

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Fitch: Αναβάθμιση του αξιόχρεου των 4 ελληνικών συστημικών τραπεζών

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch αναβάθμισε σε 'CCC+' από 'RD' το μακροπρόθεσμο αξιόχρεο (Issuer Default Rating, IDR) της Alpha Bank και της Εθνικής Τράπεζας και σε 'CCC' από 'RD' το μακροπρόθεσμο αξιόχρεο της Eurobank και της Τράπεζας Πειραιώς. Ταυτόχρονα, ο Fitch αναβάθμισε το βραχυπρόθεσμο αξιόχρεο και των τεσσάρων τραπεζών σε 'CCC' από 'RD'.

Όλες οι άλλες αξιολογήσεις των τραπεζών και των εκδόσεων τους παραμένουν αμετάβλητες, ανέφερε ο Fitch σε ανακοίνωσή του.

«Οι αναβαθμίσεις των μακροπρόθεσμων IDRs στο επίπεδο των αξιολογήσεων βιωσιμότητας (VRs) ακολουθούν την άρση των περιορισμών στις αναλήψεις καταθέσεων και των νομοθετικών περιορισμών στην ελεύθερη κίνηση κεφαλαίων εντός της χώρας από την 1η Οκτωβρίου 2018», σημειώνει ο οίκος, προσθέτοντας:

«Κατά την άποψη του Fitch, αν και ορισμένοι περιορισμοί παραμένουν στις διασυνοριακές κινήσεις κεφαλαίων προς το εξωτερικό, οι ελληνικές τράπεζες είναι τώρα ουσιαστικά σε θέση να εξυπηρετούν όλες τις υποχρεώσεις τους».

Ο οίκος σημειώνει ακόμη ότι κατά την άποψή του η άρση των capital controls που παραμένουν όσον αφορά τις εκροές κεφαλαίων στο εξωτερικό, «είναι πιθανό να υλοποιηθεί βραχυπρόθεσμα».

Οι αξιολογήσεις VRs των ελληνικών τραπεζών δεν επηρεάστηκαν από τις αναβαθμίσεις των IDRs και συνεχίζουν να περιορίζονται από την πολύ χαμηλή ποιότητα του ενεργητικού και το υψηλό κεφαλαιακό βάρος των προβληματικών δανείων, για τα οποία δεν έχουν σχηματισθεί προβλέψεις, σημειώνει ο οίκος.

Τα VRs των τραπεζών αντανακλούν, επίσης, τη βελτιούμενη αλλά περιορισμένη ακόμη ρευστότητα. «Τα πιστωτικά προφίλ των ελληνικών τραπεζών παραμένουν πολύ ευαίσθητα σε μία επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος ή εμπιστοσύνης στο τραπεζικό σύστημα, αν και οι κίνδυνοι και για τα δύο έχουν μειωθεί τους τελευταίους 15 μήνες», σημειώνει ο οίκος.

Μία αναβάθμιση των αξιολογήσεων IDRs και VRs θα απαιτούσε σημαντικές μειώσεις των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων των τραπεζών και του κεφαλαιακού βάρους τους από τα προβληματικά δάνεια χωρίς προβλέψεις, και συνεχιζόμενες βελτιώσεις στα προφίλ χρηματοδότησης και ρευστότητας των τραπεζών, περιλαμβανομένων της αύξησης των καταθέσεων και της αποκατάστασης της πρόσβασης στην αγορά. Αντίθετα, οι αξιολογήσεις θα μπορούσαν να υποβαθμισθούν, εάν η εμπιστοσύνη των καταθετών και επενδυτών εξασθενήσει, επιδεινώνοντας τα ήδη αδύναμα προφίλ ρευστότητας των τραπεζών ή επιδεινωθεί σημαντικά η κεφαλαιοποίηση, αναφέρει ο οίκος.



### Γερμανικός τύπος: «Ο φόβος επιστρέφει» για τις τράπεζες

Την απειλούμενη νέα τραπεζική κρίση σε Ελλάδα και Ιταλία επισημαίνει δημοσίευμα της γερμανικής Handelsblatt, το οποίο κάνει λόγο για «σχέδιο βοήθειας» της ελληνικής κυβέρνησης προς τα πιστωτικά ιδρύματα.

