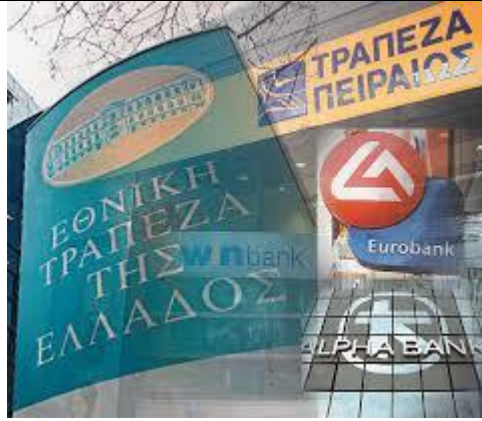


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Bloomberg: Αμφίβολο κατά πόσο οι ελληνικές τράπεζες θα μπορέσουν να ανοίξουν πραγματικά τις στρόφιγγες

Στα προβλήματα των τραπεζών και το τι αυτά σημαίνουν για την πραγματική οικονομία επανέρχεται το Bloomberg με άρθρο γνώμης, που φέρει τον τίτλο «Η Ελλάδα είναι παγιδευμένη». Όπως επισημαίνει ο αρθρογράφος, Φερντινάντο Τζουλιάνο, υπάρχουν διάφορες εναλλακτικές προκειμένου να στηριχθεί το τραπεζικό σύστημα, αλλά κάθε μία από αυτές έχει τα μειονεκτήματά της.

Όπως λοιπόν σημειώνεται στο δημοσίευμα του Bloomberg, είναι λοιπόν αμφίβολο κατά πόσο οι τράπεζες θα μπορέσουν να ανοίξουν πραγματικά τις στρόφιγγες της χρηματοδότησης και να στηρίξουν την οικονομική ανάπτυξη- κάτι που αποτελεί βασική υπόθεση στον προϋπολογισμό του 2019.

«Εάν νομίζατε ότι τα βάσανα της Ελλάδας τελείωσαν, ξανασκεφτείτε το» σχολιάζει χαρακτηριστικά ο αρθρογράφος κάνοντας λόγο για νέα προβλήματα στον τραπεζικό τομέα. «Δεν υπάρχει εύκολη λύση: τα χρήματα είναι λίγα και η υπομονή των επενδυτών ισχνή» τονίζει.

Οι τράπεζες, αναφέρει, «εξακολουθούν να φέρουν τα σημάδια από μία δεκαετία οικονομικής κρίσης». Οι δανειολήπτες αποτυγχάνουν να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους σε περίπου το ήμισυ των δανείων, ενώ ένα μεγάλο μέρος του κεφαλαίου τους είναι οι λεγόμενες αναβαλλόμενες υποχρεώσεις, για τις οποίες οι επενδυτές είναι σκεπτικοί.

«Είναι αλήθεια ότι υπάρχουν διαφορές στην υγεία των τεσσάρων μεγάλων τραπεζών» παρατηρεί, αλλά προσθέτει ότι οι επενδυτές δεν διαχωρίζουν ιδιαίτερα τις περιπτώσεις, με αποτέλεσμα οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών να δέχονται ισχυρές πιέσεις και να υπολείπονται κατά 32% των ευρωπαϊκών ανταγωνιστριών τους.

Μέρος της ευθύνης φέρουν οι ρυθμιστικές αρχές, σημειώνει. Στις αρχές του 2018 πραγματοποιήθηκαν τα stress tests, τα οποία πέρασαν όλες οι τράπεζες. Μέχρι στιγμής, θυμίζει, η ΕΚΤ στηρίζει την σταδιακή προσέγγιση, θέτοντας στόχους για τη μείωση των κόκκινων δανείων. «Οι τράπεζες έχουν εν πολλοίς ανταποκριθεί στους στόχους, αλλά το δύσκολο κομμάτι δεν έχει έρθει ακόμη» σημειώνει.

Ο αρθρογράφος υπογραμμίζει ότι η Αθήνα θα πρέπει να λάβει πιο δραστικά μέτρα, στη μορφή μίας λεγόμενης προληπτικής ανακεφαλαιοποίησης. Αυτό θα στοίχιζε, αλλά θα διόρθωνε τον πιο αδύναμο κρίκο στο σύστημα, υποστηρίζει.

