

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Γιατί τα ελληνικά ομόλογα μπορούν να αποτελέσουν τα "αστέρια" των αποδόσεων και το 2020

Μπορεί τα ελληνικά ομόλογα να έζησαν ένα διάστημα πιέσεων τον τελευταίο ενάμισι μήνα και από τα ιστορικά χαμηλά που άγγιξαν οι αποδόσεις τους στα τέλη Οκτωβρίου, ωστόσο σιγά σιγά επιστρέφουν και πάλι στο ραντάρ των επενδυτών και μάλιστα καταλαμβάνουν σημαντική θέση στις στρατηγικές των διεθνών επενδυτικών οίκων για το 2020. Όπως πάντως και να έχει, το 2019 αποτελεί ήδη μία χρονιά-ορόσημο για τους ελληνικούς κρατικούς τίτλους, καθώς το κόστος δανεισμού του Ελληνικού Δημοσίου "βυθίστηκε" κατά σχεδόν 70%, με τις εκλογές να ενισχύουν τη διάθεση των επενδυτών για ελληνικά assets.

Το διάλειμμα που σημειώθηκε στο ράλι των ελληνικών τίτλων σχετίζεται άμεσα με την πορεία που ακολούθησαν και τα υπόλοιπα ομόλογα της ευρωζώνης, όταν οι ανησυχίες γύρω από τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας άρχισαν να υποχωρούν, οδηγώντας και σε συρρίκνωση της "δεξαμενής" των ομολόγων διεθνώς που φέρουν αρνητικό επιτόκιο.

Συγκεκριμένα σήμερα αυτή η "κατηγορία" ομολόγων έχει αξία κάτω από τα 11 τρισ. δολ. όταν τον Σεπτέμβριο είχε αξία 17 τρισ. δολ. Αυτό σε συνδυασμό με τη μείωση του ρίσκου στην οποία προχώρησαν πολλά funds, κλείνοντας τα βιβλία τους για το έτος τον Νοέμβριο, άσκησε πιέσεις στα ελληνικά κρατικά ομόλογα. Ωστόσο αυτές οι πιέσεις αποδείχθηκαν παροδικές, όπως άλλωστε είχαν εκτιμήσει οι αναλυτές οι οποίοι προβλέπουν πως η επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων και η αναγνώρισή της από τους οίκους αξιολόγησης αναμένεται να φέρει και πάλι στο προσκήνιο τους ελληνικούς τίτλους.

Όπως σημείωσε και η Danske Bank, οι περισσότεροι επενδυτές κλείνουν τα "βιβλία" και τις θέσεις τους χωρίς να αναλαμβάνουν νέες, και έτσι τα spreads διευρύνονται, και αυτό συνηθίζεται στο τέλος του δ' τριμήνου. Αυτό παρατηρείται επίσης και στα ιταλικά, τα ισπανικά και τα πορτογαλικά ομόλογα. Ωστόσο, όταν τα funds ξεκινήσουν τις στρατηγικές τους για το νέο έτος τα spreads θα αρχίσουν και πάλι να μειώνονται. Η ζήτηση για τα ελληνικά ομόλογα ανακάμπτει πλέον, και αναμένεται να ανακάμψει περαιτέρω και τη νέα χρονιά.

Η στρατηγική της διατήρησης του μαξιλαριού ρευστότητας των 32 δισ. ευρώ περίπου που ακολουθεί ο ΟΔΔΗΧ και αναμένεται να συνεχίσει να το κάνει, όπως έχει γράψει το Capital.gr και το 2020 αλλά και έως τη στιγμή που η Ελλάδα μπει στο κλαμπ των χωρών με επενδυτική βαθμίδα, έχει λειτουργήσει ως ένα σημαντικό όπλο, για τη διατήρηση της "δίψας" των επενδυτών για τα ελληνικά ομόλογα και το επόμενο έτος.

Συνέχεια....

Αυτό αποδεικνύεται ξεκάθαρα την τρέχουσα εβδομάδα η οποία χαρακτηρίστηκε από μείωση του ρίσκου των επενδυτών λόγω των σημαντικών εξελίξεων για τις διεθνείς αγορές και συγκεκριμένα τις βρετανικές εκλογές και τις συνεδριάσεις των Fed και ΕΚΤ.

