

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Γιατί οι τράπεζες ζητούν επέκταση του Ηρακλή 3

Ενεργό παραμένει το ενδιαφέρον των τραπεζών για ένταξη στον Ηρακλή 3, παρά το γεγονός ότι το νέο πρόγραμμα τιτλοποιήσεων με κρατικές εγγυήσεις είναι πολύ μικρότερο σε ύψος κρατικών εγγυήσεων (2 δισ. ευρώ) και πιο αυστηρό σε ό,τι αφορά στο rating.

Από την αρχή του έτους που το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών έλαβε το πράσινο φως της Κομισιόν για τον τρίτο κύκλο του Ηρακλή, όλες σχεδόν οι συστημικές τράπεζες δήλωσαν το "παρών". Ο λόγος είναι ότι εξακολουθούν να τηρούν στους ισολογισμούς τους μη εξυπηρετούμενα δάνεια ύψους 6 δισ. ευρώ, με τον δείκτη NPEs να διαμορφώνεται στα τέλη του 2023 στο 3,5%.

Όπως γράφει το capital.gr, σε πρόσφατες δηλώσεις του, ο κεντρικός τραπεζίτης Γιάννης Στουρνάρας επισήμανε ότι "απαιτείται περαιτέρω ενίσχυση της ανθεκτικότητας του τραπεζικού συστήματος, μεταξύ άλλων με την ποσοτική και ποιοτική βελτίωση της κεφαλαιακής βάσης των ελληνικών τραπεζών και τη μείωση των NPEs τους ώστε να συγκλίνει προς τον ευρωπαϊκό μέσο όρο (σ.σ. στα επίπεδα του 2,3%).

Ωστόσο, ήταν εξαρχής σαφές ότι ο Ηρακλής 3 προορίζεται για τις μη συστημικές τράπεζες και, συγκεκριμένα, για την Attica Bank και την Παγκρήτια, οι οποίες καλούνται να εξυγιάνουν ριζικά τα δανειακά τους χαρτοφυλάκια (ύψους 3,2 δισ. ευρώ αθροιστικά), προκειμένου να προχωρήσουν σε συγχώνευση εντός του έτους.

Εξάλλου, έχουν ήδη ενταχθεί στον νέο Ηρακλή τα χαρτοφυλάκια που εκκρεμούσαν από το προηγούμενο πρόγραμμα, δηλαδή το Frontier II της Εθνικής (1 δισ. ευρώ) και το Sunrise III της Πειραιώς (500 εκατ. ευρώ). "Κολλημένο" παραμένει το κοινοπρακτικό Solar ύψους 1,2 δισ. ευρώ που προοριζόταν για ένταξη στο προηγούμενο πρόγραμμα.

Από τον χώρο που θα περισσέψει μετά την ένταξη των χαρτοφυλακίων Attica-Παγκρήτιας θα εξαρτηθεί η ένταξη χαρτοφυλακίων των συστημικών τραπεζών, με αρμόδιες πηγές να αναφέρουν πάντως ότι το θέμα δεν τίθεται στην παρούσα φάση στο τραπέζι.

Στο επίκεντρο των προσπαθειών των αρμόδιων αρχών βρίσκεται το φιλόδοξο εγχείρημα της δημιουργίας του πέμπτου τραπεζικού πυλώνα με βασικό ορόσημο την ΑΜΚ το προσεχές φθινόπωρο. "Το ζήτημα της διεύρυνση του Ηρακλή 3 θα συζητηθεί ίσως μετά τον Σεπτέμβριο που θα έχει προχωρήσει η συγχώνευση Attica Bank-Παγκρήτιας", αναφέρουν στο Capital.gr υψηλόβαθμες τραπεζικές πηγές.

