

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Η Αθήνα πιο κοντά από ποτέ στην ελάφρυνση χρέους όσο σήμερα, με ρήτρα ανάπτυξης

«Σχέδια για περαιτέρω ανακούφιση των χρεών, που θα συνδεθεί με την οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας έως το 2050» υπέβαλαν ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας και η Γαλλία, γράφει η γερμανική εφημερίδα «Handelsblatt».

Ο ΕΜΣ και η Γαλλία υπέβαλαν προτάσεις, συμπεριλαμβανομένης της επέκτασης των δανείων, του ανώτατου ορίου επιτοκίου, της ελάφρυνσης του χρέους που συνδέεται με την οικονομική ανάπτυξη, αναφέρει η γερμανική εφημερίδα, η οποία επικαλείται έγγραφο με ημερομηνία 27 Φεβρουαρίου.

Η Ελλάδα θα απαλλαγεί από τις αποπληρωμές εάν ο μέσος όρος της πενταετούς ανάπτυξης μειωθεί κάτω από το 2,8%. Η μερική εξόφληση του χρέους θα ήταν απαραίτητη εάν η ανάπτυξη κυμαινόταν μεταξύ 2,8% και 3,4%, ενώ η πλήρης εξόφληση, εάν η αύξηση ήταν μεγαλύτερη, συμπληρώνει η γερμανική εφημερίδα.

Όταν η ελληνική κυβέρνηση ζητούσε την ελάφρυνση του χρέους τα τελευταία χρόνια, ο πρώην υπουργός Οικονομικών της Γερμανίας Βόλφγκανγκ Σόιμπλε αντιδρούσε πεισματικά, τονίζει η εφημερίδα. Η Αθήνα πρέπει να εφαρμόσει τις μεταρρυθμίσεις της, ήταν η τυποποιημένη απάντηση του πρώην ομοσπονδιακού υπουργού Οικονομικών.

«Αλλά τώρα η Ελλάδα μπορεί να ελπίζει ότι η στάση αυτή του Βερολίνου θα τελειώσει» διαβεβαιώνει η Handelsblatt.

Στα τέλη Απριλίου, οι υπουργοί οικονομικών του ευρώ θα συζητήσουν την ελάφρυνση του χρέους για την Αθήνα κατά την άτυπη συνάντησή τους στη Σόφια. Ο νέος υπουργός Οικονομικών Ολάφ Σολτς θα πρέπει να είναι περισσότερο πρόθυμος να συμβιβαστεί από τον προκάτοχό του. Όχι μόνο οι πολιτικοί της ΕΕ, αλλά και οι διαπραγματευτές στις Βρυξέλλες το αναμένουν, καταλήγει η Handelsblatt.

«Η Αθήνα δεν βρισκόταν ποτέ πιο κοντά σε ελάφρυνση χρέους όσο σήμερα»

