

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τσακαλώτος: Υπάρχει ανάγκη να κλείσει γρήγορα η δεύτερη αξιολόγηση

Με τον πρέσβη της Ολλανδίας, Κάσπαρ Βέλντκαμπ και την πρέσβη της Βρετανίας, Κέιτ Σμιθ είχε επαφές το πρωί της Δευτέρας ο υπουργός Οικονομικών, Ευκλείδης Τσακαλώτος.

Σύμφωνα με πηγές του υπουργείου Οικονομικών κατά τις συνομιλίες συζητήθηκαν η πορεία των διαπραγματεύσεων με τους θεσμούς και τονίστηκε η αναγκαιότητα της ταχείας ολοκλήρωσης της αξιολόγησης.

Παράλληλα ο Ευκλείδης Τσακαλώτος συζήτησε με την πρέσβη της Βρετανίας τις προοπτικές υποστήριξης και ενίσχυσης των οικονομικών δεσμών των δύο χωρών αλλά και η περαιτέρω έμφαση στην προσέλκυση επενδύσεων, αλλά επίσης και θέματα που άπτονται στις γενικότερες σχέσεις της Βρετανίας με την ΕΕ.

Όσον αφορά την συνάντηση του υπουργού Οικονομικών με τον πρέσβη της Ολλανδίας, εκεί επιβεβαιώθηκαν για ακόμη μία φορά, οι καλές διμερείς σχέσεις ενώ παράλληλα συζητήθηκαν οι εξελίξεις στην Ολλανδία, όπως αυτές διαμορφώνονται τις τελευταίες ημέρες και τέλος, οι βουλευτικές εκλογές που θα διεξαχθούν στην χώρα την ερχόμενη Τετάρτη.

Να σημειωθεί, πως ως αυτή την ώρα παραμένει αδιευκρίνιστο το το χρονοδιάγραμμα για την επίτευξη τεχνικής συμφωνίας για το κλείσιμο της δεύτερης αξιολόγησης, σύμφωνα με τις δηλώσεις της εκπροσώπου του επιτρόπου Οικονομικών Πιέρ Μοσκοβισί.

Απο την άλλη πλευρά, τέλος, ο πρόεδρος του Eurogroup, Γερούν Ντάισελμπλουμ τονίζει προς πάσα κατεύθυνση πως η Ελλάδα οφείλει να υπερβεί τον δημοσιονομικό στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος του 3,5% του ΑΕΠ προκειμένου να γίνει εφικτή η εφαρμογή των αντισταθμιστικών μέτρων.



Αυξήθηκε η εξάρτηση των τραπεζών από τον ΕΛΑ

Μικρή αύξηση εμφάνισε ο δανεισμός των ελληνικών τραπεζών από τον Μηχανισμό Έκτακτης Ρευστότητας (ΕΛΑ) τον Φεβρουάριο. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Τραπεζικής της Ελλάδος, ο δανεισμός των ελληνικών τραπεζών από τον ΕΛΑ αυξήθηκε στα 43,1 δισ. ευρώ, από 42,8 δισ. ευρώ που ήταν τον Ιανουάριο.

Παράλληλα, μειώθηκε ο δανεισμός των πιστωτικών ιδρυμάτων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα στα 18,7 δισ. ευρώ, από 20,2 δισ. ευρώ αντιστοίχως.

Συνακόλουθα η εξάρτηση των ελληνικών τραπεζών από την ΕΚΤ και τον ΕΛΑ μειώθηκε στα 61,9 δισ. ευρώ στο τέλος Φεβρουαρίου, από 63 δισ. ευρώ που ήταν στο τέλος του προηγούμενου μήνα.



Το μέλλον του ευρώ, η Ελλάδα και οι Σειρήνες

Συνέντευξη στη DW παραχώρησε ο οικονομολόγος Γιοχάνες Μπέκερ, που συνυπογράφει μαζί με τον Κλέμενς Φουστ ένα νέο βιβλίο για το μέλλον του ευρώ με τίτλο «Το σύμπλεγμα του Οδυσσέα». Η Ελλάδα στο επίκεντρο της συζήτησης.

