

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η διαφορά μεταξύ της "υβριδικής" εξόδου και της προληπτικής γραμμής στήριξης

Η Ενδιάμεση Έκθεση της ΤτΕ, λίγες ημέρες πριν τα Χριστούγεννα, άνοιξε πρόωρα την ατζέντα της επόμενης ημέρας για το κλείσιμο του τρίτου προγράμματος.

Υπάρχει πράγματι "θέμα" ή πρόκειται για άλλη μία "φιλοφρόνηση" μεταξύ Κυβέρνησης και Διοικητή της ΤτΕ; Έχει κάποια σχέση η "υβριδική" συμφωνία, που είχε σχετικά πρόσφατα αναφέρει ως το πλέον πιθανό ενδεχόμενο, στέλεχος της Κομισιόν που είχε επισκεφθεί την Αθήνα για να "ζυμώσει" στα ΜΜΕ τις σκέψεις που υπάρχουν στην τρέχουσα συγκυρία, με την προληπτική γραμμή στήριξης που ανέφερε ο κ. Στουρνάρας; Κι σε τι αλήθεια διαφέρουν, αν διαφέρουν; Τα ερωτήματα είναι μεν πρόωρα, αλλά έχουν αντικειμενικά τεθεί στο τραπέζι από όλες τις πλευρές και απαιτούν κάποιες ξεκάθαρες προϋποθέσεις για να αναζητηθούν οι όποιες απαντήσεις.

Σημείο πρώτο. Από το φθινόπωρο του 2016, ήτοι πολύ πριν από την περιπετειώδη ολοκλήρωση της Β' Αξιολόγησης, στην Κομισιόν η επικρατούσα άποψη για την οποία είχε ενημερωθεί και είχε γράψει το Capital.gr, είχε στο κέντρο της την θέση ότι την άνοιξη του 2018 η Ελλάδα θα πρέπει να συζητήσει και να συμφωνήσει με τους θεσμούς (ανεξαρτήτως της παρουσίας ή μη του ΔΝΤ) το πλαίσιο της επόμενης ημέρας μετά την ολοκλήρωση του τρίτου προγράμματος. Το πλαίσιο αυτό, σύμφωνα με την ίδια "ιδέα", θα διαμορφωνόταν σχεδόν παράλληλα, αλλά και σε συνάρτηση με την τέταρτη αξιολόγηση, αλλά θα είχε σαν βάση της ότι δεν θα υπάρξει άλλη οικονομική βοήθεια με την μορφή προγράμματος.

Πολύ περισσότερο μάλιστα που το τρίτο πρόγραμμα προβλεπόταν ότι δεν θα χρειασθεί να εξαντλήσει το σύνολο του δανείου των 86 δις. ευρώ. Θα προβλέπει όμως το πλαίσιο αυτό πώς η Ελλάδα θα ολοκληρώσει τον κύκλο των μεταρρυθμίσεων, για τις οποίες έχει δεσμευθεί η κυβέρνηση σε έναν ορίζοντα ικανό να καλύψει τις απαιτήσεις των στόχων του πρωτογενούς πλεονάσματος που έχουν συμφωνηθεί. Σημείο δεύτερο. Το πρόγραμμα με την τρίτη αξιολόγηση αξιολογείται ήδη ότι είναι on track, ειδικά μετά τις νομοθετικές ρυθμίσεις που αφορούν στους πλειστηριασμούς και οι οποίες ήταν και παραμένουν το "κλειδί" για τους θεσμούς όσο αφορά στην τρίτη αξιολόγηση.

Εφ' όσον δεν υπάρξουν ανατροπές μέχρι τις 22 Ιανουαρίου (Eurogroup), φαίνεται ότι ο στόχος των αυξημένων εκταμιεύσεων που συνδέονται με την τρίτη αξιολόγηση μπορεί να ικανοποιηθεί μάλλον σε δόσεις. Ήδη στον ESM ο σχετικός σχεδιασμός έχει δρομολογηθεί. Η καθυστέρηση στη συγκρότηση της κυβέρνησης στη Γερμανία δεν αποτελεί έτσι κι αλλιώς πρόβλημα καθώς οι σχετικές διαδικασίες ακολουθούν τα ήδη συμφωνηθέντα. Θα υπήρχε σοβαρό πρόβλημα όμως αν ο κ. Σόιμπλε θα έπρεπε να ενορχηστρώσει στη γερμανική Βουλή μια παρέμβαση για την υποστήριξη πρότασης για ένα νέο δάνειο ή μία οποιουδήποτε είδους νέα δανειακή στήριξη της Ελλάδας (ECCL ή PCCL).

