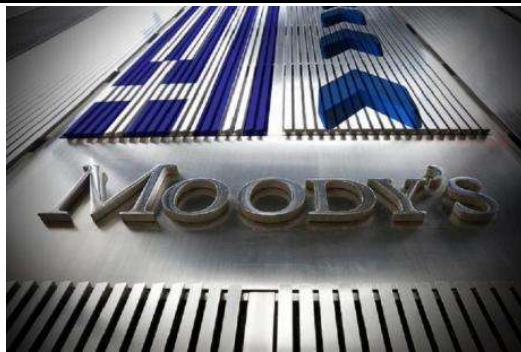


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πίσω από τη διπλή αναβάθμιση: Τι είδε η Moody's στην Ελλάδα

Η αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Ελλάδας από τη Moody's, τη νύχτα της Παρασκευής, ήταν μεν αναμενόμενη, ωστόσο η αναβάθμιση κατά δύο σκαλοπάτια (που πλέον φέρνει την αξιολόγηση μόνο ένα βήμα από την επενδυτική βαθμίδα) αποτέλεσε για τους περισσότερους μία έκπληξη. Άλλωστε, η Moody's ήταν ο πιο «αυστηρός» από τους οίκους αξιολόγησης, καθώς είχε να αναβαθμίσει την Ελλάδα από τον Νοέμβριο του 2020.

Οι αναλυτές του οίκου αιτιολογούν αυτή τη διπλή αναβάθμιση περιγράφοντας, ουσιαστικά, μία μεταμόρφωση της ελληνικής οικονομίας και κάνοντας λόγο για αλλαγή του οικονομικού μοντέλου.

Συγκεκριμένα, μιλούν για «βαθιές δομικές αλλαγές», τις οποίες εντοπίζουν στα δημόσια οικονομικά, στους θεσμούς και το τραπεζικό σύστημα, κάτι που εκτιμούν ότι ενισχύει την ανθεκτικότητα της οικονομίας σε πιθανά μελλοντικά σοκ.

«Η κοινοβουλευτική πλειοψηφία της κυβέρνησης έπειτα από τις εκλογές του Ιουνίου οδηγεί σε έναν υψηλό βαθμό πολιτικής βεβαιότητας για τα επόμενα τέσσερα χρόνια, καλλιεργώντας τη συνεχιζόμενη εφαρμογή των προηγούμενων μεταρρυθμίσεων και τον σχεδιασμό περαιτέρω διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, κάτι που στηρίζει την προσδοκία της Moody's για περαιτέρω οικονομική και δημοσιονομική ενδυνάμωση», σημειώνουν χαρακτηριστικά οι αναλυτές.

Στο πλαίσιο αυτό, μιλούν για αλλαγή του οικονομικού μοντέλου της Ελλάδας, που θα έχει διάρκεια. Ο οίκος προβλέπει μέση ετήσια αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ κατά 2,2% για το διάστημα 2023-2027, μιλώντας για «πολύ σημαντική αλλαγή» σε σχέση με τη μέση ανάπτυξη του 0,8% τον χρόνο στα πέντε χρόνια πριν από την πανδημία. Επενδύσεις και κατανάλωση είναι τώρα ο βασικός μοχλός της ανάπτυξης, με την συνεισφορά των εξαγωγών να αυξάνεται αργά.

Σημαντική ώθηση στην οικονομία θα δώσει τα επόμενα τέσσερα χρόνια το Ταμείο Ανάκαμψης, ενώ η Moody's προσθέτει ότι η βελτίωση των οικονομικών προοπτικών, οι ιδιωτικοποιήσεις και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις θα δώσουν συνέχεια στη θετική τάση των άμεσων ξένων επενδύσεων.

Στο πλαίσιο αυτό, το χρέος αναμένεται τώρα να μειωθεί ακόμα γρηγορότερα από ό,τι περίμενε ο οίκος προηγουμένως και να πέσει κοντά στο 150% του ΑΕΠ από το 2024.

