

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σε διαγραφές δανείων 10,6 δισ. ευρώ θα προχωρήσουν οι τράπεζες

Σε συνολικές διαγραφές μη εξυπηρετούμενων δανείων, ύψους 10,6 δισ. ευρώ, θα προχωρήσουν οι τράπεζες μέσα στη διετία 2018 – 2019, προκειμένου να επιτύχουν το στόχο για υποχώρηση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στα 64,6 δισ. ευρώ από 101,8 δισ. ευρώ τον Ιούνιο 2017.

Το ποσό των διαγραφών θα αφορά 2,2 δισ. ευρώ στεγαστικά δάνεια, 2,4 δισ. ευρώ καταναλωτικά και 5,9 δισ. ευρώ επιχειρηματικά δάνεια, τα οποία οι τράπεζες εκτιμούν ότι δεν πρόκειται να ανακτήσουν.

Μέχρι στιγμής οι διαγραφές δανείων έχουν αποτελέσει το κύριο μέσο για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, αγγίζοντας τα 4,4 δισ. ευρώ για το εννεάμηνο του 2017. Στο τρίτο τρίμηνο του 2017 οι τράπεζες προχώρησαν σε διαγραφές δανείων 1,1 δισ. ευρώ, αισθητά μειωμένες από τις διαγραφές, ύψους 1,9 δισ. ευρώ, που είχαν πραγματοποιήσει στο δεύτερο τρίμηνο του έτους. Η μείωση αυτή κινήθηκε στο πλαίσιο της αυστηρής σύστασης του SSM προς τις τράπεζες να μειώσουν τη χρήση των διαγραφών και να ενεργοποιήσουν τους πλειστηριασμούς.

Ωστόσο, παρά τη μείωση των διαγραφών στο τρίτο τρίμηνο του έτους, οι τράπεζες σκοπεύουν μέσα στην επόμενη διετία να αυξήσουν τα ποσά των διαγραφών κατά περίπου 1,2 δισ. ευρώ, κυρίως στο χαρτοφυλάκιο λιανικής. Μάλιστα, το συνολικό ποσό των 10,6 δισ. ευρώ που θέτουν ως στόχο για τις διαγραφές οι τράπεζες μέχρι τα τέλη του 2019, κινείται ακριβώς στα ίδια επίπεδα που θέτουν ως στόχο για τις ρευστοποιήσεις (πλειστηριασμούς) μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Η διαφοροποίηση της χρήσης των δύο μέσων έγκειται στο ότι οι πλειστηριασμοί θα στοχεύουν κυρίως σε ανακτήσεις οφειλών από επιχειρηματικά και στεγαστικά δάνεια και ελάχιστα από καταναλωτικά. Ειδικότερα, μέσω των πλειστηριασμών, τα καταναλωτικά δάνεια που σχεδιάζουν να ανακτήσουν οι τράπεζες κινούνται σε μόλις 200 εκατ. ευρώ, έναντι 2,9 δισ. ευρώ για τα στεγαστικά δάνεια και 7,5 δισ. ευρώ για τα επιχειρηματικά.

Κύριο εργαλείο για την ανάκτηση οφειλών από καταναλωτικά δάνεια φαίνεται πως θα είναι οι πωλήσεις, αφού μέσω αυτών εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν οφειλές 4,1 δισ. ευρώ. Μέσω πωλήσεων μη εξυπηρετούμενων δανείων οι τράπεζες αναμένουν να ανακτήσουν οφειλές 7,3 δισ. ευρώ από επιχειρηματικά δάνεια και μόλις 200 εκατ. ευρώ από στεγαστικά. Συνολικά οι πωλήσεις μη εξυπηρετούμενων δανείων μέχρι τα τέλη του 2019 αναμένονται στα 11,6 δισ. ευρώ.

Το στίγμα για το πώς θα κινηθούν οι τράπεζες στο μέτωπο της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στην καταναλωτική πίστη μέσω των διαγραφών, έδωσε χθες η Eurobank. Η τράπεζα απέστειλε εκ νέου επιστολές σε 50.000 - 60.000 δανειολήπτες οι οποίοι έχουν οφειλές από καταναλωτικά δάνεια, πιστωτικές κάρτες και υπεραναλήψεις, τα οποία βρίσκονται απλήρωτα για τουλάχιστον 10 με 15 χρόνια.

