

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Την Τετάρτη η έξοδος της Ελλάδας στις αγορές (WSJ)

Την Τετάρτη σχεδιάζει να εκδώσει η Ελλάδα το πρώτο - μετά την ένταξή της τον Μάιο του 2010 σε πρόγραμμα διάσωσης- ομόλογο μακράς διάρκειας, ανέφερε σε δημοσίευμα της η WSJ, επικαλούμενη δυο πηγές με γνώση του θέματος. Η χώρα αναμένεται να προχωρήσει στην έκδοση πενταετούς ομολόγου με στόχο να αντλήσει περίπου 2 δισ. ευρώ, με την προϋπόθεση ότι οι συνθήκες στην αγορά θα παραμείνουν ευνοϊκές, λέει η μια πηγή που μίλησε στην Wall Street Journal. Η Deutsche Bank AG και η J.P. Morgan Chase & Co είναι οι δυο ανάδοχοι, αναφέρει το δημοσίευμα.



ΔΝΤ: "Βλέπει" ανάπτυξη και πτώση της ανεργίας στην Ελλάδα το 2014

Επιστροφή της ελληνικής οικονομίας σε αναπτυξιακούς ρυθμούς αλλά και μείωση της ανεργίας το 2014, προβλέπει σε έκθεσή του για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο. Ειδικότερα, το ΔΝΤ εκτιμά πως η ελληνική οικονομία θα «τρέξει» με ρυθμό 0,6% το 2013 προερχόμενη από ύφεση 3,9% πέρυσι, ενώ αναμένει επιτάχυνση της ανάπτυξης στο 2,9% το 2015. Παράλληλα, ο διεθνής οργανισμός κάνει λόγο για σταδιακή υποχώρηση της ανεργίας στο 26,3% φέτος και περαιτέρω αποκλιμάκωση της στο 24,4% το 2015. Όσον αφορά τις τιμές, το ΔΝΤ βλέπει συνέχιση των αποπληθωριστικών πιέσεων το 2014 καθώς κάνει λόγο για μείωση των τιμών καταναλωτή κατά 0,4%, ενώ τοποθετεί στο 0,3% τον πληθωρισμό το 2015. Τέλος, αναμένει πως το πλεόνασμα τρεχουσών συναλλαγών θα διαμορφωθεί στο 0,9% του ΑΕΠ φέτος και στο 0,3% το 2015.

Στο 3,6% η παγκόσμια ανάπτυξη το 2014

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο υποβάθμισε ελαφρώς τις προβλέψεις του για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας αυτό το έτος σημειώνοντας ότι οι αναδυόμενες αγορές αντιμετωπίζουν αύξηση του κόστους δανεισμού και η ανάκαμψη στην Ευρώπη παραμένει αναίμακτη.

Συνέχεια....

Στην έκθεση του για τις παγκόσμιες οικονομικές προοπτικές (World Economic Outlook) το ΔΝΤ αναφέρει ότι η παγκόσμια οικονομία θα αναπτυχθεί κατά 3,6% αυτό το έτος αντί για 3,7% που ανέφερε στην εκτίμηση του Ιανουαρίου. Για το 2015 εκτιμά ότι η παγκόσμια οικονομία θα αναπτυχθεί κατά 3,9% από 4% που ανέφερε προηγουμένως. Για τις ΗΠΑ το ΔΝΤ διατήρησε αμετάβλητες τις εκτιμήσεις του και περιμένει αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,8% το 2014 και 3% το 2015. Για την Ευρωζώνη το Ταμείο αναθεώρησε ελαφρώς ανοδικά τις προβλέψεις του επισημαίνοντας ότι αναμένει το 2014 η ανάπτυξη να φτάσει το 1,2% και το 2015 να φτάσει το 1,5%. Και τα δύο μεγέθη είναι αυξημένα κατά 0,1% σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις. Ο επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ, Olivier Blanchard δήλωσε ότι η ανάκαμψη ενισχύεται και υποχωρεί ο κίνδυνος η Ευρωζώνη να διολισθήσει και πάλι στην ύφεση. Ωστόσο το ΔΝΤ σημειώνει ότι ορισμένες χώρες στην Ευρωζώνη με ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα ανεργίας γνωρίζουν ήδη αποπληθωρισμό. Επισημαίνει ταυτόχρονα ότι τα επίπεδα του πληθωρισμού συνολικά για τη ζώνη του ευρώ αναμένεται να διαμορφωθούν σε επίπεδα πολύ χαμηλότερα έναντι του επίσημου στόχου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας. Αυτό είναι ένα ξεκάθαρο σημάδι ότι χρειάζεται πιο αποφασιστική δράση, αναφέρει το Ταμείο. Για την Ιαπωνία, της οποίας το δημόσιο χρέος είναι μεταξύ των υψηλότερων στον κόσμο, το ΔΝΤ προειδοποιεί ότι αποτυχία να επιτευχθούν υψηλότερα επίπεδα ανάπτυξης και πληθωρισμού θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο την οικονομία της χώρας με απρόβλεπτες συνέπειες για συνολικά την παγκόσμια οικονομία. "Το δημοσιονομικό τους πρόβλημα θα γίνει ένα πραγματικό ζήτημα", δήλωσε ο Blanchard, προειδοποιώντας ότι αυτό θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση των επιτοκίων στο τεράστιο χρέος της χώρας. "Θα μπορούσε να αποτελέσει πρόβλημα", δήλωσε. Το ΔΝΤ υποβάθμισε τις προβλέψεις του για τη Ρωσία στο 1,3% από 2% λόγω της αντιπαράθεσης της Μόσχας με τη Δύση για την Ουκρανία. Οι προβλέψεις του ΔΝΤ για τη Γερμανία δείχνουν ανάπτυξη 1,7% το 2014 και μικρή επιβράδυνση του ρυθμού επέκτασης του γερμανικού ΑΕΠ στο 1,6% το 2015. Η οικονομία της Μεγάλης Βρετανίας αναμένεται να επεκταθεί κατά 2,9% φέτος και κατά 2,5% το 2015. Το Ταμείο επίσης «βλέπει» για την Κίνα ανάπτυξη της τάξης του 7,5% το τρέχον έτος και 7,3% το 2015.



