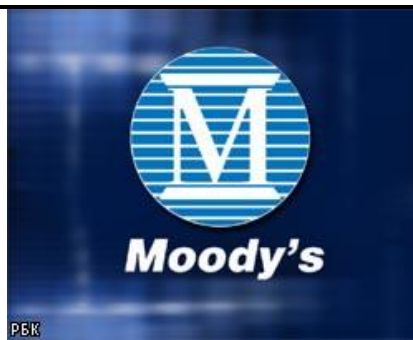


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ο Fitch διατήρησε στο Β τη βαθμολογία της Ελλάδας

Ο οίκος αξιολόγησης Fitch διατήρησε χθες Παρασκευή τη βαθμολογία της Ελλάδας στο Β, με σταθερές προοπτικές, επικαλούμενος την «αξιόλογη δημοσιονομική προσαρμογή» της Αθήνας τα τελευταία χρόνια. Παράλληλα ο Fitch προβλέπει για την ελληνική οικονομία ανάπτυξη 0,5% του ΑΕΠ για το 2014 και 2,5% για το 2015. Σύμφωνα με την έκθεση του οίκου αξιολόγησης, ο προϋπολογισμός της Ελλάδας είναι σε καλό δρόμο για την επίτευξη του στόχου του 2014, γεγονός που υπογραμμίζει την αξιόλογη δημοσιονομική προσαρμογή των τελευταίων ετών. Εξάλλου ο Fitch προβλέπει ότι το πρωτογενές πλεόνασμα θα φτάσει φέτος το 1,5% του ΑΕΠ. Σε ό,τι αφορά την τρέχουσα αξιολόγηση της τρόικας, ο οίκος αναμένει ότι αυτή θα ολοκληρωθεί ως το τέλος του 2014, όμως επισημαίνει ότι υπάρχει κάποιος κίνδυνος να καθυστερήσει ως τις αρχές του 2015. Οι πρόωρες βουλευτικές εκλογές στην Ελλάδα το πρώτο τρίμηνο του 2015 είναι ένα πιθανό σενάριο και υπάρχει κίνδυνος η επόμενη ελληνική κυβέρνηση να υποστηρίξει λιγότερο τις οικονομικές και δημοσιονομικές μεταρρυθμίσεις, σημειώνει ο Fitch. Ο οίκος αξιολόγησης εκτιμά ότι η πιο οδυνηρή φάση της προσαρμογής της Ελλάδας έχει περάσει και οι ανάγκες χρηματοδότησής της καλύπτονται μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2015 χωρίς την έκδοση ομολόγων ή κεφάλαια από την τρόικα. Παρόλα αυτά, υπογραμμίζει ο Fitch, η επίτευξη και η διατήρηση του μέσου στόχου για πρωτογενές πλεόνασμα ύψους 4% εξαρτάται από τη συνέχιση της αυστηρής δημοσιονομικής πειθαρχίας και μιας βιώσιμης ανάκαμψης της ανάπτυξης.



### Σε αναβάθμιση του αξιόχρεου ομολόγων της Ελλάδας μπορεί να οδηγήσει η πρόταση της Moody's για αύξηση της «οροφής κινδύνου χώρας»

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's Investors Service προτείνει την αύξηση της «οροφής κινδύνου» για τις χώρες της Ευρωζώνης με χαμηλότερο αξιόχρεο, αναφέροντας τον μειωμένο κίνδυνο εξόδου τους από την Ευρωζώνη, αναφέρει δημοσίευμα του πρακτορείου Ρόιτερς.

Η πρόταση αυτή, αν εφαρμοσθεί, θα μπορούσε να αυξήσει το αξιόχρεο για τα καλυμμένα ομόλογα (covered bonds) και τα τιτλοποιημένα δάνεια (asset backed securities, ABS) που εκδίδουν χώρες της περιφέρειας της Ευρωζώνης - όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Ελλάδα που το αξιόχρεό της δεν έχει επενδυτική διαβάθμιση.

Αυτό, σημειώνεται στο δημοσίευμα, θα ήταν καλό νέο για την αγορά τέτοιων τίτλων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), η οποία επιδιώκει να διοχετεύσει 1 τρις. ευρώ στην εύθραυστη οικονομία της Ευρωζώνης και προτιμά να έχει στο χαρτοφυλάκιό της στοιχεία ενεργητικού με υψηλότερο αξιόχρεο.



