

ΤΟ ΘΕΜΑ 1

Η αγορά εκτιμά πως το μεγαλύτερο τμήμα των αποκρατικοποιήσεων θα περάσει μέσα από το ελληνικό χρηματιστήριο, το οποίο θα «καρπωθεί» τα κεφάλαια αυτά. Οι επενδυτές σημειώνουν και όχι αδικώς πως το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων αποτελεί μονόδρομο για τη μείωση του χρέους. Πάντως, κρίσιμο τεστ για το Χ.Α. παραμένει η σημερινή δημοπρασία των εντόκων ύψους 300 εκατ. ευρώ, προκειμένου να γίνει μία νέα αποκλιμάκωση των spreads.

ΣΤΙΣ 1.642,7 ΜΟΝΑΔΕΣ Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕ ΚΕΡΔΗ 1,28%

Νευρικήτητα στο Χρηματιστήριο

ΤΗΣ ΕΙΡΗΝΗΣ ΣΑΚΕΛΛΑΡΗ

Με επίκεντρο τις αποκρατικοποιήσεις, τις οποίες η αγορά επιθυμεί διακαώς, χωρίς συγχρόνως να επιθυμεί την πρόωπη εκλογική αναμέτρηση, κινήθηκε το ελληνικό χρηματιστήριο, το οποίο κατέγραψε νέα άνοδο.

Παρά το γεγονός ότι η αγορά παραμένει αμήχανη στις εξελίξεις, εξακολουθεί να εκτιμά πως το μεγαλύτερο τμήμα των αποκρατικοποιήσεων θα περάσουν μέσα από το ελληνικό χρηματιστήριο, το οποίο θα «καρπωθεί» τα κεφάλαια αυτά.

Οι επενδυτές σημειώνουν και όχι αδικώς πως το πρόγραμμα αποκρατικοποιήσεων αποτελεί μονόδρομο για τη μείωση του χρέους.

Πάντως, κρίσιμο τεστ για το Χ.Α. παραμένει η σημερινή δημοπρασία των εντόκων ύψους 300 εκατ. ευρώ, προκειμένου να γίνει μία νέα αποκλιμάκωση των spreads. Χρηματιστηριακοί παράγοντες εκτιμούν πως στην παρούσα φάση οι αγορές που θα πραγματοποιηθούν στο χρηματιστήριο θα είναι επιλεκτικότερες.

ΝΕΑ ΜΕΤΡΑ >> Ασφαλώς ο κίνδυνος για πολιτικές αναταράξεις παραμένει υπαρκτός, καθώς πέρα από τις αποκρατικοποιήσεις και την αξιοποίηση της δημόσιας περιουσίας στο διάστημα 2011-2013 αναμένεται να

Θετικοί πρωταγωνιστές παρέμειναν οι εταιρείες στις οποίες το Δημόσιο έχει σημαντική συμμετοχή, όπως ΕΥΑΘ, ΕΥΔΑΠ και ΟΛΘ, ενώ πίστηκαν μετά τα σημαντικά κέρδη της Παρασκευής το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και η Αγροτική Τράπεζα.

ΞΕΧΩΡΙΣΑΝ >> Ξεχώρισε η Alpha Bank (μέσω των δημοπρασιών έκλεισε στο υψηλό ημέρας), ενώ ο ΟΠΑΠ και η «Μυτιληναίος» επαναπροσέγγισαν τα πρόσφατα υψηλά τρέχοντος έτους και δείχνουν ικανοί και για καλύτερα πράγματα.

Πλαγιο-ανοδική κίνηση προβλέπουν οι τεχνικοί αναλυτές, όπου εκτιμούν πως έχει ανοίξει ο δρόμος ακόμη και για επίπεδα υψηλότερα των 1.800 μονάδων.

Σύμφωνα με κάποιες άλλες απόψεις, η διστακτικότητα και η παρακολούθηση των εξελίξεων στο Χ.Α. θα συνεχιστεί, ενώ σαν πιο πιθανό σενάριο δείχνει αυτό των επιλεκτικών τοποθετήσεων.

