

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Η πολιτική σκιάζει τις προοπτικές των ελληνικών τραπεζών

Χαμηλά κρατά η Goldman Sachs τις προβλέψεις της για την κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών και για τις προοπτικές ανάκαμψης του κλάδου σε ανάλυση της με τίτλο "Η πολιτική σκιάζει τις προοπτικές ανάκαμψης των ελληνικών τραπεζών (Politics cloud Greek banks' recovery outlook).

Όπως σημειώνει η επενδυτική τράπεζα στην ανάλυση της, η καθυστέρηση στη δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος σε συνδυασμό με την περίπλοκη πολιτική κατάσταση στην Ελλάδα, το εκλογικό ημερολόγιο στην Ευρώπη και την έλλειψη συναίνεσης για την ελληνική βιωσιμότητα του χρέους μεταξύ των πιστωτών της χώρας, συνέβαλαν στην αστάθεια και τη διεύρυνση των ελληνικών spreads.

Σύμφωνα με την GS οι αποδόσεις των ελληνικών δεκαετών ομολόγων αυξήθηκαν κατά 50 μονάδες βάσης σε σχέση με τον Ιανουάριο, ενώ οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών μειώθηκαν έως και 20% κατά την περίοδο αυτή και τώρα κυμαίνονται από 17% έως 43% κάτω από τα επίπεδα που ήταν στην ανακεφαλαιοποίηση του 2015.

Η Goldman ξεκαθαρίζει πως η ανάκαμψη του ελληνικού τραπεζικού κλάδου εξαρτάται από την πολιτική και μακροοικονομική σταθερότητα στη χώρα. "Αν και αυτή δεν θα είναι η πρώτη φορά που υπάρχουν καθυστερήσεις στο πρόγραμμα διάσωσης και οι τοπικές τράπεζες είναι προετοιμασμένες να αντιμετωπίσουν τη βραχυπρόθεσμη αβεβαιότητα, ωστόσο μια παρατεταμένη κλιμάκωση της πολιτικής έντασης θα μπορούσε να διαταράξει και πάλι την ακόμα εύθραυστη ανάκαμψη του τραπεζικού τομέα", προειδοποιεί σχετικά η GS. Στο σημείο αυτό τονίζει πως αν και η εξάρτηση των ελληνικών τραπεζών από τον ΕΛΑ έχει μειωθεί από τη μέγιστη τιμή των 126 δις ευρώ σε 68 δις ευρώ σήμερα, παραμένει σε επίπεδα άνω του 20% του ενεργητικού των τραπεζών. Ακόμη η GS αναφέρει πως αν και το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων των τραπεζών έχει σταθεροποιηθεί στα 115 δις ευρώ εξακολουθεί να ανέρχεται στο 50% των ακαθάριστων δανείων και στο 60% του ΑΕΠ.

Στο σημείο αυτό τονίζει πως ο στόχος για μείωση των NPEs κατά 40 δις ευρώ (-38%) έως το 2019 προϋποθέτει περαιτέρω νομικές μεταρρυθμίσεις και υποστηρικτικές συνθήκες λειτουργίας της αγοράς. Τέλος η Goldman Sachs σημειώνει πως η επιστροφή της κερδοφορίας των τραπεζών σε βιώσιμα επίπεδα θα χρειαστεί περισσότερο χρόνο. "Πιστεύουμε ότι οι ελληνικές τράπεζες θα πρέπει να σημειώσουν πρόοδο όσον αφορά στην ποιότητα των asset που διαθέτουν και τη βελτίωση της ρευστότητας και της καταθετικής τους βάσης. Καθυστερήσεις στη διαδικασία ανάκαμψης είναι πιθανό να δημιουργήσουν ένα δίκαιο βαθμό σκεπτικισμού ως προς το πότε θα μπορούσαν να επιτευχθούν οι εν λόγω φιλοδοξίες", σημειώνει η ανάλυση της Goldman.



Eurasia Group: Απίθανη μια πλήρης συμφωνία στο Eurogroup της Δευτέρας

Απίθανη θεωρεί την επίτευξη μιας πλήρους συμφωνίας στο Eurogroup της Δευτέρας το Eurasia Group, καθώς η ελληνική κυβέρνηση παραμένει εγκλωβισμένη ανάμεσα στις μαξιμαλιστικές θέσεις της Γερμανίας- καμία ελάφρυνση χρέους ή προθυμία για μείωση του ύψους των πρωτογενών πλεονασμάτων μετά την έξοδο της Ελλάδας από το πρόγραμμα- και τις θέσεις του ΔΝΤ που εξακολουθεί να υποστηρίζει ότι η Ελλάδα θα πρέπει να αγωνιστεί σκληρά για να πετύχει και να διατηρήσει ένα πλεόνασμα υψηλότερο του 1,5% του ΑΕΠ και ότι το χρέος δεν είναι βιώσιμο.

