

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ελληνικά ομόλογα: Ανανεώνει την ψήφο εμπιστοσύνης η JP Morgan – Οι εκτιμήσεις για την οικονομία

Να παραμείνουν long στα ελληνικά ομόλογα, έναντι των ιταλικών, συστήνει στους επενδυτές η JP Morgan, παραμένοντας θετική στους τίτλους της Ελλάδας.

Μάλιστα, η JP Morgan διατηρεί αυτή τη θετική της στάση από τον Νοέμβριο του 2023, ειδικά για τα ομόλογα που λήγουν το 2033.

Όπως εκτιμά η αμερικανική τράπεζα, αυτήν την εβδομάδα αναμένει περίπου 24 δισ. ευρώ προσφορά ομολόγων μέσω προγραμματισμένων δημοπρασιών, συν πιθανά κοινοπρακτικά. Συμβατικές δημοπρασίες έχουν προγραμματιστεί στο Βέλγιο, τη Γερμανία, την Ελλάδα, την Ισπανία και τη Γαλλία.

Τα σχέδια για τα ελληνικά ομόλογα

Σύμφωνα με το ημερολόγιο δημοπρασιών, η Ελλάδα θα πραγματοποιήσει τη μηνιαία δημοπρασία ελληνικών τίτλων στις 19 Ιουνίου και θα ανακοινώσει τις λεπτομέρειες σήμερα, 18 Ιουνίου. Υπενθυμίζεται εδώ ότι ο ΟΔΔΗΧ θα πραγματοποιεί τακτικές μηνιαίες δημοπρασίες, της τάξης των 300 εκατ. ευρώ η κάθε μία.

Αναφορικά με την πορεία του ελληνικού spread, δηλαδή της διαφοράς απόδοσης μεταξύ ελληνικού και γερμανικού 10ετούς ομολόγου, η JP Morgan βλέπει μια αποκλιμάκωση στις 105 μονάδες μέχρι τον προσεχή Σεπτέμβριο, αλλά θα κλείσει το έτος περίξ των 115 μονάδων.

Αυτή η εκτίμηση φαίνεται να αποκτά ιδιαίτερη σημασία μετά την αναταραχή στις αγορές που προκλήθηκε από τις πολιτικές εξελίξεις στη Γαλλία, στη σκιά των οποίων υπήρξε μεγάλη άνοδος των γαλλικών spreads. Παρόλα αυτά, η JP Morgan βλέπει τις διαφορές στις αποδόσεις των γαλλικών ομολόγων, από τις 82 μ.β. σήμερα, να υποχωρούν στις 35 – 45 μ.β. τους επόμενους μήνες.

Συνέχεια.....

Fact sheet / Sovereign ratings

	GDP** (bn)	GDP growth (oya, %)	Inflation*** (oya, %)	Budget balance**** (% of GDP)	Prim. Balance (% of GDP)	Gross debt (% of GDP)	Curr. acc. bal. (% of GDP)	GDPpc (EU15=100)	Unempl. Rate (%)
	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	2024	Latest
Austria	498	0.3	3.6	-3.1	-1.7	78	1.9	122	4.7
Belgium	607	1.3	4.0	-4.4	-2.3	105	-0.4	116	5.8
Cyprus	32	2.8	2.4	2.9	4.3	71	-11.2	76	4.4
Finland	283	0.0	1.4	-3.4	-2.2	81	-1.6	113	8.3
France	2,902	0.7	2.5	-5.3	-3.3	112	-1.4	95	7.3
Germany	4,273	0.1	2.4	-1.6	-0.6	63	7.0	113	5.9
Greece	232	2.2	2.8	-1.2	2.3	154	-5.2	50	12.1
Ireland	524	1.2	1.9	1.3	1.9	43	9.1	219	4.4
Italy	2,151	0.9	1.6	-4.4	-0.5	139	1.5	82	7.4
Netherlands	1,081	0.8	2.5	-2.0	-1.3	47	10.2	135	3.7
Portugal	277	1.7	2.3	0.4	2.6	96	0.8	60	6.3
Slovenia	67	2.3	2.8	-2.8	-1.4	68	1.4	70	10.8
Spain	1,542	2.1	3.1	-3.0	-0.5	106	2.8	71	11.7
Euro area	14,945	0.8	2.5	-3.0	-1.1	90	3.2	95	6.4
US	28,714	2.4	2.9	-7.5	-2.9	83	-3.1	178	4.0
UK	2,746	2.3	2.2	-	-	-	-2.8	105	4.4
Japan	555	-2.0	2.7	-3.0	-4.3	208	4.3	68	2.6
Australia	2,665	1.4	3.8	-1.0	-	34	-0.8	-	4.1
New Zealand	424	1.5	3.1	-2.4	-	23	-6.7	-	4.3
Norway	5,126	0.9	4.0	10.3	-	-	-	183	1.9
Sweden	6,075	1.9	1.8	-1.4	-	-	-	119	8.9