Η βασική εναλλακτική οδός που έχουν οι τράπεζες είναι οι συναλλαγές πώλησης κόκκινων χαρτοφυλακίων -επιλογή ωστόσο πολύ πιο ακριβή από τον Ηρακλή. Στο 5ο συνέδριο NPL Greece που διοργάνωσε η SmithNovak τις προηγούμενες ημέρες, ο CEO της doValue Τάσος Πανούσης δήλωσε σε συνέντευξη που παραχώρησε στο Capital.gr ότι οι συναλλαγές NPEs αναμένεται να συνεχισθούν δυναμικά και το 2024 και εκτιμώνται σε 13-14 δισ. ευρώ συνολικά, εκ των οποίων τα 10 δισ. αφορούν συναλλαγές στην πρωτογενή και 3-4 δισ. ευρώ συναλλαγές στη δευτερογενή αγορά.



Score: Χρέος και δολάριο ναρκοθετούν την πιστοληπτική ικανότητα των ΗΠΑ

Οι προκλήσεις της αντιμετώπισης του διαρθρωτικά αυξανόμενου χρέους και της σταδιακής αποδολαριοποίησης, που θα μπορούσαν να επιταχυνθούν μετά τις φετινές προεδρικές εκλογές, αποτελούν αυξανόμενα σημεία πίεσης για την πιστοληπτική ικανότητα των Ηνωμένων Πολιτειών.

Αυτό εκτιμά ο οίκος Score, τονίζοντας ότι οι αυξανόμενοι δημοσιονομικοί και θεσμικοί κίνδυνοι αντιπροσωπεύουν βασικές προκλήσεις για τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του κράτους των ΗΠΑ, υποστηρίζοντας τη μακροχρόνια άποψή του για το γιατί δεν είναι πλέον ο εκδότης με αξιολόγηση AAA, χωρίς κινδύνους. Η Score έχει αξιολογήσει δημόσια τις ΗΠΑ σε AA – δύο επίπεδα κάτω από AAA – από το 2017.

Το χρέος της γενικής κυβέρνησης των ΗΠΑ θα συνεχίσει να αυξάνεται και πάλι μετά τη βελτίωση της περιόδου 2021-2022, εκτιμά ο Score. Η αύξηση του χρέους θα εξακολουθήσει να είναι σταδιακή, δεδομένης της προσδοκίας για μια ήπια προσγείωση για την οικονομία, με προβλεπτή πραγματικής ανάπτυξης 2,8% φέτος πριν από 2,5% το 2025 και συνεχιζόμενη ισχυρή ονομαστική ανάπτυξη μεσοπρόθεσμα. Ωστόσο, η αναστροφή των πρόσφατων μειώσεων του χρέους προς το ΑΕΠ αποτελεί κίνδυνο αξιολόγησης, με τον δείκτη να φθάσει στο 138,6% του ΑΕΠ έως το 2029, από 122,1% στο τέλος του 2023 και 108,1% στο τέλος του 2019 – εξ ου και η αρνητική προοπτική του Score για τις ΗΠΑ.

Μεταξύ των κρατών της G-7, οι ΗΠΑ προβλέπεται να διατηρήσουν τον τρίτο υψηλότερο λόγο χρέους προς ΑΕΠ, κάτω από την Ιαπωνία (258% έως το 2029) και την Ιταλία (144%), αλλά πολύ υψηλότερο έναντι κρατών με παρόμοια βαθμολογία, όπως η Γαλλία (113%) και το Ηνωμένο Βασίλειο (110%).

Επίμονα μεγάλα πρωτογενή δημοσιονομικά ελλείμματα το 2024-29

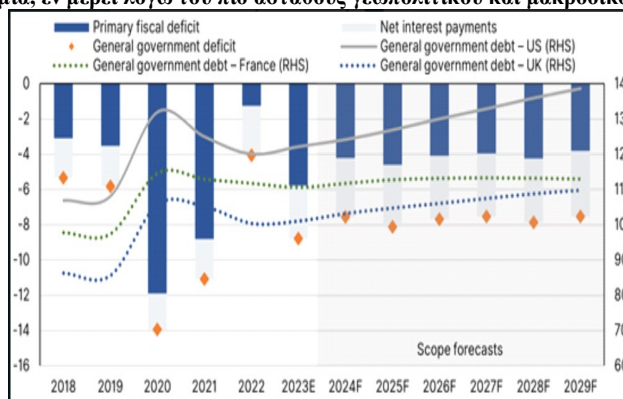
Οι προβλέψεις του Score αφορούν τα επίμονα και σημαντικά πρωτογενή δημοσιονομικά ελλείμματα κατά μέσο όρο 4,1% την περίοδο 2024-29 και τη συνεχή αύξηση των καθαρών πληρωμών τόκων, που προβλέπεται στο 3,7% του ΑΕΠ έως το 2029 (ή 11,9% των εσόδων), σχεδόν διπλάσιο από το πρόσφατο χαμηλό του 2,1% του ΑΕΠ (6,7% των εσόδων) το 2020.