Συνεπώς, όπως αναφέρει το think tank το πιο πιθανό και εφικτό σενάριο για το Eurogroup της 20ης Φεβρουαρίου είναι μια «πολιτική λύση» παρά μια συμφωνία σε επίπεδο τεχνοκρατών (staff level agreement). Αυτό ωστόσο, σημειώνει το Eurasia Group δεν σημαίνει ότι δεν ελλοχεύουν κίνδυνοι, καθώς σε αυτή την περίπτωση η Γερμανία και το ΔΝΤ θα πρέπει να επιδείξουν έναν βαθμό ευελιξίας που μέχρι σήμερα δεν ήταν πρόθυμοι να κάνουν.

Το Eurasia Group κάνει αναφορά και στα σημαντικά ζητήματα που εκκρεμούν, όπως είναι η νομοθέτηση εκ των προτέρων, επιπλέον μέτρων λιτότητας, το θέμα του πρωτογενούς πλεονάσματος για μετά το 2018 αλλά και το ζήτημα ελάφρυνσης του χρέους. Και τα τρία αυτά ζητήματα απαιτούν υποχωρήσεις τόσο από τους δανειστές όσο και από την ελληνική κυβέρνηση, αναφέρεται χαρακτηριστικά στο σχετικό κείμενο.

Πάντως, στο επόμενο Eurogroup δεν θα πρέπει να περιμένει κανείς μια συμφωνία σε τεχνικό επίπεδο μεταξύ της Κομισιόν, της ΕΚΤ, του ΔΝΤ και του ESM. Θα μπορούσε όμως η συνεδρίαση των υπουργών Οικονομικών της Ευρωζώνης να θέσει τις βάσεις που θα επιτρέψουν μια πολιτική συμφωνία αργότερα τον Μάρτιο, πριν από τις εκλογές στην Ολλανδία. «Αυτή η έκβαση μιας πολιτικής συμφωνίας που θα συνοδεύεται από τα αντίστοιχα μέτρα για την τεχνική εφαρμογή της στο EWG περίπου μετά από ένα μήνα είναι το καλύτερο σενάριο για τη Δευτέρα», σημειώνουν οι συντάκτες της έκθεσης.

Παρόλα αυτά υπάρχει και ο κίνδυνος μιας «κακής συμφωνίας», που σημαίνει ότι η Ελλάδα θα καλούνταν να νομοθετήσει εκ των προτέρων μέτρα λιτότητας χωρίς αυτά να συνοδεύονται από μια μείωση του ύψους του πρωτογενούς πλεονάσματος ή μια ελάφρυνση χρέους. «Αυτό θα σήμαινε ότι το ΔΝΤ δεν θα συμμετείχε στο ελληνικό πρόγραμμα ως χρηματοδότης- κάτι που θεωρείται πιο πιθανό από την επίσημη αποχώρησή του».

Σε περίπτωση πάντως που δεν υπάρξει πολιτική λύση τη Δευτέρα, οι συζητήσεις για την δεύτερη αξιολόγηση αναμένεται να διαρκέσουν ακόμη και μέχρι τον Απρίλιο ή τον Μάιο. Κάτι που δεδομένων των δημοσιονομικών επιδόσεων της Ελλάδας δεν φαίνεται να αποτελεί και ένα καταστροφικό ενδεχόμενο για την Ελλάδα, ωστόσο, η εντεινόμενη νευρική κατάσταση των αγορών θα θέσει σε κίνδυνο την εύθραυστη ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας. Όσο για το εάν ο Αλέξης Τσίπρας εξετάζει το ενδεχόμενο προσφυγής στις κάλπες, το Eurasia Group σημειώνει ότι ο Έλληνας πρωθυπουργός επιθυμεί τη λύση ωστόσο φαίνεται να εξετάζει ένα «πακέτο» που θα μπορεί να περάσει από τη Βουλή. Κάτι που θα συμβεί μόνο εάν ο Αλ. Τσίπρας μπορεί να αποδείξει ότι έχει κερδίσει κάτι σε αντάλλαγμα. Από την άλλη πλευρά ο Έλληνας πρωθυπουργός θα μπορούσε να πάει σε εκλογές αποχωρώντας από τις διαπραγματεύσεις και κατηγορώντας τον Κυρ. Μητσοτάκη ότι συντάχθηκε με το μέρος των πιστωτών. Βέβαια αυτό θα μεγάλωνε τις απώλειες για τον ΣΥΡΙΖΑ, δεδομένων και των δημοσκοπήσεων και θα ήταν ενάντια στο ένστικτο επιβίωσης του Αλέξη Τσίπρα.



