

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

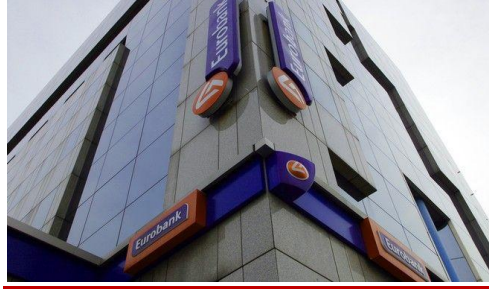


JP Morgan: Μας αρέσει το Greek Story

Οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων του ελληνικού δημοσίου υποχώρησαν στο χαμηλότερο επίπεδο δεκατριών και πλέον ετών σήμερα, καθώς τα ενθαρρυντικά πρωτοσέλιδα και οι μηδενικές αποδόσεις των γερμανικών δεκαετών ομολόγων (bunds) ώθησαν τους επενδυτές σε επενδύσεις με υψηλότερο ρίσκο. Η απόδοση των ελληνικών 10ετών τίτλων υποχώρησε κάτω από το όριο του 3,5% για πρώτη φορά από τον Ιανουάριο του 2006. Στις 12.15 (ώρα Ελλάδας), είχε μειωθεί κατά 6,7 μονάδες βάσης και διαμορφωνόταν στο 3,477%.

Οι αποδόσεις των περισσότερων ομολόγων της Ευρωζώνης έχουν τώρα μικρότερα spreads (διαφορές στις αποδόσεις τους σε σχέση με εκείνες των γερμανικών ομολόγων). Το αποτέλεσμα αυτό ήταν πιο έντονο στην ελληνική αγορά ομολόγων, καθώς συνεχίζεται η ανάκαμψή της από την κρίση χρέους. Την Παρασκευή, οι υπουργοί Οικονομικών της Ευρωζώνης συμφώνησαν να παραχωρήσουν περί το 1 δισ. ευρώ στην Ελλάδα στο πλαίσιο των μέτρων ελάφρυνσης του χρέους. Επιπλέον, αξιωματούχοι δήλωσαν στο Reuters ότι η Ελλάδα σχεδιάζει και άλλη έξοδο στις αγορές ομολόγων τους επόμενους μήνες για να αποπληρώσει ακριβά δάνεια, ύψους έως και 4 δισ. ευρώ, που είχε πάρει από το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ).

«Μας αρέσει το αφήγημα της Ελλάδας και επιπλέον παίρνει κανείς μία απόδοση 350 μονάδων βάσης σε σχέση με αυτή της Γερμανίας, που είναι πολύ ευνοϊκή», δήλωσε ο επικεφαλής διεθνών επενδύσεων σταθερού εισοδήματος της JP Morgan Asset Management, που είναι ένα από τα μεγαλύτερα επενδυτικά ταμεία στον κόσμο. Ο ίδιος είπε ότι το ταμείο επενδύει στην Ελλάδα εδώ και περίπου ένα χρόνο και ότι βλέπει αξία στα ελληνικά κρατικά ομόλογα καθώς και στα καλυμμένα ομόλογα που εκδίδουν οι ελληνικές τράπεζες. «Υπάρχουν πιθανόν ακόμη ζητήματα για την Ελλάδα μακροπρόθεσμα, αλλά το μεγαλύτερο μέρος του χρέους είναι σε δημόσιους πιστωτές, κάτι που μας καθησυχάζει», σημείωσε, αναφερόμενος στο γεγονός ότι οι με διαφορά μεγαλύτεροι πιστωτές της Ελλάδας είναι τα ταμεία διάσωσης της Ευρωζώνης ESM και EFSF.

