

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Alpha Bank: Ανάγκη ταχείας αποκατάστασης του ιδιωτικού χαρακτήρα των τραπεζών

«Τα αποτελέσματα της νέας Συνολικής Αξιολόγησης για τις ελληνικές τράπεζες ήταν γενικά πολύ ικανοποιητικά και πολύ καλύτερα του αναμενομένου.

Αποτελούν δε, έναν από τους πιο σημαντικούς σταθμούς στην πορεία της ελληνικής οικονομίας για έξοδο από τη βαθειά ύφεση και από τη μεγαλύτερη κρίση της ιστορίας της» εκτιμάται σε ανάλυση της Alpha Bank, στο εβδομαδιαίο οικονομικό δελτίο της τράπεζας.

«Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν ότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν τώρα ξεφύγει οριστικά από τον κίνδυνο αποσταθεροποίησης στον οποίο περιήλθαν εξαιτίας της δημοσιονομικής εκτροπής και της ουσιαστικής χρεοκοπίας του ελληνικού δημοσίου. Οι ελληνικές τράπεζες είναι σήμερα επαρκώς κεφαλαιοποιημένες και έτοιμες να συμβάλλουν και πάλι ενεργά στη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας για οριστική έξοδο της ελληνικής οικονομίας από την κρίση και είσοδό της σε πορεία αυτοδύναμης και διεθνώς ανταγωνιστικής ανάπτυξης. Η νέα αύξηση των ιδιωτικών καταθέσεων στις ελληνικές τράπεζες ακόμη και τον Σεπτέμβριο του 2014, μήνα κατά τον οποίο σημειώθηκε μεγάλη αύξηση των φορολογικών εσόδων του κράτους κατά 13%, σε ετήσια βάση (καθαρά έσοδα τακτικού προϋπολογισμού: +15,1% σε ετήσια βάση), δείχνει ότι η πορεία επιστροφής των καταθέσεων που αποσύρθηκαν στην περίοδο της κρίσης βρίσκεται σε πολύ καλό δρόμο. Η συνέχιση της επιστροφής των καταθέσεων που αυξήθηκαν στα 164,7 δισ. τον Σεπτέμβριο του 2014, μπορεί να σηματοδοτήσει τη θετική αύξηση της πιστωτικής επέκτασης των τραπεζών προς τον ιδιωτικό τομέα από τις αρχές του 2015, παρά το ότι αυτή η επέκταση ήταν ακόμη αρνητική στο -3,5% τον Σεπτέμβριο του 2014» αναφέρεται στην ανάλυση.

«Σε κάθε περίπτωση, από τα ανωτέρω προκύπτει ότι με τη γνωμοδότηση και της ΕΚΤ, οι ελληνικές τράπεζες δεν έχουν πλέον πρόσθετες κεφαλαιακές ανάγκες στο ορατό μέλλον και στο βαθμό που θα προκύψουν τέτοιες ανάγκες θα είναι πολύ λίγες και θα μπορούν εύκολα να καλυφθούν από τους ιδιώτες μετόχους των τραπεζών. Αυτό σημαίνει ότι τα διαθέσιμα κεφάλαια ύψους 11,5 δισ. ευρώ που διακρατεί το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ), με αντίστοιχη αύξηση του Δημοσίου Χρέους της χώρας, δεν χρειάζονται πλέον για κάλυψη κεφαλαιακών αναγκών των Τραπεζών. Μπορούν, επομένως, να επιστραφούν στον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM), με ισόποση μείωση του χρέους της Γενικής Κυβέρνησης της χώρας στα 306 δισ. (168,1% του ΑΕΠ) στο τέλος του 2014, από 317,5 δισ. (174,4% του ΑΕΠ) στο τέλος του 1ου μμήνου.2014. Η εξασφάλιση πιστωτικών γραμμών για την εγγύηση της ομαλής χρηματοδότησης των σημαντικά μειωμένων δανειακών αναγκών της χώρας από το 2015 και στα επόμενα έτη θα πρέπει να γίνει με επιβάρυνση του δημοσίου χρέους μόνο αν αυτές οι πιστώσεις πράγματι χρησιμοποιηθούν» αναφέρουν οι αναλυτές.

