

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΗΦ: Υπερχρεωμένος πλανήτης, ξεπερνά τα \$257 τρισ. το παγκόσμιο χρέος

Το παγκόσμιο χρέος αναμένεται να σκαρφαλώσει σε νέο ιστορικό υψηλό, ξεπερνώντας τα \$257 τρισ. τους επόμενους μήνες, σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις του Διεθνούς Χρηματοπιστωτικού Ινστιτούτου (ΗΦ), όπως μεταδίδει το Reuters.

Το ΗΦ προειδοποιεί μάλιστα στην έκθεσή του ότι δεν υπάρχουν ενδείξεις πως το παγκόσμιο χρέος θα υποχωρήσει σύντομα.

Το συνολικό χρέος αντιστοιχεί σε περίπου \$32.500 για τον κάθε έναν από τους 7,7 δισ. κατοίκους του πλανήτη και είναι πάνω από 3,2 φορές το παγκόσμιο ΑΕΠ.

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς του ΗΦ, το συνολικό χρέος των νοικοκυριών, των κυβερνήσεων, των χρηματοοικονομικών και μη χρηματοοικονομικών εταιρικών τομέων κατέγραψε άλμα περίπου \$9 τρισ. μόνο το πρώτο τρίμηνο του 2019.

Στις ώριμες αγορές, το συνολικό χρέος ξεπερνά πλέον τα \$180 τρισ. ή το 383% του συνδυασμένου ΑΕΠ των χωρών αυτών, ενώ στις αναδυόμενες το χρέος έχει διπλασιαστεί από το 2010 στα \$72 τρισ. με οδηγό κυρίως την άνοδο του εταιρικού χρέους κατά \$20 τρισ.

"Με ώθηση τα χαμηλά επιτόκια και τις χαλαρές χρηματοοικονομικές συνθήκες, εκτιμούμε ότι το συνολικό παγκόσμιο χρέος θα ξεπεράσει τα \$257 τρισ. το 4^ο τρίμηνο του 2020", αναφέρει στην έκθεσή του το ΗΦ.

Το χρέος του μη χρηματοοικονομικού τομέα πλησιάζει τα \$200 τρισ. ενώ το συνολικό κρατικό χρέος αναμένεται να διασπάσει το επίπεδο των \$70 τρισ. αναφέρει το Ινστιτούτο.

Το χρέος της Κίνας πλησιάζει το 310% του ΑΕΠ – ένα από τα υψηλότερα στις αναδυόμενες αγορές – ενώ μετά την επιβράδυνση του 2017/18, όταν το Πεκίνο δρομολόγησε μέτρα απομόχλευσης, σημειώνεται και πάλι αύξηση του εταιρικού χρέους.

Το κρατικό χρέος της Κίνας αυξήθηκε το περασμένο έτος με τον ταχύτερο ετήσιο ρυθμό από το 2009, όπως αναφέρει το ΗΦ, ενώ το χρέος νοικοκυριών και γενικής κυβέρνησης είναι πλέον σε ιστορικά υψηλά στο 55% του ΑΕΠ.

Άλλες περιοχές του πλανήτη επίσης καταγράφουν ραγδαία αύξηση του χρέους. Σύμφωνα με το ΗΦ το χρέος των νοικοκυριών ως προς το ΑΕΠ έχει φτάσει σε νέα ρεκόρ σε Βέλγιο, Φιλανδία, Γαλλία, Λίβανο, Νέα Ζηλανδία, Νιγηρία, Νορβηγία, Σουηδία και Ελβετία. Παράλληλα, το κυβερνητικό χρέος ως προς το ΑΕΠ έχει σημειώσει νέο ιστορικά υψηλά σε ΗΠΑ και Αυστραλία.



