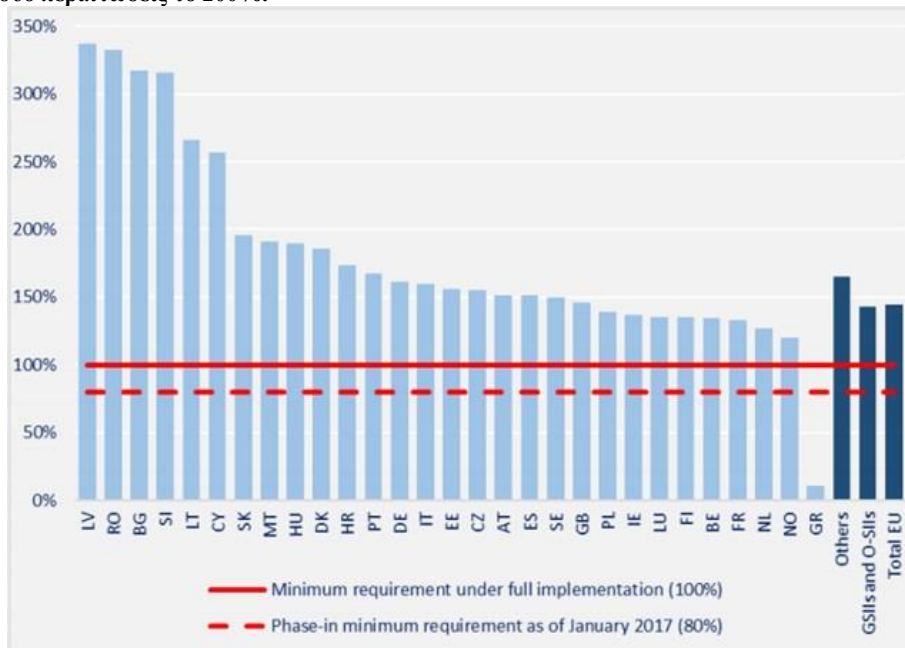


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

### EBA: Το τραπεζικό σύστημα εμφανίζει Δείκτη Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) χαμηλότερο του 100%.

Η Ελλάδα είναι η μόνη χώρα στην Ένωση, της οποίας το τραπεζικό σύστημα εμφανίζει Δείκτη Κάλυψης Ρευστότητας (LCR) χαμηλότερο του 100%. Αυτό προκύπτει από στοιχεία, που δίνει σήμερα στη δημοσιότητα η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή (EBA).

Τα στοιχεία είναι εν πολλοίς γνωστά και δεν εκπλήσσουν αλλά έρχονται να εξηγήσουν εν μέρει γιατί έχουν ενταθεί σε τέτοιο βαθμό οι ανησυχίες για την υγεία του ελληνικού τραπεζικού συστήματος, ύστερα από τρεις ανακεφαλαιοποιήσεις και γιατί κρίνεται αναγκαία η εξέταση ενός σχεδίου προστασίας ενεργητικού. Σύμφωνα με την Ναυτεμπορική που δημοσιεύει την έκθεση της EBA κατά μέσο όρο ο Δείκτης Κάλυψης Ρευστότητας στην Ε.Ε. είναι 145%. Στις περισσότερες χώρες κινείται μεταξύ 100% και 200%, ενώ σε ορισμένες, όπως η Λετονία, η Ρουμανία, η Βουλγαρία και η Σλοβενία υπερβαίνει το 300%. Εξαιρετικά υψηλός είναι επίσης σε Λιθουανία και Κύπρο, υπερβαίνοντας και στις δύο περιπτώσεις το 200%.



Η EBA βεβαίως εξηγεί ότι το ελληνικό τραπεζικό σύστημα είναι ειδική περίπτωση. Η οξεία κρίση χρέους ανάγκασε τις ελληνικές τράπεζες να νομιματοποιήσουν το μαξιλάρι ρευστότητας, με αποτέλεσμα ο δείκτης LCR να βυθιστεί σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Η δυνατότητα νομιματοποίησης των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού προβλέπεται στο Άρθρο 412 (1) του CCR σε τέτοιες έκτακτες περιπτώσεις. Οι ελληνικές τράπεζες έχουν υποβάλλει σχέδια για την αποκατάσταση των δεικτών LCR.

