

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Γιατί η Societe Generale πουλάει ελληνικά ομόλογα

Υπερβολικό χαρακτηρίζει το ράλι των ελληνικών ομολόγων η Societe Generale, σημειώνοντας πως οι αποτιμήσεις των ελληνικών κρατικών τίτλων είναι πλέον "πολύ ανεβασμένες" μετά και τον μηδενισμό των ελληνο-ιταλικών spreads την προηγούμενη εβδομάδα και έτσι προχωρά σε ρευστοποίηση των θέσεων της στους ελληνικούς 10ετείς τίτλους αν και μακροπρόθεσμα δηλώνει θετική.

Η έκθεση της SocGen έρχεται μετά το "επιθετικό" report της UBS την Παρασκευή, όπου η ελβετική τράπεζα σημείωσε ότι διατηρεί την Ελλάδα στη λίστα των εκδοτών "προς αποφυγή", και συστήνει στους επενδυτές πώληση των ελληνικών κρατικών ομολόγων που έχουν διάρκεια μεγαλύτερη των δύο ετών, πέραν του 2021 δηλαδή όταν και δεν θα υπάρχει η ασφάλεια του μεγάλου cash buffer.

Αξίζει να σημειώσουμε πως την Παρασκευή σημειώθηκε έντονη άνοδος των αποδόσεων των ελληνικών 10ετών τίτλων, οι οποίες ενδοσυνεδριακά βρέθηκαν στο 1,37% από 1,21% την Πέμπτη, με το ελληνο-ιταλικό spread να επιστρέφει στα θετικά. Σήμερα σημειώνεται μικρή αποκλιμάκωση, με το ελληνικό 10ετές να διαπραγματεύεται στο 1,323% και ακριβώς στα ίδια επίπεδα με το ιταλικό.

Στροφή στα ιταλικά ομόλογα

Όπως επισημαίνει η SocGen, ο μηδενισμός των spreads μεταξύ Ελλάδας και Ιταλία, είναι ένα "φαινόμενο" το οποίο έχει να συμβεί από το 2008 όταν η Ελλάδα είχε "επενδυτική βαθμίδα". Τη στιγμή που τα ιταλικά ομόλογα δείχνουν να έχουν "τρομάξει" από το sell-off των αμερικάνικων κρατικών τίτλων, κατά την SocGen αυτό αποτελεί μία σπάνια ευκαιρία για τους επενδυτές να αλλάξουν θέσεις μεταξύ των ελληνικών και των ιταλικών ομολόγων και να στραφούν στα ιταλικά, περιμένοντας αναβαθμίσεις της Ελλάδας από τους οίκους αξιολόγησης.

Αξίζει να σημειώσουμε πως η SocGen παραμένει θετική για τα ομόλογα της ευρωπεριφέρειας καθώς και για τα ελληνικά, ωστόσο κρίνει πως στη συγκεκριμένη συγκυρία οι επενδυτές θα πρέπει να ρευστοποιήσουν τις θέσεις τους και να περιμένουν κάποιο διάστημα προτού επιστρέψουν εκ νέου στην ελληνική αγορά.

Η Moody's δημοσίευσε πρόσφατα μια αισιόδοξη έκθεση για την Ελλάδα που επαινεί την εφαρμογή του προτεινόμενου από την κυβέρνηση σχεδίου για τη μείωση των κόκκινων δανείων των ελληνικών τραπεζών, καθώς και την πρόωρη αποπληρωμή του ΔΝΤ, σημειώνει η Societe Generale. Ωστόσο, η Moody's (B1, σταθερές προοπτικές) αναμένεται να αναθεωρήσει την αξιολόγησή της πιθανότατα τον επόμενο Μάρτιο. Ήδη η S&P αναβάθμισε την Ελλάδα σε BB- στις 25 Οκτωβρίου (το ίδιο επίπεδο με τη Fitch) με θετικές προοπτικές. Έτσι, η Ελλάδα θα πρέπει να περιμένει αρκετό χρόνο πριν δει κάποια νέα "ετυμηγορία" από οίκο.

