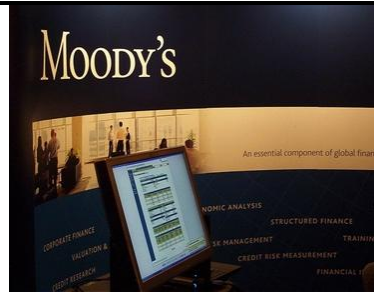


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: Η μείωση των καταθέσεων επιβαρύνει τις ελληνικές τράπεζες

Μείωση για δεύτερο συνεχόμενο μήνα παρουσίασαν τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος για τις καταθέσεις στις τράπεζες τον Ιανουάριο του 2017, την οποία η Moody's χαρακτηρίζει ως πιστωτικά αρνητική για τις ελληνικές τράπεζες.

Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, η μείωση των καταθέσεων αποδίδεται κυρίως στην καθυστέρηση της ολοκλήρωσης της δεύτερης αξιολόγησης, που μείωσε την εμπιστοσύνη των καταθετών.

Από την άλλη, η εμπιστοσύνη των καταθετών και οι καταθέσεις είναι εξαιρετικά ευάλωτες στις πολιτικές εξελίξεις στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, έχοντας καταγράψει σημαντική πτώση το πρώτο εξάμηνο του 2015, ως αποτέλεσμα του παρατεταμένου αδιεξόδου στις διαπραγματεύσεις της χώρας με τους πιστωτές της.

Μάλιστα, από το τραπεζικό σύστημα «έφυγαν» περίπου 40 δισ. ευρώ, αναγκάζοντας τις τράπεζες να αυξήσουν την εξάρτησή τους από τη χρηματοδότηση της κεντρικής τράπεζας, περιλαμβανομένου του ELA, ενώ οι Ελληνικές αρχές επέβαλαν capital controls τον Ιούνιο του 2015, περιόρισαν τις αναλήψεις ρευστού στα 60 ευρώ ημερησίως και βελτίωσαν την επιδεινούμενη ρευστότητα των τραπεζών.

Σημειώνεται ότι τον Ιούλιο του 2016, μετά την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών τον Δεκέμβριο του 2015, τα νέα μέτρα που εφαρμόστηκαν για τη μερική χαλάρωση των capital controls βοήθησαν τις τράπεζες να προσελκύσουν και πάλι καταθέσεις.

Σύμφωνα με την πρόσφατη έκθεση του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, από τον Ιούλιο του 2015 μέχρι τον Δεκέμβριο του 2016, επέστρεψαν στο τραπεζικό σύστημα καταθέσεις ύψους 430 εκατ. ευρώ μηνιαίως κατά μέσο όρο, από την εγχώρια αγορά. Ωστόσο, η καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης αντισταθμίζει αυτή τη θετική δυναμική στις καταθέσεις, προκαλώντας μειώσεις 3,4 δισ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2016 και 1,6 δισ. τον Ιανουάριο του 2017.

Η μείωση των καταθέσεων στα 119,7 δισ. ευρώ στο τέλος Ιανουαρίου αποτελεί χαμηλό 15ετίας για το σύστημα και υπονομεύει την προσπάθεια των τραπεζών να βελτιώσουν τη χρηματοδότησή τους, μειώνοντας την εξάρτησή τους από τη χρηματοδότηση της κεντρικής τράπεζας, σημειώνει ο οίκος. Αυτή η χρηματοδότηση αντιπροσώπευε το 22% των συνολικών τραπεζών assets τον Δεκέμβριο του 2016, από το οποίο το 14% σχετιζόταν με τον ELA. Αν και οι ελληνικές τράπεζες το 2016 έκαναν βήματα για να μειώσουν την εξάρτησή τους από τον ELA, όπως για παράδειγμα αποκτώντας πρόσβαση στη διατραπεζική αγορά repo, η αύξηση των καταθέσεων είναι ζωτικής σημασίας για τη μακροπρόθεσμη χρηματοδοτική τους δυνατότητα.

Παρ' όλα αυτά, μια ενδεχόμενη αύξηση του ELA για να αντισταθμιστεί η εκροή καταθέσεων θα αυξήσει τα κόστη χρηματοδότησης των τραπεζών και θα μειώσει την κερδοφορία, ενώ θα είναι καταστροφική σε ό,τι αφορά στη βελτίωση της εμπιστοσύνης των καταθετών και την περαιτέρω χαλάρωση των capital controls.