Τα ελληνικά ομόλογα όχι μόνο δεν ακολούθησαν μία επιφυλακτική πορεία αλλά κατάφεραν να υπεραποδώσουν όλων των ομολόγων διεθνώς, με την απόδοση του 10ετούς να υποχωρεί κατά σχεδόν 13% από την περασμένη Παρασκευή και στο 1,36 από 1,57%, ενώ βρέθηκε στα μέσα της εβδομάδας ξανά χαμηλότερα από αυτήν του αντίστοιχου ιταλικού. Ακόμα πιο εντυπωσιακή είναι η επίδοση του ελληνικού 5ετούς κρατικού τίτλου, με την απόδοσή του σήμερα να διαμορφώνεται στο 0,52% από 0,72% την περασμένη εβδομάδα, έχοντας σημειώσει βουτιά της τάξης του 28% και έχοντας κοντράρει την απόδοση του αντίστοιχου ιταλικού τίτλου.

Παράλληλα, άλλο ένα σημαντικό ορόσημο καταγράφηκε την Τετάρτη μετά τη νέα μεγάλη βουτιά του επιτοκίου στα έντοκα 12μήνου, στο ιστορικό χαμηλό του 0,07% από 0,29% πριν, με την έκδοση να υπερκαλύπτεται κατά 1,81 φορές, ενώ προηγήθηκαν τρεις εκδόσεις εντόκων τους δύο προηγούμενους μήνες, μικρότερης διάρκειας, κατά τις οποίες η Ελλάδα δανείστηκε με αρνητικό επιτόκιο.

Ακόμα και η "αυστηρή" όπως έχουμε συνηθίσει, Citigroup, σε ό,τι αφορά τις εκτιμήσεις της για την Ελλάδα, σημείωσε πως η κατάκτηση της "επενδυτικής βαθμίδας" είναι ένα πιθανό στοίχημα για τη χώρα μας ακόμα και το επόμενο έτος. Όπως σημείωσε, οι οίκοι θα προχωρήσουν σε αναβαθμίσεις της Ελλάδας το επόμενο έτος, δεδομένων των ισχυρών θεμελιωδών μεγεθών. Και αν το κάνουν (κατά τρεις ή τέσσερις βαθμίδες), η Ελλάδα μπορεί να επωφεληθεί σε όρους ρευστότητας από την ένταξη των ομολόγων στους δείκτες επενδυτικής βαθμίδας καθώς και στο QE. Όλα αυτά υποδηλώνουν ότι είναι πολύ πιθανό να σημειώσει απότομη και μεγάλη συρρίκνωση των ελληνικών spreads, τόνισε η Citi η οποία και συστήνει στους πελάτες της την αγορά ελληνικών ομολόγων.

Ακόμα και ο Αμερικανός υπουργός εμπορίου, Γουίλμπουρ Ρος δήλωσε εντυπωσιασμένος από τις επιδόσεις των ελληνικών ομολόγων, σε ομιλία του στο πλαίσιο του συνεδρίου της Capital Link στη Νέα Υόρκη. Μάλιστα χαρακτήρισε εκπληκτικό το γεγονός ότι η Ελλάδα δανείζεται τώρα με φθηνότερο επιτόκιο από ότι οι ΗΠΑ, ενώ προέβλεψε ότι το πιστοληπτικό προφίλ της Ελλάδας ενδέχεται να βελτιωθεί ακόμα περισσότερο μέσα στα επόμενα δύο χρόνια εάν η κυβέρνηση συνεχίσει τη μεταρρυθμιστική της προσπάθεια. (Πηγή: capital.gr)



## **Καζίνο Ελληνικού: Καμία ανησυχία στη Lamda για την εξέλιξη του διαγωνισμού**

Στο αμέσως επόμενο διάστημα, καθώς εχόντων των πραγμάτων, αναμένεται να καταλήξει η Επιτροπή Αξιολόγησης του διαγωνισμού για την παραχώρηση άδειας καζίνο στο Ελληνικό, σε ένα πρακτικό επί του ελέγχου των νομιμοποιητικών εγγράφων που κατέθεσαν οι δύο υποψήφιοι, οι Mohegan-ΓΕΚΤΕΡΝΑ και Hard Rock International.

