

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Υπερκαλύφθηκε πάνω από 2 φορές η έκδοση καλυμμένων ομολόγων 500 εκατ. ευρώ

Η Eurobank ολοκλήρωσε με επιτυχία την έκδοση καλυμμένων ομολόγων ύψους 500 εκατ. ευρώ (ομόλογα ή καλυμμένα ομόλογα). Προηγήθηκε σειρά συναντήσεων με θεσμικούς επενδυτές σε επιλεγμένα χρηματοοικονομικά κέντρα (4 ημέρες roadshow σε Λονδίνο, Μιλάνο, Αθήνα, Φρανκφούρτη και Μόναχο).

Τα ομόλογα είναι σταθερού επιτοκίου, τριετούς διάρκειας και φέρουν ετήσιο τοκομερίδιο 2,75%. Η τιμή έκδοσης των καλυμμένων ομολόγων ορίστηκε σε 99,349% και η απόδοση διαμορφώθηκε σε 2,98%.

Η έκδοση είχε μεγάλη απήχηση στο διεθνές και εγχώριο επενδυτικό κοινό προσελκύοντας θεσμικούς επενδυτές από 20 χώρες. Το Βιβλίο Προσφορών υπερκαλύφθηκε πάνω από 2 φορές με την συμμετοχή των διεθνών θεσμικών επενδυτών να ανέρχεται στο 85%.

Συντονιστές της έκδοσης ήταν οι Barclays, Goldman Sachs, UBS, JP Morgan, NatWest Markets and Commerzbank.

Η συναλλαγή οριοθετεί την επιστροφή της Eurobank στις Διεθνείς Αγορές μετά την τελευταία της παρουσία το 2014, και θα συμβάλει στην περαιτέρω απομείωση της χρήσης του έκτακτου μηχανισμού ρευστότητας (ELA) ενώ παράλληλα θα διευρύνει τις πηγές χρηματοδότησης της.



Επίθεση Γκάμπριελ κατά Σόιμπλε: Γκρέμισε την Ευρώπη και τώρα αφήνει τους άλλους να μαζέψουν τα κομμάτια

Σε μια ακόμη πιο σκληρή επίθεση εναντίον του Βόλφγκανγκ Σόιμπλε προχώρησε ο υπουργός Εξωτερικών της Γερμανίας Ζίγκμαρ Γκάμπριελ, την ημέρα που ο πρώην υπουργός Οικονομικών αναλάμβανε το νέο του πόστο στη γερμανική Βουλή.

Συνέχεια...

Αναδεικνύοντας τα βαθιά «ρήγματα» της γερμανικής κυβέρνησης τα τελευταία τέσσερα χρόνια, ο Γκάμπριελ κατηγορήσε τον Σόιμπλε ότι «μετέτρεψε την Ευρώπη σε ένα σωρό από ερείπια που θα πρέπει τώρα να μαζέψουν άλλοι».

Σε μια κοινή συνέντευξη σε μια σειρά από γερμανικές εφημερίδες ο κ. Γκάμπριελ δήλωσε ότι ο τέως υπουργός Οικονομικών, με τη σκληρή στάση του στα προγράμματα διάσωσης της Ευρωζώνης, «κατάφερε να στρέψει όλα τα κράτη-μέλη της Ε.Ε. εναντίον της Γερμανίας».

Βρετανικά ΜΜΕ αναφέρουν ότι αυτό που εντυπωσιάζει περισσότερο από την «έκρηξη» αυτή του Ζίγκμαρ Γκάμπριελ είναι ότι υπηρετούσε ως υπουργός Οικονομίας και αντικαγκελάριος της Γερμανίας για μεγάλο μέρος του χρονικού διαστήματος που περιέγραψε.

«Ο κ. Σόιμπλε είναι μια διχαστική φιγούρα στην ευρωπαϊκή πολιτική σκηνή. Ως ο μακροβιότερος υπουργός Οικονομικών της Ανγκελα Μέρκελ, ο κ. Σόιμπλε δέχεται συγχαρητήρια στη Γερμανία επειδή βρισκόταν στο "τιμόνι" σε μια περίοδο οικονομικής δύναμης για τη χώρα» λέει η βρετανική εφημερίδα The Telegraph, και συνεχίζει: «Αλλά είναι μισητός σε χώρες όπως η Ελλάδα για τη βαθιά αποστροφή του στη διάσωση των οικονομικά ασθενέστερων χωρών της νοτίου Ευρώπης».

