

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Βελκουλέσκου: Επικερδής υπό δυο όρους η δοκιμή στις αγορές

Η δοκιμαστική έξοδος στις αγορές θα πρέπει να ευθυγραμμίζεται με τους στόχους του προγράμματος, καθώς η ελληνική κυβέρνηση έχει ακόμη «γεμάτη ατζέντα μπροστά της», τονίζει σε αποκλειστική συνέντευξη στη Ναυτεμπορική η επικεφαλής της αποστολής του ΔΝΤ στην Ελλάδα Ντέλια Βελκουλέσκου.

Η ίδια υπογραμμίζει ταυτόχρονα ότι η όποια επιπλέον χρηματοδότηση δεν μπορεί να αυξάνει το χρέος, αλλά αντιθέτως θα πρέπει να εξομαλύνει τις αποπληρωμές χρέους για την περίοδο μετά το τέλος του προγράμματος.

Η κ. Βελκουλέσκου εκφράζει την εκτίμηση ότι οι φόροι στην Ελλάδα εμποδίζουν πλέον τις επενδύσεις. Στο πλαίσιο αυτό, προκρίνει τη διεύρυνση της φορολογικής βάσης και τη μείωση της δαπάνης για τις συντάξεις με στόχο την αποκλιμάκωση της φορολόγησης. Κυρίως όμως ζητεί «το συντομότερο δυνατό» τη μείωση του στόχου τον οποίο «η Ελλάδα και οι Ευρωπαίοι εταίροι της» συμφώνησαν για το πρωτογενές πλεόνασμα μέχρι το 2022. Απορρίπτει δε το επιχείρημα της ελληνικής κυβέρνησης ότι το αποτέλεσμα του 2016 ήταν κατά βάση διαρθρωτικό: Προέκυψε με «εξαιρετική συμπίεση» των δαπανών, «πέρα από τα ποσά που είχαν εγγραφεί στον προϋπολογισμό», και με άλλα «ad-hoc μέτρα».

Η επικεφαλής της αποστολής του ΔΝΤ στην Ελλάδα παρουσιάζει αναλυτικά τις προτεραιότητες ενόψει της τρίτης αξιολόγησης του προγράμματος, ρίχνοντας τα «φώτα» στους συμβασιούχους και τις ληξιπρόθεσμες οφειλές, στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, την κεφαλαιοποίηση των τραπεζών και τα capital controls, καθώς και στη λειτουργία των καταστημάτων τις Κυριακές και την απελευθέρωση κλειστών επαγγελματιών.

Ως προς το ασφαλιστικό, επισημαίνει ότι «οι εισφορές που επιβάλλονται στις γενιές της εργασίας δεν επαρκούν για να πληρώνουν τις τρέχουσες συντάξεις», σημειώνοντας ότι το έλλειμμα του συνταξιοδοτικού συστήματος στην Ελλάδα είναι «σχεδόν τέσσερις φορές υψηλότερο από τον μέσο όρο της ζώνης του Ευρώ».

Αναφορικά με το ελληνικό χρέος, η κ. Βελκουλέσκου διευκρινίζει ότι το πρόβλημα αφορά τον μακροπρόθεσμο ορίζοντα και ουσιαστικά προκύπτει όταν η Ελλάδα θα σταματήσει να δανείζεται με τα ευνοϊκά επιτόκια του ESM και θα χρηματοδοτείται με τα σαφώς υψηλότερα επιτόκια των αγορών.

Όσο για το QE; «Δεν είναι ουσιώδες για τη βιώσιμη επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές».



ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

IOBE: Η Ελλάδα δανείστηκε με τσιμπημένο επιτόκιο

Λίγο χειρότερο από ό,τι το 2014 θεωρεί το αποτέλεσμα της εξόδου της χώρας στις αγορές ο γενικός διευθυντής του IOBE, Νίκος Βέττας.

Μιλώντας στα Παραπολιτικά 90,1 ο γενικός διευθυντής του Ιδρύματος και καθηγητής στο Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Νίκος Βέττας, δήλωσε ότι η Ελλάδα δανείστηκε με «τσιμπημένο» επιτόκιο.

Τόνισε ότι καλή κίνηση θα ήταν για την Ελλάδα να φανεί ότι έχει ένα πλάνο, ένα σχέδιο με αρχή, μέση και τέλος. Ο κ. Βέττας επισήμανε ότι σε σχέση με το 2014 το επιτόκιο και η προθυμία δανεισμού από ιδιώτες ήταν λίγο χειρότερα, σε συνδυασμό με το σημερινό διεθνές περιβάλλον.



