

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ύφεση 0,2% κατέγραψε η οικονομία το 2015, σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ

Σε ύφεση της τάξης του 0,2% βρέθηκε η ελληνική οικονομία το 2015, με το ΑΕΠ να διαμορφώνεται σε 185,1 δισ. ευρώ από 185,5 δισ. ευρώ το 2014. Αυτό προκύπτει από την πρώτη εκτίμηση της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για τους ετήσιους εθνικούς λογαριασμούς 2015 και τον υπολογισμό από το άθροισμα των αντίστοιχων τριμηνιαίων αποτελεσμάτων. Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, πέρυσι η τελική καταναλωτική δαπάνη αυξήθηκε 0,2%, με την κατανάλωση των νοικοκυριών να αυξάνεται κατά 0,3% και αυτή της Γενικής Κυβέρνησης να μένει αμετάβλητη. Οι ιδιωτικές επενδύσεις μειώθηκαν 13,1%, ενώ καταγράφηκε μείωση 3,8% στις εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών και πτώση 6,9% στις εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών λόγω κυρίως των capital controls. Από την ΕΛΣΤΑΤ προβλέπεται και δεύτερη εκτίμηση του ΑΕΠ, η οποία είναι προγραμματισμένη να ανακοινωθεί στις 14 Οκτωβρίου. Η εκτίμηση αυτή γίνεται με την χρήση ετήσιων στοιχείων από τις πηγές και με την μέθοδο των πινάκων προσφοράς και χρήσεων ανά προϊόν.



Επιστροφή της τρόικας αλλά με πολλούς... αστερίσκους

Την επόμενη εβδομάδα, και εκτός συγκλονιστικού απροόπτου, επιστρέφει στην Αθήνα το κουαρτέτο των δανειστών, ωστόσο οι συγκλίνουσες πληροφορίες αναφέρουν ότι οι διαφορές με την ελληνική πλευρά εξακολουθούν να είναι μεγάλες. Εκτός από το δημοσιονομικό ζήτημα, επιπλέον “αγκάθι” στις διαπραγματεύσεις είναι και το θέμα των “κόκκινων δανείων”, το οποίο Κομισιόν και Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ζητούν μετ' επιτάσεως να λυθεί εδώ και τώρα.

Σύμφωνα με το ρεπορτάζ του Mega Channel, είναι χαρακτηριστικό πως οι Ευρωπαίοι δανειστές προχωρούν στη λεπτομερή καταγραφή και στον ακριβή υπολογισμό των χρηματοδοτικών αναγκών της Ελλάδας τους επόμενους μήνες.

