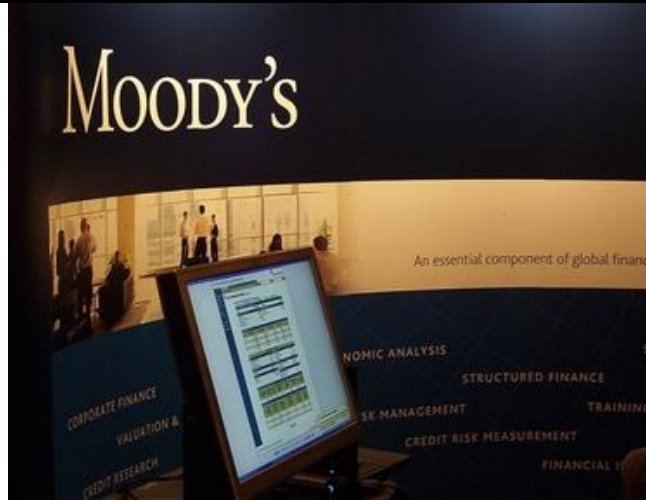


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Moody's: Credit positive για την ΕΤΕ η πώληση της σερβικής θυγατρικής

Credit positive είναι για την Εθνική Τράπεζα η πώληση της θυγατρικής της στη Σερβία, σύμφωνα με την Moody's, μετά από την ανακοίνωση της ολοκλήρωσης της πώλησης της Vojvodjanska Banka.

Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, η πώληση θα αυξήσει τη ρευστότητα της τράπεζας κατά 270 εκατ. ευρώ, επιτρέποντας στην Εθνική Τράπεζα να μειώσει το δανεισμό από τον ΕΛΑ. Ο οίκος αναμένει ότι η εξάρτηση της Εθνικής Τράπεζας από τον ΕΛΑ θα διαμορφωθεί στα 500 εκατ. ευρώ στο τέλος του έτους.

Επιπλέον, η πώληση θα αυξήσει το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας της τράπεζας κατά 44 μονάδες βάσης. Ο οίκος αξιολόγησης τονίζει πως η Εθνική αναδιοργανώνεται ενεργά από το 2013 και πουλάει των assets που δεν είναι στον πυρήνα των δραστηριοτήτων τους και ξένες θυγατρικές για να εξορθολογίσει τις δραστηριότητές της και να εστιάσει στις εγχώριες τραπεζικές δραστηριότητες.



### ΟΠΑΠ: Προχωράει σύμφωνα με τον προγραμματισμό η υλοποίηση της στρατηγικής τεχνολογίας του Ομίλου

Προχωράει σύμφωνα με τον προγραμματισμό η υλοποίηση της στρατηγικής τεχνολογίας του Ομίλου ΟΠΑΠ, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση.

Αναλυτικά σύμφωνα με την ανακοίνωση, ο Όμιλος ΟΠΑΠ σημειώνει σημαντική πρόοδο στην υλοποίηση της στρατηγικής του για την τεχνολογία και των απαραίτητων τεχνολογικών βελτιώσεων στο δίκτυο των πρακτορείων και το ψηφιακό περιβάλλον. Στο πλαίσιο της υλοποίησης του Οράματος 2020, ο ΟΠΑΠ αναθεώρησε το 2016 την τεχνολογική στρατηγική του και ξεκίνησε το 2017 ένα εκτεταμένο πρόγραμμα για την αναβάθμιση του ρόλου της τεχνολογίας στον οργανισμό. Ο στόχος είναι να διασφαλιστούν σύγχρονες, κορυφαίες στο είδος τους, λύσεις για όλες τις υφιστάμενες δραστηριότητες του ομίλου και να τεθεί η βάση για την υλοποίηση μελλοντικών στρατηγικών. .... Συνέχεια....

