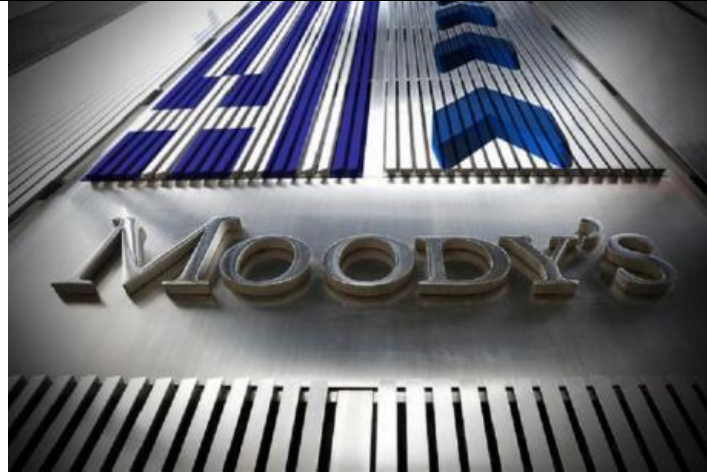


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: «Πιστωτικά θετική» η ελάφρυνση χρέους

«Πιστωτικά θετική» χαρακτηρίζει η Moody's την απόφαση του Eurogroup για το ελληνικό χρέος σύμφωνα με νέα της έκθεση.

Ο οίκος αξιολόγησης περιμένει ότι «η συμφωνία θα ανοίξει το δρόμο ώστε η κυβέρνηση να επιστρέψει στη χρηματοδότηση από τις αγορές σε βιώσιμη βάση, που αποτελεί credit positive. Θεωρούμε το πακέτο ορόσημο της εν εξελίξει ανάκαμψης της Ελλάδας από το βαθιά οικονομική, τραπεζική κρίση και κρίση χρέους», υπογραμμίζει.

Εξασφάλιση για τους πιστωτές η ενισχυμένη επιτήρηση

Η χώρα θα υπόκειται σε πολύ πιο στενή επιτήρηση από τις άλλες χώρες της ευρωζώνης που βγήκαν από πρόγραμμα, και αυτό προσφέρει περισσότερη εξασφάλιση ότι οι αρχές θα συνεχίσουν τις μεταρρυθμίσεις και τη δημοσιονομική πειθαρχία. Την ίδια στιγμή, οι πιστωτές επιβεβαίωσαν τη δέσμευση να στηρίξουν την Ελλάδα, με τη μορφή επιπρόσθετου reprofiling μετά το 2032, αν αυτό απαιτηθεί.

Θυμίζει ότι το βασικό μέρος της συμφωνίας στο Eurogroup αφορά τη 10ετή επέκταση των ωριμάνσεων των δανείων του β' προγράμματος, δηλαδή τα δάνεια του EFSF, που συνολικά ανέρχονται σε 130,9 δισ. ευρώ.

Η πρώτη ωρίμανση μεταφέρθηκε για τον Φεβρουάριο του 2033. Οι πληρωμές τόκων επίσης μετατέθηκαν κατά 10 χρόνια, δίνοντας στην κυβέρνηση μια μακρά περίοδο πολύ μέτριων χρηματοδοτικών αναγκών, όπως φαίνεται και στο γράφημα, και αυτό, σημειώνει, είναι ένα πολύ σημαντικό στοιχείο για να εξασφαλιστεί η πρόσβαση στις αγορές τα επόμενα χρόνια.

