

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Κρίσιμη για τις τράπεζες η υιοθέτηση των σχεδίων ΤΧΣ και ΤτΕ για τα NPLs**

Στην άμεση έγκριση του Asset Protection Scheme που έχει προτείνει το ΤΧΣ, και το οποίο θα βοηθήσει τις τιτλοποιήσεις NPLs, προσβλέπουν οι τράπεζες. Παράλληλα, εκτιμούν ότι το πλάνο της ΤτΕ μπορεί να υποβληθεί άμεσα στις ευρωπαϊκές αρχές για τις παρατηρήσεις και την έγκρισή τους.

Τα δύο σχέδια για τη συλλογική αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, τα οποία θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν συμπληρωματικά από τις τράπεζες για την ταχύτερη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, συζητήθηκαν στις αρχές της εβδομάδας και στη συνάντηση του διοικητή της ΤτΕ, Γ. Στουρνάρα, με τους εκπροσώπους των θεσμών. Ο διοικητής της ΤτΕ επεσήμανε την ανάγκη γρήγορης υιοθέτησης πιο συστημικών εργαλείων, όπως είναι οι προτάσεις ΤΧΣ και ΤτΕ, που θα λειτουργήσουν συμπληρωματικά προς τις προσπάθειες που καταβάλλουν οι τράπεζες για τη μείωση των NPLs.

Χωρίς την υιοθέτηση των σχεδίων συστημικής αντιμετώπισης των NPLs, οι τράπεζες δεν θα μπορέσουν να επιτύχουν τον στόχο για μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων κατά 50 δισ. ευρώ μέχρι τα τέλη του 2021.

Τον Δεκέμβριο του 2018 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια ανήλθαν σε 81,8 δισ. ευρώ, μειωμένα κατά 12,7 δισ. ευρώ σε σχέση με το τέλος του 2017 και κατά 25,4 δισ. ευρώ έναντι του Μαρτίου του 2016, οπότε είχε καταγραφεί και το υψηλότερο επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων (107,2 δισ. ευρώ).

Στο τέλος Μαρτίου 2019, οι ελληνικές συστημικές τράπεζες υπέβαλαν στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναθεωρημένους επιχειρησιακούς στόχους για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια, οι οποίοι είναι σαφώς πιο φιλόδοξοι σε σύγκριση με εκείνους του Σεπτεμβρίου του 2018 κατά περίπου 7 δισ. ευρώ. Στο πλαίσιο των στόχων αυτών εκτιμάται ότι στο τέλος του 2021 τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια θα διαμορφωθούν σε επίπεδο σημαντικά κάτω των 30 δισ. ευρώ (έναντι 34,1 δισ. ευρώ που ήταν ο στόχος που είχε υποβληθεί στα τέλη Σεπτεμβρίου του 2018), ενώ το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων εκτιμάται ότι θα διαμορφωθεί ελαφρώς κάτω του 20%. Ενόψει των δύσκολων αυτών στόχων, οι τράπεζες θα χρειαστούν τη συμβολή των δύο συστημικών εργαλείων (σχέδιο ΤΧΣ, σχέδιο ΤτΕ) που έχουν κατατεθεί στο τραπέζι.

Υπενθυμίζεται ότι η πρόταση του ΤΧΣ προβλέπει τη μεταφορά μη εξυπηρετούμενων δανείων 15 - 20 δισ. ευρώ σε Εταιρία Ειδικού Σκοπού (Asset Protection Scheme). Τα δάνεια θα τιτλοποιηθούν για να πουληθούν σε επενδυτές, συνοδευόμενα από κρατικές εγγυήσεις. Μέσω αυτών, το Δημόσιο θα εγγυάται το μεγαλύτερο μέρος της διαφοράς μεταξύ των προβλέψεων που καλύπτουν τα δάνεια και της τιμής αγοράς στην οποία θα αγοραστούν, προκειμένου να περιοριστεί δραστικά η ζημιά για τις τράπεζες. Οι εγγυήσεις μπορεί να φτάσουν στα 5-6 δισ. ευρώ.

Το προτεινόμενο από την ΤτΕ σχήμα προβλέπει τη μεταβίβαση περίπου 40 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (δηλαδή του συνόλου των καταγγελλόμενων δανείων) μαζί με μέρος της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης, ύψους 7,4 δισ. ευρώ, που έχει εγγραφεί στους ισολογισμούς των τραπεζών σε μία Εταιρία Ειδικού Σκοπού (SPV).

