

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Τρία δισ. ευρώ, με επιτόκιο 1,55%, άντλησε το Δημόσιο με το νέο 10ετές ομόλογο**

Με επιτόκιο 1,55% το ελληνικό Δημόσιο άντλησε σήμερα τελικώς 3 δισ. ευρώ από την αγορά εκδίδοντας νέο δεκαετές ομόλογο.

Η ισχυρή ζήτηση που εμφανίστηκε, καθώς οι προσφορές ξεπέρασαν τα 16,5 δισ. ευρώ, επέτρεψε στο υπουργείο Οικονομικών να αυξήσει το ποσό του δανεισμού, σε σχέση με τον αρχικό σχεδιασμό.

Σχολιάζοντας την επιτυχή έκβαση της νέας έκδοσης ο κυβερνητικός εκπρόσωπος Στέλιος Πέτσας ανέφερε μεταξύ άλλων ότι «η εμπιστοσύνη των αγορών προς την Ελλάδα και την κυβέρνηση επιβεβαιώνεται στην πράξη και αυτό είναι προς όφελος όλων των Ελλήνων».

Υπενθυμίζεται ότι είναι η τρίτη φορά που δανείζεται φέτος το ελληνικό Δημόσιο από τις αγορές καθώς είχαν προηγηθεί η έκδοση 15ετών ομολόγων 2,5 δισ. ευρώ με επιτόκιο 1,88%, και η έκδοση 7ετών ομολόγων ύψους 2 δισ. ευρώ με επιτόκιο 2%.

Ανάδοχοι της έκδοσης έχουν οριστεί οι BNP Paribas, BofA, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC και JPMorgan.

Με την έκδοση αυτή ενισχύονται τα ταμειακά διαθέσιμα του Δημοσίου τα οποία σύμφωνα με τον υπουργό Οικονομικών Χρήστο Σταϊκούρα στο τέλος Μαρτίου ανέρχονταν σε 36,6 δισ. ευρώ (10,2 δισ. ευρώ διαθέσιμα της Κεντρικής Κυβέρνησης + 10,7 δισ. ευρώ διαθέσιμα των φορέων της Γενικής Κυβέρνησης + 15,7 δισ. ευρώ το "μαξιλάρι" ασφαλείας του ESM).

Στο Ηλεκτρονικό Σύστημα Συναλλαγών της Τραπέζης της Ελλάδος (ΗΔΑΤ) παρατηρήθηκε έντονη συναλλακτική δραστηριότητα καθώς καταγράφηκαν συναλλαγές 70 εκατ. ευρώ εκ των οποίων τα 64 εκατ. ευρώ αφορούσαν σε εντολές πώλησης. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 1,42% από 1,48% την Παρασκευή έναντι -0,32% του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου με αποτέλεσμα το περιθώριο να διαμορφωθεί στο 1,74% από 1,80% στο τέλος της προηγούμενης εβδομάδας

Στην αγορά συναλλάγματος διατηρείται και σήμερα η άνοδος ευρώ έναντι του δολαρίου με αποτέλεσμα να διαπραγματεύεται νωρίς το απόγευμα στο 1.1363 δολ. από το επίπεδο του 1,1290 δολ. που άνοιξε η αγορά.

Η άνοδος του ευρώ αποδίδεται στο νέο πακέτο μέτρων της ΕΚΤ.

Η ενδεικτική τιμή για την ισοτιμία ευρώ-δολαρίου που ανακοίνωσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διαμορφώθηκε στα 1,1294 δολ.



## **Julius Baer: "Βλέπει" συνέχεια στο ράλι εάν διατηρηθεί η πολιτική στήριξης**

Το ράλι ανακούφισης που σημειώνει η Wall Street τις τελευταίες εβδομάδες "θα μπορούσε να μπει στα ιστορικά βιβλία" αναφέρει στο εβδομαδιαίο της επενδυτικό σημείωμα η Julius Baer Research, επισημαίνοντας ότι προϋπόθεση είναι να υπερισχύσει η πολιτική στήριξης που εφαρμόζουν οι κυβερνήσεις και οι κεντρικές τράπεζες.