«Η επιτυχία των ελληνικών τραπεζών στη διαγνωστική εξέταση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας ανοίγει το δρόμο στη διαχείριση δύο κορυφαίας σημασίας ζητημάτων. Πρώτον, τις διαπραγματεύσεις για την ελάφρυνση του δημοσίου χρέους και την έξοδο από το Μνημόνιο με επιστροφή στις αγορές, στο βαθμό που μπορεί να επιταχυνθεί η μείωση του δημοσίου χρέους μέσω εξάσκησης των τραπεζικών warrants του ΤΧΣ στην κατοχή των επενδυτών, και δεύτερον, την αύξηση της ρευστότητας στην ελληνική οικονομία, παρά την ανάγκη διατήρησης σε υψηλό επίπεδο της κεφαλαιακής ευρωστίας των τραπεζών, σε μια περίοδο υψηλών επισφαλειών.

Στο πλαίσιο αυτό είναι επιτακτική η ανάγκη ταχείας αποκατάστασης του ιδιωτικού ιδιοκτησιακού χαρακτήρα των τραπεζών, χωρίς την τροχοπέδη της κρατικής συμμετοχής στον τραπεζικό τομέα της οικονομίας. Η εξάρτηση των τραπεζών από εξω-επιχειρησιακά κέντρα αποφάσεων (όπως το ΤΧΣ) παίζει καθοριστικό ρόλο όσον αφορά στον τρόπο που οι επενδυτές και οι εταιρείες διαβάθμισης της πιστοληπτικής ικανότητας αξιολογούν τις προοπτικές της κάθε τράπεζας. Σημαντικό ρόλο, π.χ. παίζει το μέγεθος της κεφαλαιοποίησης, προσαρμοσμένης, όμως, για το μέρος των μετοχών που είναι εκτός διαπραγμάτευσης στο χρηματιστήριο, με επιπτώσεις στο κόστος δανεισμού, στις δυνατότητες άντλησης κεφαλαίων, κ.ο.κ. Το γεγονός, λοιπόν, ότι ένα μεγάλο τμήμα της κεφαλαιοποίησης των τραπεζών είναι εκτός χρηματιστηρίου (και στο χαρτοφυλάκιο του ΤΧΣ) επηρεάζει αρνητικά την εικόνα, και κατ' επέκταση, τη λειτουργία των τραπεζών» αναφέρεται στην ανάλυση της Alpha Bank



## Δεν μπορούμε να καλλιεργούμε ανεδαφικές προσδοκίες (Χαρδούβελης)

Τα 11,4 δισ. ευρώ «που βρίσκονται στο Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας για την κεφαλαιακή στήριξη των τραπεζών, θα μπορούσαν να περιληφθούν - με τη σύμφωνη γνώμη των εταίρων- στο "κεφαλαιακό απόθεμα" της χώρας για την ενίσχυση της εμπιστοσύνης των αγορών» στη μετά Μνημόνιο εποχή, καθώς, αυτά τελικά δεν θα χρησιμοποιηθούν μετά και τα πρόσφατα θετικά αποτελέσματα των ελληνικών τραπεζών στα stress tests της ΕΚΤ.

Στη σχετική προαναγγελία προχώρησε ο υπουργός Οικονομικών, Γκίκας Χαρδούβελης, σε ομιλία του στο πολυσυνέδριο Capital + Vision «Καινοτομία και επιχειρηματικότητα: Το επόμενο βήμα».

