

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ο Αμερικανός Πίτερ Ντόλμαν νέος επικεφαλής του ΔΝΤ για την Ελλάδα Τέλος εποχής για Βελκουλέσκου

Ο Αμερικανός Πίτερ Ντόλμαν (Peter Dohlman) αναλαμβάνει νέος επικεφαλής του κλιμακίου του ΔΝΤ για την Ελλάδα στη θέση της Ντέλια Βελκουλέσκου, η οποία αποχωρεί μετά από σχεδόν τρία χρόνια παρουσίας στο ελληνικό πρόγραμμα.

Η ανακοίνωση έγινε εσωτερικά στο ΔΝΤ και αναμένεται να εκδοθεί και δελτίο Τύπου.

Σύμφωνα με το ρεπορτάζ, ο Ντόλμαν που είχε συνοδεύσει τη Ντέλια Βελκουλέσκου στην τελευταία επίσκεψη του ΔΝΤ στην Αθήνα θεωρείται εξαιρετικά έμπειρος και έχει αναλάβει πολλές απαιτητικές αποστολές στη θητεία του στο Ταμείο. Ενδεικτικά μέχρι πέρυσι ήταν ο επικεφαλής της αποστολής του Ταμείου στη Λευκορωσία, ενώ έχει εργαστεί στα προγράμματα της Ισλανδίας, της Ρωσίας και της Ουκρανίας.

Ο Πίτερ Ντόλμαν εντάχθηκε στο Ταμείο το 2002 προερχόμενος από μια δεκαετή θητεία στο αμερικανικό υπουργείο Οικονομικών. Έχει διδακτορικό από το Duke University και είναι απόφοιτος του Bates College.

Η ελληνική κυβέρνηση ήταν ενήμερη από καιρό για την αποχώρηση της Ντέλιας Βελκουλέσκου, η οποία είχε μεγάλη εμπειρία στο ελληνικό πρόγραμμα, καθώς παρακολουθούσε την Ελλάδα ήδη από το 2009.

Να σημειωθεί πως βάσει των κανόνων του ΔΝΤ τα στελέχη του Ταμείου αλλάζουν περίπου ανά τριετία θέση ευθύνης και αντικείμενο. Είναι ενδεικτικό πως ο μόνος που παραμένει ενεργός στο ελληνικό πρόγραμμα από το 2010 έως σήμερα είναι μόνον ο Πόουλ Τόμσεν και αυτός από τη θέση του Διευθυντή του Ευρωπαϊκού Τομέα του ΔΝΤ.



Κατά €2,5 δισ. αυξήθηκαν οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα τον Δεκέμβριο

Αύξηση κατά 2,5 δισ. ευρώ παρουσίασαν τον Δεκέμβριο οι καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα, σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε σήμερα στη Δημοσιότητα η Τράπεζα της Ελλάδας.

Παράλληλα, η μηνιαία καθαρή ροή της χρηματοδότησης προς τις επιχειρήσεις ήταν θετική κατά 481 εκατ. ευρώ τον Δεκέμβριο, όπως ανακοίνωσε η ΤτΕ.

Ειδικότερα, τον Δεκέμβριο του 2017, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας διαμορφώθηκε στο -1,6%, αμετάβλητος σε σχέση με τον προηγούμενο μήνα, ενώ η μηνιαία καθαρή ροή ήταν θετική κατά 492 εκατ. ευρώ, έναντι αρνητικής καθαρής ροής 218 εκατ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα.

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του συνόλου των καταθέσεων διαμορφώθηκε στο 4,5% από 7,0% τον προηγούμενο μήνα, ενώ η μηνιαία καθαρή ροή ήταν αρνητική κατά 734 εκατ. ευρώ, έναντι θετικής καθαρής ροής 1.760 εκατ. ευρώ το Νοέμβριο του 2017.



