

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



HSBC: "Εξανεμίζεται" η εμπιστοσύνη στις ελληνικές τράπεζες - υπερβολική όμως η αντίδραση της αγοράς

Η εμπιστοσύνη στις ελληνικές τράπεζες "εξανεμίζεται", τονίζει σε νέα έκθεσή της η HSBC, επισημαίνοντας πως κατά τη διάρκεια του Σεπτεμβρίου, η συνολική κεφαλαιοποίηση των τεσσάρων συστημικών ελληνικών τραπεζών μειώθηκε κατά περίπου 1,6 δισ. ευρώ. Πρόκειται για τον τρίτο κύκλο υποχώρησης της κεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών τους τελευταίους πέντε μήνες, μετά την απώλεια περίπου 2,2 δισ. ευρώ τον Μάιο και περαιτέρω 1,2 δισ. ευρώ τον Αύγουστο. Και ενώ οι πρώτοι δύο πτωτικοί κύκλοι συνδέονταν στενά με την κατάσταση της Ελλάδας, αντανακλώντας τις υπερβολικές φιλοδοξίες για τη μεταμνημονιακή δομή της χώρας (στον πρώτο κύκλο) και τη γενικότερη αποστροφή έναντι του ρίσκου στις αναδύμενες αγορές (στον δεύτερο κύκλο), η κίνηση του Σεπτεμβρίου έγινε εν μέσω ανόδου των κρατικών ομολόγων.

Οι επενδυτές φαίνεται πως έχουν χάσει εντελώς την εμπιστοσύνη τους στις ελληνικές τράπεζες, επισημαίνει η HSBC, υπογραμμίζοντας πως υπάρχουν επίμονα ερωτήματα ως προς την ικανότητά τους να διατηρήσουν την προ-προβλέψεων κερδοφορία τους, δεδομένου ότι τα οικονομικά τους αποτελέσματα δείχνουν πιέσεις στα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια, ενώ απουσιάζει εντελώς η ανάπτυξη στα δάνεια. Η αγορά ανησυχεί επίσης, όπως προσθέτει, πως θα ζητηθεί από τις τράπεζες να μειώσουν τα NPEs με πιο κοστοβόρο τρόπο, είτε μέσω μιας συνεχούς πίεσης στην κερδοφορία ή ακόμα χειρότερα, μέσω κατανάλωσης κεφαλαίων.

"Κατανοούμε τις ανησυχίες των επενδυτών αναφορικά με τις top line τάσεις", επισημαίνει, σημειώνοντας πως αναμένει τα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) να μειωθούν κατά 13% φέτος, ακολουθούμενα από πτώση 2% και 1% το 2019 και το 2020 αντίστοιχα. Όμως, ενώ η πίεση στα NII σίγουρα δεν είναι θετική, ωστόσο είναι σημαντικό ότι δεν προέρχεται από ανταγωνιστικές δυνάμεις που οδηγούν σε υποχώρηση της διαρθρωτικής κερδοφορίας του χαρτοφυλακίου των εξυπηρετούμενων δανείων. Αντίθετα, αποτελεί τη συνέπεια της αντιμετώπισης του μεγάλου αποθέματος των προβληματικών assets, είτε λόγω των αναδιαρθρώσεων είτε λόγω των μειωμένων εκθέσεων (μέσω προβλέψεων, πωλήσεων ή ρευστοποιήσεων).

Η επανεμφάνιση των ανησυχιών αναφορικά με τα NPEs είναι λιγότερο κατανοητή, σημειώνει η HSBC. Οι ελληνικές τράπεζες βρίσκονται αυτή τη στιγμή στη διαδικασία υποβολής των τριετών σχεδίων τους στις εποπτικές αρχές. Ενώ η HSBC κατανοεί την αβεβαιότητα, ωστόσο - αν τα δημοσιεύματα στον ελληνικό Τύπο είναι σωστά - τότε το μέγεθος της μείωσης ευθυγραμμίζεται με τις εκτιμήσεις της. Η επιτάχυνση του ρυθμού της οργανικής και ανόργανης μείωσης των NPEs από τις τράπεζες είναι επαρκής μέχρι στιγμής, σημειώνει. Πράγματι πάντως το μείγμα φαίνεται να είναι λιγότερο ευνοϊκό απ' όσο ανέμενε, με μεγαλύτερη βαρύτητα να δίνεται στις πωλήσεις (που έχουν υψηλότερο κόστος), στις τιτλοποιήσεις και στις ρευστοποιήσεις, απ' ό,τι στις αναδιαρθρώσεις. Όμως, το σημαντικό είναι πως οι εποπτικές αρχές φαίνεται πως είναι ακόμη πρόθυμες να δώσουν στις τράπεζες τον απαραίτητο χρόνο και χώρο για να αντιμετωπίσουν το μεγάλο απόθεμα προβληματικών assets με τρόπο που δεν επηρεάζει τα κεφάλαια.

