

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Reuters: Δεν διαφαίνεται κίνδυνος (προς το παρόν) για την ελληνική οικονομία

Η εποχή του «φθηνού χρήματος» τελειώνει καθώς οι κεντρικές τράπεζες, η μία μετά την άλλη, ανεβάζουν τα επιτόκια σε μία προσπάθεια να τιθασεύσουν τον πληθωρισμό. Μάλιστα τις τελευταίες ώρες φαίνεται να δρομολογείται ένα ανοδικό σπινάλ επιτοκίων σε Ευρώπη και Αμερική. Θα έχει συνέπειες αυτή η εξέλιξη για την υπερχρεωμένη ελληνική οικονομία, που ακόμη δεν έχει ανακτήσει το καθεστώς της «επενδυτικής βαθμίδας» για τους οίκους αξιολόγησης; Μιλώντας στο πρακτορείο Reuters, έγκυροι οικονομικοί αναλυτές εκτιμούν ότι προς το παρόν δεν διαφαίνεται κίνδυνος. Αφορμή για το ρεπορτάζ ήταν η επίσκεψη του νέου Γερμανού υπουργού Οικονομικών Κρίστιαν Λίντνερ στην Αθήνα και η επισήμανσή του ότι σύντομα η Ελλάδα θα εγκαταλείπει το καθεστώς της «ενισχυμένης εποπτείας».

Ο Γιοργκ Κρέμερ, επικεφαλής οικονομολόγος της Commerzbank, θεωρεί ότι «ακόμη και με αυξανόμενα επιτόκια το πολύ υψηλό δημόσιο χρέος προφανώς θα μπορεί να χρηματοδοτηθεί και αυτό οφείλεται στην οικονομική βοήθεια που έχει χορηγήσει η διεθνής κοινότητα. Δημόσιοι πιστωτές εκτός Ελλάδας κατέχουν πάνω από το 60% των ελληνικών κρατικών ομολόγων. Επιπλέον τα δάνεια έχουν σταθερό επιτόκιο και πολύ μακρά περίοδο αποπληρωμής που κυμαίνεται, κατά μέσο όρο, στα 18,2 έτη». Μόλις το 26% των δανείων καθίσταται απαιτητό στα επόμενα πέντε χρόνια. Κατά συνέπεια «η αναχρηματοδότηση του κρατικού χρέους ελάχιστα ακριβαίνει από τα αυξημένα επιτόκια», καταλήγει ο Γιοργκ Κρέμερ.

«Περιορισμένος κίνδυνος με θετικούς δείκτες ανάπτυξης»

Στο ίδιο μήκος κύματος ο Αλέξανδρος Κρητικός, μέλος του διοικητικού συμβουλίου στο Γερμανικό Ινστιτούτο Οικονομικών Ερευνών (DIW) με έδρα το Βερολίνο, υπενθυμίζει ότι για μεγάλο μέρος του ελληνικού χρέους ο χρόνος αποπληρωμής φτάνει πλέον τα 50 έτη, δηλαδή μέχρι το 2070. «Γι' αυτό», επισημαίνει, «αλλά και λόγω του ότι η οικονομία εμφανίζει θετικούς δείκτες ανάπτυξης, ο κίνδυνος είναι περιορισμένος επί του παρόντος». Φαίνεται πάντως ότι για τις χώρες με υψηλό δημόσιο χρέος ο υψηλός πληθωρισμός είναι ένα «δίκωπο μαχαίρι». Από τη μία πλευρά ο πληθωρισμός «ασφαλώς βοηθάει τις υπερχρεωμένες χώρες γιατί μειώνει την πραγματική επιβάρυνση του χρέους, αλλά από την άλλη πλευρά καθιστά απαραίτητη την παροχή βοήθειας στα ασθενέστερα οικονομικά στρώματα και αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε νέο δανεισμό, κάτι που η Ελλάδα θα ήθελε να αποφύγει, προειδοποιεί ο οικονομολόγος του DIW.

