

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Αισιοδοξία τραπεζών για οικονομία και αποτελέσματα stress test

Την αισιοδοξία τους για την πορεία της οικονομίας, την κατάσταση των τραπεζών και τα αποτελέσματα του stress test υπογράμμισαν από τη Νέα Υόρκη επιτελικά στελέχη εγχώριων τραπεζών. Ο πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών (ΕΕΤ) και της Eurobank, Νικόλαος Καραμούζης, μιλώντας χθες στο συνέδριο της Capital Link που πραγματοποιείται στη Νέα Υόρκη, εμφανίστηκε αισιόδοξος για την οικονομία αλλά και το τραπεζικό σύστημα, παρά τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει.

Ο κ. Καραμούζης σημείωσε ότι οι τράπεζες βρίσκονται σε ένα κρίσιμο σταυροδρόμι και καλούνται να αντιμετωπίσουν μια σειρά από προκλήσεις, όπως τα υψηλά επίπεδα των μη εξυπηρετούμενων δανείων, τη ρευστότητα και την επιστροφή καταθέσεων, τους περιορισμούς στην ελεύθερη κίνηση κεφαλαίου, τη συρρίκνωση των δανειακών χαρτοφυλακίων αλλά και τις νέες εποπτικές απαιτήσεις, εκφράζοντας ωστόσο την πεποίθηση ότι όλα τα παραπάνω όπως και το stress test θα αντιμετωπιστούν αποτελεσματικά.

«Λαμβάνοντας υπ' όψιν το βελτιούμενο οικονομικό κλίμα στην Ελλάδα και τη διαφαινόμενη πιθανότητα ότι η χώρα θα βγει επιτυχώς από το πρόγραμμα το καλοκαίρι του 2018, την υψηλή και βελτιούμενη κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών, τη σημαντική προ-προβλέψεων κερδοφορία, τον δείκτη κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων από προβλέψεις, νιώθω σήμερα περισσότερο πεπεισμένος ότι οι επιπτώσεις από τις εποπτικές αλλαγές και το stress test θα είναι διαχειρίσιμες, χωρίς συστημικές διαταραχές, ιδίως εάν δοθεί ο απαιτούμενος χρόνος στις τράπεζες να μειώσουν αποτελεσματικά τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα και να καλύψουν την όποια επίπτωση στην κεφαλαιακή τους θέση μέσω εσωτερικής δημιουργίας κεφαλαίων και αποτελεσματικής διαχείρισης ενεργητικού».

Μιλώντας επίσης στο συνέδριο της Capital Link ο διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας, Λεωνίδας Φραγκιαδάκης, τόνισε ότι τα σημάδια οικονομικής ανάκαμψης είναι πλέον ορατά, υπογραμμίζοντας τη σημασία της διάχυσης της ανάκαμψης σε όλη την οικονομία. Όπως σημείωσε, «πέραν του απόλυτου ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ έχει ιδιαίτερη σημασία η ευρεία συμμετοχή εταιρειών όλων των μεγεθών και τομέων της οικονομίας σε αυτή την ανάκαμψη, ώστε να μπορούν τα οφέλη να διαχυθούν στην οικονομία. Για τις τράπεζες, η επιστροφή στην κανονικότητα σηματοδοτείται από δύο χαρακτηριστικά: αύξηση εσόδων μέσω πιστωτικής επέκτασης και αύξηση της κερδοφορίας από την αποκλιμάκωση των προβλέψεων». «Το τραπεζικό σύστημα έχει διανύσει μια πορεία ανάκαμψης και σταθεροποίησης. Η επίτευξη σταθερής κερδοφορίας, η συνεχής βελτίωση της ποιότητας χαρτοφυλακίου και η πρόσβαση στις διεθνείς αγορές είναι στοιχεία απαραίτητα αλλά και αρκετά για να βεβαιώσουν και να συνεχίσουν την επιτυχημένη πορεία του κλάδου έως τώρα», σημείωσε ο κ. Φραγκιαδάκης.

Από την πλευρά του ο διευθύνων σύμβουλος του ομίλου Τράπεζας Πειραιώς, Χρήστος Μεγάλου, υπογράμμισε ότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν εισέλθει σε τροχιά επιταχυνόμενης εξομάλυνσης, με σημαντική μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων και σταθερή επαναφορά καταθέσεων.

Συνέχεια....