«Ο φόβος επιστρέφει» είναι ο τίτλος του δημοσιεύματος. Όπως επισημαίνεται «στην Ελλάδα και την Ιταλία οι επενδυτές ανησυχούν και πάλι για τη σταθερότητα των πιστωτικών ιδρυμάτων. Αλλά αυτό οφείλεται σε πολύ διαφορετικούς λόγους». Αναφερόμενη στην Ιταλία η Handelsblatt τονίζει ότι «οι αριθμοί είναι εύγλωττοι: 37 δισεκατομμύρια ευρώ έχουν χάσει οι επενδυτές σε ιταλικές τράπεζες από τα μέσα Μαΐου στο χρηματιστήριο του Μιλάνου, απώλεια που αντιστοιχεί σε περισσότερο από το ένα τέταρτο της συνολικής αξίας τους. Ακόμη πιο τρομακτικά είναι τα στοιχεία που ήρθαν από την Ελλάδα την περασμένη εβδομάδα: την Τετάρτη, μέσα σε μία μόνο ημέρα συναλλαγών, ο τραπεζικός δείκτης στην Αθήνα υποχώρησε κατά 9%, μάλιστα η Τράπεζα Πειραιώς έχασε πάνω από το 20% της αξίας της».

Συνέχεια...

Σύμφωνα με τη Handelsblatt οι απώλειες του τραπεζικού κλάδου σε Ελλάδα και Ιταλία έχουν διαφορετικά αίτια: «Οι ελληνικές τράπεζες έχουν φορτωθεί ένα βουνό μη εξυπηρετούμενων δανείων, ενώ στην Ιταλία οι τράπεζες υφίστανται πιέσεις από την επιθετική δημοσιονομική πολιτική της νέας λαϊκιστικής κυβέρνησης». Το μεγάλο ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα εκτιμάται ότι «δεν είναι μόνο αποτέλεσμα της οκταετούς κρίσης. Είναι και συνέπεια της ευκολίας με την οποία οι τράπεζες έδιναν δάνεια σε οφειλότες με αμφίβολη αξιοπιστία, μεταξύ αυτών πολιτικά κόμματα και μέσα ενημέρωσης».

Απορρίπτεται η λύση της bad bank;

«Οι ελληνικές τράπεζες», επισημαίνεται στο δημοσίευμα, «έχουν δεσμευθεί απέναντι στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) να μειώσουν τα προβληματικά δάνεια στα 88,3 δισεκατομμύρια ευρώ μέχρι το τέλος του 2018 και στα 64,6 δισεκατομμύρια τον επόμενο χρόνο. Αυτό θα αντιστοιχούσε σε ένα ποσοστό 35%. Σύμφωνα με πληροφορίες από τραπεζικούς κύκλους που δεν έχουν επιβεβαιωθεί επισήμως οι τράπεζες θέλουν τώρα να αντιμετωπίσουν με μεγαλύτερη αποφασιστικότητα τους πιστωτικούς κινδύνους. Θέλουν να προτείνουν στην ΕΚΤ τη μείωση των κόκκινων δανείων κατά 60% μέχρι το τέλος του 2021». «Μετά τις δραματικές εξελίξεις της περασμένης εβδομάδας», σημειώνει η Handelsblatt, «η ελληνική κυβέρνηση φαίνεται ότι ήδη απεργάζεται ένα σχέδιο βοήθειας για τις τράπεζες. Προς το παρόν οι επενδυτές εκφράζουν σκεπτικισμό, καθώς δεν έχουν γνωστοποιηθεί λεπτομέρειες. Το σίγουρο είναι ότι οι νέοι, αυστηρότεροι κανονισμοί της ΕΕ δεν επιτρέπουν μία bad bank με κρατική χρηματοδότηση, η οποία θα αγοράζει τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια των τραπεζών». Μία από τις λύσεις που φαίνεται ότι εξετάζονται είναι η εξαγορά μη εξυπηρετούμενων δανείων από ιδιώτες με το κράτος να εγγυάται κάποιες δόσεις των δανείων, αλλά όχι και τα δάνεια στο σύνολό τους. Οι κρατικές εγγυήσεις θα μπορούσαν να προέλθουν από το δημοσιονομικό μαξιλάρι συνολικού ύψους 24 δισεκατομμυρίων ευρώ που έχει εξασφαλίσει η Ελλάδα μετά την ολοκλήρωση του τελευταίου προγράμματος διάσωσης.

