

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πώς και γιατί τα ελληνικά ομόλογα είναι «πρωταθλητές» στη Ευρώπη

«Πρωταθλητές» στις αποδόσεις αναδεικνύονται τα ελληνικά ομόλογα. Τα ελληνικά δεκαετή ομόλογα καταγράφουν την μεγαλύτερη αύξηση στις τιμές τους σε σύγκριση με τα αντίστοιχα των άλλων Ευρωπαϊκών χωρών.

Παρά την αύξηση της τιμής τους τα ελληνικά ομόλογα συνεχίζουν να προσφέρουν στους επενδυτές πολύ υψηλότερες αποδόσεις.

Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg, από την αρχή του έτους η τιμή του ελληνικού 10ετούς ομολόγου έχει καταγράψει άνοδο κατά 26,47%, σε σχέση με πέρυσι η τιμή είναι υψηλότερη κατά 16,8%. Παρά την άνοδο της τιμής η απόδοση του τίτλου (η οποία κινείται σε αντίθετη κατεύθυνση με την τιμή) διαμορφώνεται στο 5,54%.

Ακολουθεί η Πορτογαλία, της οποίας το 10ετές ομολόγο με απόδοση μόλις 1,75%, έχει καταγράψει άνοδο από την αρχή του έτους 5,45% και 7,63% σε σύγκριση με πέρυσι. Αντίθετως, η τιμή του 10ετούς Ιταλικού ομολόγου εμφανίζει μείωση κατά 3,25% από την αρχή του έτους ενώ σε σχέση με πέρυσι η απώλεια της τιμής του περιορίζεται στο 0,33%. Η απόδοση του τίτλου κυμαίνεται στο 1,29%. Τα Ισπανικά 10ετη ομολογα υποχωρούν από την αρχή του έτους κατά 1,05% ενώ σε σύγκριση με ένα χρόνο πριν η τιμή του καταγράφει κέρδη 0,5%, η απόδοση του κυμαίνεται στο 0,89%.

Οι απώλειες για τα Γερμανικά 10ετή ομολόγα από την αρχή του έτους αγγίζουν το 4,55%, ενώ σε σχέση με πέρυσι η τιμή τους έχει υποχωρήσει κατά 1,93%. Η απόδοση τους διατηρείται στο 0,060%.



Alpha Bank: Ταχεία ολοκλήρωση 3ης αξιολόγησης και μεταρρυθμίσεις φέρνουν την ανάκαμψη

Ακρογωνιαίος λίθος για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας χαρακτηρίζει η Alpha Bank στο εβδομαδιαίο δελτίο οικονομικών εξελίξεων την ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης και την υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων που συνδέονται με αυτήν στις αγορές αγαθών και υπηρεσιών, και κυρίως στην ελληνική δημόσια διοίκηση.

Συνέχεια...

Όπως επισημαίνουν οι αναλυτές της τράπεζας, «η έξοδος του ελληνικού Δημοσίου στις αγορές με την έκδοση πενταετούς ομολόγου, αξιοποιώντας το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον, σηματοδοτεί τη σταδιακή επάνοδο της εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία, καθώς έλαβε χώρα υπό καθεστώς κεφαλαιακών ελέγχων και χωρίς τα ελληνικά ομόλογα να συμμετέχουν στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης». Σύμφωνα με την τράπεζα, η υλοποίηση των μεταρρυθμίσεων, σε συνδυασμό με τη σημαντική βελτίωση της ανταγωνιστικότητας που έχει επιτευχθεί στα χρόνια της προσαρμογής, μπορεί να θέσει τις βάσεις για την επίτευξη βιώσιμης ανάπτυξης που θα στηριχθεί στην αύξηση της συμβολής των επενδύσεων και του εξωτερικού τομέα, μέσω ενίσχυσης της εξωστρέφειας των ελληνικών επιχειρήσεων. Στο πλαίσιο αυτό, «αξίζει να εξετάσουμε ποιοί παράγοντες θα προσδιορίσουν τη θέση της Ελλάδας στο διεθνές εμπόριο ανάμεσα στις ευρωπαϊκές χώρες» τονίζουν στην ίδια έκθεση οι αναλυτές της Alpha Bank.