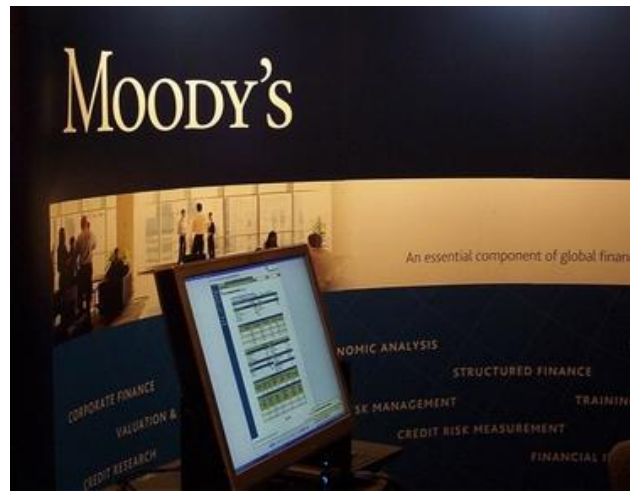


Το πρώτο χαρτοφυλάκιο "γίγα" 700 ακινήτων πουλά η Eurobank – Ραγδαίες αλλαγές στην αγορά ακινήτων

Σε μία κίνηση – σταθμό για την αγορά ακινήτων και τη διαχείριση του στοκ που κατέχουν οι ελληνικές τράπεζες, προχωρεί η Eurobank. Σύμφωνα με πληροφορίες του Capital.gr, η Τράπεζα πρόκειται να διαθέσει χαρτοφυλάκιο 700 ακινήτων, προβαίνοντας στην πρώτη δραστική κίνηση διαχείρισης ακινήτων και τεστάροντας την απορρόφηση από θεσμικούς επενδυτές ανάλογων χαρτοφυλακίων που θα βγουν προς πώληση μελλοντικά από τις τράπεζες. Πρόκειται για μία κίνηση που αποτελεί την πρώτη απάντηση από πλευράς τραπεζών στις νέες υποχρεώσεις που έχουν αναλάβει έναντι του SSM μετά τη στοχοθεσία για τη διαχείριση των ακινήτων τους, με τις επιδόσεις τους να παρακολουθούνται εφεξής ανά τρίμηνο. Παράλληλα, όμως, αποτελεί και ένα πρώτο τεστ για τα ξένα funds που θα αγοράσουν τα "κόκκινα" δάνεια των τραπεζών με εξασφαλίσεις σε ακίνητα, καθώς θα δώσει στους ενδιαφερόμενους αγοραστές NPLs την μεγάλη εικόνα για το πώς δουλεύει η ελληνική αγορά ακινήτων. Σύμφωνα με τις πληροφορίες, το χαρτοφυλάκιο με την ονομασία Star, περιλαμβάνει ακίνητα μικρής και μέσης αξίας (κυρίως διαμερίσματα) συνολικής αξίας 28 εκατ. ευρώ. Το προς πώληση "πακέτο" αποτελεί αναβίωση, με άλλη δομή και άλλη περιμέτρο, του project Pixel, το οποίο δεν είχε προχωρήσει, καθώς ακυρώθηκε μετά την απόφαση για τη συγχώνευση της Grivalia. Το προηγούμενο σχεδιαζόμενο χαρτοφυλάκιο ήταν ύψους 23 εκατ. ευρώ και περιελάμβανε 627 οικιστικά ακίνητα. Το χαρτοφυλάκιο Star δουλεύεται αθόρυβα το τελευταίο διάστημα και έχει συγκεντρώσει ισχυρό ενδιαφέρον από ξένα funds, τα οποία, προσβλέποντας σε σημαντικές υπεραξίες, θα υποβάλουν δεσμευτικές προσφορές στις 10 Απριλίου. Η Eurobank έχει αναθέσει την αποκλειστική διάθεση του χαρτοφυλακίου στην Delfi Partners & Company, εταιρία Real Estate Asset Management & Workout, από τις μεγαλύτερες εταιρίες διαχείρισης χαρτοφυλακίων ακινήτων των τραπεζών, αλλά και θεσμικών επενδυτών στην ευρύτερη της Ελλάδας γεωγραφική περιοχή. Η Delfi Partners διαθέτει τη μόνη asset management πλατφόρμα για τη διάθεση ακινήτων μέσω δικτύου συνεργατών σε Ευρώπη, Β. Αφρική, Μ. Ανατολή και Ασία. Η διαχείριση ακινήτων μικρής και μέσης αξίας θα αποτελέσει τη μεγαλύτερη πρόκληση για τις τράπεζες όσον αφορά τη διαχείριση του στοκ των ακινήτων τους (διευκρινίζεται ότι δεν γίνεται λόγος για ακίνητα που είναι συνδεδεμένα ως ενέχυρα με "κόκκινα" δάνεια, αλλά για ακίνητα που έχουν περιέλθει στις τράπεζες τα τελευταία χρόνια). Η διάθεση του χαρτοφυλακίου Star της Eurobank συνιστά το πρώτο τεστ της αγοράς προς την κατεύθυνση αυτή, δίνοντας και στα επενδυτικά funds που προσβλέπουν σε πιο μακροχρόνιες αποδόσεις από το ελληνικό real estate τη δυνατότητα να ανοίξουν πλατφόρμα διαχείρισης ακινήτων στην Ελλάδα. Παράλληλα δε, θα διευκολύνει και τα funds που ενδιαφέρονται για την αγορά εξασφαλισμένων NPLs να αποκτήσουν εικόνα του πώς δουλεύει η αγορά ακινήτων στην Ελλάδα, ενθαρρύνοντας έτσι μεγαλύτερη συμμετοχή τους στις προσεχείς πωλήσεις "κόκκινων" δανείων.