Έκδοση νέου ελληνικού ομολόγου άμεσα βλέπει η Commerzbank - Τι ετοιμάζει ο ΟΔΔΗΧ

Το ενδεχόμενο μίας νέας εξέδου της Ελλάδας στις αγορές έχει τραβήξει τα βλέμματα των διεθνών οίκων, οι οποίοι βλέπουν τη χώρα να κάνει ντεμπούτο για το έτος με μία νέα έκδοση ομολόγου άμεσα. Πριν μερικές ημέρες η Citi έδωσε τις δικές της εκτιμήσεις, ενώ και η Commerzbank, σύμφωνα με σημείωμα προς τους πελάτες της, εκτιμά ότι η Ελλάδα θα προχωρήσει άμεσα σε αυτή την κίνηση. Συγκεκριμένα, η γερμανική τράπεζα εκτιμά πως είναι πιθανό ακόμη και αυτήν την εβδομάδα η Ελλάδα να προχωρήσει σε κοινοπρακτική έκδοση χρέους, χωρίς ωστόσο να δίνει κάποια πρόβλεψη για τη διάρκειά της. Αναφέρει ωστόσο ότι η έκδοση μπορεί να γίνει την Τετάρτη ενώ το ύψος της θα φτάσει τα 2,5 δισ. ευρώ.

Όπως επισημαίνει, η προσφορά ομολόγων στην Ευρώπη αυτήν την εβδομάδα αναμένεται να επικεντρωθεί στις δημοπρασίες σε Γερμανία, Ιταλία και Ολλανδία οι οποίες έχουν ήδη ανακοινωθεί, ενώ όπως εκτιμά το Βέλγιο, η Ισπανία και η Ελλάδα είναι πιθανό να προχωρήσουν σε εκδόσεις μέσω κοινοπραξίας (syndication, δηλαδή όπου τράπεζες αναλαμβάνουν να πουλήσουν τα ομόλογα στους επενδυτές).

Το σύνολο των κοινοπρακτικών αυτών εκδόσεων αναμένεται να κινηθεί στα 26 δισ. ευρώ έναντι 28 δισ. ευρώ την περασμένη εβδομάδα, πάντα σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των στρατηγικών αναλυτών της Commerzbank. Αξίζει να αναφέρουμε πως για την Ισπανία και το Βέλγιο αναμένει έκδοση 10ετούς ομολόγου.

Το νέο έτος ξεκίνησε με έντονη κινητικότητα στο μέτωπο των εκδόσεων ομολόγων στην Ευρώπη, με την προηγούμενη εβδομάδα οι εκδόσεις στην περιοχή να καταρρίπτουν κάθε ρεκόρ και να σπάνε το φράγμα των 100 δισ. δολαρίων συνολικά. Συγκεκριμένα, οι εκδόσεις χρέους την περασμένη εβδομάδα έφτασαν στα 92,5 δισ. ευρώ (103 δισ. δολάρια), όπως μετέδωσε το Bloomberg, με τις γεωπολιτικές εντάσεις λόγω ΗΠΑ-Ιράν να ενισχύουν τη διάθεση των επενδυτών για ομόλογα.

Πριν μερικές ημέρες και η Citigroup έδωσε τις δικές της εκτιμήσεις για τις εκδόσεις χρέους της Ελλάδας για το σύνολο του 2020. Σύμφωνα με τις προβλέψεις της ο ΟΔΔΗΧ αναμένεται να αντλήσει συνολικά 10 δισ. ευρώ από τις αγορές φέτος, αρκετά υψηλότερα από τα 4-8 δισ. ευρώ που αναφέρονται στο πρόγραμμα δανεισμού του Οργανισμού για το 2020. Συγκεκριμένα, "βλέπει" πως η Ελλάδα θα βγει τέσσερις φορές στις αγορές φέτος, εκδίδοντας 7ετές ομόλογο τον Ιανουάριο για άντληση 2,5 δισ. ευρώ, 10ετές ομόλογο τον Μάρτιο και τον Σεπτέμβριο για 5 δισ. ευρώ συνολικά (2,5 δισ. + 2,5 δισ.), και 5ετές ομόλογο τον Ιούνιο για 2,5 δισ. ευρώ.

