

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Bloomberg: Η Ελλάδα, το ρίσκο και το «ταξίδι» του 1τρισ δολαρίων

Ίσως ποτέ άλλοτε να μην ήταν η καλύτερη εποχή για κράτη και επιχειρήσεις να αντλήσουν φθηνά κεφάλαια από τις αγορές ομολόγων. Και αυτό ισχύει και για χώρες που κάποτε θεωρούνταν υψηλού ρίσκου, μεταξύ των οποίων και η Ελλάδα, αναφέρει το Bloomberg σε ανάλυσή του. Οι εισροές κεφαλαίων προς τις αγορές σταθερού εισοδήματος σχεδόν διπλασιάστηκαν πέρυσι, φθάνοντας το ένα τρισ. δολάρια και αναμένεται φέτος να κινηθούν σε υψηλότερα επίπεδα, γεγονός που συνεπάγεται μεγαλύτερη αποκλιμάκωση σε αποδόσεις και spreads.

Όπως γράφει το Bloomberg σε ρεποτάζ του, δεν είναι μόνο οι αποδόσεις των αμερικανικών κρατικών ομολόγων που έχουν υποχωρήσει σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Αγορές κρατικού χρέους που θεωρούνταν κάποτε «ραδιενεργές», όπως η Ελλάδα και πολιτείες των ΗΠΑ με υψηλή φορολογία, όπως η Νέα Υόρκη και η Καλιφόρνια, έχουν αποδόσεις που μετά βίας ξεπερνούν τις αποδόσεις των ομολόγων αναφοράς.

Δεν είναι ότι οι επενδυτές αγνοούν τους κινδύνους, σημειώνει το BBG. Στην πραγματικότητα, ενδεχόμενο σκάσιμο μιας φούσκας στην αγορά ομολόγων ήταν το δεύτερο σημαντικό ρίσκο στην έρευνα της Bank of America μεταξύ των fund managers. Πέραν όμως του ρίσκου, όπως σημειώνουν οι επενδυτές, ποια άλλη επιλογή έχουν από το να συνεχίσουν να τοποθετούν σε τίτλους που προσφέρουν υψηλότερες αποδόσεις;

Τα κρατικά ομόλογα ορισμένων από τις υπερχρεωμένες χώρες της Ευρώπης είναι ενδεικτικά της κατάστασης που επικρατεί. Οι αποδόσεις των ελληνικών 10ετών ομολόγων ξεπερνούσαν το 44% κατά την εποχή κορύφωσης της κρίσης του 2012. Αυτές τις ημέρες η απόδοση του ελληνικού 10ετούς έχει υποχωρήσει κάτω από το 1% και το spread έναντι της αρνητικής απόδοσης του γερμανικού 10ετούς κυμαίνεται στις 140 μονάδες βάσης, στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2009, λίγο προτού εισέλθει η χώρα στην πολυετή κρίση που την είχε φέρει στο χείλος της χρεοκοπίας. Οι αποδόσεις των ιταλικών 10ετών ομολόγων έχουν υποχωρήσει από το 7,49% το 2011 σε επίπεδα κάτω από το 1%. Η απόδοση του 30ετούς ομολόγου της Ιρλανδίας είναι σε ιστορικό ναδίρ 0,61%. Ακόμη και η Ουκρανία, που πριν από πέντε χρόνια ήταν στα πρόθυρα στάσης πληρωμών, βλέπει τις αποδόσεις των κρατικών της ομολόγων σε ιστορικά χαμηλά.

Παρότι δεν αποτυπώνονται στις τιμές, οι κίνδυνοι αυξάνονται, σημειώνει το BBG. Χώρες και εταιρείες υποβαθμίζουν ήδη τις προσδοκίες τους για την παραγωγικότητα εξαιτίας της εξάπλωσης του κοροναϊού, με τη Σιγκαπούρη να προετοιμάζεται για το μεγαλύτερο έλλειμμα προϋπολογισμού της τελευταίας 20ετίας και την Apple να προειδοποιεί για έσοδα και πωλήσεις.

«Πρόκειται για μια συνολική αναζήτηση για αποδόσεις, με την Ελλάδα και την Ιταλία να επωφελούνται», τονίζει ο Ρίτσαρντ Κέλι, επικεφαλής global strategy στην Toronto-Dominion Bank του Λονδίνου. «Έχουν περιορισθεί οι φόβοι για συστημικά ζητήματα λόγω του ιού, αλλά και ευρεία αποδοχή ότι ανάπτυξη και πληθωρισμός θα κινηθούν σε κατώτερα επίπεδα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα».

