

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Κομισιόν: Οι ελληνικές τράπεζες έχουν ανακεφαλαιοποιηθεί επαρκώς. Προτεραιότητα τα κόκκινα δάνεια..

«Οι ελληνικές τράπεζες έχουν ανακεφαλαιοποιηθεί επαρκώς και η προτεραιότητα τώρα είναι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια», επισημαίνει η Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Κληθείσα να σχολιάσει τις πρόσφατες εκτιμήσεις του ΔΝΤ περί ανάγκης ανακεφαλαιοποίησης των ελληνικών τραπεζών, η Ανίκα Μπράιτχαρτ, εκπρόσωπος του επιτρόπου οικονομίας, Πιερ Μοσκοβισί απάντησε ότι το ζήτημα αυτό απασχολεί το ΔΝΤ και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Δήλωσε ωστόσο, ότι «οι ελληνικές τράπεζες είναι επαρκώς κεφαλαιοποιημένες και τώρα προτεραιότητα πρέπει να δοθεί στη μείωση του όγκου των μη εξυπηρετούμενων δανείων, κάτι το οποίο, περιγράφεται εκτενώς στο μνημόνιο οικονομικής πολιτικής και τη συμφωνία του περασμένου Ιουνίου με τις ελληνικές αρχές».

Σε ό,τι αφορά το εργασιακό νομοσχέδιο της ελληνικής κυβέρνησης και τις πληροφορίες για παρεκκλίσεις από τα συμφωνηθέντα, η Α.Μπράιτχαρτ απέφυγε να σχολιάσει.



### Αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,6% «βλέπει» για το 2017 η Εθνική Τράπεζα

Στο 1,6% εκτιμά η Εθνική Τράπεζα ότι θα διαμορφωθεί ο ρυθμός ανάπτυξης το 2017, σε συνέχεια της δημοσίευσης από την ΕΛΣΤΑΤ, την περασμένη Παρασκευή, της εκτίμησης ότι το ΑΕΠ του β' τριμήνου αυξήθηκε κατά 0,8%.

Ειδικότερα, το Τμήμα Οικονομικής Ανάλυσης της τράπεζας, σε δημοσίευσμά του χθες (Greece Macro Flash), εκτιμά ότι –με βάση τις τελευταίες διαθέσιμες πληροφορίες για τα μακροοικονομικά στοιχεία του Ιουλίου και του Αυγούστου– το γ' τρίμηνο το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 1,7%, ενώ κατά το δ' τρίμηνο ο ρυθμός θα φτάσει το 3%. Έτσι, ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης θα μπορούσε να φτάσει το 1,6% το 2017, από μηδενικός το 2016, και η χώρα «να μπει στο 2018 με την οικονομική δραστηριότητα σε υψηλές ταχύτητες». Συνέχεια...

Όπως προκύπτει από την ανάλυση των οικονομολόγων της Εθνικής, η προβλεπόμενη αυτή επιτάχυνση των επόμενων μηνών βασίζεται στην αξιοσημείωτη, όπως τη χαρακτηρίζουν, βελτίωση των δεικτών οικονομικού κλίματος και PMI (υπευθύνων προμηθειών μεταποίησης) σε υψηλά 30 μηνών και 9 ετών αντίστοιχα τον Αύγουστο, καθώς και στα στοιχεία για τις αφίξεις ξένων τουριστών τον Ιούλιο, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 5,7% στα μεγάλα αεροδρόμια. Με συντηρητικές εκτιμήσεις, σημειώνεται, τα τουριστικά έσοδα αναμένεται να αυξηθούν φέτος κατά 9% σε ετήσια βάση.

Επιπλέον, στο τέλος του χρόνου θετική επίδραση θα ασκήσουν, όπως εκτιμάται, οι δημόσιες επενδύσεις, καθώς το πρόγραμμα είναι οπισθοβαρές. Ακόμη, σημαντικός θα είναι και ο ρόλος της πληρωμής ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου. Αυτοί οι δύο παράγοντες, σύμφωνα με τους οικονομολόγους της Εθνικής, θα αντισταθμίσουν την αύξηση των πληρωμών φόρων κατά 1% του ΑΕΠ το δεύτερο εξάμηνο, σε σύγκριση με την ίδια περίοδο του 2016.

Σχολιάζοντας ειδικά το αποτέλεσμα του β' εξαμήνου, το δημοσίευμα αναφέρει ότι το θετικό στοιχείο ήταν η αύξηση των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών. Ειδικά οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 11,5%, λόγω τουρισμού και ναυτιλίας. Αντίθετα, απογοητευτική υπήρξε η υποχώρηση του ακαθάριστου σχηματισμού κεφαλαίου κατά 4,6%, η οποία οφείλεται κυρίως στις δημόσιες επενδύσεις και στη ναυτιλία.