Με τους αναλυτές να επισημαίνουν ότι σύντομα θα ξεκινήσει ο κύκλος πολλαπλών αναβαθμίσεων της Ελλάδας από τους οίκους, μετά τη σχετική στάση αναμονής που τήρησαν μετά τις εκλογές του Ιουλίου, έχει τροφοδοτήσει σενάρια για νέες εξόδους της Ελλάδας στις αγορές. Την αρχή από την πλευρά των οίκων για το νέο έτος αναμένεται να κάνει η Fitch στις 24 Ιανουαρίου, με τις προσδοκίες για αναβάθμιση να είναι υψηλές καθώς ο οίκος δεν έχει προχωρήσει σε καμία αναβάθμιση του αξιόχρεου της Ελλάδας από τον Αύγουστο του 2018. Οι αναλυτές εκτιμούν ότι ο οίκος θα προχωρήσει σε αναβάθμιση κατά μία κλίμακα (από το BB-), ενώ κάποιοι επισημαίνουν ότι θα υπάρξει τουλάχιστον αναβάθμιση των προοπτικών της χώρας από σταθερές σε θετικές.

Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, ο ΟΔΔΗΧ έχει πραγματοποιήσει συναντήσεις με τους primary dealers και στο τραπέζι βρίσκεται η έκδοση ενός νέου ελληνικού ομολόγου σύντομα, ακόμα και εντός του μήνα, αρκεί το κλίμα διεθνώς να είναι ευνοϊκό, με σκοπό να κεφαλαιοποιηθεί το θετικό μομέντουμ στην αγορά που δημιουργεί η ετομηγορία της Fitch. Αν και το πιθανότερο είναι η Ελλάδα να τεστάρει να νερά των αγορών μετά την αξιολόγηση της Fitch, εκτιμήσεις δεν αποκλείουν μία κίνηση νωρίτερα.

Σε ό,τι αφορά τη διάρκεια του νέου τίτλου, αν και η Citi "μιλά" για 7ετές ομόλογο, οι εκτιμήσεις της αγοράς κινούνται προς την έκδοση 10ετίας, ένας τίτλος που θεωρείται ορόσημο για κάθε εκδότη και αυτό θα επιβεβαιώσει την ισχυρή πλέον παρουσία της Ελλάδας στις αγορές και στα χαρτοφυλάκια των ποιοτικών επενδυτών.

Στο τραπέζι υπάρχει και η έκδοση 15ετούς ομολόγου λήξης 2035, μία χρονιά που το χρέος δεν έχει ακόμη κριθεί βιώσιμο και έτσι θα αποτελούσε ένα σημαντικό μήνυμα προς τις αγορές. Ωστόσο όλα θα εξαρτηθούν από το πως θα κινηθεί η απόδοση των τίτλων καθώς αυτή τη στιγμή η 15ετία (ουσιαστικά 13ετία καθώς η λήξη είναι τον Ιανουάριο του 2033) κινείται στο 1,819%, ενώ η απόδοση του 10ετούς στο 1,385%.

Με το οικονομικό επιτελείο να στοχεύει σε νέα αποπληρωμή του ΔΝΤ το επόμενο διάστημα και τον ESM να έχει διαμνησεί ότι κάτι τέτοιο μπορεί να προχωρήσει εάν το μέσο κόστος του νέου δανεισμού είναι χαμηλότερο από το 1,9% (κόστος του δανείου που αποσύρεται), όλα θα εξαρτηθούν από την πορεία των αποδόσεων στο αμέσως επόμενο διάστημα καθώς η Ελλάδα δεν έχει ανάγκη τη χρηματοδότηση και θα προχωρήσει συγκρατημένα και στοχευμένα σε κινήσεις για την περαιτέρω βελτίωση της επενδυτικής εμπιστοσύνης και όχι βεβιασμένα.

