

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Societe Generale: Long θέσεις στα ελληνικά ομόλογα, έρχεται νέο ράλι

Τα ελληνικά ομόλογα βρίσκονται στο προσκήνιο των αγορών αυτή τη στιγμή καθώς η Ελλάδα θέλει να μιμηθεί την επιτυχία της Πορτογαλίας, όπως επισημαίνει η Societe Generale σε νέα έκθεσή της όπου τονίζει πως παρά το ισχυρό ράλι που έχουν καταγράψει, συστήνει long θέσεις στους ελληνικούς κρατικούς τίτλους.

Όπως σημειώνει, οι εκτιμήσεις για τη νομισματική πολιτική της Fed και της ΕΚΤ καταλήγουν στο ότι δεν έχουμε δει ακόμη το τέλος του κύκλου σύσφιξης στις ανεπτυγμένες αγορές και μία ξεκάθαρη επίπτωση αυτής της εξέλιξης είναι πως είναι πολύ ελκυστικό για τους επενδυτές να αγοράσουν στο επόμενο διάστημα κρατικά ομόλογα που ενέχουν ρίσκο, όπως τα ελληνικά.

Η Ελλάδα, τονίζει η γαλλική τράπεζα, φαίνεται ότι θα αποπληρώσει το ΔΝΤ νωρίτερα ενώ οι αποδόσεις των ομολόγων συνεχίζουν να υποχωρούν, παρά το γεγονός ότι η χώρα διαθέτει ένα τεράστιο "μαξιλάρι ρευστότητας" κάτι που αποτελεί πολύ καλό νέο για τους επενδυτές. Αυτή η ρευστότητα δίνει στους επενδυτές αρκετή ασφάλεια και είναι σε μεγάλο βαθμό υποτιμημένη, με την Ελλάδα να εκδίδει ομόλογα με πολύ υψηλή απόδοση σε σχέση με τα θεμελιώδη μεγέθη της. Ενώ οι οίκοι αξιολόγησης αναφέρουν ότι το μεγάλο cash buffer - η S&P εκτιμά πως καλύπτει την Ελλάδα χρηματοδοτικά μέχρι το 2022 - η SocGen θεωρεί ότι δεν είναι επαρκώς ενσωματωμένο στις αξιολογήσεις. Και ο λόγος είναι ότι οι οίκοι αξιολόγησης πρέπει να δουν ότι οι επενδυτές αγοράζουν ελληνικά ομόλογα πριν αυτοί με τη σειρά τους επιταχύνουν τον ρυθμό των αναβαθμίσεων της ελληνικής οικονομίας.

Επομένως, όπως τονίζει η γαλλική τράπεζα, τα ελληνικά ομόλογα παραμένουν "ο καλύτερος υποψήφιος" για μείωση του spread, για όποιον έχει θέσεις σε αυτά. Ωστόσο, για όσους επιθυμούν να περιμένουν για λίγο διάστημα, σύμφωνα με δημοσιεύματα το cash buffer αναμένεται να επιτρέψει στην Ελλάδα να πραγματοποιήσει μια ακόμη έξοδο στις αγορές τις επόμενες εβδομάδες, "πιθανώς" λίγο μετά το ελληνικό Πάσχα. Η νέα έκδοση θα μπορούσε να είναι ένα νέο 3ετές ομόλογο είτε το reopening υφιστάμενων εκδόσεων, όπως του 5ετούς το οποίο εκδόθηκε στα τέλη Ιανουαρίου και του 7ετούς που εκδόθηκε τον Φεβρουάριο του 2018. Ο ΟΑΔΗΧ δεν έχει ανάγκη νέας χρηματοδότησης αλλά θα μπορούσε να βγει και πάλι στις αγορές για να βοηθήσει στην ενίσχυση της ρευστότητας στην αγορά ομολόγων, κάτι που κατά την άποψη της SocGen θα οδηγήσει σε έναν νέο γύρο μείωσης των ελληνικών spreads και άρα σε ένα νέο ράλι στους ελληνικούς κρατικούς τίτλους.

Συνέχεια....

Graph: GGBs lead BTPs in z-spread narrowing (bp)



Όπως παρατηρεί η SocGen, τα spreads ελληνικών ομολόγων όλων των διαρκειών σε σχέση με τα αντίστοιχα ιταλικά ομόλογα συνεχίζουν να υποχωρούν. Από τον Ιανουάριο μάλιστα το spread των ελληνικών ομολόγων λήξης 2025 (του 7ετούς που εκδόθηκε πέρσι) έναντι του αντίστοιχου ιταλικού τίτλου, έχει μειωθεί πάνω από 100 μονάδες βάσης. Ωστόσο, όπως τονίζει η Societe Generale, παρά το ισχυρό ράλι η ίδια παραμένει long στα ελληνικά ομόλογα. Αξίζει να σημειώσουμε πως η απόδοση του ελληνικού 10ετούς ομολόγου κινείται σταθεροποιητικά σήμερα και κοντά στο 3,3% που είναι το χαμηλότερο επίπεδο από τον Σεπτέμβριο του 2005, σε απόσταση αναπνοής από το ιστορικό χαμηλό του 3,21% που σημειώθηκε τον Ιούνιο του 2005. Παράλληλα, σε ιστορικά χαμηλά συνεχίζει να κινείται η απόδοση του 5ετούς και στο 2,17%, ενώ στο 2,54% διαμορφώνεται η απόδοση του 7ετούς (θυμίζουμε πως εκδόθηκε πέρσι τον Φεβρουάριο με απόδοση 3,5%).
(πηγή: capital.gr)