Η ελληνική ανάκαμψη είναι εκπληκτική (Reuters)

Η ελληνική ανάκαμψη είναι εκπληκτική, σχολιάζει ο αρθρογράφος του Reuters, Hugo Dixon, σε σημερινό του άρθρο. Όπως επισημαίνει, πριν από δύο χρόνια, η χώρα έμοιαζε να βρίσκεται στα πρόθυρα μιας άτακτης χρεοκοπίας και εξόδου από το ευρώ. Τώρα είναι στα πρόθυρα της επιστροφής στην αγορά ομολόγων με την έκδοση πενταετούς ομολόγου 2 δισ. ευρώ. Υπογραμμίζει βέβαια πως υπάρχουν ακόμη πολιτικά ρίσκα, και ότι η πραγματική οικονομία μόλις τώρα άρχισε να κάνει τη στροφή. Αλλά η ανάκαμψη είναι εντυπωσιακή. «Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου, η οποία έφθασε στο 30% ύστερα από την αναδιάρθρωση χρέους πριν από δύο χρόνια, βρίσκεται τώρα στο 6,2%». Ο Hugo Dixon τονίζει πως δύο από τις τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες της χώρας – Πειραιώς και Alpha Bank – έχουν συγκεντρώσει 3 δισ. ευρώ τις προηγούμενες εβδομάδες για να ενισχύσουν τους ισολογισμούς τους μετά από τα stress tests που διεξήγε η κεντρική τράπεζα. Η Eurobank, σχεδιάζει να ακολουθήσει με 3 δισ. ευρώ αυτό το μήνα. Η αλλαγή της διάθεσης στις αγορές οφείλεται κυρίως σε εξωτερικούς παράγοντες. Στην υπόσχεση της ΕΚΤ να κάνει «οτιδήποτε χρειαστεί» για να σώσει το ευρώ, πριν από δύο χρόνια, και στο πιο πρόσφατο τέλος της «ερωτικής σχέσης» των επενδυτών με τις αναδυόμενες αγορές, που σημαίνει ότι η ρευστότητα που έχει συσσωρευτεί στην παγκόσμια οικονομία, αναζητά ευκαιρίες σε άλλες περιοχές, όπως η Ελλάδα. Επιπλέον, σημειώνει ο Dixon, η κεντροδεξιά κυβέρνηση του Αντώνη Σαμαρά έχει εκπλήξει τους παρατηρητές στο εσωτερικό και στο εξωτερικό με την ικανότητά της να συνεχίσει τις δημοσιονομικές και διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που ξεκίνησαν οι προκάτοχοί του. Οι πιο σημαντικές επιτυχίες, υπήρξαν οι μεταρρυθμίσεις στην αγορά εργασίας, που έχουν αποκαταστήσει την ανταγωνιστικότητα της Ελλάδας, και η επίτευξη του πρωτογενούς πλεονάσματος.

