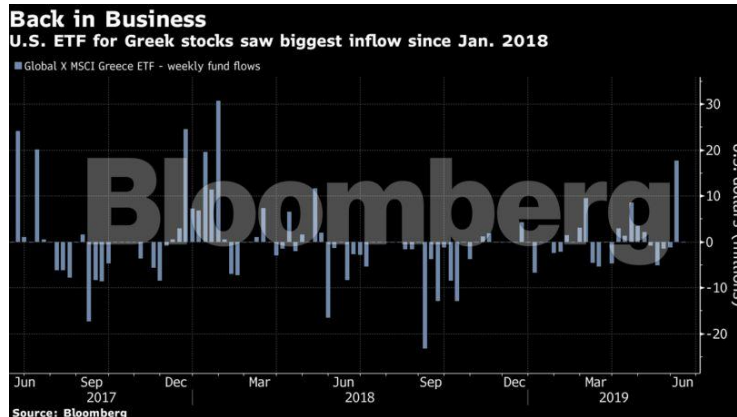
Greece's stock index has sextupled the rally in EM benchmark this year



Source: Bloomberg

Ο διευθύνων σύμβουλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών, Σωκράτης Λαζαρίδης, δηλώνει ότι «αναμένει περαιτέρω κέρδη», προοπτική που ενισχύει η πιθανή εκλογή του Κυριάκου Μητσοτάκη στις εκλογές του Ιουλίου. Σύμφωνα με τον Σωκράτη Λαζαρίδη, η νέα κυβέρνηση θα εφαρμόσει πολιτικές πιο φιλικές προς τις επιχειρήσεις και θα επιταχύνει τις μεταρρυθμίσεις στον τραπεζικό τομέα. Ο κ. Μητσοτάκης, άλλωστε, όπως σημειώνει το πρακτορείο, έχει πει ότι σχεδιάζει να μειώσει τους φόρους για τις επιχειρήσεις και να προχωρήσει σε αποκρατικοποιήσεις με στόχο ρυθμό ανάπτυξης 4%. Οι δύο μετοχές με τις καλύτερες επιδόσεις στο ελληνικό χρηματιστήριο, η Πειραιώς και η Attica Bank, έχουν υπερδιπλασιάσει την αξία τους φέτος, σημειώνεται επίσης. «Η χρονιά ξεκίνησε τέλεια», ανέφερε ο κ. Λαζαρίδης στο πλαίσιο συνέντευξης που παραχώρησε στο περιθώριο του roadshow της Νέας Υόρκης, συνοδευόμενος από τον πρόεδρο της Τράπεζας Πειραιώς, Γιώργο Χαντζηνικολάου, και τον γενικό διευθυντή της Citigroup, Αιμίλιο Κυριάκου. «Οι τράπεζες αντιμετωπίζουν αποτελεσματικά τα ζητήματά τους, τα δημοσιονομικά προβλήματα έχουν επιλυθεί και οι επιχειρήσεις της πραγματικής οικονομίας έχουν τα μέσα για την υλοποίηση των επιχειρηματικών τους σχεδίων με χαμηλά επιτόκια.»

Συνέχεια...



Ωστόσο, μερικοί αναλυτές προειδοποιούν ότι η αισιοδοξία μπορεί να είναι πρόωρη.

Σε σημείωμα της τον περασμένο μήνα, η Morgan Stanley επισήμανε ότι τα θεμελιώδη στοιχεία των ελληνικών τραπεζών δεν δικαιολογούν το μεγάλο ράλι.

Στο μεταξύ, μια έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής υπογράμμισε τα τρωτά σημεία του τραπεζικού κλάδου του κράτους και τις περαιτέρω προκλήσεις για την τόνωση της εγχώριας ζήτησης.

Εάν εκλεγεί, ο Μητσοτάκης θα αντιμετωπίσει ένα δύσκολο έργο: Να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις των επενδυτών που φοβούνται ένα πισωγύρισμα της οικονομίας και ταυτόχρονα να απαλύνει τον πόνο των Ελλήνων, οι οποίοι έχουν υποφέρει σχεδόν επί μια δεκαετία από την πολιτική λιτότητας και την υποβάθμιση του βιοτικού τους επιπέδου.