Η αντίδραση της αγοράς φαίνεται υπερβολική, καταλήγει η HSBC, τονίζοντας πως όπως σημείωσε και σε πρόσφατο report της, "τα πράγματα είναι χειρότερα από ό,τι ελπίζαμε, αλλά καλύτερα από ό,τι φοβόμαστε τώρα" (Worse than was hoped, better than now feared).



Ρέγκλινγκ: Η Ελλάδα δεν έχει αποδεσμευτεί 100% ... Έχει υποσχεθεί τις μεταρρυθμίσεις

Για να προχωρήσει η Αθήνα σε αλλαγές στις μεταρρυθμίσεις που έχουν συμφωνηθεί θα πρέπει πρώτα να έχει διαβουλεύσεις με τους ευρωπαϊκούς θεσμούς δήλωσε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας, Κλάους Ρέγκλινγκ, συμπληρώνοντας ότι δεν είναι ακόμη 100% ελεύθερη.

Σε συνέντευξή του στην ολλανδική εφημερίδα De Telegraaf ο κ. Ρέγκλινγκ απαντώντας σε σχετικό ερώτημα για το αν η ελληνική κυβέρνηση θα αντιστρέψει ορισμένες μεταρρυθμίσεις απάντησε:

«Όχι. Έχουν υποσχεθεί τις μεταρρυθμίσεις αυτές. Ο ελληνικός προϋπολογισμός φέτος είναι ελαφρά καλύτερος του αναμενόμενου. Η ελληνική κυβέρνηση μπορεί να χρησιμοποιήσει αυτό τον προϋπολογισμό. Αν αλλάξουν τις πολιτικές τους, θα πρέπει πρώτα να συζητήσουν με τους ευρωπαϊκούς θεσμούς. Δεν έχουν αποδεσμευθεί ακόμη 100%».

Στην παρατήρηση του δημοσιογράφου ότι η Ολλανδία θέλει πίσω τα χρήματά της, ο Ρέγκλινγκ απάντησε: «Όχι, ο ESM θέλει πίσω τα χρήματά του. Όσο αποπληρωνόμαστε, δεν υπάρχει κανένα κόστος για τον Ολλανδό φορολογούμενο. Ούτε ένα σεντ από χρήματα του Ολλανδού φορολογούμενου δεν έχει δαπανηθεί έως τώρα για τα ελληνικά πακέτα στήριξης».



Τα μαζεύει η Ιταλική κυβέρνηση για το Italexit

Η ιταλική κυβέρνηση δεν έχει πρόθεση να αποχωρήσει από το ευρώ, δήλωσε ο Κλαούντιο Μπόργκι, εκπρόσωπος επί των οικονομικών θεμάτων της Λέγκας, διευκρινίζοντας τις προηγούμενες δηλώσεις του που προκάλεσαν αναταραχή στις χρηματοπιστωτικές αγορές.

«Η αποχώρηση από το ευρώ δεν είναι στο πρόγραμμα της κυβέρνησης και δεν σχεδιάζει να κάνει κάτι τέτοιο», δήλωσε ο Μπόργκι, ένας ευρωσκεπτικιστής οικονομολόγος, σε τηλεφωνική του επικοινωνία με το Reuters.

Νωρίτερα, το ιταλικό spread ξεπέρασε τις 300 μονάδες βάσεις, λίγο μετά της δήλωση Μπόργκι ότι σε ραδιοφωνική του συνέντευξη ότι η Ιταλία θα είχε πιο ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες εάν βρισκόταν εκτός του ευρώ.

«Απλά επανέλαβα αυτό που έλεγα πάντα: ότι προσωπικά είμαι πεπεισμένος πως η Ιταλία θα είναι καλύτερα με το δικό της νόμισμα αλλά αυτό δεν είναι στο πρόγραμμα της κυβέρνησης. Είναι η πάγια απάντησή μου, το έχω πει χίλιες φορές», δήλωσε ο Μπόργκι στο Reuters.