Τις ίδιες δυσκολίες θα είχαν και άλλα ευρωπαϊκά κοινοβούλια ένα χρόνο πριν από τις Ευρωεκλογές του 2019. Σημείο τρίτο. Η "υβριδική" πλατφόρμα, για την οποία ετοιμάζεται η Κομισιόν και είναι σε γνώση τόσο του ESM, όσο και της ΕΚΤ, δεν περιλαμβάνει νέο δάνειο, αλλά περιλαμβάνει conditionalities που αφορούν στην εποπτεία της ελληνικής οικονομίας για τα χρόνια που συνδέονται με την απομείωση του χρέους σε επίπεδα αποδεκτά από το Δημοσιονομικό Σύμφωνο Σταθερότητας, το οποίο θα ενσωματωθεί στο κοινοτικό δίκαιο.

Συνέχεια...

Η εποπτεία αυτή είναι ιδιαίτερα αυστηρή όσον αφορά τους δημοσιονομικούς στόχους χωρίς να συνδέεται με δανειακή στήριξη. Σε κάθε περίπτωση, όμως, η προληπτική γραμμή στήριξης, είτε στη μορφή της ECCL, είτε με την δομή της PCCL, θα είναι διαθέσιμη σε περίπτωση που ο "σπασμένος ελληνικός κρίκος" δεν καταφέρει να επανέλθει σταδιακά στην ευρωπαϊκή δημοσιονομική νομιμότητα, είτε για εσωτερικούς, είτε για εξωτερικούς λόγους. Κρίσιμο στοιχείο αυτών των εναλλακτικών είναι η σταθερότητα του τραπεζικού συστήματος, αλλά σύμφωνα με πληροφορίες του Capital.gr, στην ΕΚΤ και τον SSM η εκτίμηση που κατ' αρχήν είναι διαθέσιμη τείνει στο ότι οι ελληνικές συστημικές τράπεζες δεν θα έχουν πρόβλημα με τα stress test ή ακόμα και αν έχουν, αυτό θα είναι διαχειρίσιμο στο συνολικό πλαίσιο. Βέβαια, όλα αυτά δεν σημαίνουν ότι έχει "κολλήσει" ο σπασμένος κρίκος της ελληνικής οικονομίας, αλλά ότι η διαχείριση του προβλήματος μπορεί να γίνει σε πλαίσια που να μπορούν πολιτικά και οικονομικά να αντιμετωπισθούν στο πλαίσιο της Ευρωζώνης, με τις αλλαγές που πρόκειται να δρομολογηθούν μετά τη συγκρότηση της νέας γερμανικής κυβέρνησης. Με άλλα λόγια, η επισήμανση του κ. Στουρνάρα, ενώ αφορά σε μία πραγματική κατάσταση για την ελληνική οικονομία, δεν φαίνεται να "ταιριάζει" στις ανάγκες της Ευρωζώνης τουλάχιστον μέχρι τις Ευρωεκλογές του 2019...