Το δεύτερο στοιχείο αφορά τη δημιουργία σημαντικού μαξιλαριού ρευστότητας, που εξασφαλίζει ότι η χώρα δεν χρειάζεται να βγαίνει στις αγορές όταν υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις. Θα είναι μεγαλύτερο απ' όσο αναμενόταν, 24,1 δισ. ευρώ (10% του προβλεπόμενου για το 2018 ΑΕΠ), καλύπτοντας τις ανάγκες για σχεδόν δύο χρόνια μετά τη λήξη του προγράμματος. Η Moody's πιστεύει ότι η ενισχυμένη εποπτεία εξασφαλίζει πως οι μελλοντικές κυβερνήσεις δεν θα αναστρέψουν προηγούμενες μεταρρυθμίσεις. Οι αξιολογήσεις θα είναι τριμηνιαίες αντί εξαμηνιαίες, όπως στις άλλες χώρες που βγήκαν από το πρόγραμμα. Παράλληλα, υπάρχουν δύο ακόμα μικρότερες ρυθμίσεις στο χρέος: η επιστροφή των κερδών που είχαν οι κεντρικές τράπεζες από τα ελληνικά ομόλογα και η ακύρωση της αύξησης επιτοκίων σε μία από τις σειρές ομολόγων του EFSF. Σχετίζονται με όρους και εξαρτώνται από την ολοκλήρωση σειράς μεταρρυθμίσεων τα επόμενα χρόνια, με τους οποίους οι πιστωτές πιστεύουν ότι θα προσφερθεί περαιτέρω κίνητρο στην Ελλάδα να παραμείνει εντός τροχιάς. Το ΔΝΤ, συνεχίζει η έκθεση, δεν θα μετέχει στο πρόγραμμα, αλλά θα μείνει τεχνικός σύμβουλος, κάτι που θα καθησυχάσει τις πιστώτριες χώρες. Περιμένουμε, γράφει η Moody's, από το ΔΝΤ να αντανάκλαστεί η νέα ελάφρυνση χρέους και τη σημαντικά καλύτερη της αναμενόμενης δημοσιονομική απόδοση στην ανάλυση βιωσιμότητας χρέους που θα κάνει τις επόμενες εβδομάδες.

Συνέχεια...

Αν και η πρόταση να συνδεθεί το χρέος με την ανάπτυξη δεν είναι στη συμφωνία, οι πιστωτές ξεκάθαρα δεσμεύτηκαν να εξετάσουν περαιτέρω reprofiling, αν χρειάζεται, μετά το 2032. Όλα αυτά τα στοιχεία μαζί με το υφιστάμενο πακέτο πρέπει να εξασφαλίζουν ότι το χρέος της Ελλάδας είναι σε βιώσιμο μονοπάτι. Όλα αυτά τα στοιχεία μαζί με το υφιστάμενο πακέτο πρέπει να εξασφαλίζουν ότι το χρέος της Ελλάδας είναι σε βιώσιμο μονοπάτι. Βέβαια, συνεχίζει ο οίκος, οι προκλήσεις παραμένουν σημαντικές για τη χώρα. Η συμφωνία απαιτεί μια συνεχιζόμενη δέσμευση για συνετή δημοσιονομική πολιτική και μεγάλα πρωτογενή πλεονάσματα για πολλά χρόνια (3,5% ως το 2022 και 2,2% στη συνέχεια). Και, παρότι η οικονομική ανάπτυξη επέστρεψε και πιθανότατα θα επιταχύνει περαιτέρω φέτος, η μακροπρόθεσμη εικόνα είναι μάλλον μέτρια, με 2-2,5% κάθε χρονιά, στην καλύτερη περίπτωση, εκτός και αν υπάρξει μεγάλη τόνωση στις επενδύσεις. Ο τραπεζικός τομέας χρειάζεται ακόμα διατηρήσιμη βελτίωση στην ποιότητα ενεργητικού και η ενίσχυση των θεσμών πρέπει να συνεχιστεί.



Τα σενάρια της Κομισιόν για το χρέος

Σταδιακή μείωση του χρέους στο 127% του ΑΕΠ το 2060 προβλέπει η έκθεση βιωσιμότητας, που έδωσε στη δημοσιότητα η Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Ωστόσο χαμηλώνει τον πήχη τόσο για τους ρυθμούς ανάπτυξης της μετά το 2022 εποχής όσο και για το στόχο των εσόδων από τις ιδιωτικοποιήσεις και βλέπει σταδιακή επιστροφή στις αγορές με το μέσο επιτόκιο αναχρηματοδότησης να διαμορφώνεται στα σχετικά υψηλά επίπεδα του 5,1%.

Σημειώνεται πως στην έκθεση ενσωματώνονται όλα τα μέτρα ελάφρυνσης, που αποφασίστηκαν στο Eurogroup, αλλά και τις νεότερες εκτιμήσεις για την ανάπτυξη και υπογραμμίζει ότι εξακολουθούν να επιμένουν «σοβαρές ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του ελληνικού δημοσίου χρέους», οι οποίες ωστόσο μπορούν να αντιμετωπιστούν με την διαρκή εφαρμογή των συμφωνηθέντων μέτρων εκ μέρους των ελληνικών αρχών, αλλά και με την εφαρμογή των πρόσθετων μέτρων ελάφρυνσης, που συμφωνήθηκαν.