«Η κεφαλαιακή θέση των ελληνικών τραπεζών είναι ισχυρή και ενισχύεται περαιτέρω μέσω κινήσεων ενεργούς διαχείρισης των κινδύνων ισολογισμού, ενώ παράλληλα και η ρευστότητα βελτιώνεται, καθώς το εγχώριο τραπεζικό σύστημα ανακτά την πρόσβαση στις αγορές και μειώνει τη χρηματοδότησή του από το ευρωσύστημα», σημείωσε ο κ. Μεγάλου. Απέδωσε τη βελτίωση αυτή στην πολιτική σταθερότητα, στην αναβάθμιση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και στις αποφασιστικές κινήσεις που πραγματοποίησαν οι νέες διοικητικές ομάδες των ελληνικών τραπεζών. «Σε κάθε περίπτωση», τόνισε ο κ. Μεγάλου, «οι προοπτικές των τραπεζών στην Ελλάδα, σε ευθυγράμμιση με την πορεία της οικονομίας, είναι τώρα στο πιο ευνοϊκό σημείο από την έναρξη της κρίσης».

Πηγή: Καθημερινή



## Γερμανικός τύπος: «Η αισιοδοξία επιστρέφει»

Η αυξημένη ζήτηση ελληνικών ομολόγων παρά το σχετικά υψηλό επιτόκιο και η διαχείριση της προσφυγική κρίσης από την ελληνική κυβέρνηση είναι τα θέματα της επισκόπησης τύπου. Η εμπιστοσύνη των επενδυτών σε ομόλογα του ελληνικού δημοσίου αποκαθίσταται, σημειώνει η Handelsblatt σε ανταπόκρισή της από την Αθήνα με τίτλο «Η αισιοδοξία επιστρέφει». Η γερμανική εφημερίδα παρατηρεί: «Από τότε που ο υπ. Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος και οι συνάδελφοί του στο Eurogroup συμφώνησαν σε περαιτέρω μεταρρυθμίσεις και μέτρα λιτότητας τα ελληνικά ομόλογα διαγράφουν ανοδική τροχιά. Την Δεύτερα η απόδοση του δεκαετούς ομολόγου έπεσε ακόμα και κάτω από το 4,5% σε προ κρίσης επίπεδα. (...) Οι επενδυτές ωστόσο ζητούν ως αντάλλαγμα ένα επιτόκιο κατά 3% υψηλότερο σε σχέση με τα αντίστοιχα ομόλογα άλλων χωρών της κρίσης. Την ίδια στιγμή όμως η πορεία των ελληνικών ομολόγων καταδεικνύει ότι τα χειρότερα πέρασαν για την Ελλάδα, χωρίς αυτό να σημαίνει ότι η κρίση αποτελεί παρελθόν. Πριν από το τέλος του προγράμματος προσαρμογής τον Αύγουστο η Ελλάδα σχεδιάζει την έκδοση δύο ή τριών τίτλων με σκοπό να αντλήσει από τις αγορές περίπου 6 δις ευρώ. Η αρχή θα γίνει πιθανότατα τον Ιανουάριο με ένα επταετές ομόλογο. Μέχρι σήμερα όμως οι οίκοι αξιολόγησης δεν αναβαθμίζουν τα ελληνικά ομόλογα. Που σημαίνει ότι η Ελλάδα πρέπει να κάνει κι άλλα βήματα για την αποκατάσταση της εμπιστοσύνης πριν θέτει τέλος στην εξάρτηση από τους δανειστές και αρχίσει και πάλι να αναχρηματοδοτείται στις αγορές. (...) Για τολμηρούς επενδυτές ωστόσο τα υψηλά επιτόκια αποτελούν ευκαιρία. Αν το πρόγραμμα προσαρμογής παραμείνει σε τροχιά τότε ίσως οι επόμενοι μήνες αποδειχθούν ακόμα πιο επικερδείς. Ήδη πάντως οι ειδικοί της ελβετικής τράπεζας UBS χαρακτηρίζουν τα ελληνικά ομόλογα ως τις "κορυφαίες επενδυτικές προτάσεις για το 2018".



## **Ντομπρόσκις: «Στον σωστό δρόμο η Ελλάδα»**

Με ιδιαίτερα θετικά λόγια μίλησε για την εξέλιξη του τρίτου προγράμματος διάσωσης της Ελλάδας ο Βάλντις Ντομπρόσκις, αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Απαντώντας σε ερωτήσεις Ελλήνων δημοσιογράφων στο πλαίσιο της Συνόδου Κορυφής One World στο Παρίσι, στην οποία συμμετέχει και ο πρωθυπουργός Αλέξης Τσίπρας μαζί με πάνω από 50 διεθνείς ηγέτες, ο κ. Ντομπρόσκις σημείωσε ότι το ελληνικό πρόγραμμα είναι «στο σωστό δρόμο». Η Ελλάδα, τόνισε, «πετυχαίνει και μάλιστα υπερβαίνει τους δημοσιονομικούς στόχους» και «είναι καθ' οδόν προς την επίτευξη του στόχου του 3,5% του ΑΕΠ για το πρωτογενές πλεόνασμα το 2018».

