

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ανοιχτό παράθυρο για έξοδο στις αγορές (Bloomberg)

Πιθανό παράθυρο ευκαιρίας για επιστροφή της Ελλάδας στις αγορές βλέπει το Bloomberg μετά τις πρόσφατες εκδόσεις ομολόγων Ισπανίας και Ιταλίας, όπου οι προσφορές των επενδυτών υπερέβησαν κατά πολύ τις αντίστοιχες εκδόσεις τους. Όπως γράφει στο δημοσίευμα του Bloomberg και σε άρθρο γνώμης ο Μάρκος Άσγουερθ, η Ισπανία έσπασε το εθνικό ρεκόρ στα δεκαετή ομόλογα καθώς οι προσφορές εγγραφών ύψους περίπου 47 δισ. ευρώ αφορούσαν συναλλαγές ύψους 10 δισ. ευρώ σε συνέχεια της φρενιτίδας που προκάλεσε έκδοση 16ετών ομολόγων της Ιταλίας την περασμένη εβδομάδα, γεγονός που αποδεικνύει ότι έχει ξαναρχίσει το κινήγι των αποδόσεων καθώς οι επενδυτές βρίσκουν ελκυστικά επιτόκια στις κεφαλαιαγορές της περιφέρειας της ευρωζώνης. «Το ερώτημα είναι: ανοίγει ο δρόμος για την Ελλάδα να αρχίσει να εκδίδει ξανά ομόλογα;», διερωτάται.

Όπως αναφέρει ο αρθρογράφος, την τελευταία φορά που τόλμησε η Ελλάδα να εκδώσει ομόλογα (επταετή) τον Φεβρουάριο του 2018 εν μέσω αρνητικής συγκυρίας για τις αγορές και την δικαιολογημένη -λόγω και των πολιτικών εξελίξεων στην Ιταλία και του μπρα-ντε-φερ της Ρώμης με τις Βρυξέλλες για τον ιταλικό προϋπολογισμό - απροθυμία να επιστρέψει στις αγορές μετά τη λήξη του τρίτου προγράμματος διάσωσης τον περασμένο Αύγουστο, το άρθρο σημειώνει ότι «η επιτυχία της Ισπανίας και της Ιταλίας δείχνει ότι ίσως υπάρχει ένα παράθυρο για έκδοση τριετών η πενταετών ομολόγων. Μολονότι τα επιτόκια παραμένουν υψηλότερα σε σχέση με τον περασμένο Φεβρουάριο, έπεσαν αυτόν τον μήνα κατά 25 μ.β. άρα έχει νόημα να αρχίσει παιχνίδι με μια μικρή έκδοση. Το μόνο εμπόδιο είναι η συμφωνία για την αλλαγή του ονόματος της ΠΓΔΜ, που μόλις περάσει από τη Βουλή θα ανοίξει ο δρόμος για μια νέα έκδοση ομολόγων».

Σύμφωνα με το δημοσίευμα του Bloomberg, μια επιτυχημένη επιστροφή θα ανοίξει το δρόμο για έκδοση ομολόγων μεγαλύτερης διάρκειας ωρίμανσης αργότερα εντός του έτους, καθώς το ελληνικό υπουργείο Οικονομικών σχεδιάζει να αντλήσει έως και 7 δισ. ευρώ από τις αγορές μέσα στο 2019, «πράγμα που θα επιτρέψει στην κυβέρνηση να αποπληρώσει πρόωρα κάποια ακριβά δάνεια του ΔΝΤ και να στείλει ξεκάθαρο μήνυμα ότι ανακάμπτουν τα δημοσιονομικά» της χώρας, λέει το Bloomberg.

«Το θέμα», καταλήγει το άρθρο, «είναι να αποφευχθεί η ίδια κατάληξη που είχε η περυσινή απόπειρα. Με τις τρέχουσες συνθήκες στις αγορές δεν μπορεί να αποκλειστεί μια άτυχη περίοδος αστάθειας(...) Η Ελλάδα έχει ακόμη πολλά σημαντικά προβλήματα να υπερβεί, αλλά η επιστροφή στην έκδοση νέου χρέους θα είναι ένα μεγάλο βήμα προς την επιστροφή στην πλήρη αυτοδιάθεση».