ΔΕΗ: Πρόταση εξαγοράς ομολογιών 150 εκατ. ευρώ

Την πρόταση για εξαγορά ομολογιών ύψους 150 εκατ. ευρώ ανακοίνωσε η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού. Η κίνηση, που έχει στόχο την καλύτερη διαχείριση παθητικού, προβλέπει την πληρωμή έναντι μετρητών τίτλων που λήγουν το 2019 και φέρουν τοκομερίδιο 5,5%. Η τιμή αγοράς, το ποσό αποδοχής και ο συντελεστής αναλογικής κατανομής, εάν υπάρχει, για τις Ομολογίες θα γνωστοποιηθούν μετά τη λήξη της προθεσμίας την 1η Φεβρουαρίου.

Η ανακοίνωση:

Η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού Α.Ε. (ΔΕΗ Α.Ε.) ανακοινώνει, σύμφωνα με το Ν. 3556/2007 και την εφαρμοστική απόφαση 1/434/03.07.2007 της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, καθώς και τον Κανονισμό (ΕΕ) 596/2014 και τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2016/1055, ότι η εξ ολοκλήρου θυγατρική της Public Power Corporation Finance plc («Προσφέρων») ανακοίνωσε σήμερα πρόταση εξαγοράς έναντι μετρητών («Πρόταση Εξαγοράς») μέχρι του ποσού των €150.000.000 των Ομολογιών συνολικού ποσού εκδόσεως € 500.000.000 με τοκομερίδιο 5.5% και λήξη το 2019 («Ομολογίες») από τους κατόχους των Ομολογιών («Ομολογιούχου»), σύμφωνα με τους όρους που παρατίθενται στο πληροφοριακό δελτίο Πρότασης Εξαγοράς με ημερομηνία 26 Ιανουαρίου 2018 και υπόκειται στους όρους και τους περιορισμούς που περιέχονται σε αυτό.

Συνέχεια...

Η Πρόταση Εξαγοράς θα λήξει στις 4:00 μ.μ., ώρα Λονδίνου, στη 1 Φεβρουαρίου 2018 («Ημερομηνία Λήξης»), εκτός αν παραταθεί ή διαφορετικά τερματισθεί από τον Προσφέροντα.

Η Πρόταση Εξαγοράς πραγματοποιείται στο πλαίσιο της στρατηγικής διαχείρισης παθητικού της Public Power Corporation Finance plc. Ο Προσφέρων δεν αναμένει επί του παρόντος, ως μέρος αυτής της στρατηγικής, να ασκήσει το δικαίωμά του να προβεί σε προαιρετική εξόφληση των Ομολογιών.

Η Public Power Corporation Finance plc θα ανακοινώσει την τιμή αγοράς, το ποσό αποδοχής και τον συντελεστή αναλογικής κατανομής, εάν υπάρχει, για τις Ομολογίες κατά την επόμενη εργάσιμη ημέρα μετά την Ημερομηνία Λήξης.

Η πληρωμή προς τους Ομολογιούχους της τιμής αγοράς θα γίνει την ημερομηνία διακανονισμού.



Welt: «Ακόμα και η Ελλάδα καλύτερη από την Ιταλία»

Η δεινή θέση, στην οποία βρίσκεται εδώ και χρόνια η ιταλική οικονομία και η άτυπη σύνοδος των υπ. Εσωτερικών της ΕΕ στη Σόφια για την μεταρρύθμιση της ευρωπαϊκής πολιτικής ασύλου, στις σελίδες του γερμανικού Τύπου.

Η ιταλική οικονομία ανέκαμψε τους τελευταίους μήνες, όμως οι δομικές παθογένειες παραμένουν, γράφει η εφημερίδα Die Welt σε άρθρο με τίτλο «Ακόμα και η Ελλάδα καλύτερη από την Ιταλία». Η γερμανική εφημερίδα επισημαίνει ότι «η Ιταλία είναι ουραγός στην Ευρωζώνη, βρισκόμενη σε χειρότερη θέση ακόμα και από την Ελλάδα. Το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι μέχρι σήμερα η Ρώμη δεν έχει προσαρμοστεί στα δεδομένα που προέκυψαν με την ένταξη της Ιταλίας στο ευρώ. Μόνο ριζικές μεταρρυθμίσεις, παρόμοιες όπως στην Ελλάδα, μπορούν να αντισταθμίσουν την κατάσταση αυτή. Κανένα κόμμα όμως δεν προβλέπει ωστόσο τομές και βαθιές μεταρρυθμίσεις στο προεκλογικό του πρόγραμμα ενόψει των εκλογών στις 4 Μαρτίου. (...)

