

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Fitch: Η Ελλάδα θα εξέλθει του προγράμματος με αυστηρή εποπτεία και όρους (Υβριδική έξοδος)

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Fitch, στην μάχη ανάμεσα στον στόχο για καθαρή έξοδο από το μνημόνιο και προληπτική γραμμή στήριξης κερδίζει το πρώτο στρατόπεδο, αλλά με αστερίσκους.

Οι αναλυτές της Fitch εκτιμούν πως η Αθήνα και οι πιστωτές θα καταλήξουν σε μία «υβριδική λύση» που δεν θα περιλαμβάνει μια προληπτική γραμμή στήριξης ή ένα νέο πρόγραμμα, αλλά θα συνοδεύεται από αυστηρή εποπτεία και όρους.

Σύμφωνα με εκτιμήσεις των αναλυτών του Fitch, θα μπορούσε να δημιουργηθεί ένας μηχανισμός, που θα συνδέει την ελάφρυνση του χρέους με την οικονομική ανάπτυξη, γεγονός που όπως επισημαίνει θα ενίσχυε την εμπιστοσύνη των αγορών για τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους και εν γένει της οικονομίας.

Ο αμερικανικός οίκος επισημαίνει ότι τρεις είναι οι παράγοντες- κλειδιά για την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας και συνολικά των οικονομιών της Δυτικής Ευρώπης: Η δυναμική του δημοσίου χρέους, οι μακροοικονομικές προοπτικές και το πολιτικό περιβάλλον. Όπως αναφέρει η διασύνδεση των τριών είναι σημαντική για το βραχυπρόθεσμο μομέντουμ, το οποίο σε γενικές γραμμές είναι θετικό, χωρίς να λείπουν οι προκλήσεις. Τέλος, να σημειωθεί πως από τον Οκτώβριο του 2017 ο οίκος έχει προβεί σε έξι αναβαθμίσεις χωρών της περιοχής, βελτιώνοντας τη βαθμολογία του για την Ελλάδα, την Κύπρο, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία, την Ισπανία και την Ισλανδία. Τρεις χώρες, η Ελλάδα, η Κύπρος και η Ανδόρα, έχουν θετικές προοπτικές, γεγονός που σημαίνει ότι είναι πιθανή η περαιτέρω αναβάθμιση του αξιόχρεού τους μέσα στην επόμενη διετία.



Εξαγορά δανείων των επόμενων 3-4 ετών:

Ενώ η χώρα ετοιμάζεται να βγει από το μνημόνιο και να θέσει την αξιοπιστία της στην κρίση των αγορών, εξετάζονται σενάρια ελάφρυνσης του χρέους που θα μπορούσαν να περιορίσουν σημαντικά την ανάγκη προσφυγής της σε αυτές για τα επόμενα 3-4 χρόνια.

Όπως γράφει η Καθημερινή, οι πληροφορίες από τις ευρωπαϊκές πρωτεύουσες, αλλά και από πηγές του υπουργείου Οικονομικών στην Αθήνα, αναφέρουν ότι ένα από τα υπό συζήτηση μέτρα ελάφρυνσης του χρέους είναι η εξαγορά μέρους ή του συνόλου των δανείων του ΑΝΤ, αλλά ενδεχομένως και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και των άλλων κεντρικών τραπεζών της Ευρώπης από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Σταθερότητας (ESM), με τα αχρησιμοποίητα υπόλοιπα του δανείου. Δεδομένου ότι έως το 2022 τα δάνεια αυτά αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος των δανειακών υποχρεώσεων της χώρας, η ενδεχόμενη εξαγορά τους από τον ESM και η μεταφορά τους σε μεταγενέστερο χρόνο, δημιουργεί έναν ορίζοντα 3ετίας ή 4ετίας, κατά τον οποίο η κυβέρνηση δεν θα χρειάζεται να καταφεύγει συχνά (ή και καθόλου, στην πιο φιλόδοξη εκδοχή) στις αγορές.

.... Συνέχεια...