Πηγή: capital.gr



Τι προβλέπουν οι διεθνείς οίκοι για την Ελλάδα το 2018

Το ζήτημα της επόμενης μέρας μετά το πέρας του ελληνικού προγράμματος τον Αύγουστο του 2018 βάζουν στο τραπέζι διεθνείς οίκοι και αναλυτές για τη χώρα μας. Θα πετύχει η Ελλάδα μια «καθαρή έξοδο» από το πρόγραμμα ή θα χρειαστεί μια γραμμή στήριξης της οικονομίας, έστω και προληπτικά; Θα πιάσει το υπουργείο Οικονομικών τους στόχους για το 2018; Είναι βιώσιμα τα πρωτογενή πλεονάσματα και οι στόχοι του ελληνικού προγράμματος; Στα παραπάνω ερωτήματα τοποθετούνται με αναλύσεις τους η Citigroup, το Eurasia Group και η Deutsche Bank. Όσον αφορά στο «clean exit» της Ελλάδας από το Μνημόνιο, η Citigroup υποστηρίζει πως αν αυτό επιτευχθεί, θα συμβεί αφού προηγουμένως η κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ έχει υποβάλλει τους Έλληνες πολίτες σε νέα μέτρα λιτότητας, περίπου 2 δισ. ευρώ ή 1% του ΑΕΠ, σύμφωνα με τον προϋπολογισμό του 2018. «Αν και η αγορά εστιάζει στη διάκριση μίας «καθαρής» έναντι μίας «υποβοηθούμενης» εξόδου, το πιο σημαντικό ερώτημα είναι αν η έξοδος αυτή θα είναι «άτακτη» ή «συνεργατική», σημειώνει η Deutsche Bank, προσθέτοντας πως «μία συνεργατική έξοδος θα απαιτούσε αμοιβαία συμφωνία μεταξύ της Ελλάδας και της Ευρώπης για τον τρόπο λειτουργίας μετά τον Αύγουστο του 2018». Το Eurasia Group δεν βλέπει κι αυτό μια «καθαρή έξοδο», αλλά μια «ενισχυμένη εποπτεία» που παραμένει το πιο πιθανό πλαίσιο μετά το πρόγραμμα, για την Ελλάδα.

Όσον αφορά στο ενδεχόμενο πρόωγων εκλογών, το βασικό σενάριο για την Eurasia είναι ότι οι εκλογές θα πραγματοποιηθούν τον Σεπτέμβριο ή τον Ιούνιο του 2019, αν και υπάρχει πιθανότητα 45% να γίνουν μετά τον Αύγουστο του 2018, μετά την «καθαρή» ή μη έξοδο της χώρας από το μνημόνιο. «Θα στηρίξουν οι Ευρωπαίοι μία «καθαρή» έξοδο για την Ελλάδα (από το πρόγραμμα, που λήγει τον Αύγουστο του 2018)», είναι το ερώτημα που θέτει η Deutsche Bank.

«Τι θα συμβεί με την ελάφρυνση του χρέους και το ΔΝΤ», είναι ένα δεύτερο ερώτημα. «Αρχίζοντας με το τελευταίο ερώτημα, είναι εύλογο ότι το ΔΝΤ θα υποχωρήσει στη λήψη αποφάσεων το επόμενο έτος», σημειώνει η Deutsche Bank, προσθέτοντας:

Συνέχεια....

