

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Η πορεία των αγορών και οι πολιτικές εξελίξεις θα κρίνουν και την πορεία της οικονομίας

Η πάντα επιφυλακτική με τη χώρα μας Citi, ανακοίνωσε πως προχωράει σε μια οριακή αναβάθμιση των προβλέψεων της της για τους ρυθμούς ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας έως και το 2023. Βέβαια οι αναλυτές της Citi παραμένουν πάντα επιφυλακτικοί, τονίζοντας πως παρά τη μικρή αναβάθμιση των εκτιμήσεων για την Ελλάδα, η ανάπτυξη μακροπρόθεσμα και μετά το 2020, θα είναι αισθητά μικρότερη, παρά τις προσδοκίες για δυναμική ανάκαμψη ύστερα από πολυετή και βαθύτατα ύφεση. Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Citi, πολλά θα εξαρτηθούν βέβαια από τις ευρύτερες εξελίξεις στην Ευρωζώνη και εν γένει το διεθνές περιβάλλον, που καθορίζουν και την «όρεξη» των αγορών για ρίσκο. Στο κόστος δανεισμού στις αγορές μάλλον θα πρέπει να κρατάμε «μικρό καλάθι». Στην νέα έκθεσή της για τις παγκόσμιες προοπτικές η Citi βλέπει την ελληνική οικονομία να αναπτύσσεται με ρυθμούς 2,2% φέτος και να κατεβάζει ταχύτητα στο 1,8% το 2019. Η επιβράδυνση θα ενταθεί τα επόμενα χρόνια, με ρυθμούς ανάπτυξης 1,5% το 2020 και το 2021, 1,4% το 2022 και 1,3% την αμέσως επόμενη χρονιά. Οι προβλέψεις συνάδουν εν πολλοίς με τις εκτιμήσεις Κομισιόν και ΔΝΤ για ανάπτυξη κοντά στο 1% με 1,5% μετά το 2020 και είναι απογοητευτικές για μία οικονομία της οποίας το ΑΕΠ παραμένει 25% χαμηλότερα σε σχέση με το 2007, όπως παρατηρεί και η Citi.

Υπενθυμίζεται ότι στην έκθεση του Οκτωβρίου η Citi προέβλεπε ρυθμούς ανάπτυξης 2,1% για φέτος, 1,6% για το 2019, μόλις 1,3% για το 2020 και το 2021 και 1,4% το 2022.

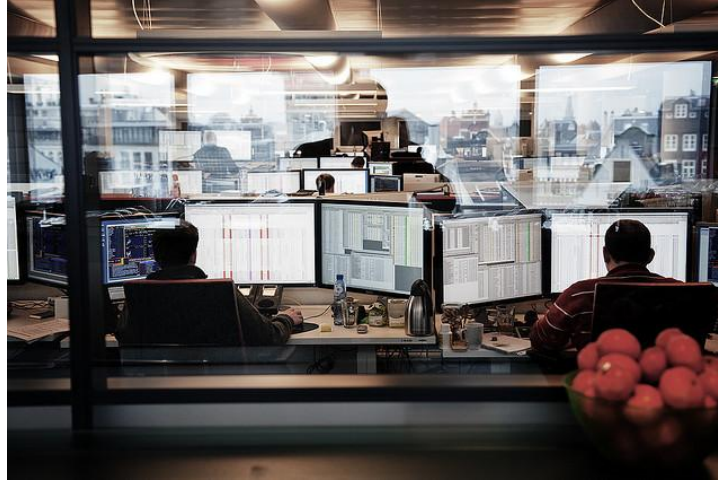
Όσον αφορά στις αποδόσεις των ομολόγων οι αναλυτές της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας αναμένουν βελτίωση, αλλά όχι εντυπωσιακή. Το spread του δεκαετούς ελληνικού ομολόγου έναντι του γερμανικού εκτιμάται ότι θα έχει περιοριστεί κατά 50 μονάδες βάσης σε σχέση με τα σημερινά επίπεδα έως το πρώτο τρίμηνο του 2020. Συγκεκριμένα από 401 μονάδες σήμερα υπολογίζεται ότι θα είναι στις 390 μονάδες τόσο το πρώτο όσο και το δεύτερο τρίμηνο του 2019 για να υποχωρήσει στη συνέχεια στις 350 μονάδες και να μείνει σε αυτά τα επίπεδα έως και τις αρχές του επόμενου έτους.

