

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στουρνάρας: Αν η κυβέρνηση κάνει πίσω στις μεταρρυθμίσεις, οι επενδυτές θα κάνουν πίσω

Να εμμένει στις οικονομικές μεταρρυθμίσεις και μετά τη λήξη του τρίτου προγράμματος, ώστε να μην τρωθεί η εύθραυστη εμπιστοσύνη των επενδυτών καλεί την κυβέρνηση ο Γιάννης Στουρνάρας.

Ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος επισημαίνει σε συνέντευξή του στους Financial Times ότι «οι αγορές περιμένουν» να δουν αν η χώρα μας θα τηρήσει τις δεσμεύσεις της να εφαρμόσει πρόσθετα μέτρα, κι ότι θα ήταν λάθος να υποθέσει κανείς ότι η συμφωνία για την ελάφρυνση του χρέους αρκεί για να καθησυχάσει τους επενδυτές. «Από τη στιγμή που θα είμαστε μόνοι μας οι αγορές θα ακολουθήσουν μια σκληρή προσέγγιση. Θέλουν να δουν πώς θα συμπεριφερθούμε μετά τις 20 Αυγούστου. Θα παρακολουθούν κάθε κίνηση της κυβέρνησης αναφορικά με τις οικονομικές πολιτικές. Αν θεωρήσουν ότι υπαναχωρούμε, θα φύγουν. Αν νιώσουν ότι εκπληρώνουμε τις δεσμεύσεις μας, θα μας δώσουν μια ευκαιρία», λέει.

Στην ίδια συνέντευξη ο Γιάννης Στουρνάρας επισημαίνει ότι η Ελλάδα εξακολουθεί να αντιμετωπίζει τεράστιες προκλήσεις, όπως το χρέος της που ανέρχεται στο 178% του ΑΕΠ και τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια που αντιστοιχούν στο 45% των περιουσιακών στοιχείων των τεσσάρων μεγάλων ελληνικών τραπεζών και πρέπει να μειωθούν με εντατικές πωλήσεις και άσκηση μεγαλύτερης πίεσης στους στρατηγικούς κακοπληρωτές.



SZ: Η Ελλάδα «χάρτινος πύργος»

Στην ολοκλήρωση του τρέχοντος τρίτου προγράμματος στήριξης και την επικείμενη έξοδο της Ελλάδας από τα μνημόνια αναφέρεται σε εκτενές της άρθρο η Süddeutsche Zeitung, εκφράζοντας όμως αμφιβολίες για το εάν η χώρα θα μπορέσει να σταθεί όντως μελλοντικά στα πόδια της.

Όπως σημειώνει η εφημερίδα, «ανάλυση της Κομισιόν καταδεικνύει πόσο γρήγορα μπορεί να καταρρεύσει ο ελληνικός χάρτινος πύργος. Σύμφωνα με αυτή, ένα μειωμένο κατά 0,7% πλεόνασμα με παράλληλη μείωση των ρυθμών ανάπτυξης κατά 0,2% και ελαφρά αύξηση του κόστους αναχρηματοδότησης, δεν θα οδηγούσε σε μείωση, αλλά σε αύξηση του χρέους σε πάνω από 230% επί του ΑΕΠ. Το ότι το ΔΝΤ δεν θέλει να είναι συνυπεύθυνο για έναν τόσο εξειδικευμένο υπολογισμό που δεν επιτρέπει περιθώρια απόκλισης [...] είναι απολύτως κατανοητό».

Συνέχεια...

Σύμφωνα με την εφημερίδα, «οι υπ. Οικονομικών της Ευρωζώνης φαίνεται να έχουν επίσης μικρή εμπιστοσύνη στη βούληση της ελληνικής κυβέρνησης να προχωρήσει σε μεταρρυθμίσεις και περικοπές. Αυτό φαίνεται και από το ότι τα κέρδη που σημειώνει η ΕΚΤ με την αγορά ελληνικών ομολόγων θα επιστρέφονται μόνον όταν η Ελλάδα θα τηρεί το συμφεφωνημένο πρόγραμμα περικοπών και μεταρρυθμίσεων. Άγνωστο εάν αυτό αποτελεί κίνητρο για την Ελλάδα να υλοποιήσει μεταρρυθμίσεις. Στο παρελθόν η ελληνική κυβέρνηση προτίμησε να αρνηθεί τέτοια πρόσθετα έσοδα από το να υλοποιήσει μη δημοφιλείς μεταρρυθμίσεις».

