

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Societe Generale: Buy για ελληνικά ομόλογα – Πότε περιμένει την επενδυτική βαθμίδα

Απίθανη θεωρεί η Societe Generale την αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της Ελλάδας στην επενδυτική βαθμίδα πριν από το τέταρτο τρίμηνο του έτους. Ο οίκος εκτιμά ότι τα reviews της S&P τον Απρίλιο και της Fitch τον Ιούνιο θα οδηγήσουν μόνο σε αναβάθμιση των προοπτικών της αξιολόγησης σε θετικές. Παρόλα αυτά, συστήνει στους πελάτες του να αγοράσουν τα ελληνικά 10ετή ομόλογα, για να ποντάρουν σε μια ενδεχόμενη αναβάθμιση-έκπληξη στις 21 Απριλίου.

Υπενθυμίζεται ότι η Societe Generale (την τελευταία έκθεση παρουσιάζει το MR) είχε συστήσει ξανά την αγορά των ελληνικών 10ετών ομολόγων έναντι των αντίστοιχων ιταλικών τον Νοέμβριο του 2022, με βάση τα ισχυρά θεμελιώδη της Ελλάδας αλλά και την προοπτική ανάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας το 2023. Έκλεισε το trade αυτό τον Φεβρουάριο, αφού του είχε δώσει καλές αποδόσεις. Μάλιστα, οι αναλυτές εξηγούν ότι απέφυγαν να αγοράσουν και πάλι ελληνικά ομόλογα τον Μάρτιο, λόγω της αναταραχής που προκάλεσε στην αγορά η κατάρρευση της Silicon Valley Bank, ειδικά καθώς ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος είναι ακόμα πιο αδύναμος σε σχέση με τους ανταγωνιστικούς.

Η αναβάθμιση

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της SocGen, S&P και Fitch αξιολογούν την Ελλάδα στο BB+ με σταθερές προοπτικές, δηλαδή ένα σκαλοπάτι χαμηλότερα από την επενδυτική βαθμίδα. Καθώς τα θεμελιώδη είναι ακόμα υποστηρικτικά, πιστεύουν ότι υπάρχει μια καλή πιθανότητα η Ελλάδα να αναβαθμιστεί φέτος. Άλλωστε, η τελευταία έκθεση του ΔΝΤ μείωσε ξανά τις προβλέψεις για το χρέος, υπολογίζοντας ότι αυτό θα πέσει στο 160% του ΑΕΠ το 2024, τα χαμηλότερα επίπεδα από το 2010.

Η Societe Generale προβλέπει ότι η αναβάθμιση θα γίνει πιθανότατα το τέταρτο τρίμηνο του 2023 ή το πρώτο τρίμηνο του 2024. Δηλαδή, περίπου έναν χρόνο μετά την τελευταία αναβάθμιση, κάτι που θα ευθυγραμμίζεται με τον μέσο ρυθμό των S&P και Fitch από το 2015.

Επιπλέον, ενώ οι εκλογές του Μαΐου δεν αναμένεται να αντιστρέψουν τις μεταρρυθμίσεις, η αβεβαιότητα θα μπορούσε να αποτρέψει τους οίκους αξιολόγησης από το να κινηθούν πολύ γρήγορα, σημειώνουν οι αναλυτές. Έτσι, η SocGen περιμένει μόνο αναβάθμιση των προοπτικών σε θετικές στα reviews της S&P τον Απρίλιο και της Fitch τον Ιούνιο.

Όπως τονίζουν οι αναλυτές, μια αναβάθμιση της αξιολόγησης θα είχε πολύ μεγάλη επίδραση. Θυμίζουμε πως όταν η S&P αναβάθμισε την Πορτογαλία στην επενδυτική βαθμίδα το 2017, το spread μεταξύ πορτογαλικών και ισπανικών ομολόγων συρρικνώθηκε κατά 36 μονάδες βάσης σε μία εβδομάδα, προεξοφλώντας την ένταξη των πορτογαλικών τίτλων στους δείκτες ομολόγων.

Μέχρι στιγμής, μια τέτοια έκπληξη από την S&P δεν έχει προεξοφληθεί από τις τιμές των ελληνικών ομολόγων, σημειώνει η SocGen.

Στο πλαίσιο αυτό, ο οίκος ανοίγει και πάλι long στα ελληνικά 10ετή έναντι των αντίστοιχων ιταλικών τίτλων, για να «ποντάρει» στο tail risk μιας αναβάθμισης από την S&P στις 21 Απριλίου.