Σχολιάζοντας τα απροσδόκητα θετικά στοιχεία που ανακοινώθηκαν την Παρασκευή για την αγορά εργασίας των ΗΠΑ, ο Christian Gattiker, επικεφαλής αναλυτής της Julius Baer, σημειώνει ότι τα στοιχεία αυτά μας λένε δύο πράγματα: ότι υπάρχει φως στο τέλος του τούνελ και δεν είναι από το τρένο που έρχεται. Και δεύτερο: ότι η κατάσταση παραμένει ιδιαίτερα ρευστή, καθώς οι επενδυτές βρέθηκαν απροετοίμαστοι.

"Οι επενδυτές είναι δικαιολογημένα σοκαρισμένοι μετά το ράλι των δεικτών κατά +40% από τα χαμηλά του Μαρτίου", αναφέρει. "Κατά ειρωνικό τρόπο, ωστόσο, εάν κοιτάξουμε πέρα από τους τίτλους, αποκαλύπτεται μια αρκετά επιφυλακτική στάση. Στην πραγματικότητα, οι μετοχές που οδήγησαν την αγορά την περίοδο Μαρτίου – Μαΐου ήταν οι πιο ανθεκτικές, εάν όχι οι νικητές της κρίσης – οι μετοχές της νέας οικονομίας και ο κλάδος της υγείας".

"Η παλιά οικονομία, με μετοχές ευαίσθητες στις κυκλικές διακυμάνσεις όπως οι τράπεζες, τα βιομηχανικά και τα υλικά βρισκόταν σε δεινή κατάσταση – μέχρι και την προηγούμενη εβδομάδα. Από αυτήν την άποψη, οι διψήφιες αποδόσεις στο πετρέλαιο, το φυσικό αέριο, τα χρηματοοικονομικά και τη βιομηχανία ήταν μόνο ένα πρώτο σημάδι ζωής. Περισσότερα αναμένεται να ακολουθήσουν, εάν υπερισχύσουν τα σημερινά μαζικά μέτρα τόνωσης της οικονομίας", εκτιμά.

Προτιμά τις κυκλικές από τις αμυντικές μετοχές

Όσον αφορά τις μετοχές, η Julius Baer παραμένει bullish για τις κυκλικές έναντι των αμυντικών μετοχών, λόγω των ισχυρών μεσοπρόθεσμων προοπτικών αύξησης της εταιρικής κερδοφορίας.

Όπως σημειώνει, συνήθως οι κυκλικές μετοχές υπεραποδίδουν κατά τη διάρκεια των περιόδων που οι παγκόσμιοι δείκτες PMI κινούνται ανοδικά. Ο οίκος πιστεύει ότι οι δείκτες PMI των ΗΠΑ πιθανότατα θα αυξηθούν πάνω από το επίπεδο των 60 μονάδων, κάτι που σημαίνει ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ άνω του 2,5%, και το οποίο δεν αντικατοπτρίζεται ακόμη πλήρως στις σχετικές αποτιμήσεις των κυκλικών μετοχών. Παράλληλα, σημειώνει ότι οι κυκλικές μετοχές συνήθως αποδίδουν καλά κατά τις περιόδους αύξησης των αποδόσεων των ομολόγων.

Συνέχεια...

Ο οίκος προσθέτει ότι ένας ακόμη παράγοντας που λειτουργεί υπέρ των κυκλικών μετοχών είναι οι θετικές αναθεωρήσεις των εταιρικών κερδών. Μέχρι στιγμής οι αναθεωρήσεις της εταιρικής κερδοφορίας συνεχίζουν να είναι αρνητικές, ωστόσο επισημαίνει ότι ο ρυθμός των πτωτικών αναθεωρήσεων έχει επιβραδυνθεί, και η Julius Baer αναμένει ότι η τάση αυτή θα συνεχιστεί και τις ερχόμενες εβδομάδες.

