

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Καραμούζης: Οι πλειστηριασμοί δεν είναι ευχάριστοι για εμάς- Εξαντλούμε όλες τις άλλες δυνατότητες**

«Οι πλειστηριασμοί δεν είναι ευχάριστοι για εμάς» τόνισε ο πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών, Νικόλαος Καραμούζης κατά τη συνάντηση που είχε με τον πρόεδρο της Δημοκρατίας, Προκόπη Παυλόπουλο.

Ανέφερε ότι είναι το έσχατο μέσο που χρησιμοποιούν για τη διαχείριση των προβληματικών δανείων και όπως είπε οι τράπεζες προσπαθούν να εξαντλήσουν όλες τις άλλες δυνατότητες. «Δεν είναι ευχάριστο για μας, αλλά είναι και ένα μέσο το οποίο στέλνουμε ένα μήνυμα στους στρατηγικούς κακοπληρωτές, αυτούς που έχουν να πληρώσουν και αρνούνται να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους, ότι πρέπει να μην προσπαθούν να επιρρίψουν το βάρος των δικών τους δανείων στους φορολογούμενους, στους συνεπείς δανειζόμενους, στους καταθέτες και στους λοιπούς πολίτες» είπε ο κ. Καραμούζης.

Αναφερόμενος στις προκλήσεις των τραπεζών σημείωσε ότι αφορούν στα νέα λογιστικά πρότυπα, την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, τα καλούμενα stress tests. Ευελπιστούμε και δουλεύουμε πολύ σκληρά, όλα τα Επιτελεία των Τραπεζών, να ανταποκριθούμε σε αυτές τις προκλήσεις με επιτυχία, ώστε να μπορέσει το τραπεζικό σύστημα μαζί με την ολοκλήρωση της εξόδου της χώρας από τα μνημόνια και την εξωτερική βοήθεια, να στέκεται μόνο του ισχυρό και δυνατό, ώστε να επανέλθει στη χρηματοδότηση της οικονομίας που είναι και η βασική μας και κύρια δουλειά.

Από την πλευρά του ο πρόεδρος της Δημοκρατίας τόνισε ότι το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα έχει σταθεί όρθιο και έχει συμβάλει από την πλευρά του προς πολλές κατευθύνσεις και πρόσθεσε:

«Εγώ είμαι απόλυτα βέβαιος ότι θα τα καταφέρετε, όλα τα στοιχεία αυτό δείχνουν. Να μην ξεχνάμε και να μην ξεχνάει κάθε αρμόδιος, ότι το Ελληνικό Τραπεζικό Σύστημα πρώτον, τήρησε στο ακέραιο τους κανόνες που του αναλογούσαν στο πλαίσιο όλων των προγραμμάτων ως σήμερα, φυσικά και στο πλαίσιο του τρέχοντος προγράμματος.

Δεν πρέπει να ξεχνάμε, επίσης, ιδιαίτερα στο μεγάλο ζήτημα της ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους, το οποίο θα τεθεί επί τάπητος τον επόμενο καιρό, πόσο συνέβαλαν οι Τράπεζες στην αναδιάρθρωση του Ελληνικού χρέους, με μεγάλο κόστος την εποχή εκείνη.

Άρα αυτό πρέπει να ληφθεί πολύ σοβαρά υπόψη, απ' όλους τους υπευθύνους, και ιδίως κατ' αυτή την περίοδο των stress tests. Και είμαι βέβαιος ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα - επειδή μέσα στο πλαίσιο του ρόλου της έχει κι εκείνη να κάνει όσα της αναλογούν - επομένως και η Τράπεζα της Ελλάδος, φυσικά, θα είναι στο πλευρό σας. Αυτή η στήριξη είναι επιβεβλημένη γιατί χρειάζεται αντικειμενική αποτίμηση του τρόπου με τον οποίο έχουν λειτουργήσει οι Ελληνικές Τράπεζες.»



## Σειρά επαφών Τσακαλώτου με εκπροσώπους επενδυτικών εταιρειών σε Παρίσι και Λονδίνο

Σειρά επαφών με εκπροσώπους επενδυτικών εταιρειών θα έχει, σε Παρίσι και Λονδίνο, ο υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα που ανακοίνωσε το υπουργείο Οικονομικών, ο κ. Τσακαλώτος αναχωρεί σήμερα για το Παρίσι όπου θα παραμείνει έως τις 15 Φεβρουαρίου και στη συνέχεια (15- 16/2) θα μεταβεί στο Λονδίνο.



