

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Με τι "λεφτά" θα αποπληρωθεί το ΔΝΤ και πότε

Το ελληνικό δημόσιο θα προχωρήσει στη σταδιακή αποπληρωμή του "ακριβού" δανείου από το ΔΝΤ με ήδη υπάρχοντα κεφάλαια. Δεν πρόκειται να προχωρήσει σε νέες "φθηνότερες" εκδόσεις για την αποπληρωμή του δανείου.

Στην απόφαση αυτή, σύμφωνα με ασφαλείς πληροφορίες του Capital.gr, έχει καταλήξει το οικονομικό επιτελείο της κυβέρνησης και σ' αυτό έχουν συμβάλει με καθοριστικό τρόπο οι "τεχνικές" εκτιμήσεις του ΟΔΔΗΧ. Και αυτό παρά το γεγονός ότι αναμφίβολα –όπως προκύπτει από τις τελευταίες επαφές με τους primary dealers του ελληνικού δημοσίου– διαπιστώνεται ισχυρή "δίψα" για νέες εκδόσεις...

Ηδη το "πακέτο" των αποθεματικών διαθεσίμων έχει ξεπεράσει τα 32 δισ. ευρώ. Από αυτά τα περίπου 16 δισ. ευρώ προέρχονται από το "καταπίστευμα" του τελευταίου δανείου (από το τρίτο μνημόνιο) και τα υπόλοιπα έχουν συγκεντρωθεί από την εγχώρια "εξοικονόμηση" και τα repos από τα διαθέσιμα του ευρύτερου δημόσιου τομέα.

Από τον "κουμπαρά" αυτόν θα αρχίσει η σταδιακή αποπληρωμή του δανείου το οποίο έχει κόστος υπετριπλάσιο εκείνου με το οποίο μπορεί ανά πάσα στιγμή να δανεισθεί το ελληνικό δημόσιο στην τρέχουσα συγκυρία.

Άλλωστε όπως αναφέρεται αρμοδίως, το πρόγραμμα δανεισμού του 2019 έχει ήδη ολοκληρωθεί και τα αποτελέσματά του έχουν υπερβεί κατά μισό περίπου δισ. ευρώ τον αρχικό στόχο, λόγω της ταχύτερης πτώσης των ελληνικών επιτοκίων στις διεθνείς αγορές.

Όπως αναφέρουν τραπεζικά στελέχη η "ζήτηση" για ελληνικά ομόλογα είναι ασφυκτική. Ειδικά μετά τα πρόσφατα νέα μέτρα Ντράγκι και δη μετά τις διαβεβαιώσεις ότι τα αρνητικά επιτόκια θα συνεχίσουν επ' αόριστον, τα ελληνικά ομόλογα γίνονται αντικείμενο ασφυκτικής πίεσης για αγορά καθώς αποτελούν ένα από τα τελευταία σχετικά ασφαλή επενδυτικά καταφύγια με αποδόσεις που εξακολουθούν να είναι πάνω από τη μονάδα.

Η πίεση αυτή άλλωστε έχει αρχίσει να συρρικνώνει ταχύτερα από ό,τι στο πρόσφατο παρελθόν τα spreads με τα γερμανικά ομόλογα τα οποία σε όλες τις διάρκειες κινούνται σε επίπεδα κάτω από το μηδέν.

Παρ' όλα αυτά στο ΥΠΟΙΚ θα επιμείνουν όπως όλα δείχνουν να κρατούν την αγορά "διψασμένη" καθώς αφενός δεν υπάρχει ανάγκη συγκέντρωσης μεγαλύτερων δανειακών πόρων και αφετέρου γιατί σύμφωνα με την "τακτική" που διατηρεί σταθερά ο ΟΔΔΗΧ εδώ και καιρό οι αγορές πρέπει να πεισθούν ότι το ελληνικό δημόσιο θα κινηθεί με βάση το πρόγραμμα και όχι τις συγκυριακές ευκαιρίες (σ.σ "αρπαχτές...") που θα υπάρχουν διαθέσιμες τουλάχιστον για το επόμενο δωδεκάμηνο.