Οι δηλώσεις αυτές του Ζίγκμαρ Γκάμπριελ είναι το πρώτο σοβαρό δείγμα ότι οι πολιτικές του Σόιμπλε δεν ήταν ιδιαίτερα ευχάριστες ούτε εντός της κυβέρνησης Μέρκελ. Ο Γκάμπριελ και το κόμμα του, οι Σοσιαλδημοκράτες (SPD), μήκαν στην κυβέρνηση Μέρκελ το 2013 και πλήρωσαν ακριβώς το τίμημα αυτό στις εκλογές του περασμένου μήνα, όταν και έπιασαν τα χαμηλότερα εκλογικά ποσοστά της ιστορίας τους.

Παρότι το SPD δήλωσε ότι δεν θα συμμετάσχει στην κυβέρνηση και θα προτιμήσει να παραμείνει στην αντιπολίτευση, ο Γκάμπριελ και άλλοι υπουργοί παραμένουν στην κυβέρνηση ενώ η κ. Μέρκελ προσπαθεί να σχηματίσει την επόμενη κυβέρνηση.

Οι δηλώσεις του Ζίγκμαρ Γκάμπριελ φαίνεται ότι γίνονται αποδεκτές από αρκετά μέλη του κόμματός του, καθώς οι βουλευτές του SPD δεν χειροκρότησαν μετά την εκλογή του Σόιμπλε ως προέδρου της γερμανικής βουλής.



Grivalia Properties: Απόκτηση μετοχών από Wellington Management Group

Σε αποκτήσεις μετοχών της GRIVALIA PROPERTIES ΑΕΕΑΠ προέβη η "Wellington Management Group LLP" κατά την περίοδο από την 20.07.2017 έως και 04.09.2017 (η περίοδος αποδοχής της υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης της "Fairfax Financial Holdings Ltd" προς τους μετόχους της Εταιρείας), σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της εισηγμένης.

Ειδικότερα:

- Την 01.08.2017 απέκτησε έμμεσα 4.825 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας με τιμή €9,08 ανά μετοχή με αποτέλεσμα το ποσοστό των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατείχε έμμεσα στην Εταιρεία να διαμορφωθεί σε 5,79%.
- Την 16.08.2017 απέκτησε έμμεσα 5.090 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας με τιμή €8,94 ανά μετοχή με αποτέλεσμα το ποσοστό των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατείχε έμμεσα στην Εταιρεία να διαμορφωθεί σε 5,73%.
- Την 04.09.2017 απέκτησε έμμεσα 77.315 μετοχές και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας με τιμή €9,00 ανά μετοχή με αποτέλεσμα το ποσοστό των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου που κατείχε έμμεσα στην Εταιρεία να διαμορφωθεί σε 5,79%.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ. 2 του Ν.3461/2006, η γνωστοποίηση αφορά μόνο σε αποκτήσεις και όχι και σε πωλήσεις μετοχών της Εταιρείας στις οποίες τυχόν προέβη η γνωστοποιούσα εταιρεία κατά την ως άνω περίοδο.

Η "Wellington Management Company LLP" αποτελεί μια οντότητα η οποία ελέγχεται άμεσα από την "Wellington Investment Advisors Holdings LLP", η οποία με την σειρά της αποτελεί μια οντότητα η οποία ελέγχεται άμεσα από την "Wellington Group Holdings LLP" η οποία με την σειρά της αποτελεί μια οντότητα η οποία ελέγχεται άμεσα από την "Wellington Management Group LLP".



Ο Trump και ο «Dow 36.000»

Κατόπιν εορτής, είναι εύκολο να χλευάζεις το βιβλίο «Dow 36.000». Αλλά αυτός δεν είναι λόγος για να μην το κάνεις. Ιδιαίτερα εφόσον ένας από τους συγγραφείς, ο Κέβιν Χάσετ, βρίσκεται αυτή τη στιγμή στο Λευκό Οίκο ως ανώτατος οικονομικός σύμβουλος του Αμερικανού προέδρου, που λατρεύει να πανηγυρίζει ορόσημα του χρηματιστηρίου.

Όπως γράφουν οι FT, το βιβλίο που εκδόθηκε τον Οκτώβριο του 1999, επιχειρηματολογούσε πως οι μετοχές θα τριπλασίαζαν την αξία τους σε περίπου τέσσερα χρόνια. Ιστορικά, οι επενδυτές είχαν συνδέσει υπερβολικά μεγάλα ρίσκα με αυτή την κατηγορία περιουσιακών στοιχείων, έγραψαν ο Τζέιμς Γκλάσμαν και κ. Χάσετ, και πλέον συνειδητοποιούσαν ότι τα blue chips θα αύξαναν αξιόπιστα τα μερίσματα.