Έπειτα από μια διαδοχικές συνεδριάσεις, υπομνήματα επί υπομνημάτων και συζητήσεις κάθε πιθανής αιτίας που αφορούν το συγκεκριμένο στάδιο του διαγωνισμού, το πρακτικό της Επιτροπής Αξιολόγησης θα καθαρογραφεί και θα σταλεί προς την αναθέτουσα αρχή του διαγωνισμού, την Επιτροπή Παιγνίων (ΕΕΕΠ), ενδεχομένως αύριο Παρασκευή ή την ερχόμενη Δευτέρα. Εν συνεχεία, το Δ.Σ. της ΕΕΕΠ πρέπει να συνεδριάσει προκειμένου να ληφθούν οι οριστικές αποφάσεις αναφορικά με την εφεξής πορεία του διαγωνισμού.

### **Αποκλεισμός**

Αυτό, βέβαια, που αναμένει η αγορά είναι να αποκλειστεί και τυπικά πλέον ο ένας εκ των δύο υποψηφίων, στο φάκελο του οποίου έχουν εντοπιστεί σοβαρές παρατυπίες και ελλείψεις. Όπως ήδη έχει γράψει το Capital.gr., έχουν εντοπιστεί ζητήματα αναφορικά με τα νομιμοποιητικά έγγραφα, τη διάρκεια αλλά και τα χαρακτηριστικά της εγγυητικής επιστολής συμμετοχής που κατέθεσε ο ένας εκ των δύο υποψηφίων, αλλά και με τη δήλωση εμπειρίας κατασκευής ολοκληρωμένου συγκροτήματος καζίνο.

Συνέχεια....

Αν και η πλευρά του υποψηφίου που όπως όλα δείχνουν θα αποκλειστεί έσπευσε να χαρακτηρίσει τις παραλείψεις "πρόδηλα εκ παραδρομής λάθη", αυτά αποτελούν σε κάθε περίπτωση λόγους που συνηγορούν σε αποκλεισμό από την επόμενη φάση του διαγωνισμού.

Υπό το πρίσμα αυτό, έχουν ήδη πραγματοποιηθεί κινήσεις αντιπερισπασμού από τον υποψήφιο που οδεύει προς αποκλεισμό, ο οποίος ζητά τον αποκλεισμό του νομικού συμβούλου της Επιτροπής, επικαλούμενος ζήτημα "σύγκρουσης συμφερόντων".

Εντός μηνός

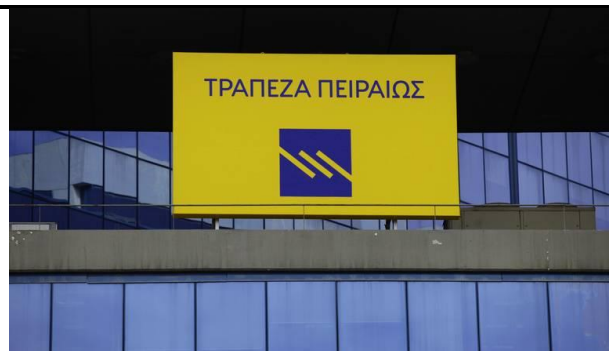
Με το σκηνικό αυτό να εκτυλίσσεται σε μια περίοδο που ολοκληρώνεται η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ύψους 650 εκατ. ευρώ, της Lamda Development για την κεφαλαιακή "θωράκιση" της πρώτης φάσης της επένδυσης που θα πραγματοποιηθεί στο Ελληνικό, υπάρχουν ανησυχίες ότι οι καθυστερήσεις θα ρίξουν βαριά τη σκιά τους στο διαγωνισμό που από τις 4 Οκτωβρίου, όταν και κατατέθηκαν οι δύο προσφορές, βρίσκεται ακόμη στο στάδιο της εξέτασης των εγγράφων συμμετοχής. Πόσο μάλλον όταν ήδη θεωρείται εξαιρετικά πιθανή η κατάθεση ενστάσεων και προσφυγών επί των αναμενόμενων αποφάσεων.

Παρόλα αυτά πηγές επισημαίνουν ότι στο ενδεχόμενο να υπάρξει προσφυγή επί του πρακτικού ή της απόφασης της Επιτροπής Παιγνίων, όπως πολλοί αναμένουν, αυτή θα έχει εκδικαστεί εντός ενός μηνός από την Αρχή Προδικαστικών Προσφυγών.