ΔΙΑΚΥΜΑΝΣΗ >> Ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε στο πλαίσιο μίας σημαντικής μεταβλητότητας και σε ένα εύρος περίπου 37 μονάδων, με υψηλό τις 1.651,69 και χαμηλό τις 1.614,49 μονάδες για να κλείσει τελικά στις 1.642,7 μονάδες με κέρδη 1,28%, ενώ ο σημαντικά χαμηλότερος τζίρος προσέγγισε τα 96 εκατ. ευρώ, από τα οποία τα 1,2 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν προσυμφωνημένες συναλλαγές.

Από την άλλη πλευρά, πολλοί είναι οι επενδυτές που εκτιμούν πως το χρηματιστήριο παραμένει υποτιμημένο και οι οποίες υποχωρήσεις θα οδηγήσουν τελικώς σε νέες τοποθετήσεις τίτλων από ξένους επενδυτές. Μάλιστα, ορισμένοι μιλούν και για νέα κεφάλαια τα οποία τοποθετούνται σε χώρες οι οποίες βρίσκονται κάτω από μηχανισμούς όπως το ΔΝΤ ή εν προκειμένω όπως η χώρα μας κάτω από τον τροπικό μηχανισμό στήριξης.

Κινήσεις των μετοχών

Θετικοί πρωταγωνιστές παρέμειναν οι εταιρείες στις οποίες το Δημόσιο έχει σημαντική συμμετοχή, όπως ΕΥΑΘ, ΕΥΔΑΠ και ΟΛΘ, ενώ πίστηκαν μετά τα σημαντικά κέρδη της Παρασκευής το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο και η Αγροτική Τράπεζα.

Ξεχώρισε η Alpha Bank (μέσω των δημοπρασιών έκλεισε στο υψηλό ημέρας), ενώ ο ΟΠΑΠ και η «Μυτιληναίος» επαναπροσέγγισαν τα πρόσφατα υψηλά τρέχοντος έτους και δείχνουν ικανοί και για καλύτερα πράγματα.

Προς τις 1.800 μονάδες

Πλαγιο-ανοδική κίνηση προβλέπουν οι τεχνικοί αναλυτές, όπου εκτιμούν πως έχει ανοίξει ο δρόμος ακόμη και για επίπεδα υψηλότερα των 1.800 μονάδων.



Στις 1.711 μονάδες «βλέπει» το Γενικό Δείκτη η «Πειραιώς Χρηματιστηριακή»

Προβλέπεται ότι τα κέρδη ανά μετοχή των εταιρειών θα ενισχυθούν κατά 24%

Πρόβλεψη για κέρδη 21% εντός του 2011 όσον αφορά το Γ.Δ. πραγματοποιεί η «Πειραιώς Χρηματιστηριακή». Επίσης, «βλέπει» ενίσχυση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων κατά 24% και μείωση των αποδόσεων των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου, καθώς και βελτίωση του κλίματος εν γένει για την ελληνική οικονομία. Όπως προτείνει η χρηματιστηριακή, οι επενδυτές θα πρέπει να αξιοποιήσουν κάθε διόρθωση για να ενισχύσουν τις θέσεις τους σε Motor Oil, «Μέτκα» και Frigoglass, καθώς και να δημιουργήσουν νέες θέσεις σε Εθνική Τράπεζα, ΟΤΕ και «Ελλάκτωρ». Οι αναλυτές εμφανίζονται αισιόδοχοι, εκτιμώντας ότι τα κέρδη ανά μετοχή των ελληνικών εταιρειών θα ενισχυθούν κατά 24% σε επίσημα βάση, με αύξηση εσόδων σε ποσοστό 4% και σταθερά περιθώρια λειτουργικής κερδοφορίας. Με βάση το μοντέλο απο-

τίμησης της Πειραιώς, η «δίκαιη τιμή» για το Γ.Δ. διαμορφώνεται στις 1.711 μονάδες, που αντιστοιχούν σε άνοδο 21% από τα τρέχοντα επίπεδα. Η χρηματιστηριακή εκτιμά, επιπλέον, ότι οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων θα υποχωρήσουν από τα τρέχοντα υψηλά επίπεδα, καθώς η Ελλάδα θα συνεχίσει να μειώνει το έλλειμμα, θα προχωρήσουν οι μεταρρυθμίσεις και οι Ευρωπαίοι ηγέτες αναμένεται να ολοκληρώσουν τα σχέδια συνολικής ευρωπαϊκής λύσης στην κρίση χρέους.