## Στην πώληση του 5% του ΟΤΕ προχωρεί το ΤΑΙΠΕΔ

Στην έναρξη της διεθνούς διαγωνιστικής διαδικασίας για την διάθεση του 5% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ, το οποίο αντιστοιχεί σε 24.507.520 κοινές ονομαστικές μετοχές, προχωρεί το ΤΑΙΠΕΔ.

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση ο διαγωνισμός θα διεξαχθεί σε μια φάση και οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές καλούνται να υποβάλλουν δεσμευτικές προσφορές, σύμφωνα με την πρόσκληση υποβολής προσφορών, η οποία έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα του ΤΑΙΠΕΔ, έως τις 15 Μαρτίου 2018.

Στους πρώτους ενδιαφερόμενους θα είναι και η μητρική του ΟΤΕ η γερμανική Deutsche Telecom, παρά το ότι το ποσοστό που κατέχει είναι πλειοψηφικό και ανέρχεται σε 40%. Εν όψει, όμως, της αύξησης των μερισμάτων του ΟΤΕ είναι λογικό οι Γερμανοί να κινηθούν προς την απόκτηση και του ποσοστού του 5%. Σημειώνεται πως αυτή τη στιγμή η μετοχή βρίσκεται στα 11,70 ευρώ, με τη συνολική κεφαλαιοποίηση της εταιρείας στο χρηματιστήριο να είναι 5,72δισ ευρώ.



## Στουρνάρας: Προαπαιτούμενο η πλήρης άρση των capital controls

Η πλήρης άρση των περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων και η επιστροφή στη χρηματοπιστωτική κανονικότητα είναι προαπαιτούμενα για τη διατηρήσιμη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος και θα βοηθήσουν στην προσέλκυση ξένων άμεσων επενδύσεων, αυτό υπογράμμισε μεταξύ άλλων ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας μιλώντας χτες το βράδυ στο Ελληνοϊσραηλινό Επιμελητήριο Εμπορίου και Τεχνολογίας

Επιπροσθέτως στις προκλήσεις που αντιμετωπίζει η ελληνική οικονομία ο διοικητής της ΤτΕ προέταξε την χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση της χώρας. Όπως επεσήμανε η παραμονή σε χαμηλή πιστοληπτική διαβάθμιση, μετά το πέρας του προγράμματος τον Αύγουστο του 2018, ενδέχεται να έχει ως αποτέλεσμα την απώλεια της δυνατότητας των ελληνικών ομολόγων να χρησιμοποιούνται ως εξασφαλίσεις στις πράξεις νομισματικής πολιτικής του Ευρωσυστήματος (waiver).

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδας, η εξασφάλιση του waiver μετά τη λήξη του προγράμματος είναι σημαντική τόσο για το κόστος χρηματοδότησης των ελληνικών τραπεζών, καθώς ακόμα και οι πράξεις reposit επηρεάζονται θετικά από την ύπαρξη του waiver, όσο και για τη συμμετοχή των ελληνικών κρατικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ, στην κανονική περίοδο και στην περίοδο επανεπένδυσης.

Αναφερόμενος στις διμερείς εμπορικές σχέσεις Ελλάδας-Ισραήλ ο διοικητής της ΤτΕ υποστήριξε ότι διαχρονικά υπολείπονται των πραγματικών δυνατοτήτων συνεργασίας των δύο χωρών. Η πορεία των εξαγωγών ελληνικών προϊόντων με προορισμό το Ισραήλ παρουσίασε υποχώρηση την περίοδο 2012 – 2014, και με αύξηση το 2015. Οι ξένες άμεσες επενδύσεις μεταξύ των δύο χωρών κινούνται σε χαμηλά επίπεδα.

Τέλος όπως υποστήριξε οι λόγοι για τους οποίους το Ισραήλ κατάφερε να εξελιχθεί σε οικονομικό θαύμα, αποτελώντας πλέον ένα από τα μεγαλύτερα οικοσυστήματα νεοφυών επιχειρήσεων, σχετίζονται τόσο με γεωπολιτικές συνθήκες και τη γεωγραφική θέση της χώρας όσο με την κουλτούρα σε θέματα επιχειρηματικότητας.