Η μικρή άνοδος του ΑΕΠ κατά 1,6% το 2017 δεν είναι σε θέση να αντισταθμίσει το γεγονός ότι το ιταλικό ΑΕΠ έχει υποχωρήσει από την ένταξη της Ιταλίας στο ευρώ το 1999, ενώ σε άλλες χώρες, όπως στη Γερμανία για παράδειγμα, έχει αυξηθεί κατά 25%. Ούτε καν στην Ελλάδα δεν παρατηρείται μια τέτοια εξέλιξη, συνεχίζει η Die Welt. Εκεί η οικονομική απόδοση υπέστη μεν δραματική καθίζηση, είχε ωστόσο εκτιναχθεί τα προηγούμενα χρόνια. Σύμφωνα με τον Τίμο Σβίτερινγκ, επικεφαλής του τμήματος Αναλύσεων στην τράπεζα Metzler, "η Ιταλία είναι η μόνη χώρα της ευρωζώνης, στην οποία μειώθηκε το ΑΕΠ μετά την ένταξη στην ΟΝΕ". (...) Το αργότερο στην επόμενη οικονομική κρίση το τεράστιο δημόσιο χρέος της χώρας, που φθάνει πλέον το 130% σε σχέση με το ΑΕΠ, θα προκαλέσει σημαντικό πρόβλημα στην Ιταλία. Και τότε, δηλώνει ο επικεφαλής οικονομολόγος της τράπεζας Bantleon Ντάνιελ Χάρτμαν, οι μεν θα ζητούν αποκλεισμό από το ευρώ, οι δε κοινή ανάληψη χρεών, με άλλα λόγια θα επικρατήσει μεγάλη αναστάτωση στους κόλπους της Ευρωζώνης».



Το δολάριο ήταν ήδη αδύναμο κ. Mnuchin

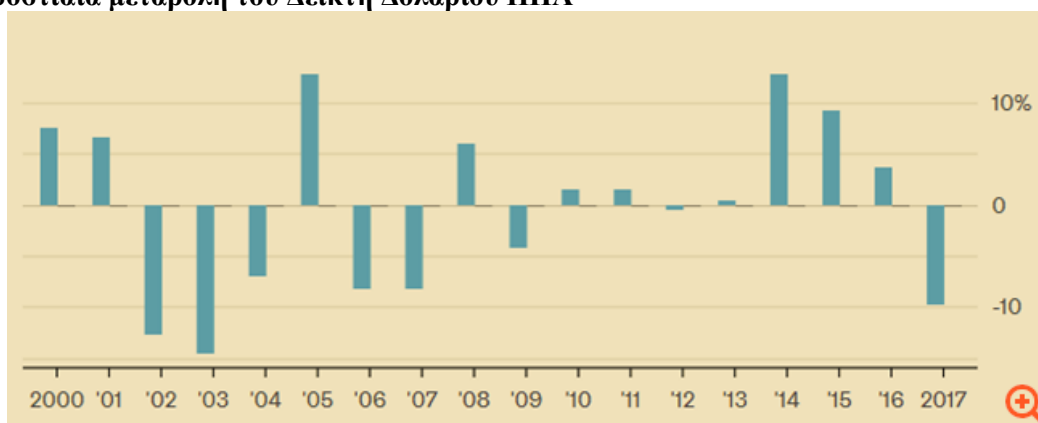
Του Matthew A. Winkler

Είναι δεκάδες οι αναρτήσεις στο Twitter στις οποίες ο Αμερικανός Πρόεδρος Donald Trump προβάλλει την άποψη ότι η πρώτη του χρονιά στο Λευκό Οίκο ήταν εξαιρετική για τις ΗΠΑ και τις εισηγμένες επιχειρήσεις. Πράγματι, οι χρηματιστηριακές αγορές των ΗΠΑ άνθισαν την περίοδο αυτή.