Για την όλη διαδικασία έχουν υπάρξει δικλείδες ασφαλείας και μέριμνα από την αρχή του διαγωνισμού με ξεκάθαρο πλαίσιο, συνεπώς ο χρόνος για την εκδίκαση τυχόν προσφυγών από την Αρχή Προδικαστικών Προσφυγών δεν αναμένεται να ξεπεράσει τον ένα μήνα, αναφέρουν οι ίδιες πηγές.

Σημειώνεται πως επί της απόφασης που θα λάβει η Επιτροπή Παιγνίων προβλέπεται η δυνατότητα υποβολής ενστάσεων, σε διάστημα έως 10 ημέρες από την κοινοποίηση της απόφασης.

Από εκεί και πέρα θα αξιολογηθεί εάν η ΕΕΕΠ θα επιλέξει να μην προχωρήσει στο στάδιο της αξιολόγησης των υπόλοιπων φακέλων πριν ολοκληρωθεί ένα πρώτο στάδιο ενστάσεων ή εάν θα επιταχύνει τη διαδικασία ανεξαρτήτως της αξιολόγησης των ενστάσεων.



## **Μεγάλου στο Bloomberg TV: «Η Τράπεζα Πειραιώς κερδίζει την εμπιστοσύνη των αγορών»**

Ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας υπογράμμισε ότι τα αρνητικά επιτόκια δεν βοηθούν την προσπάθεια των πιστωτικών ιδρυμάτων για κερδοφορία

Την αισιοδοξία του για τις προοπτικές που έχει ο τραπεζικός κλάδος και η ελληνική οικονομία γενικότερα εξέφρασε σε συνέντευξή του στην τηλεόραση του πρακτορείου Bloomberg ο διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς, Χρήστος Μεγάλου.

Ο Έλληνας τραπεζίτης έδειξε ότι υπολογίζει πολύ στο «σχέδιο Ηρακλής» το οποίο χαρακτήρισε ως «πολύ σημαντικό βήμα» για την εξυγίανση του κλάδου, καθώς βοηθά σε καθοριστικό βαθμό τα ελληνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να απαλλαγούν από το μεγάλο πρόβλημα των «κόκκινων» δανείων.

«Η αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων υποχρεώσεων σε συνδυασμό με το γεγονός ότι η ελληνική οικονομία αναπτύσσεται, πλέον, με πιο γρήγορο ρυθμό από όσο αναπτύσσεται η ευρωζώνη, δημιουργούν μια εξαιρετικά θετική συγκυρία για τη χώρα», τόνισε.

Ο διευθύνων σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς, απαντώντας σε σχετική ερώτηση, υπογράμμισε ότι τα αρνητικά επιτόκια δεν βοηθούν την προσπάθεια των τραπεζών για κερδοφορία, την ώρα που απασχολεί έντονα όλες τις τράπεζες της Ευρώπης, προσθέτοντας ότι είναι επείγον να ασχοληθεί με αυτό η νέα ηγεσία της ΕΚΤ.

Ειδικότερα για την Τράπεζα Πειραιώς ο κ. Μεγάλου παρατήρησε ότι στους μετόχους της περιλαμβάνονται σημαντικοί θεσμικοί επενδυτές, με τους οποίους η διοίκηση του ιδρύματος έχει ανοικτό διάλογο και συνεχή επικοινωνία. Πρόσθεσε ότι η καλή πορεία της τράπεζας κι η επιστροφή της στην κερδοφορία αποτυπώνεται και στην πορεία της μετοχής της, η οποία έχει σημειώσει μέσα στο 2019 άνοδο που ξεπερνά το 250%.



## Η Τουρκία & Οι εισαγωγές του χρυσού

Όπως έγραψε την Πέμπτη το Bloomberg, ένα πρωτοφανές σχέδιο χαλάρωσης των κανόνων εισαγωγής χρυσού ετοιμάζεται να υιοθετήσει η Τουρκία, καθώς η παραγωγή της είναι ελάχιστη και η ζήτηση για το πολύτιμο μέταλλο διαρκώς αυξανόμενη.

Σύμφωνα πάντα με το Bloomberg, το υπουργείο Οικονομικών της χώρας, ετοιμάζει ένα νέο πλαίσιο κανόνων που θα επιτρέπει την εισαγωγή χρυσού από ιδιώτες που έρχονται στην Τουρκία, χωρίς τη διενέργεια ελέγχων σε ό,τι αφορά την προέλευσή του και τις προδιαγραφές του.

