

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Ουτοπία να βγει η Ελλάδα στις αγορές»

Δεν υπάρχει «φως» για τα ελληνικά ομόλογα εκτιμούν αναλυτές στο πρακτορείο Bloomberg, σχολιάζοντας την είδηση ότι η κυβέρνηση θα επιχειρήσει έξοδο στις αγορές μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης.

Τα σχέδια της Ελλάδας να βγει στις αγορές ομολόγων είναι μάλλον «ανέφικτα», αναφέρεται στο δημοσίευμα του διεθνούς πρακτορείου, το οποίο εστιάζεται στην αβεβαιότητα σχετικά με τη δυνατότητα της Ελλάδας να υλοποιήσει τις δεσμεύσεις της για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις. Κάνει αναφορά στο υψηλό δανειακό κόστος που αποτελεί ένα επιπλέον βαρίδι για την ελληνική οικονομία.

Μάλιστα κάνει λόγο για ανέφικτη έξοδο στις αγορές προτού διαφανεί το τέλος της σημερινής κυβέρνησης. Οπως χαρακτηριστικά αναφέρει ο επικεφαλής έρευνας της Emso Asset Management, Patrick Esteruelas, «όσο οι άνθρωποι αισθάνονται πως η κυβέρνηση θα κινηθεί εξαιρετικά αργά, στην καλύτερη περίπτωση, ή, στη χειρότερη των περιπτώσεων, ότι θα ξανακυλήσει, θα έχουν αμφιβολίες για τη σταθερότητα της εφαρμογής του προγράμματος διάσωσης».

Για τον Esteruelas της Emso, η δυνατότητα της Ελλάδας να συμπεριληφθεί στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων της ΕΚΤ, μετά και από μέτρα για την ελάφρυνση του χρέους θα μπορούσαν να παράσχουν μια "τεχνική στήριξη" για τα ελληνικά ομόλογα. Ωστόσο, δεν φαίνεται εφικτό. Μακροπρόθεσμα «έχω την αίσθηση ότι η Ελλάδα δεν θα βγει στις αγορές μέχρι να διαφανεί ότι η σημερινή κυβέρνηση είναι πιο κοντά στην έξοδο», καταλήγει.

Όσο οι αποδόσεις παραμένουν τόσο υψηλές, ο στόχος της Ελλάδας να δοκιμάσει να βγει στις αγορές του χρόνου, πριν τη λήξη του προγράμματος διάσωσης το 2018, δεν μπορεί να επιτευχθεί.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα ελληνικά ομόλογα έχουν καταγράψει τις χειρότερες αποδόσεις μεταξύ όλων των ευρωπαϊκών τίτλων που αξιολογήθηκαν από το ανάλογο εργαλείο του Bloomberg, τους τελευταίους τρεις μήνες. Και αυτό παρά το γεγονός πως ο πρωθυπουργός, Αλέξης Τσίπρας, κατάφερε να διασφαλίσει συμφωνία με τους πιστωτές.

Την ίδια ώρα, μάλιστα, το Χρηματιστήριο Αθηνών ανταγωνίζεται μόνο τη Νιγηρία και τη Βενεζουέλα, ως προς το ποιος χρηματιστηριακός δείκτης έχει τις χειρότερες επιδόσεις.

Την υστέρηση της Ελλάδας παρατηρεί και ο Wolfgang Piccoli της Teneo Intel που σημειώνει πως η αξιολόγηση έχει ολοκληρωθεί, αλλά έχει μείνει πίσω στην εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων που σχετίζονται με την επόμενη υποδότηση. «Εν τω μεταξύ, οι προοπτικές συμμετοχής της Ελλάδας στο QE και η ελάφρυνση του χρέους - δύο θετικοί καταλύτες - μοιάζουν ολοένα και πιο μακρινές, με την πάροδο του χρόνου», τονίζει.



Ντράγκι: Εάν χρειαστεί θα χρησιμοποιήσουμε όλα τα διαθέσιμα εργαλεία

Η ΕΚΤ είναι έτοιμη να ρίξει στη μάχη όλα τα όπλα που διαθέτει εάν αυτό κριθεί αναγκαίο, διαβεβαίωσε για άλλη μια φορά ο Μάριο Ντράγκι. Ωστόσο, πρόσθεσε, αυτή τη στιγμή -βάσει των οικονομικών προβλέψεων- δεν χρειάζεται η ΕΚΤ να προβεί σε νέες κινήσεις για την τόνωση της οικονομίας.

Συνέχεια...