(Πηγή: capital.gr)



Περισσότεροι από 110.000 καταναλωτές ρύθμισαν τις οφειλές τους στη ΔΕΗ

Βελτίωση της εισπραξιμότητας και περιορισμός της διαρροής καλών πελατών της ΔΕΗ προς τον ανταγωνισμό καταγράφεται το τελευταίο τρίμηνο, με την εφαρμογή του νέου συστήματος ρύθμισης ληξιπρόθεσμων οφειλών από κατανάλωση ρεύματος.

Ειδικότερα, σύμφωνα με πληροφορίες από την επιχείρηση, πάνω από 110.000 καταναλωτές έχουν ρυθμίσει τις οφειλές τους, ύψους 155 εκατ. ευρώ, με το νέο σύστημα που τέθηκε σε εφαρμογή την 1η Οκτωβρίου.

Η ρύθμιση οδήγησε σε σταθεροποίηση των ληξιπρόθεσμων οφειλών αλλά και βελτίωση της εισπραξιμότητας, καθώς στα ταμεία της ΔΕΗ εισρέουν πλέον περισσότερα από όσα τιμολογούνται, κάτι που σημαίνει ότι εξοφλούνται και παλαιότερες οφειλές. Επίσης, έχει περιοριστεί ο ρυθμός μείωσης των καλών πελατών που μετακινούνται σε εναλλακτικούς προμηθευτές.

Υπενθυμίζεται ότι το νέο σύστημα ρύθμισης οφειλών προβλέπει χαμηλότερη προκαταβολή (10-20% της οφειλής) και μέχρι 18 δόσεις ενώ για οφειλές άνω των 3.000 ευρώ υπάρχει η δυνατότητα διακανονισμού και σε 24 δόσεις αλλά με μεγαλύτερη προκαταβολή (30%). Η ένταξη στη ρύθμιση γίνεται με αυτοματοποιημένη διαδικασία, με την υποβολή της αίτησης ενώ υπάρχει και η δυνατότητα τηλεφωνικής εξυπηρέτησης στο 11770. Απαραίτητη προϋπόθεση για να ισχύει η ρύθμιση, να εξοφλούνται εμπρόθεσμα οι δόσεις και οι τρέχοντες λογαριασμοί (λογαριασμοί που εκδίδονται μετά τη ρύθμιση). Όποιος χάσει τη ρύθμιση, για να ενεργοποιηθεί εκ νέου θα πρέπει να καταβάλει τις ληξιπρόθεσμες δόσεις και τους τρέχοντες λογαριασμούς ενώ οι πελάτες που είναι συνεπείς στη τήρηση του διακανονισμού, δικαιούνται και την έκπτωση συνέπειας στους τρέχοντες λογαριασμούς.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



Το ιταλικό χρέος & Οι ανησυχίες των επενδυτών

Όπως έγραψε ο Marcus Ashworth στο Bloomberg. Είναι ένας ψυχρός και σκληρός χειμώνας για το ιταλικό κρατικό χρέος. Η χώρα έχει τη χειρότερη επίδοση της Ευρωζώνης στον συγκεκριμένο τομέα. Για πρώτη φορά, οι αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων είναι μεγαλύτερες από εκείνες των ελληνικών ισοδυνάμων τους με λήξεις μεγαλύτερες των τριών ετών.