Πρόκειται για μικρά δάνεια με μέσο όρο 5.000 – 7.000 ευρώ, στα οποία η τράπεζα θα "κουρέψει" το 70% - 75% του κεφαλαίου και πέραν αυτού τους εξωλογιστικούς τόκους, με αποτέλεσμα το "κούρεμα" της οφειλής να φτάνει το 90%. Το συνολικό ποσό της εν λόγω ρύθμισης υπολογίζεται σε 300 εκατ. ευρώ.

Πηγή: capital.gr



## Φιλόδοξο σχέδιο ιδιωτικοποιήσεων για το 2018

Σε αγώνα δρόμου θα πρέπει να επιδοθεί το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης για την υλοποίηση της λίστας των ιδιωτικοποιήσεων μέσα στο 2018. Οι δανειστές έχουν καταγράψει τα προβλήματα με τις καθυστερήσεις των προηγούμενων ετών και έχουν προειδοποιήσει ότι η πιστή υλοποίηση από ελληνικής πλευράς των ιδιωτικοποιήσεων θα κρίνει και τα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους. Τα έσοδα από αποκρατικοποιήσεις πηγαίνουν κατευθείαν στην εξυπηρέτηση του χρέους, και λαμβάνονται υπόψη στις μελέτες για τη βιωσιμότητά του (DSA), που θα εκπονήσουν η ΕΚΤ και το ΔΝΤ μέσα στο 2018. Με το καλημέρα της νέας χρονιάς, όπως αναφέρουν τα ΝΕΑ, θα πρέπει να τρέξουν οι διαγωνισμοί για τις μαρίνες Αλίμου και Χίου, για την παραχώρηση της Εγνατίας Οδού, να μπει στην τελική ευθεία η πώληση του ΔΕΣΦΑ (66%) και να αρχίσουν οι αποκρατικοποιήσεις του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών (30%), των ΕΛΠΕ (35%), της ΔΕΠΑ (65%) και του ΟΤΕ (5%). Ταυτόχρονα η κυβέρνηση καλείται να τρέξει την πώληση του 17% της ΔΕΗ, να προκηρύξει τον διαγωνισμό για το καζίνο στο Ελληνικό και να τελειώνει το συντομότερο δυνατό με όλες τις εκκρεμότητες στο πρώην αεροδρόμιο (μετακόμιση φορέων, κ.λπ.), ώστε ως τον Ιούνιο να έχει κλείσει οικονομικά τη συναλλαγή. Τον Μάρτιο, η κυβέρνηση θα πρέπει να φέρει στη Βουλή τη συμφωνία για τις προς πώληση μονάδες της ΔΕΗ, ενώ παράλληλα θα πρέπει να προκηρύξει, να προχωρήσει ή να κλείσει οκτώ εμβληματικούς διαγωνισμούς. Άλλες αποκρατικοποιήσεις, όπως η παραχώρηση της Εγνατίας Οδού με τα 38 νέα διόδια, έχουν υψηλό βαθμό κυρίως πολιτικής δυσκολίας. Υψηλό βαθμό τόσο πολιτικής όσο και τεχνικής δυσκολίας έχει και η πώληση του 17% της ΔΕΗ. Στο συμπληρωματικό μάλιστα Μνημόνιο, η έναρξη του διαγωνισμού τοποθετείται στον Ιούνιο, ενώ γίνεται λόγος για τη δυνατότητα να εφαρμοστεί κάποια εναλλακτική μέθοδος, πέραν της πώλησης των μετοχών, αρκεί αυτή να έχει τα ίδια οικονομικά οφέλη για το Δημόσιο. Επίσης δύσκολη από κάθε άποψη θεωρείται η ιδιωτικοποίηση των ΕΛΠΕ. Το συμπληρωματικό Μνημόνιο κάνει λόγο για εναλλακτικές μεθόδους, αναφέροντας ότι το Δημόσιο μπορεί να διαθέσει μικρότερο του προβλεπόμενου 35%, υπό την προϋπόθεση ότι θα φέρει ισοδύναμο αποτέλεσμα. Εδαφος για ισχυρές αντιδράσεις σε πολιτικό επίπεδο στρώνουν και οι εξελίξεις γύρω από το Υπερταμείο. Την Πρωτοχρονιά, συνολικά 19 ΔΕΚΟ μεταβιβάζονται στο Υπερταμείο, το οποίο πρόκειται να πιάσει δουλειά ξεκινώντας από τα βαθιά, δηλαδή με τις πιο ελλειμματικές κρατικές επιχειρήσεις, όπως τα ΕΛΤΑ και ο ΟΑΣΑ, που αμφότερες απασχολούν 15.000 εργαζομένους.