## Προϊόντα για το δίκτυο

Όπως αναφέρει ο Όμιλος, μετά την επιτυχημένη εισαγωγή των virtual παιχνιδιών αθλητικού στοιχηματισμού και των συσκευών αυτόματης εξυπηρέτησης στοιχηματισμού (SSBTs) το 2017, είναι σε εξέλιξη η διαδικασία για την εισαγωγή της νέας πλατφόρμας της Playtech BGT Sports για στοιχηματισμό κατά τη διάρκεια των γεγονότων (live) στο δίκτυο των πρακτορείων του ΟΠΑΠ. Η νέα πλατφόρμα θα παρέχει διευρυμένη σειρά στοιχηματικών επιλογών και ενιαία παικτική εμπειρία στο πρακτορείο, ανεξαρτήτως του τρόπου συμμετοχής του παίκτη (πριν από την έναρξη – pre-game, κατά τη διάρκεια – live, μέσω του πράκτορα και μέσω SSBTs). Στο πλαίσιο της επένδυσης του ΟΠΑΠ στο δίκτυο των πρακτορείων του και της εισαγωγής νέων προϊόντων και υπηρεσιών η Novomatic είναι ο κύριος προμηθευτής συσκευών αυτόματης εξυπηρέτησης στοιχηματισμού (SSBTs). Η Novomatic επίσης προσφέρει υψηλής ποιότητας παιχνίδια στους πελάτες των παιγνιομηχανημάτων (VLTs) της εταιρείας, μέσω της ανοιχτής πλατφόρμας τεχνολογίας της Inspired Entertainment.

## Αριθμολαχεία

Ο ΟΠΑΠ πήρε πρόσφατα την απόφαση να συνεχίσει τη συνεργασία με την Intralot στον τομέα των αριθμολαχείων. Η Novomatic συμφώνησε να υποστηρίξει τη συγκεκριμένη στρατηγική επιλογή. Σε αυτή την κατεύθυνση, ο ΟΠΑΠ συμφώνησε με την Intralot για την επέκταση της υφιστάμενης σχέσης, η οποία θα συμπεριλαμβάνει μία νέα πλατφόρμα αριθμολαχείων και σημαντικές εμπορικές βελτιώσεις μέσα στα επόμενα έτη.

## Ψηφιακό περιβάλλον

Ο ΟΠΑΠ συνεχίζει επίσης να εργάζεται με την Novomatic για την παράδοση του συστήματος Player Account Management (PAM). Μεταξύ των δύο μερών επήλθε συμφωνία, ώστε ο ΟΠΑΠ να διαχειρίζεται απευθείας την ανάπτυξη όλων των μελλοντικών βελτιώσεων του PAM. Αυτό δίνει στον ΟΠΑΠ ακόμη μεγαλύτερο έλεγχο στα μελλοντικά του σχέδια για τη διαχείριση των σχέσεων με τους πελάτες, ειδικότερα στο επίπεδο των ψηφιακών καναλιών. Το ψηφιακό περιβάλλον αποτελεί σημαντική ευκαιρία για τον ΟΠΑΠ και η διάθεση από την εταιρεία, μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2018, της νέας πλατφόρμας για τον διαδικτυακό στοιχηματισμό από την Betgenius προχωρά σύμφωνα με τον σχεδιασμό.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος του ΟΠΑΠ, Ντάμιαν Κόουπ σχολιάζοντας την πρόοδο στον τομέα της τεχνολογίας δήλωσε: "Η υλοποίηση της στρατηγικής μας για την τεχνολογία προχωράει σύμφωνα με τον προγραμματισμό μας, καθώς συνεχίζουμε να αποκτούμε υψηλότερο επίπεδο ελέγχου και ευελιξίας στο ψηφιακό και τεχνολογικό μας περιβάλλον. Εργαζόμαστε στενά με όλους τους τεχνολογικούς μας συνεργάτες προκειμένου να υλοποιήσουμε το Όραμα 2020 και να μετασχηματίσουμε το ρόλο της τεχνολογίας στον οργανισμό προς όφελος της εταιρείας και των πελατών μας".