Η Citi σχολιάζει η συμφωνία για την ελάφρυνση του χρέους σε συνδυασμό με τις καλύτερες των προβλέψεων δημοσιονομικές επιδόσεις έχουν συμβάλει στην μερική αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των ξένων επενδυτών στην ελληνική οικονομία. Σημειώνει πως η ανάπτυξη στηρίζεται κατά κύριο λόγο στις εξαγωγές, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση παραμένει αδύναμη και δεν προβλέπεται να ενισχυθεί, καθώς ο πληθυσμός συρρικνώνεται κατά 0,4% ετησίως. Ο δείκτης των αποταμιεύσεων είναι αρνητικός αποταμιεύσεις παραμένουν και οι δομικές αδυναμίες επιμένουν διαμηνύει η επενδυτική τράπεζα.

Προσθέτει επίσης ότι εξακολουθούμε να έχουμε πιστωτική συρρίκνωση και παρά το γεγονός ότι το σχέδιο της ΤτΕ για τα κόκκινα δάνεια θα μπορούσε να συμβάλει στην αποδέσμευση κάποιων χορηγήσεων για τη στήριξη της πραγματικής οικονομίας, συνολικά οι προοπτικές εξακολουθούν να εξαρτώνται από τις διακυμάνσεις στην εμπιστοσύνη των επενδυτών, που παραμένουν το μόνο κανάλι χρηματοδότησης της οικονομίας.

Όσον αφορά στη βιωσιμότητα του χρέους αυτή εξαρτάται κυρίως από την πολιτική. «Η βούληση των Ευρωπαίων πιστωτών να στηρίξουν την Ελλάδα, επιτρέποντας ενδεχομένως και έναν λιγότερο φιλόδοξο, αλλά πιο βιώσιμο στόχο για το πρωτογενές πλεόνασμα θα είναι καθοριστικής σημασίας για τη δυνατότητα της Ελλάδας να καλύψει τις χρηματοδοτικές ανάγκες της στο μέλλον» τονίζει η Citi.

Θεωρεί πάντως ότι οι εκλογές του 2019 είναι ένας θετικός παράγοντας. Εκτιμάται όπως αναφέρει ότι θα γίνουν μέσα στην άνοιξη και προσθέτει ότι η βελτίωση της οικονομίας έχει ανεβάσει την πρόθεση ψήφου για τον ΣΥΡΙΖΑ κοντά στο 25%, αλλά όχι σε σημείο που να μπορεί να ξεπεράσει την Ν.Δ., την οποία οι δημοσκοπήσεις θέλουν στο 37%. «Μία συντηρητική κυβέρνηση θα ήταν πιθανότατα πιο φιλική στην αγορά και τις επιχειρήσεις από το σημερινό συνασπισμό, αν και ενδεχομένως να υπάρχουν δυσκολίες από τον κατακερματισμό της Βουλής» καταλήγει η Citi.



Πολιτικό ρίσκο και τράπεζες ανησυχούν τους επενδυτές, αν και παραδέχονται πως υπάρχει βελτίωση....

Με μεγάλη επιφυλακτικότητα συνεχίζει να αντιμετωπίζει η πλειονότητα των διεθνών επενδυτών την Ελλάδα, παρά την έξοδο από το πρόγραμμα διάσωσης πριν από 100 (και κάτι) ημέρες. Αυτό φάνηκε κατά τις συναντήσεις που είχαν στη Ν. Υόρκη με τον υπουργό Οικονομικών Ευκλείδη Τσακαλώτο, αλλά και σε επαφές που έγιναν με τραπεζίτες και υψηλόβαθμα στελέχη ελληνικών εταιρειών στο πλαίσιο του 20ού ετήσιου συνεδρίου Invest in Greece της Capital Link, το οποίο κάθε χρόνο αποτελεί διάυλο επικοινωνίας μεταξύ της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας και της Ελλάδας.

Όπως αναφέρει η Καθημερινή σε ρεπορτάζ της, η συμμετοχή στο συνέδριο ήταν πολύ μεγάλη, όπως σημειώνουν πηγές της «Κ» και υπήρξε μεγάλο ενδιαφέρον για την Ελλάδα αλλά και αυξημένος προβληματισμός. Τα ξένα funds, αν και βλέπουν ότι έχει γίνει μεγάλη πρόοδος και η χώρα γυρνάει σελίδα ύστερα από τρία προγράμματα διάσωσης, αναγνωρίζουν επίσης πως αυτή τη στιγμή υπάρχουν τρεις προκλήσεις: 1) το πολιτικό ρίσκο ενόψει των γενικών εκλογών του 2019, 2) ο κίνδυνος μη συνέχισης των μεταρρυθμίσεων και 3) πολλά ερωτήματα γύρω από τις τράπεζες.