Εν τω μεταξύ, η Eurobank "τρέχει" και την πώληση του πρώτου πιλοτικού "πακέτου" εμπορικών ακινήτων (commercial real estate), το οποίο περιλαμβάνει 260 ιδιόκτητα ακίνητα της Τράπεζας, συνολικής αξίας 90 – 100 εκατ. ευρώ. Πρόκειται για το χαρτοφυλάκιο με την ονομασία Opus, που περιλαμβάνει ακίνητα τα οποία αφενός μπορούν να παράξουν εισόδημα (income generating), καθώς το 50% αυτών είναι μισθωμένα και το υπόλοιπο 50% μπορεί να μισθωθεί, αφετέρου μπορούν να δημιουργήσουν κεφαλαιακό κέρδος (capital gain) από την τιμή μεταπώλησής τους. Σημειώνεται ότι η Τράπεζα θα παρέχει και δανειοδότηση για την περίπτωση επένδυσης (π.χ. ανακαίνιση) στα ακίνητα που θα αγοραστούν από τους επενδυτές για να αξιοποιηθούν με την πώλησή τους. Το VDR για τη διεξαγωγή due diligence στο χαρτοφυλάκιο Opus έχει ανοίξει για τους ενδιαφερόμενους επενδυτές και οι μη δεσμευτικές προσφορές αναμένονται μετά το Πάσχα. Οι πληροφορίες κάνουν λόγο για 15 ενδιαφερόμενους επενδυτές – ξένα funds και μικρότερα ιδιωτικά funds με προέλευση από την Ελλάδα και την Αγγλία και εξειδίκευση στα ακίνητα των τραπεζών.

(πηγή: Capital.gr)



Η Moody's & Η επόμενη κρίση

Ο αριθμός των αναζητήσεων στο Google για τους όρους «ύφεση» και «οικονομική επιβράδυνση» είχε ανέλθει σε υψηλά πενταετίας στα τέλη του περασμένου έτους και καταγράφει και πάλι απότομη άνοδο τις τελευταίες ημέρες, σε μία ένδειξη ότι οι ανησυχίες για την αμερικανική και παγκόσμια οικονομία εντείνονται. Όπως αναφέρει η Moody's, πόσο κοντά είμαστε σε μία ύφεση και τι θα μπορούσε να την πυροδοτήσει; Ο οίκος Moody's δίνει τις απαντήσεις. Η αγωνία μετά και την αναστροφή της καμπύλης απόδοσης στα αμερικανικά ομόλογα δεν εκπλήσσει, από τη στιγμή μάλιστα που η περίοδος συνεχούς ανάπτυξης της κορυφαίας οικονομίας του πλανήτη είναι μία από τις μακροβιότερες στη μεταπολεμική ιστορία.

Οι αναλυτές του οίκου δεν βλέπουν ύφεση της αμερικανικής οικονομίας φέτος και την επόμενη χρονιά, χωρίς να μπορούν να αποκλείσουν μία τέτοια εξέλιξη σε άλλες μεγάλες οικονομίες. Βλέπουν ωστόσο επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης του αμερικανικού ΑΕΠ στο 2,5% φέτος και στο 1,7% του 2020. Σημειώνουν ότι οι τιμές μετοχών και ομολόγων είναι πια σε άκρως υψηλά επίπεδα και θα μπορούσαν οι δύο αυτές κατηγορίες ενεργητικού να θεωρηθούν υπερτιμημένες, γεγονός που δικαιολογεί και τους φόβους για φούσκα. Από την άλλη όμως άλλα στοιχεία υπερθέρμανσης, όπως μία φούσκα στο real estate απουσιάζουν, όπως τονίζουν.

