

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΔΝΤ: Πρόδος στις συνομιλίες - Ζητάμε εφαρμογή συμφωνηθέντων

Για "καλή πρόοδο" που συντελέστηκε κατά τη χθεσινή συνάντηση των θεσμών στις Βρυξέλλες έκανε λόγο την Πέμπτη ο εκπρόσωπος του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Τζέρι Ράις, ο οποίος δήλωσε πως η αποστολή του Ταμείου θα επιστρέψει σύντομα στην Αθήνα, με την ακριβή ημερομηνία όμως να μην έχει καθοριστεί.

Την ίδια στιγμή, το Ταμείο έθεσε τους όρους για να λάβει μέρος στο ελληνικό Πρόγραμμα, όροι που φαίνονται πολύ σκληροί για να γίνουν εύκολα αποδεκτοί από την Αθήνα αλλά και τους Ευρωπαίους.

Ο ακριβής χρόνος της επιστροφής της αποστολής του Ταμείου θα αποφασιστεί μετά τη συνάντηση του Eurogroup, τη Δευτέρα στις Βρυξέλλες -όπως είπε ο Τζέρι Ράις- αλλά είναι σημαντικό ότι "έσπασε" το αδιέξοδο και θα ξεκινήσει η αξιολόγηση, που αναμένεται να είναι σκληρή αλλά και απρόβλεπτη, υπό την έννοια ότι οι δανειστές αναμένουν την Αθήνα να υποχωρήσει, ιδιαίτερα στο μεγάλο "αγκάθι" του ασφαλιστικού.

"Μοιραζόμαστε -πρόσθεσε- τη θέση ότι η αξιολόγηση πρέπει να ολοκληρωθεί το συντομότερο δυνατόν", αν και οι απαιτήσεις του ΔΝΤ χαρακτηρίζονται εξωφρενικές από την Αθήνα.

Στις δηλώσεις του στη διάρκεια της καθιερωμένης ενημέρωσης, κατά την οποία δέχθηκε "βροχή" ερωτήσεων από τους δημοσιογράφους, ο κ. Ράις σημείωσε ότι "δεν ζητάμε τίποτα πρόσθετο από την εφαρμογή των όρων που συμφωνήθηκαν το περασμένο καλοκαίρι" και χαρακτήρισε τους μεσοπρόθεσμους στόχους που έθεσαν το καλοκαίρι οι Ευρωπαίοι και οι ελληνικές αρχές πολύ φιλόδοξους.

Ο κ. Ράις προσπάθησε να εξηγήσει τι εννοούσε ο επικεφαλής της Ευρωπαϊκής Διεύθυνσης Πολ. Τόμσεν στην ανάρτησή του στην ιστοσελίδα του ΔΝΤ, τον περασμένο μήνα, και ουσιαστικά είπε ότι ενημέρωσε για όσα χρειάζονται για να υλοποιηθούν οι στόχοι από την Ελλάδα.

Ο κ. Τόμσεν ανέφερε πόσο πολύ δύσκολο είναι για τον ελληνικό λαό να αντεπεξέλθει στους στόχους, σημείωσε ότι οι μεταρρυθμίσεις είναι λιγότερο απαιτητικές, εφόσον βέβαια υπάρξει μεγαλύτερη ελάφρυνση του χρέους από τους Ευρωπαίους. Οι τελευταίοι δεν φαίνεται να συμφωνούν με την άποψη του κ. Τόμσεν.

Τόνισε ο κ. Ράις: "Εκεί είναι τώρα οι συζητήσεις. Και οι Ευρωπαίοι και οι Έλληνες πρέπει να έλθουν σε μια συμφωνία σε αυτό".

Ο εκπρόσωπος είπε ότι η εκτίμηση του ΔΝΤ για δημοσιονομικό κενό 4%-5% έως το 2018, παραμένει ως έχει, παρά το γεγονός -όπως τέθηκε η ερώτηση- τα στοιχεία είναι καλύτερα για την ανάπτυξη της Ελλάδας.