-Αναλυτικά το βασικό σενάριο στην έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής προβλέπει:

Σημαντική επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης του πραγματικού ΑΕΠ κοντά στο 1% μετά το 2022, σταδιακή επιτάχυνση του πληθωρισμού από 0,9% το 2018 κοντά στο 2% του 2023 και διατήρησή του σε αυτά τα επίπεδα στη συνέχεια. Η μεγέθυνση του ονομαστικού ΑΕΠ μακροπρόθεσμα θα είναι κοντά στο 3%.

Τα έσοδα από ιδιωτικοποιήσεις εκτιμάται ότι θα είναι 14 δισ. ευρώ από το 2018 έως το 2060, εκ των οποίων τα 11,5 δισ. ευρώ θα προέλθουν από ιδιωτικοποιήσεις εκτός τραπεζικού τομέα. Δεν προβλέπεται ανάγκη για περαιτέρω ανακεφαλαιοποίηση τω τραπεζών σε αυτή τη φάση, ενώ υπολογίζεται ότι περισσότερο από τα 3/4 των κεφαλαίων, που διατέθηκαν για την ανακεφαλαιοποίηση του 2015 μπορούν να ανακτηθούν από την ιδιωτικοποίηση τραπεζικού ενεργητικού. Περίπου 2 δισ. ευρώ έχουν ήδη επιστραφεί το Φεβρουάριο του 2017. Όσον αφορά στα πρωτογενή πλεονάσματα η ανάλυση στηρίζεται στη δέσμευση της Ελλάδας ότι αυτά θα ανέρχονται στο 3,5% έως το 2022 και στη συνέχεια θα μειώνονται κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες ετησίως έως στο 2,2% το 2025.

Τα επιτόκια στις αγορές αναμένεται να διαμορφωθούν στο 4,1% το 2019, ενώ αναμένεται σταδιακή αύξηση στο 5,4% το 2030 και μείωση στο 5,1% το 2060. Το μέσο επιτόκιο αναχρηματοδότησης υπολογίζεται σε 5,1%.

Στη βάση των παραπάνω σεναρίων το δημόσιο χρέος εκτιμά ότι θα διαμορφωθεί στο 188% του ΑΕΠ το 2019, στο 169,9% το 2020, στο 136,6% το 2030, ενώ θα έχει μειωθεί στο 127% του ΑΕΠ έως το 2060. Οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες υπολογίζονται στο 21,8% του ΑΕΠ το 2018, για να συρρικνωθούν στο 9,6% το 2020. Ωστόσο στη συνέχεια θα αυξηθούν και πάλι ανερχόμενες στο 28,1% το 2060.

Συνέχεια...

Το δυσμενές σενάριο

Αξίζει να αναφέρουμε στη βάση «ενός πιο συντηρητικού σεναρίου, που θα αντανακλά λιγότερο ευνοϊκό οικονομικό περιβάλλον», δηλαδή στο δυσμενές σενάριο, ο ρυθμός ανάπτυξης του ονομαστικού ΑΕΠ θα μειώνεται κατά 0,2 ποσοστιαίες μονάδες ετησίως από το 2023 έως το 2060. Μακροπρόθεσμα θα κινηθεί έτσι στο 2,8% και όχι στο 3%, όπως προβλέπεται στο βασικό σενάριο. Το πρωτογενές πλεόνασμα προβλέπεται να μειωθεί στο 1,5% από το 2023. Η δυναμική του χρέους θα είναι δε εκρηκτική, εκτινασσόμενο στο 235% του ΑΕΠ το 2060. Όσο για τις χρηματοδοτικές ανάγκες προβλέπεται ότι θα υπερβούν το 20% από το 2033 και θα εκτιναχθούν πάνω από το 50% το 2060.

Επισημαίνεται, ωστόσο, ότι εάν εφαρμοστούν τόσο από την πλευρά της Ελλάδας όσο και από την πλευρά των πιστωτών, θα αποφευχθεί το δυσμενές σενάριο.



Ρέγκλινγκ: Το Grexit ήταν η ακριβότερη λύση

Λίγο πριν από την κρίσιμη σύγκληση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου στις 28 και 29 Ιουνίου, όπου θα συζητηθούν μεταξύ άλλων οικονομικά και δημοσιονομικά θέματα, ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ΕΜΣ, ESM) Κλάους Ρέγκλινγκ παραχώρησε συνέντευξη στη Süddeutsche Zeitung. Μίλησε για το παρελθόν αλλά και το μέλλον του ΕΜΣ, κάνοντας αρκετές αναφορές και στην Ελλάδα.