Οι εκλογές

Ο κ. Τσακαλώτος είχε δύο γύρους συναντήσεων με συνολικά 45 επενδυτές και δέχθηκε βροχή ερωτήσεων για το πολιτικό τοπίο, την οικονομία αλλά και την νούμερο ένα ανησυχία των επενδυτών το τελευταίο διάστημα, την κατάσταση των ελληνικών τραπεζών. Όπως επισημαίνουν πηγές της «Κ», τα ξένα funds εστίασαν το ενδιαφέρον τους στο ποια θα είναι η πορεία της Ελλάδας κάτω από τα διάφορα εκλογικά σενάρια, με τον πολιτικό κίνδυνο της χώρας να αποτελεί έναν από τους σημαντικούς οδηγούς της επενδυτικής τους στρατηγικής το 2019. Όπως χαρακτηριστικά δηλώνει στην «Κ» διαχειριστής κεφαλαίων αμερικανικού fund, «αυτό το οποίο ζητάμε αυτή τη στιγμή να μάθουμε είναι τις εξελίξεις γύρω από τις προκλήσεις με τις οποίες είναι αντιμέτωπος ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος, καθώς και το χρονοδιάγραμμα των εκλογών».

Ενα άλλο σημείο στο οποίο εστίασαν την προσοχή τους οι επενδυτές είναι κατά πόσον η πρόοδος που έχει συντελεστεί στην Ελλάδα θα μπορέσει να συνεχιστεί. Στις επαφές που είχαν με αξιωματούχους της ελληνικής κυβέρνησης αλλά και με ανώτατα στελέχη ελληνικών εταιρειών και τραπεζών, τα funds επεσήμαναν πως είναι επιτακτική ανάγκη να υπάρξει συνέχεια των μεταρρυθμίσεων και πρόοδος στο μέτωπο των ιδιωτικοποιήσεων. Αυτό αποτελεί σημαντικό κομμάτι του προβληματισμού των επενδυτών, οι οποίοι, αν και αναγνωρίζουν ότι η Ελλάδα έχει κάνει σημαντικά βήματα, φοβούνται ωστόσο πιθανή «οπισθοχώρηση» σε αυτούς τους καίριους για την ανάκαμψη της οικονομίας τομείς.

Τα κόκκινα δάνεια

Σε ό,τι αφορά τις τράπεζες, τα κόκκινα δάνεια συνεχίζουν να αποτελούν για τους επενδυτές τεράστια εστία ανησυχίας. Οι Έλληνες τραπεζίτες έδωσαν μέσα από τις ομιλίες τους μία νότα αισιοδοξίας γύρω από αυτό το ζήτημα, επισημαίνοντας πως σε δύο χρόνια από τώρα δεν θα υπάρχει αυτό το πρόβλημα, ωστόσο η επιφυλακτικότητα των επενδυτών παραμένει τη στιγμή που υπάρχουν ακόμη αμφιβολίες γύρω από τις προτεινόμενες λύσεις (σχέδιο ΤτΕ και ΤΧΣ).

Όπως σημείωσε σε πάνελ του συνεδρίου ο Ζουλιέν Πετί, γενικός διευθυντής της Goldman Sachs, «τα τελευταία τρία χρόνια οι ελληνικές τράπεζες έχουν σημειώσει σημαντική πρόοδο στην αντιμετώπιση των χρόνιων προκλήσεων του κλάδου, ωστόσο διαπραγματεύονται σε επίπεδα πολύ χαμηλότερα της ανακεφαλαιοποίησης του 2015».

Ενώ οι τράπεζες διαχειρίζονται τα NPEs, προτεραιότητα πρέπει να είναι να τους δοθούν περαιτέρω μέσα για την αντιμετώπιση των προβλημάτων που έχουν συσσωρευτεί από το παρελθόν. Μόνο αυτό θα τους επιτρέψει να στρέψουν την προσοχή τους στην υποστήριξη της οικονομικής ανάκαμψης».

(Πηγή: Καθημερινή)



Merkel: Δεν αλλάζει η συμφωνία ΕΕ-Βρετανίας για το Brexit

Κανένα από τα υπόλοιπα 27 κράτη-μέλη της ΕΕ δεν έχει πρόθεση να τροποποιήσει την συμφωνία εξόδου από την Ένωση, που επιτεύχθηκε μεταξύ της ΕΕ και της Βρετανίας, δήλωσε η Γερμανίδα Καγκελάρια Angela Merkel στη βουλή.