## FF Group: 50 νέα καταστήματα στην Κίνα το 2018

Στη δημιουργία 50 νέων σημείων πώλησης της αλυσίδας Folli-Follie σε μεγάλες πόλεις της Κίνας θα προχωρήσει το 2018 ο όμιλος FF Group.

Η απόφαση αυτή θα έλθει να ενισχύσει την παρουσία του της ελληνικής εταιρείας ειδών πολυτελείας στην κινεζική αγορά, από όπου τα τελευταία χρόνια προέρχεται σημαντικό μέρος των πωλήσεων και της κερδοφορίας της. Συνολικά από την περιοχή της Ασίας στο 9μηνο του 2017 προήλθε το 68% των εσόδων του ομίλου τη συγκεκριμένη περίοδο.

Από τα 50 νέα σημεία πώλησης, τα είκοσι θα είναι ιδιόκτητα, ορισμένα εκ των οποίων θα λειτουργήσουν ως flagship stores σε μεγάλες πόλεις όπως στο Πεκίνο, τη Σαγκάη και τη Σεντζέν. Τα υπόλοιπα τριάντα, όπως ανέφερε η Κόνι Λο, επικεφαλής της Folli Follie China σε τοπικά μέσα, θα λειτουργήσουν μέσω του συστήματος της δικαιώρησης (franchise). Πολλά από τα καινούργια καταστήματα αναμένεται να αντικαταστήσουν μικρότερης επιφάνειας σημεία πώλησης ή άλλα που βρίσκονται κοντά σε ανακαινισμένα καταστήματα.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις αναλυτών (Axia Ventures) ο συνολικός αριθμός καταστημάτων Folli Follie διεθνώς υπολογίζεται στα επίπεδα των 650 καταστημάτων, από τα οποία περίπου 320 βρίσκονται στην Ασία (εξαιρουμένης της Ιαπωνίας).

Η επέκταση του δικτύου των καταστημάτων στην κινεζική αγορά πραγματοποιείται σε μια περίοδο που η διοίκηση της FF Group αναπτύσσει ένα νέο concept καταστημάτων, επενδύσει σε ένα omnichanneling μοντέλο, δίνοντας παράλληλα έμφαση στο ηλεκτρονικό (online και mobile) κανάλι των πωλήσεων. Ήδη από πέρυσι ο Τζώρτζης Κουτσογιούτσος έχει δηλώσει πως εσωτερικός στόχος του ομίλου είναι το 30% των πωλήσεών του να πραγματοποιείται ηλεκτρονικά στην προσεχή 5ετία.

Συνέχεια....

Ο όμιλος τον περασμένο Οκτώβριο προχώρησε στην έκδοση εταιρικού ομολόγου, μέσω του οποίου άντλησε το ποσό των 150 εκατ. ελβετικών φράγκων, με στόχο την αναχρηματοδότηση υφιστάμενου δανεισμού. Υπενθυμίζεται πως ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών στο 9μηνο του 2017 ανήλθε στο 1,04 δισ.ευρώ, έναντι 956,2 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2016 (+8,8%). Σύμφωνα με την εταιρεία, η βελτιωμένη λειτουργική δραστηριότητα σε όλους τους επιχειρηματικούς τομείς οδήγησε σε αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας που στο 9μηνο του 2017 ανήλθε σε 189,2 εκατ.ευρώ, σε σχέση με 169,2 εκατ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2016 (+11,8%). Το ενοποιημένο EBITDA ανήλθε σε 215,3 εκατ.ευρώ, αυξημένο κατά 12%, και τα καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 134,98 εκατ.ευρώ.