Άλλωστε, η Moody's χαρακτηρίζει «αξιόπιστη και ισχυρή» την δέσμευση της κυβέρνησης στις μεταρρυθμίσεις και τη συνετή δημοσιονομική πολιτική, επισημαίνοντας ότι αυτά απολαμβάνουν την ευρεία στήριξη της ελληνικής κοινωνίας.



ΧΑ: Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας «σήμα» για επιστροφή στις ανεπτυγμένες αγορές

Η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας ανοίγει τον δρόμο για την επάνοδο του Χρηματιστηρίου Αθηνών στις ανεπτυγμένες αγορές, γεγονός που αναμένεται να γίνει προς τα τέλη του 2024, με αρχές του 2025.

Εκτιμάται ότι σε μερικούς μήνες μετά την επίτευξη της επενδυτικής βαθμίδας οι οίκοι θα θέσουν το Χ.Α σε «watch list για αναβάθμιση», το οποίο και θα αποτελέσει σημαντικό «σήμα» για την ενίσχυση των θέσεων των επενδυτών στις ελληνικές μετοχές.

Η επάνοδος του Χ.Α. στις ανεπτυγμένες αγορές είναι ένα στοιχείο μεγάλης σημασίας για το ελληνικό χρηματιστήριο, που έχασε, λόγω της μεγάλης οικονομικής κρίσης και της υποβάθμισης του αξιόχρεου της χώρας, τη θέση του στους δείκτες των ανεπτυγμένων αγορών, με αποτέλεσμα έκτοτε να αντλεί κεφάλαια η ελληνική αγορά μόνο από τη μικρή «λίμνη» των επενδυτικών χαρτοφυλακίων και hedge funds που τοποθετούνται σε αναδυόμενες αγορές, κάτι που επηρεάζει αρνητικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις αποτιμήσεις των μετοχών.

Οι αναδυόμενες αγορές, στις οποίες έχει «παγιδευτεί» το Χ.Α., αποτελούν πολύ μικρό κομμάτι της παγκόσμιας επενδυτικής «πίτας» και προσελκύουν αντίστοιχα μικρά κεφάλαια. Για παράδειγμα, στον παγκόσμιο δείκτη της MSCI η βαρύτητα των αναδυόμενων αγορών είναι μόλις 13%. Την Τετάρτη 12 Ιουνίου 2013, το ελληνικό χρηματιστήριο υποβαθμίστηκε από τον σημαντικότερο δείκτη αξιολόγησης παγκοσμίως, τον MSCI, με ενεργητικό 12 τρισ. δολάρια, τον οποίο παρακολουθούν οι μεγαλύτεροι διεθνείς οίκοι. Ανάλογη υποβάθμιση δεν έχει υπάρξει για κανένα άλλο χρηματιστήριο ανεπτυγμένων αγορών.

Η επάνοδος στις ανεπτυγμένες αγορές θα αλλάξει όλο τον «χάρτη» της αγοράς, καθώς θα είναι πιο εύκολες οι αποφάσεις για επενδύσεις και λήψη θέσεων στο Χ.Α. από τις επιτροπές ρίσκου των διαχειριστών.

Η επάνοδος του Χ.Α. στις ανεπτυγμένες αγορές είναι ένα στοιχείο μεγάλης σημασίας για το ελληνικό χρηματιστήριο, που έχασε, λόγω της μεγάλης οικονομικής κρίσης και της υποβάθμισης του αξιόχρεου της χώρας, τη θέση του στους δείκτες των ανεπτυγμένων αγορών, με αποτέλεσμα έκτοτε να αντλεί κεφάλαια η ελληνική αγορά μόνο από τη μικρή «λίμνη» των επενδυτικών χαρτοφυλακίων και hedge funds που τοποθετούνται σε αναδυόμενες αγορές, κάτι που επηρεάζει αρνητικά τη συναλλακτική δραστηριότητα και τις αποτιμήσεις των μετοχών.

