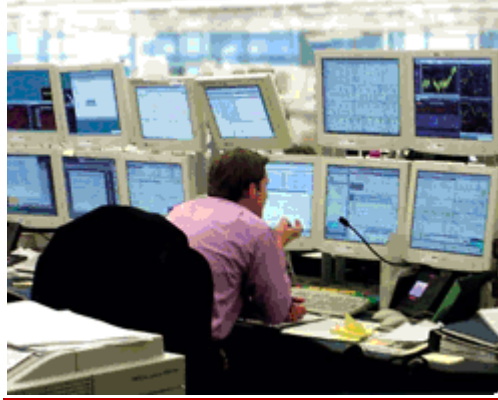


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



«Ο Τσίπρας δανείζεται φτηνότερα από τον Trump»

Δημοσίευμα της βελγικής De Standaard με τίτλο «Ο Τσίπρας δανείζεται φτηνότερα από τον Trump» και υπέρτιτλο «Το μυστήριο των ελληνικών ομολόγων 'χαμηλού ρίσκου'». Ο αρθρογράφος συνομιλεί για το θέμα αυτό με τον επικεφαλής οικονομολόγο της ING Peter Van Houte και παραθέτει τις «συγκρατημένα αισιόδοξες» εκτιμήσεις του για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας.

Ο αρθρογράφος ξεκινά την ανάλυσή του ως εξής: «Ναι, δεν διαβάσατε λάθος, η Ελλάδα δανείζεται σήμερα βραχυπρόθεσμα από τις χρηματαγορές φτηνότερα από ό,τι οι ΗΠΑ», για να διερωτηθεί στη συνέχεια πώς μπορεί να εξηγηθεί αυτό το φαινόμενο και πόσο μπορεί να διαρκέσει. Όπως χαρακτηριστικά σημειώνει, «όποιος τρία χρόνια νωρίτερα έλεγε ότι ο Αλέξης Τσίπρας θα μπορούσε ποτέ να δανειστεί φτηνότερα απ' ό,τι ο Trump θα τον περνούσαν πιθανότατα για τρελό». «Να όμως που ακριβώς αυτό είναι που συμβαίνει αυτή τη στιγμή διότι τα επιτόκια των διετών ελληνικών ομολόγων μειώθηκαν από το 8% στο 1,44% μέσα σε ένα χρόνο», προσθέτει.

Ο αρθρογράφος θεωρεί πάντως ότι δεν πρέπει να γίνεται σύγκριση μεταξύ Ευρώπης και ΗΠΑ που είναι δύο διαφορετικές αγορές με διαφορετικά επιτόκια και διαφορετική μακροοικονομική πολιτική. Παρ' όλα αυτά, συνεχίζει, η κατακόρυφη μείωση που σημειώνουν τα επιτόκια ελληνικού δανεισμού «δεν παύουν να καταπλήσσουν». Κατά το δημοσίευμα, αυτό οφείλεται κυρίως στην μονεταριστική πολιτική, καθώς η ΕΚΤ αγοράζει ομόλογα σε μεγάλη έκταση προκειμένου να στηρίξει την αγορά και να μειώσει τις αποκλίσεις που υπάρχουν μεταξύ των διαφορετικών επιτοκίων στις χώρες της ευρωζώνης. Και όπως επισημαίνει, παρά το γεγονός ότι από 1ης Ιανουαρίου 2018 η ΕΚΤ έχει μειώσει την έκταση συμμετοχής της (στο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων) στα 30 δις ευρώ από 60 δις ευρώ, εξακολουθεί να δίνει μεγάλες ενέσεις στις αγορές, με αποτέλεσμα να επωφελούνται τελικά ακόμα και τα ελληνικά ομόλογα. Σίγουρα σε ό,τι αφορά το βραχυπρόθεσμο δανεισμό, διευκρινίζει.

Όπως εξάλλου σημειώνεται, τη στιγμή αυτή τα ελληνικά ομόλογα αγοράζονται σχεδόν αποκλειστικά από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα των οποίων η ζήτηση παραμένει σταθερή και ο κίνδυνος χρεωκοπίας είναι ουσιαστικά ανύπαρκτος. Παρά την ευνοϊκή αυτή συγκυρία, οι αγοραστές ελληνικών ομολόγων εξακολουθούν να καλύπτονται από ένα ασφάλιστρο κινδύνου.