Ο ΟΠΑΠ προχωρά με μία επένδυση άνω των 100 εκατ. Ευρώ τα επόμενα έτη. Παράλληλα, η εταιρεία έχει δημιουργήσει περισσότερες από 200 νέες άμεσες θέσεις εργασίας στην Ελλάδα το 2017, οι οποίες υποστηρίζουν την υλοποίηση αυτών των σχεδίων, πλέον των έμμεσων εκατοντάδων ευκαιριών απασχόλησης που δημιουργούνται στη χώρα από τις δραστηριότητες του ομίλου.



## Τον Ιούνιο του 2018 θα παραδοθεί το Ελληνικό στον επενδυτή

«Τον Ιούνιο του 2018 θα παραχωρηθεί το Ελληνικό στον επενδυτή» τόνισε μιλώντας στη Βουλή ο υπουργός Υποδομών και Μεταφορών Χρήστος Σπίρτζης, ο οποίος επιπλέον επέρριψε στους ίδιους τους επενδυτές την ευθύνη για την καθυστέρηση της μετεγκατάστασης του αμαξοστασίου της ΟΣΥ (σς: Οδικές Συγκοινωνίες ΑΕ), που καλύπτει έκταση 80.000 τμ και φιλοξενεί 370 λεωφορεία.

Συνέχεια....

«Καμία καθυστέρηση δεν υπάρχει από πλευράς κυβέρνησης για το Ελληνικό. Σε ό,τι αφορά την μετεγκατάσταση της ΟΣΥ, ο επενδυτής κατέθεσε το σχέδιο ολοκληρωμένης ανάπτυξης το καλοκαίρι του 2017 και με καθυστέρηση 7 μηνών» είπε ο κ. Σπίρτζης, απαντώντας σε σχετική ερώτηση του βουλευτή της Δημοκρατικής Συμπαράταξης Οδυσσέα Κωνσταντινόπουλου.

«Αν οποιαδήποτε δημόσια υπηρεσία είχε τέτοια καθυστέρηση, καταλαβαίνετε τι θα γινόταν. Χωρίς σχέδιο ολοκληρωμένης ανάπτυξης, δεν μπορούσε να γίνει καμία μελέτη για τη μεταφορά του αμαξοστασίου» υπογράμμισε ο κ. Σπίρτζης και πρόσθεσε ότι «η παράδοση του Ελληνικού, όπως προβλέπει η συμφωνία, πρέπει να γίνει εντός τριών μηνών μετά την παράδοση των μετοχών».

Από την πλευρά του ο κ. Κωνσταντινόπουλος αντέτεινε ότι υπάρχει μεγάλη καθυστέρηση στην υλοποίηση της συμφωνίας, όταν -όπως είπε- ο ίδιος ο αρμόδιος υπουργός Επικρατείας, Αλέκος Φλαμπουράρης, διαβεβαίωνε ότι έως τέλος του έτους θα έμπαιναν οι μπουλντόζες στο Ελληνικό.

«Αν ο επενδυτής είχε προχωρήσει σε αυτά που όφειλε, θα μπορούσε μέχρι τέλος του έτους να προχωρήσουν οι εργασίες και να μπουν οι μπουλντόζες» απάντησε ο κ. Σπίρτζης και κατέληξε: «Η ΟΣΥ έχει προχωρήσει σε όλες τις ενέργειες και δραστηριότητες για να μεταφερθούν σε άλλα αμαξοστάσια τα λεωφορεία της και να ευχηθούμε να μην υπάρχει καμία άλλη καθυστέρηση από πλευράς επενδυτή για να προχωρήσει η επένδυση».



### Spiegel: «Το τέλος των εξευτελισμών»

Η πρόθεση του Αλέξη Τσίπρα να ολοκληρώσει το τρίτο πρόγραμμα και να διακηρύξει το τέλος των μνημονίων το καλοκαίρι, αλλά και τα ζητήματα που αναμένεται να απασχολήσουν Τσίπρα και Ερντογάν είναι τα θέματα της επισκόπησης