"Εμείς δεν ζητάμε τίποτα επιπρόσθετο από τους συμφωνημένους στόχους" είπε ο εκπρόσωπος του Ταμείου και υποστήριξε ότι και οι Ευρωπαίοι συμφωνούν ότι πρέπει να προσδιοριστούν τα μέτρα σε επίπεδο αριθμών. Ο κ. Ράις απέρριψε ότι το Ταμείο είναι σκληρό και άτεγκτο και απέκρουσε κάθε κριτική. Τόνισε ότι δεν είναι δίκαιο να χαρακτηρίζεται σκληρό το ΔΝΤ, ούτε ισχύει ότι το Ταμείο θέτει εμπόδια στο πρόγραμμα. Είπε χαρακτηριστικά:

"Η δουλειά μας είναι να είμαστε αντικειμενικοί και ρεαλιστές. Καλούμαστε να κάνουμε τη δουλειά που μας έχουν αναθέσει να κάνουμε τα μέλη μας".

Επίσης, έδειξε να απορρίπτει την πολιτική λύση όταν ανακοίνωσε ότι η Γενική Διευθύντρια του ΔΝΤ Κριστίν Λαγκάρντ υποστηρίζει το προσωπικό του Ταμείου στο ελληνικό πρόγραμμα. "Θα ήταν εξαιρετικά ασυνήθιστο η Γενική Διευθύντρια να πάρει αποστάσεις από το προσωπικό", τόνισε emphatic.

Αναφερόμενος στο προσφυγικό, ο κ. Ραίς είπε ότι το Ταμείο ανησυχεί για την ανθρωπιστική κρίση που λαμβάνει χώρα και είπε πως το καθεστώς αυτό πρέπει να ληφθεί υπόψη στην αξιολόγηση της Ελλάδος. Τέλος, χαίρεται τη δέσμευση των Ευρωπαίων να στηρίζουν τη χώρα μας για τη διαχείριση και αντιμετώπιση της κατάστασης.



Ευ. Τσακαλώτος: Πιέζουν πολλοί παίκτες να κλείσει η αξιολόγηση

Την άποψη ότι υπάρχουν πολλοί παίκτες που πιέζουν για να βρεθεί λύση το συντομότερο δυνατό στον γρίφο της ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης εξέφρασε σήμερα από το βήμα της Βουλής ο υπουργός Οικονομικών, Ευ. Τσακαλώτος.

Την άποψη ότι υπάρχουν πολλοί παίκτες που πιέζουν για να βρεθεί λύση το συντομότερο δυνατό στον γρίφο της ολοκλήρωσης της πρώτης αξιολόγησης εξέφρασε σήμερα από το βήμα της Βουλής ο υπουργός Οικονομικών, Ευ. Τσακαλώτος.

"Η άποψη μου είναι ότι πιέζουν πάρα πολλοί παίκτες να βρεθεί λύση όσο πιο σύντομα γίνεται. Πιστεύω σε ένα λογικό κόσμο, όταν είναι τόσο πολλοί που κατανοούν τη σημασία να κλείσει η πρώτη αξιολόγηση γρήγορα, το αναμενόμενο είναι να κλείσει", δήλωσε.

Συμπλήρωσε ότι δεν γνωρίζει αν η λύση προκύψει στο Eurogroup αλλά και ότι ξέρει πως "όλοι μιλούν με όλους, γίνονται επίσημες και ανεπίσημες συναντήσεις και υπάρχουν πάρα πολλοί που αυτή τη στιγμή ψάχνουν μια λύση".

"Δεν θα σας πω ημερομηνία γιατί αυτό δημιουργεί προσδοκία και μετά θα κάνουμε πάλι λόγο για αποτυχία. Η γενική κατεύθυνση είναι όμως πως είμαι αισιόδοξος ότι θα βρεθεί πιο συνολική λύση από ότι πιστεύαμε πριν από λίγες εβδομάδες στα ζητήματα που αφορούν στην Ελλάδα", τόνισε χαρακτηριστικά.



Προς απελευθέρωση της αγοράς εταιρικών ομολόγων

Στην απελευθέρωση της αγοράς εταιρικών ομολόγων οδηγεί τροπολογία που κατέθεσε ο πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς Χαράλαμπος Γκότσης στη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Πολιτικής του υπουργείου Οικονομικών, της οποίας προϊστάται ο Γεώργιος Καλλίας.

