

Nordiska hedgefondsförvaltare om grekiska valet

Stockholm (HedgeFonder.nu) - Under flera veckor och månader har vår uppmärksamhet riktats mot Grekland och det har blivit något av en spjutspets som pekar på de problem moderna regeringar och stater står inför. De otroligt tuffa besparingsprogram som tvingats på det grekiska folket skapade näst intill folkligt uppror och har fått landet på knä. Och förutom att kasta sten och vilda protester, visade självaste demokratins födelseplats för världen vad de tyckte om detta i ett första parlamentsval i maj. Extremistpartiet blev populära och de etablerade partierna misslyckades med att bilda regering. Nyval blev nödvändigt och det grekiska folket gick återigen till valurnorna.

Mer än en vecka har gått sedan senaste valet i Grekland den 17:e juni åter styrde in landet på en pro-Europeisk riktning. En koalitionsregering bildades på endast tre dagar. Ett omedelbart hot för en "Drachmageddon" verkar vara avvärt, men Greklands problem - och följaktligen även Europas och Eurons - är det inte. Men är det bara historiens ironi att det skulle bli Tyskland som sparkade ut Grekland ur fotbolls-EM 2012, med självaste förbundskansler Angela Merkel som hejklack på läktarna.

Vi bjöd in nordiska hedgefondsförvaltare att sända oss sina tankar om Grekland, valen, Europa, Euroländerna och Euron, effekterna på den globala ekonomin och hur vägen framåt kan se ut.

Förvaltarnas kommentarer publiceras så som vi fick dem, oredigerade och okommenterade. Nedan följer vad de hade att säga:



Morten E. Astrup, Founding Partner - Storm Capital Management Ltd.

"Nu när Grekland troligen blir "räddat" igen bidrar det sannolikt till att det blir tryckt stora mängder Euro. Resultatet blir en lägre Eurokurs och ett mer konkurrenskraftigt Europa. De nordiska valutorna har en tendens att följa Euron vilket gör att Eurokrisen kommer påverka nordiskt näringsliv positivt i ett globalt perspektiv -på lång sikt. På kort sikt är bilden däremot mer osäker."

—



Henrik Ekenberg, VD - Finansium AB

Resultatet av valet i Grekland den 17 Juni 2012 var förväntat och positivt för ett sargat euroland och

en utsatt världsekonomi. Tyvärr för världsekonomin är Grekland förmodligen inte det största problemet som ligger framför oss.

Både Italien och Spanien har stora ekonomiska problem och deras respektive ekonomier är för stora för att kunna hanteras på liknande sätt som de mindre länderna Grekland, Portugal och Irland.

Osäkerheten späs på av att den nyvalde Franska presidenten Francois Hollande uttalar andra åsikter om hur skuldkrisen skall lösas, än vad den tyske förbundskanslern Angela Merkel ger uttryck för.

Och Europa är knappast ensamma. USA har stora problem med en växande skuldbörda och världens 4:e största ekonomi, Indien, har blivit negraderad till negative av kreditvärderingsinstitutet Fitch och riskerar att bli negraderad även av kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors.

Sommaren kommer att bli spännande och världens alla traders och tradingsystem kommer att utsättas för hårda prövningar.

—

Stefan Daberijs, CIO - SEB Hedge Fixed Income



Att Grekland nu har en regering på plats är i det korta perspektivet positivt då det minskar "tail-risken" för det mest negativa utfallet. Vi har också sett att priserna på optioner fallit i alla marknader denna vecka. Däremot är naturligtvis alla medvetna om att inga problem är lösta och fokus flyttar återigen till Spanien och problemen i banksektorn. Den mest intressanta utvecklingen i räntemarknaden har annars varit att tyska räntor åter stigit till nästan samma nivå som innan valet i Grekland samtidigt som spanska och italienska räntor ligger på rekordhöga nivåer. Tolkningen är att Merkel kan tvingas gå med på Euro-obligationer vilket innebär att tyska skattebetalare i slutändan får betala kalaset. I det perspektivet är svenska obligationer naturligtvis mycket intressanta som en låg-risk investering för internationella investerare som söker diversifiering från Europa. På dessa låga räntenivåer söker vi främst strategier som spelar på relativa värdeförändringar och vi ser många möjligheter i en turbulent räntemarknad.

—

Stephen Issacs, Chairman of the Investment Committee - Alvine Capital



Utfallet från valet i Grekland var i stort sett väntat av marknaden. Så när marknaderna öppnade på måndag tog de ett skutt upp, men föll snabbt tillbaka. Då existerande statsskuld redan har omstrukturerats och europeiska bankers exponering har fallit kraftigt, är utvecklingen i Grekland av mindre betydelse.

Marknaden fokuserar mer på den svaga ekonomiska statistiken från Europa och det är inte längre

enbart södra europa som befinner sig i recession. Så länge ekonomisk data fortsätter att vara svag så kommer marknad att oroa sig för det europeiska projektet. Alla väntar på att den europeiska centralbanken kommer att rädda situationen genom att agera som slutlig centralbank för hela europa.

—

Keith Wade, chefsekonom och strateg - Schroders