Graph 1. 10y GGB-BTP spread (bp)



Source: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Graph 2. 2-10y GGB-BTP box (bp)



Source: SG Cross Asset Research, Bloomberg

Άλλωστε, επισημαίνει ότι η Ελλάδα έχει ήδη καλύψει τα 6 δισ. ευρώ από τον στόχο των 7 δισ. ευρώ για τις φετινές εκδόσεις ομολόγων της.

Στην περίπτωση της αναβάθμισης, το spread μπορεί να φτάσει από τις 2 μονάδες βάσης σήμερα, στις -30 μονάδες βάσης. Ο οίκος θα κλείσει τα long εάν η αναβάθμιση δεν γίνει ή εάν το spread διευρυνθεί πάνω από τις 15 μονάδες βάσης.

Morgan Stanley: Κανένας κίνδυνος από το «πάγωμα» των επιτοκίων στις ελληνικές τράπεζες

Η Morgan Stanley παραμένει θετική για τις ελληνικές τράπεζες και δεν προβλέπει αρνητικό αντίκτυπο από την πρωτοβουλία των τραπεζών να παγώσουν τα επιτόκια των ενήμερων στεγαστικών δανείων με κυμαινόμενα επιτόκια για ένα έτος.

Το νέο, για την τράπεζα και σύμφωνα με το Bloomberg, είναι ότι οι ελληνικές τράπεζες θα διατηρήσουν τα επιτόκια των ενυπόθηκων δανείων σταθερά, περίπου στα επίπεδα του φετινού Μαρτίου, αρχής γενομένης από τον Μάιο για ένα έτος.

Στο πλαίσιο του προγράμματος, το EURIBOR καθορίζεται ουσιαστικά στα επίπεδα που ήταν στο τέλος Μαρτίου (3%) και τυχόν περαιτέρω αυξήσεις δεν πρόκειται να ενσωματωθούν. Ως αποτέλεσμα, τα ενυπόθηκα δάνεια για τους επόμενους 12 μήνες μετατρέπονται ουσιαστικά σε δάνεια σταθερού επιτοκίου. Δεδομένης της προεκλογικής ρητορικής από όλα τα κόμματα, ο στόχος είναι οι τράπεζες να είναι μπροστά από τις εξελίξεις, επιδεικνύοντας κοινωνική ευαισθητοποίηση

“Ελέγξαμε με τις τράπεζες και πρόκειται για μια πρωτοβουλία που αναλαμβάνουν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες. Στοχος είναι να στηρίξουν τους ενυπόθηκους δανειολήπτες που πληρώνουν και την ίδια στιγμή να μετριάσουν πιθανούς κινδύνους”, αναφέρει η τράπεζα.

“Σημειώστε ότι αυτό ακολουθεί την πρωτοβουλία στήριξης των στεγαστικών δανείων που ανακοινώθηκε τον Δεκέμβριο του 2022 για την επιδότηση του 50% της αύξησης στις μηνιαίες πληρωμές των στεγαστικών δανείων των ενάλωτων νοικοκυριών λόγω των υψηλότερων επιτοκίων”, προσθέτει η Morgan Stanley.

Ο οίκος δεν αναμένει καμία επίπτωση στις προοπτικές καθοδήγησης για φέτος, ούτε αλλαγές στις εκτιμήσεις του consensus των αναλυτών. “Για όλες τις ελληνικές τράπεζες, οι προβλέψεις για το 2023 βασίζονται σε ένα επιτόκιο της ΕΚΤ στο 2,5% με 2,8%, οπότε δεν υπάρχει αρνητική επίπτωση λόγω αυτού του μέτρου, κατά την άποψή μας. Ωστόσο, θα περιορίσει την περαιτέρω άνοδο από τις αυξήσεις των επιτοκίων στο χαρτοφυλάκιο ενυπόθηκων δανείων πέραν του 3%”, προβλέπει η τράπεζα. Η πρωτοβουλία αυτή, πρόκειται για οριζόντιο μέτρο που παρέχει ένα μόνον σε εκείνους τους δανειολήπτες που συνεχίζουν να καταβάλλουν πληρωμές στην ώρα τους”, συνεχίζει η ομάδα ανάλυσης της τράπεζας.

