

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Βερολίνο: Εκταμίευση όταν η Αθήνα ολοκληρώσει τις εκκρεμότητες

Ανέβαλε την απόφαση για εκταμίευση της δανειακής δόσης προς την Ελλάδα η Επιτροπή Προϋπολογισμού του γερμανικού Κοινοβουλίου, τονίζοντας ότι εκκρεμεί ακόμη η εφαρμογή ενός μικρού υπολοίπου των συμφωνηθέντων, από την ελληνική κυβέρνηση, μέτρων.

«Όταν αυτά θα έχουν υλοποιηθεί, θα ασχοληθούμε εκ νέου με το θέμα», διευκρίνισε ο εκπρόσωπος της Κ.Ο. των Χριστιανοδημοκρατών/Χριστιανοκοινωνιστών (CDU/CSU) στην Επιτροπή, Έκχαρτ Ρέμπεργκ, εξηγώντας, ωστόσο, πως δεν διακρίνονται πια σοβαρά προβλήματα στην ολοκλήρωση της πρώτης αξιολόγησης του προγράμματος.

Στο σχετικό αίτημα που είχε διαβιβάσει την Τρίτη το γερμανικό υπουργείο Οικονομικών στην Επιτροπή, είχε επισημανθεί ότι η έγκριση εξαρτάται από την τελική επιβεβαίωση της εφαρμογής των μέτρων από την ελληνική κυβέρνηση. Στο ίδιο έγγραφο αναφερόταν ακόμη, ότι η Ευρωπαϊκή Ένωση, η ΕΚΤ και το ΔΝΤ, δεν μπόρεσαν να δώσουν στην τελευταία έκθεση αξιολόγησης οριστική επιβεβαίωση για αυτό το θέμα, ωστόσο αυτή η επιβεβαίωση αναμένεται σύντομα.



ΥΠΟΙΚ: Στο EWG της Πέμπτης η τυπική έγκριση για τα προαπαιτούμενα

Αύριο, και τυπικά, το Euro Working Group, που πραγματοποιείται στη Φινλανδία (Ελσίνκι), θα επιβεβαιώσει ότι η Ελλάδα έχει εφαρμόσει όλα τα προαπαιτούμενα των συμφωνημένων μέτρων, αναφέρουν πηγές του υπουργείου Οικονομικών, στον απόηχο της αναβολής της έγκρισης του γερμανικού κοινοβουλίου για εκταμίευση της δόσης προς την Αθήνα. Εν συνεχεία, το Euro Working Group θα ενημερώσει και επίσημα τα κοινοβούλια των κρατών - μελών προκειμένου τα τελευταία να εγκρίνουν την αποδέσμευση της δόσης, προσθέτουν οι ίδιες πηγές.



Στουρνάρας: Κανένα περιθώριο για εφesusασμό

Μετά την στροφή 180 μοιρών (U-turn) της κυβέρνησης ΣΥΡΙΖΑ, η κατάσταση είναι πολύ καλύτερη, δήλωσε ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος (ΤτΕ), κ. Γ. Στουρνάρας, ενώ σημείωσε ότι η κατάσταση των ελληνικών τραπεζών είναι πλέον πολύ καλή. Μιλώντας σε εκδήλωση των αποφοίτων του London Business School και του Stanford Club, υποστήριξε πως η ανακεφαλαιοποίηση που έλαβε χώρα στο τέλος του 2015 ήταν αναγκαία κυρίως λόγω της αβεβαιότητας που προκλήθηκε στο πρώτο μισό του ίδιο έτους, η οποία είχε αρνητική επίπτωση στα μακροοικονομικά και χρηματοοικονομικά δεδομένα της οικονομίας.

Πάντως, ανέφερε ότι δεδομένου του μεγέθους της συρρίκνωσης των μακροοικονομικών μεγεθών και της διάρκειας της κρίσης, θα μπορούσε κανείς να ισχυριστεί ότι η ελληνική κρίση έχει αποδειχτεί πως είναι πολύ πιο έντονη ακόμα και από τη Μεγάλη Ύφεση του 1929.