## Ανάπτυξη 2,9% και πρωτογενές πλεόνασμα 3% το 2015

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του προϋπολογισμού που παρουσιάστηκε σήμερα, ισχυρό ρυθμό ανάπτυξης 2,9% θα παρουσιάσει την χρονιά που έρχεται η ελληνική οικονομία, ενώ στα δημοσιονομικά θα επιτευχθεί πρωτογενές πλεόνασμα 3% του ΑΕΠ.

Ο υπουργός Οικονομικών Γκίκας Χαρδούβελης παρέδωσε το περιεχόμενο του προϋπολογισμού στον πρόεδρο της Βουλής Βαγγέλη Μείμαράκη. Σημειώνεται ότι πρόκειται για τον πρώτο ισοσκελισμένο προϋπολογισμό σε ότι αφορά το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, ενώ η ανεργία εκτιμάται ότι θα σημειώσει νέα πτώση στο 22,6% από 24,8% εφέτος.

Το 2014 το πρωτογενές πλεόνασμα θα υπερβεί τον στόχο του 1,5% και θα ανέλθει σε 1,8% ενώ θα σημειωθεί θετικός ρυθμός μεγέθυνσης ύστερα από 6 χρόνια ύφεσης. Παρουσιάζοντας τον προϋπολογισμό, ο αναπληρωτής υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας δήλωσε ότι η κυβέρνηση θα συνεχίσει την πολιτική σταδιακής ελάφρυνσης των φορολογικών επιβαρύνσεων με μείωση των συντελεστών καθώς επιτυγχάνονται οι δημοσιονομικοί στόχοι.

Απαντώντας σε σχετική ερώτηση είπε ότι η τρόικα έχει για άλλη μια φορά διαφορετικές εκτιμήσεις και προβλέπει δημοσιονομικό κενό για το 2015. Πρόσθεσε, ωστόσο, ότι η πραγματικότητα, όπως οι δημοσιονομικές επιδόσεις του 2014 επιβεβαιώνει την κυβέρνηση.



## Παλεύουμε, πιέζουν για τον προϋπολογισμό (Γκ. Χαρδούβελης)

«Παλεύουμε. Υπάρχει σύγκλιση αλλά πιέζουν για τον προϋπολογισμό. Έχουμε κάνει λάθη», είναι η απάντηση που έδωσε ο υπουργός Οικονομικών, Γκίκας Χαρδούβελης, συνομιλώντας με δημοσιογράφους. Είπε ακόμη ότι η τρόικα δεν δίνει ποσό για το «δημοσιονομικό κενό». Στην ερώτηση πότε επιστρέφει η τρόικα, ο υπουργός Οικονομικών ανέφερε ότι «είναι θέμα πολιτικής απόφασης. Αν θέλει μπορεί να έρθει σε μια ημέρα». Στην ερώτηση αν έχει τεθεί ζήτημα παράτασης του προγράμματος για ένα έτος, ο υπουργός Οικονομικών απάντησε ότι «δεν έχει υπάρξει τέτοια επίσημη θέση».



## Να σταματήσει η Τρόικα να πιέζει άλλο την Ελλάδα γιατί Θα διαλυθεί η Ευρωζώνη (Bloomberg)

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Bloomberg στο κεντρικό του σχόλιο, η Τρόικα θα πρέπει "να δώσει μία ευκαιρία στην Ελλάδα", να "σταματήσει την πίεση" και να "βρει έναν τρόπο να ελαφρύνουν τα χρέη", με το δημοσίευμα να προσθέτει ότι σε διαφορετική περίπτωση, προειδοποιεί, η Ευρωζώνη οδηγείται σε διάλυση! Σύμφωνα με το δημοσίευμα «Οι πιστωτές δοκιμάζουν και πάλι τις αντοχές της Ελλάδας. Αν συνεχίσουν να ασκούν τέτοιου είδους πιέσεις τότε κινδυνεύουν να κάνουν κομμάτια την Ευρωζώνη, κάτι που θα είναι καταστροφικό για τους ίδιους και την Ελλάδα. Πρέπει να σταματήσουν να επιμένουν στο αδύνατο και να βρουν ένα τρόπο να ανακουφίσουν την Ελλάδα από τα χρέη της».

Η προσφορά της Τρόικα προς την Ελλάδα για να «ξεκλειδώσει» η τελευταία δόση του πακέτου στήριξης, χαρακτηρίζεται από το άρθρο ως «τοξική». Καθώς οι δανειστές ζητούν περαιτέρω μειώσεις και μέτρα που δεν θα έχουν καμία θετική ανταπόκριση. Αντιθέτως, σημειώνει το άρθρο, θα προκαλέσουν ακόμη μεγαλύτερη αστάθεια και είναι βέβαιο πως θα αποτύχουν. Οι δημοσκοπήσεις δείχνουν πως ο ΣΥΡΙΖΑ ενισχύεται και ενδέχεται να αντικαταστήσει τον μετριοπαθή Σαμαρά, σημειώνει το άρθρο.