Πάντως, όπως επισημαίνεται, παρά τον κίνδυνο να εξασθενήσουν μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος οι προσπάθειες για περικοπές και μεταρρυθμίσεις, «η Ελλάδα θα επιστρέψει στις χρηματαγορές. Διότι για τους ιδιώτες επενδυτές τα βραχυπρόθεσμα ρίσκα είναι ελάχιστα», αναφέρει η SZ παραπέμποντας, μεταξύ άλλων, στο απόθεμα των 15 δις ευρώ που διαθέτει η Ελλάδα.



Fraport: 100% σωστή η απόφαση επένδυσης στην Ελλάδα

Εκτενή συνέντευξη παραχώρησαν στη γερμανική οικονομική επιθεώρηση Wirtschaftswoche ο επικεφαλής της Fraport Στέφαν Σούλτε και ο διευθύνων σύμβουλος της Fraport Greece Αλεξάντερ Τσινέλ.

Το μεγαλύτερο μέρος της μακροσκελούς συνέντευξης στη Wirtschaftswoche αφορά στη διαχείριση των 14 περιφερειακών αεροδρομίων στην Ελλάδα, τα οποία ανέλαβε η γερμανική εταιρία το 2017. Η Fraport ξεκίνησε άμεσα με την ανακαίνιση των αεροδρομίων, που όμως δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί. Πότε θα δουν επιτέλους οι επιβάτες μεγάλες βελτιώσεις; «Δυστυχώς χρειάζεται χρόνος μέχρι να γίνουν αντιληπτές οι αλλαγές, ειδικώς όταν απαιτούνται εκτεταμένα έργα ή ακόμη και νέες κατασκευές», απαντά ο Αλεξάντερ Τσινέλ. «Ωστόσο όποιος βρέθηκε τις τελευταίες μέρες στα αεροδρόμιά μας, όπως εγώ, βλέπει ότι καταφέραμε αρκετά μέσα σε λίγο χρόνο. Παντού ανακαινίστηκαν οι τουαλέτες, εν μέρει μάλιστα σε καλύτερα επίπεδα από αεροδρόμια που έχουν καλύτερη αξιολόγηση. Στο πλαίσιο αυτό καθαρίσαμε εξονυχιστικά τους τερματικούς σταθμούς και βελτιώσαμε παντού τους σταθμούς Check-in καθώς και τα σημεία ελέγχου και ασφαλείας. Γι' αυτό αναμορφώσαμε το εσωτερικό των terminal προκειμένου να δημιουργήσουμε περισσότερο χώρο για χώρους αναμονής καθώς και καταστήματα και εστιατόρια. Ωστόσο πολλά ήταν σε άσχημη κατάσταση και, όσο κι αν θέλαμε, δεν μπορούσαμε να τα καταφέρουμε σε ένα χρόνο».

Ερωτηθείς γιατί οι επιβάτες, για παράδειγμα στη Θεσσαλονίκη, συνεχίζουν να μεταφέρουν οι ίδιοι τις αποσκευές τους στα σημεία ελέγχου αποσκευών αντί να τα παραδίδουν στα σημεία Check-in, όπως συμβαίνει στα περισσότερα αεροδρόμια του κόσμου, ο κ. Τσινέλ απαντά ότι μέχρι το ερχόμενο καλοκαίρι αυτό θα έχει αλλάξει στα περισσότερα αεροδρόμια.

