

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Moody's: Credit Negative για τις ελληνικές τράπεζες οι εκλογές

Όπως και είχε προειδοποιήσει, ως «Credit Event» ("πιστωτικό αρνητικό γεγονός") για τις ελληνικές τράπεζες χαρακτηρίζει την πολιτική αβεβαιότητα που επικρατεί προεκλογικά ο οίκος αξιολόγησης Moody's. Ειδικότερα, στην ανάλυση του ο οίκος Moody's η αβεβαιότητα για το σχηματισμό νέας κυβέρνησης και η ανάδυση εκ νέου, λόγω αυτής της κατάστασης, των σεναρίων περί εξόδου της Ελλάδας απ' την Ευρωζώνη πλήττει την εμπιστοσύνη των καταθετών και επηρεάζει την πρόσβαση των τραπεζών στη ρευστότητα, επισημαίνει η Moody's.

Σύμφωνα πάντα με την Moody's, οι φήμες τροφοδοτούνται κυρίως απ' το γεγονός ότι ο ΣΥΡΙΖΑ, που αντιτίθεται σφόδρα στα μέτρα λιτότητας και τις δομικές μεταρρυθμίσεις που αποτελούν προϋπόθεση για τα δάνεια της τρόικα, ηγείται στις δημοσκοπήσεις. Σύμφωνα με τους αναλυτές του οίκου αξιολόγησης, αν και υπήρξε μικρή μείωση στις καταθέσεις τις τελευταίες εβδομάδες, οι ελληνικές τράπεζες έχουν διατηρήσει τη ρευστότητα τους αυξάνοντας την εξάρτηση τους απ' την χρηματοδότηση της ΕΚΤ. Η διαθεσιμότητα των Κεφαλαίων της ΕΚΤ όμως για τις ελληνικές τράπεζες συνδέεται με τους όρους που θέτει η τρόικα και παραμένει σε ισχύ όσο διαρκεί και το πρόγραμμα στήριξης από την ΕΕ. Σύμφωνα με τα τελευταία επίσημα στοιχεία απ' την Τράπεζα της Ελλάδος, στο τέλος Νοεμβρίου οι καταθέσεις των ιδιωτών ήταν 164,3 δισ ευρώ και ότι η χρηματοδότηση από την ΕΚΤ ήταν 44,9 δισ ευρώ.

Όπως σημειώνει η Moody's το δίχτυ ασφαλείας όσον αφορά την χρηματοδότηση των ελληνικών τραπεζών είναι το πρόγραμμα ELA απ' την ΤτΕ, το οποίο όμως δεν είναι απεριόριστο και για το οποίο πρέπει να υπάρξει έγκριση απ' το ΔΣ της ΕΚΤ. Αν και καμία ελληνική τράπεζα δεν χρησιμοποιεί σήμερα τον ELA, η χρηματοδότηση απ' το συγκεκριμένο πρόγραμμα στην προηγούμενη πολιτική κρίση είχε αυξηθεί στα 124,1 δισ ευρώ το Μάιο του 2012 καθώς οι καταθέσεις είχαν μειωθεί ως τα 150,6 δισ ευρώ τον Ιούνιο του 2012.

Η Moody's αναμένει η εναλλακτική χρηματοδότηση που απέκτησαν πρόσφατα οι ελληνικές τράπεζες μέσω του διατραπεζικού δανεισμού και της τιτλοποίησης δανείων θα «στεγνώσει» προσωρινά και θα επιδεινώσει τη ρευστότητα των τραπεζών, τουλάχιστον μέχρις ότου ομαλοποιηθεί η πολιτική κατάσταση και η νέα κυβέρνηση καταλήξει σε συμφωνία με την τρόικα για το πρόγραμμα στήριξης, το οποίο προσφάτως παρατάθηκε μέχρι τον Φεβρουάριο του 2015. Ο διατραπεζικός δανεισμός έχει ήδη μειωθεί οριακά τις τελευταίες εβδομάδες και έχει αντικατασταθεί από την χρηματοδότηση της ΕΚΤ.

