

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Το μεγάλο στοίχημα για την Ελλάδα είναι η επιστροφή των μακροπρόθεσμων επενδυτών»

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Reuters σε δημοσίευμα του, η ανάπτυξη στην ελληνική οικονομία έχει ενισχυθεί και η πιστοληπτική ικανότητα της χώρας αναβαθμίζεται. Η Ελλάδα επέστρεψε στις αγορές και ελπίζει πως θα «απαγκιστρωθεί» από τα μνημόνια που την κράτησαν μακριά από τη χρεοκοπία.

Όμως όπως γράφει το Reuters στο αναλυτικό του άρθρο, δε θα είναι εύκολο, όμως, να προσελκύσει μακροπρόθεσμους επενδυτές στην επικείμενη πώληση ομολόγων επταετούς διάρκειας. Η πρόκληση παραμένει μεγάλη. Η Ελλάδα επανήλθε πέρυσι στις αγορές για πρώτη φορά μετά το 2014. Η πώληση πενταετών ομολόγων 3 δισ. ευρώ θεωρήθηκε επιτυχής, με το επιτόκιο να διαμορφώνεται στο 4,625%.

Μεγάλο ενδιαφέρον είχαν εκδηλώσει τότε κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου (hedge funds). Θα είναι μεγάλη επιτυχία εάν η Ελλάδα καταφέρει να προσελκύσει πιο συντηρητικούς επενδυτές. Θα επιβεβαιώνει πως έχει καλλιεργηθεί ένα κλίμα εμπιστοσύνης για τη μακροπρόθεσμη πορεία της οικονομίας. Είναι πολύ πιθανό η δημοπρασία να πραγματοποιηθεί την επόμενη εβδομάδα.

Δύο μεγάλοι επενδυτές ομολόγων δήλωσαν στο Reuters πως πιθανότατα να μην πάρουν μέρος στις επόμενες δημοπρασίες ελληνικών ομολόγων, διότι εξακολουθούν να είναι προβληματισμένοι για τη βιωσιμότητα του χρέους της χώρας. Ένας άλλος επενδυτής είπε πως θα εξετάσει πολύ προσεκτικά την προοπτική μιας τοποθέτησης.

Η Ελλάδα έχει ενταχθεί σε τρία δανειοδοτικά προγράμματα κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας, με το χρέος ως προς το ΑΕΠ να προσεγγίζει το 200%. Είναι το υψηλότερο συγκριτικά με κάθε άλλο κράτος-μέλος της Ε.Ε. «Η Ελλάδα έχει μεγάλες αντιθέσεις. Από τη μια πλευρά, η οικονομία βρίσκεται σε καλύτερη κατάσταση και έχουν ψηφιστεί μεταρρυθμίσεις που ζητήθηκαν από την τρόικα. Από την άλλη πλευρά, δεν έχει σημειωθεί καμία πρόοδος στο θέμα του δημοσίου χρέους», δήλωσε ο Πατρίκ Μπαρμπέ, επικεφαλής ευρωπαϊκών ομολόγων στην BNP Paribas Asset Management. Επί του παρόντος, ο κ. Μπαρμπέ και η ομάδα του έχουν αποφύγει να επενδύσουν σε ελληνικά χρεόγραφα. Η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας παραμένει χαμηλή και εκ των πραγμάτων δεν πληροί τα κριτήρια της γαλλικής τράπεζας.

Τον περασμένο μήνα, ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Standard & Poor's αναβάθμισε την ελληνική οικονομία σε «B». Εντούτοις, η χώρα εξακολουθεί να βρίσκεται χαμηλότερα πέντε βαθμίδες από την «επενδυτική βαθμίδα» (investment grade) που ανοίγει τις πόρτες σε περισσότερους επενδυτές. Η υφιστάμενη βαθμολογία της Ελλάδας την κατατάσσει στην ίδια κατηγορία με τη Νιγηρία, τη Ρουάντα και το Πράσινο Ακρωτήριο. Παράλληλα, βρίσκεται μια βαθμίδα χαμηλότερα από την Αργεντινή που έχει κηρύξει χρεοκοπία αρκετές φορές.