Διδάγματα από την ιταλική εμπειρία

Η Handelsblatt σημειώνει ότι «μία παρόμοια επινόνηση είχε βοηθήσει τις ιταλικές τράπεζες να μειώσουν τα βάρη στο χαρτοφυλάκιό τους. Στα τέλη του 2017 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια είχαν φτάσει τα 86 δισεκατομμύρια ευρώ, ενώ σήμερα περιορίζονται στα 40 δισεκατομμύρια. 'Η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων υλοποιήθηκε με εξαιρετική επιτυχία' σημειώνει ο Φαμπρίτσιο Παγκάνι, στέλεχος της εταιρείας διαχείρισης επενδυτικών κεφαλαίων Muzinich & Co.»  
Deutsche Welle



## Πρόσκληση Τσακαλώτου σε Ασιάτες επενδυτές

Αηλώσεις του Ευκλείδη Τσακαλώτου φιλοξενεί η ασιατική εφημερίδα «Nikkei Asian Review», την ώρα που ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών πραγματοποιεί επίσκεψη σε Σιγκαπούρη, Χονγκ Κονγκ και Μπαλί, με αφορμή την ετήσια σύνοδο του ΔΝΤ.

Μεταξύ άλλων, στο ασιατικό δημοσίευμα επισημαίνεται ότι ο κ. Τσακαλώτος «φλερτάρει τους Ασιάτες επενδυτές, ενθαρρύνοντάς τους να αξιοποιήσουν την οικονομική ανάκαμψη της Ελλάδας και να αδράξουν το πλεονέκτημα του "πρώτου παίκτη", το οποίο τώρα απολαμβάνει η Κίνα».

«Οι επενδυτές που θα κινηθούν έγκαιρα, θα μπουν ακριβώς την ώρα που αρχίζουν να αυξάνονται οι τιμές» δηλώνει χαρακτηριστικά ο Έλληνας υπουργός, κάνοντας λόγο για «πολλαπλές επενδυτικές ευκαιρίες, από τα ακίνητα και την αγορά αερίου έως τα αγροτικά προϊόντα και τα χημικά».

Η ελληνική οικονομία, όπως υπενθυμίζει στη συνέχεια, συρρικνώθηκε κατά 1/4 λόγω της κρίσης χρέους και των μέτρων λιτότητας που ακολούθησαν. «Είχαμε μια ύφεση που ήταν από τις μεγαλύτερες που είχε ποτέ μια χώρα σε περίοδο ειρήνης» επισημαίνει προς επίρρωση.

«Ωστόσο, τον Αύγουστο, η Ελλάδα έβαλε τέλος σε οκτώ χρόνια οικονομικής βοήθειας» υπογραμμίζεται στο δημοσίευμα, το οποίο δεν παραλείπει να αναφερθεί και στην παρότρυνση του κ. Τσακαλώτου προς τους Ασιάτες επενδυτές «να αποκτήσουν μια "δίκαιη εικόνα" για τη σημερινή Ελλάδα».

«Έχοντας αφήσει πίσω την κρίση, η Ελλάδα αναμένει ανάπτυξη 2,1% φέτος και 2,5% το 2019. Οι τιμές των ακινήτων είναι περίπου στο μισό σε σχέση με την προ-κρίση περίοδο. Οι επενδυτές επωφελούνται, ενώ νέα ξενοδοχεία ξεφυτρώνουν σ' όλη την Αθήνα» καταλήγει το δημοσίευμα της «Nikkei Asian Review».



## IOBE: Επιδείνωση επιχειρηματικών προσδοκιών στη βιομηχανία το Σεπτέμβριο

Στις 104,5 μονάδες υποχώρησε τον Σεπτέμβριο ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών στη Βιομηχανία, έναντι 105,9 μονάδων τον Ιούλιο, σύμφωνα με τη σχετική έρευνα του IOBE.

Όπως υπενθυμίζεται, τον Σεπτέμβριο, ο ευρύτερος Δείκτης Οικονομικού Κλίματος υποχώρησε αρκετά στο σύνολο της οικονομίας – όπως άλλωστε και στην υπόλοιπη Ευρώπη - και διαμορφώθηκε στις 101,3 μονάδες, (από 105,3 τον Ιούλιο). Εξέλιξη που κατά το IOBE, αποδίδεται στην έντονη επιδείνωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία και τις Κατασκευές, ενώ αντίθετα η καταναλωτική εμπιστοσύνη κινείται ανοδικά.

