

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Εντός του καλοκαιριού η νέα έκδοση της Ελλάδας στις αγορές (Reuters)

Σύμφωνα με το δημοσίευμα του Reuters, η Ελλάδα ετοιμάζεται να ξαναβγεί στις αγορές μέσα στο καλοκαίρι με την έκδοση μέσης διάρκειας ομολόγου και στόχο την άντληση έως 3 δισ. ευρώ, είπε στο Reuters αξιωματούχος του υπουργείου Οικονομικών. Σύμφωνα πάντα με το δημοσίευμα, η πιθανή διάρκεια του νέου ομολόγου θα είναι 7ετή και θα έχει ως στόχο την κάλυψη του καμπύλης των αποδόσεων, ενώ τα έσοδα θα βοηθήσουν και στον περιορισμό του χρηματοδοτικού κενού που διαπιστώνουν οι δανειστές για το 2015. «Η συγκυρία στις αγορές είναι καλή για την έκδοση ενός νέου ελληνικού ομολόγου μέσα στο καλοκαίρι» είπε ο αξιωματούχος, προσθέτοντας ότι δεν υπάρχουν ακόμα τελικές αποφάσεις για τις λεπτομέρειες της έκδοσης. «Μιλάμε για μία μικρή έκδοση της τάξης των 2-3 δισ. ευρώ και πρωταρχικό στόχο την κάλυψη της καμπύλης των αποδόσεων (yield curve) πρόσθεσε. Αυτή τη στιγμή η Ελλάδα έχει στην αγορά μόνο έντοκα γραμμάτια 3μηνης και 6μηνης διάρκειας στους βραχυπρόθεσμους τίτλους. Στις υπόλοιπες διάρκειες υπάρχουν το νέο 5ετές, το 10ετές και το 30ετές ομόλογο. Το υπουργείο Οικονομικών έχει πει ότι θέλει να αντλήσει από τις αγορές ποσό έως 6 δισ. ευρώ μέσα στο επόμενο 12μηνο. Το ενδιαφέρον των ξένων επενδυτών για ομόλογα της περιφέρειας της ευρωζώνης είναι ιδιαίτερα αυξημένο το τελευταίο διάστημα, με τις αποδόσεις των ελληνικών τίτλων να έχουν υποχωρήσει αισθητά μετά και την επιτυχή επιστροφή της χώρας στις αγορές τον Απρίλιο. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς υποχώρησε στις αρχές Ιουνίου σε χαμηλό 4,5 ετών στα επίπεδα του 5,5%. Το ίδιο διάστημα η απόδοση του 5ετούς είχε υποχωρήσει κάτω από το 4% με κουπόνι που είχε οριστεί στην έκδοσή του στο 4,95%. Ο τέως υπουργός Οικονομικών Γιάννης Στουρνάρας είχε πει σε συνέντευξη που παραχώρησε στο Reuters στις αρχές Απριλίου ότι η πλήρης ανάκτηση της πρόσβασης στις αγορές θα επιτευχθεί το 2016. Η πρόσκαιρη άντληση ρευστότητας, ωστόσο, θα βοηθήσει στην κάλυψη του χρηματοδοτικού κενού που το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο υπολογίζει στα 12,6 δισ. ευρώ από τα μέσα του 2015 και θα αποτελέσει ένα από τα κύρια αντικείμενα διαπραγμάτευσης με την τρόικα.



ΟΛΔΗΧ: Άντληση 1,3 δισ. ευρώ με επιτόκιο χαμηλότερο του 2%

Την άντληση ποσού συνολικού ύψους 1,3 δισ. ευρώ, μέσω τρίμηνων εντόκων γραμματίων, με σαφώς μειωμένο επιτοκιακό κόστος, ανακοίνωσε σήμερα ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημοσίου Χρέους (ΟΔΔΗΧ). Συγκεκριμένα, όπως ανακοινώθηκε, κατά τη σημερινή δημοπρασία εντόκων γραμματίων διάρκειας 13 εβδομάδων, ύψους 1.000 εκατομμυρίων ευρώ, η απόδοση διαμορφώθηκε στο 1,80% έναντι 2,13% στην τελευταία αντίστοιχη δημοπρασία, στις 13 Μαΐου 2014. Υποβλήθηκαν συνολικές προσφορές ύψους 2,987 δισ. ευρώ, πού υπερκάλυψαν το ζητούμενο ποσό κατά 2,99 φορές. Έγιναν δεκτές προσφορές μέχρι του ύψους του δημοπρατηθέντος ποσού, καθώς και μη ανταγωνιστικές προσφορές ύψους 300 εκατ. ευρώ.