Ο επικεφαλής οικονομολόγος της Commerzbank Γιοργκ Κράμερ αναφέρει ότι το 2022 είναι μία ιδιαίτερα χρονιά μεταβατικού χαρακτήρα, ενώ παράλληλα εστιάζει στις θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. «Για τον επόμενο χρόνο προβλέπεται και πάλι πρωτογενές πλεόνασμα», δηλώνει. «Σε αυτή την κατεύθυνση βοηθάει το γεγονός ότι η ελληνική οικονομία επιστρέφει στον δρόμο της ανάπτυξης. Η εξασθένιση που προκάλεσε η πανδημία έχει υπερκαλυφθεί. Παρά τα όποια προβλήματα αναμένεται ποσοστό ανάπτυξης άνω του 3%. Τον τελευταίο καιρό η ιδιωτική κατανάλωση αποτελεί στήριγμα της οικονομίας, ενώ ήδη από την άνοιξη οι ειδικοί ακριβαίνουν σημαντική ώθηση στον τουρισμό». Πάντως το Reuters δεν παραλείπει να υπενθυμίσει ότι τελευταία αυξάνονται και πάλι επικίνδυνα τα spreads των ελληνικών ομολόγων.

Νέες αυξήσεις επιτοκίων

Στο μεταξύ, επιβεβαιώθηκαν τα σενάρια περί εντυπωσιακής αύξησης των επιτοκίων στις ΗΠΑ: Η Αμερικανική Κεντρική Τράπεζα (FED) ανακοίνωσε αύξηση κατά εβδομήντα πέντε μονάδες βάσης. Καταφεύγει στη μεγαλύτερη άνοδο επιτοκίων των τελευταίων τριάντα ετών, σε μία προσπάθεια να καταπολεμήσει τον υψηλότερο πληθωρισμό των τελευταίων σαράντα ετών. Αφήνει μάλιστα ανοιχτό το ενδεχόμενο για νέα αύξηση τον Ιούλιο. «Περιμέναμε μέχρι την τελευταία στιγμή κάποιες ενδείξεις για υποχώρηση του πληθωρισμού, αλλά τελικά συνέβη το αντίθετο και οι προγνώσεις κάνουν λόγο για περαιτέρω άνοδο», εξηγεί ο επικεφαλής της Τράπεζας Τζερόμι Πάουελ. Σημειώνεται πάντως ότι η FED, σε αντίθεση με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), είναι υποχρεωμένη από το Καταστατικό της να συνυπολογίζει και τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας ως κριτήριο για την άσκηση νομισματικής πολιτικής. Αυτή τη στιγμή το ποσοστό ανεργίας στις ΗΠΑ κυμαίνεται στο 3,6%. «Ένα ποσοστό ανεργίας 4,1% με τον πληθωρισμό στο 2% θα ήταν για μας ένας επιτυχημένος απολογισμός», τονίζει ο Τζερόμι Πάουελ.

Στην άλλη όχθη του Ατλαντικού οι αντιδράσεις ήταν άμεσες: Την Πέμπτη η Κεντρική Τράπεζα της Ελβετίας (SNB) αποφάσισε να αυξήσει κατά 50 μονάδες βάσης το επιτόκιο της, το οποίο όμως παραμένει σε αρνητικό πρόσημο, -0,25%. «Πρόκειται για αφηνιαστική εξέλιξη» υποστηρίζουν κάποιοι αναλυτές, ενώ άλλοι τονίζουν ότι περίμεναν κάποια κίνηση της Βέρνης, αλλά μικρότερης εμβέλειας. «Στόχος της πιο περιοριστικής νομισματικής πολιτικής είναι να αποτραπούν περαιτέρω πληθωριστικές πιέσεις σε προϊόντα και υπηρεσίες», αναφέρει σε συνέντευξη τύπου ο επικεφαλής της SNB Τόμας Γιόρνταν, ενώ δεν απέκλεισε νέες αυξήσεις των επιτοκίων σε εύθετο χρόνο. Λίγες ώρες αργότερα και η Κεντρική Τράπεζα της Αγγλίας ανακοίνωσε αύξηση κατά 0,25%, αφήνοντας ανοιχτό το ενδεχόμενο για νέες παρεμβάσεις, καθώς ο πληθωρισμός στη Μ.Βρετανία αναμένεται να ξεπεράσει το 11% μέχρι τα τέλη του 2022.