«Στις διαπραγματεύσεις με τους δανειστές η ελληνική κυβέρνηση εμφανίζεται ιδιαίτερα ευέλικτη. Τίποτα δεν πρέπει να πάει στραβά στο δρόμο για την ανεξαρτησία από τα δάνεια», γράφει το Spiegel Online με τίτλο «Το τέλος των εξευτελισμών». Η γερμανική ιστοσελίδα επισημαίνει: «Ποτέ στο παρελθόν μια αξιολόγηση δεν έκλεισε τόσο γρήγορα. Από ότι όλα δείχνουν η Αθήνα προτίθεται να κάνει ότι είναι δυνατόν για να λάβει τις επόμενες δανειακές δόσεις. Με κάθε τρόπο ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας επιδιώκει να ολοκληρώσει το τρίτο πρόγραμμα για να ανακοινώσει το καλοκαίρι το τέλος της οικονομικής εξάρτησης. Στόχος του είναι να διασφαλίσει την επανεκλογή του, μιας και οι τελευταίες δημοσκοπήσεις δείχνουν ότι ο ΣΥΡΙΖΑ χάνει έδαφος έναντι της αντιπολίτευσης.

Κύκλοι των θεσμών παρακολουθούν με προσοχή την αλλαγή της ελληνικής στάσης. Λέγεται μάλιστα ότι ο τρόπος αντιμετώπισης από την Αθήνα έχει αλλάξει, με τις συνομιλίες να κυλούν χωρίς σημαντικά εμπόδια. Σύμφωνα με πληροφορίες του περιοδικού Der Spiegel οι θεσμοί εκτιμούν ότι η Ελλάδα έχει πολλές πιθανότητες να σταθεί οικονομικά στα πόδια της. Θεωρούν ότι τα ζητήματα που παραμένουν ακόμα ανοιχτά μπορούν να διευθετηθούν. Ο Αλέξης Τσίπρας δεν έχει ωστόσο διασφαλίσει την επίτευξη του στόχου του. Αν κάτι πάει στραβά στην Ελλάδα ή στις διεθνείς αγορές, τότε δεν αποκλείεται η χώρα να χρειαστεί ένα ακόμα πακέτο οικονομικής βοήθειας ή ένα επιπλέον πρόγραμμα προσαρμογής.

Όπως όμως ο έλληνας πρωθυπουργός έτσι και ο υπουργός Οικονομίας και Ανάπτυξης αισιοδοξεί ότι η Ελλάδα θα καταφέρει να επανακτήσει το καλοκαίρι την οικονομική της κυριαρχία. Ο Δημήτρης Παπαδημητρίου θεωρεί μάλιστα ότι η καγκελάριας Μέρκελ θα δώσει πράσινο φως σε μια αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους.

Συνέχεια..

Ο υπουργός τάσσεται, όπως και οι περισσότεροι πολιτικοί της ελληνικής κυβέρνησης, υπέρ ενός μεγάλου συνασπισμού στη Γερμανία. Για τον Δημήτρη Παπαδημητρίου η Ελλάδα υπέστη μια ταπεινωτική διαδικασία. Κατά την εκτίμησή του η ολοκλήρωση του τρίτου προγράμματος και η επιστροφή στις αγορές συνεπάγεται το τέλος των μνημονίων και των συνεχών ελέγχων από τους θεσμούς. Από την πλευρά του ένας από τους ελεγκτές της ΕΕ δηλώνει πάντως ότι από τον Αύγουστο του 2018 και πέρα θα σταματήσουν οι φορτικοί έλεγχοι στην Αθήνα».



## Οι ΗΠΑ & Η σταθεροποίηση της καμπύλης επιτοκίων

Όπως έγραψε η Blackrock στο επενδυτικό της Blog, η καμπύλη αποδόσεων του Υπουργείου Οικονομικών των Η.Π.Α. έχει σταθεροποιηθεί κατά ένα μεγάλο μέρος για το 2017 και οι διαφορές μεταξύ μακροχρόνιων και σύντομων προθεσμιών λήξης περιορίστηκαν πρόσφατα σε χαμηλά επίπεδα δεκαετίας. Αυτό είναι συνήθως ένα φαινόμενο του τελευταίου κύκλου που υποδεικνύει την έντονη ανάπτυξη – αλλά όχι αυτή τη φορά, κατά την άποψή μας.