Τέλος, η Moody's σχολιάζει πως οι δανειολήπτες θα είναι λιγότερο πρόθυμοι να αναδιարθρώσουν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου πολιτικής αβεβαιότητας, με τις ελληνικές τράπεζες να έχουν επικεντρωθεί κυρίως στην αντιμετώπιση του υψηλού επιπέδου των μη εξυπηρετούμενων δανείων στα βιβλία τους, που αντιστοιχούσαν στο 34,1% των συνολικών δανείων του τραπεζικού συστήματος τον Ιούνιο του 2014. Οι δανειολήπτες είναι πιθανό να σταματήσουν τις διαπραγματεύσεις με τις τράπεζες για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, ελπίζοντας πως η όποια νέα κυβέρνηση θα προωθήσει μέτρα φιλικά προς τους δανειολήπτες, συμπεριλαμβανομένης της απομείωσης του χρέους, ένα θέμα που αποτελεί θέμα αντιπαράθεσης μεταξύ των κομμάτων τους τελευταίους μήνες.



ΕΚΤ: Σύντομα κυβέρνηση και συμφωνία Αυστηρά μηνύματα...

Όπως έχει πράξει και προσφάτως, σαφή και αυστηρά μηνύματα προς την Αθήνα έστειλε χθες η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, ζητώντας, μέσω του διοικητή της Τραπεζής της Ελλάδος Γιάννη Στουρνάρα, να υπάρξει σύντομα, μετά τις εκλογές, συμφωνία με τους Ευρωπαίους εταίρους ώστε να συνεχιστεί η παροχή ρευστότητας προς τις ελληνικές τράπεζες. Σύμφωνα με δημοσίευμα της Καθημερινής, οι εξελίξεις στη χώρα μας συζητήθηκαν στη χθεσινή συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ στη Φρανκφούρτη, αλλά και στο δείπνο που ακολούθησε. Σύμφωνα με τον κ. Στουρνάρα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εμφανίζεται διατεθειμένη να διατηρήσει τις εξαιρέσεις που ισχύουν και διασφαλίζουν την παροχή ρευστότητας στις ελληνικές τράπεζες υπό τον όρο όμως ότι η Ελλάδα θα παραμείνει σε πρόγραμμα και θα εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Σε ό,τι αφορά τις επικείμενες εκλογές, η ΕΚΤ δεν παίρνει καμία θέση, απευθύνει ωστόσο έκκληση η όποια νέα κυβέρνηση να σχηματιστεί σε σύντομο χρονικό διάστημα. Στη συνέχεια, επίσης γρήγορα, να ολοκληρώσει τις διαπραγματεύσεις με την τρόικα ώστε να υπάρξει μία συμφωνία και για την «επόμενη ημέρα», η οποία με τη σειρά της θα διασφαλίσει τη ρευστότητα των ελληνικών τραπεζών. Ο κ. Στουρνάρας ενημέρωσε αναλυτικά τους ομολόγους του για τις εξελίξεις στην Ελλάδα και ειδικά για τη ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος. Σύμφωνα με πληροφορίες, στη συνεδρίαση διατυπώθηκε προβληματισμός και ενόχληση για την έξαρση των δημοσιευμάτων περί εξόδου της Ελλάδας από το ευρώ. Ο διοικητής της ΤτΕ αναφέρθηκε στο φλέγον θέμα της ρευστότητας, η οποία τις τελευταίες εβδομάδες έχει επιδεινωθεί λόγω των πολιτικοοικονομικών εξελίξεων. Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές τον περασμένο Νοέμβριο και κυρίως τον Δεκέμβριο, οι καταθέσεις επιχειρήσεων και νοικοκυριών παρουσιάζουν μείωση άνω των 3 δισ. ευρώ, ενώ σημαντικές εκροές καταγράφονται και τις πρώτες ημέρες του νέου έτους. Στη συνεδρίαση συζητήθηκε επίσης το θέμα των κρατικών εγγυήσεων, οι οποίες θα πρέπει να αντικατασταθούν από τον προσεχή Μάρτιο, και η ΤτΕ παρουσίασε τα εναλλακτικά εργαλεία και τις εγγυήσεις που μπορούν να χρησιμοποιηθούν ώστε οι ελληνικές τράπεζες να προσαρμοστούν στα νέα δεδομένα χωρίς επιπτώσεις. Οι ελληνικές τράπεζες, σε συνεργασία με την ΤτΕ και την ΕΚΤ, έχουν εξετάσει σειρά στοιχείων του ενεργητικού, όπως τιτλοποιήσεις δανείων, τα οποία μπορούν να γίνουν αποδεκτά από την ΕΚΤ για την αντικατάσταση των κρατικών εγγυήσεων. Υπενθυμίζεται ότι από τον περασμένο Νοέμβριο οι συστημικές εγχώριες τράπεζες βρίσκονται υπό την εποπτεία της ΕΚΤ, ενώ όπως κατ' επανάληψη έχουν δηλώσει αξιωματούχοι της ΕΚΤ η υποστήριξη της ρευστότητας των εγχώριων τραπεζών είναι δεδομένη όσο η χώρα παραμένει σε πρόγραμμα και εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Η επικείμενη εκλογική αναμέτρηση και η αβεβαιότητα για την επόμενη ημέρα αλλά και ο καταγισμός δημοσιευμάτων για τον κίνδυνο εξόδου της χώρας μας από το ευρώ έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη ρευστότητα και τη λειτουργία της αγοράς. Όπως σημειώνουν παράγοντες της αγοράς, τις τελευταίες εβδομάδες η οικονομική δραστηριότητα έχει «παγώσει» εν αναμονή του εκλογικού αποτελέσματος, ενώ σε κατάσταση παράλυσης βρίσκεται ο ευρύτερος κρατικός μηχανισμός. Η αβεβαιότητα έχει άμεση αρνητική επίδραση στις καταθέσεις: τον περασμένο Οκτώβριο σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ οι καταθέσεις νοικοκυριών - επιχειρήσεων μειώθηκαν κατά 250 εκατ. ευρώ, τον περασμένο Νοέμβριο κατά περίπου 300 εκατ. ευρώ. Ωστόσο, τον περασμένο Δεκέμβριο, σύμφωνα με στελέχη τραπεζών η κατάσταση επιδεινώθηκε σημαντικά και οι καταθέσεις μειώθηκαν κατά περίπου 2,5 δισ. ευρώ. Ωστόσο, όπως σημειώνουν επιτελικά στελέχη η κατάσταση αντιμετωπίζεται και δεν υπάρχει κανένας λόγος ανησυχίας.



