

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Θετικές για την Ελλάδα οι εκλογές, μία φιλική προς την αγορά κυβέρνηση το καλύτερο σενάριο

Θετικό γεγονός για την ελληνική οικονομία είναι κατά την άποψη της Citigroup οι γενικές εκλογές, οι οποίες όπως εκτιμά μπορεί και να διεξαχθούν την Άνοιξη λόγω της εύθραυστης πλειοψηφίας της ελληνικής κυβέρνησης. Όπως τονίζει μία φιλική προς την αγορά κυβέρνηση είναι θετικό σενάριο για την Ελλάδα καθώς όπως αναφέρει οι δομικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας επιμένουν, ενώ προχωρά σε υποβάθμιση των προβλέψεων για την ανάπτυξη, επαναλαμβάνοντας πως πλέον οι προοπτικές της Ελλάδας εξαρτώνται από τις διαθέσεις των επενδυτών

Πιο αναλυτικά, η Citi υπογραμμίζει πως οι εκλογές φέτος είναι μία θετική εξέλιξη για την Ελλάδα. Οι κάλπες θα πρέπει να "στηθούν" το αργότερο έως τις 18 Οκτωβρίου, επισημαίνει, αλλά οι πρόσφατες εξελίξεις έχουν αυξήσει την πιθανότητα πρόωρων εκλογών την Άνοιξη. Η βελτίωση της οικονομίας έχει μεν βοηθήσει τον ΣΥΡΙΖΑ να ανακάμψει από τις χαμηλές επιδόσεις που κατέγραφε το 2017 στις δημοσκοπήσεις, αλλά όχι αρκετά για να ξεπεράσει τη Νέα Δημοκρατία. Μία συντηρητική κυβέρνηση θα ήταν περισσότερο φιλική προς την αγορά και τις επιχειρήσεις από τον σημερινό συνασπισμό, αν και μπορεί να είναι δύσκολο να διαμορφωθεί δεδομένου του αυξημένου κοινοβουλευτικού κατακερματισμού, τονίζει η αμερικανική τράπεζα.

Η ελληνική οικονομία ανακάμπτει την περίοδο μετά την έξοδο από το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης, τη στιγμή που η βελτίωση της εμπιστοσύνης μεταξύ Αθήνας και πιστωτών οδήγησε τον περασμένο Ιούνιο σε συμφωνία για την ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, σημειώνει η Citi. Αυτό σε συνδυασμό με τα καλύτερα από τα αναμενόμενα δημοσιονομικά αποτελέσματα συνέβαλαν στην αποκατάσταση κάποιου μέρους της εμπιστοσύνης των ξένων επενδυτών στην ελληνική οικονομία.

Το πραγματικό ΑΕΠ επιταχύνθηκε πιθανότατα κοντά στο 2% το 2018, που είναι ο ταχύτερος ρυθμός από το 2007, αν και το επίπεδο του παραμένει περίπου 25% χαμηλότερα από την κορυφή του 2007. Η ανάπτυξη, όπως επισημαίνει η Citi, εξηγείται σε μεγάλο βαθμό από τις εξαγωγές (κυρίως τις εισπράξεις από τον τουρισμό) και τις επενδύσεις με βοήθεια των κονδυλίων της ΕΕ. Η ανάπτυξη της ιδιωτικής κατανάλωσης δεν υπερβαίνει το 1% σε ετήσια βάση και δεν αναμένεται να επιταχυνθεί, καθώς ο πληθυσμός συρρικνώνεται (κατά περίπου 0,4% ετησίως), το ποσοστό αποταμίευσης είναι αρνητικό και η τραπεζική πίστωση συνεχίζει να συρρικνώνεται επίσης. Ωστόσο, η δημοσιονομική πολιτική θα γίνει πιθανώς λιγότερο περιοριστική το διάστημα 2019-2020.

