

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι οίκοι στρώνουν το χαλί για την επενδυτική βαθμίδα – Το κρίσιμο review της 9ης Ιουνίου

Το χαλί των αναβαθμίσεων και της επιστροφής στην επενδυτική βαθμίδα, 13 χρόνια μετά την υποβάθμιση της Ελλάδας στο junk, εκτιμάται ότι στρώνει το αποτέλεσμα των χθεσινών εκλογών, που δίνει στους οίκους αξιολόγησης ένα μήνυμα συνέχειας στις μεταρρυθμίσεις και τη δημοσιονομική πολιτική. Μάλιστα, σύμφωνα με κάποιες εκτιμήσεις αναλυτών, οι εξελίξεις ενδέχεται να επιταχύνονται, με το review της Fitch που είναι προγραμματισμένο για τις 9 Ιουνίου να αποκτά μεγαλύτερη βαρύτητα.

Όπως γράφει το Money Review, ο Steffen Dyck, Senior Vice President της Moody's, τονίζει σε δήλωσή του ότι το εκλογικό αποτέλεσμα, που αυξάνει σημαντικά τις πιθανότητες μίας ακόμα κυβέρνησης της Νέας Δημοκρατίας, επιδρά θετικά στην πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας.

«Ειδικότερα, η συνεχιζόμενη εστίαση στη βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος και της υγείας του τραπεζικού τομέα, μαζί με την εφαρμογή των προαπαιτούμενων και των μεταρρυθμίσεων στο πλαίσιο του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης της Ελλάδας, θα στηρίξουν την οικονομική ανάπτυξη», σημειώνει ο Dyck. «Σε συνδυασμό με την δέσμευση στη δημοσιονομική προσαρμογή και τα αυξανόμενα πρωτογενή πλεονάσματα, αυτό βελτιώνει τις προοπτικές της περαιτέρω σημαντικής μείωσης του κρατικού χρέους της Ελλάδας».

Teneo Intelligence

Το αποτέλεσμα των εκλογών στην Ελλάδα ανοίγει τον δρόμο για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας μέσα στους επόμενους μήνες, έπειτα από 13 χρόνια στην κατηγορία junk, εκτιμά ο Wolfgang Piccoli, συν-πρόεδρος της Teneo Intelligence.

Συνέχεια....

«Το αποτέλεσμα των εκλογών θέτει την Ελλάδα σταθερά σε τροχιά για την εξασφάλιση αξιολόγησης επενδυτικής βαθμίδας, πιθανώς πριν από το τέλος του έτους», αναφέρει ο Piccoli, μιλώντας στο Bloomberg.

«Ενώ μια τέτοια αναβάθμιση είναι σε μεγάλο βαθμό προεξοφλημένη από τους επενδυτές, θα είναι μία σημαντική στιγμή, καθώς το στίγμα που ισχύει από τα τέλη του 2010 θα εξαφανιστεί», σημειώνει.

Όπως επισημαίνει το Bloomberg, οι εκλογές θεωρούνταν από τους αναλυτές και τους επενδυτές το τελευταίο εμπόδιο στον δρόμο για την επενδυτική βαθμίδα, ενώ η νίκη Μητσοτάκη αντιμετωπίζεται σαν το πιο φιλικό προς τις αγορές αποτέλεσμα. Άλλωστε, το 2022, το ελληνικό χρέος μειώθηκε γρηγορότερα ως προς το ΑΕΠ έναντι όλων των ευρωπαϊκών χωρών.

Σημειώνεται ότι για επιτάχυνση της ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας μιλούν επίσης οι αναλυτές των Axia και Eurobank Χρηματιστηριακή.

Ειδικότερα, σύμφωνα με τους αναλυτές της Eurobank Χρηματιστηριακή, η άνετη αυτοδυναμία της Νέας Δημοκρατίας μετά τις δεύτερες εκλογές είναι, από την οπτική των αγορών, το καλύτερο δυνατό σενάριο, που διασφαλίζει την συνέχεια στις πολιτικές, την εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων και τη δημοσιονομική σύνεση. Παράλληλα, αφήνει περιθώρια για την αναβάθμιση της χώρας στην πιστοληπτική βαθμίδα νωρίτερα από ό,τι περίμενε η αγορά, με τον επόμενο καταλύτη να εντοπίζεται στο review της Fitch στις 9 Ιουνίου.