*Local currency, Japan: trillions; ** HICP; National index if not available

^ Net lending (+) or net borrowing (-)

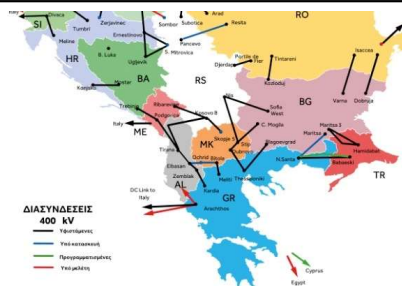
Source: EC European Economic Forecast Spring 2024, Ameco, CBO, OBR and ILO State Secretariat for Economic Affairs SECO.

For Japan data: Cabinet Office, Ministry of Finance, Ministry of Internal Affairs and Communications.

For Australia and New Zealand data: Australian Treasury, RBA, NZ Treasury, RBNZ. For Australia, budget, gross debt and nominal GDP data are for FY24.

Σταθερή η οικονομία

Σταθερή μένει και στις εκτιμήσεις της για την πορεία της ελληνικής οικονομίας η JP Morgan, αφού δεν έχει αλλάξει την εκτίμηση ότι η ανάπτυξη θα κινηθεί στο 2,2% φέτος και ο πληθωρισμός στο 2,8%. Παρόλα αυτά, εκτιμά ότι ο δείκτης ανεργίας θα παραμείνει στο 12,1%. Επίσης, βλέπει ότι με πρωτογενές πλεόνασμα 2,3%, καθώς και τις πρόωρες αποπληρωμές που σχεδιάζει η ελληνική κυβέρνηση, ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ θα υποχωρήσει στο 154%. Μελανό σημείο το 5,2% που εκτιμά στο έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών.



ΑΔΜΗΕ: Συνωστισμός από εταιρείες κολοσσούς και funds για τα καλώδια Ελλάδας με Κύπρο, Ισραήλ και Γερμανία

Πληθαίνουν τα funds και οι επιχειρηματικοί «γίγαντες» που εκδηλώνουν ενδιαφέρον στον ΑΔΜΗΕ για τη συμμετοχή τους στην κοινοπραξία Great Sea Interconnector, δηλαδή τη μεγάλη ηλεκτρική διασύνδεση Ελλάδας – Κύπρου – Ισραήλ, αλλά και στα άλλα διεθνή καλώδια όπως στον Green Aegean (Ελλάδα – Γερμανία) και στο GREGY (Ελλάδα – Αιγύπτου).

Χθες ο Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΑΔΜΗΕ) ανακοίνωσε την υπογραφή Μνημονίου Κατανόησης (MoU) με το γαλλικό fund Meridiam, παλιό ...γνώριμο του Διαχειριστή και όχι μόνο.

Η πρόθεση για είσοδο στη μετοχική σύνθεση της εταιρείας Great Sea Interconnector, έρχεται λίγο καιρό μετά το ενδιαφέρον του για το 20% της Αριάδνη Interconnection, της εταιρείας που κατασκευάζει τη μεγάλη διασύνδεση της Κρήτης με την Αττική.