Προσθέτει ότι υπάρχουν και άλλες λύσεις, όπως η ίδρυση bad bank στην οποία θα μεταφερθούν κόκκινα δάνεια, αλλά και αυτό θα σήμαινε απώλειες για τις τράπεζες, αφού οι πωλήσεις θα γίνονταν σε τιμή αγοράς. Μειονέκτημα είναι και το γεγονός ότι η κυβέρνηση θα έπρεπε να χρησιμοποιήσει ένα σημαντικό κομμάτι του αποθέματος ρευστότητας- γεγονός που ενδεχομένως να αναζωπύρωνε τις ανησυχίες των επενδυτών.

«Όλα αυτά σημαίνουν ότι απαιτείται ρήξη με το παρελθόν και εάν χρειαστεί μία ένεση δημόσιων κεφαλαίων και μεγαλύτερη ευελιξία στους κανόνες της Ευρωπαϊκής Επιτροπής» αναφέρει. «Τότε μόνο οι επενδυτές θα επιστρέψουν στο χρηματοπιστωτικό σύστημα της χώρας» καταλήγει.



## Στο μικροσκόπιο του SSM τα πλάνα των τραπεζών για τη μείωση των NPEs

Στο μικροσκόπιο του SSM μπαίνουν τα πλάνα των τραπεζών για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων τους στην τριετία 2019 – 2021, με τις πρώτες συζητήσεις επί των στόχων να ξεκινούν αύριο στην Αθήνα όπου καταφθάνουν κλιμάκια του επόπτη.

Η έναρξη των συζητήσεων με τον SSM θα ανοίξει την αυλαία για την επιτάχυνση δραστικών κινήσεων από τις τράπεζες για τη μείωση των NPEs. Ωστόσο, οι πληροφορίες αναφέρουν ότι το μήνυμα του SSM προς τις τράπεζες θα είναι να δοθεί έμφαση στην οργανική δουλειά για τη μείωση των "κόκκινων" δανείων, καθώς αυτή θα είναι πολύ λιγότερο κοστοβόρα από πλευράς κατανάλωσης κεφαλαίων. Έτσι, μπορεί η πίεση του χρόνου να απαιτεί και να επιβάλει από τον SSM στις τράπεζες την αύξηση των πωλήσεων και των ρευστοποιήσεων ενεχύρων, ωστόσο η μεγαλύτερη προσπάθεια θα πρέπει να γίνει σε επίπεδο βιώσιμων ρυθμίσεων, αναδιαρθρώσεων και εισπράξεων.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες, οι νέοι στόχοι των τραπεζών προβλέπουν υποχώρηση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων κατά 53,6 δισ. ευρώ μέχρι τα τέλη του 2021, δηλαδή μείωσή τους στα 35 δισ. ευρώ από 88,6 δισ. ευρώ στο τέλος Ιουνίου 2018. Η μείωση αυτή θα επέλθει μέσα στην τριετία 2019 – 2021, φέρνοντας τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPEs) κάτω του 20% στο τέλος του 2021 από 47,6% σήμερα.

Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι οι στόχοι για μείωση των NPEs που έχουν υποβάλει οι τράπεζες προβλέπουν υποχώρησή τους στο 15% - 23% στο τέλος του 2021, με τις τρεις από τις τέσσερις τράπεζες να κινούνται κάτω του 20%. Όπως έχει γράψει το Capital.gr, ο SSM είχε διαμηνύσει στις τράπεζες ότι θα επιθυμούσε τον δείκτη NPEs κάτω του 20% το 2021, ει δυνατόν στο 17%, με στόχο περαιτέρω υποχώρησή του κάτω του 10%, από 9% έως ιδανικά 6%, στα τέλη του 2022.

Ο άθλος που καλούνται να επιτύχουν σε πρώτη φάση οι τράπεζες, μειώνοντας κατά 53,6 δισ. ευρώ τα μη εξυπηρετούμενα ανοιγμάτά τους έως τον Δεκέμβριο του 2021, μεταφράζεται σε ετήσια μείωση της τάξεως των περίπου 18 δισ. ευρώ. Το ποσό αυτό, αν επιμεριστεί στις τέσσερις συστημικές τράπεζες, υποχρεώνει την καθεμία από αυτές να μειώνει ετησίως τα μη εξυπηρετούμενα δάνειά της κατά 4,5 δισ. ευρώ.