Ειδικότερα στον τομέα της Βιομηχανίας, όπως γράφει ο IOBE, τα ζητήματα προστατευτισμού και οι εξελίξεις γύρω από την επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ, διαμορφώνουν ένα περιβάλλον αβεβαιότητας, καθώς είναι βέβαιο ότι θα προκαλέσουν αντίμετρα – π.χ. από την Κίνα ή την ΕΕ - και αναδιάρθρωση του παγκόσμιου ανταγωνισμού. Συνεχώς ανακοινώνονται αποφάσεις σε μία αλληλουχία ενεργειών οι οποίες δεν έχουν ισορροπήσει. Έτσι για παράδειγμα η πρόσφατη απόφαση της Κίνας για ελάφρυνση των δασμών σε 1.585 εισαγόμενα προϊόντα από την 1η Νοεμβρίου, προκειμένου να συνδράμει στη μείωση του κόστους για τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές, αναμένεται να τονώσει τις εξαγωγές προς αυτή την αγορά. Από την άλλη πλευρά οι ΗΠΑ αναφέρουν ότι θα μπορούσαν να προβούν σε απόσυρση όλων των δασμών και λοιπών περιορισμών στο εμπόριο μεταξύ ΗΠΑ-ΕΕ, εφόσον η Ευρωπαϊκή Ένωση συμφωνήσει σε αντίστοιχη κίνηση. Συνεπώς, είναι μια αρκετά ρευστή περίοδος για το παγκόσμιο εμπόριο, που επηρεάζει τις εξωστρεφείς ελληνικές βιομηχανίες, με τρόπο που δεν μπορεί ακόμα να αξιολογηθεί με ακρίβεια.

Αλλωστε, οι εξαγωγές εξακολουθούν να στηρίζουν δυναμικά την εγχώρια μεταποίηση, καθώς εκείνες των βιομηχανικών προϊόντων τον Ιούλιο - χωρίς τα καύσιμα - κινούνται ανοδικά κατά +19,5% σε σχέση με τον περσινό Ιούλιο. Υπενθυμίζουμε ότι και τους προηγούμενους μήνες οι μεταβολές των εξαγωγικών βιομηχανικών προϊόντων ήταν θετικές, ενώ, όπως αποτυπώνεται και στον παρακάτω πίνακα, συνολικά για την περίοδο Ιανουαρίου – Ιουλίου 2018 οι εξαγωγές βιομηχανικών προϊόντων έχουν αυξηθεί κατά 16,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2017, σύμφωνα με τον ΠΣΕ. Αντίθετα, οι εισαγωγές βιομηχανικών προϊόντων έχουν επίσης αυξηθεί αλλά κατά πολύ λιγότερο την ίδια περίοδο (7,3%), ενώ το εμπορικό έλλειμμα στα συγκεκριμένα προϊόντα έχει μειωθεί από €10.460 εκατ. στα €9.748 εκατ., δηλαδή κατά -6,8%, περισσότερο από το αντίστοιχο του συνόλου των εξαγόμενων προϊόντων (-4,6%). Από τις βασικές μεταβλητές του δείκτη προσδοκιών στη Βιομηχανία, το αρνητικό ισοζύγιο των εκτιμήσεων για τις παραγγελίες και τη ζήτηση βελτιώνεται ελαφρώς, όπως και το ισοζύγιο στις προβλέψεις για την παραγωγή τους προσεχείς μήνες, με το δείκτη όμως στις εκτιμήσεις για τα αποθέματα να φανερώνει διόγκωσή τους. Στις προβλέψεις για την εξέλιξη της παραγωγής τους προσεχείς 3-4 μήνες, το σχετικό ισοζύγιο διαμορφώνεται στις +23 (από +21) μονάδες, με το 31% (από 29%) των επιχειρήσεων να προβλέπει άνοδο της παραγωγής του το επόμενο τρίμηνο και μία 8% εκ νέου μείωσή της. Ο δείκτης στις προβλέψεις για την απασχόληση κινείται χαμηλότερα τον Σεπτέμβριο σε σχέση με τον Ιούλιο (στη -1 από +9 μον.), με το ποσοστό των επιχειρήσεων που προβλέπει άνοδο απασχόλησης το προσεχές τρίμηνο να κινείται στο 10% (από 15%), έναντι ενός 11% (από 6%) που αναμένει κάμψη της. Οι θετικές προβλέψεις για τις πωλήσεις τους προσεχείς μήνες παραμένουν τον Σεπτέμβριο στα ίδια επίπεδα με εκείνα του Ιουλίου (+26 μον. το ισοζύγιο), με το 34% των επιχειρήσεων να αναμένει άνοδο το προσεχές χρονικό διάστημα και το 8% μείωσή τους. Ο δείκτης εκτιμήσεων για τις τρέχουσες πωλήσεις μειώνεται στις +15 (από +22) μονάδες. Στους δείκτες εξαγωγικής δραστηριότητας καταγράφονται πτωτικές τάσεις τον Σεπτέμβριο: οι θετικές εκτιμήσεις για τις εξαγωγές κατά το τελευταίο τρίμηνο περιορίζονται (+20 από +25 μον. ο δείκτης), όπως συμβαίνει και στις εκτιμήσεις για τις παραγγελίες και τη ζήτηση εξωτερικού (0 από +4 μον. ο δείκτης), αλλά και στις προβλέψεις για εξαγωγές τους προσεχείς μήνες (+17 από +26 μον. ο δείκτης).