«Το σύμπλεγμα του Οδυσσέα» (Der Odysseus Komplex) είναι ο τίτλος νέου βιβλίου του Γιοχάνες Μπέκερ, επικεφαλής του Ινστιτούτου Δημόσιων Οικονομικών του Μίνστερ, και του Κλέμενς Φουστ, διευθυντή του Ινστιτούτου Οικονομικών Μελετών Ifo του Μονάχου. Ο Οδυσσέας στο μακρύ ταξίδι του προς την Ιθάκη αντιστάθηκε στο σαγηνευτικό και επικίνδυνο τραγούδι των Σειρήνων παραμένοντας δεμένος στα κατάρτι του πλοίου. Έτσι δεν έχασε τον προσανατολισμό του. Οι δύο οικονομολόγοι εκτιμούν ότι, σε αντίθεση με τον ομηρικό ήρωα, τα κράτη-μέλη της ΕΕ δεν αντιστάθηκαν στις σύγχρονες Σειρήνες: τη διόγκωση των ελλειμμάτων, το υπερβολικό δημόσιο χρέος, τη χαλαρή τήρηση των ευρωπαϊκών κανόνων. Όπως αναφέρει ο Γιοχάνες Μπέκερ στη DW ήδη στις αρχές της δεκαετίας του '90 κάποιοι οικονομολόγοι είχαν προειδοποιήσει για τις αποκλίσεις μεταξύ ευρωπαϊκού βορρά και του νότου. Οι πολιτικοί τους αγνόησαν.

Τα γερμανικά λάθη και ο αναγκάσιος συμβιβασμός για την Ελλάδα

Κεντρικό πρόβλημα της ευρωζώνης, σύμφωνα με τον Γ. Μπέκερ, εξακολουθεί να είναι η αδυναμία τήρησης των κοινών δεσμεύσεων. «Κατεξοχήν παράδειγμα είναι το Σύμφωνο Σταθερότητας. Όλα τα κράτη είχαν συμφωνήσει σε δημόσια ελλείμματα μέχρι 3% του ΑΕΠ. Ένας κανόνας που μέχρι σήμερα τηρείται μετά βίας», λέει χαρακτηριστικά. Ο ίδιος εκτιμά ότι η ευρωζώνη σήμερα δεν είναι καλύτερα προστατευμένη από κλυδωνισμούς από ό,τι στο παρελθόν. «Έχουν γίνει κάποιες προσπάθειες για θεσμικές βελτιώσεις, π.χ. με τον ΕΜΣ ή την τραπεζική ενοποίηση. Αυτές οι βελτιώσεις έχουν επιφέρει θετικά αποτελέσματα αλλά σε κάποιες περιπτώσεις η κατάσταση επιδεινώθηκε. Για παράδειγμα η Ελλάδα τα πηγαίνει εμφανώς χειρότερα από ό,τι το 2008, το ιταλικό χρέος έχει αυξηθεί σημαντικά και οι τράπεζες στη νότια Ευρώπη παραμένουν σε κακή κατάσταση».

Ο Γ. Μπέκερ πιστεύει ότι σε αντίθεση με την Κύπρο, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία ή την Ισπανία, η Ελλάδα κύλισε πιο βαθιά στην οικονομική κρίση επειδή περνούσε συγχρόνως μια εξίσου βαθιά πολιτική κρίση. Εκτιμά ότι οι ελληνικές κυβερνήσεις απέτυχαν διότι δεν ανέλαβαν την «αδιοκτησία» των μεταρρυθμίσεων, δηλαδή δεν τις ενστερνίστηκαν. Απέτυχαν όμως και οι εταίροι επειδή πίεσαν την Ελλάδα να κάνει πράγματα που δεν ήθελε. Ο γερμανός οικονομολόγος θεωρεί λάθος ότι δεν έγινε νωρίς κούρεμα του ελληνικού χρέους. Η γερμανική κυβέρνηση έκανε μεγάλα λάθη, αναφέρει χαρακτηριστικά, με αποτέλεσμα η Ελλάδα να παραμένει αποκλεισμένη από τις διεθνείς αγορές εδώ και εννιά χρόνια. Τόσο η Γερμανία όσο και το ΔΝΤ θα πρέπει να εστιάσουν στο πώς η χώρα θα μπορέσει στο κοντινό μέλλον να χρηματοδοτήσει μόνη τις ανάγκες της, υποστηρίζει ο Μπέκερ. Για τον ίδιο λόγο εκτιμά ότι πρέπει να επιτευχθεί επιτακτικά συμβιβασμός μεταξύ ΔΝΤ και Βερολίνου.