Πρόεδρος ΔΕΗ: Κινδυνεύουμε με χρεοκοπία

Ο Μανώλης Παναγιωτάκης, πρόεδρος της ΔΕΗ, εξέφρασε την ανησυχία του για το μέλλον της ΔΕΗ, καθώς οι δανειστές επαναφέρουν στο «τραπέζι την ανάγκη λήψης δομικών μέτρων για την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρισμού, περιλαμβάνοντας σε αυτά και την πώληση μονάδων» επιβεβαιώνοντας όσα αρνούσαν κατά τ' άλλα οι κυβερνητικοί παράγοντες. Αυτήν την εβδομάδα αναμένεται να επιλεγεί η συμβουλευτική εταιρεία (PwC ή Ernest Young) που θα αναλάβει τη διαμόρφωση δυο χαρτοφυλακίων καταναλωτών που φτάνουν τους 600.000. Ο επικεφαλής της ΔΕΗ τόνισε ότι ελπίζει να μην χρειαστεί ούτε μονάδες να πουληθούν, ούτε οι ποσότητες υποχρεωτικών δημοπρασιών πώλησης να ρεύματος (NOME) να αυξηθούν.

Ο Μ. Παναγιωτάκης, υπογράμμισε για ακόμα μια φορά το μεγάλο πρόβλημα της ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο οργανισμός αναφέροντας ότι εντός του μήνα καλείται να αποπληρώσει 100 εκτ. ευρώ ομολογιακού δανείου και 400 εκατ. ευρώ για άλλο δάνειο τον Απρίλιο, σημειώνοντας ότι «Αν δεν δώσουμε αυτά τα χρήματα, οι τράπεζες μας πάνε για χρεοκοπία».

Η ΔΕΗ αναμένεται να λάβει 320 εκατ. ευρώ για την πώληση του 24% από την κινεζική State Grid, 93 εκατ. ευρώ ως επιστροφή κεφαλαίου και επίσης το τίμημα από το Δημόσιο για το 25% της απόκτησης από τον ΑΔΜΗΕ.

Ωστόσο, η «τρύπα» από τους απλήρωτους λογαριασμούς είναι μεγάλη αφού περί τους 85.000 πελάτες χρωστούν περισσότερα από 3.000 ευρώ με το συνολικό χρέος να φτάνει τα 500 εκατ. ευρώ και σχεδόν 1.130.000 χρήστες ρεύματος χρωστούν μέσω μικρο-οφειλών περισσότερα από 130 εκατ. ευρώ.



Die Welt: Τυχόν Grexit θα μπορούσε να έχει τεράστιες συνέπειες στην ευρωζώνη

Για πρώτη φορά εδώ και δέκα χρόνια όλες οι χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχουν να επιδείξουν ξανά ανάπτυξη της οικονομίας τους. Το κλίμα όμως στην Ευρώπη είναι ομιγλώδες. Οι κίνδυνοι είναι μεγάλοι, ιδίως για τη γερμανική οικονομία, αναφέρει σε άρθρο της η εφημερίδα Die Welt. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή μιλά για "ταραγμένα νερά" σε σχέση με τη οικονομική κατάσταση στην Ευρώπη. Η ήπειρος βαδίζει οικονομικά προς ένα αβέβαιο μέλλον. Η Κομισιόν δεν επέλεξε τυχαία αυτήν την έκφραση ως τίτλο της χειμερινής πρόγνωσης για την ευρωπαϊκή οικονομία, όπως σημειώνει η συντηρητική γερμανική εφημερίδα. Διότι οι κίνδυνοι, παρά τις θετικές προβλέψεις, υπερτερούν: Ο Αμερικανός πρόεδρος Ντόναλντ Τραμπ έχει δηλώσει ότι θα δίνει μεγαλύτερη έμφαση στα αμερικανικά συμφέροντα. Στην Ευρώπη, οι λαϊκιστές από τα δεξιά και τα αριστερά καταλαμβάνουν την εξουσία. Γίνεται και πάλι λόγος για την έξοδο της Ελλάδας από την ευρωζώνη. Οι Βρετανοί θέλουν να βγουν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Με δύο λόγια, υφίστανται τεράστιοι κίνδυνοι για την εξέλιξη της ευρωπαϊκής οικονομίας.

Συνέχεια...