«Η Αθήνα δεν βρισκόταν ποτέ πιο κοντά σε ελάφρυνση χρέους όσο σήμερα», τονίζει η εφημερίδα αναφερόμενη στους «πρώτους υπολογισμούς του ESM και της γαλλικής κυβέρνησης», οι οποίοι «συνοψίστηκαν στο έγγραφο από μια ομάδα εργασίας». Έτσι, σύμφωνα με το μοντέλο του ESM, ο χρόνος ωρίμανσης ορισμένων δανείων στήριξης προς την Ελλάδα, που είχαν εκταμιευθεί από τον παλαιό μηχανισμό διάσωσης EFSF, θα μπορούσε να παραταθεί κατά μέσο όρο για επτά χρόνια. Επιπλέον, πληρωμές επιτοκίων συνολικού ύψους 13 δισ. ευρώ ενδέχεται να παγώσουν για πέντε χρόνια». Σύμφωνα με την εφημερίδα, «οι προτάσεις των Γάλλων είναι ακόμη πιο προχωρημένες. Αυτές θέλουν να παγώσουν εν μέρει την αποπληρωμή δανείων 25 δισ. ευρώ, πετυχαίνοντας έτσι μέσο όρο παράτασης των ωριμάνσεων κατά 12 χρόνια. Επιπλέον προβλέπεται να μπει πλαφόν 2% στα επιτόκια των δανείων διάσωσης της Αθήνας, κάτι που θα αντιστοιχούσε σε ελάφρυνση ύψους 18 δισ. ευρώ». Η ΗΒ αναφέρει ότι οι δανειστές σκοπεύουν να αποφασίσουν τη λήψη των μέτρων ελάφρυνσης χρέους το καλοκαίρι, μετά την εκπονή του τρέχοντος προγράμματος. «Ταυτόχρονα στην Ελλάδα πρόκειται να δοθεί η προοπτική περαιτέρω ελ φρύνσεων που θα τίθεντο σε ισχύ αργότερα. Έτσι, ένας νέος μηχανισμός πρόκειται να συνδέσει την ελάφρυνση χρέους μέχρι το 2050 με την εξέλιξη της ελληνικής οικονομίας. Εάν ο μέσος όρος ανάπτυξης σε ορίζοντα πενταετίας πέσει κάτω από 2,8%, η Ελλάδα προβλέπεται να απαλλάσσεται -κατά τη γαλλική πρόταση- από την εξόφληση δανείων. Με ανάπτυξη μεταξύ 2,8 και 3,4% η Αθήνα πρέπει να αποπληρώσει ένα μέρος των δανείων και με ανάπτυξη άνω του 3,4% το σύνολο των υποχρεώσεων».

Σύγκλιση Ευρωπαίων και ΔΝΤ

Η Handelsblatt εκτιμά ότι θα σταθεί τελικά εφικτή η συμμετοχή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα. Η εφημερίδα επισημαίνει ότι η συζήτηση περί ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους δεν αφορά μόνο το πώς μπορεί να σταθεροποιηθεί η Ελλάδα, αλλά και το βασικό ζήτημα της εμπλοκής του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα. Σύμφωνα με πληροφορίες της εφημερίδας, «και σε αυτό το ζήτημα θα μπορούσε να υπάρξει λύση» υπό τον όρο το ΔΝΤ να κρίνει βιώσιμο το ελληνικό χρέος.

«Το καθοριστικό σημείο θα είναι πλέον εάν και σε ποια νούμερα σε σχέση με την απαιτούμενη ελάφρυνση χρέους θα μπορέσουν να συμφωνήσουν το ΔΝΤ και οι Ευρωπαίοι», σημειώνει η εφημερίδα, που υπογραμμίζει ότι «είναι σαφές ότι εντείνεται η πίεση προς τη γερμανική κυβέρνηση. Διότι όχι μόνο το ΔΝΤ, αλλά και άλλα κράτη της ευρωζώνης, όπως η Γαλλία, καθώς και η ΕΕ ζητούν να μειωθεί το βάρος του χρέους της Ελλάδας». Η Εφημερίδα παρατηρεί ότι «μέχρι στιγμής ο Σολτς δεν έχει ακόμη τοποθετηθεί για το πώς σκοπεύει να χειριστεί το πρόβλημα χρέους της Αθήνας. Συνέχεια...

Ωστόσο, τελευταία τόνισε ότι θέλει να προσεγγίσει αυτά τα ζητήματα με περισσότερο πραγματισμό από τον προκάτοχό του. Ως εκ τούτου δεν θα μπορούσε να αντισταθεί πλήρως σε μέτρα ελάφρυνσης χρέους, σύμφωνα με την προσδοκία του γερμανικού υπουργείου Οικονομικών. Και σε επίπεδο ομάδων εργασίας οι Γερμανοί δεν φέρονται να έχουν μέχρι στιγμής δώσει δείγματα σοβαρής αντίστασης ενάντια στα σχέδια του ESM και της Γαλλίας». Η ΗΒ επαναλαμβάνει την πάγια θέση της γερμανικής κυβέρνησης για εξέταση μέτρων ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους υπό την προϋπόθεση ότι η Αθήνα θα εφαρμόσει τους όρους του προγράμματος που εκπνέει το καλοκαίρι. «Ακόμη κι αν με αυτό η καγκελαρία προβάλλει την άποψη ότι η απόφαση δεν θα ληφθεί πριν το καλοκαίρι, η καθοριστική φάση έχει ξεκινήσει προ πολλού. Η Αθήνα δεν βρισκόταν ποτέ πιο κοντά σε ελάφρυνση χρέους όσο σήμερα», καταλήγει η εφημερίδα.