Τι σημαίνει όμως ο δείκτης να βρίσκεται αρκετά χαμηλότερα του 100%; Ουσιαστικά ότι οι τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες δεν διαθέτουν τα απαραίτητα ρευστά διαθέσιμα για να αντιμετωπίσουν ενδεχόμενη οξεία κρίση ρευστότητας διάρκειας τριάντα ημερών. Είναι σαφές πως έχουν μείνει πολύ πίσω από τις ευρωπαϊκές ανταγωνίστριές τους.

Σημειώνεται ότι χθες η επικεφαλής του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού της ΕΚΤ, Ντανιέλ Νουί, αποκάλυψε πως η κεντρική τράπεζα θα υποβάλει τις τράπεζες σε ειδική δοκιμασία ακραίων καταστάσεων ρευστότητας το 2019, μετά από αδυναμίες που διαπίστωσε στις αυτοαξιολογήσεις των πιστωτικών ιδρυμάτων. Στόχος της άσκησης αυτής είναι να διασφαλιστεί πως οι τράπεζες είναι έτοιμες να αντεπεξέλθουν σε ένα νέο σοκ.

Αξίζει να θυμόμαστε ότι ο LCR ήταν ένας από τους δύο νέους δείκτες, που δημιούργησε η Επιτροπή της Βασιλείας στον απόηχο της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2008, μαζί με εκείνον της Καθαρής Σταθερής Χρηματοδότησης (NSFR). Απαιτεί από τις τράπεζες να διαθέτουν επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού υψηλής ποιότητας, δηλαδή μετρητά, κρατικά ομόλογα υψηλής διαβάθμισης και άλλα εύκολα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, ούτως ώστε να είναι σε θέση να ανταποκριθούν σε ένα σενάριο μεγάλων εκροών για τουλάχιστον έναν μήνα. Από την 1η Ιανουαρίου του 2015 θεωρείται ελάχιστη απαίτηση ο εν λόγω δείκτης να υπερβαίνει το 100%.



## Γκ. Γκρέγκο: Ανάγκη να τιμωρηθούν οι υπαίτιοι

Την ανάγκη να τιμωρηθούν οι υπαίτιοι για το σκάνδαλο Folli Follie τονίζει, σε αποκλειστική του συνέντευξη στην εβδομαδιαία οικονομική εφημερίδα «F&M Voice», ο Γκάμπριελ Γκρέγκο, πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Quintessential Capital Management (QCM).

Αναλυτικότερα, ο κ. Γκρέγκο στη συνέντευξή του επισημαίνει ότι το μεμονωμένο επεισόδιο της Folli Follie δεν θα πρέπει να αλλάξει ουσιωδώς τις προοπτικές της ελληνικής κεφαλαιαγοράς. "Ασφαλώς, είναι σημαντικό να αντιμετωπισθεί αυτή η υπόθεση πλήρως. Δεν πρέπει να επιτραπεί οι δράστες να αποφύγουν την τιμωρία, αλλιώς αυτό θα στείλει ένα καθαρό σήμα σε άλλους, δυνητικούς απατεώνες να επιχειρήσουν κάτι παρόμοιο" αναφέρει ο κ. Γκρέγκο.

Ο κ. Γκρέγκο δεν επικρίνει την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για την αδυναμία της να διερευνήσει έγκαιρα την υπόθεση της FF Group. «Σχετικά με την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μπορώ να πω ότι δεν έχουν τη δικαιοδοσία να παρεμβαίνουν άμεσα κατά της διοίκησης μιας εταιρίας. Έκαναν αυτό που φαίνεται λογικό. Δηλαδή, ζήτησαν την παρέμβαση εισαγγελέα. Έχω πληροφορηθεί ότι ο εν λόγω εισαγγελικός λειτουργός είναι αυστηρός, γι' αυτό και δεν έχω λόγο να πιστεύω ότι οι δράστες δεν θα αντιμετωπίσουν τις συνέπειες των πράξεων τους» τονίζει.

Αναφορικά με την Folli Follie μεταφέρει την εκτίμησή του ότι «η εταιρία είναι, ξεκάθαρα, αφερέγγυα και η φήμη της έχει υποστεί σοβαρή φθορά. Ίσως κάποιος βρεθεί να αγοράσει το εμπορικό σήμα και τις γραμμές προϊόντων».