Τα αποτελέσματα των εκλογών της 21ης Μαΐου δείχνουν ξεκάθαρα πως το πολιτικό ρίσκο στην Ελλάδα είναι πολύ χαμηλό, χαμηλότερο από τις περισσότερες χώρες παγκοσμίως, αλλά το πιο σημαντικό είναι πως η Ελλάδα θα συνεχίσει τις μεταρρυθμίσεις και την πορεία που της έχει επιτρέψει να αυξήσει την ανταγωνιστικότητά της και να καταγράψει οικονομική ανάπτυξη με ρυθμούς ισχυρότερους από αυτούς της Ευρωζώνης. Αυτό εκτιμά η AXIA σε ανάλυσή της για το αποτέλεσμα των εκλογών και την επικράτηση της Νέας Δημοκρατίας με πάνω από 20 μονάδες επί του ΣΥΡΙΖΑ και σημειώνει πως ελλείψει νέων παγκοσμίως κρίσεων και δεδομένων των θετικών καταλυτών που έρχονται (Ταμείο Ανάκαμψης, αυξημένες επενδύσεις, ισχυρός χρηματοοικονομικός τομέας, ανάπτυξη σε τουρισμό και ενέργεια), η ελληνική οικονομία θα είναι σε θέση να συνεχίσει να αναπτύσσεται με ισχυρούς ρυθμούς τα επόμενα χρόνια, ενώ αναμένεται πως θα συνεχιστούν τα πρωτογενή πλεονάσματα οδηγώντας την αναλογία χρέους προς ΑΕΠ σε χαμηλότερα επίπεδα.

«Σε αυτό το πλαίσιο, είναι πιθανό πως η Ελλάδα θα επιτύχει την επενδυτική βαθμίδα νωρίτερα παρά αργότερα», σημειώνουν οι αναλυτές της AXIA υπενθυμίζοντας πως η χώρα μας βρίσκεται σήμερα ένα σκαλοπάτι πριν την επενδυτική βαθμίδα στις αξιολογήσεις των Fitch, S&P και DBRS.

Bloomberg: Άλμα των ελληνικών μετοχών και ομολόγων - Πολύ κοντά η επενδυτική βαθμίδα

Στο ράλι των ελληνικών μετοχών και ομολόγων μετά την εντυπωσιακή νίκη της Ν.Δ. στις χθεσινές εκλογές, η οποία προκάλεσε αισιοδοξία λόγω των προοπτικών για φιλικές στις αγορές μεταρρυθμίσεις, αναφέρεται δημοσίευμα του Bloomberg.

Αν και η ΝΔ δεν εξασφάλισε την απόλυτη πλειοψηφία στις χθεσινές εκλογές, οι αναλυτές είναι βέβαιοι ότι αυτό θα συμβεί σε έναν περίπου μήνα, όταν θα διεξαχθούν νέες εκλογές με το σύστημα της ενισχυμένης αναλογικής.

Ο Γενικός Δείκτης του Χ.Α. αυξήθηκε 6,7% στην αρχή της διαπραγμάτευσης, διευρύνοντας στο 29% τα κέρδη από την αρχή του 2023.



Το τελευταίο εμπόδιο για την επενδυτική βαθμίδα

Οι εκλογές ήταν για αναλυτές και επενδυτές το τελευταίο εμπόδιο στον δρόμο για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας από την Ελλάδα, την οποία έχασε πριν από 13 χρόνια, με μία νίκη του Κυριάκου Μητσοτάκης να θεωρείται το πιο φιλικό στις αγορές αποτέλεσμα.

Πέρυσι, ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ μειώθηκε στην Ελλάδα περισσότερο από κάθε άλλη ευρωπαϊκή χώρα.

«Το αποτέλεσμα των εκλογών βάζει την Ελλάδα σε στέρεη τροχιά να εξασφαλίσει την επενδυτική βαθμίδα, πιθανόν πριν από το τέλος του έτους», δήλωσε ο Wolfgang Piccoli, συμπρόεδρος της Teneo Intelligence στο Λονδίνο.