FAZ: Οι επενδυτές εκτιμούν και πάλι την Ελλάδα

«Τα ασφάλιστρα κινδύνου της Ελλάδας έχουν μειωθεί σημαντικά από την αρχή του έτους. Και η πρόβλεψη ανάπτυξης για το 2019 είναι επίσης υψηλότερη από τον μέσο όρο της ΕΕ. Τώρα η χώρα θέλει να ξεπληρώσει και το χρέος της νωρίτερα», γράφει η Frankfurter Allgemeine Zeitung».

Αναλυτικά η γερμανική εφημερίδα γράφει μεταξύ άλλων: «Η Ελλάδα επανακτά την εμπιστοσύνη στην κεφαλαιαγορά. Αυτό δεν το αντανάκλα μόνο η επιτυχής έκδοση ενός δεκαετούς ομολόγου στις 5 Μαρτίου, ακόμα περισσότερο εντυπωσιάζει η μείωση του ασφαλιστρου κινδύνου: Από την αρχή του έτους η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου της Ελλάδας μειώθηκε από 4,3 σε κάτω από 3,3%, κάτι το οποίο συνδέεται στην αγορά ομολόγων με αντίστοιχα κέρδη. Η απόδοση βρίσκεται στο χαμηλότερο επίπεδο από τον Σεπτέμβριο του 2005.

Το Χρηματιστήριο Αθηνών επωφελείται επίσης από την ελληνική αναγέννηση: ο δείκτης ASE έχει αυξηθεί κατά 26% από την αρχή του έτους. Έστω και αν οι αγορές μετοχών ανά τον κόσμο έχουν ανακάμψει από τις απώλειες του δεύτερου μισού του 2018, η ελληνική εξέλιξη επισκιάζει τις περισσότερες άλλες αγορές. Τα κέρδη των μετοχών του ελληνικού χρηματιστηρίου είναι τα δεύτερα υψηλότερα μεταξύ των 94 κορυφαίων χρηματιστηριακών δεικτών εφέτος. Επενδυτές, που είχαν εμπιστοσύνη στην κυβέρνηση του αριστερού πρωθυπουργού Αλέξη Τσίπρα ήδη από το 2015, ανταμείφθηκαν από τότε: η συνολική απόδοση των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου είναι 231%. Ακολουθεί η Πορτογαλία, η οποία επίσης κυβερνάται από έναν αριστερό συνασπισμό, με 23%. Συγκριτικά, τα γερμανικά ομόλογα απέδωσαν 7% και τα γαλλικά κρατικά ομόλογα 9%, κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

Από το ναδίρ της ελληνικής οικονομίας το 2012, όταν το ποσοστό ανεργίας έφτασε έως το ποσοστό ρεκόρ 27,7%, η ανάπτυξη της χώρας ξεπέρασε αυτήν της Γερμανίας και της Γαλλίας. Εφέτος αναμένεται αύξηση της ανάπτυξης κατά 1,9%, θέτοντας την Ελλάδα πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ, 1,4%.

Τώρα η χώρα θέλει να κλείσει και το τελευταίο κεφάλαιο του προγράμματος διάσωσης του Eurogroup, της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) και του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (ΔΝΤ). Σύμφωνα με ανταπόκριση του Reuters η Ελλάδα θέλει εντός της εβδομάδας να ζητήσει την άδεια να καταβάλει στο ΔΝΤ πρόωρα τη δόση του δανείου του επόμενου χρόνου συνολικού ύψους 3,7 δισ. ευρώ. Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Στήριξης έχει ήδη επισημάνει ότι θεωρεί την πρόωρη αποπληρωμή του δανείου χρήσιμη, ανέφερε το Reuters, επικαλούμενο "ανθρώπους εξοικειωμένους με τις διαδικασίες". Επομένως, το ΔΝΤ θα πρέπει να το δει με παρόμοιο τρόπο. Σκεπτικισμό εκφράζουν από την άλλη πλευρά η Γερμανία και οι Κάτω Χώρες, επειδή φοβούνται την αποχώρηση του ΔΝΤ από τον έλεγχο των οικονομικών μεταρρυθμίσεων. Ήδη την περασμένη εβδομάδα, ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος, είχε επισημάνει ότι το χρέος προς το ΔΝΤ είναι πολύ ακριβό και η Ελλάδα θα μπορούσε να το χρηματοδοτήσει φθηνότερα στις χρηματοπιστωτικές αγορές».