Ταυτόχρονα, αμφισβητεί τη γραμμή άμυνας του Τζώρτζη Κουτσολιούτσου που υποστήριξε ότι δεν γνώριζε τι έκανε ο πατέρας του με τη θυγατρική στην Ασία και τονίζει: «Πιστεύω ότι ο Τζ. Κουτσολιούτσος γνώριζε ή όφειλε να γνωρίζει, εκ της θέσεώς του, τι συνέβαινε στην Ασία. Επιπλέον, θα ήθελα να επισημάνω το γεγονός ότι, πολλά από τα κλειστά καταστήματα που εντοπίσαμε δεν βρίσκονταν στην Ασία, αλλά σε διαφορετικές περιοχές του κόσμου.

Για παράδειγμα, η FF ισχυριζόταν ότι είχε οκτώ καταστήματα στις ΗΠΑ, ενώ μόνο ένα από αυτά ήταν ανοικτό. Αυτό φαίνεται συνεπές με την ύπαρξη σοβαρών διοικητικών προβλημάτων στο σύνολο του ομίλου και όχι μόνο στην Ασία. Αν έτσι έχουν τα πράγματα, ο Τζώρτζης Κουτσολιούτσος έχει τις ίδιες ευθύνες με τον πατέρα του, κατά την άποψή μου».

---



## Ο Ντράγκι προειδοποίησε τον Ματαρέλα για τους κινδύνους από τον νέο προϋπολογισμό της Ιταλίας

Ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Μάριο Ντράγκι συναντήθηκε την Τετάρτη με τον Ιταλό Πρόεδρο Σέρτζιο Ματαρέλα και του επεσήμανε τους κινδύνους που ελλοχεύουν από την αρνητική αντίδραση των αγορών στον νέο προϋπολογισμό της χώρας, όπως ανέφεραν σήμερα δύο ιταλικές εφημερίδες. Προς το παρόν δεν έχει υπάρξει κανένα σχόλιο από το γραφείο της ιταλικής προεδρίας.



## Γερμανικός τύπος: Ελλάδα: διάσωση τραπεζών με έξοδα φορολογουμένων;

Ο γερμανικός Τύπος αναφέρεται στις ισχυρότατες πιέσεις που δέχονται οι μετοχές του ελληνικού τραπεζικού κλάδου στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Αναταράξεις στην Ελλάδα – υπό συζήτηση μια Bad Bank», σχολιάζει στον τίτλο σχετικού της δημοσίευματος η Frankfurter Allgemeine Zeitung.

Η εφημερίδα της Φραγκφούρτης σημειώνει μεταξύ άλλων ότι «μεγάλη μερίδα τραπεζικών μετοχών απώλεσαν σε διάστημα μιας ημέρας (σ.σ. την Τετάρτη) μέχρι και 20% της αξίας τους. Η κατάρρευση στις τιμές των μετοχών οδήγησε σε βιαστικές κινήσεις την αριστερή κυβέρνηση υπό τον Αλέξη Τσίπρα. Στην Αθήνα ελέγχθη ότι το υπουργικό συμβούλιο εργάζεται από κοινού με τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας ESM και την Ελληνική Ένωση Τραπεζών πάνω σε ένα "σχέδιο δράσης" προκειμένου να ελαφρύνουν τις τράπεζες από δάνεια υψηλού ρίσκου. Λεπτομέρειες δεν έγιναν γνωστές σε πρώτη φάση. [...] Τώρα γίνεται λόγος για μία Bad Bank, στην οποία θα μπορούσαν να συγκεντρωθούν τα κόκκινα δάνεια των τραπεζών».

Σύμφωνα με την FAZ, «για αυτόν τον σκοπό θα μπορούσε να αξιοποιηθεί ως οικονομική εξασφάλιση (σ.σ. εγγύηση) μέρος του μαζιλαριού ρευστότητας των 24,1 δις ευρώ, για το οποίο είχαν συμφωνήσει το καλοκαίρι οι υπουργοί Οικονομικών της ευρωζώνης. Στις Βρυξέλλες έχει διαφανεστεί συμμετοχή του ESM στα σχέδια» αυτά, επισημαίνει η εφημερίδα της Φραγκφούρτης, η οποία επιρρίπτει ευθύνες στην κυβέρνηση για τον μεγάλο όγκο των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Όπως αναφέρει, «η κυβέρνηση Τσίπρα ήταν αυτή που επανειλημμένα δυσχέρανε και καθυστέρησε πωλήσεις δανείων ή κατασχέσεις ακινήτων που ανήκουν σε ασυνεπείς λήπτες ενυπόθηκων δανείων».