Η "τακτική" αυτή βέβαια δεν θα εμποδίσει να γίνουν διακριτικά και κάποιες άλλες κινήσεις ενδιάμεσα από τον ΟΔΔΗΧ, που θα βελτιώνουν τη διάρθρωση του χρέους τόσο ως προς το κόστος εξυπηρέτησής του, όσο και ως προς την ανάγκη εμβάθυνσης της ρευστότητας, ειδικά σε διάρκειες που θα διευκολύνουν και το εγχώριο τραπεζικό σύστημα.

Η "στάση" αυτή σύμφωνα με τις υπάρχουσες εκτιμήσεις θα ευνοήσει την θετική αναθεώρηση της πιστοληπτικής διαβάθμισης από τους Οίκους Αξιολόγησης, ειδικά μετά την κατάθεση του προϋπολογισμού του 2020, ο οποίος "έχει σχεδιασθεί με την ίδια λογική...".

(Πηγή: capital.gr)



ΟΤΕ: Προς έκδοση 7ετούς ομολόγου 500εκ ευρώ

Σύμφωνα με δημοσίευμα του Bloomberg, έκδοση 7ετούς ομολόγου, αξίας 500 εκατ. ευρώ, ετοιμάζει ο ΟΤΕ, σύμφωνα με το Bloomberg.

Ως ανάδοχοι έχουν οριστεί η BNP Paribas και η Goldman Sachs. Η έκδοση υπόκειται στις συνθήκες της αγοράς, σύμφωνα με το δημοσίευμα.

Σημειώνεται ότι η Standard & Poor's αξιολογεί το αξιόχρεο του ΟΤΕ με "BB+" και θετικό outlook.



Υπέρβαση στόχου φορολογικών εσόδων κατά 468 εκατ. ευρώ στο 8μηνο

Την αισιοδοξία του για επίτευξη του δημοσιονομικού στόχου περί πρωτογενούς πλεονάσματος 3,5% φέτος εξέφρασε ο υφυπουργός Οικονομικών Θόδωρος Σκυλακάκης, παρουσιάζοντας τα στοιχεία 8μήνου.

Στα τελευταία καταγράφεται υπέρβαση του στόχου των φορολογικών εσόδων κατά 468 εκατ. ευρώ στο 8μηνο. Επίσης, μόνο τον Αύγουστο τα συνολικά έσοδα εμφανίζονται αυξημένα κατά 287 εκατ. ευρώ. Το γεγονός αυτό θεωρείται σημαντικό, διότι μόνο στο σκέλος του ΦΠΑ, λόγω της μείωσης των συντελεστών, τον Αύγουστο το Γενικό Λογιστήριο περιμένει απώλεια εσόδων 100 εκατ. ευρώ.

Υπερπλέονσμα 11,4 δισ. ευρώ την 3ετία 2016-2018

Εν τω μεταξύ, ανώτερη πηγή του ΥΠΟΙΚ αποκάλυψε ότι την τριετία 2016-2018 σωρευτήκε υπερπλέονσμα 11,4 δισ. ευρώ, το οποίο όδευσε στην ταχύτερη μείωση του χρέους και δεν μπορεί πλέον να χρησιμοποιηθεί για την πραγματική οικονομία. Γι' αυτό και στόχευση του υπουργείου είναι η καλύτερη κατανομή "οροφών" στις δαπάνες και η γενικότερη καλύτερη κατανομή των κονδυλίων του προϋπολογισμού.