«Η μεγαλύτερη ανησυχία μου από την πλευρά της Citibank είναι ότι όλοι οι νέοι που έχουμε προσλάβει τα τελευταία 10 χρόνια έχουν εργαστεί μόνο στη διαχείριση κρίσεων», ανέφερε ο Κυριακού. «Τώρα, μια από τις δυσκολίες που έχουμε είναι να αλλάξουμε τη νοοτροπία αυτή και να προχωρήσουμε σε τροχιά ανάπτυξης.»



Τράπεζα Πειραιώς: Στην τελική ευθεία για την έκδοση ομολόγου Tier II

Σύμφωνα με το Bloomberg, εντολή στην Goldman Sachs και στην UBS να διοργανώσουν σειρά συναντήσεων με επενδυτές στο Λονδίνο, από σήμερα 13 Ιουνίου, έδωσε η διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς η οποία προχωράει στην έκδοση ομολόγου Tier II, ανάλογα με τις συνθήκες που επικρατούν στις αγορές, σύμφωνα με πληροφορίες του Bloomberg.

Η αξιολόγηση της έκδοσης αναμένεται να είναι σε Caa3 και CCC από τις Moody's και S&P αντίστοιχα.

Σημειώνεται πως πρόσφατα και συγκεκριμένα στις 3 Ιουνίου, παρουσιάζοντας τα αποτελέσματα στους αναλυτές ξένων οίκων η διοίκηση της Τράπεζας Πειραιώς και ο διευθύνων σύμβουλος Χρ. Μεγάλου είχαν προαναγγείλει την έκδοση του ομολόγου, αναφέροντας χαρακτηριστικά ότι η διοίκηση της τράπεζας είναι "ready to go" καθώς οι συνθήκες στις αγορές έχουν βελτιωθεί για την έκδοση ομολόγων.

"Παρακολουθούμε τις αγορές, οι αγορές ομολόγων έχουν βελτιωθεί και το ελληνικό δημόσιο έχει προχωρήσει στις δικές του εκδόσεις. Είμαστε σε ετοιμότητα για την έκδοση του ομολόγου Tier II" είχε πει χαρακτηριστικά ο κ. Μεγάλου.

Σημειώνεται ότι για την ενίσχυση των εποπτικών της κεφαλαίων η Τράπεζα Πειραιώς είχε λάβει παράταση μέχρι το καλοκαίρι για την έκδοση ομολόγου Tier II μέχρι 500 εκατ. ευρώ.

Μετά τη συμφωνία με την Intrum με την οποία η Τράπεζα Πειραιώς θα λάβει άμεσα ρευστότητα 296 εκατ. ευρώ, η έκδοση του ομολόγου μπορεί να είναι για χαμηλότερο ποσό από τα 500 εκατ. ευρώ.

Υπενθυμίζεται ότι σε προσπάθειες που είχε κάνει η Τράπεζα Πειραιώς στα τέλη του 2018 για την έκδοση του ομολόγου το προσφερόμενο επιτόκιο κινούνταν άνω του 10% (περίπου στο 12%), κάτι που στην παρούσα φάση δεν αναμένεται να επαναληφθεί.



Morgan Stanley: Μεγάλες οι πιθανότητες για αυτοδυναμία της ΝΔ...

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley, η Νέα Δημοκρατία μπορεί να εξασφαλίσει την αυτοδυναμία στις γενικές εκλογές της 7ης Ιουλίου και αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε θετική στροφή πολιτικής, με θετικές τις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της Ελλάδας.

Σύμφωνα με την αμερικανική επενδυτική τράπεζα, η ελληνική οικονομία συνεχίζει να ανακάμπτει, εν μέσω αυξημένων κινδύνων που συνδέονται κυρίως με τον παγκόσμιο κύκλο.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Morgan Stanley, σύμφωνα με τις δημοσκοπήσεις, η Νέα Δημοκρατία θα νικήσει στις επερχόμενες γενικές εκλογές και με ένα σημαντικό περιθώριο. Τα αποτελέσματα των ευρωεκλογών υποστηρίζουν επίσης αυτό το σενάριο, με τις αγορές να δείχνουν ότι οι γενικές εκλογές είναι ένας θετικός καταλύτης. Το εκλογικό σύστημα της Ελλάδας διευκολύνει την επίτευξη αυτοδυναμίας της Ν.Δ. ωστόσο εάν δεν συμβεί αυτό, θα μπορούσε να προκύψει κάποιος κομματικός συνασπισμός.