Περιγράφοντας τη νέα σχέση με τους εταίρους, ο υπουργός Οικονομικών δήλωσε ότι αυτή θα προσδιορισθεί επακριβώς την επόμενη περίοδο, έως τις αρχές του 2015 και θα βασίζεται:

- στη δυνατότητα χρηματοδότησης της χώρας από τις διεθνείς αγορές
- στην ύπαρξη ενός κεφαλαιακού αποθέματος που θα λειτουργήσει ως μηχανισμός ενίσχυσης της εμπιστοσύνης των αγορών προς τη χώρα
- και στο νέο μεταρρυθμιστικό πρότυπο.

Σύμφωνα με τον κ. Χαρδούβελη, οι βασικοί πυλώνες του νέου μεταρρυθμιστικού προγράμματος θα περιλαμβάνουν:

- τη βελτίωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος
- τη βελτίωση της αποδοτικότητας του δημόσιου τομέα
- την ενίσχυση του θεσμικού ρόλου της Δικαιοσύνης και του εκπαιδευτικού συστήματος
- την εφαρμογή ενός προγράμματος σταδιακών φοροαπαλλαγών σε συμφωνία όμως με το στόχο της δημοσιονομικής σύγκλισης.

Παράλληλα, όμως, ο υπουργός Οικονομικών έσπευσε να διευκρινίσει ότι «οι πολίτες θα πρέπει να έχουν επίγνωση ότι δεν υπάρχει αυτόματος πιλότος. Η χώρα δεν θα βρεθεί από την "κόλαση" στον "παράδεισο", από τη μια μέρα στην άλλη, χωρίς προσπάθεια. Δεν μπορούμε, δηλαδή, να καλλιεργούμε ανεδαφικές προσδοκίες για την ικανοποίηση πάσης φύσεως αιτημάτων».



## Οι τράπεζες επικεντρώνουν τώρα τις προσπάθειές τους στη στήριξη της πραγματικής οικονομίας (Στουρνάρας)

«Οι ελληνικές τράπεζες στηρίζονται σήμερα σε πιο γερές βάσεις σε σχέση με το πρόσφατο παρελθόν, αφού έχουν ενισχύσει σημαντικά την κεφαλαιακή τους θέση -όπως προκύπτει και από την αξιολόγηση της ΕΚΤ- για να συμβάλουν στην αναδιάρθρωση της ελληνικής οικονομίας» τονίζει σε δήλωσή του προς την «Εφημερίδα των Συντακτών» ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδας.

Ο Γιάννης Στουρνάρας, σημειώνει ακόμα ότι «το ελληνικό τραπεζικό σύστημα γύρισε σελίδα. Λίγες μέρες πριν από την ανάληψη της εποπτείας των τεσσάρων συστημικών τραπεζών από τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, στις 4 Νοεμβρίου, οι τέσσερις μεγαλύτερες ελληνικές τράπεζες αντιμετώπισαν τη σημαντική πρόκληση των stress tests που οργάνωσε η ΕΚΤ. Αυτό τους επιτρέπει τώρα να επικεντρώσουν τις προσπάθειές τους στη στήριξη της πραγματικής οικονομίας με τη χρηματοδότηση επιχειρήσεων και νοικοκυριών και να αντιμετωπίσουν το πρόβλημα των μη εξυπηρετούμενων δανείων».

Συνέχεια....

Εξάλλου, σε άλλη δήλωσή του στην «Ημερησία» ο κ. Στουρνάρας αναφέρει: «Αυτήν τη στιγμή υπάρχει το παράδοξο, τα θεμελιώδη μεγέθη να κινούνται ομαλά, ενώ οι αγορές εμφανίζουν αναταράξεις. Η σημαντικότερη εξήγηση αυτού του γεγονότος, κατά την άποψή μου, έχει να κάνει με την αβεβαιότητα που υπάρχει σχετικά με το εάν, σε μεσοπρόθεσμη περίοδο, η Ελλάδα θα συνεχίσει την οικονομική πολιτική, που συνέβαλε στη δημιουργία πρωτογενών πλεονασμάτων και στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας, ή όχι».