Αλλά οι αγορές συναλλάγματος στέλνουν ένα διαφορετικό σήμα, φιλοξενώντας το πιο υποτιμημένο δολάριο σε διάστημα 15ετίας. Σε αντίθεση με τη δέσμευση του Trump να κάνει την "Αμερική πρώτη", η Αμερική ήρθε στην πραγματικότητα τελευταία στις επενδυτικές επιδόσεις και την ανάπτυξη της απασχόλησης μεταξύ των μεγαλύτερων οικονομιών το 2017 για πρώτη φορά σε διάστημα 10ετίας.

Το ήδη αδύναμο δολάριο

Η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Δείκτη Δολαρίου ΗΠΑ



Πηγή: Bloomberg *Η μέση ισοτιμία έναντι έξι σημαντικών νομισμάτων

Ο προστατευτισμός δεν βοηθάει. Ο Trump είναι ο πρώτος πρόεδρος στη σύγχρονη εποχή που επιτίθεται σε πολυμερείς εμπορικές συμφωνίες, συμπεριλαμβανομένων της Συμφωνίας Ελεύθερου Εμπορίου Βόρειας Αμερικής (NAFTA) και του Συμφώνου Στρατηγικής Οικονομικής Συνεργασίας των Δύο Πλευρών του Ειρηνικού (TTP) που η κυβέρνηση απέρριψε το προηγούμενο έτος.

Ενώ έχει ταχθεί υπέρ του ασθενέστερου νομίσματος και έχει κηρύξει πόλεμο στις εισαγωγές, όπως φάνηκε κι από τη δήλωση του ΥΠΟΙΚ του Steve Mnuchin στο Νταβός της Ελβετίας την Τετάρτη ότι "ένα ασθενέστερο δολάριο είναι καλό για εμάς" μετά και την επιβολή δασμών στα ηλιακά πάνελ και τα πλυντήρια ρούχων, ο Trump διαβρώνει την εμπιστοσύνη στις ΗΠΑ και δημιουργεί αστάθεια.

Ο Lloyd Bentsen ήταν ο τελευταίος υπουργός Οικονομικών που πέταξε το δολάριο "στα σκουπίδια" όταν δήλωσε το 1993, "θα ήθελα να δω ένα ισχυρότερο γεν". Το δολάριο κατέρρευσε αμέσως. Ο Bentsen, πολιτικός με λαϊκιστικές τάσεις, θα ήταν καλύτερο να χρησιμοποιήσει την πρακτική που εφάρμοσε ο διάδοχός του Robert E. Rubin, πρώην trader και στέλεχος της Goldman Sachs, που συνήθιζε να διακηρύττει ότι "το ισχυρό δολάριο είναι προς το συμφέρον των ΗΠΑ", ακόμα και όταν δεν το εννοούσε πραγματικά. Όταν η ανατίμηση του δολαρίου θεωρήθηκε επιζήμια για τις εξαγωγές των ΗΠΑ, ο Rubin έστειλε το κατάλληλο μήνυμα, μένοντας συνεπής στη ρητορική του: "Έχουμε ισχυρό δολάριο εδώ και αρκετό καιρό".

Συνέχεια...

Καθώς ο Trump και οι εκπρόσωποί του ενθαρρύνουν τους επενδυτές να ξεφορτωθούν τα πάγια που αποτιμώνται σε δολάρια, η Ευρώπη είναι ο μεγαλύτερος κερδισμένος. Το ευρώ ενισχύθηκε κατά 14,2% το 2017 –το υψηλότερο ποσοστό μεταξύ των 10 σημαντικότερων νομισμάτων και η μεγαλύτερη ανατίμηση από το 2003 οπότε είχε κερδίσει 20%, σύμφωνα με στοιχεία του Bloomberg.

