

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: Τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των κεντρικών τραπεζών..

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Moody's στα πλαίσια της περιοδικής ανάλυσης, τα μεγαλύτερα προβλήματα των ελληνικών τραπεζών παραμένει ο όγκος των κόκκινων δανείων και οι αναβαλλόμενοι φόροι. Ωστόσο όπως αναφέρουν οι αναλυτές του οίκου αξιολόγησης, οι καλύτερες οικονομικές συνθήκες και η βελτίωση των προοπτικών χρηματοδότησης επιτρέπουν συγκρατημένη αισιοδοξία.

Ειδικότερα ο οίκος αναφέρει τα ακόλουθα:

Εθνική Τράπεζα

Η αξιολόγηση Caa1 για την ΕτΕ αντανακλά τη σταδιακή βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στην Ελλάδα, οι οποίες και προβλέπεται, όπως επισημαίνει ο οίκος, να οδηγήσουν σε καλύτερες προοπτικές για τη χρηματοδότηση της τράπεζας. Αυτό θα γίνει, εξηγεί, «μέσω της αυξημένης δεξαμενής καταθέσεων, της καλύτερης ποιότητας ενεργητικού και της κερδοφορίας». Η μεγάλη και άμεση πρόκληση για την τράπεζα είναι η μείωση του μεγάλου όγκου μη εξυπηρετούμενων δανείων, τονίζει.

Οι αναλυτές του οίκου θεωρούν ότι η ΕτΕ θα επιστρέψει πιθανόν σε βιώσιμη κερδοφορία το 2019-2020, χάρη σε χαμηλότερες επιβαρύνσεις από κόκκινα δάνεια και αυξημένες χορηγήσεις δανείων.

Alpha Bank

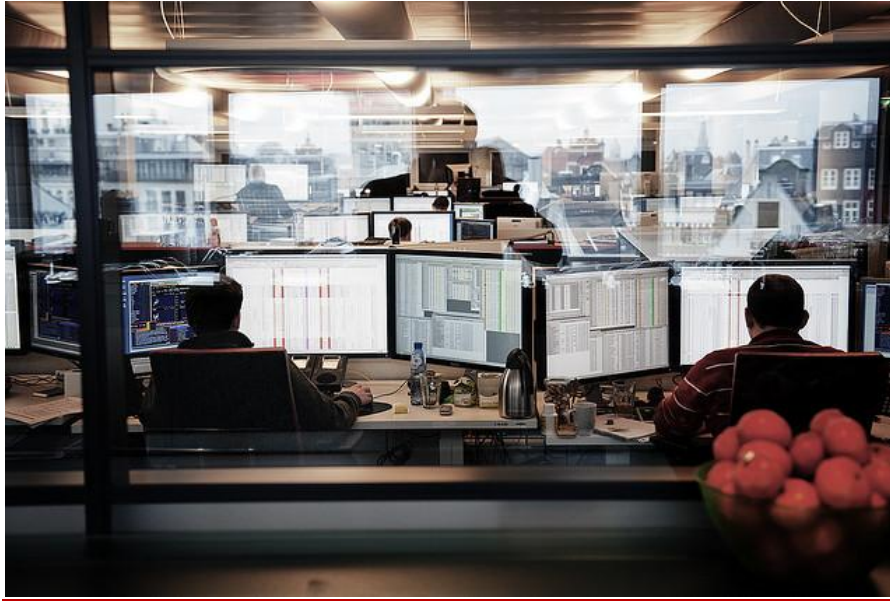
Και σε αυτή την περίπτωση επισημαίνεται ότι η αξιολόγηση Caa1 αντανακλά την σταδιακή βελτίωση των οικονομικών συνθηκών, σε συνδυασμό με τις καλύτερες προοπτικές για πρόσθετη χρηματοδότηση. Η μεγάλη πρόκληση και εδώ είναι τα κόκκινα δάνεια. Αλλά οι αναλυτές της Moody's αποδίδουν τα εύσημα για την ισχυρή κεφαλαιακή βάση, τονίζοντας ότι η τράπεζα εμφανίζει τον υψηλότερο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CET1 μεταξύ των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων. Σπεύδουν πάντως να επισημάνουν ότι τα κεφάλαια περιλαμβάνουν υψηλό επίπεδο αναβαλλόμενων φόρων.