Από τον Φεβρουάριο, τα δάνεια του τραπεζικού τομέα είναι αυξημένα κατά 3,8% σε ετήσια βάση στην Ελλάδα, αλλά μειωμένα από +4,7% σε ετήσια βάση τον Ιανουάριο. Τα δάνεια μειώθηκαν -0,7% σε ετήσια βάση τον Φεβρουάριο, λόγω των δανείων των νοικοκυριών. Οι καταθέσεις του τομέα στην Ελλάδα είναι αυξημένες 3% σε ετήσια βάση τον Φεβρουάριο, αλλά ήταν μειωμένες κατά -0,7% σε μηνιαία βάση. Ωστόσο, ο δείκτης των δανείων προς τις καταθέσεις (LDR) για τον τομέα εξακολουθεί να είναι χαμηλός στο 62%. Από τον Φεβρουάριο σε ετήσια βάση, οι αποδόσεις των δανείων είναι αυξημένες περίπου 50μ.β. για τον τομέα, ενώ το μέσο κόστος καταθέσεων είναι αυξημένο κατά περίπου 10μ.β. Η στροφή σε προθεσμιακές καταθέσεις συνεχίζεται, αλλά παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα (21%) σε μερίδιο επί των καταθέσεων του Φεβρουαρίου, αυξημένα ωστόσο 2,9% από τον Ιούνιο του 2022. Υπολογίζουμε ότι τα beta των καταθέσεων βρίσκονται στο 6% στην Ελλάδα τον Φεβρουάριο.

“Πιστεύουμε ότι ο συνδυασμός των ισχυρών δεικτών ρευστότητας (άνω του 150% ο δείκτης LCR) και των χαμηλών δεικτών LDR είναι πιθανό να διατηρήσουν τα beta καταθέσεων συγκρατημένα. Συνεχίζουμε να παραμένουμε θετικοί για τις ελληνικές τράπεζες και δεν προβλέπουμε ουσιαστικό αρνητικό αντίκτυπο στις εκτιμήσεις των αναλυτών λόγω της παραπάνω πρωτοβουλίας”, συμπεραίνει ο οίκος.





Θετικοί οιωνοί και φέτος από τις εισηγμένες

Ενθαρρυντικά είναι τα πρώτα μηνύματα για τις οικονομικές επιδόσεις των εισηγμένων μετά την ολοκλήρωση του α' τριμήνου της τρέχουσας οικονομικής χρήσης. Το παραπάνω συμπέρασμα προκύπτει με βάση τις εκτιμήσεις των διοικήσεων, όπως αυτές εκφράστηκαν κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων του προηγούμενου έτους.

Όπως γράφει ο Ανέστης Ντόκας στην Ναυτεμπορική, βέβαια, όπως επισημαίνεται από τις διοικήσεις αρκετών εισηγμένων, φέτος δεν πρόκειται να επαναληφθεί το ιστορικό ρεκόρ κερδοφορίας του 2022, που αναμένεται να ξεπεράσει τα 11,3 δισ. ευρώ του 2007, από 4,08 δισ. ευρώ που ήταν τα καθαρά κέρδη το 2021. Και ο λόγος είναι προφανής: ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης της χώρας θα είναι μικρότερος, ενώ η ανοδική πορεία των επιτοκίων εκτιμάται πως θα βάλει «φρένο» στις χορηγήσεις και τις επενδύσεις.

Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία τετραετία (2019-2022) παρατηρείται συνεχής άνοδος όσον αφορά τη καθαρή κερδοφορία των εισηγμένων κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου. Με βάση τα εν λόγω στοιχεία, τα καθαρά κέρδη ανήλθαν πέρυσι σε 575 εκατ. ευρώ, έναντι 368 εκατ. το πρώτο τρίμηνο του 2021, 338 εκατ. το 2020 και 165 εκατ. το 2019.

Οι πρώτες εκτιμήσεις

Θετική πορεία, αλλά όχι τα ιστορικά κέρδη του 2022, θα εμφανίσουν στο πρώτο τρίμηνο του 2023 τα δύο διυλιστήρια της χώρας (Helleniq Energy και Motor Oil). Η βασική αιτία είναι οι υψηλές τιμές πετρελαίου διεθνώς, με τα περιθώρια διύλισης να παραμένουν ιδιαίτερα αυξημένα σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022. Παράλληλα, οι δύο κορυφαίες βιομηχανίες της χώρας συνέχισαν να αυξάνουν και το ποσοστό εξαγωγής των πετρελαϊκών προϊόντων σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αλλά και σε τρίτες χώρες.