CNBC: Ωθηση στις αγορές θα έδιναν οι πρόωρες εκλογές στην Ελλάδα

«Υπάρχουν κάποιες εκλογές στην Ευρώπη για τις οποίες κανείς δεν μιλάει, αλλά οι οποίες θα μπορούσαν πραγματικά να δώσουν μεγάλη ώθηση στις αγορές», αναφέρεται σε άρθρο του αμερικανικού δικτύου CNBC.

«Οι αγορές δεν προετοιμάζονται για εκλογές στην Ελλάδα φέτος, αλλά αυτό το ενδεχόμενο δεν μπορεί να αποκλειστεί», σχολιάζει η αρθρογράφος και προσθέτει:

«Η θητεία του Έλληνα πρωθυπουργού, Αλέξη Τσίπρα λήγει τον Σεπτέμβριο του 2019. Αλλά με τις βασικές μεταρρυθμίσεις λιτότητας που θα ξεκινήσουν τον Ιανουάριο κι ένα πρόγραμμα διάσωσης το οποίο αναμένεται να λήξει αυτό το καλοκαίρι, ορισμένοι αναλυτές φοβούνται ότι η κυβέρνηση των Αθηνών θα κληθεί σε πρόωρες εκλογές».

«Αυτός είναι πράγματι ένας από τους κινδύνους στο σενάριο μας, αλλά πιθανότατα μετά το τέλος του προγράμματος», δηλώνει στο δίκτυο CNBC ο Ιβάν Μαμαλέτ, υψηλόβαθμος οικονομολόγος για το ευρώ στην «Societe Generale».

«Η Ελλάδα αναμένεται να ολοκληρώσει το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης τον Αύγουστο. Ωστόσο, ορισμένες βασικές μεταρρυθμίσεις που συμφωνήθηκαν με τους διεθνείς πιστωτές, συμπεριλαμβανομένων των περικοπών στις συντάξεις, θα τεθούν σε ισχύ τον Ιανουάριο. Ορισμένοι αναλυτές υποστηρίζουν ότι, από τον Αύγουστο έως τις αρχές του 2019 υπάρχει ένα παράθυρο ευκαιρίας για πρόωρες εκλογές.

Η αρθρογράφος αναφέρεται επίσης και στις δηλώσεις Μητσοτάκη στο Bloomberg τον περασμένο μήνα ο οποίος σημείωσε ότι «υπάρχει ξεκάθαρη πιθανότητα οι εκλογές να πραγματοποιηθούν κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2018».

Σε ό,τι αφορά τις επιπτώσεις που θα είχαν οι πρόωρες εκλογές στην Ελλάδα, το δημοσίευμα αναφέρει ότι «το 2015 ο γενικός δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου στην Ελλάδα έπεσε κατά 18% τις τρεις πρώτες μέρες συναλλαγών μετά την ανακοίνωση των πρόωρων εκλογών. Συνολικά από το 2010 οπότε και υπεγράφη το πρώτο μνημόνιο, η χρηματιστηριακή αγορά έχασε το 83% της αξίας της μέχρι σήμερα. Συγκριτικά, η Πορτογαλία που επίσης εντάχθηκε σε πρόγραμμα το 2011 είδε συρρίκνωση 36% την ίδια περίοδο. Ωστόσο, αναλυτές εκτιμούν ότι πιθανές πρόωρες εκλογές θα μπορούσαν να έχουν θετικό αντίκτυπο στο Χρηματιστήριο».