«Πιστεύω ότι σε κάθε περίπτωση πρέπει να επιτευχθεί συμβιβασμός. Αλλά αυτό δεν εξαρτάται από την Ελλάδα», σημειώνει ο γερμανός καθηγητής. Εκτιμά μάλιστα ότι η απόρριψη του κουρέματος από το Βερολίνο είναι λάθος:

Συνέχεια...

«Η γερμανική κυβέρνηση, ιδίως ενόψει των εκλογών θα πρέπει να πει στους γερμανούς ψηφοφόρους την αλήθεια και όχι να αρνείται το κούρεμα και να διατείνεται ότι μπορεί να πάρει πίσω τα χρήματα που έχει δανείσει στην Ελλάδα». Σε αυτό το σημείο σημειώνει ότι η συμμετοχή του ΔΝΤ ήταν μια σωστή επιλογή λόγω της εμπειρίας του στη διαχείριση κρίσεων. «Μέχρι στιγμής το ΔΝΤ έχει παίξει ένα θετικό ρόλο ως τρίτο μέρος, ασκώντας κριτική στους άλλους αλλά αποδεχόμενο και τα δικά του λάθη. Εάν αποχωρήσει, υπάρχει ο κίνδυνος επιπλέον πολιτικοποίησης της κρίσης».

Περί πρωτογενών πλεονασμάτων και Grexit

Αναφορικά με το θέμα των πρωτογενών πλεονασμάτων ύψους 3,5% στην Ελλάδα ο Γ. Μπέκερ πιστεύει ότι «δεν είναι σε καμία περίπτωση ρεαλιστικά. Το ΔΝΤ το έχει πει ξεκάθαρα, πολλοί οικονομολόγοι το έχουν επίσης επισημάνει. Μικρότερα πρωτογενή πλεονάσματα είναι εφικτά αλλά όχι στο ύψος του 3,5%». Θέτοντας έναν πρακτικά ανέφικτο στόχο η Ελλάδα θα συνεχίσει να πιέζεται, ενώ στην πραγματικότητα αυτό που έχει ανάγκη είναι να εστιάσει στην εξεύρεση πόρων από τις αγορές προκειμένου να χρηματοδοτήσει αυτόνομα τις ανάγκες της. Για την επαναφορά της συζήτησης περί Grexit ο Γ. Μπέκερ παίρνει επίσης ξεκάθαρη θέση: «Το Grexit παραμένει ρεαλιστικό σενάριο, μόνο αν το θέλουν η ελληνική κυβέρνηση και ο ελληνικός λαός. Σύμφωνα με δημοσκοπήσεις οι Έλληνες θέλουν να παραμείνουν στην ευρωζώνη. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να γίνουν συμβιβασμοί ώστε η Ελλάδα να μπορεί να συνεχίσει εντός της ευρωζώνης. Προσωπικά πιστεύω ότι οι Έλληνες χωρίς το ευρώ θα είχαν καλύτερες προοπτικές αλλά πιστεύω επίσης ότι μπορούν οι ίδιοι να αξιολογήσουν τι είναι καλύτερο γι αυτούς. Για μια Ελλάδα όμως εντός της ευρωζώνης απαιτείται ακόμη πολλή δουλειά, ώστε η παραμονή αυτή να μην σημαίνει παράταση της οικονομικής κρίσης αλλά μια καλύτερη ζωή για τους Έλληνες».