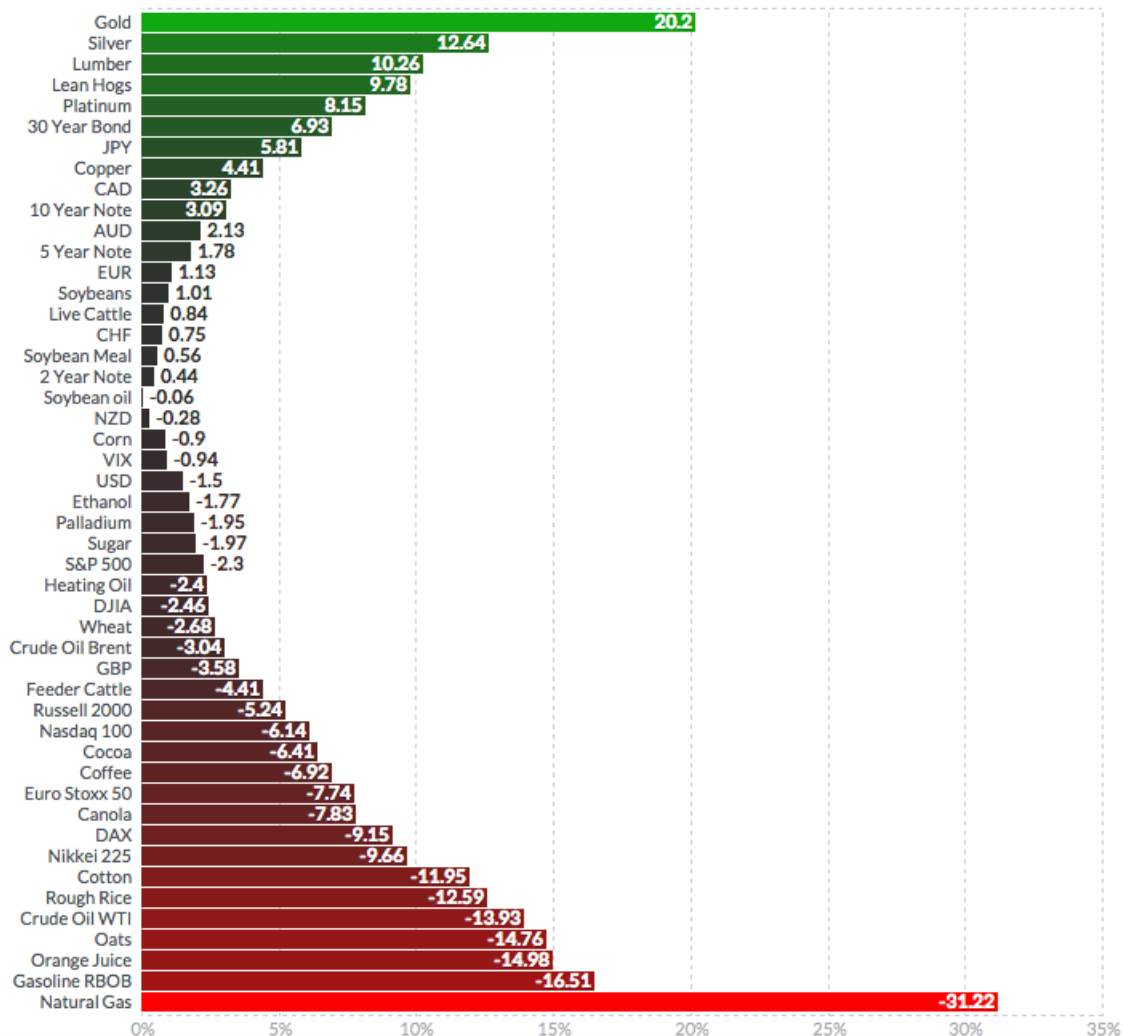
Συγκεκριμένα, τον Μάρτιο η Ελλάδα θα κληθεί να καταβάλει 1,6 δισεκατομμύρια ευρώ για τοκοχρεολύσια, τον Απρίλιο 930 εκατομμύρια ευρώ, τον Μάιο 210 εκατομμύρια ευρώ και τον Ιούνιο 1,2 δισεκατομμύρια ευρώ. Το εν λόγω τετράμηνο, η χώρα θα πρέπει να πληρώσει 11 δισεκατομμύρια ευρώ για μισθούς και συντάξεις. Ορόσημο, ωστόσο θεωρείται ο Ιούλιος, όταν και η Ελλάδα θα πρέπει να καταβάλει 3,6 εκατομμύρια ευρώ για ομόλογα της ΕΚΤ.



Χρυσός και Ασήμι στην πρώτη θέση των αποδόσεων παγκοσμίως (y-t-d)

Οι αποδόσεις των βασικότερων assets (μέχρι και την Παρασκευή 04/03/16) παγκοσμίως από την αρχή του χρόνου (y-t-d) απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα. Όπως φαίνεται στην πρώτη θέση των αποδόσεων ο χρυσός με κέρδη 20,2% και ακολουθεί το ασήμι με άνοδο 12,64%, ασήμι το οποίο μάλιστα το 2014 – 2015 είχε μια εξαιρετικά δύσκολη διατήραση. Με τις μεγαλύτερες απώλειες 31,22% το φυσικό αέριο, ενώ αν και παραμένει σε αρνητικό πρόσημο, μετά και το τελευταίο ράλι σημαντικά έχουν περιοριστεί οι απώλειες του πετρελαίου, στο 14%. Τέλος, αισθητές παραμένουν οι απώλειες σε αρκετές από τις ευρωπαϊκές αγορές, παρά την τελευταία μεγάλη άνοδο, με τον DAX να καταγράφει πτώση 9% και τον Stoxx50 πτώση 7,74%.

