

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



FT: Σε χαμηλό πενταετίας το κόστος δανεισμού της Ελλάδας ... & Το κακό σενάριο οι έλληνες κουρασμένοι να αποφασίσουν το GREXIT

Η απόδοση των 10ετών ομολόγων του ελληνικού δημοσίου υποχώρησε σήμερα στο χαμηλότερο επίπεδο από την αναδιάρθρωση χρέους που έγινε πριν από σχεδόν πέντε χρόνια, καθώς οι επενδυτές στοιχηματίζουν ότι η τελευταία συμφωνία της Αθήνας με τους δανειστές μπορεί να ανοίξει τελικά τον δρόμο για την εκκίνηση της οικονομικής της ανάκαμψης, αναφέρει δημοσίευμα των Financial Times.

Το δημοσίευμα, με τίτλο «Τα ελληνικά ομόλογα συνεχίζουν να σπάνε τα ρεκόρ μετά τη διάσωση», σημειώνει ότι η απόδοση των 10ετών τίτλων μειώθηκε σήμερα 5 μονάδες βάσης (0,05 της ποσοστιαίας μονάδας) στο 5,49%, που αποτελεί νέο χαμηλό επίπεδο. Οι τίτλοι αυτοί (οι τιμές των οποίων κινούνται αντίθετα με τις αποδόσεις) έκαναν εντυπωσιακό ράλι τους τελευταίους 12 μήνες, όταν η απόδοσή τους ήταν σχεδόν 9%. Η απόδοση των 10ετών ομολόγων κορυφώθηκε τον Ιούνιο του 2012, όταν είχε φθάσει στο 27%.

Έχοντας αποκοπεί από τις διεθνείς αγορές από την κρίση που ξέσπασε το 2009, η Ελλάδα επέστρεψε προσωρινά με την έκδοση ομολόγων το 2014. «Η αριστερή κυβέρνηση είναι τώρα όλο και πιο αισιόδοξη ότι μπορεί να προσελκύσει ζήτηση από τους επενδυτές όταν λήξει το τρέχον πρόγραμμά της, ύψους 86 δισ. ευρώ, το 2018», αναφέρει το δημοσίευμα. Τα ελληνικά ομόλογα, προσθέτει, προσφέρουν ακόμη κέρδη, καθώς οι αποδόσεις των ομολόγων της ευρωζώνης έχουν οδηγηθεί σε χαμηλά επίπεδα- ρεκόρ μετά τα μέτρα στήριξης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ).

FT: Τα ελληνικά ομόλογα μπορούν να μειωθούν πολύ

Τα ελληνικά ομόλογα μπορεί να γίνουν σημαντικά λιγότερο επικίνδυνα από τα αντίστοιχα πολλών άλλων ευρωπαϊκών χωρών και τα spreads τους (οι διαφορές των αποδόσεων από αυτές των αντίστοιχων γερμανικών τίτλων) να μειωθούν περαιτέρω, ανάλογα με το μέγεθος της όποιας αναδιάρθρωσης του χρέους της Ελλάδας προς τους επίσημους πιστωτές της, αναφέρει δημοσίευμα του Matthew Klein στην εφημερίδα Financial Times.

Το συνδυαστικό αποτέλεσμα μίας αναδιάρθρωσης του χρέους και της αγοράς των ελληνικών ομολόγων από την ΕΚΤ θα μπορούσε να οδηγήσει σε περαιτέρω σημαντική άνοδο των τιμών των ομολόγων (σ.σ.: οι οποίες κινούνται αντίθετα με τις αποδόσεις τους), σημειώνει το δημοσίευμα.

Το σημερινό μείγμα των ελληνικών επιτοκίων στην αγορά, των προοπτικών ανάπτυξης και των δημοσιονομικών στόχων δεν φαίνεται βιώσιμο. «Για μία χώρα με νομισματική κυριαρχία, αυτό συνεπάγεται τη μείωση των αποδόσεων και την αύξηση των τιμών των ομολόγων. Για χώρες της Ευρωζώνης, συνεπάγεται μία αναδιάρθρωση του χρέους», αναφέρει το δημοσίευμα. Αν η αναδιάρθρωση του χρέους δεν αφορά τους ιδιώτες επενδυτές που έχουν ελληνικά ομόλογα, αλλά μόνο τους επίσημους πιστωτές, αυτό «θα μπορούσε να απελευθερώσει πιθανόν περισσότερους πόρους, ώστε η χώρα να εξυπηρετεί τα ομόλογά της, επενδύοντας ταυτόχρονα στην ανάπτυξη, μειώνοντας σημαντικά τον πιστωτικό κίνδυνο».