Πηγή: Deutsche Welle



Πυροσβεστήρα από την ΕΚΤ αναμένουν οι τράπεζες

Ανακουφισμένες από τη χθεσινή άμεση αντίδραση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) στο κύμα ρευστοποιήσεων που καταγράφηκε στις αγορές και έπληξε καίρια τους τίτλους της ευάλωτης ευρωπαϊκής περιφέρειας, είναι οι τραπεζικές διοικήσεις.

Μετά τις ανακοινώσεις για τη δημιουργία ενός νέου εργαλείου που θα έχει κεντρικό στόχο να διατηρήσει σε λογικά επίπεδα το κόστος δανεισμού στις πιο ευαίσθητες δημοσιονομικά οικονομίες, οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων αποκλιμακώθηκαν.

Το πιο σημαντικό όμως, σύμφωνα με οικονομικό αναλυτή δεν είναι αυτό. Είναι το γεγονός ότι η Φρανκφούρτη επέδειξε αποφασιστικότητα και ευελξία, ώστε να λάβει τα αναγκαία μέτρα για να αποφευχθεί ένας νέος κατακερματισμός στις αγορές ομολόγων στην Ευρωζώνη. Λίγα μάλιστα 24ωρα μετά την προαναγγελία αύξησης των επιτοκίων της τον ερχόμενο μήνα.

Όπως εξηγεί σχετικά, η Κριστίν Λαγκάρντ έστειλε μήνυμα στην επενδυτική κοινότητα πως δεν θα αφήσει απροστάτευτη την ευρωπαϊκή οικονομία και το τραπεζικό της σύστημα.

Αυτό, κατά τον ίδιο, δημιουργεί την πεποίθηση ότι θα κάνει ότι είναι δυνατό για να παραμείνουν οι εγχώριοι όμιλοι «στο κόλπο και να μην τεθούν εκ νέου εκτός αγορών».

Οι επιχειρησιακοί σχεδιασμοί

Η αλήθεια είναι πως η διατήρηση των επιτοκίων δανεισμού σε λογικά επίπεδα αποτελεί καίριας σημασίας για την επιτυχή εκτέλεση των επιχειρησιακών σχεδιασμών των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

Ένας βασικός λόγος είναι πως θα πρέπει να προχωρήσουν σε μπαράζ εκδόσεων ομολόγων έως και το 2025 για την κάλυψη εποπτικών απαιτήσεων, συμπεριλαμβανομένων των ελάχιστων ιδίων κεφαλαίων και επιλέξιμων υποχρεώσεων (MREL).

Η απόσταση που πρέπει να καλυφθεί για την αύξηση των δεικτών συνολικής κεφαλαιακής επάρκειας στα επίπεδα που έχει ορίσει το Ενιαίο Συμβούλιο Εξυγίανσης (SRB) είναι σημαντική.

Ως εκ τούτου, σε όσο πιο χαμηλά επίπεδα διατηρηθούν οι αποδόσεις, τόσο πιο εύκολα θα μπορούν να εκτελέσουν το πρόγραμμα άντλησης κεφαλαίων με την έκδοση τίτλων Additional Tier 1, Tier 2 και κυρίου χρέους, και τόσο πιο μικρή θα είναι η πίεση στο καθαρό επιτοκιακό τους εισόδημα από την επιβάρυνση των εξόδων για τόκους.

Κι αυτό σε μία περίοδο που η ενίσχυση της κερδοφορίας τους αποτελεί προτεραιότητα, με στόχο τη διανομή μερίσματος στους μετόχους για πρώτη φορά μετά το ξέσπασμα της κρίσης της περασμένης δεκαετίας.