Αλλωστε, θα καλύπτεται επιπροσθέτως και από το μαξιλάρι ασφαλείας, που θα σχηματιστεί με τη συμβολή του ESM. Η πιθανή αυτή εξέλιξη έχει διπλή ανάγνωση: Ναι μεν παρέχει ένα δίχτυ ασφαλείας, το οποίο η κυβέρνηση θεωρείται βέβαιο ότι θα διαφημίσει ως επιτυχία της, αλλά ταυτόχρονα καταδεικνύει και την αβεβαιότητα που επικρατεί ως προς τη δυνατότητα της Ελλάδας να καλύψει τις δανειακές της ανάγκες με τις δικές της δυνάμεις, υποστηρίζει οικονομολόγος με γνώση των διαπραγματεύσεων. Υπό αυτή την έννοια, σημειώνει η ίδια πηγή, αποτελεί ένδειξη αποτυχίας του προγράμματος.

Αντίθετη άποψη έχει παράγων της αγοράς ομολόγων, που υποστηρίζει ότι μια τέτοια εξέλιξη θα ήταν αναμφίβολα θετική, καθώς θα απομάκρυνε το βάρος εξυπηρέτησης του χρέους, στέλνοντας θετικά μηνύματα στους ξένους επενδυτές, υπό την προϋπόθεση, όμως, της συνέχισης των μεταρρυθμίσεων εκ μέρους της Ελλάδας.

Βεβαίως, ο ίδιος παράγων αναγνωρίζει ότι μια μετάθεση του χρέους για αργότερα, ισοδυναμεί στην πραγματικότητα με αύξησή του, αλλά αυτό θα μπορούσε να υπεραντισταθμιστεί από μια επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης. «Οποιαδήποτε επέκταση χρέους έχει νόημα μόνο όταν συνοδεύεται από ταχείς ρυθμούς ανάπτυξης», λέει.

«Αλλιώς μας καταδικάζει, ιδίως αν ξεσπάσει κρίση, ή αν τα επιτόκια δεν είναι σταθερά. Αρα, οι επόμενες κυβερνήσεις οφείλουν να αλλάξουν τις κακοδαιμονίες δεκαετιών, που κρατούν το ελληνικό Δημόσιο σε ανυποληψία».

Το θέμα αφορά βασικά τα δάνεια 11 δισ. ευρώ περίπου προς το ΔΝΤ και ενδεχομένως 13 δισ. ευρώ περίπου προς την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τις εθνικές κεντρικές τράπεζες της Ευρωζώνης. Από αυτά τα 24 δισ. ευρώ, τα μισά περίπου λήγουν την επόμενη τριετία, αναφέρουν οι πηγές του υπουργείου Οικονομικών. Ο ESM θα μπορούσε να τα εξαγοράσει, εν μέρει ή εν όλω, χρησιμοποιώντας τα υπόλοιπα 27 δισ. ευρώ του δανείου του τρίτου μνημονίου. Στο τραπέζι είναι και το ενδεχόμενο εξαγοράς μέρους των διμερών δανείων του πρώτου μνημονίου.

Πηγή του υπουργείου Οικονομικών εκτιμά ότι είναι αρκετά πιθανή η επαναγορά από τον ESM του χρέους του ΔΝΤ. Λιγότερες πιθανότητες, αλλά όχι αμελητέες, έχει η εξαγορά και των δανείων των κεντρικών τραπεζών.

Ωστόσο, η ίδια πηγή σημειώνει ότι ακόμη είναι νωρίς και πολλά απρόβλεπτα μπορούν να συμβούν. Σημειώνεται ότι αν εξαιρεθούν τα παραπάνω δάνεια, το ελληνικό Δημόσιο θα έχει να πληρώνει χρεολύσια, κυρίως για τα διμερή δάνεια (1-2 δισ. τον χρόνο), καθώς και τόκους της τάξης των 6 δισ. ευρώ τον χρόνο.

Η πηγή του υπουργείου Οικονομικών παρατηρεί, πάντως, ότι ο «διάλογος με την αγορά» θα συνεχιστεί, ακόμη κι αν οι ανάγκες είναι περιορισμένες.