YEAR TO DATE RELATIVE PERFORMANCE





Attica Bank: Προς έκδοση ομολογιακού για άντληση 70 εκατ. ευρώ

Την έκδοση ομολογιακού δανείου ύψους 70 εκατ. ευρώ με ιδιωτική τοποθέτηση για την κάλυψη των κεφαλαιακών της αναγκών, εξετάζει η διοίκηση της Attica Bank, σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση. Με τον τρόπο αυτό θα καλυφθεί πλήρως το έλλειμα κεφαλαίων που προέκυψε από το δυσμενές σενάριο της συνολικής αξιολόγησης που διεξήγαγε εντός του 2015 η Τράπεζα της Ελλάδος. Στην προηγούμενη φάση της τελευταίας ανακεφαλαιοποίησης, η Attica Bank κατάφερε να αντλήσει 680 εκατ. ευρώ, με τη συμμετοχή κυρίως βασικών μετόχων, δηλαδή του ΤΣΜΕΔΕ και ΔΕΚΟ. Για οποιαδήποτε εξέλιξη επί του θέματος, η Τράπεζα θα προβεί σε νεότερη ανακοίνωση, σύμφωνα με το ισχύον νομοκανονιστικό πλαίσιο.



Η Ευρώπη-φρούριο στο Der Spiegel

Σε πρώτο πλάνο βρίσκεται η Ακρόπολη πάνω από την οποία κυματίζει η σημαία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σε δεύτερο πλάνο βρίσκεται ο πύργος της Πίζας, ο πύργος του Άιφελ, το Μπιγκ Μπεν και το Ατόμιουμ από τις Βρυξέλλες.

"Θα καταφέρουμε αυτό... να καταργήσουμε την ανοιχτή Ευρώπη και να θέσουμε σε κίνδυνο το μέλλον μας", γράφει το πρωτοσέλιδο του γερμανικού περιοδικού Der Spiegel, με φόντο μια φωτογραφική σύνθεση όπου αποτυπώνεται μια Ευρώπη-φρούριο, με την Ανγκελα Μέρκελ να χαιρετά π'άνω από τα τείχη τη στιγμή που έξω από αυτά είναι στοιβαγμένοι χιλιάδες άνθρωποι.

Το περιοδικό στέλνει έτσι ένα μήνυμα για το προσφυγικό, ενόψει της συνόδου κορυφής της Δευτέρας με τη συμμετοχή και της Τουρκίας. Σε πρώτο πλάνο βρίσκεται η Ακρόπολη πάνω από την οποία κυματίζει η σημαία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και σε δεύτερο πλάνο βρίσκεται ο πύργος της Πίζας, ο πύργος του Άιφελ, το Μπιγκ Μπεν και το Ατόμιουμ από τις Βρυξέλλες.



Οι μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες και οι δυσοίονες προοπτικές

Η εποχή των κερδών για τις μεγάλες τράπεζες της Ευρώπης έχει τελειώσει και η προοπτική της διαγράφεται δυσοίονη.