Όπως αναφέρει η Morgan Stanley, η ελληνική οικονομία έχει περιθώριο ανάκαμψης, αλλά εξακολουθεί να εμφανίζει σημαντικές αδυναμίες. Τα τελευταία στοιχεία δείχνουν ότι μια ήπια συρρίκνωση στο τέλος του περασμένου έτους, με την ανάπτυξη να επιστρέφει σε θετικό έδαφος στις αρχές του 2019, με τις εκτιμήσεις της M.S. να δείχνουν ένα κάπως ισχυρότερο β' τρίμηνο.

Το κλίμα θα μπορούσε επίσης να ωφεληθεί εάν οι ρυθμοί των μεταρρυθμίσεων επιταχυνθούν μετά τις εκλογές. Όλα αυτά φαίνονται θετικά, αλλά είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι οι αβεβαιότητες διεθνώς αυξάνονται, με τον εμπορικό πόλεμο να εξακολουθεί να αποτελεί μεγάλη ανησυχία. Εάν η κατάσταση κλιμακωθεί περαιτέρω, θα αυξηθούν οι κίνδυνοι, ειδικά τη στιγμή που η ελληνική οικονομία εξακολουθεί να παρουσιάζει δομικές αδυναμίες.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της MG, η Ελλάδα έχει σημειώσει σημαντική πρόοδο αλλά οι μακροπρόθεσμες προοπτικές εξακολουθούν να είναι αβέβαιες. Η βιωσιμότητα του χρέους έχει βελτιωθεί ενώ η χώρα διαθέτει ένα μεγάλο cash buffer, αν και οι χαμηλές ανάγκες χρηματοδότησης είναι σαφώς υποστηρικτικές. Βέβαια όπως σημειώνεται, το υψηλό δημόσιο χρέος εξακολουθεί να αποτελεί ανησυχία για το μεσοπρόθεσμο διάστημα. Εν τω μεταξύ, αν και υπάρχει κάποια πρόοδος, ο τραπεζικός κλάδος εξακολουθεί να έχει ένα πολύ νούμερο μη εξυπηρετούμενων δανείων. Επιπλέον υπάρχουν ενδείξεις αδύναμης δυνητικής ανάπτυξης και αυτό το βλέπουν οι αγορές.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Morgan Stanley, η ανάπτυξη τόσο φέτος όσο και το 2020 αναμένεται να διαμορφωθεί στο 1,7%, μια επίδοση πάντως αισθητά χαμηλότερη των προβλέψεων του ΥΠΟΙΚ.



ESM: Επιμένει σε πρωτογενές πλεόνασμα 3,5%, αλλά και μείωση του αφορολόγητου

Τον στόχο για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ μέχρι το 2022, ως προϋπόθεση για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, υπενθυμίζει ο ESM, ο οποίος τονίζει ότι μεταρρυθμίσεις που έχουν υιοθετηθεί, όπως η διεύρυνση της φορολογικής βάσης, θα πρέπει να εφαρμοστούν. Σημειώνει δε ότι η Ελλάδα δεν έχει ανάγκη από επιδόματα αλλά από αναπτυξιακές πολιτικές και θεωρεί μείζονος σημασίας την εκτέλεση των δημοσίων επενδύσεων.

Ο ESM πέτυχε δύο ορόσημα το 2018, σύμφωνα με τον επικεφαλής του, Κλάους Ρέγκλινγκ: Το ένα ήταν η συμφωνία για την ενίσχυσή του στο πλαίσιο της μεταρρύθμισης της Ευρωζώνης. Το άλλο ήταν η έξοδος της Ελλάδας από το τρίτο πρόγραμμα στήριξης, το οποίο σε συμβολικό επίπεδο σηματοδότησε το τέλος της κρίσης χρέους για ολόκληρη την Ευρωζώνη. Στην ετήσια έκθεσή του ο μηχανισμός παρουσιάζει την πρόοδο που πετύχει η χώρα μας όλα αυτά τα χρόνια, αλλά και στέλνει δύο ξεκάθαρα μηνύματα:

Το ένα είναι πως οι προκλήσεις επιμένουν και επομένως οι μεταρρυθμίσεις που έχουν συμφωνηθεί πρέπει να εφαρμοστούν και να μην ανατραπούν-περιλαμβάνοντας μάλιστα ξεκάθαρα σε αυτές και το αφορολόγητο όριο. «Μεταρρυθμίσεις, που έχουν ήδη εφαρμοστεί ή υιοθετηθεί, όπως αυτές στην αγορά εργασίας και η μείωση του φόρου εισοδήματος σε συνδυασμό με τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης, πρέπει να θεωρηστούν και όχι να ανατραπούν» αναφέρεται χαρακτηριστικά. ... Συνέχεια....