Σύμφωνα με τα σχετικά ρεπορτάζ, το άνοιγμα της αγοράς εταιρικών ομολόγων «σκόνταφτε» μέχρι σήμερα σε δύο βασικά εμπόδια. 1) Στο διοικητικά καθορισμένο δικαιπρακτικό επιτόκιο ομολογιακών εκδόσεων, που βάσει της υφιστάμενης νομοθεσίας ανέρχεται στο 5,3%, όταν η απόδοση που προσφέρει το δεκαετές ομόλογο του Ελληνικού Δημοσίου είναι 10,1%. 2) Στους αναδόχους των εκδόσεων, δεδομένου πως μέχρι σήμερα μόνον πιστωτικά ιδρύματα και συγκεκριμένες χρηματιστηριακές έχουν αδειοδοτηθεί ως ανάδοχοι, κάτι που καθιστά την αγορά «κλειστή».

Συνέχεια...

Ωστόσο, τα εν λόγω εμπόδια ξεπερνιούνται πλέον με την νομοθετική πρόταση που κατέθεσε η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς στο υπουργείο Οικονομικών και η οποία προβλέπει την εξάλειψη του πλαφόν 5,3% στο δικαιοπρακτικό επιτόκιο ομολογιακών εκδόσεων, αλλά και τη δυνατότητα σε όλες τις χρηματιστηριακές να μετέχουν ως ανάδοχο στην αγορά εταιρικών ομολόγων.

Σημειώνεται πως υπάρχει μεγάλο ενδιαφέρον για τη δημιουργία οργανωμένης αγοράς εταιρικών ομολόγων στο Χρηματιστήριο Αθηνών, τόσο από ξένους όσο και από Έλληνες επενδυτές αλλά και αναδόχους.

Αν και δεδομένων των συνθηκών οι επιχειρήσεις που θα μπορούσαν να ανταπεξέλθουν σε κόστος δανεισμού 9%-10%, το οποίο θα συνόδευε μια νέα εταιρική ομολογιακή έκδοση είναι λίγες, ενδεχόμενη εξομάλυνση της κατάστασης και κυρίως η μείωση του ρίσκου χώρας, θα καθιστούσε πιο λειτουργική τη συγκεκριμένη αγορά και πιο ελκυστική για επενδυτές, ανάδοχους και εταιρείες.

Το μοναδικό ενδεχομένως μειονέκτημα είναι ότι η μια αναβαθμισμένη χρηματιστηριακή αγορά εταιρικών ομολόγων θα αντλούσε κομμάτι της ρευστότητας που σήμερα κατευθύνεται στις εκδόσεις των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, αλλά και πάλι η περίπτωση αυτή αφορά σε ξένους επενδυτές και όχι Έλληνες.



Ντάισελμπλουμ: Δεν έχει υπάρξει μεγάλη πρόοδος για την Ελλάδα

Φρένο στις όποιες προσδοκίες για άμεση ολοκλήρωση της αξιολόγησης του δημοσιονομικού προγράμματος και επιστροφή των επικεφαλής των θεσμών στην Αθήνα, την ώρα που η κυβέρνηση ασκεί όλες πιέσεις μπορεί προς αυτή την κατεύθυνση, έβαλε σήμερα ο επικεφαλής του Eurogroup, Γερούν Ντάισελμπλουμ. Ειδικότερα, δεν έχει υπάρξει μεγάλη πρόοδος για την Ελλάδα, δήλωσε το μεσημέρι της Πέμπτης, στον απόηχο ενός ακόμη δείπνου που έγινε χθες βράδυ στις Βρυξέλλες μεταξύ των δανειστών, με στόχο να γεφυρωθούν οι διαφορές ανάμεσα στους ευρωπαίους εταίρους και το ΔΝΤ για τα μέτρα που θα πρέπει να υιοθετήσει η χώρα μας. Σύμφωνα με το πρακτορείο Bloomberg, ο Γ. Ντάισελμπλουμ απέφυγε εξάλλου να απαντήσει σε ερώτημα για το πότε θα ολοκληρωθεί η πρώτη αξιολόγηση, με την ημερομηνία επιστροφής των επικεφαλής των θεσμών στην Αθήνα να παραμένει άγνωστη.