Τα σενάρια για την ελάφρυνση του χρέους έχουν και άλλες παραμέτρους:

1. Την επιμήκυνση για την οποία οι φιλοδοξίες του υπουργείου Οικονομικών φτάνουν στα 15 χρόνια μεσοσταθμικά (αν και τα σενάρια που δημοσίευσε πρόσφατα η Handelsblatt μιλούσαν για 7-12 χρόνια) και αφορούν μέρος των δανείων του EFSF (96 δισ. ευρώ).

2. Τη σύνδεση με τον ρυθμό ανάπτυξης, έτσι ώστε να μειώνονται οι υποχρεώσεις σε περίπτωση χαμηλής πτήσης.

Σε ό,τι αφορά τα επιτόκια, πηγές που γνωρίζουν αναφέρουν ότι αυτά έχουν ήδη σταθεροποιηθεί σε ποσοστό πάνω από 30% σε ορίζοντα 30ετίας και πολύ περισσότερο σε ορίζοντα 10ετίας.

Σύμφωνα πάντα με την Καθημερινή, την ίδια ώρα, πάντως, που οι τεchnοκράτες συζητούν τα παραπάνω σενάρια, η Γερμανία επανέρχεται ζητώντας αυστηρές προϋποθέσεις εφαρμογής μεταρρυθμίσεων εκ μέρους της Ελλάδας, προκειμένου να ισχύσουν τα μέτρα ελάφρυνσης του χρέους.

Με τον τρόπο αυτό, ανοίγει μέτωπο με το ΔΝΤ αλλά και με άλλα κράτη-μέλη της Ευρωζώνης, όπως η Γαλλία, που θεωρούν ότι η αυστηρή «αιρεσιμότητα» των μέτρων ελάφρυνσης του χρέους δημιουργεί αβεβαιότητα για τη βιωσιμότητά του. Η μόνη «αιρεσιμότητα» που δέχεται το Ταμείο είναι αυτή που συνδέεται με την επιστροφή των κερδών των κεντρικών τραπεζών της Ευρώπης (SMPs και ANFAs, περίπου 4 δισ. ευρώ).

Σε κάθε περίπτωση, η επιστροφή του ΔΝΤ στο ελληνικό πρόγραμμα δεν είναι διασφαλισμένη και οι συζητήσεις την ερχόμενη εβδομάδα, στο περιθώριο της εαρινής συνόδου του Ταμείου στην Ουάσιγκτον, αναμένονται θερμές.

Σύμφωνα με πηγή της αγοράς ομολόγων, ο μόνος τρόπος για να επιστρέψει το ΔΝΤ στο πρόγραμμα, είναι να περιορίσει τον ορίζοντα εξέτασης της βιωσιμότητας του χρέους ως το 2040, αντί του 2060, που θέτει τώρα.

Στην Κομισιόν, εξάλλου, φαίνεται πως πιστεύουν ότι το ΔΝΤ θα παραμείνει ως το τέλος του ελληνικού προγράμματος με το σημερινό του καθεστώς.

Αυτό δεν το εμποδίζει, πάντως, να εισηγηθεί, όπως προβλέπεται από το μνημόνιο, την επίσπευση της μείωσης το αφορολόγητου από 1/1/2019 (αντί του 2020).

Οι πληροφορίες από τις Βρυξέλλες, όμως, αναφέρουν ότι η Κομισιόν είναι αντίθετη σε κάτι τέτοιο και μάλιστα θεωρεί ότι ακόμη και η μείωση των συντάξεων, που προβλέπεται από 1/1/2019, θα μπορούσε να εφαρμοστεί σταδιακά.