ΕΛΚΥΣΤΙΚΗ >> Επίσης, στη μελέτη, η ελληνική αγορά χαρακτηρίζεται ελκυστική με ιστορικούς όρους, επισημαίνοντας ότι στην παρούσα φάση το P/E είναι στο 11,3, έναντι ιστορικού μέσου όρου στο 14,1, και το P/BV στο 1, έναντι ιστορικού μέσου όρου στο 1,8. Η χρηματιστηριακή, τέλος, δίνει σύσταση «outperform» από «neutral» για τις μετοχές της Eurobank (με νέα τιμή στα 6,2 ευρώ από 5,6 ευρώ) και της Τράπεζας Κύπρου (με τιμή-στόχο στα 4,1 ευρώ).

>>

Κρίσιμο τεστ για το Χρηματιστήριο Αθηνών παραμένει η σημερινή δημοπρασία των εντόκων γραμματίων ύψους 300 εκατ. ευρώ, προκειμένου να καταστεί δυνατή μία νέα αποκλιμάκωση των spreads για τα ελληνικά ομόλογα.

ληφθούν από την κυβέρνηση και νέα μέτρα. Κατά τη διάρκεια της χθεσινής συνεδρίασης αυτό που επισημαίνεται, μεταξύ άλλων, είναι η πτώση του τζίρου, που υποδηλώνει ότι πολλοί επενδυτές τηρούν στάση αναμονής όσον αφορά τις εξελίξεις σε εγχώριο και ευρωπαϊκό επίπεδο. Ο χθεσινός τζίρος ήταν ο χαμηλότερος των τελευταίων 19 συνεδριάσεων.

ΤΟ ΘΕΜΑ 2

30

Συνεχίστηκε και χθες το «σκληρό πόκερ» μεταξύ των υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης σχετικά με το περιεχόμενο της «λύσης-πακέτο» για τα δημοσιονομικά προβλήματα στην Ευρω-περιφέρεια. Ουσιαστική πρόοδος δεν υπήρξε, με τη γερμανική πλευρά να ξεκαθαρίζει ότι τόσο το μέγεθος όσο και οι δυνατότητες του Μηχανισμού Στήριξης θα αποφασιστούν αφού πρώτα υιοθετηθεί το Σύμφωνο Ανταγωνιστικότητας.

ΣΥΜΦΩΝΙΑ ΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 500 ΔΙΣ. ΕΥΡΩ ΣΤΟ ΜΟΝΙΜΟ ΜΗΧΑΝΙΣΜΟ

Σκληρό πόκερ για την Ευρω-λύση

ΤΟΥ ΒΑΓΓΕΛΗ ΔΕΜΙΡΗ
ΚΑΙ ΤΟΥ ΧΑΡΗ ΣΑΒΒΙΔΗ

Χωρίς να υπάρξει ουσιαστική πρόοδος ολοκληρώθηκε, χθες το βράδυ, η συνεδρίαση του Eurogroup. Οι υπουργοί οικονομικών της Ευρωζώνης συμφώνησαν μόνο στο ότι ο Μόνιμος Μηχανισμός Στήριξης (που θα λειτουργήσει από τα μέσα του 2013) θα διαθέτει τουλάχιστον όσα κεφάλαια διαθέτει ο σημερινός Μηχανισμός (500 δισ.

ευρώ από τους Ευρωπαίους συν 250 δισ. ευρώ από το ΔΝΤ). Ο πρόεδρος του Eurogroup, Ζαν Κλοντ Γιούνκερ, υπογράμμισε μάλιστα ότι αν δεν υπάρξει ικανοποιητική πρόοδος στην πορεία των διαπραγματεύσεων για την εξεύρεση συνολικής συμφωνίας-πακέτο, θα συγκαλέσει νέα έκτακτη συνεδρίαση στις 21 Μαρτίου. Σύμφωνα με τον πρόεδρο του Eurogroup, θέματα όπως η μείωση των επιτοκίων δανεισμού για την Ελλάδα και την Ιρλανδία είναι τμήμα αυτού του συνολικού πακέτου.