Τράπεζα Πειραιώς

Οι υψηλές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρώσεις επισημαίνονται από τον οίκο και στην περίπτωση της Τράπεζας Πειραιώς, που πάντως εμφανίζει κεφαλαιακή επάρκεια «άνετα πάνω από το προβλεπόμενο όριο». Η αξιολόγηση Caa2 αντανακλά την άμεση πρόκληση για μείωση των πολύ υψηλών επιπέδων μη εξυπηρετούμενων δανείων, αλλά σε ένα περιβάλλον καλύτερων οικονομικών συνθηκών αναφέρουν οι αναλυτές. Οικονομία και καλύτερες προοπτικές χρηματοδότησης για την τράπεζα αναμένεται να «ωθήσουν προς τα επάνω την αξιολόγησή της στο εξής» επισημαίνεται.

Eurobank

Βελτίωση οικονομικών συνθηκών και προοπτικών χρηματοδότησης στηρίζουν και την αξιολόγηση (Caa1) της Eurobank. Ο οίκος δίνει έμφαση στο σχέδιο αναμόρφωσης της τράπεζας, το οποίο όπως επισημαίνει αναμένεται να επιταχύνει αισθητά την μείωση των κόκκινων δανείων και να βοηθήσει στην επίτευξη των λειτουργικών στόχων δύο χρόνια νωρίτερα από τον αρχικό προγραμματισμό. Η τράπεζα εμφανίζει υψηλή κεφαλαιακή βάση, «να και με υψηλά επίπεδα αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων, τα οποία θεωρούμε χαμηλότερης ποιότητας κεφάλαιο» σημειώνουν οι αναλυτές του Moody's.



ΟΔΔΗΧ: Βουτιά του επιτοκίου στην έκδοση τρίμηνων εντόκων

Νέα θετικά μηνύματα για τον δανεισμό της χώρας από τις αγορές έδωσε η σημερινή δημοπρασία εντόκων γραμματίων τρίμηνης διάρκειας. Οι προσδοκίες για επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων και δημιουργία ενός πιο φιλικού προς τις επενδύσεις κλίματος στο εσωτερικό, σε συνδυασμό με το διεθνές περιβάλλον που ευνοεί την στροφή των επενδυτών στο κρατικό χρέος, είχαν ως αποτέλεσμα να καταγραφεί σχετικά ισχυρή ζήτηση, αλλά και ένα αισθητά μειωμένο επιτόκιο.

Σύμφωνα με τον ΟΔΔΗΧ το ελληνικό δημόσιο άντλησε το ποσό των 813 εκατ. ευρώ, με τον συντελεστή κάλυψης να διαμορφώνεται στο 1,59 παρά το γεγονός ότι το καλοκαίρι το ενδιαφέρον των επενδυτών τείνει να μειώνεται.

Τα άκρως ενθαρρυντικά νέα ήρθαν από το μέτωπο του επιτοκίου, το οποίο βυθίστηκε στο 0,095% από 0,23% στην αντίστοιχη προηγούμενη δημοπρασία του ΟΔΔΗΧ.

Η συνεχής μείωση του κόστους δανεισμού αποτελεί κομβικό στοιχείο, καθώς μπορεί να αποτελέσει το «τεχνοκρατικό επιχείρημα» για τη διεκδίκηση των χαμηλότερων πρωτογενών πλεονασμάτων. Αυτή η διαπραγμάτευση θα γίνει μέσα στο 2020 με την Ευρώπη να φαίνεται ήδη δεκτική.

Θυμίζουμε ότι πρόσφατα ο αρμόδιος επίτροπος Οικονομικών Υποθέσεων, Πιερ Μοσκοβισί, υποστήριξε ότι «η Κομισιόν δεν υποστήριξε ποτέ ότι τα πλεονάσματα του 3,5% του ΑΕΠ θα είναι για πάντα. Ξέρουμε ότι κάποια στιγμή κάτι πρέπει να γίνει, αλλά εξαρτάται από τη μείωση του χρέους και τις μεταρρυθμίσεις. Θα συζητηθεί εν ευθέτω χρόνω και η Κομισιόν θα είναι στο πλευρό της Ελλάδας».