Το κινήγι για αποδόσεις δεν φαίνεται ότι θα υποχωρήσει άμεσα, άρα επιτόκια και spreads θα αποκλιμακωθούν ακόμη περισσότερο. Οι ροές στις αγορές σταθερού εισοδήματος σχεδόν διπλασιάστηκαν πέρυσι, στο 1 τρισ. δολάρια, σύμφωνα με στοιχεία της Morningstar, και αναμένεται φέτος να υπερβούν το συγκεκριμένο ποσό.

Πηγή: Bloomberg



Citi: Βλέπει συνέχεια στο επικό ράλι του χρυσού – Στα \$2.000 ο στόχος

Το πολύτιμο μέταλλο, το οποίο αποτελεί ένα παραδοσιακό ασφαλές επενδυτικό καταφύγιο, έχει δεχθεί σημαντική ώθηση από την τρέχουσα παγκόσμια αβεβαιότητα γύρω τις επιπτώσεις της εξάπλωσης του κοροναϊού, με την Citigroup να προχωρά σε αναβάθμιση των προβλέψεών της για τον χρυσό στα 2.000 δολάρια η ουγκιά μέσα στους επόμενους 12-24 μήνες.

Ο χρυσός κατακτά συνεχώς νέα ρεκόρ, καταγράφοντας ένα επικό ράλι και κινείται πλέον σε υψηλά επτά ετών (Φεβρουάριος 2013) και πάνω από τα 1.600 δολάρια η ουγκιά, ενώ οι επιδόσεις της τελευταίας αυτής εβδομάδας είναι οι καλύτερες που έχουν σημειωθεί εδώ και πάνω από έξι μήνες.

Καθώς οι επενδυτές συνεχίζουν να εμφανίζονται επιφυλακτικοί σε σχέση με τις επιπτώσεις του κοροναϊού στην παγκόσμια οικονομία, και καθώς η bull market συνεχίζεται, η Citi εκτιμά ότι ο χρυσός θα συνεχίσει να υπεραποδίδει καθώς αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο hedging έναντι των κινδύνων στο διεθνές περιβάλλον.

Οι αναταραχές στις αγορές θα οδηγήσουν τους επενδυτές σε νέα δυναμική στροφή προς τον χρυσό ο οποίος, όπως εκτιμά η αμερικάνικη τράπεζα, θα δει την τιμή του να εκτοξεύεται κατά ένα περαιτέρω 25%.

Όπως σημειώνει χαρακτηριστικά, ο χρυσός θα κινηθεί ως αντιστάθμισμα της αγοράς έναντι στο μακροοικονομικό περιβάλλον, θα είναι ανθεκτικός στις συνεχιζόμενες αναταραχές γύρω από τις διαθέσεις των επενδυτών απέναντι στο ρίσκο, και θα αποτελέσει το καλύτερο hedge κατά τη διάρκεια sell-offs στις μετοχές και εκρήξεων της μεταβλητότητας. Στο αμέσως επόμενο διάστημα, ο επόμενος... σταθμός για την τιμή του χρυσού, είναι σύμφωνα με τη Citi, τα 1.700 δολάρια η ουγκιά.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της αμερικάνικης τράπεζας, η έντονη κινητικότητα του χρυσού φέτος δείχνει αυξανόμενη ανησυχία των επενδυτών για το πού βρισκόμαστε στον επιχειρηματικό κύκλο, καθώς και τις συνεχιζόμενες αβεβαιότητες γύρω από τον εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ-Κίνας και τις επερχόμενες εκλογές στις ΗΠΑ. Το οικονομικό σκηνικό υποστηρίζει επίσης τον χρυσό δεδομένου ότι τείνει να έχει καλές επιδόσεις σε ένα περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων καθώς οι επενδυτές κυνηγούν τις αποδόσεις.



Σε επίπεδο ρεκόρ οι ελληνικές εξαγωγές το 2019

Μικρή αύξηση και νέο ιστορικό ρεκόρ καταγράφουν οι εξαγωγικές επιδόσεις της χώρας κατά το 2019. Η άνοδος αυτή οφείλεται στις αυξητικές τάσεις που καταγράφονται στις ελληνικές εξαγωγές προς την ΕΕ ενώ μειωμένες είναι οι εξαγωγικές επιδόσεις προς τις Τρίτες Χώρες. Συγκεκριμένα, η αύξηση προς την ΕΕ, είναι στο 6,9%, ενώ η μείωση προς Τρίτες Χώρες είναι της τάξης του -5,8%. Οι εξαγωγές που κατευθύνονται προς χώρες της ΕΕ είναι πλέον το 55,5% του συνόλου των ελληνικών εξαγωγών, έναντι 44,5% που κατευθύνονται προς Τρίτες Χώρες.