Συνέχεια...

Επισημαίνει ωστόσο ότι το χρέος της Αθήνας βρίσκεται ακόμη κοντά στο 180% του ΑΕΠ. «Αλλά δεν είναι τόσο μεγάλο βάρος όσο φαίνεται από τον αριθμό, διότι το μεγαλύτερο μέρος του το κατέχουν άλλες κυβερνήσεις της ευρωζώνης, ως αποτέλεσμα των δύο διασώσεων». Και όχι μόνο αυτά τα δύο δάνεια φέρουν πολύ χαμηλό επιτόκιο, λίγο πάνω από το 2%, αλλά η Αθήνα δεν χρειάζεται να αρχίσει να τα ξεπληρώνει μέχρι το 2022 και από τότε έχει άλλα 20 χρόνια να ολοκληρώσει το έργο. Σύμφωνα με τον Dixon δεν αποτελεί έκπληξη ότι οι επενδυτές φαίνονται πρόθυμοι να αγοράσουν τα πενταετή ελληνικά ομόλογα. Εξάλλου, θα πάρουν τα λεφτά τους προτού η Αθήνα αποπληρώσει τους πιστωτές του επίσημου τομέα. Ακόμη, το επιτόκιο, το οποίο πιθανώς θα είναι κάπου κοντά στο 5%, είναι πιο ελκυστικό από ό,τι προσφέρεται σε ομόλογα σκληρού νομίσματος άλλων χωρών. Στο μεταξύ, η Ελλάδα έχει την ευκαιρία να βελτιώσει τη συμφωνία που ισχύει με τους πιστωτές της ευρωζώνης. Υποσχέθηκαν να την εξετάσουν εκ νέου όταν η Αθήνα πετύχει πρωτογενές πλεόνασμα. Οι συζητήσεις αναμένεται να ξεκινήσουν τον επόμενο μήνα. Μια καλή έκβαση για την Ελλάδα θα ήταν να δει την αύξηση του χρόνου αποπληρωμής των δανείων από τα 30 στα 50 χρόνια, πάγωμα του επιτοκίου στο τρέχον επίπεδο, και παράταση της περιόδου στη διάρκεια της οποίας δεν θα πρέπει να αποπληρώνει το χρέος της, κατά πέντε ακόμη χρόνια. Η βελτίωση των σχέσεων της Ελλάδας με τη Γερμανία –της οποίας η Καγκελάρια Angela Merkel θα επισκεφθεί την Αθήνα στις 11 Απριλίου- υποδηλώνει ότι υπάρχει μια εύλογη πιθανότητα πως θα μπορούσε να ανταμειφθεί για την καλή συμπεριφορά της. Η επάνοδος της Ελλάδας στις αγορές σημαίνει ακόμη ότι πιθανώς δεν αντιμετωπίζει πλέον χρηματοδοτικό κενό, το οποίο οι τελευταίες επίσημες προβλέψεις των πιστωτών, το τοποθετούσαν στα 15 δισ. ευρώ για τα δύο επόμενα χρόνια. Το άρθρο επισημαίνει ότι η βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης της χώρας έχει μειώσει αυτό το ποσό. Ακόμη πιο σημαντικό, η κυβέρνηση έχει διάφορους τρόπους να καλύψει το κενό χωρίς να δανειστεί από τους εταίρους της στην ευρωζώνη. Όχι μόνο μπορεί να εκδώσει ομόλογα: οι δύο μεγάλες τράπεζες που άντλησαν κεφάλαια έχουν χρησιμοποιήσει κάποια από αυτά για να αποπληρώσουν 1,6-1,7 δισ. ευρώ των κεφαλαίων που διοχέτευσε η κυβέρνηση. Το ενδιαφέρον των επενδυτών στις ελληνικές τράπεζες προσφέρει δύο επιπλέον πηγές χρηματοδότησης. Πρώτον, η κυβέρνηση θα μπορούσε και θα πρέπει ταχύτατα να ιδιωτικοποιήσει τη συμμετοχή της στις τέσσερις μεγάλες τράπεζες. Ίσως να μην πάρει πίσω όλο το ποσό των 26,3 δισ. ευρώ που επένδυσε αλλά οι συμμετοχές της έχουν τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία 24,5 δισ. ευρώ, που σημαίνει ότι θα ανακτήσει το μεγαλύτερο ποσό. Πρόσφατα έχει περάσει μια νομοθεσία η οποία της επιτρέπει να πουλήσει τις μετοχές με discount, εάν χρειαστεί. Δεύτερον, το ελληνικό ταμείο διάσωσης των τραπεζών έχει ακόμη 11 δισ. ευρώ στα ταμεία του. Δεδομένης της ικανότητας των πιστωτικών ιδρυμάτων να έχουν πρόσβαση στην αγορά, το μεγαλύτερο μέρος αυτού του ποσού δεν θα χρειαστεί. Η Αθήνα θα πρέπει να περιμένει μέχρι τον Οκτώβριο για τα αποτελέσματα των πανευρωπαϊκών stress tests για να ελέγξει ότι δεν υπάρχουν εκπλήξεις. Αλλά μετά από αυτό, το μεγαλύτερο μέρος του ρευστού θα μπορούσε να αποδεσμευτεί είτε για να χρηματοδοτήσει το κράτος ή –πιο πιθανό- για την αποπληρωμή των πιστωτών της. Το ταμείο διάσωσης θα πρέπει να κρατήσει κάποια μετρητά για να χρηματοδοτήσει μια bad bank στο πρότυπο της Ισπανίας και της Ιρλανδίας. Αν και οι ελληνικές τράπεζες έχουν ανακεφαλαιοποιηθεί, ακόμη επιβαρύνονται από μη εξυπηρετούμενα δάνεια. Εάν αυτά αποσπαστούν σε μια ξεχωριστή οντότητα, οι τράπεζες θα είναι ελεύθερες να επικεντρωθούν στο δανεισμό σε υγιή τμήματα της οικονομίας και στη χρηματοδότηση της ανάπτυξης. Δεν πρέπει να υποστηρίζει κανείς ότι η Ελλάδα έχει ξεφύγει τον κίνδυνο. Το ένα τέταρτο του εργατικού δυναμικού είναι ακόμη άνεργο. Για να μειωθεί αυτό σε αποδεκτά επίπεδα, η κυβέρνηση θα πρέπει να συνεχίσει τη μεταρρυθμιστική της ατζέντα και η οικονομία θα πρέπει να αναπτύσσεται για πολλά χρόνια. Το μεγαλύτερο ρίσκο είναι η πολιτική. Μόλις την περασμένη εβδομάδα η κυβέρνηση κλονίστηκε όταν είδε το φως της δημοσιότητας ένα video με βοήθό του πρωθυπουργού να μιλάει στον εκπρόσωπο της Χρυσής Αυγής. Ο βοηθός του πρωθυπουργού, ο οποίος έχει παραιτηθεί, δήλωσε ότι δύο υπουργοί της κυβέρνησης είχαν πει σε έναν δικαστή να συλλάβει την ηγεσία της Χρυσής Αυγής. Οι υπουργοί το έχουν αρνηθεί. Δεν φαίνεται ότι θα καταρρεύσει η κυβέρνηση. Αλλά εάν συμβεί, μια κυβέρνηση υπό την ηγεσία του ΣΥΡΙΖΑ θα ήταν λιγότερο φιλική για τους επενδυτές. Επομένως, καταλήγει ο Hugo Dixon, η επικείμενη έκδοση ομολόγου είναι ένα σημαντικό ορόσημο για την ανάκαμψη της Ελλάδας.