NZZ: Περιζήτητα τα ομόλογα των χωρών της περιφέρειας της ευρωζώνης

«Οι επενδυτές βρίσκουν ενδιαφέρουσες αποδόσεις στην Ισπανία, την Ιταλία και την Πορτογαλία. Επόμενη κερδισμένη η Ελλάδα», γράφει η Neue Zuericher Zeitung (NZZ).

«Το κυνήγι των αποδόσεων έχει ξαναρχίσει. Αυτές τις μέρες, οι επενδυτές βρίσκουν ελκυστικά επιτόκια στις κεφαλαιαγορές της περιφέρειας της ευρωζώνης. Στις πρόσφατες εκδόσεις ομολόγων της Ιταλία, της Ιρλανδίας και της Πορτογαλίας, οι προσφορές των επενδυτών υπερέβησαν κατά πολύ τις αντίστοιχες εκδόσεις τους. Οι διαχειριστές του χρέους της Ισπανίας μπόρεσαν να χαρούν αυτή την εβδομάδα για τη μεγάλη ζήτηση ενός νέου δεκαετούς ομολόγου. Οι προσφορές εγγραφών ύψους-ρεκόρ 46,5 δισ. ευρώ αφορούσαν συναλλαγές ύψους 10 δισ. ευρώ. Η επόμενη κερδισμένη από την αγοραστική διάθεση των επενδυτών, θα μπορούσε να είναι η Ελλάδα» σημειώνει η ελβετική εφημερίδα.



Χάσμα απόψεων μεταξύ κυβέρνησης – τραπεζών για τον νέο νόμο Κατσέλη

Σημαντικές παραμένουν ακόμη οι διαφορές μεταξύ κυβέρνησης τραπεζών όσον αφορά τον νέο νόμο Κατσέλη, με μοναδικό σημείο σύγκλισης την πρόθεση των δύο πλευρών να αποφύγουν πάση θυσία μία επίσημη παράταση του νόμου μετά τις 28 Φεβρουαρίου.

Η διαμόρφωση του πλαισίου ενός τελείως νέου νόμου Κατσέλη και ενός νέου άρθρου 9 για την προστασία της πρώτης κατοικίας, συζητήθηκαν χθες με τους "θεσμούς". Στη συνάντηση, από πλευράς τραπεζών συμμετείχαν οι διευθύνοντες σύμβουλοι των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, Φ. Καραβίας (Eurobank), Β. Ψάλτης (Alpha Bank), Χ. Μεγάλου (Τράπεζα Πειραιώς) και Π. Μυλωνάς (Εθνική Τράπεζα), ο αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της Eurobank και πρόεδρος της Επιτροπής των τραπεζών για τα NPLs Θ. Καλαντώνης, ο πρόεδρος της Τράπεζας Πειραιώς Γ. Χαντζηνικολάου, αντικαθιστώντας τον πρόεδρο της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών Ν. Καραμούζη που απουσίαζε στο εξωτερικό και η γενική γραμματέας της ΕΕΤ, Χ. Απαλαγάκη.

Συνέχεια....

Αξία προστασίας της πρώτης κατοικίας, περίμετρος προστασίας του νέου άρθρου 9 του νόμου και "κούρεματα" δανείων από τις τράπεζες, παραμένουν εστίες διαφωνίας μεταξύ κυβέρνησης – τραπεζών. Ειδικότερα:

α) Αξία προστασίας πρώτης κατοικίας: Η κυβέρνηση επιθυμεί η προστασία της πρώτης κατοικίας να παραμείνει κοντά στα σημερινά επίπεδα, κατά μέσο όρο στις 200.000 ευρώ. Σημειώνεται ότι ο ισχύων νόμος έχει όρια προστασίας από 180.000 ευρώ για τον άγαμο μέχρι 280.000 ευρώ για ζευγάρι με τρία παιδιά.

Οι τράπεζες κατεβάζουν τον πήχη προστασίας της πρώτης κατοικίας στις 100.000 ευρώ, με διάθεση, ωστόσο, να διαπραγματευθούν αύξηση του ορίου αυτού μέχρι τις 120.000 – 130.000 μάζιμουμ.

β) Περίμετρος προστασίας του νέου άρθρου 9: Η κυβέρνηση θέλει η προστασία στην πρώτη κατοικία να χορηγείται όχι μόνο για τα στεγαστικά δάνεια, αλλά και για τις περιπτώσεις ακινήτων που συνιστούν πρώτη κατοικία, τα οποία έχουν μπει ως εξασφαλίσεις σε δάνεια για επιχειρηματική/εμπορική δραστηριότητα.