Les Echos : Σε προ κρίσης επίπεδα τα ελληνικά ομόλογα

"Δεν το είχαμε δει ποτέ από τον Σεπτέμβριο του 2005. Τη Δευτέρα, το 10ετές ελληνικό ομόλογο υποχώρησε στο 3,27%, πολύ κοντά στο ιστορικό χαμηλό όλων των εποχών για την Ελλάδα" γράφει η γαλλική εφημερίδα Les Echos, σημειώνοντας ότι η απόδοση είναι "παρα πολύ μακριά από το 30% που είχε καταγραφεί το 2011".

Η γαλλική οικονομική εφημερίδα γράφει ότι "το πιο εντυπωσιακό είναι ότι τα πενταετή ελληνικά ομόλογα παρουσίασαν απόδοση 2,13% ή 26 μονάδες βάσης χαμηλότερα από τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα παρόμοιας διάρκειας. Και αυτό, ενώ η Ελλάδα παρέμενε λιγότερο από ένα χρόνο πριν υπό τον έλεγχο του ΔΝΤ και του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας.

«Σε ένα σύμπαν χαμηλών επιτοκίων, οι ελληνικές αποδόσεις είναι ελκυστικές για τους επενδυτές», εξηγεί ο ο Φρεντερίκ Γκαμπιζόν της HSBC, επισημαίνοντας ότι επιστρέφουν οι επενδυτές που στοιχημάτισαν στη μελλοντική σύγκλιση των ελληνικών επιτοκίων με εκείνα των άλλων χωρών του ευρωπαϊκού Νότου. Η αναθέρμανση της ελληνικής οικονομίας ασφαλώς παίζει το ρόλο της, καθώς η πρόβλεψη για το ρυθμό ανάπτυξης για αυτή τη χρονιά κυμαίνεται στο 1,9%, πολύ πάνω από εκείνη της ευρωζώνης.

Η Les Echos υπενθυμίζει την πρόσφατη αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από τον οίκο Moody's κατά δύο βαθμίδες και οι επιτυχημένες εκδόσεις με τις οποίες επέστρεψε η χώρα στις αγορές. Στα θετικά νέα για την ελληνική οικονομία εγγράφονται ακόμα η συμφωνία με το ΔΝΤ για την πρόωρη αποπληρωμή μέρους των ακριβών δανείων του, αλλά και η επιστροφή στην Ελλάδα περίπου 1 δισεκατομμυρίου ευρώ από τα κέρδη της EKT, το οποίο θα διατεθεί απευθείας για την ελάφρυνση του χρέους

Το δημοσίευμα επισημαίνει ότι η εντυπωσιακή μείωση των αποδόσεων των ελληνικών ομολόγων εγγράφεται στο γενικότερο πλαίσιο της μεγάλης μείωση των επιτοκίων των κρατικών τίτλων στην ευρωζώνη και η Ελλάδα αυτή τη φορά επωφελείται από το γενικότερο κλίμα.

Η αναθέρμανση της ελληνικής οικονομίας ασφαλώς παίζει το ρόλο της, καθώς η πρόβλεψη για το ρυθμό ανάπτυξης για αυτή τη χρονιά κυμαίνεται στο 1,9%, πολύ πάνω από εκείνη της ευρωζώνης. Στις αρχές Μαρτίου, ο οίκος Moody's αναβάθμισε την Ελλάδα κατά δύο βαθμίδες για να την φέρει στην κατηγορία Β1. Αυτό το πλαίσιο επέτρεψε στην Ελλάδα να προσελκύσει πάνω από 11 δισεκατομμύρια ευρώ στην πρώτη έκδοση δεκαετούς ομολόγου πριν λίγους μήνες.

Επιπλέον, τις τελευταίες ημέρες, μια σειρά από θετικές ανακοινώσεις έχουν επίσης ωφελήσει την Αθήνα. Πρώτον, η αποδέσμευση ενός δισεκατομμυρίου ευρώ. Το ποσό αυτό, το οποίο αντιστοιχεί στο μερίδιο της Ελλάδας στα κέρδη της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, θα κατευθυνθεί άμεσα στην ανακούφιση του χρέους της χώρας. Ταυτόχρονα, η ελληνική κυβέρνηση διαπραγματεύεται την αποπληρωμή μέρους των δανείων από το ΔΝΤ.

Τα δάνεια του ΔΝΤ κόστιζαν κατά μέσο όρο 5% ετησίως, ένα επιτόκιο πολύ υψηλότερο από αυτό που πληρώνει η Ελλάδα στις αγορές. Ως εκ τούτου, θα προκαταβάλλει 3,7 δισεκατομμύρια ευρώ σε ομόλογα που λήγουν έως το 2020. Όλα αυτά αποτελούν ένα ακόμη βήμα στην πορεία της κανονικότητας στη χρηματοδότηση της χώρας, γράφει η Les Echos.

**Ενόψει και του Καθολικού Πάσχα (αργία αύριο και τη Δευτέρα) ...
Και φυσικά ενόψει της Μεγάλης Εβδομάδας του Ορθόδοξου Πάσχα
.... Πολύ πιθανό η αγορά να «κατεβάσει στροφές» για μερικές
συνεδριάσεις**