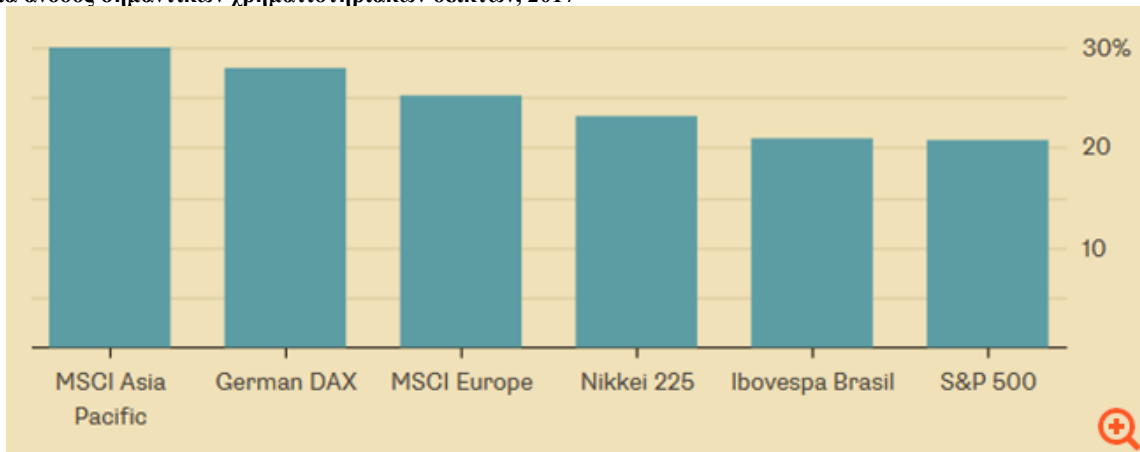
Ο Δείκτης Bloomberg Dollar Spot, ο οποίος παρακολουθεί την απόδοση των 10 σημαντικών νομισμάτων, έδειξε ότι το δολάριο έχασε το 8,5% της αξίας του το 2017, στο χειρότερο έτος από τη δημιουργία του δείκτη το 2004. Στον παραδοσιακό δείκτη Δολαρίου, ο οποίος συγκρίνει το δολάριο με έξι νομίσματα, η πτώση ήταν 9,9%, ήτοι η μεγαλύτερη από το 2003.

Το γεγονός ότι το δολάριο έχει καταγράψει πτώση άνω του 9% μόνο οκτώ φορές τα τελευταία 50 χρόνια είναι η απόδειξη ότι το περασμένο έτος ήταν κάθε άλλο παρά φυσιολογικό.

Στον Trump αρέσει να παίρνει τα εύσημα για την απόδοση 20,7% (κέρδη συν ανατίμηση) του S&P 500, του δείκτη αναφοράς για τις αμερικανικές μετοχές, αποτιμημένου σε δολάρια. Αυτή είναι μια ισχυρή απόδοση σύμφωνα με τα ιστορικά πρότυπα, ωστόσο ήταν κατώτερη σε σχέση με αυτή του γερμανικού DAX, ο οποίος κέρδισε 27,9%, και αυτή του δείκτη MSCI Europe, ο οποίος αυξήθηκε κατά 25,3%. Οι μετοχές των ΗΠΑ ξεπεράστηκαν επίσης από τον δείκτη MSCI Asia Pacific, ο οποίος έκανε "άλμα" 30%, τον Nikkei 225 της Ιαπωνίας, με 23,1% και τον Ibovespa της Βραζιλίας με 20,9%. Η τελευταία φορά που ο S&P 500 έμεινε τόσο πίσω σε σχέση με την παγκόσμια αγορά ήταν το 2005, όταν σημείωσε άνοδο 7,5%.

Τελευταία η Αμερική

Η ποσοστιαία άνοδος σημαντικών χρηματιστηριακών δεικτών, 2017



Πηγή: Bloomberg

Το πρώτο έτος του Trump στο Λευκό Οίκο δεν ήταν καλύτερο για την αγορά ομολόγων, όπου τα αμερικανικά κρατικά χρεόγραφα, σε όρους δολαρίων, παρήγαγαν συνολική απόδοση 2,3%, λιγότερο από το ήμισυ σε σχέση με το 7,3% του παγκόσμιου δημόσιου χρέους και περίπου το ένα έκτο σε σχέση με το 13,7% των ευρωπαϊκών τίτλων. Τα κρατικά ομόλογα της περιοχής Ασίας-Ειρηνικού επέστρεψαν στους επενδυτές 5%. Ήταν η πρώτη φορά από το 2009 που η απόδοση του χρέους των ΗΠΑ υστερούσε σε σχέση με τόσες πολλές περιοχές, σύμφωνα με τα στοιχεία που συγκέντρωσε το Bloomberg.