STANDARD  
& POOR'S

## Μια πιο επεκτατική νομισματική πολιτική ζητά από την ΕΚΤ ο επικεφαλής οικονομολόγος της S&P, Πολ Σερντ, αλλιώς πιθανή μια νέα κρίση

Μια πιο επεκτατική νομισματική πολιτική ζητά από την ΕΚΤ ο επικεφαλής οικονομολόγος της Standard&Poor's, Πολ Σερντ, προειδοποιώντας για το ενδεχόμενο μιας νέας εκδοχής της «ευρωκρίσης». Όπως αναμεταδίδει η DW, «Υπάρχει ο προφανής κίνδυνος μιας νέας ύφεσης στην Ευρώπη», υπογραμμίζει σε συνέντευξή του προς την οικονομική επιθεώρηση Wirtschaftswoche ο Πολ Σερντ, προσθέτοντας ότι «οι οικονομικές συνθήκες είναι ανησυχητικές». Ο επικεφαλής οικονομολόγος της Standard&Poor's παραπέμπει στον χαμηλό πληθωρισμό, στην αναμικτή ανάπτυξη και στο υψηλό ποσοστό της ανεργίας στην ζώνη του κοινού νομίσματος. «Για την ευρωζώνη αναμένουμε ρυθμό ανάπτυξης της τάξεως του 1% φέτος και του 1,4% το 2015», λέει ο οικονομολόγος.

Μια κρίση δεν προκύπτει εν μία νυκτί

Αυτό που ανησυχεί τον Σερντ αλλά και άλλους οικονομολόγους είναι οι εξελίξεις στη Γερμανία, οι οποίες δεν είναι ευχάριστες. «Η οικονομία βρίσκεται σε κατάσταση στασιμότητας. Οι πολιτικοί σε όλη την Ευρώπη θα πρέπει να φροντίσουν έτσι ώστε να αποτραπεί μια νέα ύφεση. Μια κρίση δεν προκύπτει εν μία νυκτί, αλλά συνιστά μια σταδιακή διαδικασία», επισημαίνει ο αμερικανός οικονομολόγος.

Ο Πολ Σερντ υπενθυμίζει ότι η αποστολή της ΕΚΤ δεν είναι μόνο η σταθερότητα των τιμών. «Στις ευρωπαϊκές συνθήκες αναφέρεται ότι η ΕΚΤ θα πρέπει με την νομισματική της πολιτική να συμβάλει στην επίτευξη των στόχων της ΕΕ. Και αυτοί οι στόχοι είναι η πλήρης απασχόληση καθώς και η κοινωνική και οικονομική συνοχή της Ευρώπης», λέει ο οικονομολόγος, εκφράζοντας παράλληλα την έκπληξή του για το γεγονός ότι αυτή η πτυχή των αρμοδιοτήτων της ΕΚΤ δεν παίζει σχεδόν κανένα ρόλο.

Με το ποσοστό του πληθωρισμού να κινείται στο 0,3% και την ανεργία στο 11% είναι σαφές ότι η ΕΚΤ θα πρέπει να κάνει περισσότερα για να επιτύχει τους στόχους της. «Θα πρέπει να παρέμβει επιθετικότερα», λέει χαρακτηριστικά ο Πολ Σερντ, διευκρινίζοντας ότι «η ποσοτική χαλάρωση είναι αναγκαία». Σύμφωνα με τον επικεφαλής οικονομολόγο της Standard&Poor's, «σε αντίθεση με την αμερικανική Fed, η ΕΚΤ τηρεί επιφυλακτική στάση όσον αφορά την επέκταση του ισολογισμού της». Ωστόσο, με την απόφασή της να προβεί στην αγορά τιτλοποιημένων δανείων, η «ευρωτράπεζα» αποφάσισε «να αλλάξει πορεία», σημειώνει ο Σερντ.