Σύμφωνα με την άποψη του Bloomberg. Η ιταλική είναι η μόνη ευρωπαϊκή αγορά ομολόγων της οποίας τα spread αποδόσεων έχουν διευρυνθεί σε σύγκριση με εκείνη της Γερμανίας - σημείο αναφοράς για όλη την Ευρωζώνη - τους τελευταίους τρεις μήνες. Αντίθετα, κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού, η Ιταλία βρισκόταν στην πρωτοπορία της μείωσης αποδόσεων, στο άλλο άκρο του φάσματος. Τι πήγε λοιπόν στραβά;

Η "αέναη" πολιτική κρίση

Όπως έγραψε το Bloomberg. Η απλούστερη απάντηση - όπως πάντα - είναι ο "πυρετός" που συνεχίζει να ταλανίζει την πολιτική κατάσταση στην Ιταλία. Αυτή τη φορά δεν υπάρχει πραγματική πολιτική κρίση. Πρόκειται περισσότερο για προσδοκία ότι ο αφύσικος και δύσκολος κυβερνητικός συνασπισμός μεταξύ του "αντισυστημικού", λαϊκιστικού Κινήματος Πέντε Αστέρων και του πιο θεσμικού, κεντροαριστερού Δημοκρατικού Κόμματος ενδέχεται να καταρρεύσει. Με τις περιφερειακές εκλογές προγραμματισμένες για τις 26 Ιανουαρίου, θα είναι ένας δύσκολος μήνας για τους δύο "επιφυλακτικούς" εταίρους.

Υπάρχουν και άλλοι αντίρροποι άνεμοι που εξηγούν γιατί οι επενδυτές δεν δείχνουν ιδιαίτερα πρόθυμοι να επωφεληθούν από τη μεγαλύτερη απόδοση που προσφέρεται από τα ιταλικά κρατικά ομόλογα. Αφ' ενός, άφθονα τέτοια αναμένεται να εκδοθούν σε λίγες εβδομάδες. Τα δύο τρίτα της ετήσιας καθαρής έκδοσης χρέους από πλευράς Ρώμης είναι προγραμματισμένα για τον Ιανουάριο, με προσδοκία συγκέντρωσης 36 δισ. ευρώ (40 δισ. δολ.) νέων κεφαλαίων.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα έχει επανεκκινήσει τα προγράμματα αγοράς κρατικών ομολόγων μέσω ποσοτικής χαλάρωσης και το να έχει κανείς τον μεγαλύτερο αγοραστή πίσω στην αγορά θα έπρεπε, υπό κανονικές συνθήκες, να κάνει τα πράγματα ευκολότερα για τους Ιταλούς. Δυστυχώς γι' αυτούς, η ΕΚΤ είχε σε προηγούμενη φάση υπερτιμήσει τα ιταλικά περιουσιακά στοιχεία κατά τις μαζικές αγορές της, οπότε αγοράζει πλέον λιγότερα ομόλογα της χώρας για να προσαρμόσει τις συμμετοχές της προς τους καθορισμένους στόχους της.

Αναλυτές της NatWest Markets εκτιμούν ότι αυτό πρακτικά σημαίνει πως 20 δισ. ευρώ θα καταλήξουν αλλού και όχι σε ιταλικές κρατικές εκδόσεις το τρέχον έτος. Επιπλέον, σημειώνουν ότι οι ιταλικές τράπεζες ήταν καθαροί πωλητές χρέους της χώρας τους τους τελευταίους 12 μήνες, ενώ είχαν σταθεί επιθετικοί αγοραστές το 2018.

Δέλεαρ για τους "κυνηγούς αποδόσεων"

Ακόμη κι έτσι, ωστόσο, οι συγκεκριμένοι παράγοντες έχουν σε μεγάλο βαθμό ενσωματωθεί πλέον στις τιμές. Ως εκ τούτου, οι διψασμένοι για αποδόσεις επενδυτές ομολόγων θα ψάχνουν για μια ευκαιρία, ειδικά δεδομένου του πειρασμού του σημαντικού spread σε σχέση με τα γερμανικά ομόλογα.