## Μήνυμα εμπιστοσύνης στην Ελλάδα

Μήνυμα εμπιστοσύνης προς την Ελλάδα και τους Έλληνες για την ανάκαμψη, κομίζει ο Πρόεδρος της Γαλλίας Εμανουέλ Μακρόν, κατά τη διήμερη επίσκεψή του στην Αθήνα την Πέμπτη και την Παρασκευή. Ένα μήνυμα εμπιστοσύνης για το νέο κεφάλαιο που ανοίγεται για την ελληνική οικονομία, ένα μήνυμα για την ανάκαμψη της Ευρώπης μέσω της Ελλάδας, του συμβόλου της ευρωπαϊκής οικονομικής κρίσης, σύμφωνα με πηγές της γαλλικής προεδρίας. Ο Εμανουέλ Μακρόν φθάνει στην Αθήνα την Πέμπτη. Θα έχει συναντήσεις με τον Πρόεδρο της Ελληνικής Δημοκρατίας Προκόπη Παυλόπουλο και τον πρωθυπουργό Αλέξη Τσίπρα, κατά τις οποίες θα συζητηθεί σειρά διμερών και ευρωπαϊκών θεμάτων.

Στη συνέχεια, ο Πρόεδρος της Γαλλίας θα απευθύνει ομιλία στον βράχο της Πνύκας, την υψηλού συμβολισμού για τη Δημοκρατία τοποθεσία όπου συνεδρίαζε η Εκκλησία του Δήμου στην αρχαία Αθήνα. Θα ακολουθήσει επίσκεψη στην Γαλλική Αρχαιολογική Σχολή και δεξίωση με τη συμμετοχή της γαλλικής κοινότητας της Αθήνας.

Η ομιλία του Εμανουέλ Μακρόν στην Πνύκα εντάσσεται στη μακρά συνέχεια των ελληνο-γαλλικών σχέσεων και των επισκέψεων των προέδρων της Γαλλικής Δημοκρατίας στην Ελλάδα. Όμως ο Εμανουέλ Μακρόν επιλέγει έναν εξωθεσμικό τόπο για να απευθύνει την δημόσια ομιλία του στην Αθήνα παρουσία νέων, καθηγητών και σπουδαστών της γαλλικής γλώσσας, ως σύμβολο της νέας σελίδας που ανοίγεται μετά το ξεπέρασμα τόσο της οικονομικής κρίσης, όσο και της κρίσης εμπιστοσύνης, επισημαίνουν πηγές της γαλλικής προεδρίας. Ο Εμανουέλ Μακρόν θέλει να δείξει ότι η αναδιάρθρωση της Ευρώπης περνά μέσα από την δημοκρατική αναδιάρθρωση.

Συνέχεια...

Ο Πρόεδρος της Γαλλίας συνοδεύεται από τον υπουργό Οικονομίας Μπρουνό Λε Μερ, την υπουργό Ευρωπαϊκών Υποθέσεων Ναταλί Λουαζό και 40 γάλλους επιχειρηματίες. Περί τους 140 γάλλοι και έλληνες επιχειρηματίες θα έχουν την ευκαιρία να συναντηθούν κατά τη διάρκεια της επίσκεψης Μακρόν, παρουσία του πρωθυπουργού Αλέξη Τσίπρα.

Στόχος, η επαφή της γαλλικής με την ελληνική επιχείρηση, σε ποικίλους τομείς σε όλα τα επίπεδα, ο εντοπισμός των δυσκολιών και των ευκαιριών.

Το μήνυμα είναι οι επενδύσεις ξεκινούν και πάλι στην Ελλάδα και ότι η Γαλλία εννοεί να είναι παρούσα, όπως κατά τη διάρκεια της κρίσης, έτσι και κατά τη φάση της ανάκαμψης.

ΑΜΠΕ



## Σε υψηλό 10ετίας η ανάπτυξη φέτος στην Ε.Ε.

Η ανάπτυξη της οικονομίας της Ευρωζώνης παρέμεινε εύρωστη τον Αύγουστο, παρά την επιβράδυνση της δραστηριότητας στον τομέα των υπηρεσιών, σύμφωνα με έρευνα της εταιρείας IHS Markit.