	GDP Growth					CPI Inflation					Central Bank Policy Rates							
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Global	3.2	3.0	2.9	2.9	2.8	2.9	2.7	2.3	2.5	2.4	2.4	2.7	3.0	3.0	3.1	3.1	3.2	
Emerging PPP Weighted	3.8	3.5	3.6	3.9	3.9	4.0	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.9	4.3	4.2	4.6	4.4	4.3	
Industrial Countries	2.2	1.9	1.7	1.6	1.5	1.6	1.8	1.3	1.7	1.7	1.8	0.9	1.4	1.6	1.9	2.0	2.2	
United States	2.9	2.6	2.0	1.8	1.6	1.8	2.0	1.1	2.0	2.0	2.0	1.90	2.75	3.00	3.00	3.00	3.00	
Japan	0.7	1.0	0.2	0.5	0.7	0.7	1.0	0.7	1.1	0.8	0.9	-0.10	-0.10	-0.03	0.00	0.00	0.00	
Euro Area	1.8	1.2	1.6	1.6	1.5	1.5	1.7	1.1	1.5	1.7	1.8	0.00	0.02	0.42	0.92	1.40	1.80	
Canada	2.1	1.7	2.0	1.8	1.7	1.7	2.2	1.5	1.8	1.9	1.8	1.44	2.04	2.50	2.50	2.50	2.50	
Australia	2.9	2.7	2.7	2.5	2.3	2.4	1.9	1.9	2.2	2.4	2.5	1.50	1.50	1.60	2.50	2.94	2.38	
New Zealand	2.7	2.8	2.6	2.5	2.7	2.4	1.7	2.1	2.2	2.3	2.0	1.75	1.75	2.13	2.63	3.13	2.63	
Germany	1.5	1.0	1.5	1.8	1.8	1.7	1.8	1.3	1.3	1.9	1.9							
France	1.5	1.4	1.7	1.6	1.4	1.5	2.1	1.3	1.8	2.0	1.9							
Italy	0.9	0.2	0.7	0.7	0.6	0.5	1.2	0.5	1.1	1.3	1.5							
Spain	2.5	2.1	2.1	1.9	1.8	1.7	1.7	1.1	1.7	1.6	1.7							
Greece	2.0	1.4	1.5	1.3	1.3	1.1	0.8	0.8	1.2	1.4	1.6							
Portugal	2.0	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.2	0.8	1.5	1.6	1.8							
Netherlands	2.5	1.8	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	2.6	1.9	1.9	1.5							
Belgium	1.5	1.5	1.4	1.5	1.4	1.2	2.3	1.4	1.8	1.9	1.8							
Norway	2.4	2.2	1.7	1.5	1.5	1.5	2.8	2.3	2.0	2.0	1.8	0.57	1.02	1.52	2.02	2.45	2.50	
Sweden	2.3	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	2.1	2.0	1.8	1.9	1.9	-0.50	-0.19	0.19	1.23	0.67	1.71	
Switzerland	2.6	0.9	1.6	1.6	1.6	1.6	0.9	0.3	0.5	0.6	0.9	-0.75	-0.69	-0.25	0.25	0.75	1.25	
United Kingdom	1.3	1.3	1.9	1.4	1.4	1.3	2.5	1.9	1.9	1.8	1.8	0.60	0.96	1.46	1.96	2.42	2.50	
Emerging Markets	4.6	4.4	4.6	4.6	4.6	4.6	3.9	3.8	3.8	3.8	3.2	8.9	8.2	4.9	4.7	4.5	4.4	
China	6.6	6.2	6.0	5.8	6.6	6.4	2.1	1.9	2.1	2.0	1.9	3.40	3.40	3.40	3.30	3.15	2.95	
Taiwan	2.6	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	1.4	1.3	1.4	1.3	1.3	1.38	1.38	1.50	1.75	2.06	2.44	
India	7.2	7.4	7.6	8.1	8.5	8.6	3.7	4.0	4.2	4.0	4.5	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	
Indonesia	5.1	5.0	4.9	5.1	5.0	4.9	3.2	3.9	4.0	3.8	3.9	5.21	5.88	5.86	5.50	5.63	5.25	
Korea	2.6	2.4	2.2	2.2	2.1	2.1	1.5	1.7	1.6	1.6	1.5	1.63	1.75	1.63	1.25	1.00	1.00	
Czech Republic	2.9	2.6	2.7	2.8	2.6	2.4	2.1	2.2	1.8	2.0	2.3	1.06	2.02	2.46	2.90	3.00	3.00	
Hungary	4.6	3.5	3.1	2.8	2.7	2.4	2.8	3.0	3.3	3.5	3.2	0.90	0.91	1.48	1.93	2.53	3.13	
Poland	5.0	3.8	3.6	3.3	3.2	3.1	1.7	1.8	2.4	2.3	2.3	1.50	1.50	1.56	1.50	1.50	1.50	
Romania	4.2	3.6	3.5	3.4	3.4	3.5	4.6	3.0	3.4	3.4	3.4	2.44	2.94	4.31	4.50	4.50	4.50	
Russia	1.8	1.5	2.4	2.4	2.5	2.5	2.9	5.3	4.2	4.0	4.0	7.42	7.65	7.04	7.00	7.00	7.00	
Turkey	2.7	-3.4	2.2	3.4	3.7	3.7	16.3	19.4	15.5	12.4	11.8	10.06	17.74	23.25	19.25	15.63	14.94	14.06
Egypt	5.5	5.5	5.1	4.7	4.8	5.0	14.4	10.8	12.8	12.3	10.8	-0.3	17.00	16.56	13.61	13.63	11.92	10.67
Nigeria	1.9	2.4	3.6	3.9	4.1	5.0	12.1	12.1	12.0	12.0	11.7	8.9	11.10	10.70	12.50	11.00	10.50	9.50
South Africa	0.7	0.9	1.6	1.7	2.5	2.9	4.7	5.1	5.4	5.3	5.5	5.2	6.58	6.96	7.21	7.25	7.25	7.25
Argentina	-2.0	0.0	3.0	2.5	3.0	3.0	34.3	39.3	23.2	19.0	15.0	11.0	44.00	46.13	30.50	24.50	19.00	15.00
Brazil	1.2	2.2	2.0	2.0	2.0	2.0	3.7	4.0	4.1	3.9	3.8	3.8	6.56	6.50	7.38	8.25	8.25	8.25
Mexico	2.1	1.7	2.0	2.2	2.3	2.4	4.9	4.5	4.0	3.8	3.8	3.7	7.69	8.25	7.79	7.23	7.00	6.98