Η Πορτογαλία διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό του ΑΕΠ (Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος) για την εξυπηρέτηση του χρέους της σήμερα από ότι η Ελλάδα - περίπου 4% του ΑΕΠ έναντι 3,3% της Ελλάδας. «Ανάλογα με την έκταση της όποιας αναδιάρθρωσης του ελληνικού χρέους, αυτό θα μπορούσε επομένως να έχει τελικά σημαντικά λιγότερο κίνδυνο από το χρέος που εκδίδουν πολλές άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Αυτό θα μπορούσε, με τη σειρά του, να συνεπάγεται μία μεγάλη μείωση στα spreads και τη συνέχεια της σημερινής ανοδικής αγοράς», σημειώνει το δημοσίευμα.

«Φυσικά, υπάρχει και άλλη πιθανότητα: Οι Ευρωπαίοι πολιτικοί να μην εφαρμόσουν τις θεσμικές μεταρρυθμίσεις που είναι αναγκαίες για να μπορέσει η Ελλάδα να επιστρέψει έγκαιρα στην ανάπτυξη. Οι Έλληνες, έχοντας υποστεί μία μεγάλη ύφεση, σχεδόν χωρίς προηγούμενο, μπορεί τελικά να χάσουν την υπομονή τους και να αποφασίσουν ότι θα ήταν καλύτερα να φύγουν από το ενιαίο νόμισμα, με όλους τους κινδύνους και τις ευκαιρίες που συνεπάγεται, παρά να δεσμευτούν σε μία αιώνια εξαθλίωση. Τα ελληνικά ομόλογα, με νόμισμα αναφοράς το ευρώ, θα είχαν κακή επίδοση σε ένα τέτοιο σενάριο», καταλήγει το δημοσίευμα.



Οι Κινέζοι της Fosun και οι μεγάλες επενδύσεις στον τουρισμό

Η κυβέρνηση στο Πεκίνο προβλέπει ότι μεσοπρόθεσμα 1,5 εκατομμύρια Κινέζοι θα αρχίσουν να κάνουν διακοπές στην Ελλάδα. Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ), ο αριθμός των τουριστών στην Ελλάδα αυξήθηκε πέρυσι κατά 7,6% και έφθασε τα 28,1 εκατομμύρια. Σύμφωνα με το Πεκίνο, 150.000 Κινέζοι επισκέφθηκαν πέρυσι την Ελλάδα.

Μεγάλες επενδύσεις στην Ελλάδα, σχεδιάζει ο κινεζικός κολοσσός, Fosun International, που συμμετέχει στο εγχείρημα μετατροπής της περιοχής του πρώην αεροδρομίου στο Ελληνικό σε ένα από τα μεγαλύτερα προγράμματα αξιοποίησης ακινήτων στην Ευρώπη, στρέφει τώρα την προσοχή του στον ελληνικό τουρισμό.

Η Fosun θέλει να χρησιμοποιήσει τη συμμετοχή της στον τουριστικό οργανισμό Thomas Cook Group για να αρχίσει να διαμορφώνει πακέτα διακοπών ειδικά για την τεράστια κινεζική αγορά, δήλωσε ο ανώτατος αντιπρόεδρος της, Τζιμ Τζιανόνγκ Τσιαν, σε συνέντευξη που έδωσε στο πρακτορείο Bloomberg.

«Η Ελλάδα είναι πολύ ασφαλές μέρος για επισκέπτες», δήλωσε ο Τσιαν, ο οποίος είναι επίσης Πρόεδρος του τουριστικού και εμπορικού ομίλου της Fosun. Υπάρχουν, επίσης, καλές ευκαιρίες για τουριστικές επενδύσεις στην Ελλάδα, πρόσθεσε.

Προοπτικές για 1,5 εκατ. κινέζους τουρίστες

Η κυβέρνηση στο Πεκίνο προβλέπει ότι μεσοπρόθεσμα 1,5 εκατομμύρια Κινέζοι θα αρχίσουν να κάνουν διακοπές στην Ελλάδα. Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ), ο αριθμός των τουριστών στην Ελλάδα αυξήθηκε πέρυσι κατά 7,6% και έφθασε τα 28,1 εκατομμύρια. Σύμφωνα με το Πεκίνο, 150.000 Κινέζοι επισκέφθηκαν πέρυσι την Ελλάδα.

Η Fosun βρίσκεται, επίσης, σε συζητήσεις για την αγορά ξενοδοχείων και θέρετρων ή για την κατασκευή νέων στην Ελλάδα από την εταιρεία χαρτοφυλακίου Club Med SAS, η οποία της ανήκει πλήρως. Μία αύξηση των Κινέζων τουριστών στην Ελλάδα θα οδηγούσε μελλοντικά στην άμεση αεροπορική διασύνδεση του Πεκίνου και της Σαγκάης με την Αθήνα, δήλωσε ο Τσιαν.