Επ' αυτού οι τράπεζες είναι κάθετα αντίθετες, εκτιμώντας ότι η προστασία πρέπει να παρέχεται μόνο όταν η πρώτη κατοικία συνδέεται με δάνειο στεγαστικής πίστης. Σε διαφορετική περίπτωση, όπως υποστηρίζουν, η βεντάλια του καθεστώτος προστασίας ανοίγει για όλες τις κατηγορίες δανείων, συμπεριλαμβανομένων ακόμα και μεγάλων καταναλωτικών, τη στιγμή που ήδη τα μη εξυπηρετούμενα στεγαστικά δάνεια σε καθεστώς προστασίας ανέρχονται σε 16 δις. ευρώ.

γ) Το "κούρεμα" των δανείων: Οι τράπεζες λένε "ναι" στο "κούρεμα" για τα δάνεια που θα μπου σε ρύθμιση, αλλά αυτό να εξετάζεται και να διαμορφώνεται για την κάθε περίπτωση ξεχωριστά και σε καμία περίπτωση να είναι οριζόντιο.

Η κυβέρνηση επιδιώκει ένα "κούρεμα" οριζόντιου τύπου, στη βάση του ύψους του δανείου και της τρέχουσας εμπορικής αξίας του ακινήτου. Έτσι, π.χ. αν γίνεται λόγος για δάνειο 200.000 ευρώ και τρέχουσα αξία ακινήτου 100.000 ευρώ, να "κουρεύεται" η διαφορά των 100.000 ευρώ και το εναπομείναν ποσό να αποτελεί τη νέα δανειακή σύμβαση, με την οφειλή να ρυθμίζεται για τα επόμενα 20 χρόνια με χαμηλό επιτόκιο. Τη δόση που θα προκύπτει από αυτή τη ρύθμιση, θα έρχεται στη συνέχεια να επιδοτεί κατά το 1/3 το κράτος.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, στη χθεσινή παρουσίαση των προτάσεων κυβέρνησης – τραπεζών στους "θεσμούς", η κυβέρνηση ζήτησε να έχουν δικαίωμα υποβολής αίτησης για ένταξη στο νέο νόμο Κατσέλη και όσοι έχουν πάει στα δικαστήρια με τον ισχύοντα νόμο και το αίτημά τους έχει απορριφθεί (!).

Αποκρούοντας το αίτημα αυτό, οι τράπεζες τόνισαν ότι στις υποθέσεις απένταξης από το καθεστώς προστασίας του νόμου, αυτό έχει αποφασιστεί από τα δικαστήρια διότι έχει εξακριβωθεί δόλος του αιτούντος την προστασία. Σημειώνεται ότι στα δικαστήρια απορρίπτεται το 40% των αιτημάτων προστασίας.

Όπως είναι προφανές από το αποτέλεσμα της χθεσινής συνάντησης με τους "θεσμούς", ο δρόμος για τη σύγκλιση των προτάσεων κυβέρνησης και τραπεζών παραμένει μακρύς. Για την ακρίβεια... πλατύς, αφού και οι δύο πλευρές θέλουν να καταλήξουν σε κοινή γραμμή μέχρι τα τέλη Φεβρουαρίου ούτως ώστε να αποφευχθεί επισήμως νέα παράταση του νόμου. Και οι δύο πλευρές "ξορκίζουν" τη λέξη παράταση και στο πλαίσιο αυτό, οι τράπεζες δεσμεύτηκαν να τρέξουν τόσο το θέμα της ηλεκτρονικής πλατφόρμας που θα δεχτεί τις ρυθμίσεις των δανείων, όσο και τις τελικές προτάσεις και παρατηρήσεις τους στο νέο σχέδιο νόμου προκειμένου να έχουν καταλήξει σε συμφωνία με την κυβέρνηση μέχρι τα τέλη Φεβρουαρίου.



Economist: «Το ευρώ υπήρξε ένα οικονομικό φιάσκο»

Η ευρωζώνη επιστρέφει στα πρόθυρα της ύφεσης, γεγονός που δεν πρέπει να μας εκπλήσσει και μετά από δύο δεκαετίες χαμηλής απόδοσης» εκτιμά το βρετανικό περιοδικό Economist.