Αν και περαιτέρω καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης θα ήταν επιβλαβείς για τις τράπεζες, ωστόσο η επανέναρξη των διαπραγματεύσεων και των συζητήσεων για τη διάσωση μεταξύ της κυβέρνησης και των πιστωτών της στις 28 Φεβρουαρίου είναι θετική εξέλιξη.

Η καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης επικεντρώνεται στην άρνηση της Ελλάδας να νομοθετήσει δημοσιονομικά μέτρα πέραν του Αυγούστου 2018, όταν λήγει το τρίτο πρόγραμμα οικονομικής προσαρμογής.

Τέλος, η πολυπόθητη ένταξη των ελληνικών κρατικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, που θα βελτιώνει την εμπιστοσύνη επενδυτών και καταθετών, εξαρτάται από την ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης.



ΕΛΣΤΑΤ: Ύφεση 1,1% αντί για ανάπτυξη το δ' τρίμηνο του 2016

Σημαντική επιδείνωση παρουσίασε η πορεία του ΑΕΠ το δ' τρίμηνο του 2016, όπως προκύπτει από τα προσωρινά στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ).

Συγκεκριμένα, η ελληνική οικονομία κατέγραψε ύφεση 1,1% έναντι του δ' τριμήνου του 2015 και ύφεση 1,2% έναντι του γ' τριμήνου του 2016, παρότι η οι προκαταρκτικές εκτιμήσεις της ΕΛΣΤΑΤ έκαναν λόγο για ανάπτυξη 0,3% και ύφεση 0,4%, αντίστοιχα.

Οι διαφορές, όπως διευκρινίζεται, προκύπτουν από την ενσωμάτωση στοιχείων που δεν ήταν διαθέσιμα κατά την πρώτη εκτίμηση. Πρόκειται για στοιχεία είτε μηνιαία, όπως στοιχεία Ισοζυγίου Πληρωμών μηνός Δεκεμβρίου, είτε τριμηνιαία, όπως δείκτες κύκλου εργασιών των κλάδων των υπηρεσιών και στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού.

Σημειώνεται ότι στο γ' τρίμηνο του 2016, το εγχώριο ΑΕΠ είχε αυξηθεί κατά 2% σε ετήσιο επίπεδο και κατά 0,6% σε τριμηνιαίο επίπεδο.



«Καμπανάκι» Λιαργκόβα: Όσο καθυστερούμε τόσο κλείσει η έξοδος στις αγορές

"Θα μπορούσε να γίνει μία παράταση του υπάρχοντος μνημονίου για 1-2 χρόνια έτσι ώστε να έχει ενεργό συμμετοχή και το ΔΝΤ. Αυτό σε περίπτωση που καθυστερήσουν τα πράγματα πέραν του Μαΐου, τότε προφανώς δεν θα μπορέσει να μπει στο πρόγραμμα το ΔΝΤ και προφανώς δεν θα μπορέσουμε να βγούμε στις αγορές. Αρα εκεί τι θα κάνουμε, γιατί θα χρειαστούμε να καλύψουμε τις χρηματοδοτικές ανάγκες. Σε αυτή την περίπτωση πιθανότατα να παραταθεί και να είναι ένα νέο μνημόνιο που μπορούμε να το πούμε όπως θέλετε. Τρία plus".

Νέες ηχηρές προειδοποιήσεις από τον επικεφαλής του Γραφείου Προϋπολογισμού της Βουλής, Π. Λιαργκόβα ο οποίος χτυπά ξανά καμπανάκι για την αξιολόγηση. Όπως τονίζει ο γνωστός οικονομολόγος, η καθυστέρηση της διαπραγμάτευσης θα εμποδίσει την οικονομία να βγει στις αγορές μέσα στο 2018 και θα φέρει πιο κοντά ένα νέο πρόγραμμα, δηλαδή ένα νέο μνημόνιο.

Όπως ανέφερε μιλώντας στον Realfm ο κ. Λιαργκόβας όσο καθυστερούμε τόσο πιο πολύ κερδίζουν έδαφος οι δανειστές, όχι εμείς. Μάλιστα όπως είπε όσο καθυστερεί η διαπραγμάτευση, τόσο μεγαλώνει η πιθανότητα παράτασης του υφιστάμενου μνημονίου για περίοδο 2 ετών.