Η ΕΚΤ θα μμηθεί την Fed;

Την άποψη ότι οι «αρνητικές ειδήσεις» θα πληθύνουν το επόμενο διάστημα, εξαιτίας της ολοκλήρωσης του προγράμματος αγοράς ομολόγων της Fed, εκφράζουν και οι Φρανκ Στόκερ και Χόλγκερ Τσέπιτς στην Die Welt. Οι γερμανοί οικονομικοί συντάκτες δεν θεωρούν ιδιαίτερα πιθανόν ένα QE4 από την πλευρά της Ουάσιγκτον σε περίπτωση θεαματικών πτώσεων στα χρηματιστήρια. Και αυτό γιατί ο πραγματικός στόχος της ποσοτικής χαλάρωσης στις ΗΠΑ -με τη διάθεση σε διάστημα 5 ετών άνω των 3 τρις δολαρίων- ήταν η μείωση της ανεργίας, η οποία, στο μεταξύ, έχει επιτευχθεί. «Ίσως αυτή τη φορά η βοήθεια να έλθει από μια άλλη πλευρά» επισημαίνουν οι Φρανκ Στόκερ και Χόλγκερ Τσέπιτς. «Στο μεταξύ, όλο και περισσότεροι αναλυτές πιστεύουν πως σύντομα η ΕΚΤ θα κάνει ότι έκανε η Fed τα τελευταία έξι χρόνια: νομισματική πολιτική με την εκτύπωση χρήματος.

Μια τέτοια εξέλιξη δεν αποκλείει ούτε ο διοικητής της κεντρικής τράπεζας της Αυστρίας και μέλος του ΔΣ της ΕΚΤ, Έβαλντ Νοβότνυ. «Πιστεύω ότι στη ζωή έχουμε μάθει όλοι μας ποτέ να μη λέμε ποτέ», επισήμανε στο CNBC, ο αυστριακός κεντρικός τραπεζίτης χωρίς να αποκλείει το ενδεχόμενο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να προχωρήσει σε ποσοτική χαλάρωση (QE) ίδιου τύπου με αυτή που υιοθέτησε η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ. «Ωστόσο, δεν διακρίνω μια τέτοια προοπτική», έσπευσε να διευκρινίσει ο Έβαλντ Νοβότνυ.

(Πηγή: Deutsche Welle)



## Νοβότνυ: Πιθανή η ποσοτική χαλάρωση τύπου Fed» από την ΕΚΤ

Την άποψη πως η παρατεταμένη χαμηλή ανάπτυξη είναι ο μεγαλύτερος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η ζώνη του ευρώ εξέφρασε σήμερα, Παρασκευή ο διοικητής της κεντρικής τράπεζας της Αυστρίας, Έβαλντ Νοβότνυ, αρνούμενος να αποκλείσει το ενδεχόμενο η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να προχωρήσει σε ποσοτική χαλάρωση (QE) ίδιου τύπου με αυτή που υιοθέτησε η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed). «Νομίζω ότι όλοι μας έχουμε μάθει στη ζωή ότι δεν πρέπει ποτέ να πούμε, ποτέ» δήλωσε το μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ στο CNBC, όταν ρωτήθηκε για την πιθανότητα ποσοτικής χαλάρωσης. Το σχόλιο αυτό αποτελεί έκπληξη, δεδομένης της ευρύτερα «επιθετικής» πολιτικής στάσης του Αυστριακού τραπεζίτη στο ζήτημα της ποσοτικής χαλάρωσης.

Σημειώνεται πως ο Νοβότνυ είχε ταχθεί το Σεπτέμβριο κατά του προγράμματος αγοράς καλυμμένων τίτλων από την ΕΚΤ, κάτι που αρνήθηκε να σχολιάσει στο CNBC, όπως αρνήθηκε να αποκλείσει και τη διεύρυνση των αγορών από την ΕΚΤ, ώστε να συμπεριλάβει εταιρικά ομόλογα, ή ακόμα και αγορά δημόσιου χρέους (QE). «Έχουμε τώρα μόλις αρχίσει κάποια νέα προγράμματα. Νομίζω ότι πρέπει να πάρει χρόνο για να δούμε τα αποτελέσματα» είπε χαρακτηριστικά.