## Στην τελική ευθεία ο διαγωνισμός για την πώληση του ΔΕΣΦΑ

Την Παρασκευή λήγει η προθεσμία για την υποβολή δεσμευτικών προσφορών για την εξαγορά του 66% του ΔΕΣΦΑ ενώ η τήρηση του χρονοδιαγράμματος είναι ένα από τα προαπαιτούμενα του μνημονίου που θα κρίνουν την εκταμίευση της δόσης.

Η τελευταία προθεσμία ώστε τα δύο σχήματα που έχουν προκριθεί στην τελική φάση του διαγωνισμού να καταθέσουν τις δεσμευτικές προσφορές είναι την Παρασκευή και ενόψει της συνεδρίασης του Eurogroup στις 19 Φεβρουαρίου είναι σημαντικό να μην υπάρξουν προσκόμματα.

Οι δύο επενδυτές που καλούνται να υποβάλουν δεσμευτικές προσφορές είναι η κοινοπραξία των Snam SpA - Enagas Internacional - Fluxys S.A. και N.V. Nederlandse Gasunie και Regasificadora del Noroeste S.A. (Reganosa).

Πάντως το ενδιαφέρον επικεντρώνεται στο τίμημα που θα προσφέρουν για την εξαγορά του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών. Σημειώνεται ότι από το 66%, το 31% ανήκει στο ΤΑΙΠΕΔ και το 35% στα Ελληνικά Πετρέλαια. Τα ΕΛΠΕ έχουν επισημάνει ότι αποδεκτό μπορεί να γίνει τίμημα τίμημα πολύ υψηλότερο των 400 εκατ. ευρώ- που είχε δώσει στον προηγούμενο διαγωνισμό η κρατική εταιρεία του Αζερμπαϊτζάν Socar- λόγω της θεαματικής βελτίωσης των αποτελεσμάτων του ΔΕΣΦΑ, αλλά και αλλαγής του κλίματος της ελληνικής οικονομίας.





## Ρεκόρ γερμανικών εξαγωγών και το 2018;

Το ένα ρεκόρ μετά το άλλο καταρρίπτονται οι γερμανικές εξαγωγές. Όμως οι επικριτές της γερμανικής οικονομικής εξωστρέφειας, όπως ο πρόεδρος Τραμπ, αντιδρούν επιβάλλοντας δασμούς για να προστατεύσουν την εγχώρια βιομηχανία.

Η διεθνής ζήτηση για προϊόντα "made in Germany" είναι τόσο υψηλή όσο ποτέ. Ακόμα και η ενίσχυση του ευρώ σε σχέση με το δολάριο δεν δείχνει να είναι σε θέση να φρενάρει τα ρεκόρ των γερμανικών εξαγωγών. Το 2017 οι εξαγωγές της Γερμανίας αυξήθηκαν κατά 6,3% φθάνοντας συνολικά σε αξία τα 1,3 τρισεκατομμύρια ευρώ. Ο Σύνδεσμος Εξωτερικού Εμπορίου BGA εκτιμά ότι και το 2018 θα καταγραφεί ρεκόρ εξαγωγών για πέμπτη συνεχή χρονιά.

Οι βιομηχανίες της ισχυρότερης οικονομίας της Ευρωζώνης επωφελούνται από την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας και την ανοδική ζήτηση για μηχανήματα, αυτοκίνητα και άλλα προϊόντα γερμανικής κατασκευής. Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο προβλέπει για τη διετία 2018-2019 σημαντική ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας. Με την εκτίμηση αυτή συμφωνεί και ο Γιόαχιμ Λανγκ, διευθύνων σύμβουλος του Συνδέσμου Γερμανικών Βιομηχανιών BDI: «Η διεθνής ζήτηση για γερμανικά προϊόντα θα παραμείνει υψηλή και θα στηρίξει την παραγωγή γερμανικών βιομηχανιών».