Όμως, τα τελευταία στοιχεία είναι θετικά. Η ανάπτυξη κινείται σε ετήσιο ρυθμό στο 1,3%. Καταγράφηκε, επίσης, η μεγαλύτερη αύξηση της δραστηριότητας στη βιομηχανία εδώ και δεκαετίες και η δημιουργία θέσεων εργασίας έχει φθάσει σε ιστορικά υψηλό επίπεδο. Ο Τζέφρεϊ Φρακνς, επικεφαλής του ευρωπαϊκού γραφείου στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), είπε στο Reuters ότι ήταν εντυπωσιασμένος από την ταχύτητα των μεταρρυθμίσεων και από τη δημοσιονομική πρόοδο που έχει ξεπεράσει τους στόχους του προγράμματος. Βέβαια, πρέπει να σημειωθεί πρόοδος στη μακροπρόθεσμη προοπτική της οικονομίας.



FAZ: Η Ελλάδα θέλει σύντομα να ξεκινήσει δοκιμαστική έξοδο στην κεφαλαιαγορά

Η πρώτη μεγάλη δοκιμαστική πορεία της Ελλάδας, πριν από την επιστροφή στην κεφαλαιαγορά, φαίνεται να είναι προ των πυλών, γράφει η γερμανική FAZ. Σύμφωνα με τη γερμανική εφημερίδα, υπάρχουν πέντε τράπεζες που έχουν αναλάβει στοχευμένα την έγκαιρη τοποθέτηση ομολόγων την επόμενη εβδομάδα, όπως γράφει η θυγατρική της Thomson Reuters IFR. Ως εκ τούτου, τα συμμετέχοντα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα είναι η Barclays, η BNP Paribas, η Citigroup, η JP Morgan και η Nomura. Πρόκειται για ομόλογα διάρκειας επτά ετών και αυτό είναι ένα τεστ, καθώς η χώρα βγαίνει από το πρόγραμμα διάσωσης το καλοκαίρι. Προκειμένου να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών στις κεφαλαιαγορές, η Ελλάδα επιθυμεί να δημιουργήσει, μεταξύ άλλων, αποθεματικό ύψους 19 δισ. ευρώ για την εξυπηρέτηση του χρέους. Περίπου το ένα τρίτο αυτού του ποσού μπορεί να καλυφθεί από την κυβέρνηση, από τα ήδη ληφθέντα μέτρα. Η κυβέρνηση θέλει να φέρει περισσότερα δισεκατομμύρια μέσω νέων ομολόγων, σημειώνεται στο ίδιο δημοσίευμα.



Guardian: Στην καλύτερη απόδοση των τελευταίων 10 χρόνων η Ελλάδα

Τα εργοστάσια της ευρωζώνης κινούνται με έναν εκ των ταχύτερων ρυθμών ανάπτυξης που έχει καταγραφεί από την εισαγωγή του ενιαίου νομίσματος ως αποτέλεσμα της αυξανόμενης παγκόσμιας ζήτησης και την προσέγγιση υπέρ της ανάπτυξης που έχει υιοθετηθεί από την Ε.Κ.Τ., γράφει ο Guardian. Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία για ευρωζώνη των 19, οι παραγγελίες, η παραγωγή και η απασχόληση αυξήθηκαν έντονα τον περασμένο μήνα. Σύμφωνα με τον δείκτη IHS Markit, καταγράφεται ισχυρή ανάπτυξη σε κάθε χώρα της ευρωζώνης. Η Ελλάδα παρουσιάζει την καλύτερη απόδοσή της εδώ και μια δεκαετία, ενώ η Ιταλία καταγράφει το υψηλότερο επίπεδο κατά την τελευταία οκταετία. Η Ελλάδα επλήγη από 30% μείωση της παραγωγής και η Ιταλία από μια παρατεταμένη ύφεση κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης που έθεσε σε αμφιβολία την ύπαρξη της ευρωζώνης.



Συνέχιση των μεταρρυθμίσεων ζητά ο Ρέγκλινγκ

Το τρέχον πρόγραμμα της Ελλάδας διαρκεί έως τον Αύγουστο και η χώρα μπορεί να εξέλθει με επιτυχία από αυτό εάν συνεχίσει να εφαρμόζει τις μεταρρυθμίσεις που αυτό προβλέπει, επανέλαβε σήμερα ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM) από τη Σλοβενία.

Το ταμείο διάσωσης της ευρωζώνης, ο ESM, θα μπορούσε στο μέλλον να βρεθεί στο επίκεντρο της όποιας αναδιάρθρωσης κρατικού χρέους στην ευρωζώνη στο πλαίσιο των μεταρρυθμίσεων στη ζώνη του ενιαίου νομίσματος, δήλωσε ο Κλάους Ρέγκλινγκ σε ομιλία του.