Η ελληνική κυβέρνηση δεν έχει ανοίξει τα χαρτιά της

«Οι επενδυτές ανησυχούν για τις ελληνικές τράπεζες», γράφει για το ίδιο θέμα η Die Welt στην ηλεκτρονική της έκδοση. Το δημοσίευμα αναφέρει ότι «οι απώλειες λάμβαναν ολοένα και πιο απειλητικές διαστάσεις» την Τετάρτη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. «Ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας προφανώς αισθάνθηκε φόβο και αντέδρασε άμεσα. Τώρα μια διάσωση (σ.σ. των τραπεζών) φαίνεται να είναι κοντά –ωστόσο ενδεχομένως με έξοδα των φορολογουμένων», επισημαίνει η εφημερίδα του Βερολίνου σε σχέση με το σχέδιο στήριξης του τραπεζικού κλάδου που εξετάζει η ελληνική κυβέρνηση.

Η γερμανική εφημερίδα εξηγεί μεταξύ άλλων ότι «τα τοξικά δάνεια θα πρέπει να διασφαλιστούν. Επί της αρχής αυτό θα ήταν δυνατό εάν μια Bad Bank πωλούσε σε επενδυτές ομόλογα, μερικά εκ των οποίων θα λάμβαναν κρατικές εγγυήσεις. Τις πιθανές απώλειες θα καλούνταν να επωμιστούν σε αυτήν την περίπτωση οι φορολογούμενοι».

Η Handelsblatt αναφέρεται σε ανταπόκρισή της σε «σχέδιο βοήθειας για τις τράπεζες της Ελλάδας». Σύμφωνα με την οικονομική εφημερίδα του Ντύσελντορφ, η απομάκρυνση των επενδυτών από τις τραπεζικές μετοχές έχει δύο βασικούς λόγους: τον κίνδυνο που απορρέει από τον μεγάλο όγκο των κόκκινων δανείων, αλλά και τις ανησυχίες για τη μειωμένη αποδοτικότητα των ελληνικών τραπεζών, όπως αποτυπώθηκε στα στοιχεία του τριμήνου που δημοσιεύθηκαν στο τέλος Αυγούστου.

«Η ελληνική κυβέρνηση δεν έχει ακόμη επιβεβαιώσει επίσημα» τον τρόπο στήριξης των τραπεζών, αναφέρει η Handelsblatt, ωστόσο η εφημερίδα εκτιμά ότι «το σχέδιο είναι παρόμοιο με το μοντέλο που είχε συμφωνήσει το 2016 η Ιταλία με την ΕΕ για την εξυγίανση του τραπεζικού της τομέα και το οποίο εφήρμωσε με επιτυχία».

Η οικονομική εφημερίδα επισημαίνει μεταξύ άλλων ότι «ακόμη κι αν η κυβέρνηση επιρρίπτει τώρα την ευθύνη σε "κερδοσκόπους", οι αναταράξεις στο χρηματιστήριο είναι εξαιρετικά ανησυχητικές πολιτικά για τον Τσίπρα. Η απώλεια εμπιστοσύνης προς τις τράπεζες τρομάζει τους ξένους επενδυτές που χρειάζεται επειγόντως η χώρα προκειμένου η οικονομία να αναπτύσσεται σταθερά. Και το αξιόχρεο της χώρας πλήττεται από αυτήν την εξέλιξη».

Deutsche Welle



## Εκτόξευση του DAX μέχρι το τέλος του 2018

Οι φόβοι για άνοδο των επιτοκίων και οι εμπορικές διενέξεις ανέκοψαν φέτος την πορεία του DAX. Γερμανοί ειδικοί ωστόσο δεν αποκλείουν μια εντυπωσιακή άνοδο της ζήτησης για μετοχές μέσα στο επόμενο δίμηνο. Οι επενδυτές στο χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης ελπίζουν σε εντυπωσιακή άνοδο του DAX όσο πλησιάζουμε στο κλείσιμο της χρονιάς. Ειδικοί, όπως ο επικεφαλής οικονομολόγος της Dekabank Ούλριχ Κάτερ, είναι συγκρατημένα αισιόδοξοι: «Η πολιτική συγκυρία, ιδίως λόγω της εμπορικής διένεξης μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας, έχει ως αποτέλεσμα ο γερμανικός χρηματιστηριακός δείκτης να κινείται κάτω από τα αναμενόμενα επίπεδα. Τώρα όμως δεν αποκλείεται η ανάπτυξη της αμερικανικής οικονομίας να έχει θετική επίδραση και στην πορεία του DAX».