«Η αμφίβολη θαυματουργή θεραπεία της Ελλάδας»

Στην πρόθεση της ελληνικής κυβέρνησης να επιστρέψει στις κεφαλαιαγορές προκειμένου να αντλήσει δάνεια αναφέρονται σήμερα γερμανικά ΜΜΕ στις ηλεκτρονικές τους εκδόσεις.

«Εδώ και τέσσερα χρόνια, η Ελλάδα είναι στον ορό των διεθνών πακέτων βοήθειας. Τώρα η κυβέρνηση σχεδιάζει την επιστροφή στις κεφαλαιαγορές. Οι επενδυτές είναι έτοιμοι μολονότι η κατάσταση εκκίνησης της χώρας είναι σε χειρότερο σημείο από ό,τι το 2010», παρατηρεί το Spiegel, σε δημοσίευμα του με τίτλο «Η αμφίβολη θαυματουργή θεραπεία της Ελλάδας».

Σύμφωνα με το δημοσίευμα, «θα συνιστούσε ένα μικρό θαύμα, εάν πετύχαινε η ελληνική επιστροφή, ωστόσο ακριβώς αυτό το θαύμα φαίνεται, στο μεταξύ, ρεαλιστικό». Όπως υπογραμμίζει το Der Spiegel, «πολλοί επενδυτές εκπέμπουν το μήνυμα ότι είναι έτοιμοι να αγοράσουν ελληνικά ομόλογα». Το δημοσίευμα παραθέτει τους θεμελιώδεις δείκτες της ελληνικής οικονομίας, οι οποίοι δεν συνηγορούν υπέρ μιας επιστροφής της Αθήνας στις αγορές: Μείωση του ΑΕΠ, ποσοστό χρέους επί του ΑΕΠ κλπ.