Η διαφορά όμως στις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων με τα αντίστοιχα γερμανικά μικραίνει συνεχώς, παρατηρεί ο αρθρογράφος, κυρίως επειδή οι επενδυτές θέλουν να αποφύγουν τα αρνητικά πλέον γερμανικά επιτόκια δανεισμού αναζητώντας εναλλακτικές μορφές επενδύσεων τις οποίες βρίσκουν με τον καλύτερο τρόπο στην περίπτωση της Ελλάδας. Ιδίως τώρα που η ελληνική οικονομία, αργά αλλά σταθερά, βγαίνει από το τέλμα και ο πρωθυπουργός Α. Τσίπρας για πρώτη φορά μετά από καιρό κατάφερε τελικά να πετύχει πρωτογενές πλεόνασμα, γεγονός που παρέχει εμπιστοσύνη στους επενδυτές ότι θα πάρουν κάποτε πίσω τα χρήματά τους.

Την ίδια ώρα, τα ελληνικά ομόλογα είναι ακριβώς τόσο ασφαλή όσο και τα ομόλογα των ΗΠΑ, τουλάχιστον σύμφωνα με την αγορά ομολόγων, αναφέρει δημοσίευμα του Bloomberg, με τίτλο: «Η απόδοση των διετών ομολόγων των ΗΠΑ είναι μεγαλύτερη από αυτή των ελληνικών στο σημείο καμψής της κρίσης».

«Οι διετείς κρατικοί τίτλοι των ΗΠΑ έχουν τώρα μεγαλύτερη απόδοση από αυτούς της μεσογειακής χώρας. Η αποκατάσταση της φήμης της ελληνικής αγοράς και η προσδοκία ότι η Ελλάδα είναι έτοιμη να βγει από το πρόγραμμα βοήθειάς οδηγούν στη μείωση του κόστους δανεισμού, την ώρα που οι προσδοκίες για ενίσχυση της ανάπτυξης και του πληθωρισμού στις ΗΠΑ ωθούν προς τα πάνω τις αποδόσεις των βραχυπρόθεσμων ομολόγων τους», προσθέτει το δημοσίευμα.



ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

IOBE: Βελτιώνεται το οικονομικό κλίμα στην Ελλάδα

Βελτίωση αρχίζει να εμφανίζει ο δείκτης οικονομικού κλίματος στην Ελλάδα χάρη στη βιομηχανία αλλά και την ενίσχυση της καταναλωτικής εμπιστοσύνης, ωστόσο εξακολουθεί να απέχει πολύ από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.

Σύμφωνα με την έρευνα Οικονομικής Συγκυρίας του IOBE, ο δείκτης τον Δεκέμβριο κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με τον Νοέμβριο, αγγίζοντας τις 101 μονάδες (από τις 98,4). Ο δείκτης ενισχύεται μετά από δύο μήνες υποχώρησης και επιτυγχάνει την υψηλότερη επίδοση από τον Νοέμβριο του 2014.

Συνολικά άλλωστε, ο δείκτης κινήθηκε το 2017 σε επίπεδο υψηλότερο από το 2016 (96,2 μονάδες έναντι 91,8 μονάδων), εξέλιξη που είναι συνεπής και με τον θετικό ρυθμό ανάπτυξης στο έτος. Στους επιμέρους τομείς της οικονομίας, η σταθερότητα του δείκτη σε Κατασκευές και Υπηρεσίες και η πτώση του στο Λιανικό Εμπόριο, αντισταθμίζεται από την άνοδο στη Βιομηχανία και την καταναλωτική εμπιστοσύνη.

Κατά το IOBE, η βελτίωση των προσδοκιών τον Δεκέμβριο αντανακλά τη σχετική άμβλυνση της αβεβαιότητας για την πορεία της οικονομίας και την ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος, χωρίς τις παρατεταμένες διαδικασίες προηγούμενων αξιολογήσεων.

Η βελτίωση των προσδοκιών στη βιομηχανία σχετίζεται με ενίσχυση των εξαγωγικών επιδόσεων, ενώ άνοδος της καταναλωτικής εμπιστοσύνης αντανακλά μικρότερη απαισιοδοξία για την πορεία της ανεργίας και την επίδρασή της στα νοικοκυριά. Η άνοδος του ελληνικού δείκτη εντάσσεται σε μια ισχυρή τάση συνολικής βελτίωσης κλίματος των προσδοκιών στο ευρωπαϊκό περιβάλλον, όπου τόσο τα νοικοκυριά, όσο και οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν ενισχυμένη αισιοδοξία, παράλληλα με την εμπέδωση ισχυρών ρυθμών ανάπτυξης στις αντίστοιχες χώρες.