Στα 3,7 δισ. ευρώ το πρωτογενές πλεόνασμα την περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου

Στα 3,7 δισ. ευρώ διαμορφώθηκε το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης για το διάστημα Ιανουαρίου- Νοεμβρίου σύμφωνα με ανακοίνωση του Αναπληρωτή Υπουργού Οικονομικών, κ. Χρήστου Σταϊκούρα.

Αναλυτικότερα η ανακοίνωση:

«Την περίοδο Ιανουάριος – Νοέμβριος 2014, το πρωτογενές πλεόνασμα της Γενικής Κυβέρνησης διαμορφώθηκε στα 3,7 δισ. ευρώ ή 2,0% του ΑΕΠ, έναντι πρωτογενούς πλεονάσματος 1,5 δισ. ευρώ ή 0,8% του ΑΕΠ την αντίστοιχη περίοδο του 2013. Μάλιστα, αυτό γίνεται με την παράλληλη μείωση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του Δημοσίου προς τον ιδιωτικό τομέα, που σε κάθε περίπτωση είναι δημοσιονομικά ουδέτερη. Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες ανήλθαν το Νοέμβριο του 2014 στα 3,8 δισ. ευρώ έναντι 4,3 δισ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα, μειωμένες δηλαδή κατά 500 εκατ. ευρώ. Ενώ, από το Δεκέμβριο του 2012 έως σήμερα έχουν μειωθεί κατά περίπου 55%. Συνεπώς, η χώρα, το 2014, θα παρουσιάσει, για 2η συνεχόμενη χρονιά, σημαντικό και αναγκαίο πρωτογενές πλεόνασμα, ενώ ταυτόχρονα ενισχύεται η ρευστότητα στην πραγματική οικονομία. Επιτυγχάνεται, έτσι, η αναγκαία συνθήκη για την βιώσιμη ανάκαμψη της οικονομίας».



Η εκτόξευση του κόστους δανεισμού αποκλείει τις εισηγμένες από τις αγορές

Αποκλεισμένες από τις διεθνείς αγορές χρήματος βρίσκονται οι εισηγμένες της υψηλής κεφαλαιοποίησης (Ftse Large Cap), καθώς οι τιμές των διεθνών εταιρικών ομολόγων τους έχουν καταρρεύσει και αντίθετα έχουν εκτοξευθεί οι αποδόσεις τους. Στην πολιτική αβεβαιότητα που έχει σκεπάσει τη χώρα λόγω των πρόωρων εκλογών προστέθηκαν τα τελευταία εικοσιτετράωρα και τα σενάρια για Grexit, με αποτέλεσμα οι αποδόσεις των ελληνικών εταιρικών ομολόγων να έχουν επιστρέψει στο 2012 και να καθιστούν απαγορευτική οποιαδήποτε προσπάθεια των μεγάλων επιχειρήσεων να αντλήσουν κεφάλαια από το εξωτερικό. Οι εισηγμένες που σκέφτονταν να προβούν σε έκδοση ομολογιακού δανεισμού ουσιαστικά έχουν παγώσει τα σχέδιά τους μέχρι να ομαλοποιηθεί η πολιτική κατάσταση στη χώρα, δηλαδή όχι νωρίτερα από τα τέλη Φεβρουαρίου 2015.