«Αν και η αναβάθμιση αυτή έχει προεξοφληθεί σε μεγάλο βαθμό από τους επενδυτές, θα αποτελέσει μία σημαντική εξέλιξη καθώς θα εξαφανισθεί το στίγμα που υπάρχει από το 2010», πρόσθεσε.

Βουτιά στις αποδόσεις των ομολόγων

Η απόδοση των 10ετών ελληνικών ομολόγων υποχωρούσε πριν από λίγο κατά 21 μονάδες βάσης ή 5,2% στο 3,85%.

Πτωτικά κινήθηκαν οι αποδόσεις σε όλη την καμπύλη, με των 5ετών τίτλων να υποχωρούν 30 μ.β. ή 8% στο 3,38% και των 7ετών κατά 17 μ.β. ή 4,4% στο 3,79%. Για τους 15ετείς τίτλους, η απόδοση μειώθηκε κατά 20 μ.β. στο 4%.

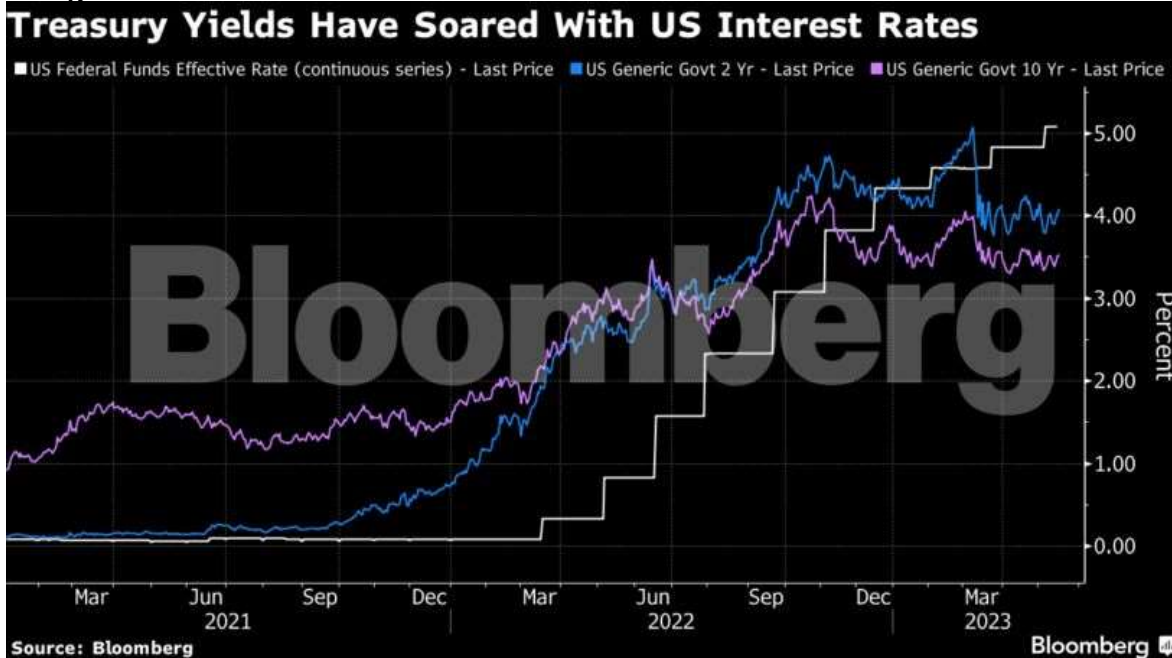
Το spread με τα 10ετή γερμανικά ομόλογα μειώθηκε στις 142 μ.β. και με αντίστοιχα πορτογαλικά στις 68 μ.β., ενώ με τα ιταλικά 10ετή αυξήθηκε στις 37 μ.β. Σημειώνεται ότι η απόδοση των ελληνικών τίτλων είναι χαμηλότερη από αυτή των αντίστοιχων ιταλικών τους τελευταίους μήνες με την προσδοκία ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδα.