Ενίσχυση καταναλωτικής εμπιστοσύνης με λιγότερο δυσοίωνες προβλέψεις

Ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης στην Ελλάδα διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο τον Δεκέμβριο σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, στις -50,3 (από -53,8) μονάδες, που είναι η υψηλότερη τιμή του από τον Ιούνιο του 2015. Η βελτίωση των προσδοκιών, μετά από ένα τρίμηνο σταθερότητας, θεωρείται ότι οφείλεται κυρίως στην ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης του τρέχοντος χρηματοδοτικού προγράμματος, χωρίς τις παρατεταμένες διαδικασίες των προηγούμενων αξιολογήσεων, αλλά και δίχως εφαρμογή νέων δημοσιονομικών μέτρων, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα.

Η άνοδος του δείκτη αντανακλά και τη νέα, σημαντική βελτίωση της πρόβλεψης για την ανεργία, που αποτυπώνεται και στα σχετικά, επίσημα στοιχεία τουλάχιστον μέχρι το τρίτο τρίμηνο, εξασθενώντας την απαισιοδοξία των νοικοκυριών και για την οικονομική τους κατάσταση. Πάρα την άνοδο του δείκτη καταναλωτικής εμπιστοσύνης, η Ελλάδα παραμένει η χώρα με τη χαμηλότερη τιμή του μεταξύ των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και ακολουθούν η Βουλγαρία (-23,6 από -22,4), η Κροατία (-13,8 από -16,4), η Ρουμανία (-25,1 από -22,2) και η Ουγγαρία (-7,7 από -12,9).

Ο μέσος δείκτης σε επίπεδο ΕΕ διαμορφώθηκε στις -0,6 (από -0,7) μονάδες και στην Ευρωζώνη στις +0,5 (από +0,0) μονάδες. Ανοδική τάση τον Δεκέμβριο σημειώνεται σε 12 χώρες, όπως και τον Νοέμβριο, ενώ θετικό πρόσημο διατηρούν 13 χώρες: οι σκανδιναβικές (Δανία, Σουηδία, Φινλανδία), το Λουξεμβούργο, το Βέλγιο, η Τσεχία, η Γερμανία, η Μάλτα, η Ολλανδία, η Αυστρία, η Πορτογαλία, η Κύπρος και η Ιρλανδία.

Οικονομικό κλίμα σε ευρωζώνη και ΕΕ

Σύμφωνα με την έρευνα του IOBE, τον Δεκέμβριο, ο δείκτης οικονομικού κλίματος κινείται εκ νέου ανοδικά στην Ευρωζώνη, αυξανόμενος κατά 1,4 μονάδες (στις 116 μον.) - στην καλύτερη επίδοσή του από τον Οκτώβριο του 2000 - αλλά και στην ΕΕ, κατά 1,6 μονάδες (στις 115,9) - στην καλύτερη επίδοση από τον Αύγουστο του 2000.

Συγκεκριμένα, στην Ευρωζώνη, η βελτίωση των προσδοκιών στις Κατασκευές (+1,2) συνοδεύεται από έντονη άνοδο του δείκτη στο Λιανικό εμπόριο (+1,9) και τις Υπηρεσίες (+2), ενώ υψηλότερα κινείται ο δείκτης και στη Βιομηχανία (+1) και ελαφρώς στην καταναλωτική εμπιστοσύνη (+0,5). Σε επίπεδο των μεγαλύτερων οικονομιών της Ευρωζώνης, ο δείκτης βελτιώνεται στην Γαλλία (+2,3), την Ολλανδία (+0,7) και την Γερμανία (+1,6), παραμένει αμετάβλητος στην Ιταλία (+0,0) και επιδεινώνεται στην Ισπανία (-0,8).

Σε επίπεδο ΕΕ, καταγράφεται αισθητή άνοδος στον δείκτη κλίματος στο Ηνωμένο Βασίλειο (+3,6), ενώ και στην Πολωνία σημειώνεται ανάκαμψη (+1,2). Σε τομεακό επίπεδο, οι προσδοκίες ακολουθούν την τάση της Ευρωζώνης, με εξαίρεση το Λιανικό εμπόριο και την καταναλωτική εμπιστοσύνη, όπου και καταγράφεται σχετική σταθερότητα.



ΤτΕ: Νέα μείωση του ELA κατά €2,8 δισ.

Μειωμένο κατά 2,8 δισ. ευρώ είναι το ανώτατο όριο παροχής έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA) προς τις ελληνικές τράπεζες καθώς η ΕΚΤ δεν διατύπωσε αντίρρηση στον καθορισμό του στο ποσό των 22 δισ. ευρώ έως και την Τετάρτη 7 Φεβρουαρίου 2018, μετά από αίτημα της Τράπεζας της Ελλάδος. Σύμφωνα με την ανακοίνωση της ΤτΕ, η μείωση του ανώτατου ορίου αντανακλά τη βελτίωση της ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών, λαμβανομένων υπόψη των ροών που προέρχονται από καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα και από την πρόσβαση των τραπεζών στις χρηματοπιστωτικές αγορές.