Ο κ. Στουρνάρας υποστήριξε πως η ολοκλήρωση της αξιολόγησης θα επιτρέψει την επαναφορά από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) του ευνοϊκού καθεστώτος παροχής ρευστότητας προς τις ελληνικές τράπεζες (waiver) και αυτό θα επιτρέψει τα ελληνικά ομόλογα να αποτελέσουν και πάλι ενέχυρο για να δανειστούν οι τράπεζες από το Ευρωσύστημα, βελτιώνοντας το κόστος δανεισμού των τραπεζών. Επίσης, εκτίμησε ότι αργότερα εντός του 2016 θα μπορεί η ΕΚΤ να αγοράσει και ελληνικά κρατικά ομόλογα.

Ωστόσο, επισήμανε πως δεν υπάρχει περιθώριο εφesusασμού και ότι το σύστημα συνεχίζει να αντιμετωπίζει προκλήσεις. Το μακροοικονομικό περιβάλλον παραμένει εθθραυστο, οι αγορές συνεχίζουν να είναι ευαίσθητες και τα capital control παραμένουν. Επίσης, ανέδειξε ως πρώτης προτεραιότητας θέμα για την ΤτΕ και τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) τα ζήτημα της αναδιάρθρωσης των επιχειρηματικών μοντέλων των τραπεζών και της κερδοφορίας τους.

Για το θέμα της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων εκθέσεων (NPE's) ανέφερε πως η προληπτική αναδιάρθρωση των δανείων και η άμεση εμπλοκή των private equity fund στην εξυπηρέτηση των δανείων θα βοηθήσει. Σημείωσε, δε, πως προτεραιότητα της ΤτΕ είναι να συμβάλει προς μίας βιώσιμη λύση για τη διαχείριση της έκθεσης των τραπεζών στα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, ενώ υποστήριξε ότι ο νέος νόμος θα συμβάλει στην αντιμετώπιση του προβλήματος.

Πέραν αυτών, ο κ. Στουρνάρας ανέφερε ότι η σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα είναι προϋπόθεση για βιώσιμη ανάπτυξη και είναι γεγονός ότι χρηματοπιστωτική σταθερότητα σε σταθερή βάση δεν μπορεί να επιτευχθεί χωρίς ανάπτυξη. Η αποτυχία της διατήρησης ισχυρής ανάπτυξης έχει υπάρξει η μεγαλύτερη απειλή για τη μακροχρόνια σταθερότητα στην ΕΕ, κατά τον διοικητή της ΤτΕ. Το «κλειδί» για βιώσιμη ανάκαμψη είναι οι υψηλότερες επενδύσεις, συμπλήρωσε, αν και όπως ανέφερε υπάρχει μεγάλο επενδυτικό κενό. Το χρηματοπιστωτικό σύστημα και η σταθερότά του έχουν κρίσιμο ρόλο να διαδραματίσουν στο «κλείσιμο» αυτού του κενού, πρόσθεσε, και οι κεντρικές τράπεζες και οι εποπτικές αρχές έχουν καταλυτική ευθύνη στη διαμόρφωση ενός συστήματος που θα μπορέσει να παράσχει μελλοντική ευημερία.



Τσακαλώτος: «Απαραίτητο το QE και η ελάφρυνση χρέους για να τελειώσουμε οριστικά με το Grexit»

Σε συνέντευξη του στο Bloomberg, τα ελληνικά ομόλογα σύντομα θα μπορούν να είναι επιλέξιμα απ' το πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης (QE) της ΕΚΤ, ανοίγοντας το δρόμο για χαλάρωση των capital controls και τη σταδιακή ανάκαμψη της επενδυτικής εμπιστοσύνης, δήλωσε ο έλληνας υπουργός οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος.