Όταν πριν από 8 χρόνια συστάθηκε ο ΕΜΣ, θυμάται ο ίδιος χαρακτηριστικά, «δεν υπήρχαν καν εργαζόμενοι, ούτε γραφείο. Δεν είχα καν τηλεφωνικό νούμερο, μετά είχα απλώς ένα email. (...) Αλλά στη συνέχεια ξαφνικά έπρεπε να κάνω πολύ περισσότερα από όσα είχα φανταστεί (...). Η κρίση φούντωσε, εξαπλώθηκε από την Ελλάδα ως την Ιρλανδία, την Πορτογαλία και έπειτα στην Ισπανία και την Κύπρο, θέτοντας σε κίνδυνο τη δημοσιονομική σταθερότητα συλλήβδην της ζώνης του ευρώ. Αλλά, κρίσεις συμβαίνουν. Και ο ΕΜΣ ήταν η απάντηση στην ευρωκρίση» αναφέρει χαρακτηριστικά.

Οκτώ χρόνια μετά τη δημιουργία του ΕΜΣ, ο ίδιος εκτιμά ότι παρά τα βήματα που έχουν γίνει υπάρχουν ακόμη ανοιχτά θέματα για τα οποία πρέπει να ληφθούν άμεσα αποφάσεις, όπως η τραπεζική ένωση ή η ευρωπαϊκή εγγύηση καταθέσεων. Τι συμβαίνει όμως στο μεταξύ με τις τράπεζες σε Ελλάδα και Κύπρο και το πρόβλημα των κόκκινων δανείων και τους κινδύνους που θέτουν; Πράγματι υπάρχει πρόβλημα, σημειώνει ο ίδιος, λέγοντας ωστόσο ότι έχει δρομολογηθεί η μείωσή τους. «Αυτά τα προβλήματα του παρελθόντος θα πρέπει να εξαλειφθούν πριν τεθεί σε ισχύ η εγγύηση καταθέσεων».

Σε ερώτηση του δημοσιογράφου σχετικά με το κατά πόσο η Αθήνα μπορεί να καταφέρει μόνη της μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος στήριξης ο Κλάους Ρέγκλινγκ σημειώνει: « Η ελληνική οικονομία έχει αναδιαρθρωθεί πλήρως τα τελευταία οκτώ χρόνια. (...) Δεν έχω καμία αμφιβολία ότι η Αθήνα μπορεί να βγει ξανά στις αγορές. Και ότι θα μας επιστρέψει επίσης τα δάνειά της. Θα διαρκέσει λίγο όλο αυτό, αλλά και η τελευταία αποπληρωμή δόσης της Συμφωνίας για το γερμανικό χρέος το 1953 έγινε το 2010. Κανείς δεν το παρατήρησε αυτό – Και κάτι τέτοιο φαντάζομαι και για την Ελλάδα.»

Ποιο ήταν όμως κατά τον Ρέγκλινγκ το μεγαλύτερο λάθος κατά την οκταετή διαχείριση της ελληνικής κρίσης; «Μερικές φορές χρειαστήκαμε πολύ χρόνο για να λάβουμε αποφάσεις. Αλλά έπρεπε πρώτα να αναπτύξουμε νέα εργαλεία (σς: διαχείρισης της κρίσης). Δεν μπορούσε κανείς να φανταστεί ότι θα ξεσπούσε μια τόσο μεγάλη κρίση. Αν οι αποφάσεις είχαν ληφθεί γρηγορότερα θα είχαμε εξοικονομήσει περισσότερα χρήματα. Ακόμη και νωρίτερα θα ήταν δυνατόν να γίνουν ελαφρύνσεις στο χρέος».

Συνέχεια..

Τέλος ο Κλ. Ρέγκλιγκ ερωτάται τι πιστεύει όταν ο Β. Σόιμπλε πρότεινε το σενάριο Grexit. «Είχαν την άποψη πάντα, κι αυτό το είχα πει στον κύριο Σόιμπλε, ότι ένα Grexit θα ήταν η ακριβότερη λύση. Για την Ελλάδα και τους πιστωτές. Αλλά καταλάβαινε επίσης, γιατί θα μπορούσε κανείς να το δει και διαφορετικά. Εάν μια χώρα υπερέβαινε τα όρια, τότε θα έπρεπε να υποστεί τις συνέπειες. Δεν ήταν μια τρελή σκέψη. Αλλά είναι καλό που μπορούσαμε να κρατήσουμε την Ελλάδα, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία στη νομισματική ένωση. Και χάρη στον ΕΜΣ. Πιστεύω η Ευρώπη σήμερα θα ήταν αλλιώς, αν δεν ήμασταν κι εμείς εκεί τότε», αναφέρει ο Κλ. Ρέγκλιγκ.