Η καμπύλη αποδόσεων συγκρίνει τα επιτόκια με διαφορετικές διάρκειες.

Σύμφωνα με τον Richard Turnill (Global Chief Investment Strategist της Blackrock), οι επενδυτές τείνουν να επικεντρωθούν στη διαφορά μεταξύ των αποδόσεων σε ομόλογα δύο και δέκα ετών. Οι αποδόσεις ανά δεκαετία αντανακλούν τις προοπτικές ανάπτυξης και πληθωρισμού της αγοράς. Το χαμηλό τέλος της καμπύλης συνδέεται κυρίως με τις προσδοκίες της αγοράς για τα επιτόκια της Federal Reserve (Fed).

Όπως σημειώνει ο αναλυτής της Blackrock, αυτό δείχνει μεγαλύτερη εμπιστοσύνη της αγοράς στα επιτόκια της Fed, κυρίως λόγω των καλύτερων προοπτικών ανάπτυξης και πληθωρισμού. Όπως σχολιάζεται, θα ήταν ανησυχητικό εάν η καμπύλη είχε σταθεροποιηθεί, επειδή οι αποδόσεις των 10 ετών μειώνονταν λόγω των ανησυχιών ότι η πιο σφιχτή πολιτική της Fed θα μπορούσε να κλονίσει την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό.

Όμως οι χαμηλές προσδοκίες για τον πληθωρισμό διατηρούσαν σταθερές τις αυξήσεις των αποδόσεων των 10 ετών, την ώρα που οι μειώσεις των αποδόσεων σε ακόμα μεγαλύτερες διάρκειες αντανακλούν σε μεγάλο βαθμό την ισχυρή αγορά και ζήτηση από όσους επιδιώκουν να αντισταθμίσουν τον κίνδυνο.

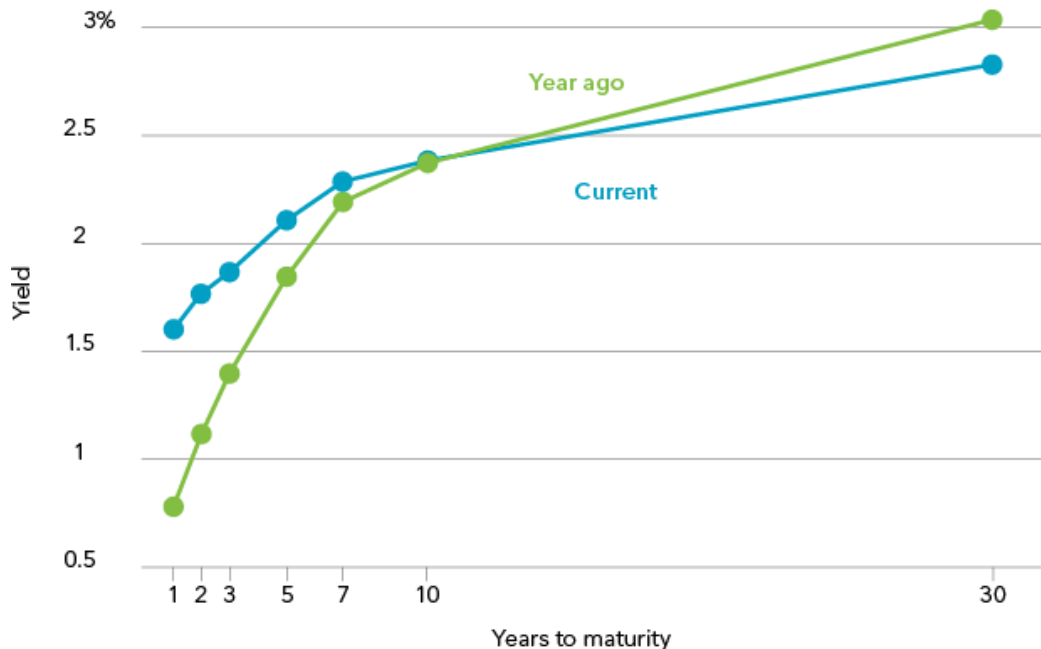
Σύμφωνα πάντα με την Blackrock, παρατηρείται μια συνεχιζόμενη παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη, όπως επίσης και στις Η.Π.Α. Το BlackRock Growth GPS μας δείχνει σταθερή και εξελίξιμη ανάπτυξη πάνω από τις τάσεις που θα κυμανθεί περίπου στο 2%. Αυτή η σταθερή ανάπτυξη και η επιστροφή των ήπιων προσδοκιών για τον πληθωρισμό προτρέπουν τη Fed να αυξήσει τα επιτόκια αργότερα αυτό το μήνα και τουλάχιστον τρεις φορές το 2018. Πιστεύουμε ότι η Fed είναι απίθανο να περιορίσει τη διεύρυνση με την σταθερή της αύξηση των επιτοκίων και την μείωση του ισολογισμού. Βλέπουμε το τρέχον επιτόκιο κάτω από τα ουδέτερα επίπεδα και τη νομισματική πολιτική να παραμένει εξαιρετικά επεκτατική. Η ανάλυσή μας για την οικονομική χαλάρωση μας δίνει την πεποίθηση ότι η υπόλοιπη διάρκεια ζωής αυτής της επέκτασης μπορεί να διαρκέσει χρόνια.