Οι ίδιες πηγές βλέπουν δημοσιονομικό χώρο για φέτος της τάξης του 0,5 δισ. ευρώ, ωστόσο κάνουν σαφές ότι αυτό ακόμη δεν μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει πρόσθετο δημοσιονομικό περιθώριο, το οποίο να μπορεί να διαχειριστεί φέτος η κυβέρνηση. Η ίδια πηγή εξήγησε ότι μια καλύτερη εικόνα θα υπάρχει στα μέσα Οκτωβρίου, ωστόσο τελικές αποφάσεις θα ληφθούν αργότερα και συνδέονται με μια σειρά από αβεβαιότητες που παραμένουν.

Το ένα ζήτημα είναι ότι θα πρέπει να προβλεφθεί ένα δημοσιονομικό περιθώριο ασφαλείας πάνω από τον στόχο του 3,5% του ΑΕΠ. Μεγάλη αβεβαιότητα συνιστά η ρύθμιση των 120 δόσεων. Ακόμη, εξηγούν οι πηγές του ΥΠΟΙΚ, δεν είναι σαφές τι δημοσιονομικό αποτέλεσμα θα έχει, καθώς αυτό εξαρτάται από το πόσο θα ενταχθούν σε αυτήν.

Άλλες αβεβαιότητες είναι η πορεία των εσόδων ΦΠΑ, το τελικό σενάριο για την ανάπτυξη του β' εξαμήνου, αλλά και τυχόν έκτακτες δαπάνες που μπορεί να προκύψουν.

"Δεν μπορούμε να βάλουμε το κάρτο πριν από το άλογο", ανέφερε η πηγή του ΥΠΟΙΚ, σημειώνοντας ότι, εάν τελικά υπάρξει χώρος για πρόσθετες παρεμβάσεις, αυτές θα είναι έκτακτου χαρακτήρα.

Άγνωστος "χ" τα κέρδη ομολόγων

Για τον προϋπολογισμό του 2020, η ίδια πηγή ανέφερε ότι παραμένει ακόμη ερώτημα το πώς θα εγγραφούν τα έσοδα από κέρδη ομολόγων και εάν θα υπάρχει γι' αυτόν τον λόγο ένα δεύτερο σενάριο στον προϋπολογισμό.

Η διαμόρφωσή του βρίσκεται σε εξέλιξη, καθώς μόλις ξεκίνησαν οι συζητήσεις με τους θεσμούς. Δεν έχει αποφασιστεί επίσης εάν θα κατατεθεί τελικός μεσοπρόθεσμος προϋπολογισμός ή εάν η κίνηση αυτή θα μεταφερθεί για το 2020. (Πηγή: capital.gr)



Moody's: Θετικό για το αξιόγραφο των τραπεζών της Ευρωζώνης το κλιμακωτό επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ

Η θέσπιση κλιμακωτού επιτοκίου καταθέσεων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα μειώσει την επίπτωση των χαμηλών επιτοκίων στα περιθώρια κέρδους των τραπεζών της Ευρωζώνης, αναφέρει ο οίκος Moody's σε ανάλυσή του.

Όπως αναφέρει, στις 12 Σεπτεμβρίου η ΕΚΤ ανακοίνωσε ότι θα καθιερώσει ένα σύστημα δύο κλιμακίων στα υπερβάλλοντα διαθέσιμα των τραπεζών, εξαιρώντας ένα μέρος των καταθέσεων τους - πέραν των υποχρεωτικών - από το αρνητικό επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων και επιβάλλοντας σε αυτό μηδενικό επιτόκιο. Η καθιέρωση του κλιμακωτού επιτοκίου στην υπερβάλλουσα ρευστότητα των τραπεζών που τοποθετείται στην κεντρική τράπεζα είναι θετική για το αξιόγραφο τους (credit positive), επειδή θα περιορίσει το κόστος διατήρησης ρευστότητας στην ΕΚΤ, επιτρέποντας τη μερική αντιστάθμισή του.