Ο σύνθετος δείκτης υπεύθυνων προμηθειών (PMI) - που αντανακλά τη δραστηριότητα των επιχειρήσεων στους τομείς της μεταποίησης και των υπηρεσιών - διατηρήθηκε στις 55,7 μονάδες, ελαφρά χαμηλότερα από την πρώτη εκτίμηση των 55,8 μονάδων. Με βάση τα στοιχεία αυτά, η IHS Markit σημειώνει ότι το ΑΕΠ (Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν) της Ευρωζώνης αναμένεται να αυξηθεί κατά 2,1% το 2017, που είναι ο υψηλότερος ρυθμός από το 2007. «Με τη διατήρηση μίας τέτοιας εύρωστης ανάπτυξης τον Αύγουστο, η περιοχή είναι σε τροχιά να δει μία αύξηση του ΑΕΠ 2,1% το 2017, η οποία θα αποτελούσε την καλύτερη επίδοση από το 2007», αναφέρει σε δήλωσή του ο επικεφαλής οικονομολόγος της εταιρείας, Κρις Γουίλιαμσον.

«Είναι εύλογη η αισιοδοξία ότι το σημερινό επίπεδο ανάπτυξης έχει τη δυναμική να συνεχισθεί: Πρόδρομοι δείκτες, όπως οι νέες παραγγελίες και οι μελλοντικές προσδοκίες έχουν υποχωρήσει στα επίπεδα των αρχών του έτους, αλλά παραμένουν αρκετά υψηλοί, υποδηλώνοντας ότι η όποια ενδεχόμενη επιβράδυνση της ανάπτυξης τους επόμενους μήνες θα είναι πολύ περιορισμένη», σημείωσε ο Γουίλιαμσον. «Η αύξηση της απασχόλησης επιβραδύνθηκε, επίσης, κάπως, αλλά παραμένει ισχυρή, υποδηλώνοντας ότι θα συνεχισθεί η μείωση της ανεργίας στην Ευρωζώνη, στηρίζοντας την καταναλωτική εμπιστοσύνη και δαπάνη», προσθέτει. «Τα στοιχεία της έρευνας αναδεικνύουν επίσης ότι οι πιέσεις στις τιμές έχουν εν τω μεταξύ αυξηθεί, μαζί με την ισχυρή οικονομική ανάκαμψη, ενισχύοντας την αντίληψη ότι η ΕΚΤ θα ανακοινώσει σύντομα την πρόθεσή της για σταδιακή κατάργηση του προγράμματος στήριξης το 2018, εάν οι συνθήκες παραμείνουν υποστηρικτικές, πιθανότατα στη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της τον Οκτώβριο», καταλήγει το σχόλιο του οικονομολόγου.

πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



## Μία στις τρεις ευρωπαϊκές τράπεζες είναι προβληματική

Οι ευρωπαϊκές τράπεζες σε σημαντικό ποσοστό εξακολουθούν να αντιμετωπίζουν μεγάλες προκλήσεις ή ακόμη καταβάλλουν μεγάλες προσπάθειες για να «σταθούν όρθιες», σχολιάζει η αμερικανική συμβουλευτική εταιρεία Bain & Company στην έρευνα για τη φερεγγυότητά τους, βάσει των οικονομικών καταστάσεών τους στα τέλη του 2016.

Σε κατάσταση «υψηλού κινδύνου» βρίσκεται το 28% των ευρωπαϊκών τραπεζών από το 26% το 2013, η πλειονότητα των οποίων είναι ιταλικών, ελληνικών πορτογαλικών και ισπανικών συμφερόντων. Είναι μια κατηγορία τραπεζών που λειτουργούν μόνιμα κάτω από πιέσεις, επειδή οι διοικήσεις τους είτε δεν έχουν την εμπειρία είτε αρνούνται να αναγνωρίσουν εγκαίρως τα προειδοποιητικά σημάδια. Κάθε άλλη τράπεζα που εντάχθηκε σε αυτήν την κατηγορία την τελευταία δεκαετία λίγο αργότερα οδηγήθηκε σε χρεοκοπία ή συγχωνεύθηκε αναγκαστικά με άλλες, όπως συνέβη με τις περιφερειακές ή αποταμιευτικές τράπεζες της Ισπανίας. Από τις 31 τράπεζες που εντάσσονται από την Bain & Company στην κατηγορία των «προβληματικών», οι τέσσερις έχουν ήδη παύσει να λειτουργούν ως ανεξάρτητα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Αντιπροσωπευτικό παράδειγμα είναι η διάσωση της Banco Popular από τη Santander τον περασμένο Ιούνιο. «Αυτές οι εύθραυστες τράπεζες δεν ενήργησαν εγκαίρως ή καθυστέρησαν στη λήψη μέτρων, με αποτέλεσμα να βρεθούν σε εξαιρετικά δυσμενή θέση», σχολίασε ο Τζάου Σοάρες, που επιμελήθηκε την έκθεση της Bain & Company, στη βρετανική εφημερίδα Financial Times. Χαρακτηρίζει δε τον ευρωπαϊκό τραπεζικό κλάδο πολωμένο, με τους νικητές να έχουν παγιώσει τις θέσεις τους.