Το δεύτερο είναι ότι ο στόχος του 3,5% για το πρωτογενές πλεόνασμα δεν αλλάζει και πρέπει να τηρηθεί, εάν η Αθήνα θέλει να δει τα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους να συνεχίζονται. Κρούει δε τον κώδωνα του κινδύνου για την απουσία αναπτυξιακών πολιτικών.

«Η Ελλάδα ολοκλήρωσε επιτυχώς το πρόγραμμα και με δάνεια ύψους 204 δισ. ευρώ από ESM και EFSF είναι ο αποδέκτης της μεγαλύτερης οικονομικής στήριξης στα χρονικά» υπενθυμίζει ο ESM στην έκθεση, ενώ επισημαίνει ότι χάρη στα χαμηλά επιτόκια και τις μακρές διαρκείας ωριμάνσεις του χρέους, η χώρα εξοικονόμησε 13 δισ. ευρώ μόνο για τον προϋπολογισμό του 2018, συγκριτικά με το τι θα σήμαινε ο δανεισμός από την αγορά. Το ποσό αντιστοιχεί στο 7% του ελληνικού ΑΕΠ, ενώ ανάλογη θα είναι η εξοικονόμηση και τα επόμενα χρόνια «σε μία άνευ προηγουμένου πράξη αλληλεγγύης από τα υπόλοιπα κράτη- μέλη», όπως χαρακτηριστικά αναφέρεται.

Σε μία επιπλέον κίνηση στήριξης, σημειώνει ο ESM, συμφωνήθηκαν και μεσοπρόθεσμα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους πριν από ένα χρόνο. Αυτά υπολογίζεται ότι θα μειώσουν αθροιστικά το χρέος ως ποσοστιαίες μονάδες έως το 2060. Στον ίδιο χρονικό ορίζοντα οι χρηματοδοτικές ανάγκες της Ελλάδας θα περιοριστούν κατά οχτώ ποσοστιαίες μονάδες. Ως αποτέλεσμα των μέτρων, η Ελλάδα δεν θα αρχίσει να αποπληρώνει τα περισσότερα από τα δάνεια του EFSF πριν από το 2033.

Ο ESM θυμίζει ότι για όλα αυτά η Αθήνα έχει συμφωνήσει να εφαρμόσει μία σειρά μεταρρυθμίσεων, αλλά και να διατηρεί πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% έως το 2022 και αυτό δεν αλλάζει.

Σπεύδει να υπογραμμίσει ότι η επιτυχημένη επιστροφή της χώρας στις αγορές και η ανάκτηση της εμπιστοσύνης των επενδυτών είναι ακριβώς εν πολλοίς αποτέλεσμα της ενισχυμένης εποπτείας και της τήρησης εκ μέρους της χώρας των δεσμεύσεών της. Ωστόσο «οι προκλήσεις για την βιώσιμη ανάπτυξη επιμένουν» προειδοποιεί ο ESM. Οι ρυθμοί ανάπτυξης ήταν 1,9% το 2018 και το χρέος παραμένει εξαιρετικά υψηλό στο 181,1% του ΑΕΠ. Η χώρα πέτυχε υπεραπόδοση στο στόχο για το πρωτογενές πλεόνασμα για ακόμη μία χρονιά γεγονός που οφείλεται, όπως σημειώνει ο μηχανισμός, «όχι μόνο στα φορολογικά έσοδα, αλλά και στις χαμηλότερες του προβλεπόμενου δημόσιες επενδύσεις».