Ως αποτέλεσμα, οι επενδυτές έδειξαν ισχυρή προτίμηση στους ευρωπαϊκούς τίτλους έναντι των αμερικανικών πέρυσι. Οι επενδυτές σε περισσότερα από 3.000 ETFs, συνολικού ύψους 2,5 τρις. δολαρίων με έδρα τις ΗΠΑ, προκάλεσαν αύξηση των εισροών στην Ευρωζώνη στο 65% της χρηματιστηριακής της αξίας στις αρχές του 2017, σύμφωνα με τα στοιχεία του Bloomberg. Οι αγορές της περιοχής Ασίας-Ειρηνικού έλαβαν ένα επιπλέον 40%. Το Vanguard FTSE Europe ETF, ύψους 20 δισ. δολαρίων, το μεγαλύτερο αμερικανικό ETF που επενδύει στην Ευρώπη, προσέλαβε πέρυσι 4,8 δισ. δολάρια -η μεγαλύτερη εισροή από το 2013 και η δεύτερη μεγαλύτερη ετήσια αύξηση μετά την ίδρυση του fund το 2005.

"Πασχίζουμε πραγματικά να δούμε ποιος θα αγοράζει τα περιουσιακά στοιχεία των ΗΠΑ", δήλωσε ο George Saravelos, επικεφαλής έρευνας της αγοράς συναλλάγματος της Deutsche Bank στο Λονδίνο, σε συνέντευξη στην τηλεόραση Bloomberg νωρίτερα αυτό το μήνα.

Ο Saravelos προέβλεψε ότι το ευρώ θα επιδοθεί σε ράλι φέτος φτάνοντας τα 1,30 δολ. από 1,23 δολάρια, κυρίως λόγω του αποδυναμωμένου δολαρίου.

Το περασμένο έτος ήταν επίσης το πρώτο από το 2008, που η Ευρώπη πρωταγωνίστησε στη δημιουργία απασχόλησης κατά τη δωδεκάμηνη περίοδο που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου (η τελευταία περίοδος για την οποία υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία). Η αύξηση της απασχόλησης στην περιοχή κατά 1,6% ήταν η καλύτερη επίδοση σε διάστημα 12 μηνών από το 2007 και ξεπέρασε την αύξηση του 1,5% των ΗΠΑ.

Η παραγωγικότητα στην Ευρώπη αυξήθηκε με ταχύτερο ρυθμό, καθώς κάθε εργαζόμενος παρήγαγε έσοδα 830.000 ευρώ κατά το τελευταίο τρίμηνο, από 650.000 το 2015. Αντίθετα, οι Αμερικανοί υπάλληλοι έφεραν τις εταιρείες τους 844.000 δολάρια, που αντιστοιχούσαν σε περίπου 700.000 ευρώ, από περίπου 1 εκατομμύριο δολάρια πριν από δύο χρόνια.

"Οι σημαντικότερες ειδήσεις στην παγκόσμια οικονομία δεν είχαν στην πραγματικότητα να κάνουν με τον Donald Trump", δήλωσε στην τηλεόραση του Bloomberg νωρίτερα αυτή την εβδομάδα ο οικονομολόγος του Πανεπιστημίου του Χάρβαρντ Lawrence Summers, πρώην υπουργός Οικονομικών. "Αφορούσαν την αναζωπύρωση της Ευρώπης, που αναμενόταν καιρό αλλά τώρα φαίνεται να συμβαίνει".

Το δολάριο έχει χάσει ήδη 3,2% τον Ιανουάριο, που είναι άλλος ένας τρόπος να πούμε ότι οι ΗΠΑ έχουν μετατραπεί από ηγέτη σε ακόλουθο μεταξύ των επενδυτών.

Matthew A. Winkler – Bloomberg