Τα δάνεια θα μεταβιβαστούν στην αξία ισολογισμού (μετά από προβλέψεις). Το ποσό της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης που θα μεταβιβασθεί θα αντιστοιχεί σε κάλυψη πρόσθετων ζημιών, ώστε οι αποτιμήσεις των εν λόγω δανείων να προσεγγίσουν τιμές αγοράς. Εν συνεχεία, νομοθετική ρύθμιση θα ορίζει ότι η μεταβιβαζόμενη αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση θα καταστεί αμετάκλητη απαίτηση του SPV έναντι του Ελληνικού Δημοσίου με προκαθορισμένο χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής (σύμφωνα με τη διάρκεια του σχήματος).

(Πηγή: capital.gr)



## Σε κάμψη βασικοί οικονομικοί δείκτες από την αρχή του έτους

Ανησυχητικά μηνύματα προκύπτουν από την πορεία βασικών δεικτών της οικονομίας. Ενώ ο πήχης για τη φετινή χρονιά είναι στο +2,3% όσον αφορά το ΑΕΠ, από την πορεία συγκεκριμένων δεικτών κατά τους πρώτες μήνες του χρόνου δεν αποπνέει αισιοδοξία ότι ο στόχος θα επιτευχθεί. Οι εξαγωγές -δείκτης-στυλοβάτης της ανάπτυξης που καταγράφηκε τα προηγούμενα δύο χρόνια- είχαν μείωση τον Μάρτιο, ενώ στο πρώτο τρίμηνο η αύξησή τους σε σχέση με πέρυσι είναι οριακή (+1,6%).

Όπως αναφέρει η Ναυτεμπορική, επίσης, η ΕΛΣΤΑΤ κατέγραψε σημαντική διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος σε σχέση με πέρυσι: στο φετινό πρώτο τρίμηνο το έλλειμμα έφτασε στα 5,96 δισ. ευρώ από 5,323 δισ. ευρώ πέρυσι. Πρωτικά ξεκίνησε η χρονιά και για την οικοδομική δραστηριότητα, καθώς στο πρώτο δίμηνο καταγράφεται μείωση 17,5% στον όγκο, ενώ μείωση της τάξεως του 2,7% καταγράφηκε τον Μάρτιο και στον δείκτη βιομηχανικής παραγωγής, με αποτέλεσμα το πρώτο τρίμηνο να είναι πλέον οριακά θετικό, σε ποσοστό 1,4%.

### Το εμπορικό ισοζύγιο

Κάμψη παρουσίασαν τον Μάρτιο οι ελληνικές εξαγωγές και σε συνδυασμό με την αύξηση των εισαγωγών αυξήθηκε το εμπορικό έλλειμμα. Συνολικά στο πρώτο τρίμηνο οι ελληνικές εξαγωγές κινούνται σε θετικό έδαφος και σύμφωνα με τον ΠΣΕ αποδεικνύεται πως αντέχουν στους διεθνείς κραδασμούς αλλά και στα εμπόδια που εξακολουθούν να υπάρχουν στο εσωτερικό (υψηλή φορολογία, έλλειψη ρευστότητας κ.ά.). Χτυπώντας, πάντως, καμπανάκι για την ανάγκη τόνωσης της εγχώριας παραγωγής, ο Πανελλήνιος Σύνδεσμος Εξαγωγέων θεωρεί πως είναι η κατάλληλη στιγμή η χώρα να επενδύσει πάνω στο δίπολο Παραγωγή-Εξωστρέφεια, χαράσσοντας μια Εθνική Στρατηγική που θα υπηρετηθεί διαχρονικά και από όλες τις κυβερνήσεις, προς όφελος της εθνικής οικονομίας και του κοινωνικού συνόλου. Ειδικότερα, σύμφωνα με ανάλυση του Κέντρου Εξαγωγικών Ερευνών και Μελετών (ΚΕΕΜ), οι εξαγωγές, συμπεριλαμβανομένων των πετρελαιοειδών, τον Μάρτιο του 2019 υποχώρησαν κατά 103,4 εκατ. ευρώ ή κατά 3,6% και διαμορφώθηκαν στα 2,8 δισ. από 2,9 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2018. Πρωτικά κινήθηκαν οι εξαγωγές και χωρίς τα πετρελαιοειδή.

