

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Στο Eurogroup της Δευτέρας και η βιωσιμότητα του χρέους

Η βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους της Ελλάδας αναμένεται να συζητηθεί για πρώτη φορά επισήμως σε επίπεδο υπουργών Οικονομικών της ευρωζώνης, στο έκτακτο Eurogroup της 9ης Μαΐου στις Βρυξέλλες, σύμφωνα με την ημερήσια διάταξη της συνεδρίασης που δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα.

Σύμφωνα με τα βασικά σημεία της ημερήσιας διάταξης, η Ευρωομάδα θα πραγματοποιήσει έκτακτη σύνοδο για να συζητήσει την πορεία του προγράμματος μακροοικονομικής προσαρμογής της Ελλάδας.

Οι συζητήσεις θα καλύψουν μια συνολική δέσμη μεταρρυθμίσεων πολιτικής, καθώς και τη βιωσιμότητα του δημόσιου χρέους της Ελλάδας. «Και τα δύο στοιχεία πρέπει να συνυπάρχουν προκειμένου να ολοκληρωθεί η πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος και να αποδεσμευθεί περαιτέρω χρηματοδοτική στήριξη στην Ελλάδα», επισημαίνεται στην ανακοίνωση του Eurogroup.

Εν τω μεταξύ, πηγές της ευρωζώνης επιβεβαιώνουν ότι σήμερα το απόγευμα πραγματοποιείται τηλεδιάσκεψη της Ομάδας Εργασίας της Ευρωζώνης (Euroworking Group) για το συνολικό πακέτο μέτρων και τον "εφεδρικό μηχανισμό".

Υπενθυμίζεται ότι ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, Ντόναλντ Τουσκ, κάλεσε τους υπουργούς Οικονομικών της ευρωζώνης να καταλήξουν «πολύ σύντομα» σε συμφωνία για το ελληνικό ζήτημα.



### Φ.Ολάντ: Η Γαλλία επιθυμεί συμφωνία τη Δευτέρα

"Η Γαλλία επιθυμεί να υπάρξει τη Δευτέρα μια συμφωνία σχετικά με την Ελλάδα" κατά τη συνεδρίαση του Eurogroup στις Βρυξέλλες, δήλωσε σήμερα ο πρόεδρος Φρανσουά Ολάντ, σύμφωνα με τον κυβερνητικό εκπρόσωπο Στεφάν Λε Φολ.

"Η Γαλλία επιθυμεί να υπάρξει τη Δευτέρα μια συμφωνία σχετικά με την Ελλάδα. Είναι ένα μήνυμα στο οποίο επιμένω, ο πρόεδρος της Δημοκρατίας το είπε με πολύ ξεκάθαρο τρόπο", εξήγησε ο Λε Φολ μεταφέροντας τη δήλωση αυτή που έγινε στη διάρκεια της εβδομαδιαίας συνεδρίασης του υπουργικού συμβουλίου.

Διευκρίνισε ότι "η κατάσταση της Ελλάδας μπορεί να είναι ένα στοιχείο που καθιστά εύθραυστη την ευρωζώνη", εκτιμώντας ότι πρέπει "συνεπώς να παραμείνουμε στη γραμμή που ακολουθεί σήμερα η ευρωζώνη: σταθερότητα και επιστροφή της ανάπτυξης".

Χθες η Ευρωπαϊκή Επιτροπή είχε αποκλείσει το ενδεχόμενο να επαναληφθεί ένα "σενάριο κρίσης" αναφορικά με την Ελλάδα όπως το 2015, εκφράζοντας παράλληλα μετρημένη αισιοδοξία αναφορικά με τις πιθανότητες να επιτευχθεί μια συμφωνία τη Δευτέρα.



## Morgan Stanley: Αναβάθμιση των ελληνικών τραπεζών...

Όπως ανακοίνωσε η Morgan Stanley, προχώρησε σε αναβάθμιση της σύστασης της για τις ελληνικές τράπεζες, σε overweight από Equal-weight.

Ειδικότερα, η MS ανακοίνωσε ότι αυξάνει την τιμή-στόχο για την μετοχή της Alpha Bank σε 3,65 από 2,75 ευρώ, για την Eurobank στα 1,42 από την προηγούμενη των 0,99 ευρώ, για την Πειραιώς στα 0,46 από τα 0,32 ευρώ και για την Εθνική η τιμή στόχος που αποδίδεται είναι τα 0,53 ευρώ.

Παράλληλα, η Morgan Stanley ανακοίνωσε ότι βγαίνει αγοραστής στα ελληνικά ομόλογα, τονίζοντας πως η αξιολόγηση του ελληνικού προγράμματος διάσωσης πρόκειται να ολοκληρωθεί, παρά την σημαντική πολιτική αβεβαιότητα. Αναμένει ότι η πρώτη αξιολόγηση θα περάσει με επιτυχία, βελτιώνοντας εκ τούτου τα θεμελιώδη τόσο για την οικονομία όσο και για τον τραπεζικό κλάδο, δημιουργώντας ένα ελκυστικό σημείο εισόδου.