Ο ίδιος σημείωσε πως η παρατεταμένη χαμηλή οικονομική ανάπτυξη είναι η πιο πιθανή απειλή για τη ζώνη του ευρώ σημειώνοντας πως δεν ανησυχεί για συρρίκνωση της οικονομίας. «Νομίζω ότι αυτή είναι η μεγαλύτερη πρόκληση που αντιμετωπίζουμε αυτή τη στιγμή» δήλωσε ο Αυστριακός κεντρικός τραπεζίτης.

Ερωτηθείς για την δυνατότητα περαιτέρω υποτίμησης του ευρώ συμφώνησε ότι το ενιαίο νόμισμα θα μπορούσε να συνεχίσει την απότομη υποτίμηση του, κάτι που χαρακτήρισε ως «παρενέργεια» των μέτρων τόνωσης της ΕΚΤ. «Αν κοιτάξετε σε ένα ιστορικό πλαίσιο, φυσικά υπάρχει δυνατότητα περαιτέρω υποτίμησης» ανέφερε για το θέμα.

Έκτακτα μέτρα νομισματικής χαλάρωσης από την Ιαπωνία...

Σημειώνεται ότι νωρίτερα σήμερα, η Τράπεζα της Ιαπωνίας ανακοίνωσε απροσδόκητα μέτρα ποσοτικής χαλάρωσης ενισχύοντας το πρόγραμμα αγοράς ομολόγων ή άλλων στοιχείων ενεργητικού, αυξάνοντας τη ρευστότητα της ιαπωνικής οικονομίας στα 80 τρισ. γεν (726 δις. δολάρια) ετησίως, από τα 60-70 τρισ. γεν, που ήταν ο προηγούμενος στόχος. Η Τράπεζα της Ιαπωνίας αποφάσισε επίσης να αυξήσει την αγορά κρατικών ομολόγων κατά 30 τρισ. γεν και να επεκτείνει τη μέση διάρκειά τους στα 10 έτη. Αμέσως μετά την ανακοίνωση της Τράπεζας της Ιαπωνίας, που δημιούργησε ευφορία στους επενδυτές, το γεν υποχώρησε στο 110,31, στο χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων έξι ετών έναντι του δολαρίου.

Παράλληλα, η ανακοίνωση των μέτρων ποσοτικής χαλάρωσης τροφοδότησε τις συναλλαγές στο χρηματιστήριο του Τόκιο. Ο δείκτης Nikkei ενισχύθηκε κατά 755,56 μονάδες, σε ποσοστό 4,83% , και διαμορφώθηκε στις 16.413,76 μονάδες, στο υψηλότερο επίπεδο από τον Νοέμβριο του 2007.

Η αύξηση της ποσοτικής χαλάρωσης ήλθε σε μια στιγμή που οι αναλυτές υποστηρίζουν πως η Κυβέρνηση Άμπε θα πρέπει να αναβάλει την περαιτέρω αύξηση του φόρου επί των πωλήσεων (προγραμματισμένη για το Δεκέμβριο) μέχρι να ανακάμψει η οικονομία.

Σημειώνεται πως το τελευταίο τετράμηνο η βιομηχανική παραγωγή της Ιαπωνίας παρουσίασε αστάθεια, καθώς οι δαπάνες των νοικοκυριών συνέχισαν να μειώνονται διευρύνοντας τους φόβους για τον αντίκτυπο που έχει στην οικονομία η αύξηση του φόρου επί των πωλήσεων τον περασμένο Απρίλιο.

Τα στοιχεία αυξάνουν τις ανησυχίες ότι η δειλή ανάκαμψη που παρουσιάζει η ιαπωνική οικονομία έχει πληγεί από την αύξηση της φορολογίας επί των πωλήσεων και ενισχύει αυτούς που επιχειρηματολογούν ενάντια σε ακόμη μια αύξηση του φόρου.,