«Τον Μάρτιο η απόφαση για την επιστροφή στην Ελλάδα της α' δόσης από τα κέρδη των ομολόγων των κεντρικών τραπεζών»

Το Μάρτιο θα ληφθεί από το Eurogroup η απόφαση για την επιστροφή στην Ελλάδα της πρώτης δόσης, ύψους 600 εκατ. ευρώ, από τα κέρδη των ομολόγων των κεντρικών τραπεζών των χωρών της ευρωζώνης (ANFAs και SMPs), σύμφωνα με ανώτερο αξιωματούχο της Ευρωζώνης που ενημέρωσε σήμερα τους εκπροσώπους Τύπου στις Βρυξέλλες.

Σύμφωνα με τον ίδιο αξιωματούχο, η δεύτερη αξιολόγηση της χώρας από τους θεσμούς, στο πλαίσιο της μεταμνημονιακής ενισχυμένης εποπτείας, βρίσκεται σε εξέλιξη, με τις τεχνικές προετοιμασίες να λαμβάνουν χώρα αυτές τις ημέρες στην Αθήνα. Στις 21 Ιανουαρίου, οι επικεφαλής των θεσμών θα μεταβούν στην Αθήνα προκειμένου να αξιολογήσουν την κατάσταση και να κάνουν την «πρώτη» προφορική ενημέρωση προς το Euroworking Group που συνεδριάζει στο τέλος Ιανουαρίου.

Στο τέλος Φεβρουαρίου οι θεσμοί αναμένεται να δώσουν στη δημοσιότητα τη δεύτερη έκθεση ενισχυμένης εποπτείας για την Ελλάδα, βάσει της οποίας θα ληφθεί η απόφαση για την αποδέσμευση της πρώτης δόσης των περίπου 600 εκατ. ευρώ από την επιστροφή των SMPs και ANFAs. Ως εκ τούτου, ο αξιωματούχος της ευρωζώνης ανέφερε ότι το Μάρτιο, και όχι νωρίτερα, το Eurogroup θα είναι σε θέση να λάβει την απόφαση αυτή, στη βάση των αποτελεσμάτων της μεταρρυθμιστικής πορείας της χώρας.

