

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **BofA: Αρνητική στάση για τις ελληνικές τράπεζες, γιατί δεν είναι ελκυστικές στους επενδυτές**

Τεράστιες είναι οι προκλήσεις με τις οποίες είναι αντιμέτωπες οι ελληνικές τράπεζες, παρά την πρόοδο που έχει σημειωθεί, όπως επισημαίνει η Bank of America Merrill Lynch σε σημερινό της report, όπου τονίζει ότι τηρεί αρνητική στάση για τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο.

Στην έκθεσή της δημοσιεύει πάνω από 30 γραφήματα που δείχνουν τόσο την πρόοδο των ελληνικών τραπεζών όσο και τα συνεχιζόμενα εμπόδια που υπάρχουν στον να αποτελέσουν ελκυστικό "asset" για τους επενδυτές. Αυτά τα διαγράμματα απεικονίζουν την πρόοδο που σημειώθηκε όσον αφορά τη μείωση των επισφαλειών, την κλίμακα του προβλήματος του κεφαλαίου, τη σημασία της βελτίωσης του ρυθμού των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών αλλά και το ότι αυτή η διαδικασία απλά αναβάλλει τις περαιτέρω μειώσεις στις τιμές των ακινήτων.

Παράλληλα, απεικονίζουν το ότι υπήρξε μερική βελτίωση της χρηματοδότησης των ελληνικών τραπεζών, αλλά εν μέρει αυτό οφείλεται στις μικρότερες χρηματοδοτήσεις των δανειοληπτών λόγω της απομόχλευσης. Πάντως, όπως τονίζει η BofA, χρειάζεται περισσότερη δουλειά σε ό,τι αφορά τη διαχείριση του κόστους, ειδικά επειδή τα έσοδα ενδέχεται να συνεχίσουν να μειώνονται περαιτέρω.

Για αυτόν τον λόγο, όπως επισημαίνει, έχει αρνητική στάση για τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο και συστήνει για τις Eurobank και Εθνική ουδέτερη στάση, ενώ για την Alpha Bank και την Πειραιώς συστήνει underperform. Για την Εθνική μειώνει την τιμή στόχο στα 0,31 ευρώ, από 0,32 ευρώ προηγουμένως, ενώ για την Eurobank αυξάνει την τιμή - στόχο στα 1,17 ευρώ, από 1,14 ευρώ προηγουμένως. Για την Alpha Bank και την Πειραιώς, διατηρεί αμετάβλητες τις τιμές στόχους στα 1,60 ευρώ και στα 3,23 ευρώ αντίστοιχα.

Η Αθήνα είναι πιο αισιόδοξη, αλλά υπάρχει ακόμη πολλή δουλειά που πρέπει να γίνει

Μετά το ταξίδι της BofA στην Αθήνα που ακολούθησε τη συμφωνία του Eurogroup για το χρέος, οι Έλληνες αξιωματούχοι και τραπεζίτες εμφανίστηκαν πιο αισιόδοξοι γύρω από τις μακροοικονομικές προοπτικές. Επίσης, η ανακοίνωση του ΔΝΤ επεσήμανε πως υπάρχουν "σημαντικά κληροδοτήματα από την κρίση που μπορεί να "παρεμποδίσουν την ταχύτερη ανάπτυξη", συμπεριλαμβανομένης της ανάγκης για βελτίωση του μείγματος της δημοσιονομικής πολιτικής, την ενίσχυση της διακυβέρνησης του δημόσιου τομέα και την αντιμετώπιση των προβλημάτων των ελληνικών τραπεζών.

Η επίδραση των ηλεκτρονικών δημοπρασιών φαίνεται αδύναμη μέχρι στιγμής

Η αργή πρόοδος στους ηλεκτρονικούς πλειστηριασμούς οδηγεί στη διατήρηση των NPEs και στις τέσσερις τράπεζες σε μεγάλο βαθμό σε αμετάβλητο επίπεδο. Το ποσοστό ολοκλήρωσης των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών φαίνεται χαμηλό, με τις τράπεζες να σημειώνουν αρκετά σημεία που αποτελούν εμπόδιο στη διαδικασία, συμπεριλαμβανομένων των τιμών των ακινήτων οι οποίες τίθενται πολύ υψηλά στους πλειστηριασμούς καθώς και των προβλημάτων του κτηματολογίου. Τα πρώτα στοιχεία υποδηλώνουν ότι οι ηλεκτρονικές δημοπρασίες είχαν μέχρι στιγμής μικρό αντίκτυπο στη συμπεριφορά των στρατηγικών κακοπληρωτών. Από τις ελληνικές τράπεζες που καλύπτει η BofA, η Εθνική Τράπεζα έχει το μεγαλύτερο μερίδιο NPEs τα οποία αφορούν στεγαστικά δάνεια. Επίσης σημειώνει ότι έγιναν τροποποιήσεις στην αφερεγγυότητα των νοικοκυριών στην δ' αξιολόγηση, από τις οποίες δεν έχει φανεί ακόμη ο αντίκτυπος.