Μετά από ένα κερδοφόρο 2017, οι επενδυτές βρέθηκαν στις αρχές Ιανουαρίου αντιμέτωποι με την άνοδο των αποδόσεων στα αμερικανικά ομόλογα. Ως αποτέλεσμα ο DAX έπεσε κατά 6%, μιας και τα υψηλότερα επιτόκια έδιναν κίνητρο στους επενδυτές να στραφούν σε αξιόγραφα. Λίγο αργότερα, τον Μάρτιο, ο πρόεδρος Τραμπ ανακοίνωνε την επιβολή δασμών σε κινεζικές εισαγωγές θέτοντας τα θεμέλια μιας εμπορικής διένεξης ΗΠΑ-Κίνας. Κατά την εκτίμηση του ειδικού σε ζητήματα χρηματιστηριακών συναλλαγών Γκίντο Σέφερς, για τους επενδυτές η κόντρα Ουάσινγκτον-Πεκίνο συνιστά σημαντικό κίνδυνο με απρόβλεπτες επιπτώσεις. Από τα μέσα Σεπτεμβρίου ωστόσο ο DAX άρχισε και πάλι να σταθεροποιείται. Σύμφωνα μάλιστα με τον Ούλριχ Κάτερ «η διένεξη ΗΠΑ-Κίνας θα συνεχιστεί αλλά στο μεταξύ οι αγορές έμαθαν πως να διαχειρίζονται αυτή την απειλή». Η εκτίμηση αυτή ισχύει κυρίως για τις γερμανικές επιχειρήσεις, των οποίων οι εξαγωγές πηγαίνουν από το καλό στο καλύτερο.

Παράγοντας αστάθειας η πολιτική Τραμπ

Παρόλα αυτά η αμερικανική πολιτική παραμένει παράγοντας αστάθειας ενόψει των εκλογών για την ανάδειξη νέου Κογκρέσου. Ο Μπερντ Μάιερ, επικεφαλής επενδύσεων στην ιδιωτική τράπεζα Berenberg, θεωρεί ότι αν οι Ρεπουμπλικανοί διασφαλίσουν την πλειοψηφία και στα δύο σώματα τότε τα χρηματιστήρια θα διαγράψουν ανοδική τροχιά. Ακόμα όμως κι αν επικρατήσουν οι Δημοκρατικοί, τουλάχιστον μεσοπρόθεσμα αυτό θα έχει θετική επίδραση στην πορεία των μετοχών. Τουλάχιστον θα παγιωνόταν το status quo της φορολογικής μεταρρύθμισης αλλά και της γενικότερης απορρύθμισης, ενώ και τα περιθώρια πολιτικών ελιγμών του Ντόναλντ Τραμπ θα ήταν περιορισμένα.

Ένας λόγος για την καλύτερη πορεία του DAX το τελευταίο διάστημα είναι ότι τελικά οι επενδυτές δεν στράφηκαν στα ομόλογα γυρνώντας την πλάτη στις μετοχές, όπως φοβόντουσαν πολλοί ειδικοί. Ακόμα κι αν η αμερικανική ομοσπονδιακή τράπεζα FED προχώρησε εκ νέου σε αύξηση του βασικού επιτοκίου, ο Μάριο Ντράγκι δεν σκοπεύει να τη μιμηθεί. Ο Φρανκ Βόλγκεμουτ από την National Bank της Έσσης εκτιμά ότι «λόγω των σχεδόν μηδενικών επιτοκίων δεν υπάρχουν στην Ευρώπη εναλλακτικές λύσεις για επενδύσεις» πέρα από την αγορά μετοχών. Για τον ειδικό Μπερντ Μάιερ είναι σαφές ότι «μέχρι το τέλος του χρόνου θα εκτοξευθεί η ζήτηση για μετοχές».

Deutsche Welle

**Με τη διαγραμματική εικόνα να είναι πλήρως αρνητική και μέχρι να υπάρξει μια ισχυρή αντίδραση, τα βλέμματα στις επόμενες στηρίξεις στις 640 – 650 μονάδες (με κίνδυνο τις προσεχείς εβδομάδες – μήνες να δούμε και τις στηρίξεις στις 600 – 610 μονάδες)...**

### ΓΔ