Προτάσεις ευρωπαϊκής ανασύνθεσης σε μια εποχή «πολλών ταχυτήτων»

Επιγραμματικά το γενικότερο στρατηγικό σχέδιο για την επιτυχή έξοδο από την κρίση που διαγράφουν οι δύο γερμανοί οικονομολόγοι θα μπορούσε να συνοψισθεί ως εξής: ενίσχυση των θεσμών πρόληψης και διαχείρισης κρίσεων, μεταρρύθμιση της ΕΚΤ και του ΕΜΣ, ενδυνάμωση της Τραπεζικής Ένωσης, βελτίωση των μηχανισμών ελέγχου του χρέους και τέλος ενδυνάμωση των εθνικών οικονομικών πολιτικών. Όλα αυτά όμως προτείνονται την ώρα που οι ευρωπαίοι ηγέτες προλειαίνουν το έδαφος κεκλεισμένων των θυρών για την Ευρώπη των πολλών ταχυτήτων. Για τον Γ. Μπέκερ η Ευρώπη των πολλών ταχυτήτων δεν είναι πάντως τίποτα άλλο παρά μια εκδοχή της ΕΕ, όπου θα συμβιβάζονται αντικρουόμενα εθνικά συμφέροντα. «Κάποιες ανατολικές χώρες ενδιαφέρονται λιγότερο για την περαιτέρω ενοποίηση αλλά θέλουν να επωφεληθούν από την περιφερειακή βοήθεια πχ. στον αγροτικό τομέα, χωρίς όμως να εκχωρούν εθνική κυριαρχία. Από την άλλη υπάρχουν οι χώρες του παλιού πυρήνα της ΕΟΚ, όπως οι χώρες της Benelux, η Γαλλία, η Γερμανία, η Ιταλία αλλά και η Ισπανία που έχουν τη βούληση να προχωρήσουν». Το μεγάλο στοίχημα της ΕΕ είναι πλέον ο συγκερασμός αυτών των τάσεων.

Deutsche Welle



Τα ρωσικά ομόλογα γίνονται και πάλι της μόδας

Η πολιτική αναταραχή στην Ευρώπη κάνει τη Ρωσία να φαίνεται ασφαλές καταφύγιο για τους κατόχους ομολόγων. Αυτό έγραφε χθες το Bloomberg, τονίζοντας παράλληλα, για τους διαχειριστές κεφαλαίων, οι ψυχροπολεμικές σχέσεις της Ρωσίας με τη Δύση και οι κυρώσεις που έχουν επιβληθεί στις μεγαλύτερες ρωσικές εταιρείες δεν είναι πιο αποτρεπτικός παράγοντας για επενδύσεις, απ' όσο οι εκλογικές αναμετρήσεις που επίκεινται στην ΕΕ. Το κόστος εξασφάλισης έναντι του ρωσικού χρέους είναι χαμηλότερο από μια ενδεχόμενη χρεοκοπία της Ιταλίας, ενώ, την ίδια ώρα, μια επικράτηση των αντιευρωπαϊστών στις 15 Μαρτίου στην Ολλανδία, θα μπορούσε να δώσει σοβαρή ώθηση στους αντιευρωπαϊστές υποψηφίους της Γαλλίας και της Γερμανίας – πιθανόν και της Ιταλίας. Τα ρωσικά ομόλογα δίνουν την αίσθηση του «ασφαλούς καταφυγίου» μετά την ανάκαμψη των τιμών του πετρελαίου, γεγονός που βοήθησε να βγει η οικονομία της από τη βαθύτερη ύφεση των τελευταίων είκοσι ετών, αλλά και να ανακάμψει το ρούβλι από το ναδίρ.