Οι μεταρρυθμίσεις στην Ελλάδα αποφέρουν καρπούς αναφέρει ο οίκος DBRS

Ενθαρρυντικές είναι οι ενδείξεις από τη μακρά και δύσκολη διαδικασία οικονομικής και χρηματοπιστωτικής προσαρμογής της Ελλάδας, αναφέρει σε σχόλιό του ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης DBRS.

«Καθώς το τρίτο πρόγραμμα χρηματοδοτικής βοήθειας κοντεύει στο τέλος του και η Ελλάδα ετοιμάζεται για την πρόσβασή της στην αγορά, οι μεταρρυθμίσεις που έγιναν αποφέρουν καρπούς και περαιτέρω μεταρρυθμίσεις αναμένονται», σημειώνει ο οίκος, προσθέτοντας: «Ωστόσο, το πολύ μεγάλο χρέος παραμένει αρνητικό για το αξιόχρεο και ο DBRS θα δει θετικά τους μηχανισμούς βιωσιμότητας τους χρέους που ετοιμάζονται για να στηρίξουν τη μελλοντική πρόσβαση στις κεφαλαιαγορές».

Ο οίκος σημειώνει ότι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις είναι πιθανόν να έχουν συμβάλει στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια. Ο ρυθμός ανάπτυξης ήταν θετικός 1,4% το 2017 από αρνητικός 9% το 2011, αναφέρει, ενώ προσθέτει ότι η συνεχιζόμενη βελτίωση στην αγορά εργασίας αντανακλάται στη μείωση του ποσοστού ανεργίας, το οποίο υποχώρησε στο 20,8% του εργατικού δυναμικού στο τέλος του Δεκεμβρίου 2017 από 27,5% το 2013.

Σημαντικό είναι ότι η Ελλάδα έκανε σημαντική πρόοδο στις οικονομικές μεταρρυθμίσεις από το 2010, σημειώνει ο οίκος, προσθέτοντας ότι, σύμφωνα με την έκθεση του ΟΟΣΑ «Going for Growth» κατατάσσεται πρώτη όσον αφορά τη συνολική ανταπόκριση στις συστάσεις του ΟΟΣΑ από το 2011 έως το 2014.



UBS: Πώς να προστατευτείτε από τα πιθανά sell-off, οι τρεις κορυφαίες στρατηγικές

Στο νέο μίνι sell-off που χτύπησε την Wall Street και που μεταδόθηκε και στις υπόλοιπες αγορές με το "καλημέρα" του Απριλίου, αναφέρεται σε νέο της report η UBS. Όπως σημειώνει, μετά την αργία του Πάσχα και στην αρχή του μήνα, ο S&P 500 βρέθηκε για άλλη μια φορά στην περιοχή της ισχυρής διόρθωσης τη Δευτέρα, έχοντας σημειώσει απώλειες άνω του 10% από την κορυφή του τέλους Ιανουαρίου. Σε ό,τι αφορά τις παγκόσμιες μετοχές, σημείωσαν το χειρότερο τρίμηνο σε περισσότερο από δύο χρόνια.

Συνέχεια.....

Ωστόσο, όπως επισημαίνει η UBS, οι επενδυτές μπορούν να εξετάσουν θέσεις και στρατηγικές που προσφέρουν προστασία από την ανανεωμένη αστάθεια στις αγορές και τους κινδύνους που υπάρχουν στο επόμενο διάστημα, χωρίς να χρειαστεί να φύγουν από την αγορά και να χάσουν τις θετικές προοπτικές που μπορεί να προσφέρουν τα ισχυρά οικονομικά και θεμελιώδη μεγέθη της κερδοφορίας των εταιρειών. Σύμφωνα με την ελβετική τράπεζα, οι τρεις κορυφαίες επενδυτικές στρατηγικές στο σημερινό περιβάλλον των αγορών, είναι οι εξής: Πρώτον, τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ μπορούν να συμβάλουν στην αντιστάθμιση της αναταραχής στη χρηματιστηριακή αγορά. Η απόδοση των 10ετών αμερικανικών κρατικών ομολόγων έχει υποχωρήσει από το υψηλό του Φεβρουαρίου και το 2,95% στο 2,75%, με την τιμή τους να έχει ενισχυθεί. Η UBS θεωρεί ότι τα 10ετή Treasuries προσφέρουν αξία δεδομένης της έκτασης της αύξησης των αποδόσεων από τον Σεπτέμβριο και την άποψή της ότι η Federal Reserve θα αυξήσει τα επιτόκια σταδιακά και όχι απότομα. Ενώ οι τιμές των μετοχών και των ομολόγων μπορούν να υποχωρήσουν παράλληλα, όπως συνέβη κατά τη διόρθωση των αγορών τον Φεβρουάριο, τα κρατικά ομόλογα παρέχουν συνήθως ένα όφελος αντιστάθμισης (hedging) όταν υποχωρούν οι μετοχές.