Διαπραγματεύσεις για κυβέρνηση στη Γερμανία: «Τίποτα δεν έχει κλείσει» λέει ο γγ του CSU

«Τίποτα δεν έχει κλείσει», δήλωσε ο Γενικός Γραμματέας της Χριστιανοκοινωνικής Ένωσης (CSU), Αντρέας Σόιερ, αναφερόμενος στις διερευνητικές συνομιλίες για τον σχηματισμό «μεγάλου» συνασπισμού (CDU/CSU-SPD), τόνισε ωστόσο ότι οι εκπρόσωποι των κομμάτων «είναι σε δράση, είναι στη διαδικασία». Υπάρχει μια ομάδα διερευνητικών συνομιλιών, η οποία διαπραγματεύεται με έναν στόχο, μία βούληση και σοβαρότητα, πρόσθεσε ο κ. Σόιερ, πάντως διευκρίνισε ότι για την ώρα υπάρχουν μόνο «προσωρινά» αποτελέσματα.

Σύμφωνα πάντως με έγγραφο που επικαλείται ο όμιλος MME RedaktionsNetzwerk, οι δυνητικοί κυβερνητικοί εταίροι έχουν ήδη συμφωνήσει σε νομοθετική ρύθμιση για την υποδοχή εξειδικευμένων μεταναστών και την διευκόλυνση της πρόσβασής τους στην αγορά εργασίας, προκειμένου η Γερμανία να καταστεί ελκυστικότερη για το διεθνές εργατικό δυναμικό υψηλών προσόντων. Επιπλέον, έχει επιτευχθεί πρόοδος στους τομείς των δημοσιονομικών και του κλίματος, όπως και στην παροχή κινήτρων για την μετάβαση των επιχειρήσεων στην ψηφιακή εποχή, όμως διαπιστώνονται προβλήματα σε ό,τι αφορά την φορολογική πολιτική.

Όπως αναφέρει η εφημερίδα Die Welt στην ηλεκτρονική της έκδοση, τα κόμματα έχουν ακόμη συμφωνήσει για την επένδυση 10-12 δισεκατομμυρίων ευρώ για την δημιουργία ενός δικτύου μεταφοράς δεδομένων υψηλής ταχύτητας, το οποίο θα έχει ολοκληρωθεί ως το 2025, αλλά και για την διατήρηση των επενδύσεων σε ομοσπονδιακούς δρόμους, σιδηροδρόμους και υδάτινους δρόμους τουλάχιστον στο σημερινό επίπεδο. Τα κόμματα φέρονται μάλιστα να συμφώνησαν και να εμποδίσουν οποιονδήποτε περαιτέρω περιορισμό κυκλοφορίας των πετρελαιοκίνητων αυτοκινήτων.



Επενδυτής με καθαρή συνείδηση

Η τάση κερδίζει ολοένα έδαφος. Πολλοί επενδυτές δεν θέλουν να βάζουν χρήματα σε επιχειρήσεις που ασχολούνται με εμπόριο όπλων, είδη καπνού και ορυκτή ενέργεια. Ακόμη και μεγαλοεπενδυτές προτιμούν να επενδύουν «πράσινα».

Ο ημερήσιος τόκος είναι σχεδόν μηδενικός, οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων ελάχιστα ελκυστικές ενώ και οι τιμές των μετοχών συνεχώς αυξάνονται. Έτσι ορισμένοι επενδυτές σκέπτονται να επενδύσουν τα χρήματά τους στο χρηματιστήριο. Όμως στη Γερμανία η φήμη του δεν είναι για όλους η καλύτερη διότι οι πρακτικές του φαίνονται κάποιες φορές ύποπτες. Αποδόσεις πάση θυσία και με κάθε τρόπο είναι κάτι που πλέον απορρίπτουν πολλοί επενδυτές. Δεν θέλουν να επενδύουν χρήματα σε επιχειρήσεις με αντικείμενο εργασιών τα όπλα, τον καπνό, τη γενετική τεχνολογία ή τον βλαβερό για το κλίμα άνθρακα.