«Δεν συμμετέχει ούτως ή άλλως στη χρηματοδότηση και αυτό θα κάνει ευκολότερη τη συμφωνία μεταξύ της Ελλάδας και των Ευρωπαίων. Από την πλευρά των Ευρωπαίων, θα υπάρχει μικρότερη ανάγκη να βασισθούν στο ΔΝΤ για την επιβολή πειθαρχίας στους όρους του προγράμματος, δεδομένου ότι το πρόγραμμα λήγει. Ένας μειωμένος ρόλος για το ΔΝΤ θα έρθει σε ένα πολιτικά βολικό χρονικό διάστημα, καθώς εντείνονται οι συζητήσεις σχετικά με τη μετατροπή του ESM (Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας) σε ένα ευρωπαϊκό νομισματικό ταμείο». Για την ελληνική πλευρά, η μείωση της επιρροής του ΔΝΤ στις διαπραγματεύσεις «θα μειώσει τις απαιτήσεις για μεγαλύτερη δημοσιονομική σύσφιξη, ακόμη και να αυτό γίνει με κόστος την προσφορά μικρότερης εμπροσθοβαρούς ελάφρυνσης χρέους από τους Ευρωπαίους», σημειώνει η έκθεση, προσθέτοντας: «Το βασικό μας σενάριο είναι ότι η εμπλοκή του ΔΝΤ στο πρόγραμμα θα είναι σημαντικά χαμηλότερη το επόμενο έτος, κάτι που συμπίπτει βολικά με την αποχώρηση του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε από το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών». Στο ερώτημα πώς θα μοιάζει η έξοδος της Ελλάδας, η γερμανική τράπεζα σημειώνει: «Αν και η αγορά εστιάζει στη διάκριση μίας “καθαρής” έναντι μίας “υποβοηθούμενης” εξόδου, το πιο σημαντικό ερώτημα είναι αν η έξοδος θα είναι “άτακτη” ή “συνεργατική”. Μία συνεργατική έξοδος θα απαιτούσε αμοιβαία συμφωνία μεταξύ της Ελλάδας και της Ευρώπης για τον τρόπο λειτουργίας μετά τον Αύγουστο του 2018. Η ελληνική πλευρά είναι πιθανό να ζητήσει μία έξοδο που δεν θα προβλέπει όρους πολιτικής μέσω ενός νέου μνημονίου (δηλαδή, χωρίς πιστωτική γραμμή από τον ESM). Η ευρωπαϊκή πλευρά είναι πιθανόν να ζητήσει τη διατήρηση της δημοσιονομικής πειθαρχίας, αν και με μεγαλύτερη διέξοδο απ’ ό,τι προβλέπεται σήμερα με βάση το επικυρωμένο από το ΔΝΤ πρόγραμμα. Αν δεν υπάρξει πιστωτική γραμμή του ESM, η πρόβλεψη μίας συγκρατημένης και σταδιακής ελάφρυνσης χρέους, που θα προϋποθέτει ότι η Ελλάδα θα διατηρεί τη δημοσιονομική πειθαρχία και θα εξαρτάται από τη μεσοπρόθεσμη ανάπτυξη, είναι πιθανόν να προσφέρει έναν βασικό μεσοπρόθεσμο μηχανισμό επιβολής. Η ενδεχόμενη συμμετοχή στις επανεπενδύσεις του QE της ΕΚΤ καθώς και η διαδικασία του υπερβολικού ελλείμματος μπορεί να αποτελεί ένα άλλο έμμεσο κίνητρο και επίσης μηχανισμό επιβολής».



Τα 220 φθάνουν τα Play Stores

Στην επιτάχυνση του δικτύου καταστημάτων "Play" έχει προχωρήσει ο ΟΠΑΠ μετά την ψήφιση του νομοσχεδίου που ρυθμίζει την αγορά των VLTs. Ήδη σε λειτουργία βρίσκονται 200 καταστήματα "Play OPAP" σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη και σε όλες τις υπόλοιπες μεγάλες πόλεις της Ελλάδας, με στόχο ο ρυθμός εισαγωγής παιγνιομηχανημάτων στην αγορά να ενταθεί περαιτέρω το πρώτο εξάμηνο του 2018. Σήμερα ήδη λειτουργούν περί τα 8.000 παιγνιομηχανήματα σε gaming halls και πρακτορεία του ΟΠΑΠ και πρωταρχικός στόχος είναι να λειτουργούν 20 - 22 χιλιάδες παιγνιομηχανήματα στο τέλος του 2018. Στα τελευταία τους report, ξένες χρηματιστηριακές αναφέρουν πως η επιτάχυνση του δικτύου είναι ενθαρρυντική για την αύξηση του ημερήσιου GGR των VLTs και σημειώνει πως η σταδιακή μείωση της παράνομης δραστηριότητας θα ανεβάσει το GGR στα 65 ευρώ το 2019).