Σύμφωνα με τον Moody's, το κλιμακωτό επιτόκιο καταθέσεων θα είναι ιδιαίτερα επωφελές για τις γερμανικές και τις γαλλικές τράπεζες, τα αποθέματα ρευστότητας των οποίων αντιστοιχούν στο 60% της συνολικής ρευστότητας που τοποθετείται στην ΕΚΤ. Ο οίκος αναφέρει ότι οι τράπεζες του Ευρωπαϊκού Νότου θα ωφεληθούν σε μικρότερη έκταση, επειδή δεν διατηρούν μεγάλα ποσά πλεοναζόντων διαθέσιμων στις κεντρικές τράπεζες. Ωστόσο, τονίζει, οι τράπεζες αυτές θα συνεχίσουν να ωφελούνται από τον τρίτο γύρο των στοχευμένων μακροχρόνιων δανείων της ΕΚΤ (γνωστών ως TLTRO III). Στις 12 Σεπτεμβρίου, η ΕΚΤ τροποποίησε προηγούμενη ανακοίνωσή της από τον Ιούνιο, αναφέροντας ότι οι τράπεζες θα μπορούν να πάρουν τριετή δάνεια με επιτόκιο αντίστοιχο με αυτό του βασικού επιτοκίου αναχρηματοδότησής της, το οποίο σήμερα είναι μηδενικό. Οι όροι αυτοί θα είναι ιδιαίτερα ευνοϊκοί για τραπεζικά συστήματα, όπως της Ιταλίας και της Ισπανίας, με υψηλά ανεξόφλητα ποσά από προηγούμενα προγράμματα TLTRO.

Με το νέο κλιμακωτό σύστημα θα εξαιρούνται από το αρνητικό επιτόκιο οι καταθέσεις πλεοναζόντων διαθέσιμων των τραπεζών έως το εξαπλάσιο των υποχρεωτικών διαθέσιμων τους, ενώ το νέο σύστημα θα εφαρμόζεται για όλες τις τράπεζες από το τέλος του Οκτωβρίου 2019. Καθώς τα συνολικά υποχρεωτικά διαθέσιμα των τραπεζών ανέρχονται σήμερα σε 132 δισ. ευρώ, περίπου 786 δισ. ευρώ από την υπερβάλλουσα ρευστότητα των τραπεζών θα εξαιρούνταν από τα αρνητικά επιτόκια. Τα υπόλοιπα διαθέσιμα θα υπόκεινται στο νέο επιτόκιο του -0,50%, παρέχοντας ένα καθαρό ετήσιο όφελος για τις τράπεζες της Ευρωζώνης περίπου 2 δισ. ευρώ, αναφέρει ο οίκος.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



© picture-alliance/U. Baumgarten

Brexit: Το περίγραμμα μιας συμφωνίας είναι τώρα σαφές

Το περίγραμμα μιας ενδεχόμενης συμφωνίας για το Brexit είναι τώρα ξεκάθαρο, έτσι οι συνομιλίες για το διαζύγιο ανάμεσα στη Βρετανία και την ΕΕ βρίσκονται σε κρίσιμη φάση, δήλωσε σήμερα ο βρετανός υπουργός Εξωτερικών Ντόμινικ Ράαμπ.

«Μιλήσαμε για πολλές λεπτομέρειες και το περίγραμμα μιας συμφωνίας είναι τώρα πολύ σαφές», δήλωσε ο Ράαμπ στον ραδιοσταθμό του BBC πριν από τις συνομιλίες που θα έχει σήμερα στο Λουξεμβούργο ο πρωθυπουργός Μπόρις Τζόνσον με ηγέτες της ΕΕ.

«Πιστεύω πως αυτό είναι ένα σημαντικό ορόσημο, ο πρωθυπουργός οικοδομεί πάνω στις προηγούμενες συνομιλίες που είχαμε αφότου ήρθε στην εξουσία».

«Αυτό που ζητούμε είναι πολύ σαφές: θέλουμε να άρουμε το αντιδημοκρατικό backstop και θέλουμε να μπορέσουμε να μετατρέψουμε τη μελλοντική σχέση μας σε μια άριστη συμφωνία ελεύθερου εμπορίου», δήλωσε ο Ράαμπ.