Η επίτευξη των στόχων για τη μείωση των NPEs μέχρι τα τέλη του 2021 από τις τράπεζες σχεδιάζεται να επιτευχθεί σε ποσοστό 40% – 45% μέσω πωλήσεων και τιτλοποιήσεων μη εξυπηρετούμενων δανείων, κατά 30% - 35% μέσω πλειστηριασμών και ρευστοποιήσεων ενεχύρων, κατά 20% μέσω ρυθμίσεων και αποπληρωμών και κατά το εναπομείναν μέσω διαγραφών μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Κατόπιν των ανωτέρω, το μείγμα των τραπεζών για την επίτευξη της μείωσης των NPEs κατά 53,6 δισ. ευρώ στην τριετία 2019 – 2021 θα περιλαμβάνει, χονδρικά, πωλήσεις και τιτλοποιήσεις NPLs της τάξεως των 24 δισ. ευρώ, πλειστηριασμούς και ρευστοποιήσεις της τάξεως των 18,5 δισ. ευρώ και ρυθμίσεις της τάξεως των 10,5 δισ. ευρώ.

Πηγή: capital.gr



## Τέσσερις θέσεις χαμηλότερα σε ανταγωνιστικότητα η Ελλάδα το 2018

Άλλες τέσσερις θέσεις έχασε η Ελλάδα στον πίνακα ανταγωνιστικότητας του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ και πλέον βρίσκεται στη 57η θέση με σκορ ανταγωνιστικότητας 62,1 μεταξύ 140 συνολικά οικονομιών, σύμφωνα με τη νέα έκθεση για την Παγκόσμια Ανταγωνιστικότητα του Φόρουμ.

Οι 10 πιο ανταγωνιστικές οικονομίες του πλανήτη είναι: ΗΠΑ (85,6), Σιγκαπούρη (83,5), Γερμανία (82,8), Ελβετία (82,6), Ιαπωνία (82,5), Ολλανδία (82,4), Χονγκ Κονγκ (82,3), Ηνωμένο Βασίλειο (82,0), Σουηδία (81,7) και Δανία (80,6).

Αξίζει να σημειωθεί ότι χώρες όπως το Μεξικό, η Ουγγαρία, η Βουλγαρία, η Ρουμανία και οι Φιλιππίνες φιγουράρουν πιο ψηλά στη λίστα από την Ελλάδα.

Σε παγκόσμιο επίπεδο το μέσο σκορ είναι 60,0. Οι 7 από τις 10 πιο ανταγωνιστικές οικονομίες βρίσκονται σε Ευρώπη και ΗΠΑ, με τις υπόλοιπες τρεις σε Ασία και Ειρηνικό. Ωστόσο, η περιοχή Ασίας-Ειρηνικού πετυχαίνει καλύτερη μέση βαθμολογία (72,6) από Ευρώπη και Β. Αμερική (70,8). Στον αντίποδα, 17 από τις 34 υποσαχάριες οικονομίες της Αφρικής είναι μεταξύ των 20 χαμηλότερων σε παγκόσμιο επίπεδο.

Στα επιμέρους στοιχεία, η Ελλάδα είναι μεταξύ των χωρών που θεωρούνται το λιγότερο προετοιμασμένες για το μέλλον μαζί με τις κυβερνήσεις της Βραζιλίας και της Βενεζουέλας.

Αναλυτικά, η χώρα μας όσον αφορά το γενικότερο περιβάλλον κατατάσσεται 87η στους θεσμούς, 38η στις υποδομές, 57η στην υιοθέτηση των ΤΠΕ και 83η στη μακροοικονομική σταθερότητα.

Όσον αφορά το ανθρώπινο κεφάλαιο κατατάσσεται 21η στην υγεία και 39η στις ικανότητες, ενώ στις αγορές κατατάσσεται 63η στην αγορά προϊόντων, 107η στην αγορά εργασίας, 114η στο χρηματοοικονομικό σύστημα και 58η όσον αφορά το μέγεθος της αγοράς.

Τέλος, όσον αφορά το οικοσύστημα της καινοτομίας η Ελλάδα καταλαμβάνει την 72η θέση στο δυναμισμό των επιχειρήσεων και 44η στην ικανότητα καινοτομίας.





## Χρηματιστήρια: Κραχ, πανικός ή διορθώσεις;

Μα τι έχουν πάθει τα χρηματιστήρια; Την περασμένη Τετάρτη είδαμε μετοχές να υποχωρούν και χρηματιστές να ανησυχούν. Τι ακριβώς συμβαίνει στις αγορές; Απαντήσεις σε βασικές ερωτήσεις δίνει η ειδικός της DW Μπρ. Σόλτες.