## FT: Οι μεταρρυθμίσεις Μακρόν θα ενισχύσουν την ανάπτυξη στην ευρωζώνη

Η ανάπτυξη στην ευρωζώνη θα ενισχυθεί από τις μεταρρυθμίσεις του Γάλλου Προέδρου Μακρόν στον τομέα της αγοράς εργασίας της Γαλλίας και τις ενδεχόμενες φιλοευρωπαϊκές πολιτικές μιας νέας γερμανικής κυβέρνησης «μεγάλου συνασπισμού», όπως επίσης και από τις ευνοϊκές συνθήκες σε παγκόσμιο επίπεδο, σύμφωνα με δημοσκόπηση των Financial Times που διεξήχθη αυτό το μήνα, με τη συμμετοχή 34 οικονομολόγων. Οι περισσότεροι ειδικοί προβλέπουν ανάπτυξη 2,3% το επόμενο έτος παρά τους όποιους κινδύνους λόγω των εκλογών στην Ιταλία. Ειδικότερα, 31 από τους ερωτηθέντες αναμένουν ότι η οικονομία της ευρωζώνης θα καταγράψει ανάπτυξη 2,3% το επόμενο έτος, με μια σημαντική μειοψηφία να περιμένει ακόμη μεγαλύτερη ανάπτυξη. Τις προσδοκίες αυτές ενισχύουν οι τελευταίες προβλέψεις της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας αυτό το μήνα, που δίνουν 2,4% ανάπτυξη για φέτος. Επίσης, η συντριπτική πλειοψηφία πιστεύει ότι το 2018 θα είναι το έτος κατά το οποίο η ΕΚΤ θα τερματίσει το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης μαζικής αγοράς ομολόγων –παρ' ότι ο πληθωρισμός αναμένεται να παραμείνει αδύναμος, στο 1,5%, κάτω από τον στόχο της κεντρικής τράπεζας.

πηγή: *Financial Times*



## Τρία μοτίβα στις αγορές του 2017 που θα πρωταγωνιστήσουν και το 2018

Του Mark Grant

Με το 2017 να φτάνει στο τέλος του, θα ήταν καλό να ξεκαθαρίσουμε κάποια πράγματα για την αγορά ομολόγων, ώστε να καταλάβουμε τι θα ήταν εύλογο να αναμένουμε το 2018. Υπενθυμίζεται ότι στην αρχή του έτους πολλοί περίμεναν την απόδοση του αμερικανικού δεκαετούς ομολόγου να φθάσει το 3% - ή ακόμα και το 4% - μέχρι τώρα. Αυτό δεν συνέβη. Αντ' αυτού, η απόδοση ξεκίνησε το έτος στο 2,45% και ήταν στο 2,49% την Τετάρτη.

Τα υψηλά έτους σημειώθηκαν τον Μάρτιο, όταν η απόδοση έφθασε το 2,63%, σύμφωνα με τα στοιχεία που συγκέντρωσε το Bloomberg, ενώ τα χαμηλά ήταν στο 2,01% τον Σεπτέμβριο. Αυτό ανεβάζει τη διακύμανση στο 23%. Οι κυριότερες κινητήριες δυνάμεις που διαδραμάτισαν ρόλο στις αποδόσεις ήταν η πίεση της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ για την επιστροφή σε μια "κανονική" νομισματική πολιτική που δεν υπήρξε ποτέ με την αύξηση των επιτοκίων και τα "μαγικά" χρήματα που εξέδωσαν οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες, τα οποία αγγίζουν τα 22 τρις. δολάρια.

Μεταξύ αυτής της πίεσης και της ώθησης, καταλήξαμε κοντά στο σημείο από που ξεκινήσαμε. Κοιτάζοντας μπροστά, πιστεύω ότι η κυβέρνηση του Trump θα κάνει ό,τι μπορεί για να καταστήσει σαφές ότι τα υψηλότερα επιτόκια δεν ενοούν την ανάπτυξη της οικονομίας. Ο επόμενος πρόεδρος της Fed, Jerome Powell, θα είναι πολύ πιο συμβατός με τον Λευκό Οίκο από ό,τι η σημερινή πρόεδρος Janet Yellen και δεν βλέπω καμία αύξηση στις αποδόσεις στον ορίζοντα.

Είχα συγκεντρώσει τρία βασικά μοτίβα για το έτος, βασισμένα σε μεγάλο βαθμό στα χρήματα που παρήγαγαν οι κεντρικές τράπεζες: "υψηλότερες τιμές μετοχών, σχετικά χαμηλές αποδόσεις και περιουσιακά στοιχεία αυξημένου κινδύνου που συγκέντρωσαν μεγαλύτερο ενδιαφέρον έναντι των δεικτών αναφοράς τους".

Συνέχεια...