«Παρά τις δυσμενείς συνθήκες που επικράτησαν στο διεθνές περιβάλλον (εμπορικοί πόλεμοι, γεωπολιτική ένταση στην Ανατολική Μεσόγειο, BREXIT), οι ελληνικές εξαγωγές κατάφεραν να ξεχωρίσουν με τις επιδόσεις τους και για μια ακόμη χρονιά να πετύχουν ιστορικό ρεκόρ. Με πολλές θυσίες, αλλά και πίστη στις δυνατότητές τους, οι Έλληνες εξαγωγείς διατήρησαν τη δυναμική και διέυρυναν το αποτύπωμά τους στις διεθνείς αγορές, συνεισφέροντας τα μέγιστα στην προσπάθεια ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας».

Αυτό σημειώνεται σε ανακοίνωση του Πανελληνίου Συνδέσμου Εξαγωγών και του Κέντρου Εξαγωγικών Ερευνών και Μελετών (ΚΕΕΜ), επί των προσωρινών στοιχείων της ΕΛ-ΣΤΑΤ, οι εξαγωγές, συμπεριλαμβανομένων των πετρελαιοειδών, για το διάστημα Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου του 2019, αυξήθηκαν συνολικά κατά 268 εκατ. ευρώ ή κατά 0,8% και ανήλθαν σε 33,36 δισ. ευρώ από 33,09 δισ. ευρώ, ενώ χωρίς τα πετρελαιοειδή αυξήθηκαν στα 22,68 δισ. ευρώ από 21,60 δισ. ευρώ, δηλαδή κατά 1,08 δισ. ευρώ ή κατά 4,99%.

Πιο αναλυτικά, οι αποστολές προς την Ε.Ε. διαμορφώθηκαν στα 18.499,1 εκ. ευρώ το 2019, από 17.309,7 εκ. ευρώ κατά το 2018. Οι εξαγωγές προς την Ευρωζώνη (19), αυξήθηκαν κατά 7% (από 12.313,4 εκ. ευρώ σε 13.180,4 εκ. ευρώ) και απορρόφησαν το 39,5% των συνολικών εξαγωγών της χώρας στο εξεταζόμενο έτος.

Οι εισαγωγές στο διάστημα Ιανουαρίου - Δεκεμβρίου 2019 αυξήθηκαν κατά 1,23 δισ. ευρώ ή κατά 2,3%, με τη συνολική τους αξία να διαμορφώνεται στα 54,07 δισ. ευρώ έναντι 52,77 δισ. ευρώ κατά το 2018. Εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών, οι εισαγωγές αυξήθηκαν στα 39,1 δισ. ευρώ από 36,8 δισ. ευρώ, δηλαδή κατά σχεδόν 2,3 δισ. ευρώ ή κατά 6,2%.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω κινήσεων, το εμπορικό έλλειμμα ενισχύθηκε το 2019 κατά 963 εκατ. ευρώ ή κατά 4,9%, στα -20,65 δισ. ευρώ από -19,69 δισ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα του 2018. Χωρίς τα πετρελαιοειδή, το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε στα -16,39 δισ. ευρώ από -15,21 δισ. ευρώ, δηλαδή κατά 1,18 δισ. ευρώ, ή κατά 7,8%.

Ποιές χώρες είναι αποδέκτες για τις περισσότερες εξαγωγές μας

Η Ιταλία εξακολουθεί και κατά το 2019 (για 9η συνεχή χρονιά) να αποτελεί το σημαντικότερο προορισμό των ελληνικών εξαγωγών ενώ στη δεύτερη θέση παραμένει η Γερμανία, όπως και κατά το 2018. Ακολουθεί η Κύπρος με άνοδο μίας θέσης στη σχετική κατάταξη και μετά η Τουρκία, προς την οποία η μείωση των εξαγωγών ελληνικών προϊόντων (κατά -3%) το 2019 οδήγησαν στο να υποχωρήσει από την 3η θέση. Ακολουθούν, η Βουλγαρία στην ίδια θέση με το 2018, οι ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο στις θέσεις 6 έως 7, αμφότερες μία θέση παραπάνω από το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Στην 8η θέση βρίσκεται η Γαλλία (από 11η) προς την οποία καταγράφεται μεγάλη άνοδος των εξαγωγών (+17,5%) και έπεται ο Λίβανος, προς τον οποίο σημειώθηκε σημαντική μείωση των ελληνικών εξαγωγών (κατά -21,8%) και έτσι υποχώρησε από την 6η θέση που ήταν το 2018. Την πρώτη δεκάδα των κυριότερων προορισμών των ελληνικών εξαγωγών, συμπληρώνει η Ισπανία, η οποία βρισκόταν σε αυτή τη θέση και κατά το 2018.