Ο "τίτλος" investment grade επιτρέπει σε ένα πολύ μεγαλύτερο κοινό επενδυτών να επενδύσει σε περιουσιακά στοιχεία της Ελλάδας. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι στις ανεπτυγμένες αγορές το υπό διαχείριση ενεργητικό αγγίζει τα 52 τρισεκατομμύρια δολάρια, έναντι μόλις 6,3 τρισ. δολαρίων στις αναδυόμενες αγορές. Να σημειωθεί ότι τα "παθητικά" funds επενδύουν περίπου 88% στις Ανεπτυγμένες και μόνο 12% στις Αναπτυσσόμενες. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το Χ.Α. λαμβάνει αξιολογήσεις από τρεις οίκους, τον MSCI τον οίκο FTSE και τον οίκο αξιολόγησης S&P. Ο κάθε ένας θέτει τις δικές του προϋποθέσεις και όρους για ένταξη στις ώριμες αγορές.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της Αχία, η κεφαλαιοποίηση του Χ.Α. (ως % ΑΕΠ) ήταν μόλις στο 28,5% το 2022, έναντι επιπέδων 78% πριν από την κρίση. Αν και η επιστροφή σε αυτά τα επίπεδα είναι πολύ δύσκολη, ο οίκος πιστεύει ότι μέχρι το 2025 ο δείκτης αυτός θα εκτιναχθεί στο 46% (περίπου 105 δισ. ευρώ κεφαλαιοποίηση χρησιμοποιώντας εκτιμώμενο ΑΕΠ 230 δισ. ευρώ μετά το 2025). Αυτό θα είναι ένας συνδυασμός υψηλότερων αποτιμήσεων, λαμβάνοντας υπόψη και την εισαγωγή νέων εταιρειών.

Η επίτευξη του status της επενδυτικής βαθμίδας από την Ελλάδα και η μετάβαση του Χ.Α. στις ανεπτυγμένες αγορές θα λειτουργήσουν ως καταλύτες για τη μελλοντική ανάπτυξη, όπως σημειώνει η Αχία.

Η χρηματιστηριακή αγορά έχει διανύσει μια μεγάλη ανοδική κίνηση από τον Οκτώβριο του 2022 και τις 850 περίπου μονάδες, στις 1350 μονάδες τον Ιούλιο του 2023. Μεγάλο μέρος αυτής της κίνησης οφείλεται στην προεξόφληση της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας. Τους τελευταίους πέντε μήνες οι ξένοι επενδυτές έχουν καταγράψει εκροές 535 εκατ. ευρώ.

Σαφώς τα κεφάλαια που θα εισέλθουν στην αγορά θα το πράξουν σταδιακά και όχι σε μία συνεδρίαση. 'Αλλωστε πολλά ήταν τα funds και οι επενδυτές που ήδη έχουν τοποθετηθεί στην αγορά το προηγούμενο μεγάλο διάστημα έχοντας σημαντικά κέρδη. Κάποια από αυτά θα θέλουν να τα αποκομίσουν.

Αν και η αναβάθμιση του ΧΑ στις ανεπτυγμένες αγορές ενδέχεται να έρθει σε 12 - 24 μήνες μετά την επενδυτική βαθμίδα, η δυναμική της αγοράς τείνει στην προ-τοποθέτηση, με αποτέλεσμα αυξημένους όγκους συναλλαγών και εταιρικές ενέργειες.