Bloomberg: Το φάντασμα της ύφεσης πλανάται πάνω από την παγκόσμια οικονομία

Η μία μετά την άλλη οι μεγάλες οικονομίες του πλανήτη εκπέμπουν σήμα κινδύνου και οι κεντρικές τράπεζες βάζουν στο φουλ τις μηχανές. Εδώ και μήνες οι αγορές ομολόγων αποκάλυπταν τους εντεινόμενους φόβους ύφεσης, με τον όγκο των ομολόγων αρνητικής απόδοσης στην Ευρωζώνη να εκτινάσσεται σε επίπεδα- ρεκόρ, το επιτόκιο του δεκαετούς Bund να υποχωρεί κάτω και από το καταθετικό της ΕΚΤ και την καμπύλη απόδοσης στις ΗΠΑ να αντιστρέφεται. Τώρα πια είναι τα δεδομένα για την μεταποίηση διεθνώς, που πιστοποιούν τις ανησυχίες. Με τον σινο-αμερικανικό πόλεμο να μαίνεται και τις γεωπολιτικές εντάσεις να χτυπούν κόκκινο, η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται στα πρόθυρα νέας κρίσης.

Έντεκα χρόνια μετά την παγκόσμια πιστωτική ασφυξία, που ανάγκασε τις κεντρικές τράπεζες σε αλληπάλληλες ενέσεις ρευστότητας και τις κυβερνήσεις σε «γενναία» πακέτα τόνωσης των οικονομιών τους, τα μηνύματα πως οδεύουμε ολοταχώς προς νέα ύφεση πληθαίνουν. Αυτή τη φορά η ρίζα του κακού δεν βρίσκεται στο χρηματοπιστωτικό σύστημα και τα «τοξικά» προϊόντα, αλλά στις εμπορικές αντιπαραθέσεις και το γεωπολιτικό ρίσκο.

Τα τελευταία μηνύματα ήρθαν σήμερα από τη Γερμανία. Η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης και άλλοτε ατμομηχανή της ανάπτυξης για ολόκληρη την Ένωση είδε τη βιομηχανική παραγωγή της τον Ιούνιο να καταγράφει τη βαθύτερη συρρίκνωση εδώ και δέκα χρόνια. Τα σχετικά στοιχεία, όπως χαρακτηριστικά σχολίασε και η Capital Economics σε σημερινό σημείωμά της προς τους επενδυτές, ήρθαν να «σκοτώσουν την όποια ελπίδα» είχαν γεννήσει μία ημέρα νωρίτερα τα καλύτερα των προσδοκιών δεδομένα για τις παραγγελίες. Ο γερμανικός μεταποιητικός κλάδος έχει παγιδευθεί σε πολύμηνη και δη βαθύτατη ύφεση και οι αναλυτές θεωρούν συνεχώς προς τα κάτω τις προοπτικές για την ήδη ασθενική ανάπτυξη της γερμανικής οικονομίας.

Η εικόνα είναι άκρως απογοητευτική και στην Ιταλία, ενώ σε τροχιά αποθέρμανσης βρίσκεται και η Γαλλία. Συνολικά η μεταποιητική δραστηριότητα συρρικνώνεται με τους ταχύτερους ρυθμούς των έξι τελευταίων ετών, γεγονός που ξυπνά μνήμες από την κορύφωση της κρίσης χρέους.

Στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού η εικόνα είναι καλύτερη, αλλά χωρίς να απουσιάζουν οι ανησυχίες. Το αμερικανικό ΑΕΠ κατέβασε απότομα ταχύτητα στο 2,1% το δεύτερο τρίμηνο από 3,1% το πρώτο, ενώ ο μεταποιητικός τομέας επιβραδύνεται επί τέσσερις διαδοχικούς μήνες. Η Citi υποβαθμίζει τις προβλέψεις της για την εταιρική κερδοφορία και η JPMorgan κρούει τον κώδωνα του κινδύνου καθώς ο παγκόσμιος δείκτης της τράπεζας για την μεταποίηση δείχνει ότι συρρίκνωση διεθνώς.

Υπό τις συνθήκες αυτές ο πρώην υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ, Λόρενς Σάμερς, προειδοποίησε με δηλώσεις του στην τηλεόραση του Bloomberg: «Ο κίνδυνος της ύφεσης στις ΗΠΑ είναι πολύ υψηλότερος από ό,τι χρειάζεται να είναι και σίγουρα αρκετά υψηλότερος σε σχέση με πριν από δύο μήνες». Πρόσθεσε δε με νόημα, απευθυνόμενος προφανώς προς τον Ντόναλντ Τραμπ: «Μπορείς συχνά να παίζεις με τη φωτιά και να μην συμβεί τίποτα. Αλλά εάν το παρακάνεις, στο τέλος θα καείς».