Τεράστιες οι δυνατότητες στην Ελλάδα

Σε ερώτηση εάν τους είχε αποθαρρύνει το γεγονός ότι ορισμένα από τα αεροδρόμια βαθμολογούνται συχνά ως τα χειρότερα του κόσμου, ο διευθύνων σύμβουλος της Fraport Greece απαντά, «αντιθέτως, αυτό λειτουργεί περισσότερο ως κίνητρο για μας. Το δυνατό μας σημείο είναι να βελτιώνουμε ένα μέτριο ή και κακό αεροδρόμιο. Όταν το ζητούμενο είναι να βελτιώσεις ένα τέλειο αεροδρόμιο και να αυξήσεις την κερδοφορία του, τότε η προστιθέμενη αξία μας είναι περιορισμένη».

Ο Στέφαν Σούλτε από την πλευρά του υποστηρίζει ότι στην Ελλάδα υπήρχαν μεγάλα περιθώρια για να γίνουν βελτιώσεις και για να αξιοποιήσει η εταιρία την τεχνογνωσία της. «Τα τελευταία πέντε χρόνια είδαμε πολλά αεροδρόμια. Ωστόσο σε κανένα πρότζεκτ οι προκλήσεις δεν ήταν τόσο μεγάλες και παράλληλα η χώρα και το περιβάλλον τόσο ελκυστικά όσο στην Ελλάδα. Η Ελλάδα έχει τεράστιες δυνατότητες στον τουρισμό, η χώρα προσφέρει μεγάλη πολιτιστική και φυσική πολυμορφία, οι άνθρωποι είναι εγκάρδιοι και φιλόξενοι. Είμαστε βαθιά πεπεισμένοι ότι η Ελλάδα έχει μπροστά της μεγάλο μέλλον ως μια από τις σημαντικότερες τουριστικές αγορές του κόσμου».

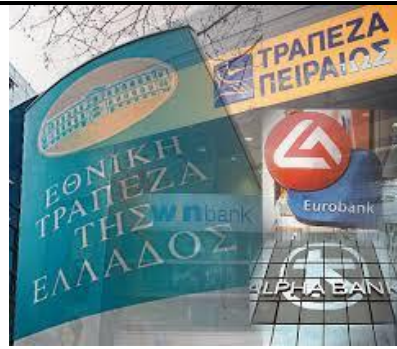
Συνέχεια...

Κέρδη από το 2020;

Ο επικεφαλής της Fraport υποστηρίζει ότι η διαχείριση των 14 ελληνικών αεροδρομίων δεν αποφέρει βραχυπρόθεσμο κέρδος στην Fraport. «Εξαιτίας των τελών παραχώρησης και των πρόσθετων τελών, τα επόμενα χρόνια θα ωφεληθεί κυρίως το ελληνικό κράτος». Για τους μετόχους της Fraport οι μεγάλες και μακροπρόθεσμες αυτές επενδύσεις κάνουν απόσβεση μετά από 15 χρόνια, όπως λέει.

Εάν ο σχεδιασμός είναι τόσο μακροπρόθεσμος, όσο υποστηρίζει, τότε γιατί προχώρησε η Fraport σε κατακόρυφη αύξηση των ενοικίων; Φέραμε τα ενοίκια στα επίπεδα της αγοράς, απαντά ο κ. Τσινέλ, προσθέτοντας ότι εάν τα ενοίκια ήταν όντως τόσο υψηλά, δεν θα υπήρχαν εκατοντάδες προσφορές από επιχειρήσεις.

Πάντως και παρότι η εταιρία σημειώνει καταρχήν απώλειες, με τις σχεδιαζόμενες επενδύσεις να φτάνουν συνολικά τα 415 εκατομμύρια ευρώ -100 εκατ. ευρώ περισσότερα από τον αρχικό σχεδιασμό- η διοίκηση της εταιρίας είναι απολύτως ικανοποιημένη. «Η απόφαση να αναλάβουμε τα αεροδρόμια στην Ελλάδα», επισημαίνει ο κ. Σούλτε, «είναι μέχρι και σήμερα 100% σωστή. Τα πρόσθετα έξοδα δεν μας αιφνιδίασαν. Εξαιτίας των πολλών επενδύσεων θα έχουμε την τρέχουσα και την επόμενη χρονιά απώλειες. Τα αποτελέσματα όμως είναι καλύτερα από τα αναμενόμενα και έτσι ήδη το 2020 θα μπορούσε να υπάρξει κέρδος».