JPMorgan: Έρχεται ύφεση στις ΗΠΑ – Οι προβλέψεις για μείωση των επιτοκίων από τη Fed

Η δημιουργία ύφεσης στην αμερικανική οικονομία είναι σχεδόν σίγουρη και η Fed ενδέχεται να μειώσει τα επιτόκιά της το γ' τρίμηνο του 2023 λόγω της μείωσης του momentum της ανάπτυξης, σύμφωνα με την JPMorgan Asset Management.

«Η αγορά προβλέπει μειώσεις και έχει δίκιο», τόνισε το στέλεχος της εταιρείας, Σέιμους Μακ Γκορέιν, προσθέτοντας πως «ο πληθωρισμός είναι υπερβολικά υψηλός και το μόνο που θα τον μειώσει είναι η δημιουργία ύφεσης. Η τραπεζική κρίση στις ΗΠΑ έχει αυξήσει τις πιθανότητες δημιουργίας ύφεσης δραματικά».

Ο Μακ Γκορέιν, ο οποίος συνιστά επενδύσεις σε αμερικανικά ομόλογα δημοσίου, παίρνει το μέρος των swaps traders οι οποίοι υποστηρίζουν πως η Fed θα αλλάξει ρότα το γ' τρίμηνο του έτους έτσι ώστε να αντισταθμίσει την μειωμένη ανάπτυξη. Η κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ, πάντως, έχει πολλαπλώς τονίσει πως ενδέχεται να μην προβεί σε χαλάρωση της νομισματικής της πολιτικής.



Οι εκτιμήσεις του Μακ Γκορέιν διαφέρουν από αυτές των Goldman Sachs Group και Barclays οι οποίες, σύμφωνα με το Bloomberg, υποστηρίζουν πως η Fed δεν πρόκειται να προχωρήσει σε τόσο σημαντικό βήμα όσο αυτό το οποίο εκτιμούν οι αγορές.

Η JPMorgan προτιμά επενδύσεις σε ομόλογα δημοσίου ως προστασία ενάντια της επιβράδυνσης της οικονομίας. Παράλληλα, προβλέπει πως οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων ενδέχεται να μειωθούν υπό του 2,5% σε περίπτωση σημαντικής ύφεσης, από το 3,52% της περασμένης Τετάρτης.

«Τα ομόλογα δημοσίου αποτελούν ακόμα την καλύτερη επιλογή», υπογράμμισε ο Μακ Γκορέιν, προσθέτοντας πως «αγορές στις οποίες ο πληθωρισμός αναμένεται να καταγράψει μείωση τους ερχόμενους μήνες είναι, επίσης, ελκυστικές».

Μιλώντας για το ανώτατο όριο του αμερικανικού χρέους, ο αναλυτής υπογράμμισε πως το πιθανότερο είναι πως το πρόβλημα θα επιλυθεί μετά από μία περίοδο στρες στις αγορές: «Η μεταβλητότητα η οποία θα δημιουργηθεί και η οποία θα μοιάζει με αυτή του 2011 θα είναι αρκετή για να δώσει ώθηση στους πολιτικούς για τη σύναψη συμφωνίας».

Ο Μακ Γκορέιν τόνισε πως «συνιστούμε επενδύσεις και στα ιαπωνικά ομόλογα. Υπάρχει πιθανότητα πως ο πληθωρισμός στην Ιαπωνία θα αγγίξει το 2%. Όσο για τις αναπτυσσόμενες αγορές, τα στοιχεία μας υποδεικνύουν πως ο πληθωρισμός στις χώρες αυτές οφείλεται κυρίως στις αυξημένες τιμές των εμπορευμάτων. Οι πραγματικές αποδόσεις είναι ελκυστικές στις οικονομίες αυτές, ενώ οι κεντρικές τράπεζες των χωρών αυτών έχουν, πολλές φορές, αντιδράσει καλύτερα από τις αντίστοιχες των ανεπτυγμένων αγορών. Συνιστούμε επενδύσεις στην αγορά του Μεξικό».

Πηγή: Bloomberg



Διαφωνία Citi και DZ Bank αν μπορεί να συνεχιστεί το ράλι των ελληνικών ομολόγων:

Οι οίκοι αξιολόγησης θα αντιμετωπίσουν θετικά το εκλογικό αποτέλεσμα στην Ελλάδα και άρα η χώρα εξακολουθεί να έχει καλές προοπτικές επιστροφής στην επενδυτική βαθμίδα, είναι το σχόλιο της DZ Bank μετά τις χθεσινές εκλογές. Παρόλα αυτά, ο γερμανικός επενδυτικός οίκος συστήνει στους πελάτες του να προχωρήσουν σε κατοχύρωση των κερδών τους στα ελληνικά ομόλογα, καθώς θεωρεί ότι το ράλι έχει εξαντληθεί.

Παρότι οι εκλογές σημαίνουν πολιτική συνέχεια και επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα, συντηρώντας τα θετικά σενάρια, εντούτοις τα περιθώρια για περαιτέρω κέρδη από τα ελληνικά ομόλογα είναι μόνο μικρά στα τρέχοντα επίπεδα, τονίζουν οι αναλυτές.

Εκτιμώντας ότι η Ελλάδα οδεύει προς δεύτερες εκλογές, προκειμένου να προκύψει μια αυτοδύναμη κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας, η DZ Bank σημειώνει ότι από την πλευρά των επενδυτών στα ομόλογα, αυτό είναι ένα καλό εκλογικό αποτέλεσμα, έστω και εάν θα χρειαστεί κάποιος καιρός για τον σχηματισμό κυβέρνησης.

Όπως γράφει το MR, καθώς η αβεβαιότητα μειώνεται, ο οίκος επισημαίνει ότι οι αποδόσεις των ελληνικών 10ετών ομολόγων κινούνται κατά 29 μονάδες βάσης χαμηλότερα από εκείνες των αντίστοιχων ιταλικών τίτλων, δηλαδή κοντά σε ιστορικό χαμηλό για το συγκεκριμένο ζευγάρι.

Αντίστοιχα, το spread του ελληνικού 10ετούς έναντι του αντίστοιχου γερμανικού κινείται στα πολύ χαμηλά επίπεδα των 154 μονάδων βάσης, με την DZ Bank να μιλά για κίνδυνο τουλάχιστον κάποιας διόρθωσης της αγοράς. «Αυτή η προσδοκία δεν στηρίζεται στην όποια αβεβαιότητα για το αποτέλεσμα των εκλογών, αλλά στην εκτίμηση ότι το γρήγορο ράλι των ελληνικών ομολόγων έχει ήδη εξαντληθεί σε μεγάλο βαθμό», σημειώνουν οι αναλυτές και συστήνουν στους πελάτες τους να κλείσουν τις θέσεις στα ελληνικά ομόλογα.

Σημειώνεται, πάντως, ότι η άποψη της DZ Bank βρίσκεται αντίθετη την Citi, η οποία «γυρίζει» σε θετική για τα ελληνικά ομόλογα, παρά την προηγούμενη απότομη μείωση των spreads, και προβλέπει περαιτέρω υπερ-αποδόσεις.

Όπως σημειώνει ο επενδυτικός οίκος, η Ελλάδα αναμένεται τώρα να εμφανίσει συνέχεια στις πολιτικές που στηρίζουν την ισχυρή ανάπτυξη της οικονομίας, τα πρωτογενή πλεονάσματα και τη μείωση του χρέους ως προς το ΑΕΠ.

«Αυτό ενισχύει τις πιθανότητες αναβάθμισης των αξιολογήσεων στην επενδυτική βαθμίδα, που θα άνοιγε την πόρτα για είσοδο στους δείκτες ομολόγων investment grade και χαλάρωση στα haircuts που εφαρμόζει στα collaterals η EKT», σημειώνουν οι αναλυτές της Citi.

Επομένως, αλλάζουν τη γνώμη τους για τα ελληνικά ομόλογα, και παρότι έχει ήδη προηγηθεί απότομη συρρίκνωση του spread, πλέον περιμένουν ότι η κίνηση αυτή θα συνεχιστεί βραχυπρόθεσμα, με στόχο τις 140 μονάδες βάσης.

Σημειώνεται ότι η εκτίμηση πως η αναβάθμιση της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα επισπεύδεται έπειτα από τις εκλογές, αρχίζει να γίνεται κοινός τόπος στις αναλύσεις.