Μάλιστα, οι πληρωμές τόκων αυξάνονται καθώς αναμένεται η Federal Reserve να διατηρήσει τα επιτόκια υψηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα και να τα διατηρήσει πάνω από τα προ του 2022 επίπεδα ακόμη και μετά την έναρξη των μειώσεων επιτοκίων.

Υπενθυμίζεται εδώ ότι και οι επενδυτές έχουν πρόσφατα μειώσει τα στοιχήματά τους σχετικά με την έκταση των μελλοντικών μειώσεων επιτοκίων – μια μετατόπιση που είναι ορατή στην πρόσφατη άνοδο των αποδόσεων του 10ετούς ομολόγου σε περίπου 4,6% από 3,8% τον περασμένο Δεκέμβριο.

Το βασικό ετήσιο δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ φαίνεται να ανέρχεται κατά μέσο όρο στο 7,7% του ΑΕΠ την περίοδο 2024-29, αφού αυξήθηκε στο 8,8% του ΑΕΠ πέρυσι από το πρόσφατο χαμηλό του 4,1% το 2022.

Σύμφωνα μάλιστα με τον Score οι κίνδυνοι στις προβλέψεις για το δημοσιονομικό έλλειμμα είναι ανοδικοί, δεδομένης της πιθανότητας ενός δυσμενούς σοκ για την οικονομία, εν μέρει λόγω του πιο ασταθούς γεωπολιτικού και μακροοικονομικού πλαισίου.

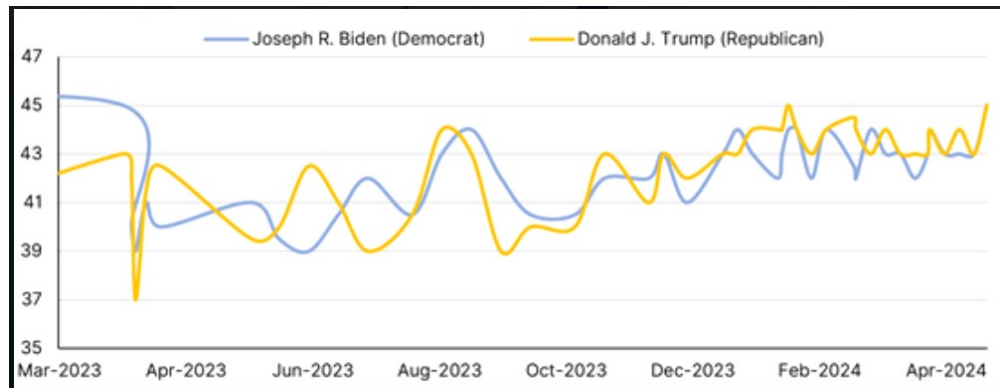


Καθοριστικό το αποτέλεσμα των εκλογών του 2024

Μεγάλο μέρος της μελλοντικής πολιτικής αβεβαιότητας σχετικά με το έλλειμμα του προϋπολογισμού των ΗΠΑ σχετίζεται με το αποτέλεσμα των προεδρικών εκλογών και των εκλογών του Κογκρέσου τον Νοέμβριο.