Γιατί οι επενδυτές επιβράβευσαν τα ελληνικά ομόλογα

Όπως επισημαίνεται στην έκθεση, αν κοιτάζει κανείς την πορεία των αναβαθμίσεων των οίκων για την Κύπρο, για παράδειγμα, θα δει ότι σε μέσο όρο, η πορεία των αναβαθμίσεων της Ελλάδας από τους οίκους είναι ακριβώς η ίδια που ακολουθήθηκε και για την Κύπρο τα τελευταία δύο έτη. Παρά τη σημαντική βελτίωση στους όρους χρηματοδότησης της Ελλάδας, οι οίκοι ήταν πολύ φειδωλοί στις αξιολογήσεις τους.

Και οι επενδυτές έως τώρα, όπως εξηγεί η SocGen, επιβράβευσαν τα ελληνικά ομόλογα ακριβώς γιατί οι οίκοι αξιολόγησης έχουν εμφανιστεί αδικαιολόγητα αυστηροί απέναντι στην Ελλάδα το τελευταίο διάστημα. Αυτό ήταν που οδήγησε στον μηδενισμό των ελληνο-ιταλικών spreads κάτι το οποίο ωστόσο σύμφωνα με την Societe Generale είναι υπερβολικό καθώς το 2008 όταν είχε ξανασυμβεί, η Ελλάδα είχε βαθμολογία A1 (επενδυτική βαθμίδα) από τους οίκους.

Συνέχεια...

Όπως τονίζει, αν και συνεχίζει να είναι θετική για τα ελληνικά ομόλογα, ωστόσο προχωρά στη ρευστοποίηση των κερδών της στα 10ετή και συστήνει στους επενδυτές να πουλήσουν ελληνικά και να αγοράσουν ιταλικά ομόλογα σε αυτήν τη συγκυρία. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της, θα πρέπει τα ιταλικά ομόλογα να σημειώσουν ράλι πριν τα ελληνικά δουν και πάλι τις αποδόσεις τους να υποχωρούν.

(Πηγή: capital.gr)



Παραδόθηκαν οι επιστολές για τη λειτουργία δύο κινεζικών τραπεζών στην Ελλάδα

Παραδόθηκαν τη Δευτέρα το μεσημέρι στο Μαξίμου, στο πλαίσιο της τελετής για την υπογραφή 16 διακρατικών συμφωνιών μεταξύ Ελλάδος και Κίνας, οι επιστολές του διοικητή της Τραπέζης της Ελλάδος Γιάννη Στουρνάρα προς τις δύο κινεζικές τράπεζες (Industrial and Commercial Bank of China και Bank of China (Europe) Luxembourg) με τις οποίες παρέχεται η άδεια εγκατάστασης στην Ελλάδα. Τις επιστολές παρέδωσε ο υποδιοικητής της ΤτΕ Θεόδωρος Μητράκος.

Στο μεταξύ, ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας είχε το Σάββατο συνάντηση με αντιπροσωπεία της Industrial and Commercial Bank of China. Την αντιπροσωπεία αποτελούσαν ο πρόεδρος της τράπεζας Chen Siqing, ο γενικός διευθυντής του τμήματος Διεθνούς Τραπεζικής Zhang Weiwu και ο επικεφαλής του Γραφείου Αντιπροσωπείας στην Αθήνα Chen Guangping.

Η Τράπεζα της Ελλάδος έχει ενημερώσει την Industrial and Commercial Bank of China (Europe) S.A., με έδρα το Λουξεμβούργο, ότι μπορεί να εγκατασταθεί στην Ελλάδα με Γραφείο Αντιπροσωπείας. Επίσης η Τράπεζα της Ελλάδος ενημέρωσε πρόσφατα το υπουργείο Ανάπτυξης & Επενδύσεων για την εγκατάσταση στην Ελλάδα υποκαταστήματος της Bank of China (Europe) Luxembourg, το οποίο ξεκίνησε τη λειτουργία του στην Αθήνα την 1η Νοεμβρίου.



Handelsblatt : Μεγάλες οι φιλοδοξίες των Κινέζων στην Ελλάδα

Πώς η Κίνα διευρύνει την επιρροή της στην Ευρώπη μέσω επενδύσεων στην Ελλάδα», είναι ο τίτλος εκτενούς άρθρου στην διαδικτυακή έκδοση της οικονομικής Handelsblatt με αφορμή την επίσκεψη του κινέζου προέδρου Σι Τζινπίνγκ στην Ελλάδα.