Ο Μπόργκι είναι βουλευτής και πρόεδρος της επιτροπής προϋπολογισμού στην κάτω βουλή του ιταλικού κοινοβουλίου, αλλά δεν είναι υπουργός.



Moody's: Η Ευρώπη & Η επόμενη ύφεση

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Moody', παρά το γεγονός πως οι εκδότες επωφελούνται των ήπιων πιστωτικών συνθηκών και οι τράπεζες έχουν ενισχύσει τους ισολογισμούς τους από την τελευταία ύφεση, η Ευρώπη δεν είναι έτοιμη να αντέξει μια ακόμα μεγάλη ύφεση που θα πιέσει το χρηματοπιστωτικό σύστημα, σύμφωνα με νέα έκθεση της Moody's.

Ειδικότερα, όπως μεταδίδουν τα διεθνή ΜΜΕ, ο αντιπρόεδρος του οίκου αξιολόγησης, Paolo Leschiutta, αναφέρει πως «αν και υπήρξαν κάποιες βελτιώσεις από το 2008, η Ευρώπη παραμένει ευάλωτη σε οικονομικούς όρους, καθώς το χρέος είναι υψηλότερο, υπάρχουν λιγότερα εργαλεία για να συμβάλουν στην ανάκαμψη, οι τιμές των assets κορυφώνονται, τα πολιτικά και ρυθμιστικά ρίσκα αυξάνονται και οι διασπαστικές τεχνολογίες επηρεάζουν όλο και περισσότερους τομείς».

«Γενικά, το διαθέσιμο περιθώριο ελιγμού για να μετριαστεί η επίπτωση μιας ακόμα ύφεσης, συρρικνώνεται», προσθέτει.

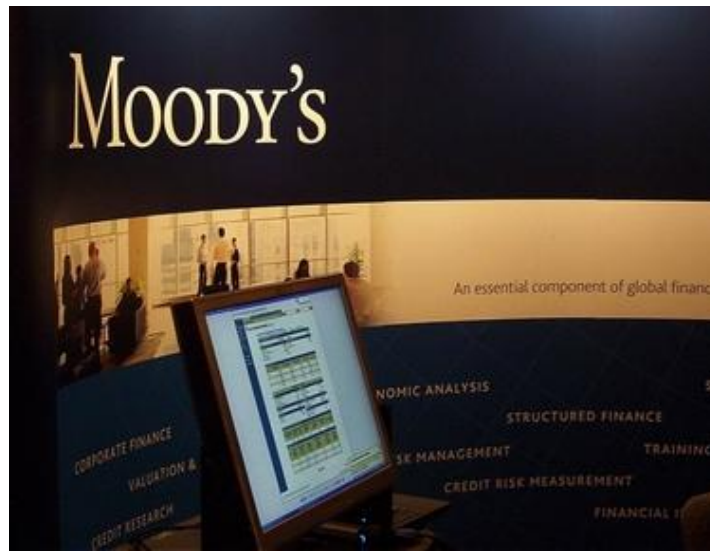
Σύμφωνα πάντα με την εκτίμηση της Moody's, τα επίπεδα του ιδιωτικού χρέους έχουν παραμείνει σε ιστορικά υψηλά επίπεδα την τελευταία δεκαετία, αφήνοντας πολλούς εκδότες πιο έκθετους στην περίπτωση που αυξηθούν κατά πολύ τα επιτόκια και παραμείνουν υψηλά. Τα υψηλά και αυξανόμενα επίπεδα του δημόσιου χρέους επίσης θα αφήσουν αρκετές ευρωπαϊκές χώρες εκτεθειμένες στην επόμενη ύφεση και στην επίπτωση του κόστους που σχετίζεται με τη γήρανση του πληθυσμού.

Οι ενέργειες των κυβερνήσεων και των κεντρικών τραπεζών για να βοηθήσουν στην ανάκαμψη από την τελευταία ύφεση έχουν περιορίσει τις επιλογές για την αντιμετώπιση της επόμενης οικονομικής πτώσης, εκτιμά ο οίκος. Τα αποτελέσματα της νομισματικής χαλάρωσης ελαττώνονται και οι διαδοχικοί γύροι μέτρων σε υποεθνικό επίπεδο καθιστούν δυσκολότερες τις περαιτέρω περικοπές και την προσαρμογή του προϋπολογισμού. Επιπλέον, η οικονομική ανάπτυξη θα παραμείνει υποτονική, περιορίζοντας την ταχύτητα της ανάκαμψης μετά από μια ύφεση.