Σύμφωνα με τα μακροοικονομικά της μοντέλα, οι αναθεωρήσεις των εταιρικών κερδών θα γίνουν και πάλι θετικές όσο πλησιάζουμε στο τέλος του δεύτερου τριμήνου.

Η αβεβαιότητα των προεδρικών εκλογών

Όσον αφορά τις πολιτικές εξελίξεις στις ΗΠΑ, η Julius Baer σημειώνει ότι οι πρόσφατες εξελίξεις στην οικονομία λόγω της πανδημίας του κορονοϊού αλλά και οι πολιτικές αναταραχές, θέτουν σε κίνδυνο την επανεκλογή του προέδρου Ντόναλντ Τραμπ.

Όπως σημειώνει, εάν η οικονομία δεν ανακάμψει, και μάλιστα έντονα, σύντομα και οι αντιρατσιστικές διαδηλώσεις κινητοποιήσουν τους ψηφοφόρους των Δημοκρατικών, η εκλογή του Τζο Μπάιντεν θεωρείται πολύ πιθανή.

Τονίζει μάλιστα ότι για πρώτη φορά τα "στοιχήματα" δίνουν μεγαλύτερες πιθανότητες νίκης στον Μπάιντεν, έναντι του Τραμπ.

Προσθέτει πάντως, ότι ακόμη και σε περίπτωση αλλαγής προέδρου, η ακολουθούμενη οικονομική πολιτική των ΗΠΑ δεν θα αλλάξει ουσιαστικά. Ο μόνος κίνδυνος, όπως τονίζει, είναι η άρση των φορολογικών περικοπών που θέσπισε ο Ντόναλντ Τραμπ, προκειμένου η αύξηση της φορολογίας να καλύψει το κόστος των μέτρων που ελήφθησαν για την αντιμετώπιση της κρίσης της πανδημίας.

Σχετικά, με την κόντρα ΗΠΑ-Κίνας στο μέτωπο του εμπορίου, η Julius Baer εκτιμά ότι παρά τον πιο φιλικό τόνο του Μπάιντεν, η ένταση στις σχέσεις των δύο χωρών θα συνεχιστεί.

Ο οίκος τονίζει, όμως, ότι δεν πρέπει να προεξοφληθεί η ήττα του Τραμπ, καθώς απομένουν πέντε μήνες ακόμη έως τις προεδρικές εκλογές στις ΗΠΑ, προσθέτοντας ότι η επανεκλογή ή όχι του νυν ενοίκου του Λευκού Οίκου θα εξαρτηθεί κυρίως από τον ρυθμό ανάκαμψης της αμερικανικής οικονομίας.

Εάν τα ισχυρά δημοσιονομικά μέτρα στήριξης της οικονομίας οδηγήσουν σε μια πολύ γρήγορη και ισχυρή ανάπτυξη, τότε η οικονομία δεν θα αποτελέσει τόσο σημαντικό εμπόδιο στην εκλογή Τραμπ, όσο φαίνεται αυτή τη στιγμή.



## **Παρατείνεται από τη θέση του υπ. Οικονομικών ο Μάριο Σεντένο**

Ο υπουργός Οικονομικών της Πορτογαλίας Μάριο Σεντένο, ο οποίος θεωρείται ότι κατάφερε να αντιστρέψει μακρόχρονες πολιτικές λιτότητας ενώ η χώρα του πέτυχε παράλληλα το πρώτο δημοσιονομικό πλεόνασμα σε 45 χρόνια, θα παραιτηθεί στις 15 Ιουνίου, όπως ανακοίνωσε ο Πορτογάλος πρόεδρος. Παράλληλα, ο Μάριο Σεντένο έκανε γνωστό ότι δεν θα διεκδικήσει δεύτερη θητεία στην προεδρία του Eurogroup όταν λήξει η τρέχουσα στις 13 Ιουλίου.