Ταυτόχρονα, μία υπέρμετρη άνοδος του κόστους δανεισμού για τις επιχειρήσεις μπορεί να οδηγήσει στη δημιουργία νέας γενιάς κόκκινων δανείων, αντιστρέφοντας τις θετικές τάσεις που καταγράφονται ως τώρα. Αποτελεί δε ικανή συνθήκη για να περιορίσει τη ζήτηση για νέες χρηματοδοτήσεις.

Οι τελευταίες εκδόσεις

Υπενθυμίζεται ότι η τελευταία έξοδος στις αγορές με έκδοση ομολόγου υψηλής εξοφλητικής προτεραιότητας (senior preferred) πραγματοποιήθηκε πριν δύο εβδομάδες από τη Eurobank, η οποία άντλησε 500 εκατ. ευρώ.

Το επιτόκιο ωστόσο ήταν σχεδόν διπλάσιο σε σχέση με εκείνο των περυσινών εκδόσεων, ενώ και το ποσό ήταν χαμηλότερο.

Το γεγονός αυτό, παρά την επιτυχία της έκδοσης, δείχνει τις δυσκολίες που θα αντιμετωπίσουν από εδώ και στο εξής όλες οι ελληνικές τράπεζες, εάν η τρέχουσα κατάσταση δεν ελεγχθεί από την ΕΚΤ.

Πέρυσι, υπό πολύ ευνοϊκές συνθήκες στις αγορές, οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι προχώρησαν σε εκδόσεις ομολόγων συνολικής ονομαστικής αξίας 3,5 δισ. ευρώ.

Στους τίτλους αυξημένης εξασφάλισης που εκδόθηκαν σε αυτό το διάστημα τα κουπόνια κινήθηκαν μεταξύ 2% και 3,875%. Πρόκειται για επίπεδα που είναι αδύνατον να επιτευχθούν σήμερα με την απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου πάνω από το 4%.



Lamda: Εκδίδει νέο επταετές ομόλογο ύψους 260 εκατ. ευρώ

Σε νέα ομολογιακή έκδοση ύψους 260 εκατ. ευρώ προχωράει η Lamda Development. Η παραχωρησιούχος της έκτασης του πρώην αεροδρομίου στο Ελληνικό και λειτουργός μεγάλων εμπορικών κέντρων, έχει ήδη καταθέσει αίτημα έγκρισης ενημερωτικού δελτίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την έκδοση του εν λόγω ομολόγου. Η συγκεκριμένη έκδοση χαρακτηρίζεται ως «πράσινη» και αναμένεται να χρηματοδοτήσει δράσεις του επενδυτικού της πλάνου βάσει κριτηρίων ESG. Η δημόσια προσφορά της έκδοσης αναμένεται να γίνει, εκτός απροόπτου, την Πέμπτη 30 Ιουνίου εφόσον μέχρι τότε έχουν ολοκληρωθεί όλες οι σχετικές διαδικασίες. Τα χρεόγραφα, που θα διαπραγματεύονται στην ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, απευθύνονται στο ευρύτερο ελληνικό επενδυτικό κοινό και η προώθησή τους θα είναι προσανατολισμένη κατάλληλα για να απευθυνθεί στο λεγόμενο retail. Κύριοι ανάδοχοι και σύμβουλοι της έκδοσης, η οποία θα έχει σύμφωνα με πληροφορίες επταετή διάρκεια, είναι η τράπεζα Eurobank A.E. και η Τράπεζα Πειραιώς.

Η έκδοση αναμένεται να τιμολογηθεί, όπως είθισται, λίγες μέρες πριν από την έκδοση, δηλαδή στα τέλη Ιουνίου. Παραμένει επί του παρόντος αδιευκρίνιστο σε τι επιτόκιο θα στοχεύσει η Lamda Development. Υπενθυμίζεται ότι πριν από δύο ακριβώς χρόνια και συγκεκριμένα στις αρχές Ιουλίου του 2020 η Lamda Development είχε προχωρήσει στην έκδοση και άλλου ομολόγου με τους ίδιους συμβούλους, επίσης επταετούς διάρκειας και ύψους 320 εκατ. ευρώ με ελάχιστο ποσό εγγραφής τα 1.000 ευρώ. Διατίμηση η οποία αναμένεται να είναι ίδια και τώρα. Το κουπόνι είχε οριστεί στο 3,40%, ωστόσο το τελευταίο διάστημα οι τίτλοι αυτοί διαπραγματεύονται με απόδοση κοντά στα επίπεδα του 3,7%.