Μην περιμένετε ανάκαμψη των τιμών των ακινήτων

Η BofA δεν αναμένει ανάκαμψη των τιμών των κατοικιών στην Ελλάδα τα επόμενα χρόνια, και μάλιστα βλέπει κινδύνους εάν οι τράπεζες βγάλουν το real estate από τα βιβλία τους. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας Πειραιώς, τα ακίνητα που πωλούνται από τη δική της πλατφόρμα, έχουν δώσει προσφορές 11% χαμηλότερες από τις τιμές αγοράς, κατά μέσο όρο. Σε αντίθεση με την περίπτωση της Ιρλανδίας, η αμερικάνικη τράπεζα δεν περιμένει η ελληνική αγορά ακινήτων να υποστηριχθεί από έλλειψη προσφοράς και χαμηλούς φόρους περιουσίας. Όπως προσθέτει, ενώ η Ισπανία είδε μια ήπια ανάκαμψη των τιμών των κατοικιών τα τελευταία χρόνια, οι επαναλαμβανόμενοι φόροι ιδιοκτησίας είναι πολύ χαμηλότεροι από ό, τι στην Ελλάδα.



## ESM: Την Παρασκευή η απόφαση για εκταμίευση των 15 δις. ευρώ

Την ερχόμενη Παρασκευή 13 Ιουνίου θα εξετάσει το διοικητικό συμβούλιο του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας την έγκριση της εκταμίευσης της δόσης των 15 δις. ευρώ προς την Ελλάδα.

Πρόκειται για την πέμπτη και τελευταία δόση που χορηγείται στην Ελλάδα στο πλαίσιο του τρίτου προγράμματος προσαρμογής.

Η δόση προορίζεται για τις ανάγκες εξυπηρέτησης του χρέους και την ανάπτυξη ενός «μαξιλαριού» ρευστότητας.

Σύμφωνα με τον ESM, η συνεδρίαση για τη δόση θα ακολουθήσει την έγκριση από το Ανώτατο Συμβούλιο του Μηχανισμού του συμπληρωματικού μνημονίου συνεργασίας που συμφωνήθηκε στο πλαίσιο της τέταρτης αξιολόγησης.



## S&P: Σε επενδυτική βαθμίδα το καλυμμένο ομόλογο της ΕΤΕ- Για πρώτη φορά μετά την κρίση

Τέσσερις βαθμίδες υψηλότερα από την αξιολόγηση της ελληνικής οικονομίας, στην κατηγορία «Επενδυτικής Βαθμίδας» κατέταξε η S&P το καλυμμένο ομόλογο της Εθνικής του περασμένου Οκτωβρίου.

Ετσι, για πρώτη φορά μετά την εκδήλωση της κρίσης ομόλογο ελληνικής τράπεζας εντάσσεται στην κατηγορία αυτή και κατά συνέπεια είναι το μοναδικό που εντάσσεται στην κατηγορία των επιλέξιμων ασφαλειών για τον μηχανισμό αναχρηματοδότησης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, εξασφαλίζοντας μηδενικό κόστος διακράτησης για τους ομολογιούχους και περαιτέρω θετική πορεία στην δευτερογενή αγορά.

Ειδικότερα, την Παρασκευή 6 Ιουλίου ο οίκος αξιολόγησης S&P ανακοίνωσε ότι κατατάσσει το Καλυμμένο Ομόλογο τριετούς διάρκειας και ύψους 750 εκατομμυρίων ευρώ, που η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος εξέδωσε τον Οκτώβριο 2017, στην βαθμίδα BBB- , ήτοι 4 βαθμίδες αξιολόγησης υψηλότερα από το B+ στο οποίο πρόσφατα κατέταξε την πιστοληπτική ικανότητα της Ελληνικής Δημοκρατίας.