Πηγή: ΑΜΠΕ



Lamda Malls: Με προίκα 1 δισ. ευρώ οδεύει προς το χρηματιστήριο

Τον πλήρη μετασχηματισμό της δομής του ομίλου της Lamda Development εξετάζει αυτό το διάστημα η διοίκηση, θέλοντας να διαχωρίσει τα ακίνητα που παράγουν εισόδημα, από τα ακίνητα που βρίσκονται υπό ανάπτυξη στην έκταση του Ελληνικού. Έτσι, με αφορμή την αναδιάρθρωση που συντελείται ήδη μέσω της Lamda Malls, στην οποία θα συγκεντρωθούν όλα τα εμπορικά κέντρα της εταιρείας, αναζητούνται ανάλογες λύσεις και για τα υπόλοιπα ακίνητα εισοδήματος που έχει στο χαρτοφυλάκιό της η Lamda Development και τα οποία θα μπορούσαν, δυνητικά, να «ξεκλειδώσουν» πιθανές υπεραξίες για την εταιρεία και τους μετόχους της. Όπως γράφει το MR, όπως ανέφερε ο κ. Οδυσσέας Αθανασίου, διευθύνων σύμβουλος της Lamda Development, στο πλαίσιο έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας, «δεν αποκλείεται στο μέλλον, πιθανώς από το 2024-2025 και μετά, να πράξουμε κάτι ανάλογο και με τον τομέα των μαρινών, ή και των γραφείων μας. Για παράδειγμα, ενδέχεται να συγκεντρώσουμε σε μία ξεχωριστή εταιρεία, τις τρεις μαρίνες μας, του Φλοίσβου, του Αγίου Κοσμά και της Κέρκυρας, που αναλάβαμε πρόσφατα και πρόκειται να αναβαθμίσουμε», τόνισε ο κ. Αθανασίου. Στη συνέχεια, η εταιρεία αυτή θα εισαχθεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Ηδη ο σχετικός σχεδιασμός προχωράει για τον τομέα των εμπορικών κέντρων. Η κατά 100% θυγατρική Lamda Malls θα συγκεντρώσει υπό τον έλεγχό της έξι επιμέρους εταιρικές οντότητες, που ελέγχουν αντίστοιχα τα έξι εμπορικά κέντρα του ομίλου, ήτοι τα τέσσερα υφιστάμενα, Designer Outlet Athens, Mediterranean Cosmos, The Mall Athens και Golden Hall, αλλά και τα δύο υπό κατασκευή στο Ελληνικό, το Vouliagmenis Mall και το Riviera Galleria. Οι μέτοχοι της γενικής συνέλευσης ενέκριναν τη διάσπαση της Lamda Olympia Village, ιδιοκτήτριας του The Mall Athens και τη σύσταση μιας νέας εταιρείας, με διακριτική επωνυμία The Mall Athens, που θα εισφερθεί στη Lamda Malls.

Η διαδικασία προβλέπεται να ολοκληρωθεί έως το τέλος του έτους, ώστε στη συνέχεια να ξεκινήσει η προετοιμασία για την εισαγωγή των μετοχών της Lamda Malls στο Χρηματιστήριο Αθηνών, κάτι που, σύμφωνα με τη διοίκηση, αναμένεται να συμβεί έως το τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2024. Αξίζει να σημειωθεί ότι η νέα εταιρεία θα διανέμει μέρος ήδη από την πρώτη οικονομική χρήση. «Ο αρχικός μας στόχος ήταν η δημόσια εγγραφή της Lamda Malls να έχει συμβεί ήδη από τον Μάρτιο του 2020, ωστόσο το ξέσπασμα της πανδημίας ανέβαλε τα σχέδιά μας, μιας και τα εμπορικά κέντρα υποχρεώθηκαν σε διακοπή της λειτουργίας τους. Σήμερα, τα εμπορικά μας ακίνητα καταγράφουν συνεχή ιστορικά υψηλά λειτουργικής κερδοφορίας. Αυτό συνέβη τόσο το 2022, αλλά και φέτος, καθώς μέχρι στιγμής κινούνται με ρυθμό ανόδου της τάξεως του 20% σε σχέση με πέρυσι», τόνισε ο κ. Αθανασίου.