Σε συνέντευξη του στο Bloomberg ο κ. Τσακαλώτος σημείωσε πως οι περιορισμοί στα capital controls ήδη περιορίζονται και ότι υπάρχει ο οδικός χάρτης για πλήρη κατάργηση των περιορισμών μέτρων. «Ευελπιστώ ότι μέχρι το φθινόπωρο θα έχουμε κάποια σημαντική εξέλιξη σε αυτό το επίπεδο», είπε σχετικά.

Σύμφωνα με τον κ. Τσακαλώτο η ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο QE της ΕΚΤ μπορεί να δρομολογηθεί μετά την αποπληρωμή των ομολόγων που κατέχει η ΕΚΤ στις 20 Ιουλίου. «Είμαι σίγουρος ότι το ελληνικό χρέος θα γίνει επιλέξιμο για το QE ως το Σεπτέμβριο», δήλωσε. «Απ' τη στιγμή που ενταχθούν στο QE και δρομολογηθούν οι εξελίξεις αναφορικά με το χρέος, τότε θα αποσυρθεί μία και καλή το σενάριο του Grexit. Τότε θα ανοίξει διάπλατα ο δρόμος και για τους επενδυτές», πρόσθεσε ο υπ. Οικονομικών.

Σύμφωνα με τον ίδιο τρεις είναι οι παράγοντες που μπορούν να βοηθήσουν την Ελλάδα να αντιπαρέλθει το οικονομικό κόστος απ' τη δημοσιονομική προσαρμογή: Το QE, η αποπληρωμή των ληξιπρόθεσμων οφειλών και μία γενική βελτίωση του επενδυτικού κλίματος.

«Έχω την αίσθηση ότι μέχρι το φθινόπωρο, εάν ο κόσμος αρχίζει να αισθάνεται ότι όλα βαίνουν καλώς, τότε θα ξεκινήσουμε να βλέπουμε μία βελτίωση του οικονομικού κλίματος», κατέληξε.



Δημοσκόπηση: Κατακόρυφη πτώση της θετικής άποψης των Ευρωπαίων για την ΕΕ

Οι λαοί των μεγαλύτερων κρατών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχασαν κατά μεγάλο ποσοστό την πίστη τους στην ΕΕ την περασμένη χρονιά, σύμφωνα με δημοσκόπηση που δόθηκε στη δημοσιότητα την Τρίτη, λίγες εβδομάδες πριν από το δημοψήφισμα των Βρετανών στις 23 Ιουνίου για τον αν θέλουν να παραμείνουν στην ΕΕ ή όχι.

Η δημοσκόπηση 10 μεγάλων χωρών-μελών της ΕΕ από το Κέντρο Ερευνών Pew που εδρεύει στην Ουάσιγκτον δείχνει ότι η πλειοψηφία των ερωτηθέντων επιθυμεί έντονα την παραμονή της Βρετανίας στην Ένωση των 28 χωρών. Συνολικά, 89% των Σουηδών, 75% των Ολλανδών και 74% των Γερμανών θεωρούν την πιθανότητα εξόδου της χώρας αρνητικό γεγονός.

Το πιο σημαντικό εύρημα της δημοσκόπησης, όμως, ήταν η κατακόρυφη πτώση της θετικής άποψης των Ευρωπαίων για την ΕΕ, πράγμα το οποίο φαίνεται να συνδέεται με τη διαχείριση της προσφυγικής κρίσης και την οικονομία.

Η μεγαλύτερη πτώση σημειώθηκε στη Γαλλία, όπου μόνο 38% είπαν πως έχουν θετική άποψη για την ΕΕ, ένα ποσοστό που έδειξε πτώση κατά 17 ποσοστιαίες μονάδες από πέρσι.