Συγκεκριμένα αναφέρουν τα εξής:

Η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας κατά τα έτη της προσαρμογής, έχει οδηγήσει σε συρρίκνωση του ελλείμματος στο Ισοζύγιο Τρεχουσών Συναλλαγών (ΙΤΣ), το οποίο διαμορφώθηκε στο 0,6% του ΑΕΠ το 2016, έναντι ελλείμματος 12,3% του ΑΕΠ το 2009. Στο πρώτο πεντάμηνο του 2017, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπέζης της Ελλάδος, το ΙΤΣ ήταν ελλειμματικό στα € 3,6 δισ., έναντι ελλείμματος € 3,7 δισ. στο αντίστοιχο διάστημα του 2016. Ενθαρρυντική εξέλιξη αποτελεί η αύξηση των εξαγωγών αγαθών και ιδιαίτερα των εξαγωγών εξαιρουμένων των καυσίμων κατά 8,6% σε ετήσια βάση, στο πρώτο πεντάμηνο του έτους, έναντι μείωσης 2% την αντίστοιχη περίοδο του 2016. Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (Greece, Request for Stand-By Arrangement, Ιούλιος 2017) προβλέπει ότι το ΙΤΣ ως ποσοστό του ΑΕΠ στην Ελλάδα θα παραμείνει σχεδόν ισοσκελισμένο έως το 2022 (2017:-0,3%, 2021:0,1%, 2022:0,0%). Η τόνωση της εγχώριας οικονομίας τα επόμενα έτη ενδεχομένως να οδηγήσει σε πιέσεις προς την κατεύθυνση αύξησης των εισαγωγών. Συνεπώς, περαιτέρω βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και η συνεπαγόμενη ενίσχυση των εξαγωγών θα μπορούσαν να αποτρέψουν την επιστροφή του ΙΤΣ στα υψηλά ελλείμματα που καταγράφηκαν στο παρελθόν. Οι μεγάλες διαφορές μεταξύ των θέσεων των χωρών-μελών της Ευρωζώνης στις εξωτερικές τους συναλλαγές αποτελούν δομικό πρόβλημα για τη συνοχή και την αρχιτεκτονική της. Όπως προκύπτει, η Ελλάδα και η Πορτογαλία έχουν κατορθώσει να περιορίσουν σημαντικά τα μεγάλα ελλείμματα στο ΙΤΣ που δημιουργήθηκαν την περίοδο πριν υιοθετήσουν τα προγράμματα προσαρμογής. Από την άλλη πλευρά, το ΙΤΣ της Γερμανίας είναι σταθερά πλεονασματικό από το 2002 και βαίνει αυξανόμενο (2016: 8,5% του ΑΕΠ, 2010: 5,6% του ΑΕΠ). Η μεγάλη απόκλιση μεταξύ της Γερμανίας και των υπολοίπων χωρών αποδίδεται στο γεγονός ότι η Γερμανία μπόρεσε, μεταξύ άλλων, να διατηρήσει την ανταγωνιστικότητά της συγκρατώντας το κόστος εργασίας σε χαμηλό επίπεδο. Ειδικότερα, είναι σκόπιμο να αναλυθούν τα τμήματα που συνθέτουν το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος, δηλαδή οι αμοιβές εξαρτημένης εργασίας ως προς την παραγωγικότητα της εργασίας (που ορίζεται ως ο λόγος ΑΕΠ προς απασχολούμενο). Στη Γερμανία οι αυξήσεις στις μισθολογικές αμοιβές παραμένουν σε χαμηλότερο επίπεδο έναντι της αύξησης της παραγωγικότητας της εργασίας. Τούτο σημαίνει ότι η βελτίωση της παραγωγικότητας της εργασίας στη Γερμανία δεν οδήγησε σε ανάλογη αύξηση των μισθολογικών αμοιβών. Στην Ελλάδα, αντίθετα, η αύξηση της παραγωγικότητας κινείται χαμηλότερα από την αύξηση των μισθολογικών αμοιβών μέχρι και το 2013, όταν τα δύο αυτά μεγέθη συγκλίνουν.