Η επίδοση του δείκτη εταιρικών ομολόγων Bloomberg Barclays US Corporate Bond υπογραμμίζει τη συσσώρευση στα περιουσιακά στοιχεία που ενέχουν κίνδυνο. Ξεκίνησε το έτος στις 2.727,26 μονάδες, πριν υποχωρήσει στις 2.719,72 μονάδες το Μάρτιο. Έκτοτε σημείωσε σταθερά ανοδική πορεία, φθάνοντας στις 2.903,16 μονάδες στις 15 Δεκεμβρίου, προτού επιστρέψει στις 2.875,49 μονάδες την Τρίτη. Αυτό δείχνει μία "συμπύση" της τάξης του 5,2%, η οποία είναι μεγαλύτερη από τις κινήσεις στα κρατικά ομόλογα και υποστηρίζει τη θεωρία μου. Στις μετοχές, ο δείκτης S&P 500 ξεκίνησε το έτος στις 2.243,50 μονάδες, επίπεδο το οποίο ήταν επίσης το χαμηλότερο για το 2017. Την Τρίτη έκλεισε στις 2.679,25 μονάδες. Εδώ έχουμε μια άνοδο 19,7%, καθώς τα χρήματα που παρήχθησαν από τις κεντρικές τράπεζες εισέρρευσαν στις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές. Με άλλα λόγια, φέτος ήταν μια χρονιά που κυριάρχησε η ιδέα "ακολουθήστε το χρήμα". Κάποιος μπορεί να εκλάβει το νομοσχέδιο για τις "φορολογικές περικοπές και θέσεις εργασίας" που εγκρίθηκε από τα δύο σώματα του Κογκρέσου, το οποίο αναμένεται να υπογραφεί, από τον Πρόεδρο Donald Trump με πολλούς τρόπους, αλλά η ουσία είναι ότι θα κυκλοφορούν περισσότερα χρήματα τόσο για τους ιδιώτες όσο και για τις εταιρείες. Κατά συνέπεια, η θεωρία μου συνεχίζει να επιβεβαιώνεται και οι θεμελιώδεις αρχές που έχω περιγράψει εξακολουθούν να ισχύουν. Ένας από τους λόγους για τους λάθος υπολογισμούς του 2017, ήταν ο πληθωρισμός. Η Fed πίστευε ότι θα "έρθει" και πολλοί αναλυτές τον προέβλεψαν και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μπήκε και αυτή στο "παιχνίδι". Ωστόσο, δεν έχει έρθει μέχρι στιγμής και ακόμη και η Yellen "έξυσε" το κεφάλι της δημοσίως και αναρωτήθηκε γιατί. Υπάρχει ένας σοβαρός λόγος για αυτό και είναι επειδή τα χρήματα που εκδίδουν οι κεντρικές τράπεζες έχουν εισέλθει στις χρηματοπιστωτικές αγορές και δεν χρησιμοποιούνται για την επέκταση μονάδων ή την αγορά εξοπλισμού ή άλλων αγαθών ή υπηρεσιών που θα προκαλούσαν πληθωρισμό. Υπάρχει ένα μάθημα που πρέπει να λάβουμε εδώ, όταν οι κεντρικές τράπεζες χρηματοδοτούν τον κόσμο. Το "Big Short" για το 2018, πιστεύω, θα είναι τα τρισεκατομμύρια δολάρια ομολόγων παγκοσμίως που εξακολουθούν να έχουν αρνητικές αποδόσεις, καθώς η Ιαπωνία και η Ευρώπη αρχίζουν να φτάνουν στα όρια των χρηματοδοτικών ικανοτήτων τους. Μπορεί να πιστεύετε ότι είναι ένα παιχνίδι που θα παίξουν για πάντα, αλλά δεν είναι. Οι καταλανικές εκλογές στην Ισπανία είναι επικίνδυνες, καθώς και οι ιταλικές εκλογές στις 4 Μαρτίου, οι οποίες δεν θα μπορούσαν μόνο να αναταράξουν την Ιταλία αλλά ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Ιταλία βρίσκεται σε δύσκολη θέση και οι οπαδοί του Silvio Berlusconi και του Beppe Grillo πρόκειται να κυριαρχήσουν στην Ιταλία σύντομα καθώς και τα δύο μέρη στρέφονται γύρω από την έξοδο από την ΕΕ. Προσθέτω στη λίστα με τους κινδύνους το ισπανικό και το ιταλικό τραπεζικό σύστημα, τα οποία ενέχουν ορισμένα πολύ σοβαρά προβλήματα που θα μπορούσαν να έρθουν στο φως το 2018. Και μην ξεχνάτε τα ομόλογα των ευρωπαϊκών τραπεζών που πωλήθηκαν με βάση παραπλανητικές πληροφορίες, τα οποία δεν θα άγγιζα ανεξάρτητα από τις αποδόσεις ή τις συνθήκες. Τα "Big Longs" για το 2018 θα συνεχίσουν να είναι οι μετοχές, τα προσεκτικά επιλεγμένα κεφάλαια κλειστού τύπου που αποφέρουν αποδόσεις μεγαλύτερες από 10% και μηνιαία κέρδη, ορισμένες εταιρείες που διαπραγματεύονται σε διεθνή χρηματιστήρια (MLPs), που μόλις έλαβαν σημαντική ώθηση από το φορολογικό σχέδιο της κυβέρνησης Trump, κάποια επενδυτικά trusts ακινήτων που επίσης επωφελήθηκαν από τις μειώσεις φόρων και οι εταιρείες που κατέβαλλαν υψηλό φόρο και θα δουν το πραγματικό επιτόκιο τους να μειώνεται στο 21%.