Πλην της πρώτης δεκάδας των χωρών-πελατών των ελληνικών προϊόντων για το 2018, αξίζει να σημειωθεί, η άνοδος στην κατάταξη της Ιαπωνίας (36η θέση από 50η) σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2018, όπως και η σημαντική πτώση στη σχετική κατάταξη της Σιγκαπούρης (50η θέση από 22η). Ως προς τους προορισμούς των ελληνικών εξαγωγών ανά οικονομική ένωση, σημειώνεται αύξηση κατά 6,9% προς την Ε.Ε. Οι αποστολές προς τις 18 χώρες της Ευρωζώνης αυξήθηκαν κατά 7%, ενώ ανοδικά κινήθηκαν οι εξαγωγές προς τις χώρες του ΟΟΣΑ, με αύξηση της τάξης του 6,6% και προς τις χώρες του G7 κατά 5,4%. Οι εξαγωγές προς τις χώρες της Οικονομικής Συνεργασίας Μαύρης Θάλασσας (ΟΣΕΠ) αυξάνονται κατά 2,6%, ενώ προς τις πετρελαιοπαραγωγικές χώρες του ΟΡΕC παρέμειναν στάσιμες (-0,2%).

Αντίθετα, πτωτικά κινήθηκαν οι αποστολές ελληνικών προϊόντων προς τις BRICS κατά -4,6%, προς τις χώρες του Συμβουλίου Συνεργασίας του Κόλπου η μείωση ήταν -3,2% και προς τις χώρες της Ευρασιατικής Οικονομικής Ένωσης ήταν -8,4%. Τέλος, οι χαμηλές σε αξία εξαγωγές προς τις χώρες της MERCOSUR ενισχύθηκαν κατά 7,7%.

Η σύνθεση των εξαγωγών

Ως προς τη σύνθεση των εξαγωγών κατά μεγάλες κατηγορίες προϊόντων, η αύξηση κατά 0,8% προκύπτει κυρίως από τις ανοδικές τάσεις στις εξαγωγές βιομηχανικών προϊόντων που παρουσιάζουν άνοδο κατά 7,9%. Επίσης, ενισχυμένες καταγράφονται οι εξαγωγές πρώτων υλών κατά 7,7%. Αντίθετα, οι εξαγωγές αγροτικών προϊόντων εμφανίζουν οριακή μείωση -1,5%, ενώ και οι εξαγωγές καυσίμων περιορίζονται κατά -7,1%. Τέλος, οι χαμηλές σε αξία εξαγωγές της κατηγορίας Είδη & συναλλαγές μη ταξινομημένα μειώθηκαν κατά -4,6%.

Τα προϊόντα πετρελαίου αποτελούν και για το 2019, το κυριότερο εξαγωγίμο προϊόν της χώρας, παρά τη μείωση που σημείωσαν οι εξαγωγές τους (-8,0%). Στη 2η θέση, με πολύ μεγάλη αύξηση 38,9% ακολουθούν τα φάρμακα, στην 3η θέση παραμένουν τα προϊόντα αλουμινίου, ενώ στην 4η θέση ανέβηκαν οι εξαγωγές βαμβακιού με εντυπωσιακή άνοδο 55,3% (το 2018 ήταν στη 12η θέση στη σχετική λίστα). Στην 5η θέση, με άνοδο κατά μία θέση από το 2018, βρίσκονται οι εξαγωγές υπολογιστικών μηχανών και ακολουθούν τα ιχθυρά, με υποχώρηση μίας θέσης στη σχετική λίστα από το αντίστοιχο περσινό διάστημα.

Στην 7η και 8η θέση (όπως και πέρσι) βρίσκονται οι εξαγωγές μη κατεψυγμένων λαχανικών και σωλήνων από αλουμίνιο αντίστοιχα, ενώ στην 9η (με άνοδο μίας θέσης) ανήλθαν οι εξαγωγές άλλων τυριών (των οποίων το μεγαλύτερο μέρος των εξαγωγών είναι η φέτα), σημειώνοντας μικρή άνοδο το 2019. Η πρώτη δεκάδα κλείνει με τις εξαγωγές εμπιστευτικών προϊόντων, που κατά το 2018 ήταν στην 9η θέση της σχετικής λίστας.