Αγώνας δρόμου των τραπεζών για αναβάθμιση ομολογιών 4δς

Πυρετωδώς προετοιμάζονται οι ελληνικές τράπεζες ώστε να επιτύχουν αναβάθμιση σε επίπεδο investment grade καλυμμένων ομολογιών τους, ύψους τουλάχιστον 4 δισ. ευρώ. Την ίδια στιγμή ο διεθνής οίκος αξιολόγησης Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση των προοπτικών του ελληνικού τραπεζικού συστήματος σε θετικές, για πρώτη φορά τα τελευταία 11 χρόνια.

Όπως γράφει η Ναυτεμπορική, τα σχέδια που πυρετωδώς βάζουν μπροστά οι ελληνικές τράπεζες για αναβάθμιση καλυμμένων ομολογιακών εκδόσεών τους σε επίπεδο investment grade αποτελούν την εναλλακτική λύση για άντληση ρευστότητας από τις διεθνείς αγορές, έως ότου υπάρξει διεθνές περιβάλλον κατάλληλο που να επιτρέψει στα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα να προβούν σε νέες εκδόσεις με λελογισμένο κόστος.

Σύμφωνα με έγκυρες πληροφορίες, τουλάχιστον δύο συστημικές τράπεζες βρίσκονται ήδη σε προχωρημένες διαπραγματεύσεις με διεθνείς οίκους αξιολόγησης και διεξάγουν due diligence προκειμένου οι οίκοι αυτοί να δώσουν επενδυτική διαβάθμιση (investment grade) σε καλυμμένες ομολογίες των συγκεκριμένων τραπεζών.

Υπενθυμίζεται πως η Εθνική Τράπεζα ήδη έλαβε για καλυμμένα ομόλογά της ύψους 750 εκατ. ευρώ διαβάθμιση «BBB-» από την S&P, ενώ και η Πειραιώς έλαβε αντίστοιχη αξιολόγηση για μια μικρή έκδοση τιτλοποιημένων ομολόγων της (ESTIA I).

Οι τράπεζες, στο πλαίσιο των αναγκών ρευστότητας που έχουν και καθώς επιθυμούν να ξεμπερδέουν οριστικά με τον ELA -ήδη έφυγαν από τον έκτακτο δανεισμό η Παγκρήτεια, η Εθνική και η Τρ. Πειραιώς-, επιχειρούν να αποκτήσουν ομόλογα τέτοιας διαβάθμισης που θα γίνονται δεκτά στις διεθνείς αγορές ως ενέχυρα δανεισμού.

Χαμηλό επίπεδο ρευστότητας

Όπως αναφέρουν έγκυρες τραπεζικές πηγές το εξαιρετικά χαμηλό επίπεδο ρευστότητας των ελληνικών τραπεζών στην παρούσα φάση αντισταθμίζεται από τους κεφαλαιακούς περιορισμούς και γι' αυτό γίνεται και αποδεκτό από τις ευρωπαϊκές τραπεζικές αρχές. Ωστόσο, η εικόνα αυτή θα πρέπει σταδιακά να αλλάξει και οι ελληνικές τράπεζες να παρακολουθήσουν τους μέσους δείκτες ρευστότητας των υπόλοιπων ευρωπαϊκών τραπεζών ώστε να είναι σε θέση να χρηματοδοτήσουν και την οικονομία της χώρας επανερχόμενες σε μια κανονικότητα.

Συνέχεια...