Die Welt: Πρώτη η Ελλάδα στη ναυτιλία παρά την κρίση

«Η Ελλάδα, παρά την οικονομική κρίση, με στόλο αξίας 100 δισεκατομμυρίων δολαρίων, είναι η υπ' αριθμόν ένα χώρα στην παγκόσμια κατάταξη των εμπορικών στόλων - ακολουθούμενη από κοντά από την Ιαπωνία και την Κίνα. Στην κατάταξη ακολουθούν οι ΗΠΑ, η Σιγκαπούρη, η Νορβηγία και η Γερμανία. Ιδιαίτερα, τα ελληνικά πετρελαιοφόρα (35,7 δισ. δολάρια) συμβάλλουν στο αποτέλεσμα αυτό», σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία πλοίων της «Vesselsvalue», γράφει η γερμανική Die Welt. Η Γερμανία είχε μέχρι τώρα τον μεγαλύτερο στόλο εμπορευματοκιβωτίων στον κόσμο. Αλλά τώρα έχει αντικατασταθεί από την Κίνα. Ο λόγος για την αλλαγή στην κορυφή είναι η δεκαετής κρίση της ναυτιλίας. Σύμφωνα με τα στοιχεία της «Vesselsvalue» του Λονδίνου, η αξία των κινεζικών πλοίων μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων ανέρχεται σε 21,4 δισεκατομμύρια δολάρια. Στην Γερμανία αναλογούν "μόνο" στα 18,7 δισεκατομμύρια δολάρια» σημειώνει η Welt. «Ωστόσο, η «Vesselsvalue» έχει συμπεριλάβει και παραγγελίες πλοίων. Οι κινεζικές ναυτιλιακές εταιρείες έχουν κάνει πρόσφατα παραγγελίες ύψους 4,1 δισεκατομμυρίων δολαρίων. Η κατάσταση των παραγγελιών των γερμανικών εταιρειών, ωστόσο με 29 παραγγελίες ύψους 41 δισ. δολαρίων είναι μάλλον μέτρια. Οι αριθμοί αντικατοπτρίζουν την τάση του κλάδου: η Κίνα χρειάζεται γιγαντιαία πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων που διαθέτουν χώρο για έως και 20.000 εμπορευματοκιβώτια. Η Γερμανία και οι διεθνείς ανταγωνιστές στρέφονται όλο και περισσότερο προς τα μεσαίου μεγέθους φορτηγά. Η χρηματοδότηση για την αγορά νέων εμπορικών πλοίων είναι δύσκολο να επιτευχθεί στη Γερμανία. Αυτό οφείλεται κυρίως στην πώληση του πρώην μεγαλύτερου χρηματοδότη πλοίων της χώρας, της HSH Nordbank. Και η έξοδος της Commerzbank από την επιχείρηση έχει επίσης αρνητικό αντίκτυπο. Η Γερμανία απειλείται να χάσει σε σημασία και επιρροή σε παγκόσμια σύγκριση. Παρ' όλα αυτά, η σημασία της βιομηχανίας στη χώρα είναι ακόμα μεγάλη. Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Γερμανών Εφοπλιστών, οι εταιρείες συμβάλλουν με περίπου 30 δισ. ευρώ στην προστιθέμενη αξία της Γερμανίας» αναφέρει η εφημερίδα.