Πτώση επίσης σημειώθηκε και στην Ισπανία κατά 16 ποσοστιαίες μονάδες (47% με θετική άποψη), στη Γερμανία κατά οκτώ μονάδες (50%) και στη Βρετανία κατά επτά μονάδες (44%).

Η μεγαλύτερη υποστήριξη για την ΕΕ σημειώθηκε στην Πολωνία και την Ουγγαρία, ειρωνικό καθότι οι χώρες αυτές έχουν τις δύο πιο καχύποπτες προς την ΕΕ κυβερνήσεις σε όλη την Ένωση. Σύμφωνα με το κέντρο Pew, 72% των Πολωνών και 61% των Ούγγρων εκτιμούν θετικά την ΕΕ.

«Οι Βρετανοί δεν είναι οι μόνοι που αμφιβάλλουν για την Ευρωπαϊκή Ένωση», αναφέρει το Pew. «Μεγάλο μέρος της δυσφορίας με την ΕΕ μεταξύ των Ευρωπαίων μπορεί να αποδοθεί στον χειρισμό από τις Βρυξέλλες του θέματος των προσφύγων. Σε κάθε χώρα που συμμετείχε στην έρευνα, οι συντριπτικές πλειονότητες αποδοκμάζουν το πώς αντιμετώπισαν το πρόβλημα οι Βρυξέλλες», πρόσθεσε.

Αυτό ήταν ιδιαίτερα αισθητό στην Ελλάδα, η οποία έχει επιβαρυνθεί υπέρμετρα από μετανάστες που διασχίζουν το Αιγαίο από την Τουρκία. Περίπου 94% των Ελλήνων πιστεύουν ότι η Ευρωπαϊκή Ένωση διαχειρίστηκε λανθασμένα την προσφυγική κρίση. Στη Σουηδία το αντίστοιχο ποσοστό αποδοκμασίας ήταν 88%, στην Ιταλία 77% και στην Ισπανία 75%.

Οι Έλληνες ερωτηθέντες ήταν επίσης και αυτοί που αποδοκίμασαν περισσότερο από όλους την διαχείριση από την ΕΕ της οικονομίας (92%), και ακολούθησαν οι Ιταλοί (68%) και οι Γάλλοι (66%).

Περίπου δύο τρίτα των Ελλήνων και των Βρετανών είπαν ότι η εξουσία θα πρέπει να επιστραφεί από τις Βρυξέλλες σε κάθε χώρα, ποσοστό πολύ ψηλότερο από ό,τι οι ερωτηθέντες από άλλες χώρες.



ΕΚΤ: Η κακή πορεία των τραπεζικών μετοχών δημιουργεί προβληματισμό

Σύμφωνα με τα όσα ανέφερε ο Ignazio Angeloni, Μέλος του Εποπτικού Συμβουλίου της ΕΚΤ στο European American Economic Forum, η σημαντική πτώση των τραπεζικών μετοχών και η μεγάλη αύξηση των επισφαλών δανείων (NPLs) αποτελούν βασικά θέματα προβληματισμού της ΕΚΤ. Σύμφωνα με τον Ignazio Angeloni, τους τελευταίους 12 μήνες, οι τραπεζικές μετοχές της ζώνης του ευρώ έχασαν περίπου το 30% της αξίας τους, εμφανίζουν χαμηλές επιδόσεις σε σχέση με τον παγκόσμιο δείκτη των τραπεζών των αναπτυσσόμενων χωρών.

Το μεγαλύτερο μέρος της μείωσης επικεντρώθηκε στις αρχές του 2016.

Οι ευρωπαϊκές τραπεζικές μετοχές σήμερα διαπραγματεύονται περίπου 40% κάτω από τη λογιστική τους αξία δηλαδή P/BV 0,60. Στα τρία χρόνια από τα μέσα του 2012 έως τα μέσα του 2015, ο δείκτης Euro Stoxx Banks αυξήθηκε κατά 66%, ξεπερνώντας άλλους δείκτες.