Ως εκ τούτου δεν συζητήθηκε η αλλαγή ημερομηνίας και η επέκταση του προγράμματος αγοράς στοιχείων ενεργητικού (QE), είπε, επαναλαμβάνοντας την πάγια θέση ότι εάν χρειαστεί θα επεκταθεί πέραν του Μαρτίου 2017. Επίσης ο Μάριο Ντράγκι επανέλαβε ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν στα σημερινά ή και σε χαμηλότερα επίπεδα για παρατεταμένη χρονική περίοδο. Είναι αναγκαίο να διατηρηθεί ο διευκολυντικός χαρακτήρας της νομισματικής πολιτικής, σημείωσε ο Ντράγκι. Το πρόγραμμα είναι αποτελεσματικό και είμαστε επικεντρωμένοι στην εφαρμογή του, υπογράμμισε. Οι αλλαγές στις οικονομικές προβλέψεις δεν δικαιολογούν περαιτέρω δράση, πρόσθεσε ο ίδιος. Η νομισματική μας πολιτική είναι απόλυτα αποτελεσματική και βλέπουμε επίσης ότι υπάρχει σημαντική μείωση σε όλα τα επιτόκια. Ο κεντρικός τραπεζίτης δεν παρέλειψε να απευθύνει και νέα έκκληση προς τις κυβερνήσεις της ευρωζώνης για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις, ενίσχυση της παραγωγικότητας και των επενδύσεων. Σημείωσε δε ότι οι δημοσιονομικές πολιτικές θα πρέπει επίσης να στηρίζουν και την ανάκαμψη. Ακόμη ο Μ.Ντράγκι απαντώντας στην κριτική που δέχεται -εντόνως από την Γερμανία- για τις αρνητικές συνέπειες των χαμηλών επιτοκίων στους ισολογισμούς και στην κερδοφορία των τραπεζών ανέφερε χαρακτηριστικά ότι τα χαμηλά επιτόκια δεν θα πρέπει να είναι η δικαιολογία για όλα όσα δεν πάνε καλά σήμερα στις τράπεζες. Τα επιτόκια, πρόσθεσε, πρέπει να μείνουν χαμηλά, για να προχωρήσει η ανάκαμψη και να επιταχυνθεί και εν τέλει αυτή η ανάκαμψη θα έχει αντανάκλαση και στους ισολογισμούς των τραπεζών.

Οριακές μεταβολές στις προβλέψεις για πληθωρισμό και ΑΕΠ

Όσον αφορά τις προβλέψεις για την οικονομία της ευρωζώνης, ο κ. Ντράγκι ανέφερε πως το ΑΕΠ θα συνεχίσει να επεκτείνεται με μέτριο, αλλά σταθερό ρυθμό. Η ανάπτυξη το τρίτο τρίμηνο θα κινηθεί με τον ίδιο ρυθμό με το δεύτερο τρίμηνο του 2016, με βάση της προβλέψεις της ΕΚΤ. Η ΕΚΤ εκτιμά τώρα ότι η ανάπτυξη στην ευρωζώνη το 2016 θα κινηθεί στο 1,7%, ελαφρώς υψηλότερα από την πρόβλεψη του Ιουνίου. Το 2017 θα διαμορφωθεί στο 1,6%, έναντι πρόβλεψης 1,7% τον Ιούνιο. Το ΑΕΠ της ευρωζώνης θα αυξηθεί κατά 1,6% και το 2018. Αμετάβλητη διατήρησε η ΕΚΤ την πρόβλεψη για τον πληθωρισμό το 2016, στο 0,2%. Το 2017 ο πληθωρισμός αναμένεται να κινηθεί στο 1,2%, έναντι προηγούμενης πρόβλεψης 1,3%. Το 2018 προβλέπεται ότι θα ενισχυθεί στο 1,6%.



Politico: Γιατί ο Σόιμπλε «μαλακώνει» τη στάση του για τη λιτότητα

Καθώς γράσκει, ο σκληρός Βόλφγκανγκ Σόιμπλε δείχνει να μαλακώνει τη στάση του σε ό,τι αφορά στην πολιτική λιτότητας, γράφει σε άρθρο του το «Politico» και προσθέτει: «Και το κάνει πολύ προσεκτικά, μ' έναν γερμανικό τρόπο», όπως επισημαίνει ο Κάρστεν Μπρζέσκι, Γερμανός οικονομολόγος από τη Φρανκφούρτη.