Moody's: Η φθηνή λίρα πηγή μεγάλης ανησυχίας για την τουρκική οικονομία

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει ο οίκος Moody's σε νέα του ανάλυση, λίγο καιρό μετά την πρόσφατη υποβάθμιση της τουρκικής οικονομίας, η τουρκική λίρα αναμένεται να δεχθεί περαιτέρω πιέσεις, εάν οι αρχές της χώρας δεν κάνουν άμεσα πράξη τις φραστικές δεσμεύσεις για στήριξη του νομίσματος. Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Moody's, η αδυναμία του εθνικού νομίσματος είναι «εξαιρετικά προβληματική» για την τουρκική οικονομία, δεδομένου του πόσο ευάλωτη είναι σε εξωτερικά σοκ, του διογκωμένου ελλείμματος τρεχουσών συναλλαγών και των χαμηλών αποθεμάτων ξένου συναλλάγματος. Σημειώνεται μάλιστα πως η φθηνή λίρα συνιστά «credit negative» για το αξιόχρεο της Τουρκίας. Πρόκειται ουσιαστικά για ακόμη μία προειδοποίηση του οίκου, που έχει επανειλημμένα δεχθεί πυρά από τον Ταγίπ Ερντογάν, για πιθανή υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης της Τουρκίας. Για τις τράπεζες της χώρας η βουτιά του νομίσματος είναι credit negative, όπως επισημαίνει ο οίκος, υπογραμμίζοντας πως η λίρα υποχώρησε σε ιστορικό χαμηλό έναντι του δολαρίου την περασμένη εβδομάδα ενώ από τι αρχές του έτους έχει σημειώσει βουτιά 12% και τον τελευταίο μήνα 8%. Η παρατεταμένη αδυναμία, σε συνδυασμό με τον υψηλό πληθωρισμό της Τουρκίας αναμένεται να αυξήσει τα NPLs των τουρκικών τραπεζών. Η πτώση της λίρας θα οδηγήσει σε υψηλότερες επιβαρύνσεις από τα προβληματικά δάνεια που θα μειώσουν την αποδοτικότητα των τραπεζών και τους κεφαλαιακούς δείκτες, γεγονός που θα αυξήσει τον κίνδυνο να μειωθεί η διαθεσιμότητα ξένης χρηματοδότησης.



ΕΛΕΤΑΕΝ: Το αιολικό δυναμικό στο Αιγαίο μπορεί να επιφέρει επενδύσεις 25-35 δισ. ευρώ

Το Αιγαίο πέλαγος, με το αιολικό του δυναμικό, μπορεί να καταστήσει τη χώρα εξαγωγέα πράσινης ενέργειας και έτσι να αποτελέσει πολύτιμο παράγοντα για την ενεργειακή ανεξαρτησία της Ευρώπης. Το γεγονός τούτο, σε συνδυασμό με την εγκατάσταση πολύ μεγάλων, ξένων και Ελληνικών, επενδύσεων σε αιολικά πάρκα και διασυνδέσεις στα νησιά και τη θάλασσα του Αιγαίου, ενισχύει τη διεθνή σημασία -άρα και την ασφάλεια- της περιοχής.

Αυτά επισημαίνει η Ελληνική Επιστημονική Ένωση Αιολικής Ενέργειας (ΕΛΕΤΑΕΝ) στο κείμενο με το οποίο συμμετέχει στο διάλογο που ξεκίνησε το υπουργείο Περιβάλλοντος και Ενέργειας για τον Εθνικό Ενεργειακό Σχεδιασμό, τονίζοντας παράλληλα ότι η Ελλάδα πρέπει να στρέψει την προσοχή της στον μοναδικό επιβεβαιωμένο ενεργειακό πόρο της, που είναι το αιολικό της δυναμικό και ειδικά αυτό του Αιγαίου, νησιωτικό και θαλάσσιο, κάτι που προϋποθέτει μεγάλες επενδύσεις τόσο σε αιολικές εγκαταστάσεις όσο και σε διασυνδέσεις.

Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά την ομιλία του χθες στο Περιφερειακό Συνέδριο που πραγματοποιείται στη Ρόδο ο υπουργός Περιβάλλοντος και Ενέργειας, Γιώργος Σταθάκης τόνισε ότι τα νησιά αποτελούν μια «αβύθιστη» πλατφόρμα εκμετάλλευσης ΑΠΕ υψηλής δυναμικότητας ενώ εκτίμησε ότι η αξιοποίηση των συγκριτικών ενεργειακών πλεονεκτημάτων της χώρας μπορεί να φέρει επενδύσεις ύψους 25-35 δισ. ευρώ τα επόμενα χρόνια.

Τραπεζικός Δείκτης: Μεγάλο στοίχημα η παραμονή υψηλότερα των 890 – 900 μονάδων Με βάση μια τέτοια παραμονή, ο δείκτης μπορεί να κάνει τη μεγάλη υπέρβαση και να βρεθεί τουλάχιστον στα υψηλά στις αρχές Φεβρουαρίου στις 990 – 1.000 μονάδες... Επιστροφή χαμηλότερα των 890 μονάδων θα είναι πωγύρισμα, με επιδείνωση και πάλι της διαγραμματικής εικόνας...