Πηγή: Bloomberg

## Τα καλύτερα και τα χειρότερα assets του 2017

Η χρονιά που φεύγει ήταν μια πολύ καλή χρονιά για να αποκτήσει ή να διατηρήσει κάποιος τις θέσεις που κατέχει σε bitcoin. Ήταν παράλληλα μια πολύ κακή χρονιά για επενδύσεις σε σόμ που είναι το νόμισμα του Ουζμπεκιστάν. Όπως έγραψε το Bloomberg, μια ματιά στους νικητές και τους ηττημένους ανά την υφήλιο, κάνει φανερό ότι, σε γενικές γραμμές, τα assets με το μεγαλύτερο ρίσκο είχαν καλές επιδόσεις, ενώ υπήρξε αισιοδοξία για τις μετοχές, τα κρατικά ομόλογα αναδυόμενων οικονομιών και τα επιχειρηματικά ομόλογα. Οι τίτλοι που γενικά αποτιμώνται ως το πιο ασφαλές στοιχείο με τη χαμηλότερη μεταβλητότητα, όπως τα ιαπωνικά ομόλογα – έμειναν πίσω.

Το προϊόν πάντως που κατά γενική ομολογία τράβηξε πάνω του το μεγαλύτερο επενδυτικό ενδιαφέρον το 2017 ήταν τα κρυπτονομίσματα. Το bitcoin ενισχύθηκε άνω του 1.500% ενώ λιγότερο γνωστά όπως το ethereum και το litecoin ενισχύθηκαν κατά τουλάχιστον 6.000%. Την ίδια ώρα πάντως δεν ήταν λίγοι εκείνοι που προειδοποιούσαν για τεράστια φούσκα.

Παρακάτω ακολουθεί η λίστα με τα καλύτερα και χειρότερα assets για την χρονιά που φεύγει:

Μετοχές

Οι «ταύροι» στην Ουκρανία είχαν μια καλή χρονιά μετά την ανακοίνωση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου τον Μάιο ότι βλέπει «σημάδια ανάκαμψης» για την οικονομία της χώρας και «μια πολλά υποσχόμενη βάση για περαιτέρω ανάπτυξη». Οι ουκρανικές μετοχές απετέλεσαν τμήμα ενός ευρύτερου ράλι στις αναδυόμενες αγορές καθώς οι επενδυτές συγκεντρώθηκαν σε αυτές με την ελπίδα υψηλότερων αποδόσεων.

Δεν ήταν όμως καλός χρόνος να ποντάρτε σε μετοχές του Κατάρ και του Πακιστάν. Η χώρα του Περσικού Κόλπου βρέθηκε στη δίνη ενός χάους στα μέσα του έτους, όταν η Σαουδική Αραβία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, το Μπαχρέιν και η Αίγυπτος επέβαλαν διπλωματικό και εμπορικό εμπάργκο. Στο Πακιστάν, ο γενικός δείκτης έφθασε σε υψηλά επίπεδα, αλλά επίσης δέχθηκε πλήγμα από τους ξένους που τραβούσαν χρήματα από την αγορά.