Γιατί υποχωρούν οι αγορές;

Θα πρέπει να διαχωρίσουμε μεταξύ ενός μακροπρόθεσμου κλίματος δυσαρέσκειας στις χρηματαγορές και μιας πρόσφατης αφορμής, όπως ήταν πρόσφατα οι απαισιόδοξες προβλέψεις του ΔΝΤ. Μόλις πριν λίγες μέρες το Ταμείο είχε προχωρήσει σε αρνητικές προβλέψεις για την παγκόσμια οικονομική ανάπτυξη λόγω του επαπειλούμενου εμπορικού πολέμου μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας. Εκτός αυτού το ΔΝΤ προειδοποίησε για απότομες αναταράξεις στις χρηματαγορές λόγω των εμπορικών διενέξεων αλλά και λόγω γεωπολιτικών κινδύνων. Αποτέλεσμα να υποχωρήσουν οι μετοχές την Τετάρτη.

Ποιους κινδύνους βλέπουν οι επενδυτές;

Ανησυχούν κατ' αρχήν για την άνοδο των επιτοκίων στις ΗΠΑ. Πριν από περίπου μια εβδομάδα ο πρόεδρος της Αμερικανικής Ομοσπονδιακής Τράπεζας Τζερόμ Πάουελ είχε μιλήσει για «εντυπωσιακά θετικές εξελίξεις» στην αμερικανική οικονομία. Αν όλα μείνουν ως έχουν δεν αποκλείεται η Fed να αυξήσει ταχύτερα τα βασικά επιτόκια από ότι είχε ανακοινώσει. Ορισμένοι χρηματιστές ωστόσο εκφράζουν ανησυχία μήπως μια ταχύτερη άνοδο των επιτοκίων αποβεί εν τέλει σε βάρος της ανάπτυξης. Ο Χανς-Γιούργκεν Ντελπ, από το επενδυτικό τμήμα της γερμανικής Commerzbank εκτιμά ότι «αποδίδεται υπερβολική σημασία στο ζήτημα των επιτοκίων. Η Fed κάνει πολύ καλά τη δουλειά της. Λαμβάνει υπόψη τις εξελίξεις της οικονομίας, δεν θα λάβει μέτρα που θα ανέκοπταν την θετική της πορεία».

Ποιο ρόλο διαδραματίζει η ιταλική πολιτική στις αγορές;

Κυρίως οι Ευρωπαίοι έχουν στραμμένη την προσοχή τους στην Ιταλία. «Η νομισματική ένωση ωστόσο δεν κινδυνεύει άμεσα. Όμως η διένεξη για τον ιταλικό προϋπολογισμό ενδέχεται να προκαλέσει αναταράξεις, πιστεύει ο Μίχαελ Χολστάιν, επικεφαλής του τμήματος μακροοικονομίας της τράπεζας DZ. Από την πλευρά του και ο Χανς-Γιούργκεν Ντελπ θεωρεί ότι «η ιταλική κυβέρνηση συνιστά πρόβλημα και θα παραμείνει αστάθμητος παράγοντας».

Ποιες μετοχές έχουν μεγάλη ζήτηση;

Όλες, με εξαίρεση ορισμένες αμυντικές μετοχές, όπως εκείνες της Bayer. Οι μετοχές του γερμανικού κολοσσού βρίσκονται σταθερά σε ανοδική τροχιά και επειδή στη γερμανική εταιρία επιβλήθηκαν από την αμερικανική δικαιοσύνη σχετικά χαμηλά πρόστιμα με αφορμή το ενδεχομένως καρκινογόνο φυτοφάρμακο Glyphosat της θυγατρικής της Monsanto. Αντίθετα μετοχές εταιριών πληροφορικής, όπως της Apple, της Microsoft και της Intel άρχισαν να υποχωρούν σταδιακά από την αναπτυξιακή τροχιά που βρίσκονταν.

Τι αναμένεται;

Στην παρούσα φάση είναι δύσκολο να απαντηθεί το ερώτημα αυτό. Η τεχνική ανάλυση για την πορεία των μετοχών αποτελεί σημείο αναφοράς για πολλούς χρηματιστές. Στο χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης ισχύει για παράδειγμα ως όριο όταν ο δείκτης βρίσκεται στις 11.800 μονάδες, όριο το οποίο προσαρμόζεται ανάλογα με τις οικονομικές εξελίξεις. Ορισμένοι ειδικοί όπως ο νομπελίστας Ρόμπερτ Σίλερ πιστεύουν ότι η αλματώδης άνοδος των μετοχών και η μετέπειτα υποχώρησή τους ενδέχεται να καταλήξει σε οικονομικό κραχ, όπως το 1929. Άλλοι πάλι αντιμετωπίζουν την πτώση των μετοχών ως ιδανική στιγμή για να αγοράσουν.