Ως παραδείγματα, επέλεξαν μια τράπεζα, μια εταιρία συσκευασμένων τροφίμων και μια ασφαλιστική εταιρία που αργότερα έγινε διάσημη: «Τόσο η Wells Fargo όσο και η Campbell Soup, είναι πολύ γνωστές, αλλά σχετικά βαρετές εταιρίες. Τώρα, κοιτάζτε ένα πραγματικό αστέρι: την Fannie Mae». Το αστέρι εξελίχθηκε σε σουπερνόβα το 2008. Αλλά δεν ήταν μόνο η Fannie που απέτυχε να ανταποκριθεί στην ταμπέλα του ασφαλούς πληρωτή μερισμάτων. Η Wells Fargo «πετσόκοψε» το μερίσμά της το 2009. Η Campbell Soup είχε μειώσει απότομα τις πληρωμές το 2001.

Αυτό που θα στήριζε αυτά τα ανεπαρκή μερίσματα, υποτίθεται πως θα ήταν η αξιόπιστη ανάπτυξη κερδών. Στην προσπάθεια να δείξουν πόσο σίγουρο ήταν αυτό, οι συγγραφείς αναφέρθηκαν στην Gillette, με μερίδιο 70% στην αγορά ξυραφιών. «Πώς μπορεί μια startup ή ακόμη και μια παγιωμένη εταιρία, να την ανταγωνιστεί;» αναρωτήθηκαν. Μέχρι το 2015, η Gillette παραχωρούσε με ανησυχητικούς ρυθμούς μερίδιο αγοράς στην Dollar Shave Club, μια startup τόσο επιτυχημένη που εξαγοράστηκε από τη Unilever πέρυσι για ένα δισ. δολάρια.

Και φυσικά το βιβλίο έχει παραμείνει συνώνυμο των κακών προβλέψεων αγοράς. Μόλις τρεις μήνες μετά τη δημοσίευσή του, έσκασε η φούσκα. Τρία χρόνια αργότερα, ο Dow Jones Industrial Average είχε βυθιστεί στις 7.200 μονάδες.

Ο κ. Γκλάσμαν μέχρι που είχε και ατυχές timing, όταν έγραψε ένα άρθρο στη Wall Street Journal, στο οποίο παραδέχθηκε πως το βιβλίο ήταν λάθος και υποστήριξε ότι ο κόσμος διένυε μια περίοδο ακραίου ρίσκου, όπως φάνηκε από τις τρομοκρατικές επιθέσεις της 11ης Σεπτεμβρίου, και πως οι επενδυτές καλά θα έκαναν να μειώσουν τις τοποθετήσεις σε μετοχές στο 50%. Από τότε, ο αγαπημένος του δείκτης έχει ενισχυθεί κατά 90%. Σήμερα λέει mea culpa για το προηγούμενο mea culpa. «Άλλαξα γνώμη το 2011, το οποίο μάλλον δεν θα έπρεπε να είχα κάνει», παραδέχεται. «Θα παρατηρούσα πως ο Κέβιν Χάσετ, με τον οποίο γράψαμε μαζί το βιβλίο, δεν άλλαξε ποτέ γνώμη, προς μεγάλη του τιμή.

Ωστόσο, προς μεγάλη τιμή και των δύο, το βιβλίο είναι καλύτερο απ' ότι υπαινίσσεται η ιστορία του. Είναι καλογραμμένο -απλές δηλώσεις επικοινωνούν ακριβώς αυτό που εννοούν οι συγγραφείς. Δυστυχώς, αυτό δεν τους αφήνει πουθενά να κρυφτούν. Ο κ. Γκλάσμαν μετανιώνει που αγνόησε την προφητική συμβουλή ενός οικονομολόγου: «'Ποτέ μην συνδέεις ένα νούμερο με μια ημερομηνία'». Δυστυχώς δεν έδωσα σημασία σε αυτό».

Συνέχεια...