Η κυβέρνηση Ερντογάν συνεργάζεται με το χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης σε ένα σχέδιο που περιλαμβάνει την εγγραφή του χρυσού που έρχεται ακόμη και χωρίς πιστοποίηση από τη διεθνή ένωση που ορίζει παγκοσμίως τα πρότυπα για το πολύτιμο μέταλλο (London Bullion Market Association – LBMA), από το εύρος της καθαρότητας και την προέλευση, μέχρι τον τρόπο με τον οποίο εμπορεύονται οι μπάρες χρυσού. Σημειώτέον ότι η Τουρκία είναι μέλος της LBMA.

Οι ανάγκες της χώρας σε χρυσό είναι μεγάλες καθώς η ζήτηση εκτινάχθηκε μετά την περσινή συναλλαγματική κρίση. Παράλληλα, η Τουρκία επιδιώκει να αυξήσει τις δυνάμεις της, εγκαθιδρύοντας ένα χρηματοοικονομικό κέντρο για όλη την περιοχή της Εγγύς Ανατολής στην Κωνσταντινούπολη, ώστε να γίνει ανταγωνιστική απέναντι σε άλλες αγορές, όπως είναι το Ντουμπάι, επικεντρώνοντας σε swaps χρυσού, ως χρηματοοικονομικό προϊόν.

Η σύνδεση της Τουρκίας με τον χρυσό έδειξε τη σκοτεινή πτυχή της όταν το 2016 ο έμπορος χρυσού Reza Zarrab συνελήφθη στις Ηνωμένες Πολιτείες με την κατηγορία της χρήσης συναλλαγών σε χρυσό προκειμένου να παρακάμψει τις οικονομικές κυρώσεις των ΗΠΑ στο Ιράν.

Η παραγωγή της Τουρκίας σε χρυσό παραμένει φτωχή, καθώς, σύμφωνα με τα στοιχεία του 2018, δεν ξεπερνά τα 10 εκατ. τόνους ετησίως, την ώρα που η ζήτηση ξεπερνά τους 160 τόνους χρυσού ανά έτος.

Πηγή: Bloomberg

---



### Οι πρώτοι των πρώτων του S&P 500 την τελευταία δεκαετία

Την τελευταία δεκαετία, που χαρακτηρίστηκε από την εισαγωγή της πολιτικής της ποσοτικής χαλάρωσης που μείωσε τις αποδόσεις των ομολόγων, κρατικών και εταιρικών, οι μετοχές γνώρισαν περίοδο εξαιρετικής άνθησης.

Η μετοχή της Netflix είναι μακράν η νικήτρια της τελευταίας δεκαετίας μεταξύ των μετοχών 500 εταιρειών που περιλαμβάνει ο χρηματιστηριακός δείκτης Standard & Poors 500. Σε μια δεκαετία που χαρακτηρίστηκε από την εισαγωγή της πολιτικής της ποσοτικής χαλάρωσης, που μείωσε τις αποδόσεις των ομολόγων, κρατικών και εταιρικών, οι μετοχές γνώρισαν περίοδο εξαιρετικής άνθησης.

Από τα τέλη του 2009 έως τις 5 Δεκεμβρίου η απόδοση του δείκτη S&P 500 ήταν 244% (περιλαμβανομένων μερισμάτων που επανεπενδύθηκαν) και του δείκτη εταιρειών υψηλής κεφαλαιοποίησης Dow Jones ήταν 165%, σύμφωνα με στοιχεία της ιστοσελίδας Marketwatch και της εταιρείας έρευνας αγοράς FactSet.

#### 9. Apple

Απόδοση μετοχής: 899%

#### 8. Mastercard

Απόδοση μετοχής: 1.078%

#### 7. Nvidia

Απόδοση μετοχής: 1.117%

#### 6. Amazon

Απόδοση μετοχής: 1.209%

#### 5. Broadcom

Απόδοση μετοχής: 1.919%

#### 4. TransDigm Group

Απόδοση μετοχής: 2.065%

#### 3. Abiomed

Απόδοση μετοχής: 2.121%

#### 2. MarketAxess Holdings

Απόδοση μετοχής: 3.182%

#### 1. Netflix

Απόδοση μετοχής: 3.726%

FactSet, Market Watch, Fortune

---