"Δεν έχουμε καμία πρόθεση να αλλάξουμε τη συμφωνία εξόδου. Αυτή είναι η κοινή θέση των κρατών-μελών", τόνισε η Merkel σε συνεδρίαση του γερμανικού κοινοβουλίου που διεξήχθη για να συζητηθεί η επικείμενη Σύνοδος Κορυφής των ηγετών της ΕΕ στις Βρυξέλλες.



Στην Αττικά Πολυκαταστήματα το 10% των μετοχών που κατείχε η Folli Follie - Εμφάνιση έκπληξη από την Sports Direct

Η Αττικά Πολυκαταστήματα αγόρασε έναντι της τιμής της ελάχιστης προσφοράς (12.133.154 ευρώ) ίδιες μετοχές της σε ποσοστό 10% από την δια πλειστηριασμού με επισπεύδοντα την Εθνική Τράπεζα εκποίηση των μετοχών που κατέχει η Folli Follie.

Το υπόλοιπο 25% περιήλθε στις τράπεζες οι οποίες θα το επαναπωλήσουν είτε με νέο πλειστηριασμό είτε με άλλη προβλεπόμενη διαδικασία. Στον διαγωνισμό συμμετείχε και η εισηγμένη στο Λονδίνο Sports Direct, συμφερόντων του ιδιοκτήτη της βρετανικής ποδοσφαιρικής ομάδας Νιούκαστλ, Μάικ Ασλεϊ που έδειξε πολύ σοβαρό ενδιαφέρον καταβάλλοντας την εγγυητική των 12 εκατ. ευρώ που απαιτούνταν αλλά αποθαρρύνθηκε σύμφωνα με πληροφορίες από την αίτηση ανακοπής ορισμένων μικρομετόχων της Folli Follie η συζήτηση της οποίας εκκρεμεί αλλά έχει προγραμματιστεί για τα τέλη Ιανουαρίου.

Η «Κ» πληροφορείται αρμοδίως πως η διοίκηση της Αττικά Πολυκαταστήματα είχε συζητήσεις τόσο με τον βρετανικό όμιλο όσο και με άλλους επενδυτές και πιθανολογείται ότι σε ενδεχόμενη ευδοκίμηση αυτών των επαφών, θα αγοραστεί και το υπόλοιπο ποσοστό (25%) καθώς, στην παρούσα φάση, δεν κρίθηκε σκόπιμο να αναληφθεί επιπρόσθετο νομικό και οικονομικό ρίσκο.

Ο διαγωνισμός αφορούσε δύο πακέτα μετοχών, όσες και οι εταιρικές οντότητες της Folli Follie που τις κατέχουν και έγινε με ηλεκτρονικά μέσα σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.Δ. 17.7./13.8.1923 «περί ειδικών διατάξεων επί ανωνύμων εταιρειών» με επίσπευση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για είσπραξη απαιτήσεως συνολικού ποσού 43.225.778,73 ευρώ που αφορούν σε πέντε συμβάσεις ενεχύρου επί κοινών ονομαστικών μετοχών, υπέρ της επισπεύδουσας και των Eurobank, Πειραιώς, Alpha Bank και Attica Bank, προς εξασφάλιση απαιτήσεων τους. Η επισπεύδουσα Εθνική κατέστη ειδική διάδοχος των απαιτήσεων στις 26-11-2018 μέσω τεσσάρων συμβάσεων πώλησης, μεταβίβασης και εκχώρησης απαιτήσεων όλων των ανωτέρω τραπεζικών εταιριών. Η αθροιστική τιμή πρώτης προσφοράς για τα δύο πακέτα ορίστηκε στο ποσό εκτίμησης των μετοχών, 41.589 εκατ. ευρώ (12,133 εκατ. και 29,456 εκατ.). Το πρώτο είναι αυτό που κατακυρώθηκε στην Αττικά Πολυκαταστήματα, η οποία τελεί υπο τον έλεγχο της Retail Ventures, συμφερόντων Κ. Λαμπρόπουλου, Κ. Τσουβελεκάκη και Αλ. Σγουμπόπουλου, (κατέχουν ήδη άνω του 51% της Αττικά). Το ποσοστό αυτό ενδέχεται να αποτελέσει και αντικείμενο placement αναφέρουν πηγές της αγοράς αλλά δεν αποκλείεται επίσης να αποφασιστεί να προχωρήσει η εταιρεία στη διαγραφή αυτών των μετοχών.