## Handelsblatt: Το 95% των μνημονιακών δανείων στη διάσωση τραπεζών

Στη δημοσίευση έρευνας που πραγματοποίησε η Ευρωπαϊκή Σχολή Μάνατζμεντ και Τεχνολογίας του Βερολίνου, σύμφωνα με την οποία το 95% των μνημονιακών δανείων που δόθηκαν στην Ελλάδα αξιοποιήθηκαν για τη διάσωση ευρωπαϊκών τραπεζών, προχωράει σήμερα η γερμανική οικονομική εφημερίδα Handelsblatt.

Στη δημοσίευση έρευνας που πραγματοποίησε η Ευρωπαϊκή Σχολή Μάνατζμεντ και Τεχνολογίας του Βερολίνου, σύμφωνα με την οποία το 95% των μνημονιακών δανείων που δόθηκαν στην Ελλάδα αξιοποιήθηκαν για τη διάσωση ευρωπαϊκών τραπεζών, προχωράει σήμερα η γερμανική οικονομική εφημερίδα Handelsblatt.

“Η έρευνα αποδεικνύει ότι η Ευρώπη και το ΔΝΤ έσωσαν τα περασμένα χρόνια κυρίως τις τράπεζες και άλλους ιδιώτες πιστωτές”, υπογραμμίζει η Handelsblatt, με τον διευθυντή της ESMT Γιοργκ Ρόχολ να σημειώνει ότι “με τα πακέτα βοήθειας σώθηκαν κυρίως ευρωπαϊκές τράπεζες”.

Οι οικονομολόγοι της Ευρωπαϊκής Σχολής Μάνατζμεντ και Τεχνολογίας ανέλυσαν κάθε ένα δάνειο ξεχωριστά επί βδομάδες για να διαπιστώσουν που πήγαν τα λεφτά. Το συμπέρασμα είναι αποκαλυπτικό: μόνο 9,7 δισ., δηλαδή λιγότερο από το 5% μπήκαν στον ελληνικό προϋπολογισμό και επομένως ήταν προς όφελος των πολιτών. Το μεγαλύτερο μέρος χρησιμοποιήθηκε για την εξυπηρέτηση παλαιών οφειλών και την πληρωμή των τόκων. Συγκεκριμένα, 86,9 δισ. ευρώ πήγαν στην εξόφληση παλαιών χρεών, 52,3 δισ. για εξόφληση τόκων και 37,3 δισ. για την επανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών.

Συνέχεια...

“Το κούρεμα του ελληνικού χρέους θα έπρεπε να ήταν πιο σκόπιμο, είναι ήδη στην αρχή των προγραμμάτων βοήθειας το 2010” τονίζει ο Γιόργκ Ρόχολ και προσθέτει: “Θα έπρεπε βέβαια η γερμανική κυβέρνηση να είχε στηρίξει πιθανόν τις γερμανικές τράπεζες με κρατική ενίσχυση, αλλά θα είχε γίνει σαφές τουλάχιστον που πάνε τα λεφτά”. Με αυτό τον τρόπο, υποστηρίζει ο διευθυντής της ESMT “πολλές διαμάχες μεταξύ Βερολίνου και Αθήνας θα είχαν έτσι αποφευχθεί και το κόστος για τους Γερμανούς φορολογούμενους θα ήταν μικρότερο”.



### **Βρετανικές τράπεζες: Ενισχύουν τη ρευστότητά τους υπό τον φόβο Brexit**

Οι βρετανικές τράπεζες προετοιμάζονται για ενδεχόμενο Brexit, ξαναβγάζοντας από το συρτάρι τους τα εναλλακτικά σχέδια δράσης που είχαν συντάξει από την εποχή του δημοψηφίσματος για την ανεξαρτησία της Σκωτίας το 2014.

Αυτό αναφέρει σε ρεπορτάζ της η αμερικανική εφημερίδα Wall Street Journal, η οποία επικαλείται Βρετανούς τραπεζίτες, σύμφωνα με τους οποίους σε περίπτωση που κερδίσει το Brexit, η «παγωμάρα» στις κεφαλαιαγορές και χρηματαγορές και οι μεγάλες συναλλαγματικές διακυμάνσεις θα δυσκόλευαν σημαντικά τις βρετανικές τράπεζες να χρηματοδοτήσουν τις δραστηριότητές τους. Η δυσοίωση αυτή προοπτική έχει αφυπνίσει τις διοικήσεις των βρετανικών τραπεζών, οι οποίες έχουν συστηματικά δημιουργήσει αποθέματα «ευπώλητων» στοιχείων ενεργητικού, που είναι δηλαδή ταχέως ρευστοποιήσιμα. Για παν ενδεχόμενο.

Μεταξύ των πρακτικών που έχουν υιοθετήσει είναι η πρόωγη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους - πριν το δημοψήφισμα - και η αναβολή έκδοσης συγκεκριμένων τίτλων χρέους (ομολόγων). Όπως γράφει η WSJ, η τράπεζα Lloyds κατάφερε να αντλήσει ήδη κεφάλαια αξίας 7 δισ. στερλίνων (8,84 δισ. ευρώ) ή περίπου το ήμισυ των ετήσιων χρηματοδοτικών αναγκών της που είχε προϋπολογίσει για το 2016.