Το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε τον Μάρτιο του 2019 κατά περίπου 457,6 εκατ. , ή κατά 28,1%, στα -2,08 δισ. από -1,63 δισ. τον αντίστοιχο μήνα του 2018. Χωρίς τα πετρελαιοειδή, το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε στο -1,58 δισ. ευρώ από -1,45 δισ. δηλαδή κατά 129,5 εκατ. , ή κατά 9%. Συνολικά στο διάστημα Ιανουαρίου-Μαρτίου 2019 οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 126,4 εκατ. ή κατά 1,6% και ανήλθαν σε 7,99 δισ. από 7,87 δισ., ενώ χωρίς τα πετρελαιοειδή αυξήθηκαν στα 5,64 δισ. από 5,43 δισ. , δηλαδή κατά 216,4 εκατ. ή κατά 4%. Οι εισαγωγές, ωστόσο, στο πρώτο τρίμηνο αυξήθηκαν κατά 766,8 εκατ. ευρώ ή κατά 5,8%, με τη συνολική τους αξία να διαμορφώνεται στα 13,96 δισ. έναντι 13,19 δισ. κατά το ίδιο διάστημα του έτους 2018. Εξαιρουμένων των πετρελαιοειδών, οι εισαγωγές αυξήθηκαν στα 10,33 δισ. από 9,74 δισ. , δηλαδή κατά 598,1 εκατ. ή κατά 6,1%. Κατόπιν τούτου, στο πρώτο τρίμηνο του 2019 το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε κατά 640,4 εκατ. ή κατά 12%, στα -5,96 δισ. από -5,32 δισ. το αντίστοιχο διάστημα του 2018. Χωρίς τα πετρελαιοειδή, το εμπορικό έλλειμμα αυξήθηκε στα -4,69 δισ. από -4,31 δισ. , δηλαδή κατά 381,7 εκατ. ή κατά 8,9%.

### Η οικοδομή

Με αισθητή μείωση έχει ξεκινήσει η φετινή χρονιά για την οικοδομική δραστηριότητα. Τα στοιχεία Φεβρουαρίου, που ανακοινώθηκαν χθες από την ΕΛΣΤΑΤ, αποτυπώνουν νέα κάμψη. Έτσι, σε επίπεδο διμήνου -και με βάση την πορεία του όγκου οικοδομικής δραστηριότητας- καταγράφεται πτώση 17,5% σε επίπεδο ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας και 19,4% σε επίπεδο συνολικής οικοδομικής δραστηριότητας. Ο όγκος οικοδομικής δραστηριότητας του Φεβρουαρίου ήταν μειωμένος κατά 25,2%, ενώ στο 26% έφτασε η πτώση σε επίπεδο συνολικού όγκου οικοδομικής δραστηριότητας. Το δωδεκάμηνο Μαρτίου 2018 - Φεβρουαρίου 2019 εξακολουθεί να έχει διψήφιο θετικό πρόσημο (+18% σε επίπεδο όγκου συνολικής οικοδομικής δραστηριότητας), αλλά το ποσοστό της αύξησης ροκανίζεται μήνα με τον μήνα λόγω της αρνητικής πορείας που καταγράφεται μετά την αλλαγή του χρόνου.

Στο πρώτο δίμηνο της φετινής χρονιάς ο όγκος της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας ανήλθε στο 1,388 εκατ. κυβικά από 1,682 εκατ. κυβικά στο αντίστοιχο περσινό διάστημα. Αντιστοιχεί επιφάνεια 346,3 χιλιάδων τετραγωνικών μέτρων από 419,4 χιλιάδες τετραγωνικά στο διάστημα Ιανουαρίου Φεβρουαρίου του 2018. Ο όγκος ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας στην Αττική υποχωρεί σε ποσοστό 20,9% στο δίμηνο, ενώ στην Κεντρική Μακεδονία η μείωση φτάνει στο 30,5%. Η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα του Φεβρουαρίου είναι μειωμένη κατά 25,2% σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα (σε επίπεδο όγκου), με αποτέλεσμα να ανέρχεται στις 666,8 χιλιάδες κυβικά έναντι 891,7 χιλιάδων κυβικών τον Φεβρουάριο του 2018. Σε επίπεδο δωδεκαμήνου (Μάρτιος 2018 - Φεβρουάριος 2019) καταγράφεται αύξηση 18,1% σε επίπεδο όγκου οικοδομικής δραστηριότητας. Ειδικότερα ανήλθε σε 14,492 εκατομμύρια κυβικά, έναντι 12,274 εκατομμυρίων κυβικών στο δωδεκάμηνο Μαρτίου 2017 - Φεβρουαρίου 2018.

### Η βιομηχανική παραγωγή

Μείωση του δείκτη της βιομηχανικής παραγωγής καταγράφηκε τον Μάρτιο έπειτα από τέσσερις διαδοχικούς μήνες ανοδικής πορείας. Σύμφωνα με την ΕΛΣΤΑΤ, ο Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής του μηνός Μαρτίου 2019, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Μαρτίου 2018, παρουσίασε μείωση 2,7%, έναντι αύξησης 1,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2018 με το 2017.