Ο ισχυρός άνδρας της Γερμανίας εμφανίζεται τελευταία πιο διαλλακτικός σε χώρες όπως η Ισπανία και η Πορτογαλία που δεν έχουν εκπληρώσει τους δημοσιονομικούς στόχους τους για έναν και μοναδικό λόγο: για να καρπωθεί ο ίδιος πολιτικό όφελος.

Στη Γερμανία, όπως επισημαίνει το Politico, θεωρείται «δάσκαλος» σε θέματα πολιτικής επικοινωνίας. Το άρθρο υπενθυμίζει στους αναγνώστες του ότι η Γερμανία βρίσκεται αντιμέτωπη με τις γενικές εκλογές το 2017, όπως ακριβώς η Γαλλία και η Ολλανδία.

Το γεγονός ότι έδωσε περισσότερο χρόνο σε Ισπανία και Πορτογαλία για να εκπληρώσουν τους στόχους σε ό,τι αφορά το δημοσιονομικό τους έλλειμμα αποσκοπεί στη διατήρηση του πολιτικό status quo στη Μαδρίτη, επισημαίνει το επίμαχο άρθρο.

Συνέχεια...

Ο Σόιμπλε είναι αυτός που πρώτος παραδέχθηκε ότι η Ευρώπη πρέπει να κάνει περισσότερα για την Ευρωζώνη. Αλλά ξέρει επίσης ότι τίποτα σημαντικό δεν μπορεί να συμβεί παρά μόνο μετά τις γενικές εκλογές του επόμενου έτους. Ως εκ τούτου, η στρατηγική του τώρα είναι να αποφευχθεί η επιδείνωση της υπάρχουσας κατάστασης, υποστηρίζει το «Político».

«Η κίνηση Σόιμπλε να δώσει στην Ισπανία και την Πορτογαλία περισσότερο χρόνο για να επιτύχουν τους στόχους τους σε ό,τι αφορά στο έλλειμμα, προήλθε από την επιθυμία του να διατηρηθεί το πολιτικό κατεστημένο στη Μαδρίτη», όπως παραδέχονται αξιωματούχοι στο Βερολίνο. Αν η ΕΕ είχε επιβάλει πρόστιμα στις δύο αυτές χώρες, η κίνηση θα ωφελούσε την αριστερή πτέρυγα των λαϊκιστών στην Ισπανία που προσπαθεί να ανατρέψει τη συντηρητική κυβέρνηση της Μαδρίτης. Ο Σόιμπλε έμαθε με τον σκληρό τρόπο τι σημαίνει μία πολιτική αλλαγή στην Ελλάδα, σε μία χώρα που αντιμετωπίζει σοβαρές δημοσιονομικές πιέσεις», όπως σχολιάζει το «Político».

Αναλογικά με τις φοροελαφρύνσεις που εξήγγειλε στη χώρα του, το έκανε μόνο και μόνο για να γλυκάνει τους Γερμανούς φορολογούμενους ενόψει των γενικών εκλογών στη Γερμανία το 2017, αναφέρει το επίμαχο δημοσίευμα.



Το κόστος των μακροχρόνιων ομολόγων

Ορισμένα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης έχουν την τάση να δανειζονται με την έκδοση ομολόγων που λήγουν σε βάθος χρόνου, εκμεταλλευόμενα τα ιστορικά χαμηλά επιτόκια. Εντούτοις, η τάση αυτή μπορεί να έχει υψηλό τίμημα – αλλά, ίσως, να αξίζει να το πληρώσουν τουλάχιστον τα κράτη-μέλη που έπασχαν στην κρίση δημόσιου χρέους την περίοδο 2010-12. Η Γαλλία, το Βέλγιο και η Ισπανία έχουν εκδώσει 50ετή ομόλογα το 2016 με ιστορικά χαμηλά επιτόκια. Η Ιταλία είναι έτοιμη να ακολουθήσει το παράδειγμά τους. Η Ιρλανδία και το Βέλγιο έχουν δανειστεί από τις αγορές με την έκδοση 100ετών ομολόγων, αν και έχουν αντλήσει μικρά ποσά.