Σήμερα, το βασικό έργο του ESM είναι να δανείζει χρήματα στις κυβερνήσεις που έχουν αποκοπεί από τις αγορές με αντάλλαγμα μεταρρυθμίσεις που επαναφέρουν σε σωστή τροχιά τις οικονομίες τους. Τα τελευταία χρόνια, το Ταμείο έχει βοηθήσει την Ελλάδα, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία, την Ισπανία και την Κύπρο.

Επί του παρόντος, η ευρωζώνη δεν έχει προκαθορισμένους κανόνες αναδιάρθρωσης χρέους για να διαχειριστεί μια κατάσταση κατά την οποία μία κυβέρνηση χάνει την πρόσβαση στην αγορά και αναγκάστηκε να αυτοσχεδιάσει κατά περίπτωση για να αντιμετωπίσει τις κρίσεις που προέκυψαν.

«Ο ESM θα μπορούσε να διαδραματίσει ρόλο στο να περιοριστούν οι κίνδυνοι εάν τα κράτη-μέλη επρόκειτο να ορίσουν ένα Πλαίσιο Αναδιάρθρωσης Κρατικού Χρέους για να καταλήγει σε διευθετήσεις με τους ιδιώτες επενδυτές με πιο αποτελεσματικό και διαφανή τρόπο», ανέφερε ο επικεφαλής του ESM σε ομιλία του.

Η Γερμανία έχει προτείνει μια χώρα της ευρωζώνης που έχει χάσει την πρόσβαση στην αγορά να πρέπει να αναδιαρθρώνει το χρέος της αυτομάτως, για παράδειγμα μέσω της επέκτασης των ωριμάνσεων, προκειμένου να εξασφαλίσει μια διάσωση του ESM. Αυτό αντικατοπτρίζει την αρχή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου ότι το ΔΝΤ δεν δανείζει σε χώρες που δεν έχουν βιώσιμο χρέος. Ωστόσο, άλλοι στην ευρωζώνη είναι επιφυλακτικοί απέναντι σε μια τέτοια αυτοματοποίηση.

«Το πλαίσιο (αναδιάρθρωσης) δεν θα πρέπει, κατά τη γνώμη μου, να περιλαμβάνει αυτόματη επέκταση ωριμάνσεων, ενώ οι 'Ρήτρες Συλλογικής Δράσης' θα μπορούσαν να βελτιωθούν για να αποτρέψουν διαμάχες μεγάλης διάρκειας», δήλωσε ο Ρέγκλινγκ σε σεμινάριο στη Σλοβενία.

Οι ρήτρες συλλογικής δράσης βοηθούν να αποτραπεί μια κατάσταση όπου μια μικρή ομάδα επενδυτών μπλοκάρει μια αναδιάρθρωση χρέους για όλους τους άλλους διότι απαιτούν καλύτερους όρους. Μετά την ελληνική κρίση, η ευρωζώνη εισήγαγε τέτοιες ρήτρες σε όλα τα νέα ομόλογά της προκειμένου να διευκολύνει την αναδιάρθρωση χρέους. «Εάν η Ευρώπη επρόκειτο να συμφωνήσει να εισάγει ένα τέτοιο πλαίσιο, ο ESM θα μπορούσε να δώσει την ανάλυση βιωσιμότητας χρέους και να βοηθήσει να οργανωθούν οι διαπραγματεύσεις μεταξύ των πιστωτών και του οφειλέτη, με στόχο να βρεθεί μια δίκαιη λύση για όλους τους ενδιαφερόμενους», δήλωσε ο Ρέγκλινγκ.



Επικεφαλής Γραφείου Προϋπολογισμού: Οι αγορές μπορεί να αποδειχθούν πιο σκληρές από την τρόικα

Προειδοποίηση ότι οι «απρόσωπες αγορές» θα μπορούν να τιμωρήσουν την Ελλάδα με υψηλά επιτόκια δανεισμού απηύθυνε, μιλώντας στον ΣΚΑΪ, ο επικεφαλής του Γραφείου Προϋπολογισμού της Βουλής, Παναγιώτης Λιαργκόβας, προσθέτοντας μάλιστα ότι οι αγορές μπορεί να αποδειχθούν πολύ πιο σκληρές αξιολογητές από την τρόικα.

Η χαλάρωση της επιτήρησης που θα έλθει με την ολοκλήρωση του Μνημονίου δεν πρέπει να οδηγήσει σε αναβίωση των πελατειακών πρακτικών του παρελθόντος σημείωσε ακόμη και επισήμανε πως εάν ο εκλογικός κύκλος του 2019 οδηγήσει σε αναβίωση των παλιών πολιτικών συνηθειών θα υπάρξει κίνδυνος δημοσιονομικού εκτροχιασμού.