ΑΝΤΑΛΛΑΓΜΑΤΑ >>> Οι 16 υπουργοί Οικονομικών ζήτησαν από το Γερμανό ομόλογό τους να ανοίξει τα καρτιά του για τα ανταλλάγματα που θέλει να αποσπάσει η Αγκελα Μέρκελ προκειμένου να συναινέσει η Γερμανία στην ποσοτική και ποιοτική αύξηση των διαθέσιμων κεφαλαίων του Μηχανισμού. Οι δηλώσεις του Γερμανού υπουργού Οικονομικών, Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, πριν τη συνεδρίαση, ήταν χαρακτηριστικές της τακτικής του Βερολίνου: Ερωτηθείς αν ο Μηχανισμός θα πρέπει να αγοράζει κρατικά ομόλογα στην πρωτογενή ή τη δευτερογενή αγορά, ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών σημείωσε με νόημα: «Σε αυτή τη φάση οι αγορές έχουν νρεμπίσει



>>> Ο πρόεδρος του Eurogroup Ζαν-Κλοντ Γιούνκερ αμφισβήτησε ανοιχτά την προστιθέμενη αξία του γαλλογερμανικού πακέτου προκαλώντας τη δυσφορία του Β. Σόιμπλε

και δεν υπάρχει λόγος να τις αναστατώνουμε με περιπτές και επιφανειακές συζητήσεις».

Για τη Γερμανία μπορεί οι συζητήσεις να έχουν μεν εισέλθει στην τελική ευθεία, αλλά η ώρα για αποφάσεις αργεί. Και αυτό διότι το Βερολίνο συνδέει άμεσα το συντονισμό των οικονομικών πολιτικών στην Ευρωζώνη και την υιοθέτηση του «Συμφώνου Ανταγωνιστικότητας» με την αύξηση των πόρων του Μηχανισμού και την ενίσχυση των αρμοδιοτήτων του. Θεωρώντας μάλιστα ότι «δεν έφτασε ακόμη η ώρα για να δοθούν διευκρινίσεις σχετικά με τον τρόπο αρωγής του Μηχανισμού προς τους αδύναμους κρίκους», από τις δηλώσεις του Β. Σόιμπλε φάνηκε ξεκάθαρα ότι η Γερμανία θα πιέσει ώστε οι αποφάσεις να λαφθούν, εν θερμώ, κυριολεκτικά στο παρά ένα και εφόσον θα έχουν δοκιμαστεί οι αντοχές όλων στη Σύνοδο Κορυφής της Ε.Ε. στις 24-25 Μαρτίου. Ενστάσεις για τη γαλλογερμανική πρόταση σε ό,τι αφορά το Σύμφωνο Ανταγωνιστικότητας διατύπωσαν ο Φινλανδός υπουργός Οικονομικών, Γέρκι Κατάινεν

αλλά και ο πρόεδρος του Eurogroup, Ζαν Κλοντ Γιούνκερ, ο οποίος αμφισβήτησε ανοιχτά την προστιθέμενη αξία του πακέτου που προωθούν Βερολίνο και Παρίσι. Ο υπουργός Οικονομικών του Λουξεμβούργου, Λικ Φρίντεν, υποστήριξε την ιδέα αύξησης των εγγυήσεων δανείων από τις χώρες με υψηλή πιστοληπτική ικανότητα,

ενώ ο Αυστριακός ομόλογός του Γιόζεφ Προλ τόνισε ότι, εφόσον προωθηθεί μία τέτοια πρωτοβουλία, θα πρέπει να συμμετάσχουν και οι χώρες με χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα.

>>> **Σύμφωνα με δημοσιογραφικές πληροφορίες, η Φινλανδική κυβέρνηση έθεσε ήδη βέτο στην πρόταση να αγοράσει το ταμείο EFSF κρατικά ομόλογα στη δευτερογενή αγορά**

αποπληρωμής των δανείων από την Ελλάδα αλλά και η μείωση των επιτοκίων δανεισμού. Συμφωνήθηκε, επίσης, διάδοχος της Γερτρούδης Τάμπελ-Γκούγκερελ στη διοίκηση της ΕΚΤ (λίγει η θητεία της τον Μάιο) να είναι ο Άλφονς Πίτερ Πρέτ.