Αναζητώντας κέρδη από τα ομόλογα στην εποχή των αρνητικών αποδόσεων

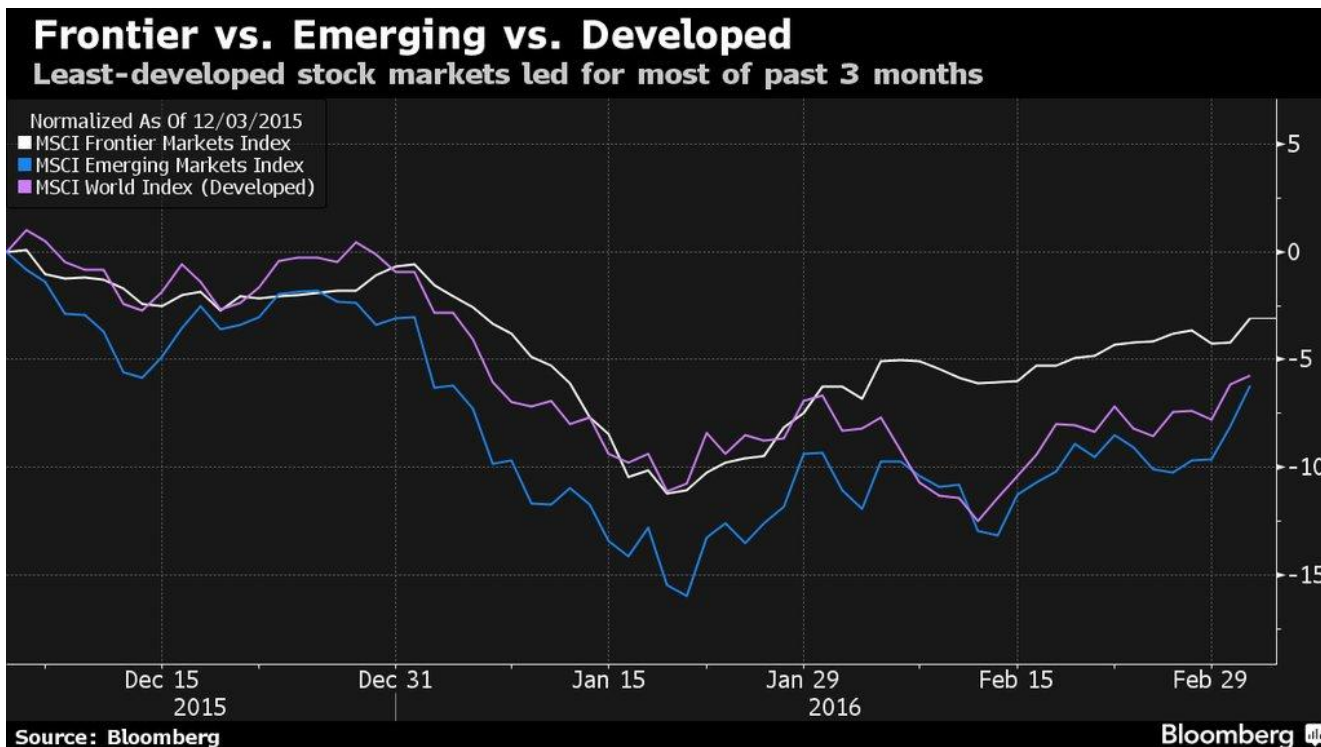
Στο βασίλειο των ομολόγων η ύπαρξη αρνητικών αποδόσεων δεν αποκλείει την αποκόμιση κέρδους. Την περασμένη εβδομάδα, πάνω από το ένα τέταρτο των ομολόγων που περιλαμβάνονται στον παγκόσμιο δείκτη κρατικών ομολόγων της JPMorgan είχε αρνητική απόδοση, ομόλογα συνολικού ύψους 6,4 τρισ. δολαρίων. Είναι πιθανό ότι σύντομα θα προστεθούν και τα δεκαετή γερμανικά κρατικά ομόλογα σε αυτά που έχουν αρνητική απόδοση μαζί με αυτά της Ελβετίας και της Ιαπωνίας. Οι επενδυτές θα πρέπει να είναι εύστροφοι εάν θέλουν να κερδίσουν χρήματα σε αυτό τον ελαφρώς σουρεαλιστικό κόσμο. Αξίζει να αγοράσει κανείς ομόλογα με αρνητική απόδοση υπό την προϋπόθεση ότι θα εξακολουθήσει να μειώνεται η απόδοσή τους. Οι αποδόσεις κινούνται αντίστροφα από τις τιμές των ομολόγων, κάτι που επιτρέπει στους επενδυτές να αποκομίζουν κεφαλαιακά κέρδη. Όταν όμως τα μόνα κέρδη προέρχονται από αυτή την πηγή, τότε μπορεί να προκληθεί ζημιά ακόμη και από μικρές διακυμάνσεις της τιμής των ομολόγων. Ακριβώς αυτό είχε συμβεί τον περασμένο Απρίλιο, όταν είχαν αρχίσει να ανακάμπτουν από ιστορικά χαμηλό επίπεδο οι αποδόσεις των γερμανικών κρατικών ομολόγων. Καθώς αναγκάζονταν να πουλήσουν όλο και περισσότεροι επενδυτές, η απόδοση είχε αυξηθεί κατά 21 φορές σε διάστημα μικρότερο των δύο μηνών. Γι' αυτό λοιπόν οι επενδυτές πρέπει να βρίσκονται σε εγρήγορση ώστε να εντοπίσουν το ταχύτερο δυνατόν πότε ενδέχεται να αρχίσει να αντιστρέφεται η πτωτική πορεία των αποδόσεων, ακόμη και αν πρόκειται για προσωρινή εξέλιξη. Παράλληλα, πρέπει να είναι έτοιμοι να δράσουν γρήγορα ώστε να αποκομίσουν κέρδη προτού αυτά εξαφανιστούν. Για παράδειγμα, ορισμένα γαλλικά κρατικά ομόλογα με αρνητική απόδοση μπορεί να έχουν πιο ελκυστική τιμή από αντίστοιχης διάρκειας γερμανικά και, συνεπώς, να προσφέρουν περισσότερες δυνατότητες αποκόμισης κεφαλαιακών κερδών.