Κατά τη Moody's, οι αυξημένες τιμές σημαίνουν πως ορισμένα assets και ορισμένες χρηματαγορές κινδυνεύουν με ξαφνική διόρθωση αν τα επιτόκια αυξηθούν γρήγορα και πέραν των προσδοκιών της αγοράς. Για τις εταιρείες, οι υψηλοί πολλαπλασιαστές και οι αποτιμήσεις των στοιχείων ενεργητικού αυξάνουν τα ρίσκα εκτέλεσης εξαγορών και συγχωνεύσεων διότι οι εταιρείες που πληρώνουν υπερβολικά ποσά για συμφωνίες μπορεί να δυσκολευτούν περισσότερο να μειώσουν το χρέος.

Εξάλλου, σύμφωνα με τη Moody's, η χαμηλή ανάπτυξη και η υψηλή ανεργία σε ορισμένες περιοχές πυροδοτούν την οικονομική ανασφάλεια, υποθάλλπτοντας αντισυστημικά κινήματα, που θα μπορούσαν να δουν τη δημοφιλία τους να αυξάνεται ακόμα περισσότερο εάν ξεσπάσει και άλλη κρίση. Ακόμα και οι συστημικοί υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα μπορούσαν να παρέμβουν για να αποσύρουν την στήριξή τους ή για να αυξήσουν τον προστατευτισμό.

Οι ταχύτερες τεχνολογικές αλλαγές επίσης δημιουργούν πρόβλημα σε σειρά τομέων και δημιουργούν νέες πηγές ανταγωνισμού, με αυτούς που υστερούν να αποδυναμώνονται ακόμα περισσότερο στην περίπτωση ύφεσης. Οι τομείς με πολλά προσωπικά δεδομένα αντιμετωπίζουν μεγάλο κίνδυνο επιθέσεων κλοπής δεδομένων και σοβαρού πλήγματος στη φήμη και στα οικονομικά τους.



Μεταρρυθμιστική δυστοκία διαπιστώνει στην Ιταλία η Moody's

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's ανακοίνωσε ότι είναι αμφίβολο αν το σημερινό πολιτικό περιβάλλον στην Ιταλία θα επιτρέψει την υλοποίηση κρίσιμων διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, αλλά υποβάθμισε την πιθανότητα εξόδου τη Ρώμης από την Ευρωζώνη.

Νωρίτερα, υπήρξαν μαζικές πωλήσεις στις ιταλικές χρηματοπιστωτικές αγορές και το ευρώ, μετά τη δήλωση του Κλαούντιο Μπόργκι, βουλευτή ενός των δύο κομμάτων του κυβερνητικού συνασπισμού, ότι τα περισσότερα προβλήματα της χώρας θα λύνονταν, αν η Ιταλία επέστρεφε στο νόμισμά της. Οι αγορές ανέκαμψαν κάπως μετά τη δήλωση του Μπόργκι ότι η Ιταλία δεν σχεδιάζει την έξοδό της από ευρώ. Ο Moody's, ο οποίος αξιολογεί το αξιόχρεο της Ιταλίας στη βαθμίδα Baa2 με αρνητική προοπτική, αναμένεται να παρουσιάσει μία επικαιροποιημένη απόφασή του για την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ιταλίας έως το τέλος Οκτωβρίου το αργότερο, έχοντας ήδη καθυστερήσει την προγραμματισμένη για τις 7 Σεπτεμβρίου επανεξέτασή του.

Σε ανακοίνωσή του αργά τη Δευτέρα, ο οίκος ανέφερε ότι η επανεξέταση του αξιόχρεου για πιθανή υποβάθμισή του εξαρτάται από την προοπτική της πορείας του χρέους και της οικονομικής ανάπτυξης της Ιταλίας, που συνδέεται με την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων.