Ο αντιπρόεδρος της Κομισιόν, αναφερόμενος στην τρίτη αξιολόγηση, μίλησε για «ασχυρή προσηλωση» και «εποικοδομητική στάση» των ελληνικών αρχών. Η εφαρμογή των προαπαιτούμενων είναι «εν εξελίξει» και «είναι εφικτό να έχουμε μία ταχεία ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης».

Σχετικά με τη διαδικασία εξόδου από το μνημόνιο τον επόμενο Αύγουστο και τη διάδοχη κατάσταση, ο κ. Ντομπρόσκις είπε ότι «θα συζητηθεί μετά την ολοκλήρωση της τρίτης αξιολόγησης». Επανέλαβε ότι τα περαιτέρω μέτρα ελάφρυνσης του χρέους θα συζητηθούν πριν την ολοκλήρωση του προγράμματος, «όπως έχει συμφωνηθεί στο Eurogroup», στη βάση των αποφάσεων του σώματος για βραχυπρόθεσμη, μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη ελάφρυνση χρέους.



## **Περισσότερα από €10 εκατ. θα επενδύσει στο αεροδρόμιο της Καβάλας η Fraport Greece**

Σχέδια συνολικής αξίας 10 εκατ. ευρώ για την ανάπτυξη του αεροδρομίου Καβάλας "Μέγας Αλέξανδρος" παρουσίασε η Fraport Greece σε ανοιχτή εκδήλωση που πραγματοποιήθηκε στο Εμπορικό Επιμελητήριο της Καβάλας την Πέμπτη 7 Δεκεμβρίου.

Στην εκδήλωση παραβρέθηκαν εκπρόσωποι της τοπικής αυτοδιοίκησης και όλων των τοπικών φορέων της Καβάλας οι οποίοι συζήτησαν με εκπροσώπους της εταιρείας θέματα που αφορούν στο μέλλον του αεροδρομίου και στην τουριστική ευημερία της πόλης.

Με αφορμή την εκδήλωση, ο κ. Alexander Zinell, Διευθύνων Σύμβουλος της Fraport Greece, δήλωσε: "Είναι μεγάλη μου χαρά να βρίσκομαι εδώ σήμερα στην όμορφη πόλη της Καβάλας - ένα σημαντικό σταυροδρόμι των πολιτισμών και πύλη προς μερικούς από τους σημαντικότερους αρχαιολογικούς και τουριστικούς προορισμούς της Ελλάδας. Είμαι στην ευχάριστη θέση να ανακοινώσω ότι οι εργασίες αναβάθμισης του αεροδρομίου Καβάλας "Μέγας Αλέξανδρος" πρόκειται να ξεκινήσουν άμεσα. Μέσα σε μόλις ένα χρόνο, η Fraport Greece θα αλλάξει τον τερματικό σταθμό βελτιώνοντας σημαντικά την επιβατική εμπειρία.

Η επένδυσή μας για την αναδιαμόρφωση και επέκταση του κτιρίου του τερματικού σταθμού κατά 2,000 m2 θα ξεπεράσει τα 10 εκατ. ευρώ. Μέχρι το 2019, το αεροδρόμιο θα είναι σε θέση να παρέχει σύγχρονες ανέσεις για το επιβατικό κοινό αλλά και ικανή χωρητικότητα για τον όγκο επιβατών τόσο μέχρι το 2026 όσο και για το απώτερο μέλλον.

Ήδη το αεροδρόμιο είναι πλήρως στελεχωμένο και λειτουργικό ώστε να μπορεί να διαχειριστεί τον αυξημένο αριθμό των πτήσεων που έχουν εκτραπεί στο "Μέγας Αλέξανδρος" κατά τη διάρκεια των έργων του δημοσίου στη Θεσσαλονίκη.

Το αεροδρόμιο της Καβάλας έχει μεγάλη αναπτυξιακή προοπτική για τη Fraport Greece. Χαίρομαι που τα σχέδιά μας απολαμβάνουν την υποστήριξη της τοπικής κοινωνίας".

Τα σχέδια που παρουσίασε η Fraport Greece περιλαμβάνουν την επέκταση τερματικού σταθμού κατά 2,000 m2, την εγκατάσταση ενός μοντέρνου συστήματος διαχείρισης αποσκευών, όπως επίσης και την αναδιαμόρφωση και επέκταση του πυροσβεστικού σταθμού.

Η Fraport Greece πραγματοποιεί μία σειρά εκδηλώσεων στις 14 περιοχές που εξυπηρετούν τα αεροδρόμια που διαχειρίζεται με στόχο την ανάπτυξη στενών επαφών και σχέσεων εμπιστοσύνης και διαφάνειας με όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς των περιοχών.