Το timing του βιβλίου σημαίνει πως αναπόφευκτα «τσουβαλιάζεται» με τον πυρετό των dotcom, αλλά απειχεί πολύ από το να στηρίζει το Pets.com και άλλα τέτοια. Εταιρίες με παρατεταμένα κέρδη προτιμώνται. Τα στέρια δόγματα του Μπέντζαμιν Γκράχαμ και του Γουόρεν Μπάφετ τα επικαλείται συχνά. Ο Dow, παρά τα ελαττώματά του, προτιμάται σε σχέση με τον τεχνολογικό Nasdaq εκείνης της εποχής. «Θα μπορούσαν οι μετοχές ιντερνετικών εταιριών να αποτελούν μανία ή φούσκα;» ρωτούν οι συγγραφείς. «Απόλυτα. Αλλά οι μετοχές του Dow Jones Industrial Average; (...) Εξαιρετικά απίθανο».

Το timing ήταν ατυχές και η σημασία της πρόβλεψης ήταν λάθος, αλλά οι μετοχές συνέχισαν έχουν καλές επιδόσεις μακροπρόθεσμα. Μετά τη δημοσίευση του βιβλίου, ακόμα και έπειτα από δύο μεγάλα selloff, ο Dow έχει αποδώσει 250%, περιλαμβανομένων των μερισμάτων, ή 7% το χρόνο. Μόνο το 2017, ο Dow έχει εκτοξευτεί 17% και αυτή την εβδομάδα πέρασε τις 23.000 για πρώτη φορά. Αν και ο κ. Γκλάσμαν και ο κ. Χάσετ προσγειώθηκαν απότομα σε πολλά από τα παραδείγματά τους, ένα από αυτά, η Biogen, έχει αποδώσει 2.200% αντισταθμίζοντας τις άλλες αποτυχίες, αν και ακόμη δεν πληρώνει μέρισμα.

Η βασική παρατήρηση πως οι μετοχές είναι γενικώς πολύ χαμηλά τιμολογημένες, δεδομένων των ιστορικά υψηλότερων επιδόσεων των ομολόγων, είναι ακόμη εύστοχη. Μεταξύ των οπαδών της θεωρίας είναι ο Ρίτσαρντ Θέιλερ, ο οποίος έγραψε σχετικά με αυτό το «πάζλ των premium στις μετοχές» το 1995 και βραβεύθηκε πρόσφατα με το Νόμπελ. Σήμερα είναι μόνο οι αφύσικα υψηλές τιμές των ομολόγων που μπορούν να κάνουν τις κατά τα άλλα τρομακτικά υπερτιμολογημένες μετοχές, να δείχνουν ότι αποτιμώνται σωστά. Ο κ. Γκλάσμαν, ο οποίος ήταν μέλος της κυβέρνησης του Τζορτζ Μπους και τώρα έχει τη δική του συμβουλευτική εταιρία, αποφεύγει να προβλέψει πότε η αγορά θα ξεπεράσει το όριο των 36.000. Πιστεύει πως ο κ. Τραμπ αναλαμβάνει μεγάλο ρίσκο, όταν συνδέει τη bull market με την προεδρία του. «Πολιτικά, απλά θεωρώ ότι πρόκειται για γιγαντιαίο λάθος. Δεν είναι αλήθεια».



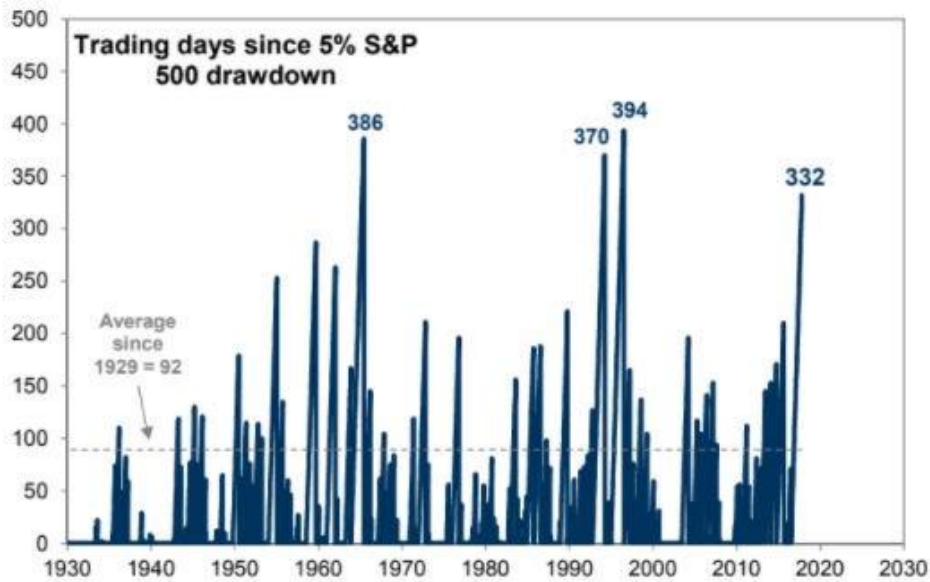
BofA: Δε βλέπει άμεσα sell – Off στη Wall Street