Γι' αυτό και τίθεται το ερώτημα σε ποιο θεμέλιο μπορεί να βασιστεί η ευρωπαϊκή οικονομική ανάπτυξη. Η εφημερίδα κάνει μια εκτενή αναφορά στην οικονομική κατάσταση της Ιταλίας και της Γαλλίας και αναφερόμενη στην Ελλάδα γράφει: «επίσης επαπειλείται και μια νέα έξαρση της ελληνικής κρίσης. Δεδομένης της διαμάχης μεταξύ Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και των Ευρωπαίων για περαιτέρω μέτρα λιτότητας και ελάφρυνση του χρέους υφίσταται η πιθανότητα να βγουν οι Έλληνες από την Ευρωζώνη. Τυχόν Grexit όμως θα μπορούσε να έχει τεράστιες συνέπειες στην Ευρωζώνη».

Ασαφές είναι ποιες θα είναι οι συνέπειες στην Ευρώπη από μια πιθανή πολιτική προστατευτισμού από την ΗΠΑ. Ιδίως τη Γερμανία θα επηρέαζε πολύ μια τέτοια πολιτική, ως εξαγωγικό έθνος. Το επιβεβαιώνουν και οι Βρυξέλλες: Οι εμπορικοί φραγμοί συνιστούν "σοβαρό καθοδικό κίνδυνο" για τη γερμανική οικονομία.



« Ο Σόμπλε το καλοκαίρι του 2015 είχε δρομολογήσει το Grexit & Τον σταμάτησαν Ολάντ και Μέρκελ»

Ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών, Βόλφγκανγκ Σόμπλε, ήθελε να δρομολογήσει ήδη το καλοκαίρι του 2015 την έξοδό της και είχε φέρει στο πλευρό του και 15 υπουργούς Οικονομικών της Ευρωζώνης- αλλά αυτό ανετράπη με μια κοινή ενέργεια του Φρανσουά Ολάντ και της Άγκελα Μέρκελ, υποστηρίζει ο Γερμανός οικονομολόγος και πρώην πρόεδρος του Οικονομικού Ινστιτούτου Ιφο του Μονάχου, Χανς Βέρνερ Ζιν σε συνέντευξή του στη Deutsche Welle με αφορμή την κυκλοφορία του νέου του βιβλίου, «Μαύρος Ιούνιος».

Ο Ζιν χαρακτηρίζει λανθασμένη την απόφαση που ελήφθη. «Η Ελλάδα θα ήταν σε καλύτερη κατάσταση εάν αποχωρούσε από τη ζώνη του ευρώ, επειδή θα μπορούσε να υποτιμήσει το νόμισμά της και να ξεκινήσει την οικονομική της ανάκαμψη».

Ο Γερμανός οικονομολόγος παρουσιάζει στο τέλος του βιβλίου του ένα σχέδιο 15 σημείων για την «επανάδρωση» της Ευρώπης. Μεταξύ άλλων προτείνει μέτρα εξυγίανσης του ευρώ. Ανάμεσα σε αυτά «μια ελαστικοποίηση της συμμετοχής (σ.σ. στην ευρωζώνη). Αυτό το ονομάζω 'ευρώ που αναπνέει', που σημαίνει ότι χώρες που δεν τα καταφέρνουν εντός του ευρώ επειδή έχει γίνει πολύ ακριβό για αυτές θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να αποχωρούν και να υποτιμήσουν το νόμισμά τους». Όπως διευκρινίζει, μετά από μερικά χρόνια και εφόσον πληρούν τα κριτήρια εισόδου θα μπορούν να επανεντάσσονται στην ευρωζώνη. Μία τέτοια περίπτωση χώρας είναι κατά τον κ. Ζιν και η Ελλάδα.

Υπενθυμίζεται πως ο Ζιν είχε γίνει γνωστός στην Ελλάδα επειδή υποστήριζε σθεναρά ότι η χώρα δεν έχει μέλλον στο ευρώ, εκτιμώντας ότι η ανάκαμψή της είναι εφικτή μόνο με αποχώρηση από τη ζώνη του κοινού νομίσματος και υποτίμηση του εθνικού νομίσματος.

Στη συνέντευξη τάσσεται υπέρ του περιορισμού των «δημοσιονομικών και αναδιανεμητικών μέτρων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ)», επισημαίνοντας ότι «θα πρέπει να αποτραπεί η δυνατότητα της ΕΚΤ να αγοράζει κρατικά ομόλογα σε αυτό το εύρος που το κάνει αυτή την ώρα. Αυτό είναι νομισματικοποίηση του κρατικού χρέους», κάτι που, όπως υπογραμμίζει, απαγορεύεται από τις ευρωπαϊκές συνθήκες.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

75% of all S&P 500 components are trading above their 200-day moving average right now