Υπάρχουν σοβαροί λόγοι για τους οποίους μπορεί να συνεχιστεί η πτώση των αποδόσεων των γερμανικών και των ιαπωνικών κρατικών ομολόγων. Και στις δύο αυτές χώρες οι κεντρικές τράπεζες αγοράζουν μεγάλη ποσότητα κρατικών ομολόγων. Μάλιστα, είναι πιθανό ότι ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, Μάριο Ντράγκι, θα ανακοινώσει την περαιτέρω αύξηση της αγοράς κρατικών ομολόγων στην επόμενη συνεδρίαση της ΕΚΤ στις 10 Μαρτίου. Παράλληλα δεν υπάρχει το παραμικρό σημάδι ότι θα μπορούσε να αρχίσει να αυξάνεται ο πληθωρισμός, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει στον τερματισμό των προγραμμάτων αγοράς κρατικών ομολόγων. Οι επενδυτές είναι τόσο βέβαιοι γι' αυτά τα δεδομένα ώστε την περασμένη Τρίτη η Ιαπωνία έγινε η πρώτη χώρα από την ομάδα των επτά μεγαλύτερων οικονομιών του κόσμου (G7) που κατάφερε να πουλήσει δεκαετή κρατικά ομόλογα με αρνητική απόδοση. Φυσικά, κανείς δεν μπορεί να αποκλείσει την ύπαρξη ανατροπών. Φανταστείτε, για παράδειγμα, τι θα γινόταν εάν απρόσμενα ο κ. Μάριο Ντράγκι αποφάσιζε να άρει τον κανόνα σύμφωνα με τον οποίο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αγοράζει κρατικά ομόλογα ανάλογα με το κεφάλαιο που διαθέτει κάθε κράτος-μέλος της Ευρωζώνης στην ίδια την ΕΚΤ. Οποιαδήποτε ενέργεια θα οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η ΕΚΤ θα αγόραζε λιγότερα γερμανικά κρατικά ομόλογα θα προκαλούσε την οξεία αντιστροφή της πτωτικής τάσης των αποδόσεών τους και, συνεπώς, πολλοί επενδυτές θα έχαναν χρήματα.

SWAHA PATTANAİK / REUTERS BREAKINGVIEWS

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

You should have been buying frontier stocks last month



The US economy is surprising again (in a good way)