«Η Ιταλία έχει για μεγάλο χρονικό διάστημα υψηλό δημόσιο χρέος και προβλήματα στη δημιουργία οικονομικής ανάπτυξης, ενώ το πολιτικό περιβάλλον που μπορεί να επιτρέψει την υλοποίηση προσπαθειών για διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις είναι επίσης αμφισβητούμενο», δήλωσε η Σάρα Κάλρσον, υψηλόβαθμη αντιπρόεδρος της ομάδας του Moody's για τις πιστοληπτικές αξιολογήσεις κρατών, σε τηλεφωνική συνδιάσκεψη. «Εξαρτάται από την προοπτική της πορείας του χρέους και της ανάπτυξης που συνδέεται με προσπάθειες διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων», πρόσθεσε. Οι επενδυτές ανησυχούν ότι ένα υψηλότερο του αναμενόμενου δημοσιονομικό έλλειμμα στο 2,4% του ΑΕΠ θα εξασθενήσει την ικανότητα της Ιταλίας να εξυπηρετήσει τον όγκο του χρέους της, που ανέρχεται στο 131% του ΑΕΠ, και δημιουργεί κίνδυνο υποβάθμισης της πιστοληπτικής αξιολόγησής της, θέτοντάς τη στο όριο ή κάτω από την κατηγορία της επενδυτικής διαβάθμισης. Ωστόσο, ο Moody's υποβάθμισε τους φόβους για τη σταθερότητα της Ευρωζώνης λόγω της Ιταλίας και την πιθανότητα εξόδου της χώρας από το ενιαίο νόμισμα, σημειώνοντας ότι η Ιταλία είναι απρόθυμη να εγκαταλείψει το ευρώ. Η Ιταλία είναι «πιο ενοποιημένη με την Ευρώπη από ό,τι ήταν ο φόβος τα τελευταία λίγα χρόνια», σημείωσε ο οίκος. Ο οίκος Fitch επανεξέτασε την Ιταλία τον Αύγουστο, διατηρώντας αμετάβλητο το αξιόχρεό της στη βαθμίδα BBB, αλλά με αρνητική προοπτική. Ο οίκος S&P θα εξετάσει πάλι την Ιταλία στις 26 Οκτωβρίου, ενώ σήμερα την αξιολογεί στη βαθμίδα BBB με σταθερή προοπτική.

Πηγή: ΑΠΕ - ΜΠΕ

Η Citi, το BREXIT και η Λίρα

Όπως έγραψε το Bloomberg και σύμφωνα με τα όσα σημειώνουν σε επενδυτικό τους σημείωμα οι αναλυτές της Citi, οι επενδυτές που εξετάζουν το Ηνωμένο Βασίλειο πρέπει να ασχοληθούν με δύο σενάρια υψηλού αντίκτυπου: μια έξοδος της Βρετανίας από την ΕΕ «στην άκρη του γκρεμού» και η έλευση μιας κυβέρνησης των Εργατικών.

"Έχει απομείνει ελάχιστος χρόνος και πεδίο για μια συμφωνία σχετικά με τις μελλοντικές σχέσεις μεταξύ της Βρετανίας και της ΕΕ", γράφει σε σημείωμα τη Δευτέρα ο Christian Schulz, επικεφαλής του τμήματος ερευνών για την Ευρώπη στην Citigroup Global Markets. «Η συμφωνία αποχώρησης ως μετάβαση σε μια άλλη κατάσταση είναι τώρα το βασικό σενάριο, αλλά ο κίνδυνος η Βρετανία χωρίς να το θέλει να αποχωρήσει χωρίς συμφωνία, δεν είναι αμελητέα».

Όπως μεταδίδει το Bloomberg, μία κυβέρνηση υπό την ηγεσία του αντιπολιτευόμενου ηγέτη των Εργατικών Jeremy Corbyn, θα μπορούσε να σημαίνει την κυριαρχία ανορθόδοξων οικονομικών ιδεών- αλλά ένα πιο ήπιο Brexit θα μπορούσε να αντισταθμίσει τις επενδυτικές ανησυχίες, είπε ο Schulz. Ένα σενάριο χωρίς συμφωνία θα μπορούσε να προκαλέσει ένα "μεγάλο έκτακτο σοκ για την παραγωγή του Ηνωμένου Βασιλείου" και θα ήταν ιδιαίτερα επιζήμιο για τις μεταποιητικές και χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, ενώ ο πληθωρισμός θα ανέβαινε, ανέφερε.

Not So Sterling

Pound may hit lows in No Deal, Corbyn government scenarios: Citigroup

■ British Pound Spot



Source: Bloomberg