«Πολύ γρήγορα το #euroboom μετατράπηκε #eurogloom και τα στοιχεία για το ΑΕΠ που επίκεινται προς δημοσίευση αργότερα αυτόν το μήνα θα επιβεβαιώσουν ότι κατά τους τελευταίους τρεις μήνες του 2018 η οικονομία της Ιταλίας συρρικνώθηκε για το δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο πληρώντας έτσι τις τεχνικές προϋποθέσεις της ύφεσης.

Η Γερμανία φαίνεται πως έχει αποφύγει -παρά τρίχα- την ύφεση και η ευρωζώνη που διαμορφώθηκε τον Ιανουάριο του 1999 μπορεί να περάσει την επέτειό της στα πρόθυρα μιας άλλης κάμψης», σημειώνει το βρετανικό περιοδικό.

Σύμφωνα με τον Economist, «το ευρώ υπήρξε ένα οικονομικό φιάσκο, η ανάπτυξη του ΑΕΠ στην ευρωζώνη έχει μείνει πίσω σε σχέση με άλλες προηγμένες οικονομίες και στην Ε.Ε. ως σύνολο».

Το περιοδικό αναφέρει ότι την τελευταία δεκαετία υπήρξε πραγματικά σκληρή και οι περιοχές που εμφάνισαν τις χειρότερες αποδόσεις κατά κεφαλήν ΑΕΠ από το 2018 συμπεριλαμβάνουν μέρη που βιώνουν γεωπολιτικές αναταραχές συν την περιφέρεια της ευρωζώνης και τώρα που αυτή (η ευρωζώνη) αρχίζει την 3η δεκαετία της, μια νέα ύφεση διαφαίνεται.

Πολλές είναι οι αιτίες: η γερμανική παραγωγή αυτοκινήτων μειώθηκε καθώς οι εταιρείες έπρεπε να συμμορφωθούν με νέα πρότυπα εκπομπών οχημάτων, η ιταλική οικονομία βρίσκεται σε αναταραχή καθώς οι νέοι λαϊκιστικοί ηγέτες είχαν σκληρή αντιπαράθεση με τις Βρυξέλλες τρομάζοντας τις αγορές. Οι διαμαρτυρίες αναχαίτισαν το ρυθμό ανάπτυξης της γαλλικής οικονομίας ενώ πλήγμα αποτέλεσε και η επιβράδυνση της Κίνας και οι περιορισμοί στις παγκόσμιες οικονομικές συνθήκες.

Οι οικονομίες της ευρωζώνης αντιμετωπίζουν πολλά διαρθρωτικά εμπόδια για την ανάπτυξη, αλλά από το 2008 ο κύριος περιορισμός τους ήταν η αδύναμη ζήτηση. Κατ' ουσίαν, η Ευρώπη έχει αρνηθεί στις κυβερνήσεις τη δυνατότητα χρήσης των προϋπολογισμών τους για την ενίσχυση της ζήτησης. Αυτοί οι δημοσιονομικοί περιορισμοί θα ήταν λιγότερο ανησυχητικοί αν η Ε.Ε. είχε καλύτερες θέσεις για την ενίσχυση των ιδιωτικών δαπανών χαλαρώνοντας τη νομισματική πολιτική.

«Η μεταστροφή από την άνθηση στην ύφεση της ευρωζώνης ήταν αναπόφευκτη, ωστόσο, δεν χρειάζεται να είναι μόνιμη. Η Ευρώπη μπορεί να χαλαρώσει τους δημοσιονομικούς της περιορισμούς και ακόμα καλύτερα να χρησιμοποιήσει τις δυνατότητές της για την αμοιβαιοποίηση τμήματος του χρέους και διαμόρφωση ενός αρκετά μεγάλου προϋπολογισμού της ευρωζώνης που θα μπορούσε να προσφέρει σημαντικά κίνητρα.

Αυτές οι μεταρρυθμίσεις απαιτούν μεγάλη αλλαγή στην ισορροπία δυνάμεων και στον τρόπο σκέψης εντός της Ευρώπης. Αν η τελευταία δεκαετία της κρίσης δεν κατέδειξε την επιτακτική ανάγκη διατήρησης μιας εργαλειοθήκης για την ενίσχυση της ανάπτυξης, είναι δύσκολο -και τρομακτικό- να σκεφθούμε τι άλλο πια μπορεί να χρειάζεται», σημειώνει ο Economist.

Κλειδί για την πορεία της αγοράς η παραμονή του FTSE 25 υψηλότερα των 1.660 – 1.670 μονάδων (κάτι το οποίο προς στιγμήν επιτυγχάνεται).....