Υπογράμμισε δε ότι το κατά πόσον η έξοδος της Ελλάδας από το Μνημόνιο θα αποδειχτεί επιτυχημένη, θα κριθεί από το εάν το πολιτικό σύστημα θα αποφύγει τη διολίσθηση στη ψηφοθηρική νοοτροπία του παρελθόντος.

«Το πολιτικό σύστημα πρέπει να είναι αρκετά ώριμο ώστε να συμπεριφέρεται με σοβαρό τρόπο κι όχι να ικανοποιεί πελατειακά αιτήματα», είπε. «Δυστυχώς το ιστορικό προηγούμενο της χώρας δεν βοηθά καθόλου».

Ο κ. Λιαργκόβας είπε ότι ο μεγαλύτερος μετα-μνημονιακός κίνδυνος είναι η χώρα να μην πετύχει τους επιθυμητούς ρυθμούς ανάπτυξης, και επανέλαβε το κάλεσμά του για αλλαγή του δημοσιονομικού μείγματος με μείωση της φορολόγησης.

«Αν συνεχιστεί αυτή η φορολογία και ενταθεί τα πράγματα δεν θα είναι καλά», συμπλήρωσε, καλώντας παράλληλα για συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και για κατάρτιση εθνικού αναπτυξιακού σχεδίου.



Μπενουά Κερέ: Η επόμενη ευρωπαϊκή κρίση θα δοκιμάσει τα όρια της ΕΚΤ

Η Ευρώπη δεν είναι έτοιμη για μία νέα ύφεση και η επόμενη κρίση μπορεί να δοκιμάσει τα όρια της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, ωθώντας πιθανόν τα επιτόκια ακόμα περισσότερο σε αρνητικό έδαφος, δήλωσε σήμερα το μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου της ΕΚΤ Μπενουά Κερέ. Υποστηρίζοντας ότι πολλές από τις θεσμικές αδυναμίες, που προκάλεσαν την τελευταία κρίση, δεν έχουν αντιμετωπισθεί ακόμη, ο Κερέ προειδοποίησε ότι ακόμη και μία μικρή ύφεση μπορεί να προκαλέσει μεγάλο οικονομικό και κοινωνικό κόστος.

«Η επόμενη κρίση μπορεί να αναγκάσει την ΕΚΤ να δοκιμάσει τα όρια των αρμοδιοτήτων της», είπε ο Κερέ σε συνέδριο στη Σλοβενία.

«Ανάλογα με τη φύση της επόμενης κρίσης, τα μέτρα πολιτικής πιθανόν να απαιτούσαν να διαμορφωθούν τα επιτόκια πιο βαθιά σε αρνητικό έδαφος ή αγορές στοιχείων ενεργητικού που έχουν μεγαλύτερο ρίσκο από τα κρατικά ή εταιρικά ομόλογα ή μπορεί να μας σύρουν επικίνδυνα κοντά στη νομισματική χρηματοδότηση των κρατών», είπε ο κεντρικός τραπεζίτης.

Αν και η ΕΚΤ έχει μειώσει ήδη τα μέτρα στήριξης που έλαβε μετά την κορύφωση της κρίσης, το επιτόκιο της για την αποδοχή καταθέσεων διαμορφώνεται στο χαμηλό επίπεδο – ρεκόρ του -0,4% και διακρατά στον ισολογισμό της κρατικά και εταιρικά ομόλογα αξίας άνω των 2 τρις. ευρώ, με στόχο τη διατήρηση του κόστους δανεισμού σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα.

Ο Κερέ υποστήριξε ότι η ευελιξία των αγορών, περιλαμβανομένης της χρηματοπιστωτικής αγοράς, πρέπει να αποτελεί την πρώτη γραμμή άμυνας, επειδή απορροφά αποτελεσματικά τα σοκ. Σημείωσε, όμως, ότι μόνο ένα ποσοστό των μεταρρυθμιστικών προτάσεων της ΕΕ έχει γίνει αποδεκτό. Η ολοκλήρωση της τραπεζικής ένωσης και της ένωσης των κεφαλαιαγορών αναμένεται επίσης να διαφοροποιήσει και να μειώσει τον κίνδυνο, περιορίζοντας το οικονομικό βάρος για τις κυβερνήσεις και τους φορολογούμενους, είπε ο Κερέ.

By some metrics, the S&P 500 is the most overbought it's EVER been. This is JP Morgan's Bull/Bear Indicator