Στα χάρια κολοσσών

Έτσι στις χρηματαγορές κερδίζει έδαφος η τάση για επενδύσεις με βάση την καθαρή συνείδηση. Το «πράσινο πνεύμα» που κάποτε ήταν η εξαίρεση τώρα συνεπαίρνει τον κόσμο των χρηματαγορών γιατί υπάρχουν κολοσσοί που άνοιξαν τον δρόμο. Για παράδειγμα, η Allianz έχει αποσυρθεί από δραστηριότητες που αφορούν στον άνθρακα, η γαλλική BNP Paribas δεν χρηματοδοτεί πρότζεκτ εξαγωγής πετρελαίου και φυσικού αερίου από σχιστόλιθο. Η Deutsche Bank δεν δίνει χρήματα σε εργοστάσια παραγωγής ενέργειας από άνθρακα. Στην Παγκόσμια Διάσκεψη για το Κλίμα της Βόννης πολλά κράτη συνέπτυξαν μια συμμαχία για την έξοδο από τον άνθρακα. Οι μηχανισμοί του χρηματιστηρίου συμβάλουν επίσης προς αυτήν την κατεύθυνση. Στις μετοχές αυτοκινητοβιομηχανιών ή επιχειρήσεων άνθρακα μπαίνει καπέλο, επειδή οι επενδυτές δεν τολμούν να περάσουν στην ηλεκτροκίνηση.

«Οι βιώσιμες επενδύσεις προσελκύουν σταδιακά το ενδιαφέρον των μεγαλοεπενδυτών», λέει ο Ίνγκο Σπάιχ, διαχειριστής κεφαλαίων στην Union Investment, με πρωτοποριακό ρόλο σε τέτοιες επενδύσεις. Πίσω από αυτές βέβαια δεν κρύβονται πάντοτε αγαθά κίνητρα. «Το dieselgate της VW που έριξε τη μετοχή της στα τάρταρα, οδήγησε σε αλλαγή του τρόπου σκέψης» υπογραμμίζει ο Σπάιχ. «Έδειξε ότι η καλή επιχειρηματική πρακτική και η καθαρή οικονομία αποφέρουν οφέλη». Πολλοί φιλτράρουν το χαρτοφυλάκιό τους με περιβαλλοντικά κριτήρια, ενώ άλλοι επιδιώκουν να αναβαθμίσουν την εικόνα τους με «πράσινες» επιλογές.

Δεν υπάρχουν συνήθως διαφορές στις αποδόσεις

Για τους ιδιώτες επενδυτές οι δυνατότητες καθαρών επενδύσεων είναι πιο εύκολες. Η προσφορά γίνεται όλο και μεγαλύτερη. Τα περισσότερα επενδυτικά κεφάλαια αποκλείουν εταιρείες με πεδίο δράσης τα όπλα ή ουσίες που προκαλούν εξάρτηση, όπως ο καπνός και το αλκοόλ. Στην κόκκινη λίστα περιλαμβάνονται και εταιρείες που παραβιάζουν τα εργασιακά και ανθρώπινα δικαιώματα, χρησιμοποιούν γενετική τεχνολογία ή κερδίζουν χρήματα μέσω της πορνογραφίας. Ωστόσο, αυτή η αγορά για ιδιώτες επενδυτές δεν είναι απεριόριστη. Σε αντίθεση με ό,τι πιστεύεται επενδύσεις σε βιώσιμα επενδυτικά προϊόντα δεν σημαίνει παράλληλα και μικρότερες αποδόσεις. Ανάμεσα σε παραδοσιακά και «καθαρά» επενδυτικά κεφάλαια δεν υπάρχει διαφορά, μάλιστα τα δεύτερα μπορεί να είναι και πιο προσοδοφόρα όπως έδειξε έρευνα του Score. «Άρα δίλημμα ανάμεσα στην καθαρή συνείδηση και την απόδοση δεν υπάρχει» επισημαίνει ο Σπάιχ.

Στο ίδιο συμπέρασμα κατέληξε και το Πανεπιστήμιο του Κάσελ το 2014. Εξέτασε 35 αναλύσεις αποδόσεων από παραδοσιακά και «καθαρά» κεφάλαια και στις 15 δεν διαπίστωσε διαφορές. Στις 14 οι αποδόσεις των τελευταίων ήταν καλύτερες. Μόνο στις 6 κατέγραψε χειρότερες αποδόσεις στα «βιώσιμα» κεφάλαια. Η υπηρεσία καταναλωτών της Βρέμης προειδοποιεί: αξιόπιστα κριτήρια για ένα μίνιμουμ ηθικών και οικολογικών προδιαγραφών σε επενδυτικά προϊόντα δεν υπάρχουν, το βάρος επιλογής επωμίζονται οι ίδιοι οι επενδυτές.

Πηγή: Deutsche Welle

Global Stocks Are The Most Overbought Since Right Before 1987 Bloodbath