Deutsche Welle



### **S&P: Στα 5,7 τρισ. δολ. μπορεί να φθάσει το κρυφό χρέος των τοπικών αρχών της Κίνας**

Μεγάλους κινδύνους εγκυμονεί το «κρυμμένο» χρέος των τοπικών αρχών στην Κίνα, το οποίο μπορεί να φθάσει ακόμη και τα 40 τρισ. γουάν ή τα 5,78 τρισ. δολάρια, προειδοποιεί σε πρόσφατη έκθεση ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης S&P. Το δημόσιο χρέος της δεύτερης μεγαλύτερης οικονομίας του κόσμου μπορεί να φθάσει στο «ανησυχητικό επίπεδο» του 60% του ΑΕΠ εάν ενσωματωθούν αυτές οι υποχρεώσεις των τοπικών κυβερνήσεων που είναι εκτός ισολογισμών.

Η έκθεση της S&P προσθέτει έναν ακόμη πονοκέφαλο για το Πεκίνο, το οποίο έχει δεσμευτεί να περιορίσει και να εκλογικεύσει τα χρέη των περιφερειών της χώρας. Αλλά οι περιφέρειες έχουν δανειστεί για να χρηματοδοτήσουν, μεταξύ άλλων, έργα υποδομής με απώτερο στόχο την τόνωση της ανάπτυξης στην εγχώρια οικονομία. Η S&P υπολογίζει πως η κεντρική κυβέρνηση της Κίνας θα χρειαστεί μια δεκαετία, ίσως και παραπάνω, για να καταπολεμήσει το πρόβλημα του κρυμμένου χρέους των τοπικών κυβερνήσεων.

Οι υποχρεώσεις εκτός ισολογισμών είναι δάνεια που έχουν λάβει οι τοπικές αρχές εκτός του ετήσιου πλαφόν που εγκρίνει η κεντρική κυβέρνηση για τα χρέη τους και δεν αφορούν κεφάλαια που έχουν αντληθεί από τις αγορές ομολόγων. Η S&P υπολογίζει πως τα δάνεια αυτά κυμαίνονταν ανάμεσα στα 30 με 40 τρισ. γουάν προς τα τέλη του 2017. «Είναι νέο βουνό χρέους με τιτάνιους πιστωτικούς κινδύνους», αναφέρεται στην έκθεση της S&P. Το μεγαλύτερο κομμάτι αυτού του χρέους έχει συσσωρευτεί από ειδικά οχήματα χρηματοδότησης (LGFVs), τα οποία έχουν δημιουργήσει οι τοπικές αρχές για να αποφύγουν το πλαφόν που ορίζει το Πεκίνο. Η συγκυρία, όμως, δεν είναι ευνοϊκή για να αντιμετωπίσει η κεντρική κυβέρνηση ένα ακόμη πρόβλημα στην εγχώρια οικονομία. Η επιβράδυνση της ανάπτυξης και ο εμπορικός πόλεμος που έχει κηρύξει η Ουάσιγκτον εις βάρος του Πεκίνου δυσχεραίνουν τις προσπάθειες για την αναχαίτιση του συνολικού χρέους της χώρας. Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ) προέβλεψε πως η ανάπτυξη στην Κίνα θα υποχωρήσει στο 6,2% το 2019 από το 6,6% το 2018.

Το Πεκίνο καταφεύγει σε μέτρα στήριξης για την τόνωση της ανάπτυξης. Πρόσφατα, η Λαϊκή Τράπεζα της Κίνας μείωσε το κατώτατο όριο καταθέσεων για τις εμπορικές τράπεζες, μια πρωτοβουλία που μεταφράζεται σε ένεση ρευστότητας άνω των 170 δισ. δολαρίων στην οικονομία μέσω του χρηματοπιστωτικού συστήματος της χώρας.

Όπως σχολιάζει η S&P στην έκθεσή της, «θεωρούμε πως τα πρόσφατα μέτρα που έλαβε η Κίνα για τη σταθεροποίηση της ανάπτυξης και την ενίσχυση της ρευστότητας ως αντίβαρο στα εσωτερικά και εξωτερικά προβλήματα, δεν ανταποκρίνονται απαραίτητως σε μια προσπάθεια για τη μείωση των κινδύνων στην οικονομία».

---