Ο Σάμερς βλέπει πιθανότητες κάτω του 50% για μία ύφεση της αμερικανικής οικονομίας, αλλά «αρκετά αυξημένες». Οι επενδυτές είναι ακόμη πιο απαισιόδοξοι, με την καμπύλη απόδοσης, όπως εξηγούν ειδικοί στο Bloomberg, να αποκαλύπτει τις μεγαλύτερες ανησυχίες από το 2007.

Ο νέος γύρος ποσοτικής χαλάρωσης άνοιξε και ενδεχομένως να είναι πιο επιθετικός από ό,τι υπολόγιζαν το τελευταίο διάστημα οι αγορές. Μπορεί η FED να έστειλε σήμα ότι δεν πρόκειται να προχωρήσει σε δραστική μείωση των επιτοκίων, και πως θα επιλέξει τα μικρά βήματα, αλλά οι κεντρικές τράπεζες της περιοχής Ασίας- Ειρηνικού προχωρούν με δυναμικούς ρυθμούς. Το ίδιο ετοιμάζεται να κάνει από τον Σεπτέμβριο και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, ενώ οι επενδυτές βλέπουν και την Τράπεζα της Αγγλίας να ακολουθεί, έστω και καθυστερημένα, σε αυτή την κατεύθυνση.

Σήμερα τόσο η κεντρική τράπεζα της Νέας Ζηλανδίας όσο και εκείνη της Ινδίας αιφνιδίασαν τις αγορές με μεγαλύτερες των προβλέψεων μειώσεις επιτοκίων.



Ο εμπορικός πόλεμος πλήττει τις γερμανικές εξαγωγές

Η εν εξελίξει εμπορική διαμάχη μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας που κλιμακώθηκε εκ νέου με φόντο την υποτίμηση του Γουάν πλήττει ήδη τη γερμανική οικονομία, εκτιμά ο γερμανός οικονομολόγος Σεμπάστιαν Ντούλιεν.

Με φόντο τον κλιμακούμενο εμπορικό πόλεμο μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ πυκνώνουν όλο και περισσότερο τα σύννεφα της οικονομικής αβεβαιότητας πάνω από τη Γερμανία, όπως εκτίμησε μιλώντας προς τη Γερμανική Ραδιοφωνία Deutschlandfunk ο Σεμπάστιαν Ντούλιεν, από το γερμανικό Ινστιτούτο Μακροοικονομίας και Ανάπτυξης.

«Θα έλεγα ότι η γερμανική ανάπτυξη βρίσκεται σε μια κρίσιμη καμπή. Καταγράφουμε μια εξέλιξη την οποία δεν είχαμε ουδέποτε σε παλαιότερες φάσεις ανάπτυξης: ενώ μειώνεται η βιομηχανική ανάπτυξη ως απόρροια της ζήτησης για εξαγωγικά προϊόντα, δεν επηρεάζει η εσωτερική ζήτηση. Προς το παρόν δηλαδή η εσωτερική κατανάλωση και ο κατασκευαστικός κλάδος συνεχίζουν να δίνουν ώθηση στην οικονομία. Αυτό όμως δεν θα συνεχιστεί εσαεί. Διότι όταν οι βιομηχανίες αρχίσουν να απολύουν κόσμο, τότε θα μειωθεί και η καταναλωτική διάθεση και η Γερμανία θα μπορούσε να διολισθησει άμεσα στην ύφεση».

Ως χώρα με ακραιφνή εξαγωγικό προσανατολισμό, η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρωζώνης πλήττεται ήδη από την εν εξελίξει εμπορική διαμάχη, εκτιμά ο ειδικός:

«Μπορεί να μην έχουν επιβληθεί ακόμη αξιοσημείωτοι δασμοί σε γερμανικά προϊόντα, ωστόσο ο εμπορικός πόλεμος μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας πλήττει και τη γερμανική βιομηχανία. Ο λόγος είναι ότι πολλές βιομηχανικές επιχειρήσεις στην Κίνα και άλλοι asiάτες προμηθευτές χρησιμοποιούν γερμανικά μηχανήματα και εγκαταστάσεις. Δεδομένου ότι για τις επιχειρήσεις αυτές ο εμπορικός πόλεμος συνιστά ήδη τεράστιο πλήγμα και πέραν τούτου δεν γνωρίζουν εάν θα μπορέσουν να συνεχίσουν την παραγωγή, έχουν παγώσει ή και ακυρώσει παραγγελίες. Αυτός είναι ένας από τους λόγους που τα πράγματα για τον κλάδο των γερμανικών μηχανημάτων και βιομηχανικών εγκαταστάσεων για παράδειγμα, δεν πάνε καθόλου καλά».