Στον κλάδο του τουρισμού αναμένεται και φέτος να επικρατήσουν υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης, με τις εισηγμένες εταιρείες που επηρεάζονται από τη βαριά βιομηχανία της χώρας να έχουν πετύχει υψηλές επιδόσεις κερδοφορίας.

Έτσι και το πρώτο τρίμηνο του 2023 θα είναι κερδοφόρο για την Αεροπορία Αιγαίου, αλλά και τις εταιρείες ενοικίασεων αυτοκινήτων Autohellas του ομίλου Βασιλάκη και Μοτοδυναμική του ομίλου Π. Κυριακόπουλου.

Στις εταιρείες προφίλ αλουμινίου και σιδήρου-χάλυβα το 2023 ξεκίνησε με ικανοποιητικούς όγκους πωλήσεων, χωρίς όμως να μπορεί να προβλεφθεί από τώρα πώς θα εξελιχθεί συνολικά η χρονιά. Η μέχρι στιγμής εικόνα, πάντως, δείχνει μικρή αλλά αξιόλογη άνοδο της κερδοφορίας, η οποία στηρίχθηκε στην αύξηση των εξαγωγών. Ιδιαίτερη αναφορά θα πρέπει να γίνει για την ElvalHalcor, θυγατρική του ομίλου Viohalco, η οποία αυξάνει συνεχώς το ανεκτέλεστο υπόλοιπο εργασιών. Η εταιρεία βέβαια δηλώνει ότι δεν θα μπορέσει να εμφανίσει την υψηλή κερδοφορία του 2022, αλλά θα διατηρηθεί σε ικανοποιητικά επίπεδα, με ό,τι αυτό σημαίνει και για τη διανομή μερίσματος.

Η Cenergy, επίσης θυγατρική του ομίλου Viohalco, μετά το περσινό ιστορικό ρεκόρ επιδόσεων, φέτος αναμένεται να επιτύχει ακόμη υψηλότερα οικονομικά μεγέθη, βασισμένη στο υπερδιπλάσιο ανεκτέλεστο υπογεγραμμένων συμβάσεων στα υποβρύχια καλώδια και στους σωλήνες χάλυβα, αλλά και στην υψηλή ζήτηση που υπάρχει για τα καλωδιακά προϊόντα.

Για τον ΟΑΠ, η διοίκηση εκφράζει την αισιοδοξία της ότι και το 2023 το μεγαλύτερο λιμάνι της χώρας θα εμφανίσει αξιόλογη κερδοφορία, αφού οι αρχικές ενδείξεις από το πρώτο τρίμηνο του 2023 είναι ευοίωνες.

Συνέχεια....

Από τις μετοχές του FTSE 25, ο όμιλος Jumbo ήδη ανακοίνωσε στο πρώτο δίμηνο του 2023 αύξηση πωλήσεων κατά 40%, η οποία όμως, σύμφωνα με τη διοίκηση της εισηγμένης, θα παρουσιάσει τάσεις αποκλιμάκωσης κατά τους επόμενους μήνες.

Οι αναλυτές προσδοκούν για φέτος αύξηση κερδών τόσο για την Coca-Cola HBC (πέρυσι υπήρχαν έκτακτες ζημιές λόγω του ρωσο-ουκρανικού πολέμου) όσο και για τον όμιλο Μυτιληναίου (π.χ. η Edison προβλέπει φέτος EBITDA άνω των 930 εκατ., έναντι 823 εκατ. πέρυσι).

Σαφώς καλύτερα ξεκίνησε το πρώτο φετινό τρίμηνο η τσιμεντοβιομηχανία Τιτάν, με τη ζήτηση στις βασικότερες αγορές της να είναι ανοδική, τις τιμές της αυξημένες σε σχέση με πέρυσι και το ενεργειακό της κόστος αποκλιμακούμενο. Η εισηγμένη γαλακτοβιομηχανία Κρι Κρι στοχεύει φέτος σε διψήφια αύξηση πωλήσεων και προσδοκά σαφή βελτίωση στα περιθώρια κέρδους, λόγω αυξημένων τιμολογίων και αποκλιμακούμενου κόστους ενέργειας και πρώτων υλών.