Είναι ενδιαφέρον ότι, αυτά τα τρία χρόνια 2012 με 2015 συνέπεσαν με την έναρξη της ευρωπαϊκής τραπεζικής Ένωσης. Τον Ιούνιο του 2012, οι πολιτικοί ηγέτες ανακοίνωσαν τη δημιουργία μιας ευρωπαϊκής εποπτείας των τραπεζών. Ο ενιαίος εποπτικός Μηχανισμός (SSM) στηρίζεται στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και θα είναι υπεύθυνος για την εποπτεία όλων των κύριων τραπεζών στις 19 χώρες-μέλη της ζώνης του ευρώ. Οι βασικές προκλήσεις των τραπεζών είναι η εξέλιξη της πιστωτικής αγοράς, η κερδοφορία των τραπεζών και τα μη-εξυπηρετούμενα δάνεια. Πρόσφατα στοιχεία σχετικά με τις εξελίξεις της πιστωτικής αγοράς δείχνουν ότι ο τραπεζικός δανεισμός στην ευρωζώνη ανακάμπτει, έστω και οριακά. Τον Απρίλιο του 2016, τα δάνεια προς τα νοικοκυριά αυξήθηκαν κατά 1,5% καθώς και τα δάνεια προς μη χρηματοπιστωτικές εταιρείες αυξήθηκαν κατά 1,2%.

Αυτή η υποτονική πιστωτική επέκταση αντανακλά τόσο την προσφορά όσο και τη ζήτηση.

Συνέχεια...

Η κερδοφορία των τραπεζών έχει ανακτηθεί πρόσφατα:

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE, ο λόγος των καθαρών μετά από φόρους κερδών) από τις τράπεζες που εποπτεύονται άμεσα από την ΕΚΤ αυξήθηκε από 2,8% το 2014 σε 4,5% το 2015. Ακριβώς πριν από το 2007, η απόδοση ιδίων κεφαλαίων από τις μεγαλύτερες τράπεζες της ζώνης του ευρώ ήταν της τάξης του 15%.

Η χαμηλή κερδοφορία των τραπεζών αντανακλά πολλούς παράγοντες, μερικοί από τους οποίους αποδεικνύονται μάλλον ανθεκτικοί.

Ο πρώτος παράγοντας είναι το χαμηλό επίπεδο των επιτοκίων, η οποία συμπιέζει τα spreads. Ο δεύτερος παράγοντας είναι οι ζημιές από τα δάνεια.

Μερικές από τις μεγαλύτερες τράπεζες έχουν επίσης επιβαρυνθεί με σημαντικά δικαστικά έξοδα. Και τέλος, πολλές τράπεζες της ζώνης του ευρώ, τόσο οι μεγάλες όσο και οι μικρές, παραδοσιακά χαρακτηρίζονται από δυσκολίες στην διαχείριση του κόστους. Ωστόσο συνολικά στην Ευρώπη πρέπει να προσαρμοστούμε σε χαμηλές αποδόσεις των κεφαλαίων. Ένα άλλο σχετικό θέμα για τις τράπεζες της ζώνης του ευρώ είναι τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs). Επιδρούν αρνητικά στην κερδοφορία παρεμποδίζοντας την παροχή νέων δανείων προς την οικονομία. Το 2015, οι τράπεζες της ζώνης του ευρώ σημείωσαν πρόοδο όσον αφορά την αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Ο δείκτης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, βάσει εναρμονισμένων ορισμών, μειώθηκε κατά 0,7% το 2015 στο 7% του συνολικού ενεργητικού, ενώ το ποσοστό κάλυψης αυξήθηκε κατά 1,3%, στο 45,3%.

Αυτοί οι αριθμοί είναι μέσοι όροι.