Ο μέσος Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής της περιόδου Ιανουαρίου - Μαρτίου 2019 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη της περιόδου Ιανουαρίου - Μαρτίου 2018 παρουσίασε αύξηση 1,4%.

Επίσης, ο εποχικά διορθωμένος Γενικός Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής του μηνός Μαρτίου 2019 σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Φεβρουαρίου 2019 παρουσίασε μείωση 2,6%.

Πηγή: Ναυτεμπορική



## Ισχυρότερη ανάπτυξη στην ευρωζώνη το δεύτερο εξάμηνο του έτους προβλέπει ο Νοβότνι της ΕΚΤ

Ο Έβαλντ Νοβότνι, μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, δήλωσε ότι περιμένει η ανάπτυξη της οικονομίας στην ευρωζώνη να είναι ισχυρότερη κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2019, ανοίγοντας τον δρόμο για την εξομάλυνση της νομισματικής της πολιτικής για την αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης και τον τερματισμό της χαλάρωσης, γράφει στο σημερινό της φύλλο η Nikkei.

Το ενδεχόμενο να βαθύνουν περαιτέρω τα αρνητικά επιτόκια δεν είναι κάτι που συζητείται στην ΕΚΤ, διαβεβαίωσε εξάλλου ο Νοβότνι, επικεφαλής της κεντρικής τράπεζας της Αυστρίας, ο οποίος παραχώρησε συνέντευξη στην ιαπωνική οικονομική καθημερινή εφημερίδα.

Ακόμη, ο Έβαλντ Νοβότνι τόνισε πως οι αγορές παρερμήνευσαν πρόσφατες δηλώσεις του προέδρου της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι, εκλαμβάνοντας τα σχόλια που έκανε ως ένδειξη πως η χαλαρή νομισματική πολιτικής της θα παραστεί.

Ο Ντράγκι είπε τον περασμένο μήνα ότι η ΕΚΤ θα εξετάσει τη λήψη μέτρων για να αμβλύνει τις συνέπειες για τις τράπεζες από το αρνητικό της επιτόκιο τοποθετήσεων, σχόλιο που οδήγησε αρκετούς παίκτες να συμπεράνουν πως η πολιτική χαλάρωσης θα συνεχιστεί για καιρό, με δεδομένη την ασθενική οικονομική ανάπτυξη στην ευρωζώνη.

«Δεν ήταν αυτό [το μήνυμα] που θέλαμε να δώσουμε», εξήγησε ο Νοβότνι στη συνέντευξή του στη Nikkei, προσθέτοντας πως θα ήταν πρόωρο να συζητηθεί το πώς θα αντιδράσει η ΕΚΤ εάν η ανάπτυξη στην ευρωζώνη επιβραδυνθεί κι άλλο, αφού τα επόμενα βήματα «εξαρτώνται από τα οικονομικά δεδομένα».

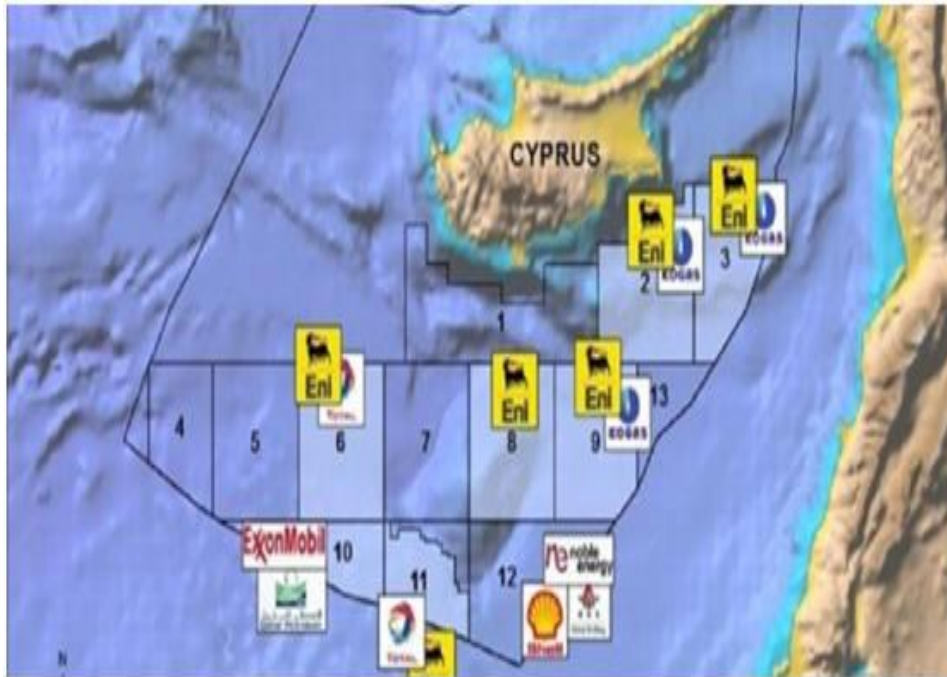
Ο Νοβότνι, που είναι γνωστό πως επικρίνει την πολιτική χαλάρωσης που άσκησε η ΕΚΤ, δήλωσε πως περιμένει η ανάπτυξη στην ευρωζώνη να επιταχυνθεί το β' εξάμηνο, αλλά συμπλήρωσε πως εάν η πρόβλεψη αυτή δεν επαληθευτεί, το κεντρικό πιστωτικό ίδρυμα θα πρέπει να εξετάσει τι θα κάνει. Η συνέχιση της ποσοτικής χαλάρωσης είναι δυνατή από τεχνική άποψη, είπε.