Ποιοι δίνουν το "παρών" στο διαγωνισμό για το έργο €130 εκατ. στον ΟΛΘ

Το σύνολο των μεγάλων τεχνικών ομίλων εκτιμάται ότι δίνει το "παρών" στο πρώτο στάδιο του διαγωνισμού για το έργο της επέκτασης της λιμενικής υποδομής του έκτου προβλήτα, προϋπολογισμού 130 εκατ. ευρώ (χωρίς ΦΠΑ). Στο πρώτο στάδιο του διαγωνισμού, της προεπιλογής -του οποίου η προθεσμία υποβολής φακέλων εκπνέει σήμερα- συμμετέχουν οι εταιρείες ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, Ελλάκτωρ, Intrakat, ΜΕΤΚΑ, ενώ η συμμετοχή της Άβαξ δεν έχει επιβεβαιωθεί. Στην πρώτη αυτή φάση του διαγωνισμού συμμετέχει και η ΤΕΚΑΛ, που διαθέτει ισχυρή παρουσία στον ΟΛΘ, έχοντας αναλάβει την κατασκευή των προβλητών II και III κι εσχάτως του προβλήτα κρουαζιέρας στο λιμάνι του Πειραιά. Η επέκταση του έκτου προβλήτα είναι από τα μεγαλύτερα λιμενικά έργα, προσφέροντας σημαντικό κατασκευαστικό αντικείμενο στους υποψήφιους. Πάντως, πηγές της κατασκευαστικής αγοράς υποστηρίζουν ότι οι όροι της δημοπράτησης του έργου ενθαρρύνουν εάν δεν καθιστούν μονόδρομο τη συμμαχία με ξένα σχήματα που διαθέτουν την απαιτούμενη τεχνογνωσία.

Το έργο

Το έργο, που επιδιώκεται να έχει ολοκληρωθεί το αργότερο κατά το πρώτο εξάμηνο του 2023, θα επιτρέψει τον ελλιμενισμό πλοίων κύριων γραμμών (mainliners) μεγάλων ναυτιλιακών εταιρειών, χωρητικότητας μέχρι 18.000 TEUs. Πρόκειται για μία από τις πιο σημαντικές επενδύσεις των νέων ιδιοκτητών του λιμένα, της κοινοπραξίας South Europe Gateway Thessaloniki (Belterra, Diep και Terminal Link), με το λιμάνι σήμερα να αγγίζει το 100% της δυναμικότητάς του, εξυπηρετώντας ετησίως περίπου 550.000 κινήσεις εμπορευματοκιβωτίων.

Όπως αναφέρεται στην προκήρυξη του διαγωνισμού, η χερσαία λιμενική ζώνη του ΟΛΘ καλύπτει έκταση περίπου 1.550.000 τ.μ. και εκτείνεται σε μήκος περίπου 3.500 μέτρων. Διαθέτει 6.150 μέτρα κρηπιδωμάτων, 6 προβλήτες, κτήρια διοικητικής και τεχνικής υποστήριξης, αποθήκες και υπόστεγα, ειδικό εξοπλισμό και λοιπές εγκαταστάσεις. Αποτελεί τον σημαντικότερο λιμένα της Βόρειας Ελλάδας και έναν από τους σημαντικότερους λιμένες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Λόγω της πλεονεκτικής γεωγραφικής θέσης του Λιμένος Θεσσαλονίκης και των εξαιρετικών οδικών και σιδηροδρομικών συνδέσεών του, είναι ο μεγαλύτερος λιμένας διαμετακομιστικού εμπορίου της χώρας και εξυπηρετεί τις ανάγκες των 15 περίπου εκατομμυρίων κατοίκων της διεθνούς ενδοχώρας του. Στον Λιμένα Θεσσαλονίκης επίσης υφίστανται εγκαταστάσεις τρίτων για την διακίνηση υγρών καυσίμων, βρίσκεται δε κοντά στο διεθνή αγωγό μεταφοράς φυσικού αερίου.

Σε χαμηλό 2 μηνών το Χ.Α. την Παρασκευή, με τη διαγραμματική εικόνα της αγοράς να επιδεινώνεται συνεχώς. Δεν πρέπει να χαθούν οι στηρίξεις στα τρέχοντα επίπεδα των 890 – 900 μονάδων, αφού αλλιώς θα μιλήσουμε για τις επόμενες στηρίξεις στις 840 – 850 μονάδες....