Οι φαρμακοβιομηχανίες

Στον κλάδο του φαρμάκου, η Lavipharm εμφάνισε άνοδο 29,1% στις πωλήσεις κατά το πρώτο φετινό δίμηνο, εξέλιξη που οδηγεί τη διοίκηση πιο κοντά στον στόχο για ετήσιες πωλήσεις αξίας 59,7 εκατ. ευρώ. Ο όμιλος Ideal έχει θέσει ως στόχο την αύξηση του κύκλου εργασιών μεταξύ 183 και 187 εκατ. ευρώ, από 174,7 εκατ. το 2022, με παράλληλη ενίσχυση των κερδών προ φόρων μεταξύ 23,9 και 25 εκατ. ευρώ, από 21,5 εκατ. πέρυσι.

Όσον αφορά την Profile, η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι το 2023 ο κύκλος εργασιών θα ανέλθει στα 30 εκατ. ευρώ, έναντι 25 εκατ. ευρώ που κυμάνθηκε πέρυσι.

Κομβικό ρόλο θα παίζουν οι νέες συμβάσεις έργων σε δημόσιο και ιδιωτικό τομέα. Φυσικά, θα υπάρξουν και εκείνες οι εισηγμένες εταιρείες που θα βρεθούν σε δύσκολη θέση, επηρεαζόμενες από μια πιθανή υποχώρηση της ζήτησης στους κλάδους δραστηριοποίησής τους ή και από τα υψηλότερα κόστη χρηματοδότησης, λόγω των ανοδικών επιτοκίων.

ΔΝΤ: Δεν έχουν ξεπεραστεί όλοι οι κίνδυνοι από την τραπεζική κρίση

Σαφή προειδοποίηση ότι είναι υπερβολικά νωρίς να ισχυριστούμε ότι έχουν ξεπεραστεί όλοι οι κίνδυνοι από την πρόσφατη τραπεζική κρίση απηύθυνε το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ), σημειώνοντας ότι οι τραπεζικοί κλυδωνισμοί θα αποτελέσουν τροχοπέδη για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας.

Παρότι οι δυναμικές παρεμβάσεις από τους διαμορφωτές πολιτικής στις πρόσφατες τραπεζικές καταρρεύσεις έχουν ελαττώσει την αγωνία των επενδυτών, οι χρηματοοικονομικές αγορές παραμένουν ευάλωτες και υπό πίεση, σύμφωνα με την έκθεση του ΔΝΤ για την Παγκόσμια Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα.

«Η ανθεκτικότητα του παγκόσμιου χρηματοοικονομικού συστήματος δοκιμάζεται σοβαρά. Απομένει να διαπιστωθεί εάν τα μέτρα που έχουν μέχρι τώρα ληφθεί είναι επαρκή για να αποκαταστήσουν πλήρως την εμπιστοσύνη στις αγορές και στους θεσμούς», αναφέρει το Ταμείο.

US Bank Stocks Tank



Στις ΗΠΑ, οι αρχές έλαβαν έκτακτα μέτρα για να συγκρατήσουν τη μετάδοση της κρίσης μέσω εγγύησης όλων των καταθέσεων στη Silicon Valley Bank και στη Signature Bank από τη στιγμή που κατέρρευσαν, ενώ άνοιξαν νέα γραμμή πιστωτικής διευκόλυνσης από την Φέντεράλ Ριζέρβ. Την ίδια στιγμή, οι ελβετικές αρχές ενορχήστρωσαν και υποστήριξαν την εξαγορά της Credit Suisse από τη UBS.

Συνέχεια...

Η έκθεση του ΔΝΤ για την Χρηματοπιστωτική Σταθερότητα δημοσιοποιήθηκε λίγο μετά την έκθεση για τις Προοπτικές της Παγκόσμιας Οικονομίας, στη οποία κατέβασε τον πήχη των προβλέψεών του για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας και προειδοποίησε για μεγάλη αβεβαιότητα και ρίσκο καθώς τα προβλήματα του χρηματοπιστωτικού τομέα εντείνει τις πιέσεις από τη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής και τον πόλεμο στην Ουκρανία.

Ο κορυφαίος αξιωματούχος του ΔΝΤ, Τόμπιας Άντριαν, επιστρά την προσοχή ότι οι επενδυτές ενδεχομένως να είναι υπερβολικά αισιόδοξοι σε ό,τι αφορά στους κινδύνους για τις προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας, με τις αποτιμήσεις των μετοχών να είναι ιδιαίτερα υψηλές, ειδικά στις ΗΠΑ.