Ο ίδιος σημείωσε ότι η κατάσταση στην Ελλάδα έχει αλλάξει από την πρώτη επένδυση που έκανε η εταιρεία του στον όμιλο Folli Follie το 2011. «Η ελληνική οικονομία ανακάμπτει τώρα και μπορεί επίσης να προσφέρει πολύ καλές ευκαιρίες για ξένους επενδυτές», είπε, προσθέτοντας: «Εξετάζουμε τα στοιχεία των λιανικών πωλήσεων και του τουριστικού τομέα» και βλέπουμε τη βελτίωση.

Εθνική Ασφαλιστική και τραπεζικός τομέας

Ο Τσιαν δήλωσε ότι δεν αποκλείει μία επένδυση στον ελληνικό τραπεζικό τομέα, εάν υπάρξει κάποια ευκαιρία στο μέλλον, διαψεύδοντας πληροφορίες ότι ο όμιλος έχει ήδη υποβάλει προσφορά για να αγοράσει μετοχές ελληνικών τραπεζών. Η Fosun έχει ήδη υποβάλει προσφορά για την απόκτηση της Εθνικής Ασφαλιστικής και, σύμφωνα με τον Τσιαν, δεν βάζει χρηματικό πλαφόν στις επενδύσεις της, εφόσον οι ευκαιρίες αξίζουν. Η εταιρεία συμμετέχει, επίσης, σε μία κοινοπραξία υπό τη Lamda Development που θα μετατρέψει το Ελληνικό σε ένα πολυτελές παραθαλάσσιο θέρετρο. «Έχουμε μεγάλη εμπιστοσύνη για την επένδυση αυτή», δήλωσε ο Τσιαν.

Ποια είναι η Fosun

Η Fosun, που έχει έδρα τη Σαγκάη και διαχειρίζεται ενεργητικό ύψους 64,3 δισεκ. ευρώ σε παγκόσμιο επίπεδο, έχει επενδύσει πάνω από 200 εκατ. ευρώ στην Ελλάδα μέσω της άμεσης επένδυσής της στη Folli Follie και έμμεσα, μέσω της Thomas Cook και της Club Med. «Αν μπορείς να βοηθήσεις την οικονομία να αναπτυχθεί, για παράδειγμα αν έχουμε το προϊόν των πακέτων για την Ελλάδα, τότε θα δημιουργήσουμε περισσότερες θέσεις εργασίας για εστιατόρια, για καταστήματα λιανικών πωλήσεων, για οδηγούς ταξί», είπε ο Τσιαν. Η Fosun είναι η μεγαλύτερη κινεζική ιδιωτική εταιρεία που επενδύει στην Ευρώπη, έχει στην ιδιοκτησία της τη γερμανική τράπεζα Hauck & Aufhaeuser Privatbankiers και την πορτογαλική ασφαλιστική εταιρεία Fidelidade Cia de Seguros.



ΤΑΜΕΙΟ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΤΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ

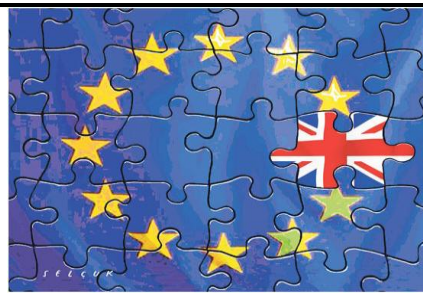
Τι προβλέπει για τις αποκρατικοποιήσεις το νέο Μνημόνιο

Αρκετά αυστηρά και σφικτά χρονικά περιθώρια για την υλοποίηση των αποκρατικοποιήσεων και των προαπαιτούμενων που σχετίζονται με αυτές προβλέπει το κείμενο του αναθεωρημένου Μνημονίου (Supplemental Memorandum of Understanding) που συμφώνησαν η ελληνική κυβέρνηση και οι θεσμοί και το οποίο είδε το φως της δημοσιότητας χθες. Σύμφωνα με τα όσα προβλέπονται στο νέο Μνημόνιο είναι η επέκταση για μια τριετία του χρόνου ζωής του ΤΑΠΠΕΑ, η έγκριση από το ΚΥΣΟΠΠ του σχεδίου ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων του ΤΑΠΠΕΑ, η πρόσληψη συμβούλων από το ΤΑΠΠΕΑ για τη διάθεση των συμμετοχών του σε ΕΛΠΕ, ΔΕΠΑ, ΕΥΑΘ, ΕΥΔΑΠ, ΟΤΕ και Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών, προκήρυξη διαγωνισμού από την Εγνατία Οδό για την κατασκευή και τον πλήρη εξοπλισμό σταθμών διοδίων, η επίλυση των ζητημάτων δασοκομίας και αρχαιολογίας στο Ελληνικό και η υιοθέτηση ενός αναθεωρημένου νομοθετικού πλαισίου σχετικά με τη χορήγηση αδειών καζίνο στην περιοχή της Αττικής και τη δρομολόγηση μιας νέας διαδικασίας υποβολής προσφορών για την ιδιωτικοποίηση του 66% του ΔΕΣΦΑ.