Αντιπαράθεση για τις δηλώσεις της τρόικας

Εκτενής συζήτηση, διάρκειας δύο ωρών, διεξήχθη χθες στο Eurogroup για την πορεία της ελληνικής και της ιρλανδικής οικονομίας. Στην παρέμβασή του, ο επίτροπος Ολι Ρεν τόνισε πως σε ό,τι αφορά το 2010 το πρόγραμμα οικονομικής σύγκλισης της Ελλάδας εξελίχθηκε ικανοποιητικά με εντυπωσιακή προσαρμογή. Επισήμανε, ωστόσο, ορισμένους κινδύνους για το 2011, εκφράζοντας «αγωνία» για τη συνέχιση των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων και τις νομοθετικές πρωτοβουλίες που προωθεί η Αθήνα. Στο ίδιο μήκος κύματος κινήθηκε και η τοποθέτηση του προέδρου της ΕΚΤ, Ζαν Κλοντ Τρισέ, ο οποίος στάθηκε ιδιαίτερα στην ανάγκη να παρακολουθείται στενά η κατάσταση στις ελληνικές τράπεζες. Ο πρόεδρος του Eurogroup, Ζαν Κλοντ Γιούνκερ, αφού εξέφρασε κι αυτός με τη σειρά του το θαυμασμό του για τη δημοσιονομική προσαρμογή και τις διαρθρωτικές αλλαγές στην Ελλάδα, υπογράμμισε ότι «οι προσπάθειες θα πρέπει να ενισχυθούν σε κάποιους τομείς». Η δήλωση αυτή έρχεται σε συνέχεια όσων δήλωσαν την Παρασκευή, στην Αθήνα, οι εκπρόσωποι της τρόικας. Αναφερόμενος σε αυτό το θέμα, ο επίτροπος Ρεν έκανε λόγο για «μικρό ατύχημα», άποψη με την οποία διαφώνησε ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών. Ο κ. Παπακωνσταντίνου κατέστησε σαφές ότι δεν πρόκειται για ατύχημα, αλλά για «πολύ κακή συγκυρία με αναφορές στο πρόγραμμα ιδιωτικοποιήσεων που δεν έπρεπε να διατυπωθούν». Σύμφωνα με κυβερνητικές πηγές, πρόθεση της Αθήνας ήταν να το ανακοινώσει αμέσως μετά τη σημερινή συνεδρίαση του ECOFIN στις Βρυξέλλες. Η Αθήνα θεωρεί ότι δεν ήταν αρμοδιότητα της τρόικας να παρουσιάσει το πρόγραμμα αυτό πριν από τις επίσημες ανακοινώσεις της κυβέρνησης. Ο Ολι Ρεν, αποφεύγοντας να ασκήσει οποιαδήποτε κριτική στους εκπροσώπους της τρόικας, ξεκαθάρισε ότι η ελληνική κυβέρνηση είναι η μόνη αρμόδια για το χρόνο, τις λεπτομέρειες και το εύρος του προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων. Ο κ. Παπακωνσταντίνου, από την πλευρά του, υπογράμμισε ότι η Ελλάδα βρίσκεται στο σωστό δρόμο για τη δημιουργία πρωτογενών πλεονασμάτων

11 Μαρτίου

Ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Χέρμαν Φαν Ρομπέι, συγκάλεσε χθες, επισήμως, Σύνοδο Κορυφής για τα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης, στις 11 Μαρτίου, στις Βρυξέλλες.

Εταιρικά κέρδη

Η Γερμανική κυβέρνηση προωθεί πρωτοβουλία υιοθέτησης πανευρωπαϊκού συντελεστή φορολόγησης κερδών των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε περισσότερα από ένα κράτη-μέλη.

Ιταλία

Σε χθεσινή δημοπρασία ομολόγων, το Ιταλικό Δημόσιο άντλησε 3,5 δισ. ευρώ μέσω 5ετών και 1,676 δισ. ευρώ μέσω 30ετών τίτλων, με τα επιτόκια να διαμορφώνονται, αντιστοίχως, στο 3,77% (από 3,67% προ μηνός) και 5,51% (από 4,8% προ 5μηνου).