FT: Η Ελλάδα έχει πλέον την εμπιστοσύνη των επενδυτών

«Η Ελλάδα επέστρεψε στις αγορές ομολόγων για πρώτη φορά έπειτα από τρία χρόνια, αξιοποιώντας την αυξανόμενη εμπιστοσύνη των επενδυτών στην οικονομική της ανάκαμψη με μία συναλλαγή που σηματοδοτεί ένα ακόμη βήμα στην κατεύθυνση εξόδου της από το πρόγραμμα βοήθειας», αναφέρει δημοσίευμα της βρετανικής εφημερίδας Financial Times.

Η Ελλάδα άντλησε 3 δισ. ευρώ με ένα νέο 5ετές ομόλογο, από τα οποία περίπου τα μισά προήλθαν από επενδυτές που είχαν αγοράσει ομόλογά της που έληγαν το 2019 και οι οποίοι συμφώνησαν να τα ανταλλάξουν με τμήμα της νέας έκδοσης, προσθέτει η εφημερίδα. Οι επενδυτές αυτοί πληρώθηκαν τα ομόλογά τους στο 102,6% της ονομαστικής τιμής τους, που αντιστοιχεί σε ένα πριμ 40 εκατ. ευρώ.

Η απόδοση της έκδοσης καθορίστηκε στο 4,625%, χαμηλότερα από την αρχική κατεύθυνση για απόδοση 4,8% που είχε δοθεί από τους τραπεζίτες. «Οι συμμετέχοντες στη νέα συναλλαγή εξήραν την απόδοση ως ένδειξη της αυξανόμενης εμπιστοσύνης των επενδυτών στη χώρα», αναφέρει το δημοσίευμα.

Η απόδοση των υφιστάμενων πενταετών ελληνικών ομολόγων έκανε ράλι και η απόδοσή του υποχώρησε στο χαμηλό επίπεδο – ρεκόρ του 3,1% αυτή την εβδομάδα, με ορισμένους επενδυτές να προσδοκούν ότι οι αποδόσεις μπορεί να μειωθούν περαιτέρω, εάν η EKT συμπεριλάβει την Ελλάδα στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, σημειώνει το δημοσίευμα.

Μία επιτυχής επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές είναι «στο συμφέρον όλων», επειδή θα βοηθήσει την έξοδο της χώρας από το πρόγραμμα βοήθειας, περιορίζοντας τον κίνδυνο μίας περαιτέρω κρίσης της Ευρωζώνης όταν λήξει το πακέτο στα μέσα του 2018, δήλωσε ο Nicholas Wall, της Old Mutual Global Investors.



FAZ: Περιζήτητο το νέο ελληνικό ομόλογο

«Η Ελλάδα επέστρεψε στις αγορές: Η χώρα δανείστηκε 3 δισ. ευρώ, οι επενδυτές θα είχαν δώσει και περισσότερα. Εύσημα από τον Βολφγκανγκ Σόιμπλε», γράφει στην ηλεκτρονική της έκδοση η Frankfurter Allgemeine Zeitung (FAZ).

Η γερμανική εφημερίδα προσθέτει ότι η επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές ήταν επιτυχής και ότι η ζήτηση ξεπερνούσε τα 6,5 δισ. ευρώ, ενώ είχαν εκδοθεί πενταετείς τίτλοι αξίας 3 δισ., επισημαίνει δε ότι το επιτόκιο 4,624% είναι ευνοϊκότερο των ομολόγων του 2014 (4,95%).

Η FAZ αναφέρεται επίσης στα γεγονότα ότι ο Β. Σόιμπλε χαιρέτισε μέσω της εκπροσώπου του την επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές.

«Η Ελλάδα βγήκε στις αγορές για πρώτη φορά τα τελευταία τρία χρόνια, ένα σημαντικό βήμα προς την ανάκτηση της οικονομικής της ανεξαρτησίας και της εξόδου της από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης», αναφέρει στην ανταπόκρισή του το Reuters.

«Είναι πολύ θετικό ότι πέτυχαν απόδοση κάτω από 5%. Η Ελλάδα μπορεί πλέον να χρηματοδοτείται μόνη της», σχολίαζε ο Luis Gargour της επενδυτικής LNG Capital. Ενώ στην ίδια ανταπόκριση γίνεται υπόμνηση μιας παλαιότερης δήλωσης του προέδρου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. «Η διάθεση του ομολόγου συμβολίζει επίσης, την ανάκαμψη της ευρωζώνης στο σύνολό της, πέντε χρόνια μετά τη δέσμευση του Μ. Ντράγκι ότι θα κάνει ό,τι χρειαστεί για να επαναφέρει την ευρωπαϊκή οικονομία».

Στην εφημερίδα Guardian διαβάζουμε ανάλυση της J. Mckeown της Capital Economics, σύμφωνα με την οποία «η σημερινή απόπειρα πήγε αρκετά καλά καθώς η χώρα δανείστηκε με χαμηλότερο επιτόκιο από το 2014». Επιπλέον, «η χρονική στιγμή που επιλέχθηκε ήταν η κατάλληλη καθώς είχε ήδη σημειωθεί μείωση του κόστους δανεισμού εξαιτίας των μεταρρυθμίσεων και της λιτότητας εκ μέρους της ελληνικής κυβέρνησης και των ενδείξεων για ανάκαμψη».

«Αυτή τη φορά έγινε. Αν και υπήρχαν φήμες εδώ και πολλές βδομάδες, η Ελλάδα κατάφερε σήμερα την πρώτη της έξοδο στις αγορές, τα τελευταία επτά χρόνια, με εξαίρεση άλλη μία το 2014», σχολιάζει δημοσίευμα της εφημερίδας Le Monde. «Πρόκειται για μία άσκηση επιτυχημένης πολιτικής επικοινωνίας», σημειώνει ο Christopher Dembik της Saxo Bank. «Πρόκειται για ένα καλό αποτέλεσμα μετά από τις τόσες αντιξοότητες που αντιμετώπισε η Ελλάδα», σχολίασε ο οικονομολόγος Eric Dor.

Les Echos: Η Αθήνα κέρδισε το στοίχημα

Στην ηλεκτρονική σελίδα της εφημερίδας Les Echos φιλοξενείται άρθρο του Guillaume Benoit με τίτλο: «Ενθαρρυντική έξοδος της Ελλάδας στις αγορές». Στο δημοσίευμα αναφέρεται: «Η ζήτηση άγγιξε τα 6,5 δισεκατομμύρια ευρώ, δηλαδή δύο φορές το ποσό της προσφοράς. Η απόδοση για τους αγοραστές είναι στο 4,625%, δηλαδή μικρότερη από το ομόλογο που είχε εκδοθεί πριν από τρία χρόνια. Η Αθήνα κέρδισε το στοίχημα».

Η Ελλάδα πραγματοποίησε μια ενθαρρυντική έξοδο στις αγορές, με την έκδοση του πρώτου ομολόγου εδώ και τρία χρόνια. Η χώρα άντλησε 3 δισεκατομμύρια ευρώ από την έκδοση του νέου πενταετούς ομολόγου, στο πλαίσιο μιας κίνησης που εκτιμήθηκε από τους επενδυτές (...) Το εγχείρημα έχει συμβολική αξία, δεδομένου ότι οι επενδυτές ήταν κάτι παραπάνω από επιφυλακτικοί ως προς το να δανείσουν χρήματα στην Ελλάδα. Για την Κυβέρνηση Τσίπρα, αυτό συνιστά μία ένδειξη ότι η οικονομική ανάκαμψη της χώρας είναι πραγματική και ότι οι αγορές είναι έτοιμες να εμπιστευτούν εκ νέου την Ελλάδα».



Το χρέος της Κίνας και ο μεγάλος προβληματισμός της FED

Τον Σεπτέμβριο του 2015 η αμερικανική Ομοσπονδιακή Τράπεζα επικαλέσθηκε τους κινδύνους που προέρχονταν από την Κίνα ως καθοριστικό λόγο που ανέβαλε την πρώτη αύξηση επιτοκίων του δολαρίου, ύστερα από μία δεκαετία. Εξαιτίας του πλήθους των κινεζικών ομολόγων που λήγουν στο εγγύς μέλλον, η Κίνα μπορεί να έχει ξανά μια θέση ανάμεσα στους προβληματισμούς της Federal Reserve.