Ειδικότερα, μία στις τέσσερις μεγάλες τράπεζες της ζώνης του ευρώ είχαν δείκτη δανείων σε καθυστέρηση άνω των 13% από το τέλος του 2015 ενώ μια στις δέκα είχε ένα δείκτη δανείων σε καθυστέρηση πάνω από 26%. Από το Νοέμβριο του 2014, η ΕΚΤ έχει άμεση εποπτεία, των μεγαλύτερων συστημικών τραπεζών στη ζώνη του ευρώ. Οι υπόλοιπες μικρές και μεσαίες τράπεζες παραμένουν υπό την άμεση εποπτεία των εθνικών αρχών. Πριν από την ανάληψη εποπτικών αρμοδιοτήτων, η ΕΚΤ διεξήγαγε μια σε βάθος εξέταση των ισολογισμών των τραπεζών. Το core tier 1 για εκείνες τις τράπεζες που εποπτεύονται άμεσα από την ΕΚΤ αυξήθηκε από περίπου 9% στις αρχές του 2012 σε πάνω από 13% σήμερα. Επί του παρόντος, ένα κεντρικό μέλημα της ΕΚΤ σε συνάρτηση με την εποπτεία που ασκεί είναι να διασφαλίσει ότι τα επιχειρηματικά μοντέλα των τραπεζών είναι βιώσιμα, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες και τις προβλεπόμενες οικονομικές συνθήκες.

Επί του παρόντος, υπάρχουν δύο κύριες προκλήσεις για τα επιχειρηματικά μοντέλα.

Η πρώτη πρόκληση είναι το χαμηλό επίπεδο των επιτοκίων. Οι τράπεζες πρέπει να προσαρμοστούν στο νέο περιβάλλον για την συγκράτηση του κόστους και την ανάπτυξη εναλλακτικών πηγών εισοδήματος. Η αύξηση της κερδοφορίας το 2015 ήταν ενθαρρυντική, αλλά μένει να δούμε αν αυτό είναι μια βιώσιμη ανάπτυξη.

Η δεύτερη πρόκληση είναι το μεγάλο απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Η ευρωπαϊκή τραπεζική ένωση στηρίζεται σε τρεις πυλώνες.

Ο πρώτος πυλώνας είναι η δημιουργία μιας ενιαίας εποπτικής αρχής εντός της ΕΚΤ.

Ο θεσμός αυτός είναι ο SSM. Η ΕΚΤ εποπτεύει άμεσα τις 130 μεγαλύτερες και πιο συστηματικές τράπεζες που αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 80% των τραπεζικών περιουσιακών στοιχείων σχεδόν 1000 τραπεζών. Τα μικρότερα ιδρύματα (πάνω από 3.000) να εξακολουθήσουν να εποπτεύονται από τις εθνικές εποπτικές αρχές, υπό την επίβλεψη της ΕΚΤ.