Για την Ελληνική Εταιρεία Συμμετοχών και Περιουσίας, το Υπερταμείο Αποκρατικοποιήσεων το νέο Μνημόνιο προβλέπει ως προαπαιτούμενα πως το Εποπτικό Συμβούλιο θα ολοκληρώσει τον διορισμό του Διοικητικού Συμβουλίου και πως η Γενική Συνέλευση του Υπερταμείου θα υιοθετήσει τα τμήματα του εσωτερικού κανονισμού λαμβάνοντας υπόψη τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Όπως αναφέρεται χαρακτηριστικά, το στρατηγικό σχέδιο του Υπερταμείου και των άμεσων θυγατρικών του, εξαιρουμένου του ΤΧΣ και του ΤΑΠΠΕΑ, θα καταρτιστούν σύμφωνα με την Υψηλού Επιπέδου Υπουργική Καθοδήγηση που θα περιλαμβάνει τις προτεραιότητες της κυβέρνησης όσον αφορά στην αναπτυξιακή πολιτική και την πολιτική προστασίας του δημόσιου συμφέροντος που πρέπει να λάβει υπόψη το ταμείο.

Σε σχέση με τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στο κράτος (περιλαμβανομένων των περιουσιακών στοιχείων του κράτους υπό τη διαχείριση φορέων που τελούν υπό την εποπτεία των Υπουργείων) σημειώνεται πως θα συμφωνηθούν από κοινού μεταξύ των θεσμών και των ελληνικών αρχών. «Δεν πραγματοποιείται καμία μεταβίβαση κρατικών περιουσιακών στοιχείων, αν αυτό αντίκειται στην ελληνική νομοθεσία», σημειώνει το Μνημόνιο.



«Το Brexit δείχνει πόσο δύσκολη θα ήταν μια έξοδος της Ελλάδας από το ευρώ»

«Μετά από τη συνάντηση Σέντερ – Τσακαλώτου στην Αθήνα ο βαυαρός υπουργός δήλωσε στο Spiegel ότι “το Grexit δεν βρίσκεται πια στην ημερήσια διάταξη“. Αιτιολογώντας την αλλαγή στάσης του ο κ. Σέντερ είπε:

“Η ελληνική κυβέρνηση ακολουθεί σήμερα διαφορετική πορεία από εκείνη που ακολουθούσε το 2015 επί Γιάννη Βαρουφάκη. Ο Ευ. Τσακαλώτος προέρχεται και αυτός βέβαια από έναν διαφορετικό πολιτικό χώρο, προσπαθεί ωστόσο να διεξάγει σωστές διαπραγματεύσεις“. Εκτός αυτού ο Μ. Σέντερ εμφανίστηκε στις δηλώσεις πεπεισμένος ότι οι μεταρρυθμίσεις αρχίζουν να αποδίδουν. Κατά συνέπεια “θα ήταν λάθος να ξεριζώσεις ένα φυτό που μόλις άρχισε να φυτρώνει“.

Συνέχεια..

Επιπλέον δεν υπάρχει σήμερα ένα σοβαρό σχέδιο για ένα Grexit, συνέχισε ο γερμανός υπουργός, για να προσθέσει: "Με τη διαδικασία του Brexit διαπιστώνουμε πόσο δύσκολη θα ήταν μια έξοδος της Ελλάδας από το ευρώ".

Την ίδια στιγμή όμως ο Μάρκος Σέντερ θέτει εκ νέου ζήτημα καταβολής εγγυήσεων από την Ελλάδα για τις πιστώσεις που λαμβάνει. Ο βουαρός υπουργός επικαλέστηκε το παράδειγμα της Φινλανδίας, η οποία ήδη το 2012 ζήτησε εγγυήσεις από την Ελλάδα για να συμμετάσχει στο δεύτερο πρόγραμμα στήριξης. "Είδαμε ότι η διαδικασία αυτή λειτούργησε", κατέληξε ο κ. Σέντερ».