Η αξιολόγηση αυτή δεν αφορά μόνο την συγκεκριμένη έκδοση, αλλά και όποια άλλη αποφασιστεί στο μέλλον, από την Εθνική Τράπεζα, στο πλαίσιο του Προγράμματος Καλυμμένων Ομολογιών 2.

Συνέχεια....

Η ένταξη στην κατηγορία “Επενδυτικής Βαθμίδας” για ομόλογο στο οποίο εκδότης είναι ελληνική τράπεζα γίνεται για πρώτη φορά, μετά την εκδήλωση της οικονομικής κρίσης, και ως εκ τούτου το συγκεκριμένο ομόλογο της Εθνικής έχει την υψηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση από όλα που έχουν εκδοθεί από το υπόλοιπο τραπεζικό σύστημα. Κατά συνέπεια είναι και το μοναδικό που εντάσσεται στην κατηγορία των επιλέξιμων ασφαλειών για τον μηχανισμό αναχρηματοδότησης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, εξασφαλίζοντας μηδενικό κόστος διακράτησης για τους ομολογιούχους και περαιτέρω θετική πορεία στην δευτερογενή αγορά.

Η εξασφάλιση της Επενδυτικής Βαθμίδας για τις Καλυμμένες Ομολογίες του Προγράμματος<sup>2</sup>, αποτελεί ορόσημο για την αναμόρφωση της διαδικασίας εμπλοκής της Εθνικής Τράπεζας με τις διεθνείς κεφαλαιαγορές και συνιστά ένα μεγάλο βήμα για την ποιοτική διεύρυνση της επενδυτικής της βάσης. Καταδεικνύει επίσης την προσήλωση της Εθνικής Τράπεζας στην πλήρη αξιοποίηση των δυνατοτήτων του δανειακού της χαρτοφυλακίου, διασφαλίζοντας την αναγκαία ευελιξία στην αξιοποίηση των πηγών άντλησης ρευστότητας.

Η αναβάθμιση αυτή αναμένεται να έχει και ευρύτερες επιπτώσεις καθώς θα διευκολύνει τις προσπάθειες και των υπόλοιπων εγχώριων συστημικών τραπεζών, στη επιδίωξη ανάλογων ενεργειών, συμβάλλοντας με τον τρόπο αυτό στην συνολική βελτίωση των συνθηκών ρευστότητας της αγοράς, προς όφελος της πραγματικής οικονομίας.



## **Τρ. Πειραιώς: Ολοκληρώθηκε με επιτυχία η δημοπρασία Ιουνίου 2018 από το [properties4sale.gr](http://properties4sale.gr)**

Συνεχίζονται οι ηλεκτρονικές δημοπρασίες του [properties4sale.gr](http://properties4sale.gr), στο πλαίσιο της στρατηγικής για την ενεργό διαχείριση ακινήτων που υλοποιεί η Πειραιώς Real Estate, σε συνεργασία με την Τράπεζα Πειραιώς.

Στην πρόσφατη δημοπρασία του Ιουνίου 2018, εγκρίθηκε η πώληση 22 ιδιόκτητων ακινήτων της Τράπεζας, με συνολικό τίμημα ύψους 2,5 εκατ. ευρώ ενώ εκδήλωσαν ενδιαφέρον συμμετοχής περισσότερα από 330 φυσικά και νομικά πρόσωπα από την Ελλάδα και το εξωτερικό και υπέβαλαν προσφορές, σε ορισμένες περιπτώσεις για περισσότερα από ένα ακίνητα.

Οι εγγεγραμμένοι χρήστες της πρωτοποριακής πλατφόρμας που διαχειρίζεται η Πειραιώς Real Estate υπερβαίνουν τα 10.000 άτομα. Εξ αυτών, 1.800 εγγεγραμμένοι χρήστες έχουν ήδη συμμετάσχει σε κάποια ενέργεια, από επίσκεψη σε ακίνητο ως και υποβολή προσφοράς. Η δημοπρασία της 19 και 20 Ιουνίου, αφορούσε 37 ακίνητα, για τα οποία υποβλήθηκαν 136 προσφορές.

Η επόμενη δημοπρασία του [properties4sale.gr](http://properties4sale.gr) έχει προγραμματιστεί για τον Οκτώβριο του 2018 ενώ η ανάρτηση των νέων ακινήτων θα ξεκινήσει το αμέσως επόμενο διάστημα.