## **FT: Κορυφαίες εποπτικές αρχές των ΗΠΑ προειδοποιούν για τους κινδύνους του bitcoin**

Δύο κορυφαίες χρηματοπιστωτικές εποπτικές Αρχές των ΗΠΑ παρενέβησαν χθες στη φρενίτιδα γύρω από τις συναλλαγές σε κρυπτονομίσματα, προειδοποιώντας τους επενδυτές για τους κινδύνους που συνδέονται με ευμετάβλητα ψηφιακά περιουσιακά στοιχεία, την ημέρα που το bitcoin έκανε χαοτικό ντεμπούτο στο κατεστημένο χρηματοπιστωτικό σύστημα, αναφέρει δημοσίευμα των Financial Times.

Μετά από μία εβδομάδα με τεράστια σκαμπανεβάσματα και την τιμή του bitcoin να εκτοξεύεται στα 19.000 δολάρια, ο πρόεδρος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ (Securities and Exchange Commission, SEC) Τζέι Κλείτον διαμήνυσε ότι η Επιτροπή παρακολουθεί στενά τις συναλλαγές καθώς και τη μαζική χρηματοδότηση (εταιρειών) με κρυπτονομίσματα, η οποία είναι γνωστή ως αρχική προσφορά νομισμάτων (initial coin offerings, ICOs). Στη συνέχεια υπήρξε προειδοποίηση και από τον επικεφαλής της Επιτροπής Χρηματιστηρίων Προθεσμιακών Συμβολαίων Εμπορευμάτων (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) Κρίστοφερ Τζιανκάρλο ότι η Υπηρεσία του δεν μπορεί να προστατεύσει τους επενδυτές σε πολλές πλατφόρμες συναλλαγών κρυπτονομισμάτων.

Οι ρυθμιστικές Αρχές ανησυχούν όλο και περισσότερο για το γεγονός ότι μικροί επενδυτές με υψηλή μόχλευση αγοράζουν κρυπτονομίσματα, ενώ τα χρηματιστήρια για το bitcoin δυσκολεύονται να αντιμετωπίσουν τη ζήτηση. Χθες, προθεσμιακά συμβόλαια του bitcoin εισήχθησαν στο χρηματιστήριο προθεσμιακών συμβολαίων της Cboe Global Markets, με τις συναλλαγές να διακόπτονται δύο φορές λόγω της γρήγορης εκτίναξης των τιμών του που προκάλεσε αυτόματα διακοπές της διαπραγμάτευσης.

«Όπως ακριβώς η SEC εστιάζει αυστηρά στο πώς οι συναλλαγές σε δολάρια, ευρώ και ιαπωνικά γεν επηρεάζουν τις κεφαλαιαγορές μας, έχουμε τα ίδια ενδιαφέροντα και ευθύνες αναφορικά με τα κρυπτονομίσματα», δήλωσε ο Κλείτον, ενώ ο Τζιανκάρλο τόνισε ότι οι επενδυτές πρέπει να είναι ενήμεροι για το «δυναμικά υψηλό επίπεδο μεταβλητότητας και κινδύνου». «Οι σχετικά αναδυόμενες υποκείμενες αγορές μετρητών και τα χρηματιστήρια για το bitcoin παραμένουν σε μεγάλο βαθμό μη ρυθμιζόμενες αγορές, στις οποίες η CFTC έχει περιορισμένες αρμοδιότητες», προειδοποίησε.

Πηγή: ΑΠΕ - ΜΠΕ

---

## Thirty Risks for 2018 according to DeutscheBank

### 30 risks to markets in 2018



1. US inflation moving higher in 2018Q2
2. ECB signaling exit in 2018Q2
3. US IG and HY spreads to widen because of less appetite from abroad
4. New Fed leadership to be tested (will Powell be politically driven or driven by the incoming data?)
5. German inflation surprises to the upside
6. German wages surprise to the upside
7. Negative rates in EU govies coming to an end; impact on global markets
8. BoJ leadership change; BoJ abandoning yield curve control in 2018H2?
9. Rising term premia in Treasuries and Bunds as global central bank QE comes to an end
10. Valuation and fundamentals mismatch in US equities
11. US equity market correction – haven't see one for a long time, are markets ready for even a small correction?
12. Jump in volatility because of higher inflation, geopolitical shocks, or slowing global central bank QE
13. Bitcoin crash, confidence impact on retail investors
14. North Korea
15. Bigger positive impact of US tax reform than expected
16. Continued rise in US inequality => more dissatisfied voters => more populism coming
17. Mueller investigation
18. US midterm elections in November
19. Italian elections, likely in April
20. Brexit developments
21. New government in UK?
22. UK reversing Brexit decision?
23. Irish presidential elections
24. UK local elections
25. Russian presidential election
26. Commodity prices higher
27. Housing bubble bursting in Canada or Australia
28. Housing bubble bursting in Sweden or Norway
29. Housing bubble bursting in China and associated China equity market correction
30. China harder landing in economy than markets currently expect

Source: DB Global Markets Research