Εξάλλου, σε ό,τι αφορά το Eurogroup της 21ης Ιουνίου ο αξιωματούχος της ευρωζώνης είπε ότι θα είναι σύντομο και το κεντρικό θέμα συζήτησης θα είναι η εμβάθυνση της ευρωζώνης.



«Καθαρά συμβουλευτικός» ο χαρακτήρας της αποστολής του ΔΝΤ στην Ελλάδα τονίζει ο Τζ. Ράις

Ράις

Καθαρά συμβουλευτικό χαρακτήρα θα έχει, σύμφωνα με τον εκπρόσωπο του ΔΝΤ Τζέρι Ράις, η αποστολή του Ταμείου στην Αθήνα την ερχόμενη εβδομάδα. Η αποστολή του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου θα πραγματοποιήσει την πρώτη διαβούλευση με τις ελληνικές αρχές στο πλαίσιο της νέας περιόδου της μεταπρογραμματικής εποπτείας.

Συνέχεια....

Σύμφωνα με τον εκπρόσωπο του Ταμείου, Τζέρι Ράις, η αποστολή του ΔΝΤ θα έχει καθαρά συμβουλευτικό χαρακτήρα και οι συζητήσεις αναμένεται να επικεντρωθούν σε ζητήματα που σχετίζονται με τις οικονομικές προοπτικές, τους δημοσιονομικούς κινδύνους, αλλά και την εξυγίανση του χρηματοπιστωτικού τομέα.

Περιγράφοντας το πλαίσιο αυτών των διαβουλεύσεων που θα λαμβάνουν χώρα κατά τη διαδικασία της μεταπρογραμματικής εποπτείας, ο κ. Ράις ανέφερε πως «δεν υπάρχει χρηματοδοτικό πρόγραμμα του ΔΝΤ που να υποστηρίζει την Ελλάδα. Βρισκόμαστε τώρα στην περίοδο της μεταπρογραμματικής εποπτείας, η οποία περιλαμβάνει επισκέψεις αποστολών αρκετές φορές το χρόνο για να διαβουλευθούν με τις (ελληνικές αρχές) και να βοηθήσουν με την παροχή συμβουλών και υποστήριξης στον τομέα της ανάλυσης. Αλλά δεν υπάρχει καμία οικονομική συνιστώσα σε αυτό».

Από την πλευρά του, ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ, δεν θέλησε να εισέλθει σε λεπτομέρειες και να προκαταλάβει το περιεχόμενο της τελικής έκθεσης, αλλά όπως υποστήριξε, θα δημοσιευτεί ένα κείμενο συμπερασμάτων στο τέλος της επόμενης εβδομάδας που θα συμπεριλαμβάνει όλα τα σχετικά ευρήματα.



Τράπεζα Πειραιώς: Πώληση 16 ακινήτων, στα €1,8 εκατ. το συνολικό τίμημα

Η πώληση 16 ιδιόκτητων ακινήτων της τράπεζας, με συνολικό τίμημα ύψους €1,8 εκατ. εγκρίθηκε στην ηλεκτρονική δημοπρασία του properties4sale.gr για τον Ιανουάριο, όπως ανακοίνωσε σήμερα η Τράπεζα Πειραιώς.

Περισσότερα από 148 φυσικά και νομικά πρόσωπα από την Ελλάδα και το εξωτερικό εκδήλωσαν ενδιαφέρον συμμετοχής στη δημοπρασία και υπέβαλαν προσφορές, σε ορισμένες περιπτώσεις για περισσότερα από ένα ακίνητα, όπως αναφέρει η τράπεζα σε σχετική ανακοίνωση.

Οι εγγεγραμμένοι χρήστες της πρωτοποριακής πλατφόρμας που διαχειρίζεται η Πειραιώς Real Estate ξεπερνούν τα 12.000 άτομα.