Μετατρέψιμες ομολογίες αντί προνομιούχων μετοχών για Eurobank και Attica Bank

Με ομόλογα μετατρέψιμα σε μετοχές θα μπορούν Eurobank και Attica Bank να αποπληρώσουν τις προνομιούχες μετοχών 1,3 δις. ευρώ και 100 εκατ. ευρώ αντίστοιχα που έχουν εκδώσει στο πλαίσιο του πρώτου προγράμματος στήριξης του κλάδου στα τέλη της περασμένης δεκαετίας. Πιο συγκεκριμένα, τη δυνατότητα αυτή δίνει τροπολογία που κατέθεσε στη Βουλή το υπουργείο Οικονομικών, δεδομένου ότι οι συγκεκριμένοι τίτλοι δεν θα προσμετρούνται στους δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας των τραπεζών από 1/1/2018. Το γεγονός αυτό επιτρέπει στις δύο τράπεζες να διατηρήσουν την κεφαλαιακή τους ισχύ χωρίς να χρειαστεί να προχωρήσουν σε νέα αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου με μετρητά. Υπενθυμίζεται ότι Alpha Bank και Τράπεζα Πειραιώς έχουν ήδη προχωρήσει στην εξόφληση των συγκεκριμένων τίτλων, ενώ οι προνομιούχες μετοχές της Εθνικής Τράπεζας έχουν μετατραπεί σε κοινές. Με τις προτεινόμενες διατάξεις επιδιώκεται να δοθεί επί της ουσίας η δυνατότητα στα πιστωτικά ιδρύματα να εξαγοράσουν, έχοντας τη σύμφωνη γνώμη της εποπτικής αρχής, συνολικά ή εν μέρει τις προνομιούχες μετοχές του Δημοσίου, είτε με μετρητά, είτε με έκδοση άλλων κεφαλαιακών μέσων, δηλαδή ομολόγων, ίσης αξίας, είτε με συνδυασμό των δύο αυτών τρόπων. Στην περίπτωση που επιλεγεί ανταλλαγή των προνομιούχων μετοχών με ομόλογα, αυτά θα έχουν τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά σύμφωνα με τις απαιτήσεις προληπτικής εποπτείας για τα πιστωτικά ιδρύματα. Το Ελληνικό Δημόσιο, ως κάτοχος, θα λαμβάνει ετήσια απόδοση (κουπόνι), το οποίο θα καταβάλλεται σε εξαμηνιαία βάση. Το ύψος του υπολογίζεται με βάση το μέσο όρο απόδοσης του 10ετούς ομολόγου του Δημοσίου κατά το πρώτο 15θήμερο του Ιουνίου 2017, αυξημένη κατά πενήντα μονάδες βάσης και δεν μπορεί να είναι μικρότερο από 6%. Όπως αναφέρεται στην αιτιολογική έκθεση, με τις προτεινόμενες διατάξεις, εκτός του συγκεκριμένου ανταλλάγματος που θα λαμβάνει το ελληνικό δημόσιο, θα προσδιοριστεί χρονικά η επιστροφή των κεφαλαίων, σε αντίθεση με τις προνομιούχες μετοχές, για τις οποίες δεν προβλέπεται ημερομηνία αποπληρωμής και θα βελτιωθεί σημαντικά η κατάσταση του Δημοσίου, σε περίπτωση αφερεγγυότητας της τράπεζας, σε σχέση με την υφιστάμενη ως κατόχου προνομιούχων μετοχών. Τα εν λόγω ομόλογα θα είναι μεταβιβάσιμα και διαπραγματεύσιμα, γεγονός που επιτρέπει στο ελληνικό Δημόσιο την καλύτερη αξιοποίησή τους ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς. Τα δε συμμετέχοντα πιστωτικά ιδρύματα θα μπορούν, εφόσον είναι ευνοϊκές οι συνθήκες της αγοράς, να αποπληρώσουν τα ομόλογα με κεφάλαια που θα αντληθούν από ιδιώτες, σύμφωνα με το ισχύον θεσμικό πλαίσιο, γεγονός που θα επιτρέψει την οριστική λήξη της κρατικής ενίσχυσης.



Φρ. Κουτεντάκης: « Η Ελλάδα δεν θα χρειαστεί νέα βοήθεια»

Συνέντευξη στο Spiegel Online παραχώρησε ο Φραγκίσκος Κουτεντάκης, οικονομολόγος και γενικός γραμματέας Δημοσιονομικής Πολιτικής στο ελληνικό υπ. Οικονομικών αναφορικά με την έκδοση του ελληνικού πενταετούς ομολόγου στις αρχές της εβδομάδας. Ο ίδιος δηλώνει απόλυτα ικανοποιημένος από την επιστροφή της Ελλάδας στις κεφαλαιαγορές. «Η ζήτηση για τα ομόλογα και το ύψος της απόδοσης ήταν πολύ μεγαλύτερα από ό,τι περιμέναμε. Αυτό οφείλεται κυρίως στους ξένους, θεσμικούς επενδυτές που συμμετείχαν. Πρόκειται για μια ψήφο εμπιστοσύνης στην ελληνική οικονομία» αναφέρει ο Φρ. Κουτεντάκης.