Δεύτερον, ορισμένα νομίσματα, όπως το γεν Ιαπωνίας, συνήθως ενισχύονται σε περιόδους έντονου risk-off κλίματος στις αγορές. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα έναντι των νομισμάτων των οικονομιών που είναι αρκετά ευάλωτες σε μια παγκόσμια οικονομική επιβράδυνση, όπως το δολάριο Νέας Ζηλανδίας. Από τα τέλη Ιανουαρίου, το γεν έχει σημειώσει άνοδο 5,7% έναντι του νομίσματος της Ν. Ζηλανδίας.

Τέλος, οι επενδυτές μπορούν επίσης να εξετάσουν το ενδεχόμενο αγοράς προστασίας για την πτώση των αγορών (downside protection) σε ό,τι αφορά τις θέσεις τους σε μετοχές στην αγορά παραγώγων.

Έτσι, αν και η UBS αναμένει ότι οι αγορές θα ανακάμψουν καθώς οι επενδυτές θα επιστρέψουν την εστίασή τους στην ισχυρή παγκόσμια ανάπτυξη και τα εταιρικά κέρδη, οι πρόσφατες εξελίξεις υπογραμμίζουν τη "σοφία" της σταδιακής προστασίας στα χαρτοφυλάκια κατά την περίοδο του τέλους του κύκλου μία bull market.



ΕΕ: Στο 1,4% ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ευρωζώνη το Μάρτιο

Στο 1,4% αναμένεται να διαμορφωθεί ο ετήσιος πληθωρισμός στην Ευρωζώνη το Μάρτιο του 2018, παρουσιάζοντας μικρή αύξηση σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα (1,1%), σύμφωνα με την προκαταρκτική εκτίμηση της Eurostat..

Όσον αφορά τα κύρια συστατικά του πληθωρισμού της ευρωζώνης, τα τρόφιμα, το αλκοόλ και ο καπνός αναμένεται το Μάρτιο να έχουν τον υψηλότερο ετήσιο ρυθμό (2,2%, σε σύγκριση με 1% το Φεβρουάριο). Ακολουθούν ο τομέας της ενέργειας (2% σε σχέση με 2,1% το Φεβρουάριο), οι υπηρεσίες (1,5% σε σχέση με 1,3% το Φεβρουάριο) και τέλος, ο τομέας των μη ενεργειακών βιομηχανικών αγαθών (0,2% σε σχέση με 0,6% το Φεβρουάριο).

Every major cryptocurrency is down in 2018 with average return of -58%.

Cryptocurrency	2018 Return	2017 Return
Bitcoin Gold	-82%	11%*
Cardano	-78%	2593%*
NEM	-78%	25939%
Ripple	-76%	32440%
Qtum	-75%	976%*
IOTA	-74%	484%*
Bitcoin Cash	-72%	879%*
Dash	-71%	9117%
Lisk	-67%	13827%
ICON	-65%	970%*
zCash	-64%	958%
OmiseGO	-57%	2626%*
Stellar	-57%	13375%
Ethereum Classic	-53%	1988%
Ethereum	-49%	9190%
Litecoin	-48%	4976%
Bitcoin	-48%	1251%
Monero	-47%	2392%
TRON	-43%	1439%*
NEO	-38%	756%*
EOS	-25%	457%*
VeChain	-2%	2584%
*Partial Year		
		