Όπως σημειώνει η εφημερίδα, «όταν ο Σι Τζινπίνγκ θα έχει συναντήσει τον έλληνα πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη στο Μέγαρο Μαξίμου, δεν θα είναι η πρώτη χειραψία μεταξύ των δυο ανδρών. Συναντήθηκαν μόλις πριν από μια εβδομάδα στη Σαγκάη όπου ο έλληνας πρωθυπουργός συμμετείχε στην εμπορική έκθεση Expro για να προσελκύσει κινέζους επενδυτές. «We are open for business», προανήγγειλε ο Μητσοτάκης σε συνέντευξή του στην κρατική CGTN. Δεν χρειάζεται να το πει δεύτερη φορά στους Κινέζους που έχουν ανακαλύψει ήδη προ πολλού την Ελλάδα».

Αναφερόμενη στο ενδιαφέρον των Κινέζων για την ελληνική αγορά ακινήτων, με βασικό κίνητρο βέβαια την απόκτηση χρυσής βίζας, η ΗΒ σημειώνει ότι αυτό που ενδιαφέρει τον Σι Τζινπίνγκ είναι επίσης οι επενδύσεις. «Αλλά σε πολύ μεγαλύτερο εύρος. Από το 2005 η Κίνα έχει επενδύσει 7,5 δις ευρώ στην Ελλάδα, περισσότερα από κάθε άλλη χώρα. Τη Δευτέρα ο κινέζος πρόεδρος επισκέπτεται «το δικό του» λιμάνι», γράφει η εφημερίδα παραπέμποντας στην επίσκεψη του Σι Τζινπίνγκ στον Πειραιά.

«Με προσήλωση στο στόχο τους οι Κινέζοι επεκτείνουν το λιμάνι ως την πύλη τους προς την Ευρώπη: εκεί τα κοντέινερ των αφιχθέντων από την Ασία μεγάλων πλοίων της (Cosco) μεταφορτώνονται σε μικρότερα που συνεχίζουν προς άλλα μεσογειακά λιμάνια ή μεταφέρονται μέσω των σιδηροδρόμων προς την κεντρική και ανατολική Ευρώπη. Υπό την Cosco οι μεταφορτώσεις εμπορευματοκιβωτίων δεκαπλασιάστηκαν από το 2008».

Τηλεπικοινωνίες και ενέργεια

Ιδιαίτερη βαρύτητα στις κινεζικές επενδύσεις στην Ελλάδα έχει και ο ενεργειακός τομέας. Στα τέλη του 2016 η κινεζική State Grid Corporation, ο μεγαλύτερος πάροχος ηλεκτρικής ενέργειας στον κόσμο, ανέλαβε το 24% του ΑΔΜΗΕ. Η μερική ιδιωτικοποίησή του ήταν ένας από τους όρους της διεθνούς οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα [...]. Ειδικώς η ευρωκρίση δηλαδή ήταν εκείνη που άνοιξε στους Κινέζους την πόρτα προς την Ελλάδα», αναφέρει η ΗΒ, προσθέτοντας ότι η Κίνα θα επενδύει εφεξής και στον τομέα των τηλεπικοινωνιών.

Ο νέος πρωθυπουργός Μητσοτάκης, όπως αναφέρει η DW, θέλει να προσελκύσει ξένους επενδυτές. Με την επίσκεψή του στην Αθήνα ο Σι Τζινπίνγκ ανταποκρίνεται σε αυτό. Διότι οι Κινέζοι έχουν πολλά ακόμη σχέδια στην Ελλάδα. Λίγο πριν την επίσκεψη του κινέζου προέδρου η Bank of China άνοιξε υποκατάστημα στην Ελλάδα. Οι κινέζοι τραπεζίτες δεν εγκαταστάθηκαν κάπου τυχαία, αλλά στο Athens Tower, το ψηλότερο κτίριο της ελληνικής πρωτεύουσας. Αυτό υπογραμμίζει τις φιλοδοξίες των Κινέζων στην Ελλάδα. Ειδικά στον Πειραιά έχουν μεγάλα σχέδια».