Στα τέλη Μαΐου φέτος, κατά τη διάρκεια παρουσίασης έργων στο Ελληνικό ο διευθύνων σύμβουλος της Lamda Development Οδυσσέας Αθανασίου, ερωτηθείς για την προοπτική έκδοσης νέου ομολόγου είχε αναφέρει ότι η εταιρεία εξετάζει όλα τα ενδεχόμενα, προσθέτοντας πως η χρηματοδότηση της πρώτης φάσης του έργου είναι πλήρως εξασφαλισμένη με την αύξηση κεφαλαίου, το ομόλογο και τις συμφωνίες με τις τράπεζες. Είχε όμως επισημάνει και ότι «οφείλουμε να κοιτάμε τις δυνατότητες που έχουμε, για να κάνουμε πάντα το καλύτερο δυνατό. Αν υπάρχει η εκτίμηση ότι του χρόνου θα αυξηθούν τα επιτόκια ίσως να είναι συμφέρον να προχωρήσουμε φέτος σε νέο ομόλογο».

Υπενθυμίζεται ότι τον Δεκέμβριο του 2019 η Lamda υλοποίησε και τη μεγαλύτερη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου μη τραπεζικού ιδρύματος ύψους 650 εκατ. ευρώ.



Η Deutsche Bank βλέπει τρεις «μεγάλες αυξήσεις επιτοκίων» στην Ευρώπη

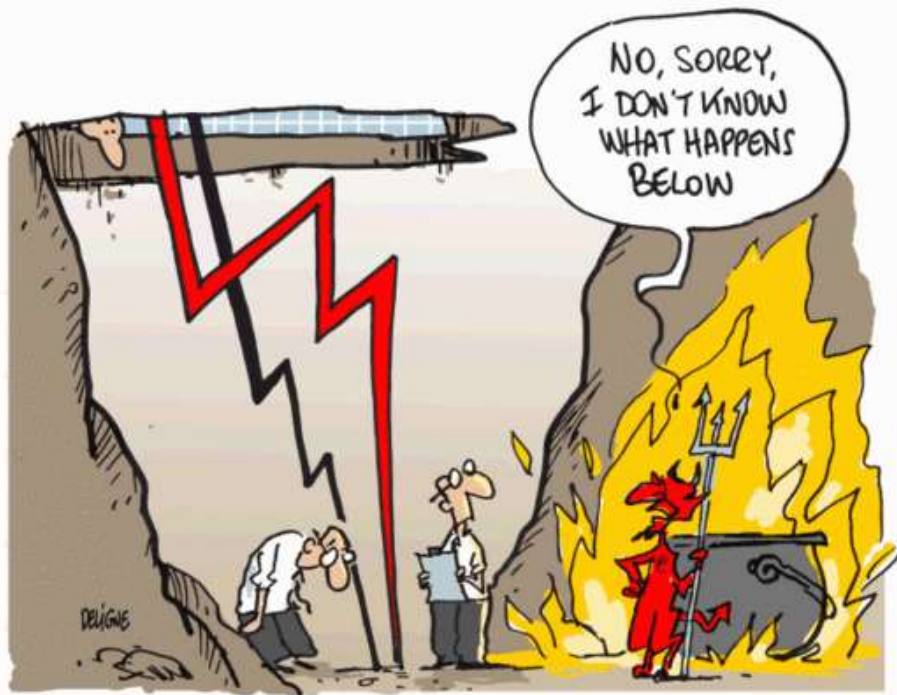
Η ΕΚΤ υποσχέθηκε την Τετάρτη νέα στήριξη και τον σχεδιασμό ενός νέου συστήματος για να μετριάσει την πίεση στην αγορά ομολόγων που έχει πυροδοτήσει φόβους για νέα κρίση χρέους στον ευρωζώντο.