Σε ερώτηση σχετικά με την προτροπή του Γιάννη Στουρνάρα ότι είναι σημαντικό να υλοποιηθούν σημαντικές μεταρρυθμίσεις και ιδιωτικοποιήσεις πριν από την επιστροφή της χρηματαγορές, ο Φρ. Κουτεντάκης απαντά ότι η επιστροφή στις αγορές έγινε για να δοκιμάσει η Ελλάδα την αντίδραση των επενδυτών αλλά και για να βελτιώσει τη βιωσιμότητα του χρέους της. «Από αυτή την άποψη, τώρα ήταν η κατάλληλη χρονική στιγμή» αναφέρει ο ίδιος χαρακτηριστικά. Εκτιμά επίσης ότι σε αντίθεση με την περίοδο Σαμαρά, η νυν ελληνική κυβέρνηση «έχει αποδείξει τη δημοσιονομική αξιοπιστία της», κάτι που αντανακλάται και στις θετικές πια προσδοκίες των αγορών. Τέλος ο Φρ. Κουτεντάκης εκτιμά ότι σύντομα η χώρα θα ορθοποδήσει και θα καταφέρει να εξέλθει από το πρόγραμμα βοήθειας. «Η Ελλάδα μετά τον Αύγουστο του 2018 δεν θα χρειαστεί καμία νέα βοήθεια. Θα σταθεί στα πόδια της», λέει κλείοντας.



Επιτυχής αύξηση κεφαλαίου ύψους ?60 εκατομμυρίων για την Grivalia Hospitality

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται σε ανακοίνωση της εταιρείας, η GRIVALIA PROPERTIES ΑΕΕΑΠ ("Grivalia Properties") ανακοινώνει στους μετόχους της την συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο της ξενοδοχειακής πλατφόρμας Grivalia Hospitality S.A. ("Grivalia Hospitality" ή η "Εταιρία") που εδρεύει στο Λουξεμβούργο, επενδυτικού σχήματος (ο "Νέος Επενδυτής") το οποίο διαχειρίζεται η διεθνής επενδυτική εταιρία M&G investments ("M&G investments"), μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους €60.000.000 η οποία καλύφθηκε πλήρως από τον Νέο Επενδυτή (η "Συναλλαγή"). Επισημαίνεται ότι η Grivalia Properties και η Eurolife ERB Life Insurance Company A.E. ("Eurolife") έχουν ήδη συνεισφέρει στην Εταιρία €60.000.000 συνολικά. Μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής, το πλήρες μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται πλέον σε €120.000.000 αποτελούμενο από 120.000.000 μετοχές αξίας €1 η κάθε μία, εκ των οποίων, 25% ανήκουν στην Grivalia Properties, 25% στην Eurolife και 50% στον Νέο Επενδυτή. Διαχειριστής του νέου επενδυτικού σχήματος είναι η M&G Investment Management Limited με έδρα το Λονδίνο. Κατά τους 6 τελευταίους μήνες, η Grivalia Hospitality έχει ξεκινήσει την επενδυτική της δραστηριότητα και μέχρι στιγμής έχει ανακοινώσει την εξαγορά του πλειοψηφικού πακέτου του Pearl Island Project στον Παναμά, όπως επίσης και την επιτυχή υποβολή προσφοράς για το ιστορικό ακίνητο Όλυμπος Νάουσα στην Θεσσαλονίκη. Τα νέα κεφάλαια θα επενδυθούν σε επιλεγμένα ακίνητα που έχει προσδιορίσει η Grivalia Hospitality, αξιοποιώντας τα μοναδικά χαρακτηριστικά της Ελλάδας ως τουριστικός προορισμός. Ο κ.Γιώργος Χρυσικός, Διευθύνων Σύμβουλος της Grivalia Properties και Πρόεδρος της Grivalia Hospitality δήλωσε: «Ο Όμιλος της Grivalia έχει καταφέρει κατά τα τελευταία χρόνια να κερδίσει την εμπιστοσύνη Θεσμικών Επενδυτών υψηλής ποιότητας με μακροπρόθεσμες προοπτικές. Ο Νέος Επενδυτής είναι ένας ιδανικός συμμετέχων για την Grivalia και την Eurolife, που πέραν της φήμης και της δύναμης πυρός, ενδυναμώνει την όλη συνεργασία με την βαθιά του γνώση και κατανόηση των αγορών και των επενδύσεων σε ακίνητη περιουσία. Ευελπιστούμε να αναπτύξουμε μαζί αυτή την εταιρεία μέσω στοχευμένων εξαγορών κυρίως στην Ελλάδα, με όραμα την μεγιστοποίηση της αξίας για τους μετόχους μας, τους ανθρώπους μας και την κοινωνία». Η AXIA Ventures Group Ltd. ενήργησε ως οικονομικός σύμβουλος της Grivalia Hospitality για τη Συναλλαγή.

Τραπεζικός Δείκτης: Ανάγκη αντίδρασης και επιστροφής υψηλότερα των 1.070 – 1.090 μονάδων. Σε διαφορετική περίπτωση πάμε για δοκιμασία των στηρίξεων στα επίπεδα των 980 - 985 μονάδων. Απώλεια και αυτών των στηρίξεων μπορεί να στείλει το δείκτη αισθητά χαμηλότερα στα επίπεδα των 900 – 910 μονάδων..