Συνέχεια..

## BLACKROCK INVESTMENT INSTITUTE

### Chart of the week

U.S. Treasury yield curve, 2017 vs. 2016



Sources: BlackRock Investment Institute, with data from Bloomberg, November 2017.

Notes: The lines depict the slope of the U.S. Treasury yield curve on Nov. 30, 2017 (blue) and in the year-earlier period (green). The dots are positioned at maturities of one, two, three, five, seven, 10 and 30 years.

Η πιο επίπεδη καμπύλη αποδόσεων δεν είναι σήμα ύφεσης, επομένως τι μας δείχνει; Πολλά από τα προηγούμενα επίπεδα της καμπύλης αποδόσεων του τρέχοντος έτους αποτελούσαν αναστροφή της κλίσης του 2016, που συνόδευε την αυξανόμενη οικονομική ανάπτυξη και τις προσδοκίες για τον πληθωρισμό μετά τις προεδρικές εκλογές των ΗΠΑ. Όπως σχολιάζεται, οι αγορές είχαν στοιχηματίσει ότι τα δημοσιονομικά κίνητρα και οι δαπάνες υποδομής θα ωθούσαν την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό. Αυτές οι προσδοκίες της αγοράς διαψεύστηκαν κατά τη διάρκεια του 2017, όταν οι μεταβολές πολιτικής αργούσαν να υλοποιηθούν και οι αδύναμες αναγνώσεις πληθωρισμού έγιναν η μεγάλη έκπληξη. Η συνεχιζόμενη ζήτηση για μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα ώθησε τις αποδόσεις των 30 ετών σε χαμηλότερα επίπεδα, ακόμη και όταν αυξήθηκαν τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια. Θα μπορούσαμε να δούμε τα μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα να αυξάνονται λίγο – αλλά αναμένεται ανάπτυξη χαμηλών τάσεων, άφθονες παγκόσμιες αποταμιεύσεις που αναζητούν εισόδημα και άλλους διαρθρωτικούς παράγοντες που θα τα κρατήσουν σε ιστορικά χαμηλά. Οι προοπτικές μας για την ανάπτυξη και τον πληθωρισμό υποστηρίζουν την προτίμησή μας για μετοχές, συμπεριλαμβανομένων των κυκλικών – παρά την επίπεδη καμπύλη αποδόσεων. Μέσα στα σταθερά εισοδήματα των Η.Π.Α., προτιμούμε τα ομόλογα που προστατεύονται από το δημόσιο χρέος έναντι του ονομαστικού κρατικού χρέους.

Richard Turnill - BlackRock Global Chief Investment Strategist  
<https://www.blackrockblog.com/2017/12/05/flattening-yield-curve/>