Στη συνέχεια παραθέτει τα επιτεύγματα της Ελλάδας κατά τα τελευταία πέντε χρόνια με κυρίαρχο το πρωτογενές πλεόνασμα που το χαρακτηρίζει «σπάνιο κατόρθωμα». Ωστόσο, αναφέρει πως η δημοσιονομική συμπίεση έχει πλήξει την οικονομία της χώρας. Η παραγωγή έχει μειωθεί περίπου στο 1/5 και η ανεργία είναι πάνω από το 25%.

Ένας ακόμα γύρος λιτότητας θα ανακόψει την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και θα αυξήσει τους κινδύνους. Η λιτότητα απλώς δεν μπορεί να καλύψει τα κενά που εμφανίζει η Τρόικα. Αν η ανάπτυξη συνεχιστεί με γοργούς ρυθμούς και το κόστος δανεισμού είναι διαχειρίσιμο, τότε η ελληνική κυβέρνηση θα μπορεί να διατηρήσει το πρωτογενές πλεόνασμα κοντά 7.5% του ΑΕΠ στα επόμενα 15 χρόνια, κάτι που καμία χώρα της Ευρωζώνης δεν έχει καταφέρει να το κάνει πράξη.

Τέλος το δημοσίευμα του Bloomberg: «Εάν συνεχιστεί η λιτότητα, τότε θα αναλάβει ο ΣΥΡΙΖΑ, επομένως θα δοθεί τέλος στη δημοσιονομική πειθαρχία. Η ζημιά, όμως, δεν θα σταματήσει εκεί. Το σύνολο του ευρωπαϊκού σχεδίου θα κινδυνεύσει. Ο Τσίπρας είναι πρόθυμος να προκαλέσει, μονομερώς, απώλειες στους πιστωτές. Τις εξελίξεις αυτές παρακολουθούν και τα κόμματα της αντιπολίτευσης σε Ισπανία και Πορτογαλία. Αν οι αγορές αρχίσουν να φοβούνται πως έρχεται ένα κύμα αθέτησης υποσχέσεων, τότε η προκύπτουσα αναταραχή θα μπορούσε να ωθήσει ολόκληρη την Ευρώπη σε νέα κρίση. Είναι ευρέως κατανοητό πως με τον ένα ή τον άλλο τρόπο μεγάλος μέρος του ελληνικού χρέους πρέπει να διαγραφεί. Αν γίνει μεθοδευμένα θα υπάρξουν οι ελάχιστες παράπλευρες απώλειες. Αν γίνει άτακτα, το κόστος θα είναι μεγάλο. Η Γερμανία και η Γαλλία οφείλουν να δείξουν το δρόμο. Όσο πιο γρήγορα αναγνωρίσουν την ανάγκη για ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, τόσο θα μειωθούν οι πιθανότητες για χειρότερες συμφορές».



## Χορός δισεκατομμυρίων στο γερμανικό χρηματιστήριο (DW)

Υψηλά κέρδη και μεγάλες αποδόσεις για τις γερμανικές εταιρείες του δείκτη DAX. Οι μέτοχοι πανηγυρίζουν, αλλά οι αναλυτές προειδοποιούν για τον κίνδυνο απερισκεπτών επενδύσεων. Προς το παρόν πάντως, οι αποδόσεις είναι γενναιόδωρες. Μόνο οι 30 κορυφαίες επιχειρήσεις στον δείκτη DAX του Χρηματιστηρίου της Φραγκφούρτης αναμένεται να μοιράσουν το 2015 στους μετόχους τους περισσότερα από 29 δισεκατομμύρια ευρώ- δηλαδή κατά 10% περισσότερα χρήματα σε σχέση με φέτος. Ο λόγος είναι απλός, υποστηρίζει ο Κάρστεν Ζόμερφελντ, επικεφαλής χρηματιστής του επενδυτικού οίκου Tradegate: «Τα κέρδη των επιχειρήσεων αυξάνονται, ενώ περιορίζονται οι δυνατότητες επενδύσεων. Όταν τα μετρητά συσσωρεύονται, οι μέτοχοι συμμετέχουν στην επιτυχία της επιχείρησης και το μέρισμα αυξάνεται».