Η απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να δημιουργήσει ένα νέο εργαλείο για τον περιορισμό της πίεσης στις αγορές ομολόγων της ευρωζώνης ανοίγει το δρόμο για τρεις αυξήσεις επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης φέτος, σύμφωνα με την Deutsche Bank.

Η ΕΚΤ υποσχέθηκε την Τετάρτη νέα στήριξη και τον σχεδιασμό ενός νέου συστήματος για να μετριάσει την πίεση στην αγορά ομολόγων που έχει πυροδοτήσει φόβους για νέα κρίση χρέους στον ευρωζώντο.

«Αυτό μειώνει τις αβεβαιότητες για το δεύτερο εξάμηνο του έτους», ανέφεραν οι αναλυτές της Deutsche Bank σε σημείωμα που δημοσιεύθηκε αργά την Τετάρτη. «Η ανάπτυξη των εργαλείων κατά του κατακερματισμού στα ομόλογα ανοίγει τον δρόμο για τις αυξήσεις επιτοκίων και την επιτάχυνση του κύκλου σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής».

«Προσθέτουμε μια τρίτη αύξηση 50 μονάδων βάσης στις προβλέψεις μας. Τώρα βλέπουμε αυξήσεις κατά 25 μονάδες βάσης τον Ιούλιο και 50 μονάδων βάσης τον Σεπτέμβριο, τον Οκτώβριο και τον Δεκέμβριο. Αυτό σημαίνει 175 μονάδες βάσης αυξήσεων τους επόμενους έξι μήνες και επιτόκιο καταθέσεων 1,25% στο τέλος του τρέχοντος έτους».



Ρέι Ντάλιο: Ποντάρει 5,7 δισ.ευρώ σε πτώση των ευρωπαϊκών μετοχών

Η Bridgewater Associates του Ρέι Ντάλιο έχει αναδειχθεί σε έναν από τους μεγαλύτερους «σορτάκηδες» ευρωπαϊκών μετοχών, στοιμηχατίζοντας περισσότερα από 5,7 δισ. δολάρια στην πτώση τους.

Όπως γράφει το Bloomberg, το στοίχημα αυτό από το μεγαλύτερο αντισταθμιστικό ταμείο περιλαμβάνει θέση 1 δισ. δολαρίων κατά της εταιρείας κατασκευής ημιαγωγών ASML και 752 εκατ. δολαρίων κατά της TotalEnergies, σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg. Η επενδυτική εταιρεία έχει «σορτάρει» συνολικά 18 ευρωπαϊκές εταιρείες.

Το «σορτάρισμα» είναι η πρακτική της πώλησης δανεισμένων μετοχών και της επαναγοράς τους σε χαμηλότερη τιμή, με τη διαφορά να αποφέρει κέρδη. Αποτελεί συνήθης τακτική για τα αντισταθμιστικά ταμεία, ειδικά τώρα που οι μετοχές εισέρχονται σε bear market, εν μέσω των υψηλότερων επιτοκίων και του αυξανόμενου πληθωρισμού.

Το συνολικό στοίχημα της Bridgewater κατά των ευρωπαϊκών μετοχών μπορεί να είναι ακόμη μεγαλύτερο, επειδή οι επενδυτικές εταιρείες δεν είναι υποχρεωμένες να αποκαλύπτουν μικρότερα στοιχήματα. Η Bridgewater, που διαχειρίζεται ενεργητικό αξίας 150 δισ.δολαρίων, αποτελεί τον μεγαλύτερο short-seller στην Ευρώπη, με βάση την αξία των θέσεών της.

Ο Ντάλιο δήλωσε στην εφημερίδα La Repubblica ότι αγοράζει στοιχεία ενεργητικού που προσφέρουν προστασία ενάντια στον πληθωρισμό. Να σημειωθεί ότι και στο σορτάρισμα του 2020 κατά ευρωπαϊκών μετοχών, η Bridgewater είχε ποντάρει και στην ASML.