Η δημοπρασία της 9 και 10 Ιανουαρίου, αφορούσε 26 ακίνητα, για τα οποία υποβλήθηκαν 99 προσφορές.



Η Ιταλία αναστατώνει το δόγμα της Ευρώπης για τις τράπεζες

Του Ferdinando Giugliano

Η Ευρωπαϊκή Ένωση είναι πολύ περήφανη για τα βήματα που έχει κάνει από τη χρηματοπιστωτική κρίση για να περιορίσει τον κίνδυνο να χρειαστεί ξανά οι φορολογούμενοι να σηκώσουν στις πλάτες τους τη διάσωση προβληματικών τραπεζών. Ωστόσο, δύο νέοι νόμοι στην Ιταλία κινδυνεύουν να γελοιοποιήσουν αυτό το "εγχειρίδιο κανόνων", ανοίγοντας το δρόμο για μια νέα εποχή ανεξέλεγκτης κρατικής βοήθειας.

Η λαϊκιστική κυβέρνηση της Ιταλίας έχει δημιουργήσει ένα ταμείο 1,6 δισεκατομμυρίων ευρώ για την αποζημίωση των επενδυτών που έχασαν τα χρήματά τους σε μια σειρά πρόσφατων τραπεζικών εκκαθαρίσεων. Αυτό προβλέπει την αποζημίωση των ομολογιούχων μειωμένης εξασφάλισης έως και το 95% της αρχικής αξίας της επένδυσης και των μετόχων έως το 30%. Η διευθέτηση αφορά σχεδόν αποκλειστικά τους ιδιώτες επενδυτές.

Συνέχεια...

Ενώ οι ακριβείς λεπτομέρειες του σχεδίου δεν έχουν δημοσιευτεί ακόμη, τα κριτήρια εξασφάλισης αποζημιώσεων φαίνονται πολύ χαλαρά - τα κυβερνώντα κόμματα του Κινήματος Πέντε Αστέρων και της Λέγκα φαίνονται αποφασισμένα να βοηθήσουν όσο το δυνατόν περισσότερους επενδυτές. Η Consob, η ιταλική ρυθμιστική αρχή για τα χρεόγραφα, αποκλείστηκε από τη διαδικασία και με αυτόν τον τρόπο εξαλείφθηκε ο ανεξάρτητος έλεγχος των προτύπων αποδοχής.

Η Ρώμη έχει επίσης δηλώσει ότι είναι έτοιμη να διοχετεύσει χρήματα των φορολογουμένων στην δοκιμαζόμενη Banca Carige SpA. Αυτό δεν συνεπάγεται άμεση παρέμβαση, καθώς η τράπεζα επιχειρεί μια ύστατη προσπάθεια να αντλήσει νέα κεφάλαια από τον ιδιωτικό τομέα. Αλλά αν αυτή η προσπάθεια αποτύχει, η κυβέρνηση θα επέμβει μέσω μιας προληπτικής ανακεφαλαιοποίησης.

Αυτές οι δύο ιδέες έχουν ένα κοινό σημείο: φορτώνουν τις τραπεζικές απώλειες στους φορολογούμενους.

Στην πρώτη περίπτωση, οι ιδιώτες επενδυτές θα αποζημιωθούν για τα στοιχήματα που πήγαν στραβά. Η αποζημίωση δεν φαίνεται να απαιτεί να αποδειχθεί η κακοδιαχείριση ή η ρυθμιστική αποτυχία και αυτό συγκρούεται βίαια με την αρχή ότι οι επενδυτές πρέπει να αντιμετωπίζουν και τις δύο πλευρές μιας συναλλαγής. Η αποζημίωση των μετόχων λιανικής και όχι των θεσμικών ομολογιούχων μειωμένης εξασφάλισης εισάγει μια ανησυχητική αυθαιρεσία στην ιεραρχία των πιστωτών. Και η αποπληρωμή των επενδυτών μετοχικού κεφαλαίου δημιουργεί ένα επικίνδυνο προηγούμενο για το μέλλον - όποιος αγοράζει τραπεζικές μετοχές θα αναμένει πλέον ότι το κράτος θα σπεύσει σε διάσωση σε περίπτωση καταστροφής του.