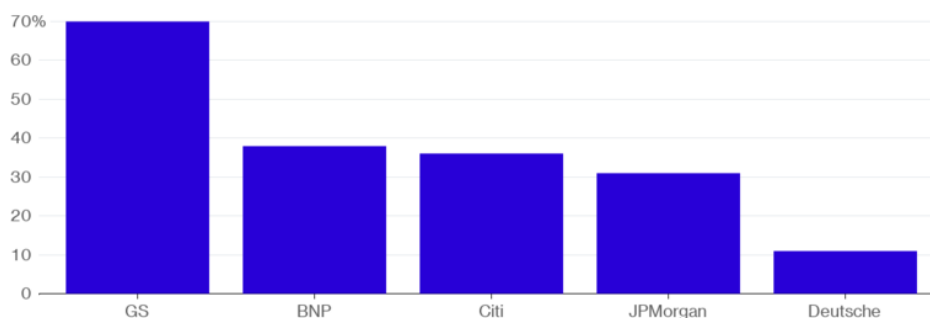
Το χρηματιστήριο της Βενεζουέλας σημείωσαν 3.865% κέρδος φέτος, ωστόσο αποκλείστηκε από τη λίστα του Bloomberg, γιατί, όπως εξηγεί το πρακτορεία, η άνοδος αυτή οφείλεται σχεδόν εξ ολοκλήρου στην επίδραση της ταχείας υποτίμησης του νομίσματος.

Ομόλογα

Η μακρόχρονη αισιοδοξία για τα assets σταθερού εισοδήματος συνεχίστηκε το 2017, αφήνοντας και πάλι τις προβλέψεις ότι ο ταχύτερος πληθωρισμός και η αυστηρότερη νομισματική πολιτική θα την τερμάτιζαν. Οι καλύτερες επιδόσεις διεθνώς ήταν σε ομόλογα που μέχρι χθες ήταν οι μεγάλοι χαμένοι, όπως οι ελληνικοί τίτλοι και εκείνοι της Αργεντινής.

## Shifting Up a Gear?

BNP's Q4 bond-trading revenue growth likely to outpace Deutsche Bank



Source: Bloomberg Intelligence; company filings; for BNP, average of analyst estimates compiled by Bloomberg News.

Bloomberg

Συνέχεια...

Στο επίκεντρο βρέθηκε και το μικροσκοπικό Μπελίτς στην Κεντρική Αμερική που σημείωσε εντυπωσιακά κέρδη στην κατηγορία κυβερνητικού χρέους αναδυόμενων αγορών μετά από αναβάθμισή του από τη Moody's I τον Απρίλιο.

Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα, τα αμερικανικά χρεόγραφα υψηλής απόδοσης εμφάνισαν ευρεία διασπορά των αποτελεσμάτων, από τις μεγάλες εταιρείες τροφίμων και ποτών, τις επιχειρήσεις λιανικής και των μεταφορών μέχρι το πλήγμα για τους κατόχους ομολόγων που πωλούνται από τη Cenveo Corp.

Στην κατηγορία εταιρικού χρέους των αναδυόμενων αγορών, μια ινδονησιακή ενεργειακή εταιρεία πρωτοστάτησε, ενώ οι τίτλοι που συνδέονται με τη βραζιλιάνικη κατασκευαστική Odebrecht SA - που εμπλέκεται σε ένα σκάνδαλο διαφθοράς που εκτείνεται σε ολόκληρη τη Νότιοαμερική.

#### Εμπορεύματα

Το παλλάδιο που χρησιμοποιείται σε συσκευές ελέγχου ρύπων για βενζινοκίνητα οχήματα είχε τα μεγαλύτερα κέρδη μεταξύ των πολύτιμων μετάλλων φέτος, με άνοδο 50%, λόγω της προσδοκίας για αυξημένη χρήση τέτοιου είδους οχημάτων. Ο χαλκός και το αλουμίνιο είχαν επίσης μια καλή χρονιά, λόγω των βελτιωμένων προοπτικών για την οικονομία διεθνώς, με συνεπακόλουθη την αύξηση των πιθανοτήτων για μεγαλύτερη χρήση βιομηχανικών μετάλλων.