Τα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας θα αναζητήσουν λοιπόν εργαλεία και λύσεις για τη χαμηλή τους ρευστότητα και όχι για τη διακοπή του waiver, το κόστος της οποίας διακοπής έχει επαρκώς προεξοφληθεί και δεν εκτιμάται να ξεπεράσει τα 60 εκατ. ευρώ για τις τέσσερις συστημικές τράπεζες. Σημειώνεται πως ελληνικές τράπεζες αντλούν ήδη κεφάλαια με γeros από τη διατραπεζική αγορά. Τα αναβαθμισμένα ομόλογα των πιστωτικών ιδρυμάτων αποτελούν τα πρώτα ενεργητικά τραπεζικά μετά από 11 χρόνια που λαμβάνουν διαβάθμιση «investment grade», δηλαδή αποκτούν αξιολόγηση τέτοια που τα καθιστά υπολογίσιμα ενέχυρα στις διεθνείς αγορές.

Θα πρέπει να σημειωθεί πως η προσπάθεια αυτή των τραπεζών δεν είναι και ιδιαίτερος εύκολη καθώς υπάρχουν περιορισμοί από την ίδια την αξιολόγηση της οικονομίας της χώρας. Σύμφωνα δηλαδή με τη μεθοδολογία των διεθνών οίκων, η μέγιστη δυνατή αξιολόγηση για ελληνικές Structured Finance συναλλαγές δεν μπορεί να ξεπερνά τις 4 βαθμίδες αξιολόγησης υψηλότερα από την αξιολόγηση της ελληνικής δημοκρατίας.

Η προσπάθεια των τραπεζών εστιάζει στην επιτυχημένη ολοκλήρωση της τέταρτης αξιολόγησης του προγράμματος στήριξης που παρέχει ο ESM, η οποία με τη σειρά της σηματοδοτεί την ολοκλήρωση της μνημονιακής περιόδου τον Αύγουστο του 2018. Θεωρείται δε πως μετά την έξοδο από το μνημόνιο το έργο των τραπεζών θα διευκολυνθεί.

Ενεργητικό καλής ποιότητας

Οι αναβαθμίσεις που επιδιώκουν οι τράπεζες καταγράφουν την ύπαρξη ενός ενεργητικού καλής ποιότητας, με το οποίο μπορούν να απευθυνθούν στις διεθνείς αγορές και να αντλήσουν κεφάλαια.

Εκτίμηση πάντως των διεθνών οίκων αποτελεί πως αυτές οι αναβαθμίσεις σταδιακά θα αυξήσουν και τις καταθέσεις στα ταμεία των τραπεζών.

Η βελτίωση του κλίματος αποδίδεται και στη χαλάρωση των capital controls. Αναμένεται μάλιστα περαιτέρω χαλάρωση των κεφαλαιακών περιορισμών μετά την αποχώρηση όλων των τραπεζών από τον ELA. Ωστόσο, δεν αναμένεται σύντομα η άρση των κεφαλαιακών περιορισμών και πάντως όχι πριν οι τράπεζες αποκαταστήσουν επαρκώς τα προβληματικά επίπεδα ρευστότητας.

Η βελτίωση της εμπιστοσύνης, σε συνδυασμό με τη σταθερή οικονομική ανάπτυξη, θα μεταφραστεί σε ευνοϊκότερες συνθήκες για τις τράπεζες ώστε αυτές να επιδιώξουν τελικώς ακόμη πιο φιλόδοξες μειώσεις των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPEs), καταλήγοντας τραπεζικές πηγές.

Η έκθεση του διεθνούς οίκου

Για πρώτη φορά μετά το 2007 ο διεθνής οίκος Moody's αναβαθμίζει σε θετικές τις προοπτικές των ελληνικού τραπεζικού συστήματος. Η έκθεση του οίκου με χθεσινή ημερομηνία βλέπει το ελληνικό τραπεζικό σύστημα στο σύνολό του και διενεργεί ενδιαφέρουσες παρατηρήσεις για το μέλλον των ελληνικών τραπεζών.

Σε θετικές αναβαθμίζει τις προοπτικές του ελληνικού τραπεζικού συστήματος ο οίκος αξιολόγησης Moody's, εκτιμώντας πως τα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας θα παραμείνουν κερδοφόρα μέχρι το 2019.