Γιατί "όλοι" επιστρέφουν στον χρυσό πριν λήξει το 2018

Πρόσφατα στοιχεία απολογιστικά των επενδυτικών τάσεων από τα τέλη Σεπτεμβρίου – αρχές Οκτωβρίου, μέχρι και τις αρχές Δεκέμβρη καταγράφουν μια αξιοσημείωτη διαφοροποίηση όσον αφορά τις τάσεις για τα επενδυτικά "καταφύγια", σε ένα περιβάλλον μεγάλων απωλειών στις χρηματιστηριακές αγορές λίγο πριν κλείσει το 2018.

Με την κεφαλαιοποίηση των χρηματιστηρίων να έχει απωλέσει αξίες μεγέθους ίσου περίπου με το ΑΕΠ της Ευρωζώνης, από τις αρχές του Οκτώβρη καταγράφεται μία "στροφή" των επενδυτών στον χρυσό ύψους 4,7% από τις 29/9 μέχρι και τις 5/12.

Την ίδια περίοδο τα χρηματιστήρια στα τέσσερα σημεία του ορίζοντα σημειώνουν εξαιρετικά υψηλές ζημιές, όπως αποτυπώνεται στα συγκριτικά στοιχεία που έχουν δει το φως της δημοσιότητας από τις ανακοινώσεις των μεγάλων επενδυτικών τραπεζών αλλά και του διεθνούς οικονομικού τύπου, ξεπερνώντας σε διάρκεια τον κλασικό "άσχημο μήνα" τον Οκτώβριο, με πτώση που κάλυψε και τον Νοέμβριο, αγγίζοντας και την πρώτη εβδομάδα του Δεκέμβρη.

Η ταυτόχρονη "στροφή" προς τον χρυσό, όπως παρατηρούν οικονομικοί αναλυτές που έχουν επισημάνει αυτή την "εικόνα", σε αντίθεση με το παρελθόν δεν έχει συμβαδίσει με ανάλογη πτώση του δολαρίου, αλλά προς έκπληξη όλων με άνοδο της συναλλαγματικής του ισοτιμίας με τα βασικά νομίσματα.

Η "βελτίωση" αυτή της ισχύος του δολαρίου που άγγιξε το 1,7% ήταν αρκετά σημαντική, αν αξιολογηθεί το γεγονός ότι σημειώνεται με την ταυτόχρονη άνοδο της τιμής του χρυσού, ο οποίος "τιμολογείται" σε δολάρια.

Το άλλο "καταφύγιο" που εμφανίσθηκε να προσελκύει την προσοχή των επενδυτών στην ίδια χρονική διάρκεια, σύμφωνα με τα συγκριτικά στοιχεία του Grafonomix (II Sole 24Ore), είναι το γερμανικό Bund του οποίου η τιμή αυξήθηκε κατά 2,2% στο κρίσιμο δίμηνο της χρηματιστηριακής πτώσης.

Το τρίπτυχο "χρυσός – Bund – δολάριο" στο κρίσιμο αυτό δίμηνο της χρηματιστηριακής πτώσης συγκέντρωσε την προσοχή των επενδυτών πολύ περισσότερο, ειδικά μετά τις αρχές του Νοέμβρη, όταν στις αγορές άρχισε να γίνεται φανερό ότι η συνήθης πτώση του Οκτώβρη συνεχίζεται και μέσα στον Νοέμβρη, αποκτώντας διαφορετικά χαρακτηριστικά από τα συνήθη.

Βέβαια δεν είναι μόνο η χρηματιστηριακή αβεβαιότητα που έχει τροφοδοτήσει την πρωτοκαθεδρία του χρυσού σαν επενδυτικό καταφύγιο. Η "τιμή" του χρυσού έχει ενισχυθεί και από τη σκιά αλλά σταθερή πολιτική ορισμένων μεγάλων – αλλά και μικρότερων οικονομιών – να ενισχύσουν τα συναλλαγματικά αποθέματά τους σε χρυσό, όπως π.χ. της Κίνας, της Ινδίας, της Ρωσίας, αλλά και χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, όπως η Γερμανία, η Ουγγαρία ή η Πολωνία και άλλων μικρότερων οικονομιών της Ευρωζώνης.

Σε κάθε περίπτωση όπως φαίνεται καθαρά από τα συγκριτικά στοιχεία που δημοσιοποίησε το Grafonomix (II Sole 24Ore), τα άλλα δύο συνήθη επενδυτικά "καταφύγια", το γιεν και το ελβετικό φράγκο δεν προσέλκυσαν το ενδιαφέρον των επενδυτών διολισθαίνοντας την ίδια χρονική περίοδο κατά 0,8% (γιέν/δολάριο) και 0,4% (ελβετικό φράγκο/ευρώ) αντίστοιχα.

US Bank Stocks closed at a 15-month low, down 15% year-to-date and 23% from their March high.