Στόχος της διοίκησης είναι μέσω της αύξησης κεφαλαίου που θα πραγματοποιηθεί, στο πλαίσιο της δημόσιας εγγραφής των μετοχών της Lamda Malls, να αντληθούν έσοδα της τάξεως των 150 εκατ. ευρώ, τα οποία θα αξιοποιηθούν για τη μείωση του δανεισμού, αλλά και τη χρηματοδότηση της κατασκευής των νέων εμπορικών κέντρων στο Ελληνικό. Σύμφωνα με τη διοίκηση, η Lamda Malls θα διαθέτει ένα χαρτοφυλάκιο συνολικής αξίας της τάξεως του 1 δισ. ευρώ, το οποίο μαζί με τα υπό ανέγερση εμπορικά κέντρα της εταιρείας στο Ελληνικό, θα διαμορφωθεί σε 1,5 δισ. ευρώ. Χωρίς να υπολογίζονται τα δάνεια ύψους 550 εκατ. ευρώ που σχετίζονται με τα εμπορικά κέντρα, η καθαρή αξία της νέας εταιρείας υπολογίζεται ότι θα διαμορφωθεί σε 1 δισ. ευρώ, με δεδομένο ότι στο πλαίσιο της δημόσιας εγγραφής θα πραγματοποιηθεί και αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.



Ο χρησμός που προβλέπει την κατάρρευση του δολαρίου

Στα τέλη του περασμένου μήνα, κεντρικοί τραπεζίτες από όλο τον κόσμο συγκεντρώθηκαν στο Τζάκσον Χολ του Ουαϊόμινγκ για την ετήσια διήμερη συνάντηση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας του Κάνσας Σίτι. Αυτό το πλαίσιο, αυτό το κοινό επέλεξε η Κριστίν Λαγκάρντ, η επικεφαλής της ΕΚΤ, προκειμένου να προβλέψει «ανέμελα» από το βήμα την κατάρρευση της διεθνούς χρηματοπιστωτικής τάξης. Και παρότι η προειδοποίησή της αμβλύθηκε από τη συνήθη δυσνόητη ζαργκόν, το υποκείμενο νόημα ήταν επαρκώς ξεκάθαρο και δραματικό. «Υπάρχουν πιθανά σενάρια», ανακοίνωσε στεγνά στους συγκεντρωμένους η Λαγκάρντ, «όπου θα μπορούσαμε να δούμε μία θεμελιώδη αλλαγή στη φύση των παγκόσμιων οικονομικών αλληλεπιδράσεων». Οι υποθέσεις πάνω στις οποίες βασίζεται από καιρό η τεχνοκρατική διαχείριση της παγκόσμιας τάξης καταρρέουν. Ο κόσμος, είπε, μπορεί να εισέλθει σύντομα σε μία «νέα εποχή», όπου «οι παλιές κανονικότητες ίσως να μην είναι πλέον ένας καλός οδηγός για το πώς λειτουργεί η οικονομία». «Για τους φορείς χάραξης πολιτικής που έχουν εντολή σταθερότητας», προσέθεσε, «αυτό αποτελεί μια σημαντική πρόκληση».

Δεν ήταν η πρώτη φορά

Γράφοντας στο Politico, ο Μπεν Μάνστερ θυμίζει πως η προειδοποίηση στο Τζάκσον Χολ δεν ήταν καν η πρώτη φορά που η Λαγκάρντ εξέφρασε δημοσίως ανησυχία για την παγκόσμια τάξη των ελεύθερων αγορών, της κυριαρχίας του δολαρίου και της παγκοσμιοποίησης, στη δημιουργία της οποίας συνετέλεσε. Και άλλοι έχουν θίξει αυτό το ζήτημα, βέβαια, αλλά εκείνη έχει μιλήσει για αυτό ανοιχτά. Τον Απρίλιο, έγινε η πρώτη σημαντική κεντρική τραπεζίτης της Δύσης που εξέφρασε δημοσίως ανησυχία για τον εύθραυστο χαρακτήρα του δολαρίου, η διεθνής κυριαρχία του οποίου, όπως είπε, «δεν πρέπει πλέον να θεωρείται δεδομένη». «Η πρόεδρος της ΕΚΤ προανήγγειλε το τέλος του δολαρίου και προέβλεψε το τέλος της παγκόσμιας οικονομίας όπως τη γνωρίζουμε – μήπως ξέρει κάτι που δεν ξέρουμε;», συνόψισε ο Μάνστερ υπό τον εύγλωττο τίτλο «WTF σκαρώνει η Λαγκάρντ;».