Συνέχεια....

Σύμφωνα με τον πίνακα που δημοσιεύει η «Κ», ο μέσος όρος για το κόστος δανεισμού διεθνών ομολογιακών εκδόσεων εκτοξεύτηκε χθες στο 9,78% έναντι 7,83% που ήταν στις 10 Δεκεμβρίου 2014 (ανακοινώνεται η επίτευξη της προεδρικής εκλογής στη Βουλή) και 4,81% που ήταν ο μέσος όρος του κόστους δανεισμού τον περασμένο Αύγουστο, όταν η Ελλάδα έδειχνε σαφή σημάδια βελτίωσης της δημοσιονομικής της εικόνας. Διαχειριστές ομολόγων μιλώντας στην «Κ» υποστήριξαν: «Πάλι καλά που πρόλαβαν οι περισσότερες εισηγμένες του Ftse Large Cap να αντλήσουν κεφάλαια μέσω των διεθνών εκδόσεων στη διάρκεια του α' εξαμήνου του 2014 γιατί αυτή τη στιγμή δεν υπάρχει καμία δυνατότητα». Ήδη χθες η απόδοση του 10ετούς κρατικού ομολόγου έφθασε το 10,35%, η απόδοση του 5ετούς ομολόγου αναρριχήθηκε στο 12,15% και η απόδοση του 3ετούς ομολόγου εκτοξεύθηκε στο 15,20%. Για παράδειγμα, η απόδοση στο ομόλογο της Eurobank έφθασε χθες το 12% όταν πριν από ένα μήνα ήταν στο 8,64%. Επίσης τα 2 εταιρικά ομόλογα της ΔΕΗ διαπραγματεύονται αντίστοιχα με αποδόσεις 12,60% και 12% όταν πριν από 30 ημερολογιακές ημέρες οι αποδόσεις βρίσκονταν στο 9,15% και 10,25%. Το εταιρικό ομόλογο του ΟΤΕ παρουσιάζει τη χαμηλότερη απόδοση (5,35% έναντι 4,62% στις 10/12/2014). Σε αυτό μάλλον παίζει ρόλο το γεγονός ότι μητρική εταιρεία είναι ο γερμανικός όμιλος της Deutsche Telekom. Η εξέλιξη αυτή, δηλαδή η εκτίναξη των αποδόσεων, καθιστά απαγορευτική την άμεση έκδοση εταιρικών ομολόγων για ελληνικές επιχειρήσεις, με το κόστος δανεισμού να έχει αναρριχηθεί πάνω από το 10% και 11%. Συνεπώς οι επιχειρήσεις θα πρέπει να υποστηρίξουν τις ταμειακές τους ανάγκες μέσα από τα έσοδα των θυγατρικών τους επιχειρήσεων και την αύξηση του κύκλου εργασιών. Οι δυσχέρειες στην έκδοση εταιρικών ομολόγων και η μετάθεση των σχεδίων για το 2015 που δρομολόγησαν οι πολιτικές εξελίξεις θα επηρεάσει και τις αξιολογήσεις των εταιρικών ομολόγων από τους ξένους οίκους αξιολόγησης όχι μόνο για τις εισηγμένες εταιρείες αλλά και για τις ελληνικές τράπεζες. Ενώ θεωρητικά μία μέση ελληνική εισηγμένη επιχείρηση υψηλής κεφαλαιοποίησης θα μπορούσε αρχές Οκτωβρίου του 2014 να δανειστεί με επιτόκια (κουπόνια) από 3%-3,5%, σήμερα το κόστος δανεισμού έχει εκτοξευτεί πάνω από το 10% και 11% ακόμη και 12% και μαζί με τις premium risk καλύψεις και τα διάφορα έξοδα να αγγίζουν το 13% και 14% που καθιστά τελείως απαγορευτική μία τέτοια επενδυτική κίνηση. Αξίζει να αναφέρουμε ότι την περίοδο από τα τέλη του 2012 μέχρι και τον Μάιο του 2014 οι ελληνικές επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού τομέα εξέδωσαν ομολογιακούς τίτλους διάρκειας 3 έως 7 ετών, συνολικής ονομαστικής αξίας 4,8 δισ. ευρώ.