Την ώρα που η συζήτηση αναφορικά με το αν στη Wall Street υπάρχει «φούσκα» και πότε κινδυνεύει να σκάσει αυτή (με κάποιους να επιμένει ότι αυτό μπορεί να συμβεί άμεσα), ο αναλυτής της Bank of America σχολιάζει πως ο Οκτώβριος του τρέχοντος έτους πιθανότατα θα είναι ο Οκτώβριος με τη χαμηλότερη μεταβλητότητα στην ιστορία για τις αμερικανικές χρηματιστηριακές αγορές, με τον S&P 500 να κλείνει για 334η συνεχόμενη συνεδρίαση χωρίς πτώση άνω του 5%. Ο αναλυτής πάντως της αμερικανικής επενδυτικής τράπεζας σχολιάζει πως: «Δεν υπάρχει αυτή τη στιγμή η πιθανότητα ενός σοκ. Αυτό προεξοφλούν οι αγορές, κόντρα στον αυξημένο γεωπολιτικό και πολιτικό κίνδυνο παγκοσμίως», αναφέρει χαρακτηριστικά. Ο CBOE Volatility Index (VIX), ο οποίος λαμβάνει υπόψη τα δικαιώματα προαίρεσης (options prices) για να υπολογίσει την κίνηση του S&P 500 τις επόμενες 30 ημέρες, έκλεισε σήμερα -για 5η συνεχόμενη ημέρα- κάτω από τις 10 μονάδες, με το ιστορικό χαμηλό του δείκτη να είναι τον περασμένο Ιούλιο οι 8,84 μονάδες. Να σημειωθεί τέλος πως οι δείκτες Dow Jones Industrial Average, S&P 500 και Nasdaq, έχουν ενισχυθεί τουλάχιστον 14% μέσα στο 2017, και αυτό οφείλεται, σύμφωνα με τον αναλυτή, στην πεποίθηση ότι δεν υπάρχει πλέον κάτι που μπορεί να ανακόψει το ανοδικό σερί.

Δύο εντυπωσιακά στατιστικά για τη Wall Street

It has been 20 months since the last S&P 500 correction (historically, there is a 5% drop every 92 days, on average)

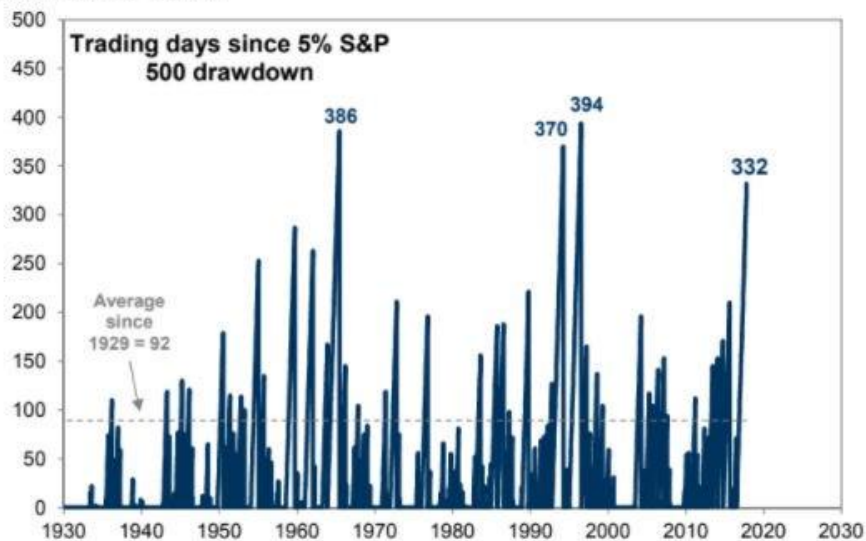
Exhibit 1: It has been 16 months since the last 5% S&P 500 drawdown as of October 19, 2017



Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

The S&P 500 hasn't had a 3% decline in more than 11 months, the longest such streak ever

Exhibit 1: It has been 16 months since the last 5% S&P 500 drawdown as of October 19, 2017



Source: Goldman Sachs Global Investment Research.