Με τις τράπεζές τους να έχουν καταγράψει τις μεγαλύτερες απώλειες για το 2015, οι διευθύνοντες σύμβουλοι των Deutsche Bank, Barclays και Credit Suisse κάλεσαν τους επενδυτές να επιδείξουν υπομονή, επειδή μείωσαν τα μερίσματα για να χρηματοδοτήσουν τη μακροπρόθεσμη αναδιάρθρωση των επιχειρήσεών τους. Οι μέτοχοι εκφράζουν, όμως, δυσφορία, καθώς θεωρούν πως έχουν ήδη πληρώσει οκτώ έτη αναδιάρθρωσης χωρίς καμία ανταμοιβή. Και βέβαια η αντίδρασή τους ήταν να στείλουν σε ακόμη μεγαλύτερη πτώση τις μετοχές των τραπεζών που ήδη είχαν καταβαραθρωθεί. Οι επενδυτές έχουν δίκιο όταν επιμένουν πως ακούνε συνέχεια την ίδια ιστορία: το ενεργητικό των τραπεζών έχει μειωθεί κατά 1/3, αλλά οι αποδόσεις έκαναν βουτιά: ο μέσος όρος απόδοσης του κεφαλαίου των τριών τραπεζών ήταν γύρω στο 6% και εξελίχθηκε σε ζημία ύψους σχεδόν 5%. Θα χρειαζόταν κανείς ασάλινα νεύρα και ανεξάντλητα αποθέματα πίστης στους τρεις νέους επικεφαλής αυτών των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων για να στηρίξει τους μακροπρόθεσμους στόχους τους για το 2018, όταν θα έχουμε την επέτειο των 10 ετών από την κατάρρευση της Lehman Brothers. Δεν διαφαίνονται πολλές πιθανότητες να διακινδυνεύσουν αλλαγή στρατηγικής οι τρεις διευθύνοντες σύμβουλοι. Κάτι τέτοιο θα μπορούσε να οδηγήσει σε μειωμένα έσοδα για τις τράπεζες, σε εκτίναξη του κόστους της αναδιάρθρωσής τους και ενδεχομένως ακόμη και να τους αφαιρέσει τη δυνατότητα να επωφεληθούν μακροπρόθεσμα από τη βελτίωση των οικονομικών συνθηκών. Το να ζητήσουν πίστωση χρόνου είναι επισφαλής τακτική, η οποία δεν γίνεται αποδεκτή από την αγορά. Οι τράπεζες, όμως, υποστηρίζουν πως αγωνίζονται για τη μελλοντική κερδοφορία τους και όχι για την άμεση επιβίωσή τους. Η προσεκτική στάση με σταδιακές περικοπές κόστους, θέσεων εργασίας και περιουσιακών στοιχείων και προπαντός η στάση αναμονής για τη βελτίωση του οικονομικού περιβάλλοντος θα είναι η στρατηγική τους επιλογή, εκτός κι αν η οικονομία επιδεινωθεί. Σήμερα δεν είμαστε στις συνθήκες του 2008. Στη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης, οι τράπεζες βρίσκονταν στα πρόθυρα κατάρρευσης και αντιμετώπιζαν την οργή των φορολογουμένων. Σήμερα είναι περιφρουρημένες με τη φτηνή χρηματοδότηση που λαμβάνουν από τις κεντρικές τράπεζες, ενώ έχουν αυξήσει την κεφαλαιακή τους επάρκεια ώστε να μπορούν να απορροφήσουν τυχόν απώλειες. Οι επικεφαλής των Deutsche Bank και Credit Suisse χρειάζονται χρόνο. Οι στόχοι τους είναι διαφορετικοί, δύσκολοι και ασαφείς. Ο Τζετ Στάλεϊ της Barclays αναφέρθηκε σε ένα «λογικό χρονοδιάγραμμα» που χρειάζεται για να θέσει το κόστος υπό έλεγχο και να στοχεύσει σε «ελκυστικές» αποδόσεις για τους επενδυτές. Ο Θιάμ της Credit Suisse θέλει να υπερδιπλασιάσει τα προ φόρων κέρδη μέσα σε δύο χρόνια, συρρικνώνοντας το επενδυτικό σκέλος της τράπεζας, αλλά η διαδικασία αποδεικνύεται πιο δαπανηρή απ' όσο πίστευε. Στόχος του Κράιαν της Deutsche Bank είναι να επιτύχει αποδόσεις κεφαλαίου ύψους 10%, ιδιαιτέρως υψηλός αν λάβει κανείς υπ' όψιν τα δισεκατομμύρια που έχει αναγκαστεί να πληρώσει η τράπεζα σε πρόστιμα και νομικά έξοδα. Οσοι περιμένουν μια θεαματική στρατηγική επιλογή έχουν απογοητευτεί και θα απογοητευτούν κι άλλο. Η ελπίδα που έχουν οι τραπεζίτες για να αυξήσουν τα κέρδη των τραπεζών τους είναι να περιμένουν την ανάκαμψη και, εν τω μεταξύ, να μειώνουν το κόστος. Αν αποδειχθούν υπερβολικοί οι φόβοι τους για τις ρυθμίσεις στον κλάδο και την ύφεση, οι υπομονετικοί επικεφαλής θα ανταμειφθούν όπως, άλλωστε, και οι επενδυτές.

LIONEL LAURENT / BLOOMBERG

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

74% of S&P 500 stocks now above 50-day moving averages. Index needs another 1.75% to get back above its 200-DMA.

S&P 500 Percentage of Stocks Above 50-Day Moving Average



This is the worst run for biotech relative to the S&P 500 since 2002