Οι καταρρεύσεις των τραπεζών αποτελούν σύμπτωμα ενός «επικίνδυνου συνδυασμού τρωτών» τα οποία ήταν «κρυμμένα κάτω από την επιφάνεια του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος για χρόνια» και τώρα εκτέθηκαν από την επιθετική σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής στην προσπάθεια των κεντρικών τραπεζών να αντιμετωπίσουν τον πληθωρισμό, αναφέρει το ΔΝΤ.

«Η ραγδαία αύξηση των επιτοκίων προκαλεί θεμελιώδεις αλλαγές στο τοπίο του χρηματοοικονομικού κινδύνου. Οι αποτιμήσεις του ενεργητικού και οι συνθήκες στις αγορές προσαρμόζονται, θέτοντας υπό αμφισβήτηση το διαρθρωτικό πλαίσιο των αγορών, τους επενδυτές και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα», σύμφωνα με την έκθεση του Ταμείου.

Οι τραπεζικοί τριγμοί περιπλέκουν επίσης τις προσπάθειες των κεντρικών τραπεζών να τιθασεύσουν τον πληθωρισμό που αποδεικνύεται περισσότερο επίμονος απ' ό,τι αναμενόταν. Εάν οι πιέσεις κλιμακωθούν, οι αρχές ενδεχομένως να βρεθούν αντιμέτωπες με περισσότερες δυσκολίες ως προς την αντιμετώπιση του πληθωρισμού και τη διασφάλιση της σταθερότητας στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Άμεση δράση

«Οι διαμορφωτές πολιτικής θα πρέπει να κινηθούν άμεσα για να αποφύγουν οιοδήποτε συστημικό γεγονός που θα μπορούσε να κλονίσει την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα», ακόμη και εάν αυτό σημαίνει μείωση των επιτοκίων, υπογραμμίζει το ΔΝΤ.

Ωστόσο, θα πρέπει να καταστήσουν σαφές ότι είναι αποφασισμένοι να αντιμετωπίσουν τον πληθωρισμό όσο το δυνατόν πιο γρήγορα όταν οι τραπεζικές πιέσεις υποχωρήσουν.

Ο Άντριαν ανέφερε ότι η πρόσφατη τραπεζική κρίση είναι παρόμοια με αυτή της δεκαετίας του 1980, την κρίση αποταμίευσης και δανείων στις ΗΠΑ παρά με αυτή του 2008. Το τραπεζικό σύστημα έχει σήμερα περισσότερο κεφάλαιο σε σχέση με την χρηματοπιστωτική κρίση του 2008.

Τα πιο «αδύναμα σημεία» είναι τα εξής κατά το ΔΝΤ:

– Περίπου το 9% των αμερικανικών τραπεζών με ενεργητικό ύψους από 10 έως 300 δισ.δολαρίων δεν θα είχαν τα επαρκή κεφάλαια εάν υποχρεώνονταν να καλύψουν πλήρως δυνητικές ζημιές από κρατικά ομόλογα και άλλους τίτλους που διακρατούν.

– Το real estate για εμπορική χρήση φαίνεται σημαντικά υπερτιμημένο σε χώρες και ελλοχεύει κίνδυνος από την περαιτέρω σύσφιγξη των πιστώσεων από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς ομίλους. Αυτό θα μπορούσε να δημιουργήσει μία σύνδεση μεταξύ της πιστωτικής επέκτασης και των τιμών ενεργητικού καθώς η πτώση του τελευταίου θα μπορούσε να υπονομεύσει την αξία των εγγυήσεων που χρησιμοποιούνται στα δάνεια.

– Η ΕΚΤ ενδεχομένως να χρειαστεί να παράσχει επιπλέον ρευστότητα στο χρηματοοικονομικό σύστημα όταν λήξουν οι μακροπρόθεσμες πράξεις χρηματοδότησης τον Ιούνιο. Οι τράπεζες στον Ευρωπαϊκό Νότο ενδεχομένως να μην έχουν αρκετά κεφάλαια για να αποπληρώσουν.

Ωστόσο, το ΔΝΤ επικαλείται ένα θετικό σημείο, το γεγονός ότι «οι μεγάλες αναδυόμενες αγορές έχουν μέχρι στιγμής επιτύχει να διαχειριστούν ομαλά την απότομη σύσφιγξη της νομισματικής πολιτικής στις ανεπτυγμένες οικονομίες.

Πηγή: Bloomberg, MR