Ο ίδιος πρόσθεσε πως η Βρετανία ελπίζει ότι θα μπορέσει να σφραγίσει μια συμφωνία κατά τη σύνοδο κορυφής που θα διεξαγάγει η ΕΕ στις 17 και 18 Οκτωβρίου.

«Αυτό είναι το μέρος όπου μπορεί να γίνει μια συμφωνία», δήλωσε ο Ράαμπ. Πρόσθεσε πως, αν η σύναψη μιας συμφωνίας δεν καταστεί, δυνατή, η Βρετανία θα αποχωρήσει έτσι κι αλλιώς στις 31 Οκτωβρίου.



ΕΕ: Η Γερμανία θέλει να περιοριστεί στο 1% του ΑΕΠ ο προϋπολογισμός της ΕΕ

Η Γερμανία, η μεγαλύτερη ευρωπαϊκή οικονομία, θέλει να περιορίσει τον επόμενο προϋπολογισμό της ΕΕ για το 2021-27 στο 1% του ΑΕΠ του μπλοκ, χαμηλότερα από το 1,11% που πρότεινε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

Τα κράτη-μέλη της ΕΕ ετοιμάζονται να δώσουν μάχη για τον προϋπολογισμό, που αναμένεται να συμφωνηθεί την επόμενη χρονιά, και το θέμα θα τεθεί σήμερα στο συμβούλιο γενικών υποθέσεων που συνεδριάζει στις Βρυξέλλες.

Σύμφωνα με διπλωματικές πηγές, η Γερμανία --που έχει τη μεγαλύτερη καθαρή συνεισφορά στο κοινό ταμείο του μπλοκ-- θα παρουσιάσει σήμερα την πρόταση αυτή στους υπόλοιπους υπουργούς.

Οι υπουργοί θα συζητήσουν επίσης την περίπτωση να συνδέεται η χρηματοδότηση από το μπλοκ με την τήρηση των αξιών της ΕΕ, μεταξύ των οποίων του κράτους δικαίου, ένα σχέδιο που θα μπορούσε να οδηγήσει σε αντιπαράθεση μεταξύ της φιλελεύθερης Δύσης και των πρώην κομμουνιστικών χωρών, της Πολωνίας και της Ουγγαρίας.

Η Βαρσοβία και η Βουδαπέστη --που επωφελούνται σε μεγάλο βαθμό από τα αναπτυξιακά προγράμματα της ΕΕ-- έχουν κατηγορηθεί ότι υπονομεύουν τη δημοκρατία από τους πλουσιότερους εταίρους τους, που είναι ολόένα και πιο απρόθυμοι να συνεισφέρουν για τις χώρες αυτές.

Η Φινλανδία, που ασκεί την εξαμηνιαία προεδρία της ΕΕ, ευελπιστεί ότι οι Ευρωπαίοι ηγέτες θα είναι σε θέση να καταλήξουν σε ένα γενικό περίγραμμα του προϋπολογισμού στη σύνοδο κορυφής τον Οκτώβριο.

Ωστόσο, άλλοι υποστηρίζουν ότι ίσως χρειαστεί περισσότερος χρόνος, αν μη τι άλλο λόγω των εκκρεμοτήτων αναφορικά με το Brexit και με τον βαθμό στον οποίο άλλες χώρες θα πρέπει να αυξήσουν τη συμβολή τους για να καλύψουν την απώλεια της συνεισφοράς της Βρετανίας.

Ένα είναι το μεγάλο ερώτημα μετά και την τελευταία άνοδο. Αν αυτή τη φορά το Χ.Α. θα καταφέρει να παραμείνει υψηλότερα των 860 μονάδων, κάτι το οποίο θα φέρει την αγορά στις 890 – 900 μονάδες....