Σύμφωνα πάντως με την ΗΒ, «οι επενδύσεις στην Ελλάδα δεν αποφέρουν στο Πεκίνο μόνον οικονομικά οφέλη αλλά έχουν και πολύτιμες πολιτικές αποδόσεις: λαμβάνοντας υπόψη τους κινέζους επενδυτές, το 2017 ο τότε πρωθυπουργός Τσίπρας μπλόκαρε στο Συμβούλιο Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων του ΟΗΕ ένα επικριτικό για την κατάσταση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων στην Κίνα ψήφισμα των 28 χωρών μελών της ΕΕ. Η Κίνα είχε επαινέσει δημοσίως την «ορθή στάση» της Ελλάδας».



JP Morgan: Οι ελληνικές τράπεζες αποτελούν ένα από τα πιο ενδιαφέροντα come backs της χρονιάς

Ως ένα από τα πιο ενδιαφέροντα come backs της χρονιάς χαρακτηρίζει η JP Morgan τις ελληνικές τράπεζες, σε νέα έκθεσή της όπου υπογραμμίζει την επιστροφή τους στη χρηματοδότηση από την αγορά, ενώ χαρακτηρίζει ορόσημο το σχέδιο Ηρακλής.

Μετά τα τραυματικά γεγονότα του καλοκαιριού του 2015, οι ελληνικές τράπεζες ήταν απύσυχες από τις αγορές, ωστόσο αυτό αποτελεί παρελθόν με το πολιτικό περιβάλλον να είναι πολύ πιο υποστηρικτικό, παρά το γεγονός ότι τα NPLs παραμένουν υψηλά, με τον δείκτη NPE στο 45%.

Σύμφωνα με την JP Morgan αυτό αποτελεί ένα συστημικό ζήτημα και η νέα κυβέρνηση είναι λογικό να οργανώνει τις προσπάθειές της προκειμένου να αντιμετωπίσει το ζήτημα των NPLs, με το σχέδιο Ηρακλής στο οποίο η Κομισιόν έχει ήδη δώσει το "πράσινο φως". Σύμφωνα με την αμερικάνικη τράπεζα, ο Ηρακλής αποτελεί ορόσημο στην τελική αναμόρφωση των ελληνικών τραπεζών.

Έτσι, διατηρεί τη σύσταση overweight για το ομόλογο Tier 2 της Εθνικής το οποίο εκδόθηκε το καλοκαίρι με κουπόνι 8,25% και τη σύσταση neutral για το ομόλογο Tier 2 της Πειραιώς, το οποίο επίσης εκδόθηκε το καλοκαίρι με κουπόνι 9,75%. Ως κινδύνους στην πορεία τους θεωρεί την αποτυχία στην επιτυχή μεταφορά των NPLs και το ενδεχόμενο να θεωρηθεί το σχέδιο κρατική βοήθεια.

Όπως επισημαίνει η JP Morgan, "ο ηράκλειος άθλος" της εξυγίανσης των ισολογισμών των ελληνικών τραπεζών, είναι πιθανό να κερδίσει momentum τα προσεχή τρίμηνα. Το σχέδιο Ηρακλής αναμένεται να απορροφήσει NPLs ύψους 30 δισ. ευρώ, ή 40% του συνόλου, γεγονός που θα επιτρέψει στις ελληνικές τράπεζες να βελτιώσουν την κεφαλαιακή τους θέση και την κερδοφορία τους.

Έτσι η JP Morgan εκτιμά ότι οι ελληνικές τράπεζες θα εκδώσουν περισσότερο χρέος, σε μορφή τίτλων Tier, με τις εκδόσεις ομολόγων να ανέρχονται σε 17 δισ. ευρώ τα επόμενα χρόνια. Εάν οι ελληνικές τράπεζες συνεχίσουν να σημειώνουν πρόοδο στην εκκαθάριση των ισολογισμών τους και με την ΕΚΤ να συνεχίζει να λειτουργεί υποστηρικτικά, η αγορά θα είναι σε θέση να απορροφήσει την προσφορά χρέους από τις τράπεζες τα επόμενα χρόνια.

Με τους χαμηλούς τζίρους να είναι πιθανό να συνεχιστούνε για μεγάλο χρονικό διάστημα Ανάγκη να μη χαθούνε οι στηρίξεις στις 840 - 850 μονάδες