Άλλωστε, σύμφωνα με τη λογική του χρηματιστηρίου τα συσσωρευμένα κέρδη δεν είναι πάντοτε ωφέλιμα για μία επιχείρηση, γιατί μπορεί να την αναδείξουν ως στόχο επιθετικών εξαγορών. Γι αυτό πολλές φορές οι επιχειρήσεις προτιμούν να μοιράζουν έως και το 50% των κερδών στους μετόχους.

Η δύσκολη σχέση ρίσκου – απόδοσης

Ιδιαίτερα υψηλές αποδόσεις αναμένεται να προσφέρει η αυτοκινητοβιομηχανία. Το μέρισμα εξαρτάται βέβαια από τη διακύμανση της μετοχής. Για τις επιχειρήσεις του δείκτη DAX η μέση απόδοση κυμαίνεται σήμερα γύρω στο 4%, ένα ποσοστό πολύ υψηλότερο από τις μηδαμινές αποδόσεις που προσφέρουν τα βιβλιάρια καταθέσεων, οι καταθέσεις προθεσμίας και άλλα επενδυτικά προϊόντα με σταθερό επιτόκιο. Το αντίτιμο της πολλά υποσχόμενης απόδοσης είναι ωστόσο η σχετική αβεβαιότητα, τονίζει ο αναλυτής Ασκάν Ιρεντί. «Μπορεί η απόδοση να είναι υψηλή, όμως δεν έχει κανένα συμβόλαιο ότι θα εισπράξεις αυτήν την απόδοση στο 100%. Δεν είναι ομόλογο η μετοχή. Αλλά όσο η επιχείρηση κάνει καλή δουλειά, τόσο θα πηγαίνει καλά η μετοχή, άρα θα αυξάνεται και το μέρισμα».

Οι πιθανές διακυμάνσεις προκαλούν φόβο σε πολλούς επενδυτές, οι οποίοι θα προτιμούσαν κάτι πιο σταθερό. Παλαιότερα η πιο σίγουρη επένδυση ήταν η μετοχή των ενεργειακών κολοσσών. «Μετοχή της χήρας» ονομαζόταν στην καθομιλουμένη των μπρόκερ, ένας χαρακτηρισμός που υποδηλώνει ότι αυτό το «χαρτί» είναι τόσο σίγουρο, που ενδείκνυται ακόμα και για τους πιο συντηρητικούς μικροεπενδυτές. Ωστόσο αυτές οι εποχές έχουν παρέλθει, λέει ο Ασκάν Ιρεντί. «Οι επιχειρήσεις κοινής ωφελείας ωφελούσαν και τους μικροεπενδυτές. Αυτό δεν ισχύει πλέον» τονίζει ο γερμανός αναλυτής.

Το οξύμωρο των ασφαλιστικών εταιριών

Οι αυτοκινητοβιομηχανίες δεν μπορούν να θεωρηθούν τόσο «σίγουρες» μετοχές, γιατί υπόκεινται και αυτές σε διακυμάνσεις. Διαφορετική εικόνα παρουσιάζουν οι ασφαλιστικές εταιρίες, εκτιμά ο γερμανός αναλυτής. Για παράδειγμα η Allianz προσφέρει μέρισμα 5% και αυτό, τη στιγμή που μία ασφάλεια ζωής θα έχει απόδοση γύρω στο 1,25% για το 2015. Και αυτό είναι το οξύμωρο της υπόθεσης, υποστηρίζει ο Ιρεντί: «Το αστείο είναι ότι η Allianz πουλάει αυτό το ασφαλιστικό προϊόν, ενώ, στη σημερινή συγκυρία, η απόδοση θα ήταν μεγαλύτερη, εάν πήγαινε κάποιος να επενδύσει στην ίδια την επιχείρηση- δηλαδή στη μετοχή και όχι στην ασφάλεια ζωής καθεαυτή».

Ωστόσο το μέρισμα δεν μπορεί να αποτελεί το μοναδικό κριτήριο για τον υποψήφιο επενδυτή. Κάποιες επιχειρήσεις προσφέρουν ακόμα και έκτακτο μέρισμα, αλλά αυτό μπορεί να αμβλύνει την αντίληψη για άλλες, σημαντικές παραμέτρους της επένδυσης. Η συμβουλή του χρηματιστή Κάρστεν Ζόμερφελντ είναι η εξής: «Πρέπει οπωσδήποτε να ελέγξει κανείς τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Αν τα οικονομικά της είναι καλά και επιπλέον το μέρισμα είναι υψηλό, αυτό είναι ένα ασφαλές κριτήριο».

(Πηγή: Deutsche Welle)