Τους τελευταίους μήνες, ο Ντόναλντ Τραμπ είχε ένα ελαφρύ πλεονέκτημα έναντι του προέδρου Τζο Μπάιντεν στις εθνικές δημοσκοπήσεις, αλλά αυτό το περιθώριο είναι πιο σημαντικό από ό,τι φαίνεται, καθώς ο Ρεπουμπλικανός υποψήφιος θα μπορούσε να κερδίσει την πλειοψηφία στο Εκλογικό Σώμα ακόμα και αν χάσει τη λαϊκή ψήφο κατά περίπου 2 π.μ. ή λίγο περισσότερο.

Συνέχεια....



Μια διχασμένη μελλοντική κυβέρνηση μπορεί να είναι ένα κλειδί για αυστηρότερους δημοσιονομικούς ελέγχους. Αυτό που έχει σημασία για τη χάραξη πολιτικής, κατά τον Score, είναι η σύνθεση της επόμενης κυβέρνησης και του Κογκρέσου. Περαιτέρω δημοσιονομική χαλάρωση μετά το 2025 είναι πιθανή εάν το ίδιο κόμμα κερδίσει την προεδρία και ελέγξει το Κογκρέσο. Αυτό προϋποθέτει μεγαλύτερη τάση για δαπάνες από οποιαδήποτε δεύτερη κυβέρνηση Τραμπ από τις ιστορικές προτιμήσεις των προηγούμενων Ρεπουμπλικανικών κυβερνήσεων.

Μια δεύτερη προεδρία Μπάιντεν, μαζί με ένα Κογκρέσο που ελέγχεται από τους Δημοκρατικούς, πιθανότατα θα οδηγήσει σε πρόσθετες κρατικές δαπάνες. Αντίθετα, μια διχασμένη κυβέρνηση πιθανότατα θα διασφάλιζε ότι θα υπήρχαν συγκριτικά αυστηρότεροι δημοσιονομικοί έλεγχοι.

Ανεξάρτητα από τις πολιτικές, η δημοσιονομική βιωσιμότητα θα παραμείνει πολιτικά φορτισμένο με το ζήτημα της αλλαγής του ανώτατου ορίου του χρέους να επιστρέφει λίγο μετά τις εκλογές.

Σε δοκιμασία τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα

Βεβαίως, οι ΗΠΑ συνεχίζουν να απολαμβάνουν σε κάποια απόσταση τη σημαντικότερη ανοχή χρέους από οποιονδήποτε δανειολήπτη παγκοσμίως -κυρίως ή μη- ένα υποπροϊόν της παγκόσμιας τάξης που βασίζεται στο δολάριο, όπως αναφέρει ο Score. Έτσι, οι αμερικανικοί κρατικοί τίτλοι αντιπροσωπεύουν το παγκόσμιο ασφαλές περιουσιακό στοιχείο και η Federal Reserve την κορυφαία κεντρική τράπεζα.

Έτσι, οι ΗΠΑ επωφελούνται από την ενισχυμένη οικονομική και χρηματοοικονομική ανθεκτικότητα και τις εισροές κατά τη διάρκεια κρίσεων, με αποτέλεσμα να μειώνονται αντί να αυξάνονται οι αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων κατά τη διάρκεια κρίσεων, υποστηρίζοντας τη χρηματοδότηση των ΗΠΑ καθ' όλη τη διάρκεια του κύκλου. Η φήμη των αμερικανικών ομολόγων μειώνει το επιτόκιο δανεισμού της ομοσπονδιακής κυβέρνησης κατά περίπου 25 μονάδες βάσης, σύμφωνα με ορισμένες εκτιμήσεις.

Ενώ η θέση των ομολόγων ως παγκόσμιο περιουσιακό στοιχείο χωρίς κινδύνους περιορίζει οποιονδήποτε κίνδυνο σχετικά με τη βιωσιμότητα του χρέους βραχυπρόθεσμα, σε έναν ολοένα και πιο πολυπολικό κόσμο, η μεγαλύτερη προσφορά που απαιτείται για τη χρηματοδότηση του ελλείμματος των ΗΠΑ μπορεί να συμπέσει με τη μείωση της παγκόσμιας ζήτησης για ομόλογα και να αυξήσει το ασφάλιστρο κινδύνου που καταβάλλει το αμερικανικό δημόσιο., προειδοποιεί ο Score.