Πριν από δύο χρόνια η κατάρρευση των κινεζικών χρηματιστηρίων, η αιφνιδιαστική υποχώρηση του γουάν και η μείωση των συναλλαγματικών διαθεσίμων της Κίνας ήταν οι παράγοντες που ανάγκασαν τη Fed να αναβάλει την αύξηση των επιτοκίων για τρεις μήνες. Τώρα ορισμένοι διαβλέπουν κινδύνους στον μεγάλο όγκο κινεζικών ομολόγων σε δολάρια. Τα στελέχη της Fed δεν αναφέρουν το χρέος της Κίνας δημοσίως ως μείζονα κίνδυνο. Αναλυτές θεμάτων χρέους, όμως, διαβλέπουν την πιθανότητα να επαναληφθούν όσα έγιναν τον Σεπτέμβριο του 2015. Σύμφωνα με την Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών (BIS), μετά τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008-2009 ο όγκος χρέους που εξέδωσαν κινεζικοί φορείς υπερεικοσαπλασιάστηκε και υπερβαίνει το μισό τρισ. δολάρια. Από τον Σεπτέμβριο του 2015 έχει αυξηθεί, άλλωστε, κατά σχεδόν 50%. Τα κινεζικά ομόλογα δολαρίου αντιπροσωπεύουν σχεδόν το 1/3 του χρέους των αναδυόμενων αγορών σε δολάρια, ενώ τον Σεπτέμβριο του 2015 ισοδυναμούσαν με το 1/4 τους και τον Δεκέμβριο του 2008, οπότε άρχισε να τυπώνει χρήμα η Fed, με κάτω από το 5%.

Το 1/5 αυτών των κινεζικών ομολόγων δολαρίου ωριμάζει μέσα στους επόμενους 12 μήνες, σύμφωνα με την BIS, και τουλάχιστον το 50% μέσα στους επόμενους πέντε μήνες, σύμφωνα με στοιχεία της Thomson Reuters. Αν αρχίσει να αυξάνεται το κόστος δανεισμού των ΗΠΑ, τα κινεζικά ομόλογα δολαρίου θα πρέπει να αναχρηματοδοτηθούν με υψηλότερο κόστος πλήττοντας την πραγματική οικονομία στην Κίνα. Εναλλακτικώς, οι κινεζικές επιχειρήσεις ίσως αποφασίσουν να αναχρηματοδοτήσουν το χρέος τους στο τοπικό νόμισμα, κάτι που θα ασκήσει πιέσεις στο γουάν.

Ο,τι απ' τα δύο κι αν συμβεί, ο απόηχος θα γίνει αισθητός παγκοσμίως και θα αποτελέσει μείζονα εξωτερικό παράγοντα για τις αποφάσεις της Fed.

Πολλοί αναλυτές εκτιμούν πως ο μεγαλύτερος κίνδυνος δεν είναι τα κινεζικά ομόλογα δολαρίου αλλά το χρέος της Κίνας στο νόμισμά της, που σύμφωνα με τους οίκους πιστοληπτικής αξιολόγησης είναι σχεδόν τριπλάσιο από το μέγεθος της οικονομίας της.

Άλλοι αναλυτές εκτιμούν, όμως, πως όσο ταχύτερα γίνεται η συσσώρευση κινεζικού χρέους σε δολάρια τόσο δυσκολότερη θα είναι η προσαρμογή της οικονομίας, ειδικότερα αν οι τράπεζες αρχίσουν να συνεκτιμούν τον πιστωτικό κίνδυνο στο κόστος δανεισμού της Κίνας. «Ανεξαρτήτως του πώς υπολογίζεις τα πράγματα, το χρέος είναι μεγάλο πρόβλημα και η Κίνα συνεισέφερε σημαντικά στην αύξηση του παγκόσμιου δανεισμού μετά το 2008», επισημαίνει ο Αϊντάν Γιάο, στέλεχος της Axa Investment Managers.

Μια εσπευσμένη μείωση του χρέους μπορεί να εντείνει τις πιέσεις στο γουάν καθώς το συνάλλαγμα εγκαταλείπει τη χώρα, έστω κι αν έχουν περιορίσει τις εκροές οι έλεγχοι στις κινήσεις κεφαλαίου. «Ενώ έχει επικρατήσει στην αγορά η εντύπωση πως έχουν σταθεροποιηθεί οι εκροές κεφαλαίων και έχουν παρέλθει τα χειρότερα για το γουάν, η πραγματικότητα μπορεί να είναι η αντίθετη», τονίζει ο Κέβιν Λάιν, οικονομολόγος της Daiwa Capital Markets.

Πηγή: Reuters

Market Watch: After Greek 10-year yields fell to 5.6% that summer, they surged to nearly 20% within a year