Ενώ η Ιταλία εκδίδει μεγάλο όγκο νέων ομολόγων, θα υπάρξουν επίσης και σημαντικές επαναγορές - περιορίζοντας την προσφορά. Εντός του 2020, θα κυκλοφορούν ιταλικά ομόλογα συνολικής αξίας περί τα 250 δισεκατομμύρια ευρώ, ωστόσο μόνο περίπου 50 δισ. από αυτά θα αντιστοιχούν σε νέο χρήμα. Στην πραγματικότητα, θα είναι μόνον το ήμισυ του τελευταίου αυτού ποσού, μετά το factoring στις προγραμματισμένες αγορές - στο πλαίσιο του QE - από πλευράς της ΕΚΤ.

Εάν μπορεί κανείς να κοιτάξει πέρα από την εμπροσθοβαρή προσφορά κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους, υπάρχουν λόγοι να ελπίζει. Όπως πάντα, όμως, η πολιτική θα αποτελέσει τον οδηγό για την αγορά και οι ιταλικοί τίτλοι δεν ενδείκνυνται για όσους έχουν προβλήματα με την καρδιά τους. Οι ξένοι αγοραστές πιθανότατα θα επιστρέψουν εάν η πολιτική θερμοκρασία υποχωρήσει - ειδικά οι Ιάπωνες επενδυτές αγόρασαν πολύ περισσότερο ιταλικό χρέος πέρυσι σε σχέση με το παρελθόν.

Αφήνοντας στην άκρη τις πολιτικές εξελίξεις, πρόκειται για τη φθηνότερη αγορά ομολόγων στην Ευρώπη και θα είναι δύσκολο για τους επενδυτές να παραβλέπουν αυτό το στοιχείο για πολύ καιρό.

Συνέχεια...

Italian Chill

BTPs are the worst performer in the last quarter

■ 3 month spread change in 10-year yield to Germany



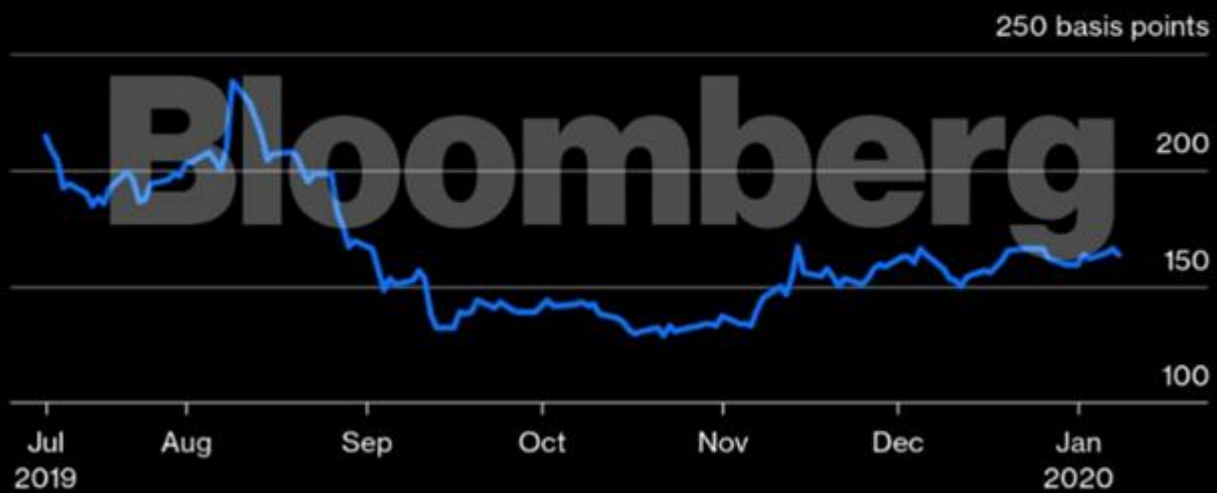
Source: Bloomberg

BloombergOpinion

Tough Winter

The BTP spread over Bunds has widened from 130 to over 160 basis points in the past two months

— Italy 10-year vs Germany 10-year yield spread



Source: Bloomberg

BloombergOpinion