"Θα μπορούσε να γίνει μία παράταση του υπάρχοντος μνημονίου για 1-2 χρόνια έτσι ώστε να έχει ενεργό συμμετοχή και το ΔΝΤ. Αυτό σε περίπτωση που καθυστερήσουν τα πράγματα πέραν του Μαΐου, τότε προφανώς δεν θα μπορέσει να μπει στο πρόγραμμα το ΔΝΤ και προφανώς δεν θα μπορέσουμε να βγούμε στις αγορές. Αρα εκεί τι θα κάνουμε, γιατί θα χρειαστούμε να καλύψουμε τις χρηματοδοτικές ανάγκες. Σε αυτή την περίπτωση πιθανότατα να παραταθεί και να είναι ένα νέο μνημόνιο που μπορούμε να το πούμε όπως θέλετε. Τρία plus".

Πληροφορίες μάλιστα αναφέρουν ότι ήδη στις Βρυξέλλες συζητείται το ενδεχόμενο να γίνει χρήση των 19 δισ. που δεν χρησιμοποιήθηκαν από τις τράπεζες αλλά και ένα ποσό από το ΔΝΤ.



Πτώση σχεδόν 7% κατέγραψε η μετοχή της Deutsche Bank μετά τα σχέδια για αύξηση κεφαλαίου

Πτώση σχεδόν 7% κατέγραψε σήμερα το πρωί η μετοχή της Deutsche Bank αφού ανακοίνωσε τα σχέδια για αύξηση κεφαλαίου ύψους 8 δισεκ. ευρώ, μια κίνηση που ο διευθύνων σύμβουλος Τζον Κράιαν είχε στο παρελθόν χαρακτηρίσει ύστατη λύση.

Η αύξηση κεφαλαίου είναι η τέταρτη για τη μεγαλύτερη γερμανική τράπεζα από το 2010. Σε συνδυασμό με την εισαγωγή στο χρηματιστήριο ποσοστού της μονάδας διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και την πώληση άλλων στοιχείων ενεργητικού, η κίνηση αναμένεται να διαμορφώσει τον δείκτη βασικών κεφαλαίων πάνω από το 13% από το 11,9% στα τέλη του 2016.

«Το ερώτημα είναι εάν θα είναι η τελευταία αύξηση κεφαλαίου ή εάν η τράπεζα θα χρειαστεί κι άλλη σε λίγα χρόνια. Μέχρι στιγμής, κανένα από τα μέτρα αναδιάρθρωσης δεν απέδωσε καρπούς», σχολίασε ο Στέφαν ντε Σούτερ, χρηματιστής στην Alpha που έχει έδρα τη Φρανκφούρτη.

Στις 10:57 ώρα Ελλάδας, η μετοχή της κατέγραψε πτώση 5,4%, με τον γερμανικό δείκτη DAX να υποχωρεί 0,7%.



Ρέγκλινγκ: Δεν αποκλείεται συμφωνία για την Ελλάδα, ωστόσο απομένει πολλή δουλειά

Το ενδεχόμενο να κλείσει η συμφωνία στο Eurogroup της 20ής Μαρτίου δεν απέκλεισε ο Κλάους Ρέγκλινγκ, υπογραμμαμίζοντας, ωστόσο, πως πρέπει να γίνουν πολλά ακόμα.

«Δεν αποκλείεται συμφωνία για την Ελλάδα στο επόμενο Eurogroup της 20ής Μαρτίου, αλλά δεν είναι βέβαιο, υπάρχει ακόμα πολλή δουλειά», είπε ο επικεφαλής του ESM.

Τόνισε, δε, πως «τα εναπομείναντα βήματα για την δημοσιονομική εξυγίανση στην Ελλάδα είναι πολύ μικρά».

Αναφερόμενος στις προεδρικές εκλογές της Γαλλίας εκτίμησε πως η Μαρίν Λεπέν δεν θα γίνει πρόεδρος της χώρας, καθώς σύμφωνα με τις δημοσκοπήσεις δεν κερδίζει στον δεύτερο γύρο.



Ο Ντράγκι πρέπει να συνεχίσει να αντιστέκεται στην πίεση της Γερμανίας να μπει τέλος στην ποσοτική χαλάρωση

Ο Μάριο Ντράγκι πρέπει να συνεχίσει να αντιστέκεται στην πίεση των επικριτών της πολιτικής της ποσοτικής χαλάρωσης που εφαρμόζει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα όταν παρουσιάσει τις νέες προβλέψεις για την οικονομία της ευρωζώνης την προσεχή εβδομάδα, αναφέρεται σε δημοσίευμα των Financial Times.