Το fund Meridiam

Το fund Meridiam είχε αντικαταστήσει την αυστραλιανών συμφερόντων Macquarie η οποία είχε αποχωρήσει από την κοινοπραξία στην οποία συμμετείχε με τη ΦΑΕΘΩΝ Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, στο πλαίσιο του διαγωνισμού για την «Αριάδνη». Μάλιστα, όπως αναφέρουν στον «Οικονομικό Ταχυδρόμο» στελέχη του Διαχειριστή, το διπλό ενδιαφέρον της γαλλικής εταιρείας για τα καλώδια Αττικής – Κρήτης και Κρήτης – Κύπρου αποτελεί ψήφο εμπιστοσύνης για το επενδυτικά σχέδια του ΑΔΜΗΕ.

Επίσης, το ενδιαφέρον του γαλλικού fund για επενδύσεις στην Ελλάδα καταδεικνύει και η συμμετοχή του με την AVAX και την Egis στον διαγωνισμό για τον Βόρειο Οδικό Άξονα Κρήτης (BOAK), ενώ είχε αντικαταστήσει και την αποχωρήσασα γαλλική Ardian στην κοινοπραξία ΑΚΤΩΡ Παραχωρήσεις και AVAX που είχαν διεκδικήσει την Αττική οδό.

Η Meridiam αποτελεί έναν παγκόσμιο επενδυτή που δραστηριοποιείται σε 56 χώρες και διαχειρίζεται περιουσιακά στοιχεία ύψους 22 δις. δολαρίων, ενώ ειδικεύεται στην ανάπτυξη, χρηματοδότηση και διαχείριση μακροπρόθεσμων έργων δημόσιας υποδομής. Αποτελεί δε, τον βασικό επενδυτή στο έργο NeuConnect, την πρώτη ηλεκτρική διασύνδεση μεταξύ Ηνωμένου Βασιλείου και Γερμανίας, η οποία βρίσκεται ήδη στην φάση της κατασκευής.

#Τα funds DFC και TAQA

Πέρα από το γαλλικό fund, ο ΑΔΜΗΕ συνεχίζει τους κύκλους επαφών με ενδιαφερόμενους επενδυτές, για μετοχική συμμετοχή στο έργο. Ήδη έχει συμφωνήσει με το κρατικό ταμείο των Ηνωμένων Πολιτειών DFC, το οποίο μάλιστα, αναμένεται τις επόμενες ημέρες να αποστείλει τους προτεινόμενους όρους χρηματοδότησης (term sheet) του project, σε συνέχεια της επιστολής προθέσεων (LoI) που είχε απευθύνει πρόσφατα στον Φορέα Υλοποίησης.

Επίσης, σε τηλεδιάσκεψη που έγινε την περασμένη Παρασκευή, στην οποία συμμετείχαν στελέχη του ΑΔΜΗΕ, του Υπουργείου Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας της Κύπρου και της Διεύθυνσης Ενέργειας της ΕΕ έγινε πρόοδος ως προς το ρυθμιστικό πλαίσιο συμμετοχής του κρατικού fund του Άμπου Ντάμπι TAQA. Συνέχεια...

Ο ΑΔΜΗΕ

Παράλληλα ο Διαχειριστής βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με ελληνικές εμπορικές τράπεζες, καθώς και με την Τράπεζα Κύπρου, η οποία έχει ήδη ξεκινήσει την τεχνική και οικονομική αξιολόγηση του έργου, προκειμένου να συμμετέχουν στη χρηματοδότησή του.

Το έργο της ηλεκτρικής διασύνδεσης Ελλάδας – Κύπρου – Ισραήλ αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα έργα ηλεκτρικών διασυνδέσεων παγκοσμίως, πρωτοπορώντας στην πόντιση καλωδίων σε βάθος έως 3.000 μ. και χρησιμοποιώντας καινοτόμο τεχνολογία σταθμών μετατροπής.

Το αναθεωρημένο κόστος έχει υπολογιστεί στα 1,94 δισ. ευρώ, από 1,57 εκατ. που ήταν ο υπολογισμός του το 2017, με το κόστος να κατανέμεται κατά 63% στην Κύπρο και 37% στην Ελλάδα. Το project έχει ήδη εξασφαλίσει χρηματοδότηση 657 εκατ. ευρώ από τον CEF (Connecting Europe Facility).