Να σημειωθεί πάντως ότι το ΔΝΤ στην έκθεσή του ενόψει της Συνόδου με την Παγκόσμια Τράπεζα διαφωνεί. Βλέπει υπερθέρμανση σε μία πολύ σημαντική αγορά των ΗΠΑ- αυτής της στέγης, από την οποία και είχε ανάψει το φυτό της παγκόσμιας κρίσης του 2008. Κρούει δε τον κώδωνα του κινδύνου και για την στεγαστική αγορά της Κίνας.

Για τους ειδικούς του Moody's ο παράγοντας που θα μπορούσε να πυροδοτήσει την επόμενη ύφεση είναι οι αδύναμοι ισολογισμοί των επιχειρήσεων, αφού θα είχε άμεσο αντίκτυπο στις επενδύσεις. Μία απότομη επιδείνωση των προσδοκιών για τα εταιρικά κέρδη θα μπορούσε να φέρει και απότομη επιβράδυνση.

Ένας δεύτερος σημαντικός παράγοντας θα ήταν η περαιτέρω επιδείνωση των εξωτερικών συνθηκών και ειδικά των συνθηκών στην Ευρώπη και στην Κίνα.

Καθοριστικός θα είναι επίσης και ο παράγοντας των εμπορικών διαπραγματεύσεων. Εάν αντί της συμφωνίας ανάμεσα σε ΗΠΑ και Κίνα, που όλοι περιμένουν, έρθει τελικά περαιτέρω κλιμάκωση της έντασης η ύφεση ίσως τελικά να μην αργήσει.

Το πιο σημαντικό ερώτημα σήμερα, ωστόσο, όπως υπογραμμίζουν, είναι για πόσο ακόμη μπορεί να διατηρηθεί σημερινή εποχή χαμηλής ανεργίας και σταθερότητας των τιμών. Αυτό θα εξαρτηθεί εν πολλοίς από την πολιτική της Federal Reserve, η οποία πάντως έχει αποδείξει ότι κινείται με προσεχτικά βήματα.



Γιατί η Κίνα ενίσχυσε τα αποθέματα χρυσού της για τέταρτο συναπτό μήνα

Τα αποθέματα χρυσού του για τέταρτο συναπτό μήνα ενίσχυσε το Πεκίνο. Το αγοραστικό... αμώκ της Κίνας όσον αφορά την αγορά χρυσού έρχεται εν μέσω παρόμοιων προσπαθειών από άλλες κεντρικές τράπεζες να αποσυνδεθούν από το αμερικανικό δολάριο, στο πλαίσιο της εξασθένησης της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Σύμφωνα με νέα στοιχεία της Λαϊκής Τράπεζας της Κίνας (PBoC) η Κίνα αύξησε τα αποθέματα χρυσού για τον τέταρτο συνεχόμενο μήνα το Μάρτιο. Η εισροή χρυσού τον περασμένο μήνα ανήλθε σε 11,2 τόνους μετά την προσθήκη 10 τόνων το Φεβρουάριο, 11,8 τόνων τον Ιανουάριο και 9,95 τόνων το Δεκέμβριο, με αποτέλεσμα τα συνολικά αποθέματα να ανέρχονται σε 1.894 τόνους ή 60,62 εκατομμύρια ουγκιές. Η Κίνα, ο κορυφαίος παραγωγός και καταναλωτής χρυσού στον κόσμο, συνεχίζει την αγορά χρυσού, στο πλαίσιο μιας στρατηγικής για την απομάκρυνση από το αμερικανικό δολάριο. Η κίνηση έρχεται εν μέσω παρόμοιων προσπαθειών από άλλες χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ρωσίας και της Ιαπωνίας, να πωλούν αμερικανικά αποθέματα δολαρίων και δάνεια, εν μέσω της αίσθησης ότι αποτελούν αδύναμη επένδυση. Η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης και οι αβεβαιότητες σχετικά με τον συνεχιζόμενο εμπορικό πόλεμο μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ διαδραματίζουν επίσης ρόλο, σύμφωνα με τους αναλυτές της χρηματιστηριακής αγοράς. Τον Ιανουάριο η Κίνα είχε το έκτο μεγαλύτερο απόθεμα χρυσού στον κόσμο, εν μέσω αναφορών από το World Gold Council, ότι οι παγκόσμιες κεντρικές τράπεζες είχαν αγοράσει συνολικά 651,5 τόνους πέρυσι. Το πρακτορείο Bloomberg αναφέρει ότι αν η Κίνα συνεχίζει «να συσσωρεύει χρυσό με τους σημερινούς ρυθμούς και μετά το 2019, μπορεί να τελειώσει την χρονιά ως η κορυφαία αγοραστής μετά τη Ρωσία», η οποία έχει ήδη αυξήσει τα αποθέματα χρυσού της σε περίπου 2.149 τόνους.