Η οικονομία της ευρωζώνης αναπτύχθηκε κατά 1,7% το 2016. Ερευνες δείχνουν ότι η οικονομική δραστηριότητα βρίσκεται στο ισχυρότερο επίπεδο από το 2011, με τον ταχύτερο ρυθμό δημιουργίας θέσεων εργασίας εδώ και σχεδόν μια δεκαετία. Τα εταιρικά κέρδη αυξάνουν ταχύτερα απ' ό,τι στις ΗΠΑ. Ο πληθωρισμός επέστρεψε, σκαρφαλώνοντας σε ετήσιο ρυθμό 2% το Φεβρουάριο. Η εντολή της ΕΚΤ είναι να τον κρατά ακριβώς κάτω από αυτό το επίπεδο.

Ετσι, ο Μάριο Ντράγκι αντιμετωπίζει πιέσεις από τους επί μακρόν επικριτές της στάσης της ΕΚΤ, να στείλει μήνυμα ότι η κεντρική τράπεζα δεν ξετάζει πλέον επιπλέον μέτρα τόνωσης και ίσως, αντ' αυτών ετοιμάζεται να μειώσει τα έκτακτα μέτρα.

Παρά την ισχυρότερη παγκόσμια ανάπτυξη και την προοπτική αύξησης των αμερικανικών επιτοκίων, ακόμα και τα μεγαλύτερα «γεράκια» του συμβουλίου διακυβέρνησης της κεντρικής τράπεζας συμφωνούν ότι τα υπό το μηδέν επιτόκια της ΕΚΤ και το εκτεταμένο πρόγραμμα αγοράς ομολόγων είναι ακόμα απαραίτητα, δεδομένης της μέτριας ανάπτυξης και της άνισης κατανομής της ανάκαμψης. Η ανεργία, κοντά στο 10%, παραμένει υψηλότερη απ' ό,τι πριν την κρίση του 2008. Η οικονομία της Ιταλίας αναπτύσσεται με τη μισή από την ταχύτητα της γερμανικής.

Είναι κρίσιμο ότι η ταχεία επιστροφή του πληθωρισμού οφείλεται σχεδόν εξ ολοκλήρου στην άνοδο της τιμής του πετρελαίου. Ο δομικός πληθωρισμός, που εξαιρεί τρόφιμα και καύσιμα, είναι μόλις 0,9%. Ετσι, ενώ η ΕΚΤ ίσως αυξήσει τις προβλέψεις για τον πληθωρισμό του 2017 ακόμα και κατά μισή ποσοστιαία μονάδα την επόμενη εβδομάδα, θα υπάρξει πιθανότητα μικρή αλλαγή για την πρόβλεψη του 2018 ή του 2019. Η τόνωση χρειάζεται για να επιστρέψει βιώσιμα ο πληθωρισμός στον στόχο.

Είναι αλήθεια, ωστόσο, ότι η ευρωζώνη δεν δείχνει πια πιθανό ότι κινδυνεύει να βυθιστεί σε αποπληθωρισμό. Θα ήταν λογικό για την ΕΚΤ να υιοθετήσει μια λιγότερο απαισιόδοξη ρητορική για την ισορροπία των ρίσκων. Το μπέρδεμα είναι ότι αυτοί στους οποίους ποτέ δεν άρεσε η υπερχαλαρή πολιτική θα αντιμετωπίσουν κάθε αλλαγή στη φρασεολογία ως ένα πρώτο βήμα προς την μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης. Γερμανοί πολιτικοί ήδη καλούν τον Μ. Ντράγκι να «ετοιμάσει την αρχή του τέλους».

Το να πάρει τώρα αυτό το μονοπάτι θα είναι πρώιμο. Η ΕΚΤ έχει κάνει εις διπλούν το λάθος να «σφίξει» τη νομισματική πολιτική πρόωρα, το 2008 και το 2011, όταν και χειροτέρευσε η κρίση της ευρωζώνης. Επιπλέον, έχει ήδη ανακοινώσει, χωρίς ξεκάθαρη αιτιολόγηση, ότι θα μειώσει τις μηνιαίες αγορές ομολόγων από 80 δισ. ευρώ σε 60 δισ. ευρώ από τον Απρίλιο. Εν τω μεταξύ τα επιτόκια στην αγορά έχουν αυξηθεί, αντανακλώντας τάσεις στις διεθνείς αγορές, έτσι οι οικονομικές συνθήκες έχουν αναμφισβήτητα προσφέρει το ισόποσο νομισματικής σύσφιξης. Και ενώ κάποια ρίσκα υποχώρησαν, υπάρχουν ακόμα πολλά να προκαλούν ανησυχία στο πολιτικό μέτωπο.