Η Eurobank Χρηματιστηριακή περιλαμβάνει τη μετοχή του ΟΠΑΠ στις κορυφαίες επενδυτικές της επιλογές, με τιμή-στόχο τα 10,7 ευρώ και τη σύσταση "αγορά". Είχε προηγηθεί στα τέλη Νοεμβρίου η IBG που τοποθέτησε τον πήχη για τον τίτλο στα 13,7 με σύσταση επίσης "αγορά", καθώς προβλέπει μέση ετήσια αύξηση των κερδών ανά μετοχή της τάξης του 8% ως το 2022 και μερισματικές αποδόσεις άνω του 6%. Ανάπτυξη παρατηρείται και στο στοιχηματικό χαρτοφυλάκιο του ΟΠΑΠ, το οποίο έχει επωφεληθεί από τις ισχυρές επιδόσεις των νέων Virtual παιχνιδιών. Στα σχέδια της εταιρείας είναι να εισάγει νέα είδη Virtual παιχνιδιών, εντός του 2018. Επιπλέον, η εισαγωγή των SSBTs στο δίκτυο συνεχίζεται, με στόχο την εγκατάσταση 1.500 τερματικών έως το τέλος του έτους και συνολικά 3.000 έως την έναρξη του Παγκοσμίου Κυπέλλου Ποδοσφαίρου του 2018, στη Ρωσία.

Συνέχεια....

Υπενθυμίζεται ότι η Novomatic θα είναι ο κύριος προμηθευτής SSBTs και θα προσφέρει και υψηλής ποιότητας παιχνίδια στους πελάτες των παγνιομηχανημάτων, μέσω της ανοιχτής πλατφόρμας τεχνολογίας της Inspired Entertainment. Σε ό,τι αφορά την online δραστηριότητα, ο κ. Κόουπ σχολίασε ότι η ανάπτυξη μιας νέας online στοιχηματικής πλατφόρμας αποτελεί σημαντική ευκαιρία για τον ΟΠΑΠ. Στο πλαίσιο αυτό, η έναρξη της εμπορικής λειτουργίας της νέας πλατφόρμας προβλέπεται για το πρώτο τρίμηνο του 2018, εν όψει και του Παγκοσμίου Κυπέλλου Ποδοσφαίρου.



UBS: Οι 3 βασικότερες προκλήσεις για το 2018

Με φόντο και το τέλος του 2017 και όπως γράφει η UBS, 3 θα είναι οι μεγάλες προκλήσεις για το 2018, μετά από μια ομολογουμένως εξαιρετικά καλή χρονιά για τις αγορές.

Ειδικότερα οι αναλυτές της UBS αναφέρουν τα ακόλουθα:

1) Ένας έντονα υψηλότερος πληθωρισμός που μπορεί να αναγκάσει τις κεντρικές τράπεζες να υιοθετήσουν πιο επιθετική νομισματική πολιτική, αυξάνοντας απότομα τα επιτόκια και φέρνοντας πιο κοντά τον κίνδυνο της ύφεσης. Αυτό θα μπορούσε να προκύψει από μία διαφορετική ερμηνεία των οικονομικών δεδομένων από τους επικεφαλής των κεντρικών τραπεζών που θα μπορούσε να εκτινάξει τον πληθωρισμό, αν και μία απότομη αλλαγή στη «φιλοσοφία» τους φαίνεται σήμερα απίθανη. Στις ΗΠΑ, ο διορισμός του Jerome Powell ως νέου προέδρου της Fed στην οποία είναι στέλεχος από το 2012 παραπέμπει μάλλον σε συνέχιση της τρέχουσας νομισματικής πολιτικής. Περισσότερο πιθανό είναι μία απότομη αύξηση του πληθωρισμού να έρθει ως αποτέλεσμα μίας απότομης ανόδου των τιμών του πετρελαίου, απόρροια γεωπολιτικών κινδύνων ή μίας αύξησης των μισθών και των τιμών στις ΗΠΑ.

2) Μία αύξηση των γεωπολιτικών κινδύνων, απόρροια π.χ. των πυρηνικών δοκιμών της Βόρειας Κορέας ή μίας πολιτικής αστάθειας στη Μέση Ανατολή. Αν και θεωρεί απίθανη μια «πρώτη επίθεση», εντούτοις οι πυρηνικές δοκιμές της Βόρειας Κορέας αυξάνουν τον κίνδυνο του λάθους, ενώ η δυνητική απειλή για την Ιαπωνία και τη Νότια Κορέα, την τρίτη και την ενδέκατη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου, δεικνύει πως οι εξελίξεις μπορούν να έχουν παγκόσμιες συνέπειες. Από την άλλη πλευρά, η Σαουδική Αραβία που είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός και εξαγωγέας πετρελαίου στον κόσμο, ελέγχει τα περισσότερα από τα 2,5-3 εκατομμύρια βαρέλια την ημέρα της πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας. Έτσι, εάν η ένταση μεταξύ Σαουδικής Αραβίας και Ιράν κορυφωθεί η τιμή του πετρελαίου, θα μπορούσε να αυξηθεί στα 80 δολάρια / βαρέλι για τρεις έως έξι μήνες με ότι αυτό σημαίνει και για τον πληθωρισμό τα επιτόκια και την τελικά την ίδια την παγκόσμια οικονομία.