Ο Ρον βαν χετ Χοφ, επικεφαλής του ασφαλιστικού κολοσσού Euler Hermes εκτιμά ότι τα δυνατά χαρτιά των γερμανικών εξαγωγών είναι η ποικιλία και η ανταγωνιστικότητά τους. «Όποτε γίνεται λόγος για προϊόντα κορυφαίας ποιότητας τότε η ζήτηση στρέφεται σε γερμανικά προϊόντα. Το ίδιο ισχύει και για το know-how σε γερμανικά μηχανήματα, χημικά προϊόντα και φυσικά αυτοκίνητα».

Αντιδράσεις στο υψηλό γερμανικό εμπορικό πλεόνασμα

Την ίδια ώρα όμως όλο και περισσότερες χώρες προσπαθούν να αντιμετωπίσουν με εθνικές συνταγές παγκόσμιες προκλήσεις, θεωρεί ο Χόλγκερ Μπίνγκμαν, πρόεδρος του Συνδέσμου Εξωτερικού Εμπορίου: «Για μια διεθνή οικονομία, όπως η γερμανική, που εξαρτάται τόσο από τις εξαγωγές, όσο και τις εισαγωγές αυτό αποτελεί εξαιρετικά σημαντικό κίνδυνο». Με την εκτίμηση αυτή συμφωνεί και ο επικεφαλής οικονομολόγος της γερμανικής Commerzbank Γεργκ Κρέμερ: «Η πολιτική του προέδρου Τραμπ βρίσκει πολλούς μιμητές. Δεν είναι λίγοι εκείνοι που προσπαθούν πλέον να απομονώσουν την εγχώρια βιομηχανία από τον διεθνή ανταγωνισμό». Χαρακτηριστικό παράδειγμα η επιβολή δασμών στις εισαγωγές πλυντηρίων και φωτοβολταϊκών πάνελ από τις ΗΠΑ, που θεωρείται απροκάλυπτη επίθεση σε νοτιοκορεατικές και κινεζικές βιομηχανίες. Και σαν να μην έφθανε αυτό, οι Αμερικανοί εξετάζουν ακόμα και την επιβολή δασμών στην εισαγωγή ατσαλιού που θα έπληττε και γερμανικές επιχειρήσεις.

Όμως το υψηλό εμπορικό πλεόνασμα της Γερμανίας δέχεται τα πυρά και άλλων χωρών. Το 2017 ωστόσο το γερμανικό πλεόνασμα περιορίστηκε, μιας και οι εισαγωγές αυξήθηκαν περισσότερο από τις εξαγωγές. Και όπως ελπίζει ο Χόλγκερ Μπίνγκμαν, ο περιορισμός του γερμανικού εμπορικού πλεονάσματος ίσως κατευνάσει λίγο τους επικριτές της γερμανικής εξωστρέφειας.

Πηγή: Deutsche Welle

---



## Μετά την τελευταία διόρθωση, οι μετοχές είναι φθηνές

Του Bryan Rich

Πριν από δύο εβδομάδες υπήρξαν σημάδια ότι βρισκόταν σε εξέλιξη μία διόρθωση. Αρχικά επέστρεψε σε θετικό έδαφος η απόδοση του γερμανικού πενταετούς ομολόγου. Αυτό ήταν ένα σημαντικό σημάδι για το τέλος της εποχής των αρνητικών επιτοκίων και το τέλος της παγκόσμιας ποσοτικής χαλάρωσης.

Κι έπειτα είχαμε τον τέλειο καταλύτη για να ξεκινήσει η διόρθωση: τα αποτελέσματα των κολοσσών της τεχνολογίας. Η Google ανακοίνωσε μεγέθη κατώτερα των προσδοκιών. Η Apple απογοήτευσε στο guidance κι έτσι ξεκίνησε ένα ευρύ selloff στις παγκόσμιες αγορές.

Με τον τρόπο αυτό, όταν οι αμερικανικές μετοχές κατέρρευσαν στις 2 Φεβρουαρίου, θυμηθήκαμε ότι η αγορά υποχωρεί κατά 10% περίπου κατά μέσο όρο, μία φορά το χρόνο, τα τελευταία 70 χρόνια. Ήταν αναμενόμενο.

Στη συνέχεια, τη Δευτέρα, το selloff διευρύνθηκε και για να θέσουμε ένα στόχο για τον S&P 500 εξετάσαμε αυτό το διάγραμμα, το οποίο προέβλεπε ένα λογικό επίπεδο που θα μπορούσε να είναι το κατώτατο της διόρθωσης - περίπου στις 2.560 μονάδες. Φτάσαμε σε αυτό το επίπεδο την Παρασκευή και ο δείκτης διαπραγματεύτηκε στα επίπεδα του μέσου όρου των τελευταίων 200 ημερών (2.539 μονάδες) - κι έπειτα σημειώθηκε μια απότομη ανάκαμψη.