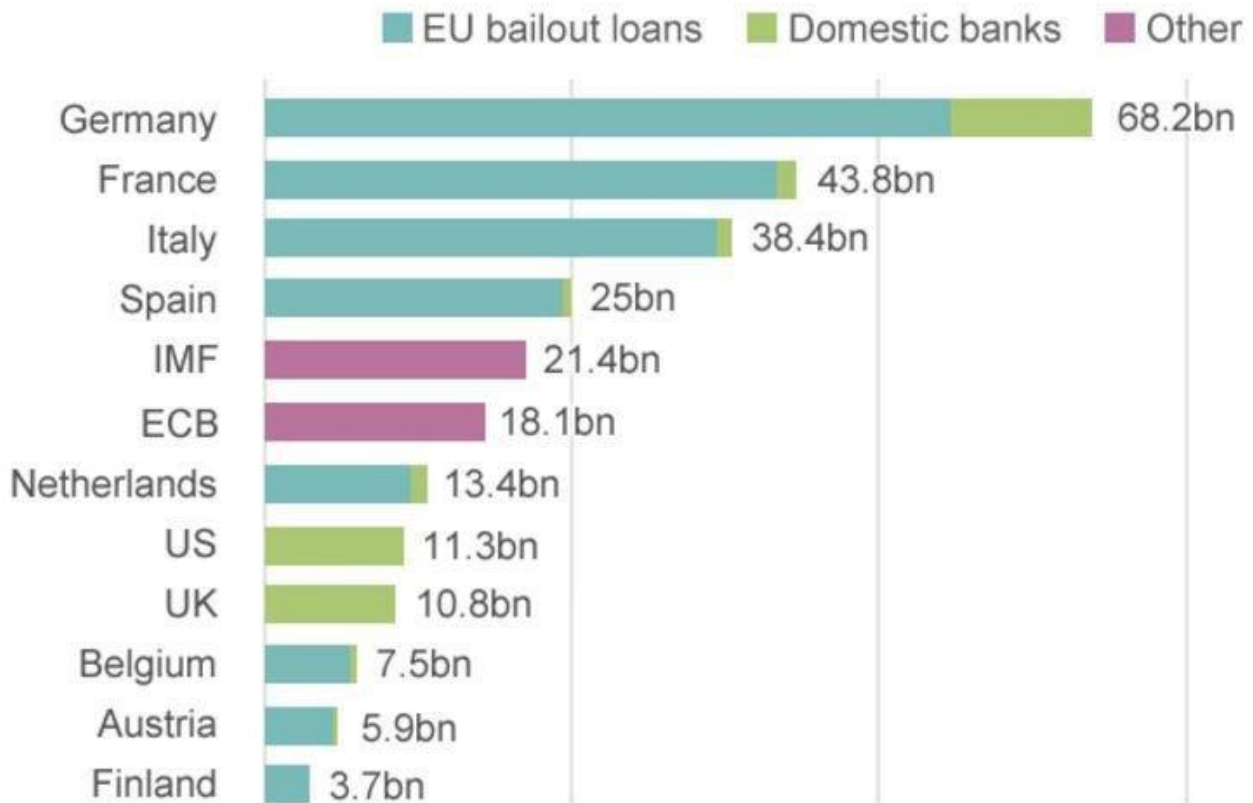
Ο δεύτερος πυλώνας της τραπεζικής ένωσης είναι ο Ενιαίος Μηχανισμός (SRM), που έχει ως στόχο να εξασφαλίσει την ομαλή εξυγίανση των τραπεζών. Το 2016 οι τράπεζες, πρέπει να διαθέτουν τόσα ίδια κεφάλαια ανά πάσα στιγμή ώστε να εξασφαλιστεί ότι οι τράπεζες έχουν επαρκή ικανότητα απορρόφησης ζημιών για τους δικούς τους ισολογισμούς. Το νέο πλαίσιο συνεπάγεται μια σημαντική μετατόπιση των δυνατοτήτων επιβάρυνσης των τραπεζικών κρίσεων από τους φορολογούμενους στους άμεσα ενδιαφερόμενους κάθε τράπεζας – μετόχους και πιστωτές. Ο τρίτος πυλώνας της τραπεζικής ένωσης σχετίζεται με την ασφάλιση των καταθέσεων. Μετά τη Μεγάλη Ύφεση της δεκαετίας του 1930, μηχανισμοί ασφάλισης καταθέσεων ιδρύθηκαν στις περισσότερες προηγμένες χώρες. Το σκεπτικό για την ασφάλιση των τραπεζικών καταθέσεων είναι αρκετά προφανές: ένα σύστημα εγγύησης καταθέσεων σε ολόκληρο το σύστημα εξασφαλίζει ότι κάθε ευρώ είναι ισοδύναμο, ανεξάρτητα σε ποια τράπεζα κατατέθηκε.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Who owns the Greek Debt

Who owns Greece's debt?

Leading creditors (in euros)



Source: Open Europe, BIS, IMF, ECB

BBC