## Τα 500δισ ευρώ προσεγγίζει το χρέος της Ιταλίας στην ΕΚΤ

Όπως αναφέρουν οι Financial Times σε δημοσίευμα τους, στα 500δισ ευρώ αναμένεται να φτάσει μέσα στο καλοκαίρι το χρέος της Ιταλίας προς την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, την ώρα που το πλεόνασμα της Γερμανίας στο σύστημα πληρωμών Target 2 «φουσκώνει», σε ακόμη μία ένδειξη των έντονων ανισορροπιών στη νομισματική ένωση.

Το ιταλικό ισοζύγιο Target 2- που μετράει τη διαφορά ανάμεσα στις εισερχόμενες και εξερχόμενες διασυνοριακές πληρωμές- είναι βαθιά στο κόκκινο και συγκεκριμένα στο -480 δισ. ευρώ, με την ψαλίδα να διευρύνεται ταχύτητα, όπως αποκαλύπτουν στοιχεία της ΕΚΤ, που επεξεργάστηκαν οι Financial Times. Εντελώς διαφορετική είναι η εικόνα για τη Γερμανία, που βρίσκεται στο +1 τρισ. ευρώ.

Το Target 2 δημιουργήθηκε από την ΕΚΤ και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες για τη διευκόλυνση των μεγάλων πληρωμών μεταξύ των πληρωμών. Περισσότερες από 1.700 τράπεζες το χρησιμοποιούν για τις μεταξύ τους συναλλαγές. Είναι όμως αποκαλυπτικό και των ανισορροπιών ανάμεσα στα κράτη- μέλη, που όχι μόνο δεν αμβλύθηκαν τα χρόνια της κρίσης, αλλά φαίνεται να οξύνονται.

Στη Γερμανία όλα τα προηγούμενα χρόνια εκφράζονταν φόβοι, με αφορμή την ελληνική κρίση, αλλά και την άνοδο των ευρωσκεπτικιστικών δυνάμεων ανά την ένωση, ότι μία διάλυση της Ευρωζώνης θα άφηνε τη γερμανική κεντρική τράπεζα αντιμέτωπη με μεγάλα «φέσια» από άλλες κεντρικές τράπεζες της Ευρωζώνης.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφουν οι Financial Times, οι φόβοι αυτοί αναζωπυρώθηκαν με τη συγκρότηση του κυβερνητικού συνασπισμού ανάμεσα στο Κίνημα των Πέντε Αστέρων και τη Λέγκα στην Ιταλία, ειδικά μετά τη διαρροή προσχεδίου προγράμματος, βάσει του οποίου η Ρώμη θα απαιτούσε από την ΕΚΤ διαγραφή χρέους ύψους 250 δισ. ευρώ. Η πρόβλεψη αυτή αφαιρέθηκε τελικά από το τελικό σχέδιο του κυβερνητικού προγράμματος, στο οποίο συμφώνησαν τα δύο κόμματα.

Όλα αυτά βεβαίως υπογραμμίζουν την ανάγκη για μία ριζική μεταρρύθμιση της Οικονομικής και Νομισματικής Ένωσης, στην οποία ωστόσο αντιστέκεται σθεναρά το Βερολίνο. Όπως όλα δείχνουν ο Γάλλος πρόεδρος, Εμανουέλ Μακρόν, θα πρέπει να ρίξει αρκετό νερό στο κρασί του οράματός του εάν θέλει να καταλήξει σε οριστική συμφωνία με τη Γερμανία της αποδυναμωμένης Μέρκελ.



## These 4 stocks drove 84% of S&P500 returns YTD.

**Exhibit 3: 10 stocks have contributed more than 100% of S&P 500's YTD return**  
as of June 28, 2018

Ticker	Company	Cons. 2019E sales growth	Total return	Mkt cap weight	% of SPX Return
AMZN	Amazon.com Inc.	23 %	45 %	2.1 %	36 %
MSFT	Microsoft Corp.	10	16	2.9	18
AAPL	Apple Inc.	4	10	3.8	15
NFLX	Netflix Inc.	24	106	0.4	15
FB	Facebook Inc.	27	11	1.9	8
GOOGL	Alphabet Inc.	18	7	2.8	7
MA	Mastercard Inc.	12	31	0.6	7
V	Visa Inc.	11	17	0.9	6
ADBE	Adobe Systems Inc.	19	37	0.4	5
NVDA	NVIDIA Corp.	14	25	0.5	5
<b>Top 10 contributors</b>		<b>16 %</b>	<b>20 %</b>	<b>16 %</b>	<b>122 %</b>
<b>S&amp;P 500</b>		<b>5</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research