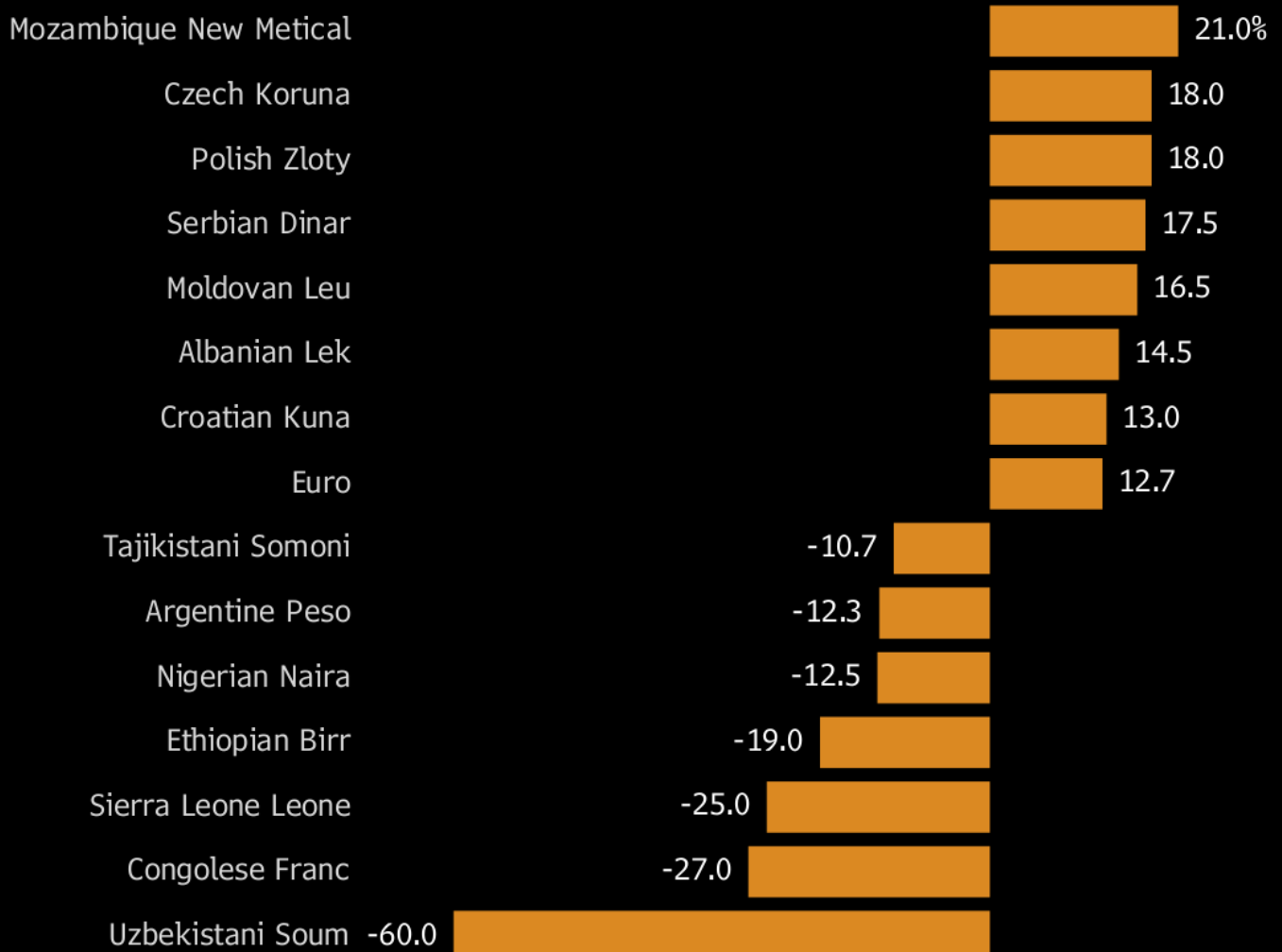
Στον αντίποδα, ζάχαρη και φυσικό αέριο είχαν μια κακή χρονιά, με τη ζάχαρη να υποχωρεί λόγω ανησυχιών για παγκόσμιο πλεόνασμα και το φ/α να χτυπά χαμηλό 10 μηνών μετά από δύο διαδοχικούς θερμούς χειμώνες που άφησαν ανέγγιχτα αρκετά αποθέματα.

#### Νομίσματα

Ο μεγαλύτερος κερδισμένος ήταν κατά τι απρόσμενος: το νέο μετικάλ της Μοζαμβίκης, στην Ανατολική Αφρική. Στον αντίποδα το σμ του Ουζμπεκιστάν που είχε αναταράξει όταν το κράτος που είναι πλούσιο σε κοιτάσματα χρυσού, σταμάτησε να καθορίζει την τιμή του ανάλογα με την ισοτιμία του με το δολάριο.

## Best and Worst Performing Currencies

Since the start of 2017



\*As of 12/26/2017

Bloom