Για τον Νοβότνι, το ενδεχόμενο να εφαρμοστεί όριο στα επιτόκια μακροπρόθεσμα, όπως αυτό που εφαρμόζει η Ιαπωνία, είναι αδιανόητο.

Η ΕΚΤ ανέβαλε ήδη την πρώτη της αύξηση του κατευθυντήριου επιτοκίου της μετά το τέλος της οικονομικής κρίσης. Αλλά, με την ασθενική ζήτηση από το εξωτερικό να πλήττει ισχυρές εξαγωγικές οικονομίες από αυτή της Γερμανίας, της ατμομηχανής της ευρωπαϊκής οικονομίας, ο θεσμός δέχεται πιέσεις για να ενισχυθεί η ανάπτυξη, παρότι η εργαλειοθήκη της είναι πια περιορισμένη.

ΠΗΓΗ: ΑΠΕ-ΜΠΕ-Reuters





## **Κύπρος: Η TOTAL μπαίνει στα τεμάχια 2,3,7 και 8**

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η εφημερίδα Φιλελεύθερος της Κύπρου, κλείδωσε η είσοδος της γαλλικής Total με ισχυρό ποσοστό στα τεμάχια 2, 3 και 8 με την εξαγορά μεριδίου των Eni-Kogas (2 και 3) και Eni (8) σε διαπραγματεύσεις που ολοκληρώθηκαν χθες στη Λευκωσία.

Την ίδια ώρα, με τη λήξη των διαπραγματεύσεων με τις Total-Eni, κλείδωσε και το οικονομικό, το εμπορικό, αλλά και το τεχνικό μέρος της Συμφωνίας Αναλογικού Διαμοιρασμού για την ανάθεση του τεμαχίου 7, μέρος του οποίου επίσης αμφισβητεί η Τουρκία. Όπως αναφέρει το [philenews.com](http://philenews.com), παραμένουν ελάχιστες εκκρεμότητες που αφορούν νομικές διευκρινίσεις σε ελάχιστα σημεία, που αναμένεται να δώσει τις επόμενες μέρες η μια πλευρά στην άλλη, ώστε να δώσουν τα χέρια και για το εν λόγω τεμάχιο.

Στις διαπραγματεύσεις την κυβερνητική πλευρά υποστήριζε τόσο η Εταιρεία Υδρογονανθράκων όσο και οι ξένοι σύμβουλοι της BEICIP.

Πληροφορίες του "Φιλελεύθερου της Κύπρου" αναφέρουν ότι τόσο με τη συμφωνία για το τεμάχιο 7, όσο και για ένταξη της Total στα δικαιώματα των τεμαχίων 2, 3 και 8, προβλέπει και συγκεκριμένο αριθμό γεωτρήσεων σε όλα τα τεμάχια. Αξίζει να υπενθυμίσουμε ότι στο τεμάχιο 2 η γεώτρηση από πλευράς Eni παρεμποδίστηκε από την Τουρκία προ διετίας.

---

**Μετά την προηγούμενη που ήταν η χειρότερη του 2019 ..... Διπλός ο στόχος για τη νέα εβδομάδα που ξεκινάει σήμερα ... Πρώτος η παραμονή του ΓΔ υψηλότερα των 725 – 730 μονάδων & Κυρίως η επιστροφή του Τραπεζικού δείκτη υψηλότερα των 600 – 610 μονάδων.....**

## ΓΔ



## Τραπεζικός Δείκτης