Ο Σεντένο, που είναι επίσης επικεφαλής του Eurogroup, ζήτησε να αποχωρήσει από τη θέση του, ανέφερε σε ανακοίνωση που αναρτήθηκε στο Διαδίκτυο ο πρόεδρος Μαρτσέλο Ρεμπέλο ντε Σόουζα. Ο ίδιος ανέφερε ότι αντικαταστάτης του Σεντένο θα είναι ο μέχρι σήμερα υφυπουργός Οικονομικών αρμόδιος για τον προϋπολογισμό Ζοάο Λεάο.

«Η ζωή κάνει κύκλους και θέλω δημοσίως να εκφράσω ότι κατανοώ και σέβομαι το ότι ο δρ. Μάριο Σεντένο θέλει να ανοίξει έναν νέο κύκλο στη ζωή του», δήλωσε ο πρωθυπουργός Αντόνιο Κόστα σε συνέντευξη Τύπου, λίγο μετά την ανακοίνωση.

Όπως μεταδίδει το ΑΠΕ, ο 46χρονος Λεάο είναι υφυπουργός της σοσιαλιστικής κυβέρνησης, αρμόδιος για τον προϋπολογισμό από το 2015. Υπό την προηγούμενη κεντροδεξιά κυβέρνηση ήταν μέλος του Οικονομικού και Κοινωνικού Συμβουλίου εργαζόμενος στο υπουργείο Οικονομίας και θήτευσε ως απεσταλμένος στον ΟΟΣΑ.



## **Διόρθωση ως 20% στο αργό βλέπει η Goldman Sachs**

Η Goldman Sachs βλέπει διόρθωση στην τιμή του αργού παρά τη σημαντικά ανάκαμψη που καταγράφηκε τον τελευταίο μήνα και την πρόσφατη απόφαση του ΟΠΕΚ και των συμμάχων του να παρατείνουν τις περικοπές αργού ως τον Ιούλιο.

«Με το αργό πάνω από τα 40 δολάρια το βαρέλι, η προσφορά θα επανέλθει, αλλά πιστεύουμε ότι τα ρίσκα έχουν αυξηθεί σημαντικά και βλέπουμε πλέον μια διόρθωση 15 με 20% η οποία μπορεί να έχει ήδη ξεκινήσει μετά το sell-off της Δευτέρας» τονίζουν αναλυτές του επενδυτικού κολοσσού σε σημείωμα που δημοσίευσαν την Τρίτη.

«Παρά το ράλι, είμαστε διστακτικοί να προτείνουμε μια θέση long τόσο νωρίς στον κύκλο για διάφορους λόγους» υπογραμμίζουν.

Όπως μεταδίδει το CNBC, ο κυριότερος λόγος είναι το πλεόνασμα αποθεμάτων, τα οποία υπολογίζεται ότι αγγίζουν τα 1 δισ. βαρέλια.

Επίσης, η Goldman υποστηρίζει ότι το ράλι στα εμπορεύματα έχει υπερβεί τα θεμελιώδη οικονομικά στοιχεία, με τα μέταλλα να αποτελούν τη μοναδική εξαίρεση.

Η απόκλιση αυτή φαίνεται από το γεγονός ότι οι εισροές στα fund από μικροεπενδυτές από τις αρχές Απριλίου έχουν «επιτύχει απόδοση -20% παρά το ράλι 95% στις τιμές του σποτ αργού».

---

**Ανησυχία μήπως μια ξαφνική πτώση των διεθνών αγορών χαλάσει το βραχυπρόθεσμο ανοδικό momentum του Χ.Α., με τους στόχους να παραμένουν οι ίδιοι. Οι αντιστάσεις στις 700 και 720 – 730 μονάδες...**