Γερμανία: Περισσότερο από το αναμενόμενο μειώθηκαν οι εξαγωγές και οι εισαγωγές

Οι γερμανικές εξαγωγές και εισαγωγές μειώθηκαν περισσότερο από το αναμενόμενο τον Φεβρουάριο, σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύθηκαν σήμερα, σε μια ακόμα ένδειξη ότι η μεγαλύτερη ευρωπαϊκή οικονομία είναι πιθανόν να καταγράψει ισχνή ανάπτυξη το πρώτο τρίμηνο καθώς αντιμετωπίζει αυξημένες αντιξοότητες από το εξωτερικό.

Οι Γερμανοί εξαγωγείς πλήττονται από την επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας, τις εμπορικές διαμάχες και την έντονη ανησυχία που έχει προκαλέσει το Brexit. Την προηγούμενη εβδομάδα, κορυφαία οικονομικά ινστιτούτα αναθεώρησαν σημαντικά προς τα κάτω τις προβλέψεις τους για την ανάπτυξη το 2019 και προειδοποίησαν ότι μια μακρόχρονη ανοδική πορεία έχει φθάσει στο τέλος της.

Η ομοσπονδιακή στατιστική υπηρεσία ανακοίνωσε ότι οι εποχικά προσαρμοσμένες εξαγωγές μειώθηκαν κατά 1,3% σε μηνιαία βάση, η μεγαλύτερη πτώση σε 12 μήνες, ενώ οι εισαγωγές μειώθηκαν κατά 1,6%.

Το εμπορικό πλεόνασμα διαμορφώθηκε στα 18,7 δισεκ. ευρώ από την αναθεωρημένη τιμή των 18,6 δισεκ. ευρώ ένα μήνα νωρίτερα.

Οικονομολόγοι σε έρευνα του Reuters ανέμεναν μείωση κατά 0,5% των εξαγωγών και μείωση κατά 0,7% των εισαγωγών. Το εμπορικό πλεόνασμα αναμενόταν να συρρικνωθεί στα 18,0 δισεκ. ευρώ.

«Απλά φαίνεται να υπάρχουν πάρα πολλές κρίσεις στο παγκόσμιο εμπόριο για να τις αφηφήσει όλες μαζί ο γερμανικός εξαγωγικός κλάδος», σχολίασε ο Κάρστεν Μπρζέσκι από την ING. Ο ίδιος κατέδειξε την εμπορική διαμάχη μεταξύ των ΗΠΑ και της Κίνας, τους αυξανόμενους φόβους για ένα Brexit χωρίς συμφωνία, μια πιθανή επιβράδυνση της κινεζικής οικονομίας και τα προβλήματα σε άλλες αναδυόμενες αγορές.

**Με τη διαγραμματική εικόνα να έχει καταστεί πλήρως θετική, στόχος από εδώ και πέρα η παραμονή υψηλότερα των 740 – 750 μονάδων ...
Και με βάση αυτήν την παραμονή, πιθανό σενάριο μια σταδιακή άνοδος της αγοράς προς τις επόμενες αντιστάσεις στα επίπεδα των 780 και 800 – 810 μονάδων....**