Δίστανται οι απόψεις για τα τεστ αντοχής των ευρωπαϊκών τραπεζών

Σύμφωνα με το δημοσίευμα των Financial Times, αμφίσημες απόψεις για την αυστηρότητα των τεστ αντοχής των ευρωπαϊκών τραπεζών εκφράζονται από τραπεζίτες και αναλυτές, εν μέσω ανησυχιών ότι οι κεφαλαιακές ανάγκες των πιστωτικών ιδρυμάτων ενδεχομένως να μην αποτυπωθούν ευκρινώς. Όπως σημειώνεται στο δημοσίευμα της βρετανικής εφημερίδας, ο Έβαλντ Νοβότνι, μέλος του διοικητικού συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας δήλωσε χθες Δευτέρα ότι τα stress tests των ευρωπαϊκών τραπεζών ίσως είναι «πολύ αυστηρά», καθώς η ΕΚΤ επιθυμεί να αποτιμήσει με ασφάλεια τις μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες των τραπεζών. Σε σημερινό τους άρθρο οι Financial Times σημειώνουν πως η «συνολική αποτίμηση» της ΕΚΤ, τα αποτελέσματα της οποίας θα ανακοινωθούν στο τέταρτο τρίμηνο 2014, δεν έχει πείσει για την αυστηρότητα της, καθώς για παράδειγμα το δυσμενές σενάριο που υιοθετούν τα τεστ αντοχής είναι πιο αισιόδοξο από την πρόβλεψη της ίδιας της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό. Σημειώνεται πως στα πλαίσια των νέων τεστ η ΕΚΤ δεν αρκείται στον εντοπισμό των δανείων που δεν εξυπηρετούνται για τουλάχιστον 90 ημέρες, αλλά παρουσιάζει παράλληλα μια σειρά σεναρίων που υποδεικνύουν ότι ένα δάνειο θα πρέπει να θεωρηθεί προβληματικό και άρα να συνεπάγεται εγγραφή αυξημένων προβλέσεων. Αυξημένη έμφαση δίδεται στις εγγυήσεις που συνοδεύουν τα δάνεια, αλλά και στα στοιχεία ενεργητικού που είναι δύσκολο να αξιολογηθούν, τα λεγόμενα «Level 3 assets», όπως τα παράγωγα, ακίνητα που κατέχουν οι τράπεζες μετά από κατασχέσεις, συμμετοχές σε private equity, ειδικά επενδυτικά οχήματα κ.ά. Τα περισσότερα από τα στοιχεία ενεργητικού της κατηγορίας αυτής θα αξιολογηθούν από εξωτερικούς εκτιμητές και εάν κριθεί ότι η τράπεζα υπερεκτίμησε την αξία τους, η διαφορά θα αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας.



Mohamed A. El-Erian: «Η Ελλάδα έχει πετύχει σημαντική πρόοδο»

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει σε άρθρο του στο Bloomberg, ο Mohamed A. El-Erian, έχουν περάσει δύο χρόνια από τότε που η Ελλάδα απέφυγε μια έξοδο από το ευρώ, η οποία θα μπορούσε ν' αποδειχτεί καταστροφική για τη χώρα και πολύ μεγάλη πρόκληση για την Ευρώπη και την παγκόσμια οικονομία. Αν και έκτοτε η χώρα έχει επιτύχει σημαντική πρόοδο, οι αγορές είναι υπερβολικά αισιόδοξες σχετικά με την αναμόρφωση της.

Σύμφωνα με τον διάσημο «επενδυτή», ακριβώς πριν από δύο χρόνια, στις 17 Ιουνίου 2012, όταν οι Έλληνες προσήλθαν στις κάλπες για τις βουλευτικές εκλογές που θεωρήθηκαν δημοψήφισμα για τα μέτρα λιτότητας της κυβέρνησης, οι επενδυτές δικαιολογημένα ανησυχούσαν σχετικά με το οικονομικό μέλλον της χώρας. Μια έξοδος από το ευρώ, συνοδευόμενη από το οικονομικό χάος που συνεπαγόταν, αποτελούσε πραγματική και σαφή απειλή. Τώρα, ο φαινομενικά αβέβαιος κυβερνητικός συνασπισμός που προέκυψε από εκείνες τις εκλογές έχει οδηγήσει την Ελλάδα στη σχετική ασφάλεια. Ωστόσο, η επακόλουθη έντονη μείωση του κόστους δανεισμού και η υγιής “δίψα” των επενδυτών για τα νέα ελληνικά κρατικά και τραπεζικά ομόλογα, είναι υπερβολική σε σχέση με τις βελτιώσεις που έχουν επιτευχθεί στην Ελλάδα.

Η άνοδος της αξίας των ελληνικών ομολόγων ενισχύθηκε σημαντικά από την παγκόσμια αναζήτηση για υψηλότερες αποδόσεις εν μέσω της προσπάθειας των Δυτικών κεντρικών τραπεζών να διατηρήσουν χαμηλά τα επιτόκια δανεισμού. Η Ελλάδα θα πρέπει να βελτιώσει και άλλο την υγεία της οικονομίας της αν θέλει να διατηρήσει την πρόσβαση σε ξένα κεφάλαια και να περιορίσει νέα αστάθεια. Η κυβέρνηση του πρωθυπουργού κ. Αντώνη Σαμαρά πέτυχε πολλά στη διάρκεια των δύο περασμένων ετών. Περιορίσε το δημοσιονομικό έλλειμμα, βελτίωσε τη φορολογική διοίκηση, περιορίσε τις σπατάλες και βελτίωσε τη διαφάνεια και την λογοδοσία στον κρατικό τομέα. Επίσης η χώρα περιορίσε το εμπορικό της έλλειμμα και τους κινδύνους που απέρρεαν από το σημαντικά υποκεφαλαιοποιημένο τραπεζικό της σύστημα. Τούτων λεχθέντων, δεν εξελίσσονται όλα καλά.

Αφότου η Ελλάδα άντεξε την έντονη πτώση της οικονομικής δραστηριότητας, εξακολουθεί ν' απέχει πολύ από την επάνοδο στην ανάπτυξη που απελπισμένα χρειάζεται. Όντας στο 27%, το ποσοστό της ανεργίας παραμένει ανησυχητικά υψηλό, απειλώντας την κοινωνική συνοχή. Ιδιαίτερη ανησυχία προκαλεί η ανεργία των νέων που βρίσκεται στο 51%. Όσο πιο μεγάλο διάστημα παραμένει άνεργος κάποιος που βρίσκεται στην αργή ή στα πρώτα στάδια της σταδιοδρομίας του, τόσο αυξάνεται ο κίνδυνος να μην προσληφθεί ποτέ, ενισχύοντας την τρομακτική πιθανότητα να εμφανιστεί μια “χαμένη γενιά”. Στο οικονομικό μέτωπο, το δημόσιο χρέος της Ελλάδας παραμένει εξαιρετικά υψηλό υπερβαίνοντας το 180% του ΑΕΠ. Η ύπαρξη ενός τέτοιου υπερβολικού χρέους τείνει ν' αποθαρρύνει την εισροή νέων παραγωγικών κεφαλαίων.

Εν τω μεταξύ, η σύνθεση των πιστωτών της Ελλάδας έχει αλλάξει σημαντικά και πλέον η πλειοψηφία αποτελείται από το δημόσιο τομέα, περιλαμβανομένης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και το Διεθνές Νομισματικού Ταμείου, των οποίων οι απαιτήσεις αποπληρώνονται πριν από κάθε άλλη. Αν και αυτό καθιστά την Ελλάδα λιγότερο ευάλωτη στις ορέξεις των αγορών, ενδέχεται επίσης να περιορίζει την ικανότητα της χώρας να διαπραγματευτεί επιπλέον αναδιρθρώσεις χρέους. Ο συνδυασμός ανεπαρκούς οικονομικής ανάπτυξης, υψηλής ανεργίας, κοινωνικών εντάσεων και υπερβολικού χρέους έχει διαβρώσει την πολιτική συνοχή. Η αύξηση της υποστήριξης προς αντιευρωπαϊστές υποψηφίους στις πρόσφατες εκλογές αποτελεί κακό οϊωνό, ακόμη περισσότερο όταν γίνεται αυξάνονται οι συζητήσεις για πιθανές πρόωρες βουλευτικές εκλογές. Παρόλα τα επιτεύγματα της Ελλάδας, είναι σημαντικό ν' αναγνωριστεί πόσο πολλά πράγματα πρέπει να γίνουν ακόμη.



Γερμανία: προς το τέλος του ιδιαίτερου ρόλου της;

Ποικίλες αντιδράσεις προκάλεσε η θέση που διατύπωσε ο γερμανός Πρόεδρος Γιόαχιμ Γκάουκ ότι η Γερμανία οφείλει να διαδραματίζει έναν πιο ενεργό στρατιωτικό ρόλο σε διεθνές επίπεδο.

Οι τίτλοι ορισμένων δημοσιευμάτων του γερμανικού τύπου είναι ενδεικτικοί των αντιδράσεων που προκάλεσε ο Γ. Γκάουκ. Η αριστερή Tageszeitung έγραψε ότι «Ο Γκάουκ καλεί τους Γερμανούς στα όπλα», η Frankfurter Rundschau θεωρεί την λογική του προέδρου απλά λανθασμένη ενώ η Süddeutsche Zeitung χαρακτήρισε τη δήλωση «εμπρηστική».

Σε συνέντευξή του προς τη Γερμανική Ραδιοφωνία (DLF) ο γερμανός Πρόεδρος είπε ότι σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, δεν θα πρέπει να αποκλείεται εξ αρχής η ανάληψη στρατιωτικής δράσης.

«Απαραίτητο μερικές φορές να πάρεις τα όπλα»

«Αισθάνομαι ότι η χώρα μας ίσως θα έπρεπε να εγκαταλείψει την απροθυμία, που επιβαλλόταν σε προηγούμενες δεκαετίες (και να ταχθεί) υπέρ ενός μεγαλύτερου αισθήματος ευθύνης» υπογράμμισε ο Γιόαχιμ Γκάουκ για να προσθέσει:

«Εντούτοις σήμερα η Γερμανία είναι μια υγιής και αξιόπιστη δημοκρατία και ένα κράτος δικαίου. Στέκεται στο πλευρό των καταπιεσμένων και μάχεται για τα ανθρώπινα δικαιώματα. Σε αυτό τον αγώνα για τα ανθρώπινα δικαιώματα ή για την επιβίωση αθώων ανθρώπων είναι μερικές φορές απαραίτητο να πάρεις τα όπλα».

Δεδομένου ότι στο πρόσφατο παρελθόν αρκετές γερμανικές κυβερνήσεις έχουν δώσει το πράσινο φως για τη συμμετοχή του γερμανικού στρατού σε αποστολές του εξωτερικού, οι δηλώσεις Γκάουκ δεν θα έπρεπε να προκαλούν έκπληξη. Άλλωστε ο ίδιος είχε ζητήσει μόλις τον περασμένο Φεβρουάριο από το βήμα της Διάσκεψης του Μονάχου για την Ασφάλεια έναν πιο ενεργό στρατιωτικό ρόλο σε διεθνές επίπεδο, ωστόσο ως ultima ratio.

Πυρά από την Αριστερά

Δριμεία κριτική στον Πρόεδρο άσκησε το Κόμμα της Αριστεράς με τον εκπρόσωπό του για θέματα εξωτερικής πολιτικής Γιαν βαν Άκεν να τονίζει ότι ο Γκάουκ γνωρίζει πολύ καλά ότι οι βόμβες δεν συμβάλουν στην προάσπιση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων.

Ελάχιστη κατανόηση φαίνεται πως δείχνουν και οι συγκυβερνώντες Σοσιαλδημοκράτες, οι οποίοι εξέφρασαν την έκπληξή τους για τη χρονική συγκυρία των δηλώσεων Γκάουκ. Ο αντιπρόεδρος του κόμματος Ραλφ Στέγκνερ μάλιστα, υπογράμμισε ότι η ιδιαίτερη ευθύνη της Γερμανίας ως «πλουσιότερης χώρας της Ευρώπης» δεν συνεπάγεται αυτομάτως και έναν πιο ενεργό στρατιωτικό ρόλο:

«Το ότι σε διεθνείς συγκρούσεις και πολέμους πρέπει να προτάσσεται η διπλωματία, ότι χρειαζόμαστε πρόληψη κρίσεων, (...), το ότι η παροχή ανθρωπιστικής βοήθειας πρέπει να αποτελεί προτεραιότητα, είναι, πιστεύω, κάτι το οποίο μπορεί να προσφέρει κάλλιστα η Γερμανία».

Τις θέσεις Γκάουκ έσπυσε να στηρίξει, αντίθετα, ο επικεφαλής της Κ.Ο. των γερμανών Πρασίνων Άντον Χοφράιτερ, ο οποίος εκτιμά ότι ο ειδικός ρόλος που είχε επί δεκαετίες η Γερμανία δεν υφίσταται πλέον. Σε συνέντευξή του προς την Passauer Neue Presse διευκρινίζει ωστόσο ότι η πρόληψη κρίσεων και η διπλωματία πρέπει να παραμείνουν στο επίκεντρο της γερμανικής εξωτερικής πολιτικής.

(Πηγή: Deutsche Welle)