Τα ελληνικά ομόλογα απολαμβάνουν ένα είδος γερμανικής εγγύησης

Το Der Spiegel υπενθυμίζει την πρόοδο που έχει σημειώσει η Ελλάδα όλα αυτά τα χρόνια και το πρωτογενές πλεόνασμα για το 2013. Στο σημείο αυτό αναφέρονται οι ενστάσεις για την αξιοπιστία των ελληνικών στοιχείων. «Τώρα εκφράζονται αμφιβολίες εάν έγιναν όλα νόμιμα στην υπόθεση του ελληνικού θαύματος», επισημαίνει το ρεπορτάζ, παραπέμποντας στην διαφορά που σημειώνεται μεταξύ των στοιχείων που έχει δημοσιεύσει η Eurostat και εκείνων της Τρόικας για το δημοσιονομικό έλλειμμα. «Ενόψει αυτής της ζοφερής κατάστασης αναφορικά με τα στοιχεία, προκαλεί ακόμη μεγαλύτερη έκπληξη το γεγονός ότι ιδιώτες επενδυτές θέλουν να αγοράσουν πάλι ελληνικά ομόλογα. Τυφλώθηκαν και πάλι οι αγορές με αυτόν τον παράλογο ενθουσιασμό τους;», διερωτάται το περιοδικό, δίνοντας το ίδιο την απάντηση: «Σε καμία περίπτωση. Μπορεί να είναι ορθολογικό οι ιδιώτες επενδυτές να ορμάνε στα ελληνικά ομόλογα. Σε αντίθεση με τα γερμανικά ομόλογα, τα ελληνικά έχουν πολύ καλά επιτόκια, ενώ παράλληλα απολαμβάνουν και ένα είδος γερμανικής κρατικής εγγύησης. Κι αυτό γιατί η καγκελάρια Μέρκελ υποσχέθηκε, μετά το κούρεμα του 2012, ότι οι ιδιώτες επενδυτές δεν πρόκειται να ξαναπληρώσουν για την Ελλάδα».

Βερολίνο: Απόδειξη ότι αποκαθίσταται η εμπιστοσύνη των αγορών

«Η προγραμματισμένη επιστροφή της Ελλάδας στις κεφαλαιαγορές προκαλεί αίσθηση», σημειώνει η Frankfurter Rundschau, υπογραμμίζοντας ότι ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών προειδοποιεί πως δεν υπάρχει βιασύνη. Το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών χαιρέτισε τα σχέδια της ελληνικής κυβέρνησης, επισημαίνοντας ότι «σε τελική ανάλυση πρόκειται για μια απόδειξη ότι το πρόγραμμα διάσωσης προχωρά επιτυχώς και ότι αποκαθίσταται η εμπιστοσύνη των αγορών», προσθέτει το δημοσίευμα, διευκρινίζοντας ότι το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών δεν θέλησε να τοποθετηθεί σχετικά με το χρονικό σημείο εξόδου στις αγορές.

«Η Ελλάδα αναγγέλλει την επιστροφή» είναι ο τίτλος δημοσιεύματος στην ηλεκτρονική σελίδα του γερμανικού ειδησεογραφικού δικτύου n-tv, το οποίο παρατηρεί: «Μετά από χρόνια κρίσης, η Αθήνα θα αποτολμήσει να αντλήσει με τις δικές της δυνάμεις δάνεια από τις κεφαλαιαγορές». Σύμφωνα με το δημοσίευμα, παρατηρητές εκτιμούν ότι αυτό θα γίνει άμεσα. «Εδώ και μέρες εικοτολογούν παρατηρητές ότι το ελληνικό δημόσιο θα μπορούσε τη Δευτέρα ή το αργότερο μέχρι το τέλος της εβδομάδας να ξεκινήσει μια πρώτη δοκιμή», αναφέρει το n-tv. «Σε περίπτωση που η ελληνική κυβέρνηση επιλέξει την δεύτερη ημέρα της εβδομάδας των συναλλαγών για το comeback στις αγορές, είναι πιθανό ένα μεγάλο μέρος των Ελλήνων να μην πληροφορηθεί αυτό το σημαντικό γεγονός», αναφέρει το δημοσίευμα παραπέμποντας στην 24ωρη απεργία των δημοσιογράφων.

(Πηγή Deutsche Welle)