Ειδικότερα, στη χθεσινή του έκθεση, υπό τον τίτλο «Προοπτικές του τραπεζικού συστήματος - Ελλάδα: Η βελτίωση της χρηματοδότησης και του κινδύνου των περιουσιακών στοιχείων, καθώς και η μείωση των επισφαλών δανείων, οδηγούν σε θετικές προοπτικές», η Moody's επισημαίνει ότι το outlook των ελληνικών τραπεζών μεταβλήθηκε σε θετικό από σταθερό καθώς υπάρχει η εκτίμηση πως η χρηματοδότηση των τραπεζών και ο κίνδυνος των ενεργητικών τους θα βελτιωθούν τους επόμενους 12 έως 18 μήνες.

Ο οίκος θεωρεί πως η ελληνική οικονομία θα διατηρήσει μια θετική δυναμική το ερχόμενο χρονικό διάστημα, αν και η ανάκαμψη δεν θα πάψει να εξαρτάται από την προσήλωση στις μεταρρυθμίσεις που θα προσελκύσουν διεθνείς επενδύσεις. Επίσης η Moody's βλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 2% φέτος και 2,2% το 2019, λόγω ενίσχυσης των εξαγωγών και των υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένου του τουρισμού.

Λιγότερα προβληματικά δάνεια

«Τα προβληματικά δάνεια θα μειωθούν σταδιακά από τα πολύ υψηλά επίπεδα, καθώς οι ελληνικές τράπεζες επωφελούνται από βελτιωμένους νόμους για την ανάκτησή τους» δήλωσε ο κ. Νώντας Νικολαΐδης, αντιπρόεδρος και Senior Credit Officer της Moody's. Ωστόσο, αναμένεται τα προβληματικά δάνεια να παραμείνουν αυξημένα, κι αν εκπληρώνουν οι τράπεζες τους στόχους για τους οποίους έχουν δεσμευτεί. Υπενθυμίζεται εδώ ότι οι τράπεζες έχουν δεσμευτεί να μειώσουν τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) σε περίπου 35% των ακαθάριστων δανείων μέχρι το τέλος του 2019.

Κεφαλαιακή επάρκεια

Ο οίκος χαρακτηρίζει άνετα τα επίπεδα κεφαλαιακής επάρκειας των ελληνικών τραπεζών με δείκτη Tier 1 (CET1) περίπου 15,8% τον Μάρτιο του 2018, αν και επισημαίνει τις σημαντικές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που υπονομεύουν την ποιότητα των κεφαλαίων. Ο ELA ενδέχεται να εξαλειφθεί τους επόμενους μήνες, καθώς οι τράπεζες ανακτούν την πρόσβαση στις διατραπεζικές αγορές γeros και τις αγορές καλυμμένων ομολόγων, ενώ και οι καταθέσεις αυξάνονται σταδιακά. Παρά την εκτιμώμενη κερδοφορία για τις ελληνικές τράπεζες ο οίκος δεν παραβλέπει πως τα καθαρά περιθώρια επιτοκίων θα παραμείνουν υπό πίεση, αφού οι τράπεζες συνεχίζουν να απορροφούν και να μειώνουν τα υπόλοιπα δανείων τους μέσω διαγραφών και πωλήσεων NPEs. Σε προηγούμενη έκθεση η Moody's αναφερόταν στα capital controls, σημειώνοντας πως θα παραμείνουν στην Ελλάδα για άλλους 18 μήνες τουλάχιστον, δηλαδή μέχρι το τέλος του 2019.

Πηγή: Ναυτεμπορική

**Τραπεζικός Δείκτης: Πέραν της ανάγκης να επιστρέψει ο ΓΔ
υψηλότερα των 770 – 780 μονάδων, υπάρχει ανάγκη να επιστρέψει ο
τραπεζικός δείκτης υψηλότερα των 850 – 860 μονάδων...**