Πηγή: Deutsche Welle



ΔΕΗ: Βελτιωμένα τα κέρδη - Εξετάζει έξοδο στις αγορές

Λειτουργική κερδοφορία ύψους 147,2 εκατ. ευρώ κατέγραψε η ΔΕΗ κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους έναντι ζημιών 69,4 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2017 ενώ τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους ήταν αρνητικά κατά 17,6 εκατ. ευρώ έναντι 127,8 εκατ. ευρώ πέρυσι. Παράλληλα η ΔΕΗ, όπως ανακοινώθηκε επίσημα τη Δευτέρα με την παρουσίαση των αποτελεσμάτων τριμήνου εξετάζει την έξοδο στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου για ποσό ύψους 300 - 400 εκατ. ευρώ. «Η μεγάλη σχετική βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας (EBITDA) του Ομίλου το α' τρίμηνο του 2018 η οποία διαμορφώθηκε σε 147,2 εκατ. ευρώ, συνιστά πολύ σημαντική επίδοση, και μάλιστα εάν συνυπολογιστεί η μείωση του κύκλου εργασιών κατά 6,5% και του όγκου των πωλήσεων κατά 7,1% στο ίδιο διάστημα», σχολίασε σε δηλώσεις του ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της ΔΕΗ Α.Ε. κ. Εμμανουήλ Παναγιωτάκης. Ειδικότερα, το α' τρίμηνο 2018 η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας από τους καταναλωτές της χώρας μειώθηκε κατά 4,5%, κυρίως λόγω των ηπιότερων καιρικών συνθηκών ενώ η συνολική ζήτηση, (μαζί με τις εξαγωγές) μειώθηκε κατά 2,7%. Το μέσο μερίδιο της ΔΕΗ στην αγορά μειώθηκε σε 83,7% από 88,5% το α' τρίμηνο του 2017. Συνέπεια της μείωσης της ζήτησης καθώς και της απώλειας μεριδίου αγοράς ήταν οι πωλήσεις της ΔΕΗ το α' τρίμηνο του 2018 να μειωθούν κατά 7,1% ενώ ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά 78,1 εκατ. ευρώ ή 6,5% σε 1,126 δισ. ευρώ. Σημαντική ήταν και η συμβολή των υδροηλεκτρικών καθώς η υδροηλεκτρική παραγωγή το α' τρίμηνο του 2018 ήταν αυξημένη κατά 54,5% (594 GWh) σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο λόγω των ιδιαίτερα αυξημένων υδατικών εισροών. Υπερδιπλάσιες ήταν οι επενδύσεις (ευρώ 183,7 εκατ. έναντι 86,6 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2017), κυρίως λόγω των δαπανών για την κατασκευή της νέας λγνιτικής μονάδας «Πτολεμαΐδα V», ενώ το χρέος διαμορφώθηκε σε 3,716 δισ. ευρώ, μειωμένο κατά 447,6 εκατ. ευρώ σε σχέση με την 31.3.2017 και κατά 240,5 εκατ. ευρώ σε σχέση με την 31.12.2017. Σε σχέση με την έξοδο στις αγορές, τονίζεται ότι «η ΔΕΗ εξετάζει τις πιθανές εναλλακτικές σε σχέση με την πρόσβασή της στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου και έχει αναθέσει σε συμβούλους να διερευνήσουν τις εναλλακτικές αυτές, συμπεριλαμβανομένης της έκδοσης Ομολογιών, με το ποσό να αναμένεται να κυμανθεί μεταξύ 300 εκατ. ευρώ και 400 εκατ. ευρώ και τη διάρκεια στα 5 έτη, ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς». Στις δηλώσεις του ο κ. Παναγιωτάκης υπογραμμίζει ότι η βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας οφείλεται μεταξύ άλλων στη μείωση του σχηματισμού προβλέψεων, αποτέλεσμα των εντεινόμενων δράσεων για τη βελτίωση της εισπραξιμότητας, καθώς και στη μείωση της επιβάρυνσης λόγω ΕΛΑΠΕ (λογαριασμός ανανεώσιμων πηγών), η οποία θα έχει συνέχεια στο πλαίσιο της συμφωνίας με τους δανειστές. «Στον αντίποδα τονίζεται η αύξηση της δαπάνης για προμήθεια δικαιωμάτων CO2, και μάλιστα με μειωμένη λγνιτική παραγωγή και οι αυξημένες εξαγωγές τρίτων κατά 36,7% οφειλόμενες σε μεγάλο βαθμό στην φθηνή προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας μέσω των προσφορών στα πλαίσια των ΝΟΜΕ. Κατά το ποσοστό αυτό, η διατεθείσα μέσω των ΝΟΜΕ ενέργεια δεν συνέβαλε στο περαιτέρω άνοιγμα της εσωτερικής αγοράς, πέραν της αρνητικής επίπτωσης στη ΔΕΗ», σημειώνει ο επικεφαλής της ΔΕΗ. «Το αμέσως επόμενο διάστημα η εταιρεία καλείται να διαχειριστεί μείζονα θέματα και συγκεκριμένα:

- Έναρξη υλοποίησης του Επιχειρηματικού σχεδίου, το οποίο έχει ήδη ολοκληρωθεί, στα πλαίσια των σχετικών αποφάσεων των αρμόδιων Διοικητικών Οργάνων.
- Ένταση της αναζήτησης των οφειλών, βελτίωση της εισπραξιμότητας και μελέτη για ενδεχόμενη τιτλοποίηση.
- Ενεργητική διαχείριση των τιμών των πιστοποιητικών CO2 και των τιμών του φυσικού αερίου.
- Συνέχιση και ολοκλήρωση της διαδικασίας της αποεπένδυσης με το βέλτιστο δυνατό αποτέλεσμα.
- Έξοδο στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου για την οποία ήδη γίνεται σχετική εξέταση και προεργασία.

Σε ό,τι αφορά στο περαιτέρω άνοιγμα της αγοράς σημειώνεται, μετά και την έξοδο από το καθεστώς των μνημονίων, ότι επιβάλλεται να επανεξεταστούν από όλους τους αρμόδιους φορείς, συμπεριλαμβανομένης της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σημαντικές παράμετροι όπως η συμμετοχή στην ανταγωνιστική αγορά των περισσότερων, κατά το δυνατόν, κατηγοριών καταναλωτών», καταλήγει ο κ. Παναγιωτάκης.

The Best and Worst stocks in the S&P 500, so far, this year

Best Performing Stocks in the S&P 500 (2018)				
Rank	Symbol	Name	Sector	YTD Total Return
1	ABMD	Abiomed	Healthcare	138.1%
2	NFLX	Netflix	Consumer Cyclical	117.1%
3	TWTR	Twitter	Technology	92.1%
4	TRIP	TripAdvisor	Consumer Cyclical	69.9%
5	ALGN	Align Technology	Healthcare	64.1%
6	XL	XL Group	Financial Services	61.1%
7	CMG	Chipotle Mexican Grill	Consumer Cyclical	61.1%
8	M	Macy's	Consumer Cyclical	60.9%
9	AMD	Advanced Micro Devices	Technology	60.7%
10	UA	Under Armour	Consumer Cyclical	60.4%
11	AMZN	Amazon.com	Consumer Cyclical	49.6%
12	HFC	HollyFrontier	Energy	47.4%
13	IDXX	IDEXX Laboratories	Healthcare	43.9%
14	KSS	Kohl's	Consumer Cyclical	43.4%
15	ADBE	Adobe Systems	Technology	43.4%

Pension Partners
The ATAC Rotation Manager

@CharlieBilello

Worst Performing Stocks in the S&P 500 (2018)				
Rank	Symbol	Name	Sector	YTD Total Return
505	LB	L Brands	Consumer Cyclical	-37.7%
504	ARNC	Arconic	Industrials	-36.1%
503	XRAY	Dentsply Sirona	Healthcare	-31.3%
502	UNM	Unum	Financial Services	-30.1%
501	ALB	Albemarle	Basic Materials	-27.9%
500	DISH	DISH Network	Communication Services	-27.1%
499	DOV	Dover	Industrials	-26.4%
498	COTY	Coty	Consumer Defensive	-26.2%
497	AMG	Affiliated Managers	Financial Services	-25.3%
496	GE	General Electric	Industrials	-24.9%
495	SYMC	Symantec	Technology	-24.7%
494	IVZ	Invesco	Financial Services	-24.3%
493	MHK	Mohawk Industries	Consumer Cyclical	-23.6%
492	CELG	Celgene	Healthcare	-23.6%
491	GIS	General Mills	Consumer Defensive	-22.9%

Pension Partners
The ATAC Rotation Manager

@CharlieBilello