Γερμανο-ολλανδικό ενδιαφέρον και για τον Green Aegean

Σε ...πόλο σημαντικών επιχειρηματικών εξελίξεων έχει μετατραπεί και ο Green Aegean Interconnector, η μεγάλη ηλεκτρική διασύνδεση της Ελλάδας με την Κεντρική Ευρώπη. Μάλιστα, την πόρτα της διοίκησης του ΑΔΜΗΕ έχει χτυπήσει και η εταιρεία Tennet, με την οποία έχει προγραμματιστεί τηλεδιάσκεψη για τις αρχές Ιουλίου με τη συμμετοχή στελεχών των δύο Διαχειριστών αλλά και των υπουργείων Ενέργειας Ελλάδας και Γερμανίας.

Η Tennet είναι ένας από τους κορυφαίους διαχειριστές δικτύων υψηλής τάσης σε Ολλανδία και Γερμανία και σύμφωνα με πληροφορίες ενδιαφέρεται για συμμετοχή στον «Green Aegean».

Το GREGY

Πιθανή εμπλοκή της Tennet στο project θα φέρει θετικές εξελίξεις για την υλοποίηση του καλωδίου, το οποίο θα μεταφέρει 3 GW «πράσινης» ηλεκτρικής ενέργειας (με προοπτική να φτάσει τα 9 GW) από την περιοχή μας, αλλά και από την Αίγυπτο (μέσω του GREGY που αναπτύσσει η Elica του Ομίλου Κοπελούζου) στην περιοχή του Μονάχου, μέσω της Αδριατικής, της Σλοβενίας και της Αυστρίας. Είναι αξιοσημείωτο ότι η Tennet διαθέτει περίπου 23.900 χιλιόμετρα γραμμών και καλωδίων υψηλής τάσης, μεταφέροντας ηλεκτρική ενέργεια σε 42 εκατομμύρια νοικοκυριά και επιχειρήσεις.

Ο Κοπελούζος

Όσο για την ηλεκτρική διασύνδεση GREGY, στο οποίο θα συμμετάσχει μετοχικά και ο ΑΔΜΗΕ με ποσοστό έως 33,3%, αναμένεται άμεσα η ανάθεση των βασικών μελετών για την οριστικοποίηση της όδευσης του καλωδίου και την ανάλυση κόστους-οφέλους, με περισσότερες από είκοσι εταιρείες να έχουν εκδηλώσει ενδιαφέρον.

Παράλληλα, προετοιμάζεται και ο φάκελος για συγχρηματοδότηση έως 50% των μελετών από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Connecting Europe Facility (CEF) ο οποίος πρέπει να υποβληθεί έως τον Οκτώβριο.

Σε πολιτικό επίπεδο, στο Κάιρο αναμένεται να βρεθεί στα τέλη του μήνα ο επικεφαλής του Ομίλου Κοπελούζου, κ. Δημήτρης Κοπελούζος για να συμμετάσχει στην Επενδυτική Σύνοδο Ευρωπαϊκής Ένωσης-Αιγύπτου.

Αλλωστε το έργο στηρίζεται από την αιγυπτιακή κυβέρνηση, ενώ με 33,3% αναμένεται να συμμετάσχει και ο Διαχειριστής του Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας της Αιγύπτου (EETC).

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



ΕΚΤ: Απογοητευτική η πρόοδος για την τραπεζική ένωση στην Ευρωζώνη - Τι δείχνει έκθεση

Απογοητευτική είναι πρόοδος για τη χρηματοπιστωτική ενοποίηση της Ευρωζώνης – την τραπεζική ένωση και την ένωση των κεφαλαιαγορών - από την έναρξη της νομισματικής ένωσης, αναφέρει έκθεση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και επισημαίνει τους κινδύνους που συνεπάγεται η αβελτηρία αυτή.