Ορισμένοι ξένοι επενδυτές -ιδιαίτερα από τον «Παγκόσμιο Νότο» - διαφοροποιούν την έκθεσή τους στον κίνδυνο καθώς μεγάλες οικονομίες όπως η Κίνα και η Ρωσία προωθούν τα δικά τους νομίσματα. Οι κυρώσεις κατά της Ρωσίας μετά την κλιμάκωση του πολέμου της στην Ουκρανία έχουν επίσης επιταχύνει αυτήν την αποδολαριοποίηση, ακόμη και αν αυτή παραμένει σταδιακή.

Επιπλέον, μακροπρόθεσμα, η θέση των ομολόγων ως το παγκόσμιο περιουσιακό στοιχείο χωρίς κινδύνους αναφοράς είναι επίσης πιθανό να επηρεαστεί από το αποτέλεσμα των φετινών εκλογών. Το σενάριο μιας δεύτερης προεδρίας Τραμπ μπορεί να οδηγήσει σε μια πιο επιθετική προσέγγιση των ΗΠΑ στις εμπορικές σχέσεις και να επιταχύνει την αποδολαριοποίηση.

Τα παγκόσμια αποθέματα σε δολάρια μειώθηκαν στο 59% μέχρι το τέλος της πρώτης προεδρίας Τραμπ από 65% που ήταν προηγουμένως. Οποιαδήποτε περαιτέρω μείωση του μεριδίου του δολαρίου στα καταναμημένα αποθεματικά από το 58% στο τέλος του 2023 θα οδηγούσε σε μια παράλληλη μετατόπιση από τα ομόλογα σε άλλα ασφαλή περιουσιακά στοιχεία, καταλήγει ο Score.

Πηγή: Score



Παγκόσμιο χρέος: Η μεγαλύτερη και ταχύτερη αύξηση από τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο (315τρис δολάρια)

Με βάση τα στοιχεία από το Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο (IIF) το παγκόσμιο χρέος ανέβηκε στα 315 τρισ. Δολάρια κατά το πρώτο. Διαιρώντας το συγκεκριμένο ποσό με τον συνολικό πληθυσμό της Γης, ο λογαριασμός για κάθε άνθρωπο διαμορφώνεται κοντά στις 39.000 δολάρια.

Πρόκειται για τη μεγαλύτερη και ταχύτερη αύξηση από τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο. Βασικός παράγοντας για το νέο άλμα είναι οι αναδυόμενες αγορές, όπου το χρέος εκτινάχθηκε σε πρωτοφανή υψηλά επίπεδα άνω των 105 τρισ. δολαρίων - 55 τρισ. περισσότερα σε σχέση με μια δεκαετία πριν. Στην τριμηνιαία έκθεση Global Debt Monitor, που δημοσιεύτηκε νωρίτερα τον Μάιο, το Διεθνές Χρηματοπιστωτικό Ινστιτούτο αναφέρει ότι τα 2/3 των 315 τρισ. δολαρίων προέρχονται από ανεπτυγμένες οικονομίες, με Ιαπωνία και ΗΠΑ στις πρώτες θέσεις. Διευκρινίζεται, όμως, ότι ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ των ανεπτυγμένων οικονομιών έχει μειωθεί, το οποίο αποτελεί ενθαρρυντικό στοιχείο, παρά τον έντονο προβληματισμό για την «επόμενη ημέρα» στις ΗΠΑ στην περίπτωση που ο Ντόναλντ Τραμπ επιστρέψει στον Λευκό Οίκο και κάνει πράξη τη δέσμευσή του για γενναιοδωρες φοροελαφρύνσεις στις αμερικανικές επιχειρήσεις.