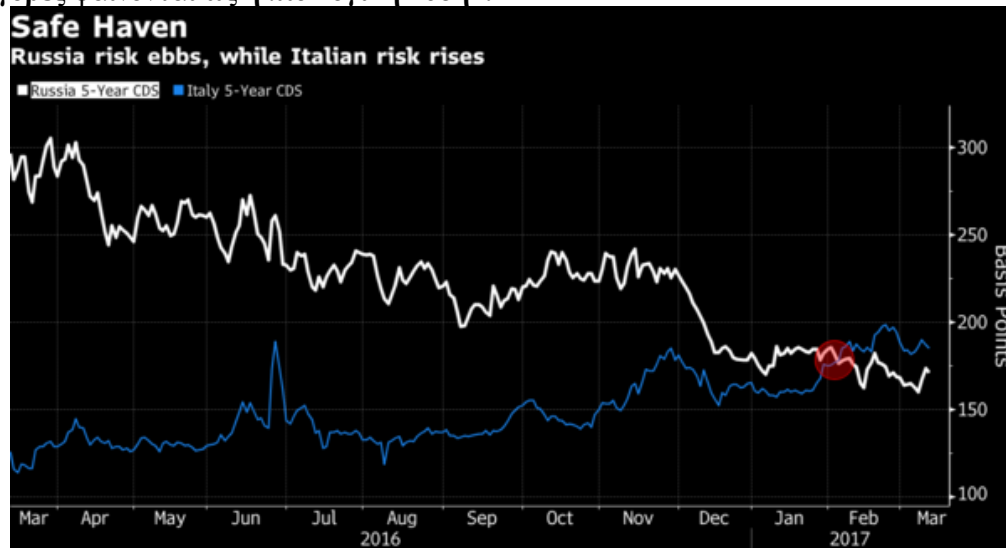
Συνέχεια...

Με αποδόσεις εννέα φορές υψηλότερες από τον μέσο όρο των τίτλων της ευρωζώνης, οι επενδυτές λαμβάνουν μεγαλύτερες αποζημιώσεις έναντι των ρίσκων στη Ρωσία σε σχέση με τη Γαλλία, όπου οι περισσότερες δημοσκοπήσεις δείχνουν ότι η υποψήφια του Εθνικού Μετώπου, Μαρίν Λε Πεν περνά στον α' γύρο τον ερχόμενο μήνα.

«Αποτελεί πάγιο παράδοξο το πώς μια ψώρα που είναι αντιμέτωπη με κυρώσεις, θεωρείται λιγότερο ευμετάβλητη και πιο ελκυστική στους επενδυτές», αναφέρει ο επικεφαλής του τομέα επενδύσεων σε ομόλογα αναδυόμενων αγορών της Allianz, Greg Saichin, που διαχειρίζεται 480 δισ. ευρώ. «Πρέπει κανείς να βγάλει το καπέλο στους Ρώσους για τον τρόπο που διαχειρίστηκαν την ύφεση», προσθέτει ο ίδιος.

Σύμφωνα δε με τη Moody's, αφού πρώτα υποχώρησαν πάνω από 100 μ.β. το 2016, τα swaps των ρωσικών 5ετών τίτλων διαπραγματεύονται σε επίπεδα που υποδεικνύουν ότι η χώρα θα πρέπει να βγει από την κατηγορία junk. Από κοινού με την S&P, ο οίκος Moody's τοποθετεί την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ρωσίας μια βαθμίδα κάτω από την κατηγορία της επένδυσης, ενώ στα μέσα Φεβρουαρίου αναβάθμισε και τις προοπτικές της σε σταθερές από αρνητικές.

Τέλος, η Ρωσία φαίνεται να επωφελείται και από μια τάση ευρύτερης μετακίνησης των επενδυτών από τα ευρωπαϊκά ομόλογα σε αυτά των αναδυόμενων αγορών. Οι επενδύσεις αυτές έφτασαν στο 1,3 δισ. δολ. μόνο τον Φεβρουάριο, καθώς, όπως σημειώνουν οι αναλυτές, «σε περιόδους ανησυχίας για την Ευρώπη, οι αναδυόμενες αγορές φαίνονται ως η πιο λογική λύση».



Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Τραπεζικός δείκτης: Παρά την εικόνα απαξίωσης στο Χ.Α. (με τους εξαιρετικά χαμηλούς τζίρους) ενδιαφέρουσα η διαγραμματική εικόνα του τραπεζικού δείκτη: Κλειδί η παραμονή υψηλότερα των 760 – 770 μονάδων.