Σημειώνει επίσης η έκθεση ότι *χρειάζονται επειγόντως πολιτικές για την κινητοποίηση των αποταμιεύσεων και την ανάπτυξη αγορών ομολόγων και μετοχών της Ευρωζώνης.*

Μια καλύτερα ολοκληρωμένη εσωτερική αγορά χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών της Ευρωζώνης είναι *απαραίτητη για τη διασφάλιση της οικονομικής και χρηματοπιστωτικής ανθεκτικότητας της, σύμφωνα με την έκθεση της ΕΚΤ που δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα.*

Αυτό, προσθέτει, είναι ακόμη πιο κρίσιμο ενόψει της αυξανόμενης ανάγκης για επενδύσεις για την αντιμετώπιση κοινών προκλήσεων, όπως η πράσινη και η ψηφιακή μετάβαση, η ασφάλεια και η γήρανση του πληθυσμού.

Ανθεκτικότητα σε κρίσεις, αλλά ...

Η Ευρωζώνη έχει δείξει ανθεκτικότητα σε κρίσεις, αλλά η πρόοδος στη χρηματοπιστωτική ολοκλήρωση ήταν απογοητευτική. Οι δείκτες χρηματοπιστωτικής ενοποίησης έχουν μειωθεί σημαντικά τα τελευταία δύο χρόνια, χωρίς να έχουν σημειώσει σημαντικές αυξήσεις από την έναρξη της νομισματικής ένωσης.

«Χρειάζεται τώρα επειγόντως πολιτική δράση για την κινητοποίηση των διαθέσιμων αποταμιεύσεων, την ανάπτυξη των αγορών ομολόγων και μετοχών της Ευρωζώνης και την αύξηση της ελκυστικότητάς τους για τους ξένους επενδυτές», αναφέρει η έκθεση.

Εμπόδιο και στις διασυνοριακές συγχωνεύσεις

Η επίτευξη μιας πλήρως ολοκληρωμένης αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών απαιτεί επίσης τη διευκόλυνση των διασυνοριακών τραπεζικών συναλλαγών και την εναρμόνιση των ρυθμιστικών πλαισίων και των απαιτήσεων δημοσιοποίησης στοιχείων», σημειώνει η έκθεση, η οποία παρουσιάζεται σήμερα στη σύνοδο υψηλού επιπέδου για την ευρωπαϊκή χρηματοπιστωτική ενοποίηση.

Η τραπεζική ενοποίηση θεωρείται προϋπόθεση για συγχωνεύσεις τραπεζών σε ευρωπαϊκό επίπεδο, ώστε να δημιουργηθούν «τραπεζικοί πρωταθλητές» που θα μπορούσαν να ενισχύσουν την οικονομία της Ευρωζώνης και να ανταγωνίζονται καλύτερα τις μεγαλύτερες και πιο κερδοφόρες αμερικανικές τράπεζες, σύμφωνα με δημοσίευμα του Reuters.

Στην Ευρωζώνη, ωστόσο, υπάρχουν μεγάλες διαφορές μεταξύ των χωρών της όσον αφορά τη συγκέντρωση του τραπεζικού συστήματός της – με βάση το ποσοστό του ενεργητικού που ελέγχεται από τις πέντε μεγαλύτερες τράπεζες.

Η μεγαλύτερη συγκέντρωση στην Ελλάδα

Ο μεγαλύτερος βαθμός συγκέντρωσης και συνεπώς το χαμηλότερο επίπεδο ανταγωνισμού παρατηρείται στην Ελλάδα, την Κύπρο και τις χώρες της Βαλτικής, με τις πέντε μεγαλύτερες τράπεζες να ελέγχουν από το 88% έως το 95% του συνολικού ενεργητικού του τραπεζικού συστήματος – εξέλιξη που προέκυψε από τη μεγάλη κρίση της περασμένης δεκαετίας που οδήγησε στις απορροφήσεις των πιο αδύναμων τραπεζών.

Ο βαθμός συγκέντρωσης των τραπεζών στην Ευρωζώνη είναι κατά μέσο όρο μεγαλύτερος από τις ΗΠΑ, όπου διαμορφώθηκε στο 50% το 2021, σύμφωνα με στοιχεία της Fed του St Louis.

Ωστόσο, στις μεγαλύτερες οικονομίες – τη Γερμανία και τη Γαλλία – ο κατακερματισμός του τραπεζικού συστήματος είναι μεγάλος, με τους σχετικούς δείκτες να διαμορφώνονται στο 34% και 45%, αντίστοιχα.