3) Μία κρίση χρέους στην Κίνα απόρροια ενός ή περισσότερων πιστωτικών κρίσεων π.χ. σε κάποια περιφέρεια ή τομείς όπως οι ασφάλειες και η αγορά ακινήτων, που θα μπορούσαν αν συνοδευτούν με πτωχεύσεις να επηρεάσουν την οικονομία, αν και οι Αρχές της χώρας έχουν τους πόρους ώστε να αποτρέψουν μία εκτεταμένη «μόλυνση». Ωστόσο, σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο, η μεταβλητότητα στις αγορές θα εκτιναχθεί. Από την άλλη πλευρά αν οι Αρχές της χώρας προχωρήσουν με λανθασμένο τρόπο σε μία απελευθέρωση κεφαλαίων, θα μπορούσαν να προκύψουν εκροές κεφαλαίων εγείροντας ανησυχίες σχετικά με τα συναλλαγματικά αποθέματα. Ειδικά στην περίπτωση της Κίνας, άλλοι αναλυτές επισημαίνουν πως η προεκλογική καμπάνια του Τραμπ ήταν γεμάτη με σλόγκαν όπως «Πρώτα η Αμερική». Αν όντως τελικά αποφασίσει να μετατρέψει τη ρητορική του σε πράξη, θα μπορούσε να προκαλέσει ταχεία επιδείνωση του οικονομικού κλίματος το 2018. Η οικονομική έκθεση της Κίνας στις ΗΠΑ είναι σχεδόν πενταπλάσια από την έκθεση των ΗΠΑ στην Κίνα. Πράγμα που σημαίνει ότι η επιβολή οποιονδήποτε εμποδίων στη διεξαγωγή εμπορίου θα μπορούσε να πλήξει την ανάπτυξη στην Κίνα και αυτό με τη σειρά του να πλήξει εξαγωγικές χώρες όπως η Γερμανία.

ΓΔ & Τραπεζικός Δείκτης στα όρια ισχυρών αντιστάσεων Δε μπορεί να αποκλειστεί μια μικρή κατοχύρωση κερδών....

Με το χρηματιστήριο να κάνει τις τελευταίες 2 εβδομάδες ένα πολύ ενδιαφέρον 8 στα 8 και σε συνέχεια του rebound που ξεκίνησε από τα μέσα Νοεμβρίου, στα όρια ισχυρών αντιστάσεων βρίσκονται πλέον ο ΓΔ και ο τραπεζικός δείκτης, ένα γεγονός που δικαιολογεί μια ελεγχόμενη κατοχύρωση κερδών κοντά στα τρέχοντα επίπεδα. Φυσικά διάσπαση των εν λόγω αντιστάσεων, όποτε και αν συνέβαινε, θα μπορούσε να βάλει την αγορά σε ένα νέο ανοδικό trend, με σημείο αναφοράς τα υψηλά στα μέσα του Ιουλίου, τις 860 μονάδες. Ειδικότερα, ο επόμενος στόχος για το ΓΔ είναι η διάσπαση των ισχυρών αντιστάσεων στις 800 – 810 μονάδες. Όσον αφορά τον τραπεζικό δείκτη ο στόχος θα είναι η διάσπαση των πολύ ισχυρών αντιστάσεων στα επίπεδα των 885 – 895 μονάδων.

Τραπεζικός Δείκτης

Τράπεζες (869.470, 884.290, 866.200, 884.290, +17.6300)