Μέτρα ενίσχυσης της οικονομίας

Πώς όμως θα έπρεπε να αντιδράσει τώρα η Γερμανία; Τι μέτρα θα μπορούσε να λάβει ενδεχομένως η κυβέρνηση για να περιορίσει τη ζημιά; «Το γερμανικό Ινστιτούτο Μακροοικονομίας και Ανάπτυξης, το ινστιτούτο μας, έχει προειδοποιήσει προ πολλού ότι ο προσανατολισμός της γερμανικής οικονομίας είναι υπερβολικά μονόπλευρος. Η ανάπτυξη των τελευταίων χρόνων στηρίχθηκε μεν και από άλλους παράγοντες, όπως την κατανάλωση και τις κατασκευές. Ένας σημαντικός πυλώνας όμως εξακολουθεί να λείπει: οι δημόσιες επενδύσεις. Αυτό που χρειαζόμαστε τώρα είναι μια στοχευμένη και συγκεντρωτική δράση της κυβέρνησης που θα μπορέσει να μετριάσει και να σταθεροποιήσει τις προσδοκίες της γερμανικής βιομηχανίας».

Εξειδικεύοντας την πρότασή του ο ειδικός επισημαίνει ότι στο πλαίσιο αυτό «θα μπορούσε να εξεταστεί ένα μεγάλο, μεσοπρόθεσμο πρόγραμμα δημοσίων επενδύσεων με διάρκεια ορισμένων χρόνων. Και το οποίο δεν θα περιλαμβάνει μόνον κλασσικά έργα υποδομών αλλά και την 'απανθρακοποίηση' της οικονομίας (σ. απεξάρτηση του ενεργειακού κλάδου από τον άνθρακα). Η απανθρακοποίηση είναι κάτι που δημιουργεί και σε εμάς θέσεις εργασίας στη βιομηχανία διότι οι ανεμογεννήτριες και οι εγκαταστάσεις κατασκευάζονται στο εσωτερικό. Όταν δίνεις στις επιχειρήσεις την προοπτική της ζήτησης, μιας αξιόπιστης ζήτησης σε βάθος χρόνου, τότε αυτό μπορεί να σταθεροποιήσει το οικονομικό κλίμα».

«Οικονομικός παραλογισμός» τα μηδενικά ελλείμματα

Το ερώτημα που τίθεται βέβαια είναι πώς θα χρηματοδοτηθεί ένα τέτοιο πρόγραμμα και εάν θα πρέπει να θυσιάσει ο ισοσκελισμένος προϋπολογισμός; «Τα μηδενικά ελλείμματα είναι ένας οικονομικός παραλογισμός. Δεν έχουν κανένα απολύτως νόημα. Στην παρούσα φάση η Γερμανία δεν πληρώνει καν τόκους όταν δανειζεται. Χθες ήταν για πρώτη φορά αρνητικό ακόμη και το επιτόκιο του 30ετούς ομολόγου. Αυτό σημαίνει ότι ακόμη κι αν δανειστεί σήμερα η χώρα για 30 χρόνια, θα επιστρέψει αργότερα απλά αυτό το ποσό χωρίς τόκους. Το να μην επενδύεις σε μια τέτοια φάση είναι επιτόλαιο. Υπάρχει ανάγκη για επενδύσεις και πολλά από αυτά που θα κάναμε θα ωφελήσουν και τις επόμενες γενιές. Εάν προχωρήσουμε με την απανθρακοποίηση, τα παιδιά και τα εγγόνια μας δεν θα πρέπει να εισάγουν πλέον πετρέλαιο στο μέλλον και θα γλιτώνουν χρήματα [...]. Χρειάζεται λοιπόν μια συζήτηση που θα θέσει εν αμφιβόλω τα μηδενικά ελλείμματα και εν τέλει και το χρεόφρενο».

Deutsche Welle

Με τα δεδομένα από την παγκόσμια οικονομία να προβληματίζουνε όλο και πιο πολύ. Ανησυχία για την πορεία των παγκόσμιων χρηματιστηρίων

Ο DAX δεν πρέπει να χάσει τις στηρίξεις στις 11.600 – 11.650 μονάδες, τα όρια των οποίων βρίσκεται τις τελευταίες ημέρες. Σε διαφορετική περίπτωση αναμένεται ένας νέος κύκλος πτώσης περίπου 10%