Ο ίδιος έσπευσε να επισημάνει πόσο απρόσμενες είναι οι δηλώσεις αυτές από την επικεφαλής μιας «καθαγιασμένης νομισματικής Αρχής», το τμήμα επικοινωνίας της οποίας σπανίως μακρηγορεί για οτιδήποτε πιο συναρπαστικό από την πολιτική των ισολογισμών και τις προσαρμογές των επιτοκίων καταθέσεων – μία γυναίκα, η μακρά καριέρα της οποίας στα ανώτερα κλιμάκια χαρακτηρίζεται από σεβασμό στη διεθνή τάξη υπό την ηγεσία των ΗΠΑ. Πιο ανησυχητικό από όλα, σημείωσε, ήταν η φαινομενική αδιαφορία της Λαγκάρντ για την επίδραση των δηλώσεών της στην προαναφερθείσα διεθνή τάξη. Ένας αξιωματούχος στην ΕΚΤ ξαφνιάστηκε τόσο πολύ από το σχόλιο του Απριλίου που ρώτησε τον λογογράφο τι ακριβώς σήμαινε, για να ακούσει πως είχε απλώς «παρερμηνευτεί» και δεν ήταν παρά μια επαναβεβαίωση της περιορισμένης εντολής του θεσμού για σταθερότητα τιμών.

Μαζικός αφανισμός

Δύσκολα όμως, γράφει ο Μάνστερ, μπορεί να μην να αναρωτηθεί κανείς: μήπως έχει εντοπίσει η Λαγκάρντ κάποιο πιθανό «γεγονός μαζικού αφανισμού» – και πλασάρεται, για μία ακόμα φορά, ως εκείνη που πρέπει να βοηθήσει τον κόσμο να το αποτρέψει; «Συμφωνώ ότι κάτι ξέρει», δήλωσε στο Politico ένας πρώην επενδυτής, ο Τζέι Νιούμαν. «Θα υπάρξουν μεγάλες αλλαγές στο εμπόριο και τις επενδύσεις». Η Λαγκάρντ, πιθανολόγησε ένας άλλος βετεράνος επενδυτής, ο Πολ Πολντόλσκι, προετοιμάζει την ΕΚΤ, με έναν τυπικά γαλλικό τρόπο, για μία «πιθανή κατάσταση όπου το ευρώ θα έχει περισσότερο ηγετικό ρόλο στο παγκόσμιο σύστημα». Το κυρίαρχο συναίσθημα που προκάλεσε με τις δηλώσεις της η Λαγκάρντ, εντούτοις, ήταν η σύγχυση. Και ένας βαθύς προβληματισμός, για την αδιαφορία απέναντι στην παράδοση που θέλει την κεφαλή της ΕΚΤ να επιλέγει προσεκτικά τα λόγια της, γνωρίζοντας πόσο τα περνούν από κόσκινο οι εμπονικές και νευρικές δυνάμεις της αγοράς. «Ίσως να μη συνειδητοποιεί πόσο ασυνήθιστα είναι όλα αυτά για μία κεντρική τραπεζίτη», σχολίασε ένας αναλυτής. «Η ίσως να ξέρει κάτι που εμείς δεν ξέρουμε».

Πηγή: Έντοπη έκδοση «TA NEA»

**Ανακούφιση από την τελευταία διήμερη αντίδραση, με τη
διαγραμματική εικόνα ωστόσο να παραμένει πολύ εύθραυστη ...
Απαιτείται συνέχιση της αντίδρασης και επιστροφή υψηλότερα των
1.270 – 1.280 Όσο η αγορά παραμένει χαμηλότερα, η τάση
παραμένει επιβαρυνμένη με κίνδυνο, ανά πάσα στιγμή, να έχουμε
έναν νέο κύκλο πτώσης.....**