Το σωσίβιο που ενδέχεται να ρίξει η κυβέρνηση στην Carige υποφέρει από παρόμοιο πρόβλημα. Η τράπεζα με έδρα τη Γένοβα είναι πολύ μικρή για να θεωρηθεί συστημικώς σημαντική και έτσι δεν πληροί τα κριτήρια της ΕΕ για να επιτρέψει μια προληπτική ανακεφαλαιοποίηση. Εάν η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αφήσει την Ρώμη να εισφέρει ούτως ή άλλως δημόσιο χρήμα, θα μειώσει δραματικά τον πήχη, ώστε οι τράπεζες να επωφελούνται από κρατική παρέμβαση.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή αντιμετωπίζει ένα δίλημμα: Αν οι Βρυξέλλες μπλοκάρουν την ιταλική κυβέρνηση και αφήσουν την τράπεζα να καταρρεύσει ή να απαιτήσει μια πιο περιοριστική προσέγγιση, κινδυνεύουν να κριθούν ότι πλήττουν τους μικροεπενδυτές ενάντια στη βούληση μιας εκλεγμένης κυβέρνησης. Αν όμως επισφραγίσει αυτό που πέρασε η κυβέρνηση, θα επιφέρει ένα συντριπτικό πλήγμα σε ό, τι απέμεινε από τους νόμους που διέπουν την τραπεζική ένωση της ευρωζώνης.

Τα προηγούμενα δεν είναι ενθαρρυντικά. Τον Ιούνιο του 2017, ο Ενιαίος Μηχανισμός Εκκαθάρισης (ο αρμόδιος οργανισμός για την εκκαθάριση μεγάλων τραπεζών) και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επέτρεψαν την αμφισβητούμενη εκκαθάριση δύο ιταλικών τραπεζών. Αυτή η σειρά αποφάσεων κατέληξε στη χορήγηση μιας γενναιόδωρης επιχορήγησης στην Intesa Sanpaolo, ώστε να μπορέσει να διασώσει τμήματα των δραστηριοτήτων αυτών των δύο δανειστών και, βασικά, να τιμήσει πλήρως τους ομολογιούχους υψηλής εξασφάλισης.

Η απόφαση δημιούργησε ένα επικίνδυνο προηγούμενο στον τρόπο με τον οποίο οι τράπεζες εξαγοράζουν τώρα δοκιμαζόμενες ανταγωνίστριές τους. Είναι καλύτερο να περιμένουν μέχρι να πιάσουν πάτο, έτσι ώστε να υπάρχει μια πιθανότητα η κυβέρνηση να συγκεντρώσει μια γενναιόδωρη προίκα για να ενθαρρύνει τους δυνάμει αγοραστές. Αυτό το σύνολο διαστρεβλωμένων κινήτρων μπορεί να είναι ήδη σε εξέλιξη στην περίπτωση της Carige: Είναι πιο λογικό οι άλλες τράπεζες να περιμένουν να δουν τι θα συμβεί από το να υποβάλουν τώρα τις προσφορές τους.

Από την Ελλάδα έως τη Γερμανία, η ευρωζώνη δεν έχει έλλειψη από ασταθείς τράπεζες, οι οποίες θα μπορούσαν σύντομα να γίνουν πρόβλημα των ρυθμιστικών αρχών. Οι διπλές δοκιμές της Ιταλίας θα δείξουν τη δέσμευση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής να επιβάλει όχι μόνο το γράμμα των νέων νόμων αλλά και το πνεύμα τους. Αυτό που συμβαίνει στη Ρώμη σίγουρα δεν θα μείνει μόνο στη Ρώμη.

Αγωνία για ακόμη μια φορά τους τελευταίους μήνες να μη χαθούν οι στηρίξεις στις 600 – 610 μονάδες. Μια απώλεια που θα έβαζε την αγορά σε ένα νέο κύκλο πτώσης, τουλάχιστον 8 με 10%