Συνέχεια...

Σε ό,τι αφορά τις προβλέψεις για τις μεταβολές των τιμών, το σχετικό ισοζύγιο κινείται στις +9 (από +4) μονάδες, με το 84% (από 81%) των επιχειρήσεων να μην αναμένει μεταβολές τους το επόμενο τρίμηνο. Εξάλλου, με βάση τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, σε όρους τιμών παραγωγού στη βιομηχανία, καταγράφεται σχετική σταθερότητα τον Ιούλιο σε σχέση με τον Ιούνιο (0,1%) και άνοδος της τάξης του 7,4% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Οι τρέχουσες παραγγελίες ανακάμπτουν τον Σεπτέμβριο. Συγκεκριμένα, στη βασική μεταβλητή για το επίπεδο συνολικών παραγγελιών και τρέχουσας ζήτησης, ο αρνητικός δείκτης διαμορφώνεται τον Σεπτέμβριο στις -8 (από -10 τον Ιούλιο) μονάδες, με το 17% (από 22%) των επιχειρήσεων να δηλώνουν χαμηλές για την εποχή παραγγελίες και το 9% (από 12%) να αναφέρει εκ νέου το αντίθετο. Ως προς τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων, το σχετικό ισοζύγιο αυξάνεται στις +11 (από +4) μονάδες, με το 14% (από 16%) των επιχειρήσεων να αναφέρει υψηλά για την εποχή αποθέματα και το 3% (από 12%) να δηλώνει εκ νέου το αντίθετο. Οι μήνες εξασφαλισμένης παραγωγής διαμορφώνονται εκ νέου στους 4,4 μήνες, ενώ στο 70,4% παραμένει το ποσοστό χρησιμοποίησης εργοστασιακού δυναμικού. Γενικά άλλωστε μετά το καλοκαίρι του 2015, η χρησιμοποίηση του εργοστασιακού δυναμικού έχει ενισχυθεί σημαντικά, κινούμενη συνήθως πάνω από το 70%, λόγω της αυξημένης παραγωγής.



### **Ο Γουίλιαμ Νορντχάους και ο Πολ Ρόμερ οι νικητές του Νόμπελ Οικονομίας**

Στους Γουίλιαμ Νορντχάους και Πολ Ρόμερ απονεμήθηκε το Νόμπελ Οικονομίας για το έτος 2018.

Η ακαδημία βράβευσε τους δύο επιστήμονες για τη δουλειά τους πάνω στην κλιματική αλλαγή και την καινοτομία.

Ειδικότερα οι δύο νικητές κατάφεραν να ενσωματώσουν την κλιματική αλλαγή και την τεχνολογική καινοτομία στην μακροοικονομική ανάλυση.

«Τα ευρήματά τους έχουν διευρύνει κατά πολύ το πεδίο της οικονομικής ανάλυσης κατασκευάζοντας μοντέλα που εξηγούν πως η οικονομία των αγορών αλληλεπιδρά με τη φύση και τη γνώση», αναφέρει σε ανακοίνωσή της η Ακαδημία.

Οι νικητές κερδίζουν 9 εκατομμύρια σουηδικές κορώνες.

Το Νόμπελ Οικονομίας απονεμήθηκε για πρώτη φορά το 1968.

**Μετά τη νέα πτώση, αγωνία να μη χαθούν οι στηρίξεις στις 640 – 650 μονάδες και οδηγηθούμε στις 600 – 610 μονάδες ...**

**ΓΔ**