Αυτή τη φορά το ράλι στα commodities θα είναι διαφορετικό...

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Goldman Sachs σε μια πολύ ενδιαφέρουσα ανάλυση της: "Ιστορικά, τα εμπορεύματα εμφανίζουν καλύτερες επιδόσεις όταν η Federal Reserve αυξάνει τα επιτόκια", με τους αναλυτές της FED να σχολιάζουν πως "αυτό έχει μια λογική, καθώς ο λόγος για τον οποίο η Fed προχωρά σε αύξηση επιτοκίων είναι επειδή η οικονομία εμφανίζει σημάδια υπερθέρμανσης. Η ισχυρή ζήτηση και η αύξηση των μισθών και του πληθωρισμού εμφανίζονται ακριβώς την περίοδο που τα commodities καταγράφουν τις καλύτερες επιδόσεις". Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Goldman Sachs, η αύξηση των επιτοκίων στην Κίνα συμπίπτει με τις καλύτερες επιδόσεις των εμπορευμάτων, υπογραμμίζοντας τον τεράστιο ρόλο της Κίνας στην ζήτηση για εμπορεύματα. Και τα παραπάνω κάνουν την αμερικανική επενδυτική τράπεζα να είναι overweight" στα commodities, σε συνδυασμό με τις προσδοκίες για ισχυρές επιδόσεις κατά τα επόμενα έτη, καθώς η Fed προχωρά σε αυξήσεις επιτοκίων και η αγορά εργασίας οδεύει προς την πλήρη απασχόληση. Πάντως όπως αναφέρει η Goldman Sachs υπάρχουν 3 κίνδυνοι που μπορεί να αλλάξουν την άποψή της. Αρχικά οι αναλυτές του οίκου αναφέρουν πως οι τεχνολογικές αλλαγές και η παραγωγή σχιστολιθικού πετρελαίου στις ΗΠΑ θα μπορούσαν να έχουν έναν ισχυρό αντίκτυπο στις αποδόσεις των εμπορευμάτων. "Ενώ η συμβατική παραγωγή πετρελαίου απαιτεί χρόνο για να πραγματοποιηθεί, ο χρόνος προσαρμογής για τους παραγωγούς σχιστολιθικού πετρελαίου είναι πολύ μικρότερος", αναφέρει χαρακτηριστικά η Goldman, ενώ προσθέτει "Αυτό έχει αυξήσει την ελαστικότητα προσφοράς του πετρελαίου, πράγμα που μπορεί να οδηγήσει σε χαμηλότερες αποδόσεις στα commodities σε σχέση με το παρελθόν, ακόμα και αν η ζήτηση αυξηθεί". Ως δεύτερο κίνδυνο, οι αναλυτές της τράπεζας αναφέρουν πως η κινεζική ώθηση φθίνει. Είναι χαρακτηριστικό ότι η ζήτηση της Κίνας για χαλκό η οποία αυξήθηκε κατά 10,2 εκατ. τόνους το 2015 από 660.000 τόνους το 1990 συνιστώντας το 90% της συνολικής παγκόσμιας ζήτησης για χαλκό. "Στο μέλλον, η αύξηση της κινεζικής ζήτησης για βιομηχανικά μέταλλα μπορεί να είναι αρκετά ήπια, συμβάλλοντας επίσης στην μείωση των αποδόσεων των commodities σχετικά με τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο τους", σημειώνει η Goldman. Τέλος, η Goldman Sachs σημειώνει τον κίνδυνο που απορρέει από τον κύκλο αύξησης επιτοκίων της Fed, υπογραμμίζοντας πως το γεγονός ότι ο τρέχον ρυθμός αύξησης των επιτοκίων είναι πολύ βραδύτερος έναντι των προηγούμενων κύκλων αύξησης του κόστους χρήματος δείχνει πως οι αποδόσεις των εμπορευμάτων μπορεί επίσης να διαφέρουν από τις ιστορικές τους επιδόσεις".

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Από το 1999: Σε συνέχεια του χθεσινού μας σχολίου, να σημειωθεί ότι η χθεσινή άνοδος ήταν η 11^η συνεχόμενη. Και 11 συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις είχε να κάνει το Χ.Α. από τον Αύγουστο του 1999!!!! Με ένα profit taking μετά από αυτό το εντυπωσιακό σερί να είναι στο πρόγραμμα, να θυμίσουμε ότι σε μικρή απόσταση από τα τρέχοντα επίπεδα και στις 790 – 800 μονάδες υπάρχουν εξαιρετικά ισχυρές αντιστάσεις.