Η Barclays έχει ήδη αποδεχθεί δημοσίως, ότι διατηρεί ασυνήθιστα υψηλά ποσοστά «ρευστών στοιχείων ενεργητικού» λόγω του επικείμενου δημοψηφίσματος, ενώ ακόμα και η HSBC - που διαθέτει μεγάλο χρηματοδοτικό περιθώριο από την τεράστια καταθετική της βάση - εργάζεται για την επίτευξη της μεγαλύτερης δυνατής ρευστότητας την επίμαχη περίοδο Ιουνίου-Ιουλίου 2016. Επίσης, η Royal Bank of Scotland έχει αναβάλλει για μετά το δημοψήφισμα την έκδοση μετατρέψιμων ομολογίων 2 δισ. στερλίνων (2,52 δισ. ευρώ), καθώς η ζήτηση για αντίστοιχους τίτλους είναι μικρή λόγω του δημοψηφίσματος, άρα η έκδοσή τους είναι καθίσταται ακριβή.



## Οι επτά μεγάλες τράπεζες που θα πληρώσουν για τη χειραγώγηση του δείκτη των 533τρις

Επτά από τις μεγαλύτερες τράπεζες του κόσμου συμφώνησαν να πληρώσουν 324 εκατομμύρια δολάρια στα πλαίσια συμβιβασμού, ύστερα από την υποβολή αγωγής εναντίον τους στις ΗΠΑ. Η κατηγορία είναι ότι «μαγείρεψαν» έναν δείκτη επιτοκίων που χρησιμοποιείται στην ύψους 533 τρισεκατομμυρίων δολαρίων αγορά παραγώγων.

Ο συμβιβασμός δημοσιοποιήθηκε την Τρίτη, και απαιτεί έγκριση του δικαστηρίου. Η ιδιωτική αγωγή στρέφεται εναντίον των τραπεζών Bank of America, Barclays, Citigroup, Credit Suisse Group, Deutsche Bank, JPMorgan Chase, και Royal Bank of Scotland Group.

Μια σειρά συνταξιοδοτικών ταμείων και δημοτικών αρχών κατηγόρησαν 14 τράπεζες, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που συμμετέχουν στον συμβιβασμό, ότι συνωμότησαν για να χειραγωγήσουν τον δείκτη ISDAfix για δικό τους όφελος από το 2009 – τουλάχιστον – μέχρι το 2012.

Εταιρείες και επενδυτές χρησιμοποιούν τον ISDAfix για να τιμολογούν συναλλαγές swar, εμπορικά ενυπόθηκα δάνεια ακινήτων, και δομημένα χρεόγραφα.

Οι παράνομες δραστηριότητες περιελάμβαναν την εκτέλεση ταχύτατων συναλλαγών πριν τον ορισμό του δείκτη κάθε μέρα, με αποτέλεσμα η αγγλική χρηματομεσιτική εταιρεία ICAP Plc να καθυστερεί τις συναλλαγές μέχρι να πάει ο ISDAfix εκεί που ήθελαν και να ορίζει τον δείκτη σε επίπεδα που δεν αντανάκλυσαν τη δραστηριότητα της αγοράς.

Βάσει του διακανονισμού, η JPMorgan θα πληρώσει 52 εκατομμύρια δολάρια, οι Bank of America, Credit Suisse, Deutsche Bank και RBS 50 εκατομμύρια δολάρια, η Citigroup 42 εκατομμύρια δολάρια, και η Barclays 30 εκατομμύρια δολάρια.

Οι υπόλοιποι εναγόμενοι είναι οι BNP Paribas, Goldman Sachs Group, HSBC Holdings, Morgan Stanley, Nomura Holdings, UBS, Wells Fargo & Co, και ICAP.

Εκπρόσωποι των BNP Paribas, HSBC, Morgan Stanley και UBS αρνήθηκαν να σχολιάσουν την είδηση. Οι υπόλοιποι εναγόμενοι δεν απάντησαν στο αίτημα για κάποια δήλωση.

Αυτή η ιδιωτική αγωγή είναι μία μόνο από τις πολλές που εκκρεμούν στο ομοσπονδιακό δικαστήριο του Μανχάταν, στα πλαίσια των οποίων τράπεζες κατηγορούνται για τη χειραγώγηση δεικτών αναφοράς, τιμών χρεογράφων, ή τιμών βασικών προϊόντων.

*fortune.com*

---

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

The absolute FAIL of hedge funds. On one table from Warren Buffett.

### Protégé Partners Wager Results For the Eight Years ended December 31, 2015

<u>Year</u>	<u>S&amp;P Index Fund</u>	<u>Hedge Funds</u>
2008	-37.0%	-23.9%
2009	26.6%	15.9%
2010	15.1%	8.5%
2011	2.1%	-1.9%
2012	16.0%	6.5%
2013	32.3%	11.8%
2014	13.6%	5.6%
2015	1.4%	1.7%
Cumulative	65.7%	21.9%

---

---