Τώρα, έχω ξαναπεί ότι μια τέτοια βουτιά θα καθιστούσε τις μετοχές φθηνές - "ίσως κάπου πιο κοντά σε 15 φορές τα αναμενόμενα κέρδη". Αυτό ακουγόταν τρελό πριν από δύο εβδομάδες. Αλλά μάντεψε: Είμαστε πολύ κοντά σε αυτό το επίπεδο. Στα χαμηλά της Παρασκευής, ο λόγος της τιμής προς τα κέρδη (P/E) στις προβλέψεις για τα αποτελέσματα των τεσσάρων επόμενων τριμήνων ήταν στο 16,2!

Αλλά είναι λογικό να πιστεύουμε ότι οι μετοχές είναι ακόμη φθηνότερες, επειδή ο παρονομαστής αυτής της αναλογίας (P/E) κατευθύνεται ανοδικά. Όπως γνωρίζουμε, η Wall Street έχει μια μακρά ιστορία υποτίμησης των αποτελεσμάτων. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο το 70% περίπου των εταιρειών ξεπερνούν τις εκτιμήσεις για τα κέρδη κάθε τρίμηνο. Και σε αυτή την περίπτωση, ξεπέρασαν κατά πολύ τις εκτιμήσεις στο πρώτο τρίμηνο, χάρη στις φορολογικές περικοπές. Και η Wall Street έχει μόλις μετά βίας ξεπεράσει τις προσδοκίες για τα κέρδη.

Όταν η φορολογική μεταρρύθμιση ήταν ακόμη σε στάδιο πρότασης, η Citigroup εκτιμούσε ότι ο S&P θα προσθέσει 2 δολάρια στα κέρδη του για κάθε 1 ποσοστιαία μονάδα μείωσης του φορολογικού συντελεστή. Έχουμε πάει από το 35% στο 21%. Έτσι, η πρόβλεψη για τα κέρδη του S&P 500, πριν από τις φορολογικές περικοπές (στα τέλη Νοεμβρίου) ήταν περίπου στα 142 δολάρια.

Εάν προσθέσουμε 28 δολάρια από την εξοικονόμηση από φόρους, έχουμε 170 δολάρια. Με βάση τα χαμηλά της Παρασκευής στον S&P 500, αυτό τοποθετεί τον λόγο P/E του S&P 500 στο 14,8!

Αυτό το επίπεδο είναι χαμηλό συγκριτικά με τη συνήθη αναλογία P/E ιστορικά. Και είναι εξαιρετικά φθηνό σε έναν κόσμο χαμηλών επιτοκίων. Και τα επιτόκια είναι ακόμη πολύ χαμηλά συγκριτικά με τα επίπεδα στα οποία έχουν υπάρξει στην ιστορία. Και το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων θα συνεχίσει να κινητοποιεί τους επενδυτές να ψάχνουν υψηλότερες αποδόσεις στις μετοχές - και να πληρώνουν υψηλότερες αποτιμήσεις όσο οι μετοχές ανακάμπτουν.

Με τα βελτιωμένα αποτελέσματα και την επέκτασή τους από σήμερα, θα ήταν λογικό να δούμε μία ανάκαμψη 20%-30% στις μετοχές μέχρι το τέλος του έτους.

Θυμηθείτε, η ψυχολογία πάντα αλλάζει όταν οι μετοχές υποχωρούν. Οι άνθρωποι ψάχνουν για ιστορίες, που να ταιριάζουν στις τιμές. Αντί για μια από αυτές τις ιστορίες που οδηγούν σε μια άλλη μεγάλη πτώση, είναι πολύ πιο πιθανό να βρισκόμαστε στην αρχή μίας οικονομικής "έκρηξης" και οι μετοχές να ενισχυθούν σε υψηλότερα επίπεδα σε ένα χρόνο. Ήρθε η ώρα να γίνετε "άπληστοι", όταν οι άλλοι θα φοβούνται.

Bryan Rich – Forbes