Καμπανάκι για την απουσία αναπτυξιακών πολιτικών

Στην έκθεση γίνεται αναφορά στην ακύρωση του μέτρου της μείωσης των συντάξεων, με την επισήμανση ότι «οι υψηλότερες δαπάνες που αυτή σημαίνει περιορίζουν τον δημοσιονομικό χώρο για πολιτικές, που θα δώσουν ώθηση στην ανάπτυξη». Να θυμίσουμε από το 2008 η Ελλάδα έχασε σχεδόν το 1/4 του ΑΕΠ της. Επέστρεψε σε ρυθμούς ανάπτυξης το 2017 και το 2018, οι οποίοι όμως δεν είναι αρκετά δυναμικοί για μία εικόνα που πέρασε τόσα χρόνια επώδυνης ύφεσης.

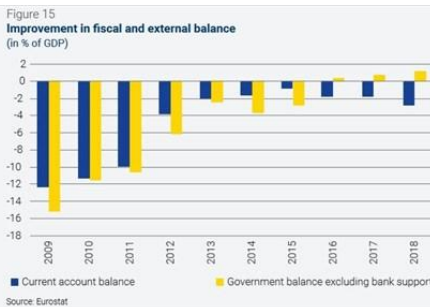


Η συμβουλή του ESM για αλλαγή στο μίγμα πολιτικής είναι σαφής και θυμίζει εν πολλοίς την πρόσφατη επισήμανση της Κομισιόν ότι οι παροχές που αποφασίστηκαν δεν βοηθούν στην ανάπτυξη, αλλά αντιθέτως μειώνουν τη δυνατότητα προώθησης πραγματικά αναπτυξιακών πολιτικών. «Για το μέλλον θα είναι σημαντικό η Ελλάδα να συνδυάσει τις μεταπρογραμματικές δεσμεύσεις με πολιτικές και δημόσιες επενδύσεις, που θα στηρίξουν την ανάκαμψη της οικονομίας, θα ενισχύσουν την εμπιστοσύνη της αγοράς και θα διασφαλίσουν βιώσιμη ανάπτυξη» σημειώνει.

Πόσο εύλογη είναι η Ελλάδα;

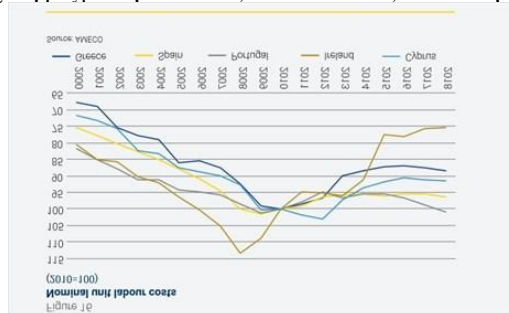
Τα τρωτά σημεία της ελληνικής οικονομίας έχουν περιοριστεί αισθητά από το 2009, όταν το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών ήταν στο 12% του ΑΕΠ και το δημοσιονομικό έλλειμμα στο 15% του ΑΕΠ. Η πορεία του δείκτη Sovereign Vulnerability είναι ενδεικτική.

Η χώρα έχει κάνει μεγάλα βήματα στον περιορισμό τόσο των δημοσιονομικών όσο και των εξωτερικών ανισορροπιών, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι δεν έχουν ακόμη πολλά να γίνουν, ειδικά στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών.



Κατά τη διάρκεια των προγραμμάτων «η Ελλάδα οδήγησε την οικονομία της σε πιο ασφαλή ύδατα, αμβλύνοντας τις ανισορροπίες, περιορίζοντας το εργατικό κόστος και καθιστώντας τον τραπεζικό τομέα της πιο ανθεκτικό» αναφέρεται χαρακτηριστικά στην έκθεση.

Όπως υπογραμμίζει ο ESM οι εργασιακές μεταρρυθμίσεις που εφαρμόστηκαν από το 2010 έως το 2014 μείωσαν το εργασιακό κόστος και έδωσαν περισσότερη ευελιξία στην αγορά εργασίας και εξορθολόγησαν το πλαίσιο για τις απολύσεις. Παράλληλα όλα τα τελευταία χρόνια δόθηκε μάχη και κατά της αδήλωτης εργασίας και της ενίσχυσης των ενεργών πολιτικών απασχόλησης. Έτσι το ποσοστό της ανεργίας μειώθηκε από το 27,8% το 2013 στο 18,4% στα τέλη του 2018.



U.S. vs. European stocks at 70-year highs

Chart 9: US vs. European stocks at 70-year highs



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, Global Financial Data