Οι τράπεζες βαθμολογούνται και κατατάσσονται σε τέσσερις κατηγορίες: τους νικητές, τις τράπεζες με αδύναμους ισολογισμούς, με αδύναμα επιχειρηματικά μοντέλα και τις πιο προβληματικές.

Όπως αποκάλυψε στέλεχος της εταιρείας στους Financial Times, στην κατηγορία των προβληματικών ή με αδύναμα επιχειρηματικά μοντέλα υπάρχουν 11 ιταλικές τράπεζες, έξι ισπανικές, πέντε γερμανικές και δύο ελληνικές. Είναι η πρώτη φορά που η Bain & Company δημοσιεύει την έκθεση για την ευρωστία 111 ευρωπαϊκών τραπεζών.

Λιγότερες είναι οι τράπεζες με αδύναμους ισολογισμούς σε σχέση με το παρελθόν. Είναι το 17% του συνόλου από το 21% που ίσχυε το 2013 και εντοπίζονται στην Πολωνία, την Ισπανία, την Αυστρία και την Κύπρο. «Κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, οι τράπεζες αυτές έχουν παρουσιάσει ευάλωτα σημεία που δεν αντανακλώνται εξ ολοκλήρου από την καταγραφή κερδών και ζημιών. Μεγάλη ισπανική τράπεζα, παραδείγματος χάριν, βρέθηκε από αυτήν την κατηγορία στην αμέσως χειρότερη μόνον μέσα σε μια διετία», αναφέρεται στην έκθεση.

Οι τράπεζες στην έρευνα της Bain μπορεί να φαίνονται πιο ισχυρές όταν αξιολογούνται μέσα από τα στρες τεστ των εποπτικών αρχών λόγω ενίσχυσης της κεφαλαιακής τους βάσης. Εντούτοις, παρατηρούνται αδυναμίες μέσα από μια τριπλή αξιολόγηση της συμβουλευτικής εταιρείας: κερδοφορία και αποτελεσματικότητα, ενεργητικό και παθητικό, και σταθερότητα στο λειτουργικό τους περιβάλλον. Ορισμένες βρετανικές και γερμανικές τράπεζες, οι οποίες κάποτε είχαν μεγάλο κύρος στην Ευρώπη, πάσχουν από ελαττωματικά επιχειρηματικά μοντέλα. «Μάλιστα, σχεδόν όλα τα μεγάλα γερμανικά ονόματα εντάσσονται σε αυτήν την κατηγορία, καθώς η κερδοφορία και η αποτελεσματικότητά τους κυμαίνονται σε συγκρίσιμα επίπεδα με τους ανταγωνιστές τους στην Ελλάδα», επισημαίνεται στην έκθεση της Bain & Company.

Στην κατηγορία των «νικητών» ανήκει το 38% των 110 ευρωπαϊκών τραπεζών – δεδομένου πως μία από τις 111 τράπεζες στην έρευνα της Bain & Company, η Banco Popular, εξαγοράστηκε από τη Santander έναντι ενός ευρώ. Και σε αυτό το 38% των νικητών ανήκουν οι σκανδιναβικές, βελγικές και ολλανδικές τράπεζες.

## Στο 16,71% μειώθηκαν τα κέρδη των τραπεζών από 01/01

Αρκετά κακές συνεδριάσεις είχε τελευταία το Χ.Α. και ειδικά οι τραπεζικές μετοχές, με τον τραπεζικό δείκτη να κινείται στα όρια των 970 μονάδων και τη διαγραμματική εικόνα να επιδεινώνεται όλο και περισσότερο, με πιθανότητες (στα πλαίσια και των όσων είχαμε γράψει προσφάτως) η πτώση του δείκτη να συνεχιστεί μέχρι τις επόμενες ισχυρές στηρίξεις στα επίπεδα των 900 μονάδων περίπου.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση των 4 τραπεζών μετά και την τελευταία πτώση έχει μειωθεί σε επίπεδα χαμηλότερα των 10δισ ευρώ.

Ειδικότερα ....

Alpha Bank: 3,13δισ ευρώ

Εθνική Τράπεζα: 2,96δισ ευρώ

Τράπεζα Πειραιώς: 1,85δισ ευρώ

Eurobank: 1,84δισ ευρώ

Όσον αφορά τα κέρδη του τραπεζικού δείκτη από τις αρχές του χρόνου αυτά έχουν μειωθεί στο 16% την ώρα που τα αντίστοιχα κέρδη του ΓΔ είναι 26%.

Συγκεκριμένα και στις επιμέρους τράπεζες:

Εθνική Τράπεζα: +31,05%

Eurobank: +30,23%

Alpha Bank: +6,84%

Τράπεζα Πειραιώς: +1,44%

### Τραπεζικός Δείκτης