Οι γερμανικές ευαισθησίες είναι κατανοητές σε μια εκλογική χρονιά. Ο πληθωρισμός στη Γερμανία έχει ήδη αυξηθεί πάνω από το 2%, πλήττοντας την πραγματική απόδοση των αποταμιεύσεων και επιδεινώνοντας τη δυσαρέσκεια που ένιωσαν πολλοί με τα αρνητικά ονομαστικά επιτόκια. Η χρόνια ανεπαρκής ζήτηση στην Γερμανία, όμως, είναι κατά ένα μεγάλο μέρος ο λόγος που η νομισματική πολιτική έπρεπε να είναι τόσο επιθετική. Θα ήταν καλύτερο αυτή η πίεση να μεταφραστεί σε εκκλήσεις για υψηλότερες αυξήσεις μισθών από το να πνίξει την ανάκαμψη των πιο αδύναμων οικονομιών της ευρωζώνης.

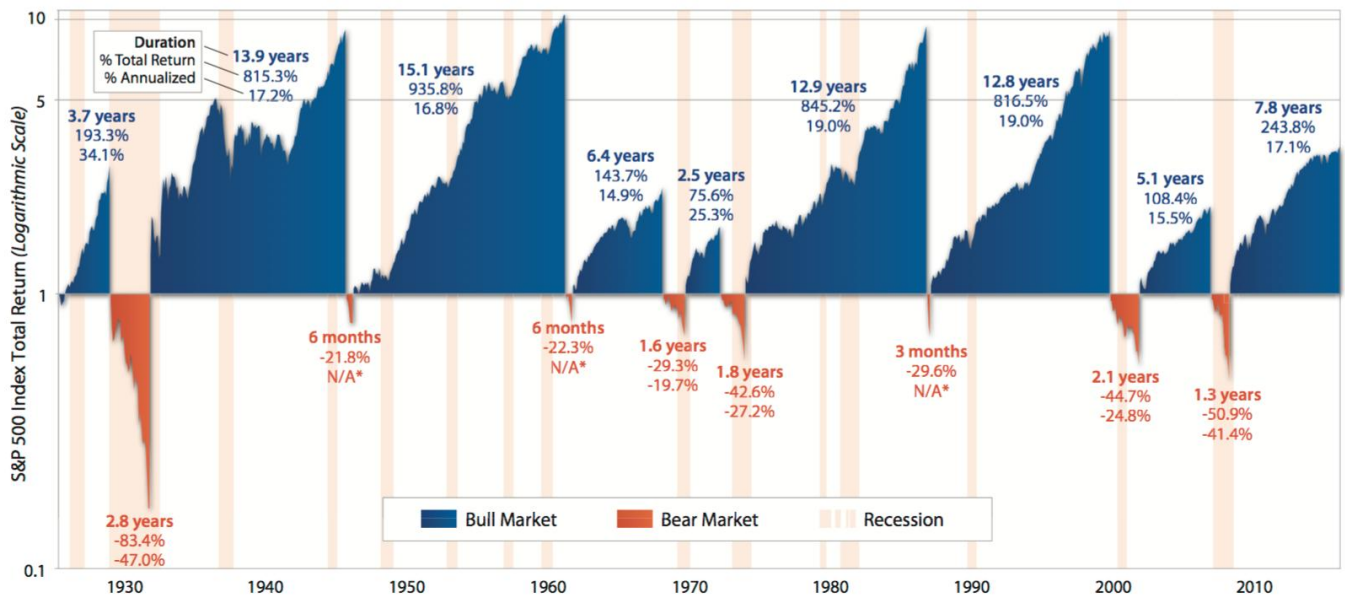
Για πρώτη φορά εδώ και χρόνια, η υγεία της οικονομία της ευρωζώνης είναι σε λογική κατάσταση. Ας διατηρήσουμε την ανάρρωση, προτρέπουν οι Financial Times.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Wall Street: You're looking at every bull and bear market over the last 100 years.

This chart shows historical performance of the S&P 500 Index throughout the U.S. Bull and Bear Markets from 1926 through 2016. Although past performance is no guarantee of future results, we believe looking at the history of the market's expansions and recessions helps to gain a fresh perspective on the benefits of investing for the long-term.

- The average **Bull Market** period lasted 8.9 years with an average cumulative total return of 490%.
- The average **Bear Market** period lasted 1.3 years with an average cumulative loss of -41%.



Source: First Trust Advisors L.P., Morningstar. Returns from 1926 - 2016. The S&P 500 Index is an unmanaged index of 500 stocks used to measure large-cap U.S. stock market performance. Investors cannot invest directly in an index. Index returns do not reflect any fees, expenses, or sales charges. This chart is for illustrative purposes only and not indicative of any actual investment. These returns were the result of certain market factors and events which may not be repeated in the future. Past performance is no guarantee of future results.