Μερίδα τραπεζικών αναλυτών προειδοποιούν πως, ίσως, να μην έχουν νόημα τέτοιας φύσεως συναλλαγές. Εκτιμούν πως η Ιταλία μπορεί να εξοικονομήσει περισσότερα σε έντοκες πληρωμές εάν προχωρούσε σε έκδοση 30ετών ομολόγων και επέστρεφε στις αγορές για να δανειστεί εκ νέου για την υπόλοιπη 20ετία. Οι δανειζόμενοι επιδιώκουν, επίσης, να θωρακίσουν τις οικονομίες τους από μια κρίση αποπληρωμής στο μέλλον όπως συνέβη στην προηγούμενη κρίση της Ευρωζώνης. Μέχρι στιγμής, δεν έχει υπάρξει έλλειψη αγοραστών. Βασικός λόγος είναι πως δεν υπάρχουν ικανοποιητικές αποδόσεις σε βραχυπρόθεσμους τίτλους. Σε πολλές περιπτώσεις, οι αποδόσεις των βραχυπρόθεσμων τίτλων είναι αρνητικές λόγω του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης που εφαρμόζει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα πάνω από έναν χρόνο. Μεγάλοι θεσμικοί επενδυτές, όπως είναι τα συνταξιοδοτικά και τα ασφαλιστικά ταμεία, έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον για επενδύσεις σε τόσο μακροπρόθεσμα ομόλογα, διότι έχουν τη δυνατότητα να εξασφαλίσουν έστω κάποια απόδοση. Με βάση κάποιους υπολογισμούς της Deutsche Bank, η Ιταλία μπορεί να πληρώνει ετήσιο τόκο 2,65% σε 50ετές ομόλογο. Εντούτοις, η Deutsche ισχυρίζεται πως η Ιταλία έχει περισσότερα να κερδίσει εάν πουλήσει 30ετές ομόλογο με επιτόκιο 2,2% αρχικά και εκδώσει 20ετές ομόλογο έπειτα από μια 30ετία. Έτσι ο Ιταλός φορολογούμενος θα επωμιζόταν λιγότερα. Παραμένει, βέβαια, άγνωστο σε τι επίπεδα θα κυμαίνεται το επιτόκιο ενός 20ετούς ιταλικού ομολόγου σε μια 30ετία.

Συνέχεια...

Η Deutsche υπολόγισε πως το επιτόκιο θα είναι υψηλότερο μετά τρεις δεκαετίες, ίσως υπερδιπλάσιο από τα τρέχοντα επίπεδα του 1,75% που, όμως, θα είναι ισάξιο με τα κουπόνια που θα επιβαρύνονταν το ιταλικό Δημόσιο καθ' όλη τη διάρκεια ενός 50ετούς ομολόγου. «Αυτές οι εκτιμήσεις υπονοούν πως εάν η Ιταλία εκδώσει 30ετές ομόλογο σήμερα και πωλούσε έπειτα από μια 30ετία ένα 20ετές ομόλογο με απόδοση 4,5% και πάλι θα εξοικονομούσε περισσότερα από την έκδοση ενός 50ετούς ομολόγου σήμερα», σημειώνει η Deutsche. «Δηλαδή, από καθαρά οικονομική άποψη, ένα 50ετές ομόλογο σήμερα θα κοστίσει πιο πολλά στο ιταλικό Δημόσιο». Από την άλλη πλευρά, όμως, ο κίνδυνος είναι μήπως η σημερινή περίοδος του φθηνού κόστους δανεισμού για τα κράτη είναι πολύ μακρινή ανάμνηση μέχρι το 2046. Την τελευταία φορά που οι αποδόσεις των 20ετών ιταλικών ομολόγων βρέθηκαν στο 4,5% ήταν προ τριετίας, ενώ είχαν εκτοξευθεί στο 8,2% στην κρίση χρέους και ειδικότερα το 2011. Συν τοις άλλοις, είναι μια ικανοποιητική επιλογή για τους επενδυτές. Στο πλαίσιο του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης, η ΕΚΤ αγοράζει κρατικά ομόλογα με φάσμα ωρίμανσης από δύο έως 30 έτη, οδηγώντας τις αποδόσεις σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Αλλά για τα ομόλογα που δεν περιλαμβάνονται στη «λίστα» της ΕΚΤ και ξεπερνούν την 30ετία, οι αποδόσεις είναι πολύ πιο ικανοποιητικές. Οι επενδυτές, όμως, μπορεί να αποθαρρυνθούν από την πολιτική και οικονομική αβεβαιότητα που επικρατεί σήμερα στην Ευρωζώνη.

ABHINAV RAMNARAYAN / REUTERS

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Dow / Gold Ratio

Today's chart illustrates how it currently takes 13.2 ounces of gold to 'buy the Dow' (i.e. the Dow / gold ratio) -- well off the 44.8 ounces it took back at its peak in 1999. From the 1990 peak until 2011, the Dow (priced in gold) endured a massive bear market. Since 2011, however, the Dow priced in gold has rallied within the confines of an upward sloping trend channel. More recently, the Dow/gold ratio has declined (largely due to a sharp rally in gold) and is once again testing support.