Στον αντίποδα ο λόγος χρέους προς ΑΕΠ στις αναδυόμενες αγορές εκτοξεύτηκε σε νέο υψηλό, στο 257%. Είναι η πρώτη φορά που παρατηρείται άνοδος στον συγκεκριμένο δείκτη την τελευταία τριετία, ο οποίος υποδηλώνει πόσο εύκολα μπορεί μια χώρα να εξυπηρετεί το χρέος της. Κίνα, Ινδία και Μεξικό βρίσκονται στην κορυφή της λίστας με τις χώρες που αύξησαν περισσότερο το χρέος τους.

«Ενώ η υγεία των ισολογισμών των νοικοκυριών θα πρέπει να παρέχει ένα “μαξιλάρι” έναντι των υψηλότερων για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα επιτοκίων βραχυπρόθεσμα, τα ελλείμματα του κρατικού προϋπολογισμού εξακολουθούν να είναι υψηλότερα από τα προ της πανδημίας επίπεδα» αναφέρει επίσης το IIF στην έκθεσή του, παραθέτοντας αναλυτικά στοιχεία για το ποιοι και πόσα χρωστούν. Πιο συγκεκριμένα, από τα 315 τρισ. δολάρια:

59,1 τρισ. δολάρια αντιστοιχούν στο χρέος των νοικοκυριών, ήτοι στεγαστικά δάνεια, πιστωτικές κάρτες, φοιτητικά δάνεια κ.λπ.

164,5 τρισ. δολάρια αφορούν σε χρέος επιχειρήσεων, καθώς οι εταιρείες αναζήτησαν χρηματοδότηση σε επενδύσεις και δραστηριότητες. Από αυτά τα χρήματα τα 70,4 τρισ. δολάρια κατευθύνθηκαν στον χρηματοπιστωτικό τομέα.

91,4 τρισ. δολάρια αφορούν το δημόσιο χρέος.

Το IIF προσδιόρισε τον επίμονο πληθωρισμό, τις αυξανόμενες εμπορικές τριβές και τις γεωπολιτικές εντάσεις ως παράγοντες που θα μπορούσαν να αποτελέσουν σημαντικό κίνδυνο για τη δυναμική του χρέους, «ασκώντας ανοδικές πιέσεις στο παγκόσμιο κόστος χρηματοδότησης». Ήδη, πάντως, η αύξηση του χρέους σε μεγάλα κράτη της Δύσης έχει κάνει τις Κεντρικές Τράπεζες να κρούουν τον κώδωνα του κινδύνου, καθώς ΗΠΑ και Ευρώπη γίνονται ολοένα και περισσότερο ευάλωτες σε μια χρονική περίοδο που οι μεγάλες επενδύσεις σε πράσινη οικονομία και βιομηχανία αποτελούν μονόδρομο για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Μάιο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Μαΐου 2024	Απόδοση 2024
ΒΙΟ	10,17%	21,48%
CENER	13,35%	25,70%
ΤΙΤC	1,85%	41,26%
ΕΕΕ	3,03%	18,40%
ΟΤΕ	-5,88%	4,19%
ΑΡΑΙΓ	-6,11%	4,32%
ΤΕΝΕΡΓ	-0,16%	14,53%
ΣΑΡ	-7,73%	31,03%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-3,24%	-0,59%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-0,12%	27,36%
ΜΥΤΙΛ	-4,14%	-0,22%
ΛΑΜΔΑ	-3,19%	-1,33%
ΕΛΧΑ	-1,24%	3,14%
ΑΛΦΑ	-2,61%	0,78%
ΜΠΕΛΑ	-9,53%	5,10%
ΕΤΕ	5,56%	26,87%
ΠΕΙΡ	-4,42%	12,75%
ΕΥΡΩΒ	0,10%	24,97%
ΕΛΠΕ	-0,89%	14,77%
ΚΟΥΕΣ	-7,93%	-4,98%
ΟΤΟΕΛ	-7,76%	-7,04%
ΕΥΔΑΠ	3,15%	-3,12%
ΟΠΑΠ	-6,15%	-4,68%
ΜΟΗ	-4,05%	9,68%
ΔΕΗ	-0,18%	0,54%
ΓΔ	-1,15%	10,73%
FTSE 25	-1,68%	10,60%
Τραπεζικός Δείκτης	0,35%	16,96%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή