

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σημαντικό «Τετ α τετ» των τραπεζών με SSM και ΕΚΤ

Τη βάση των αυστηρών παρατηρήσεων της ηγεσίας του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού (SSM) και υψηλόβαθμων στελεχών της ΕΚΤ στη Φραγκφούρτη για τα stress tests έχουν να αντιμετωπίσουν το διήμερο αυτό οι τραπεζίτες, οι οποίοι πραγματοποιούν τις επαφές τους μία μέρα μετά τη δημοσιοποίηση της έκθεσης του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου, η οποία εστιάζει στα «κόκκινα» δάνεια, θεωρώντας ότι υπέρβαση της κρίσης μπορεί να υπάρξει μόνο με επίλυση του εν λόγω ζητήματος.

Ειδικότερα, χθες 18 Απριλίου η συνάντηση στη Γερμανία θα αφορά την Τράπεζα Πειραιώς και τη Eurobank, ενώ σήμερα 19 Απριλίου οι ηγεσίες των άλλων δύο συστημικών τραπεζών, Εθνικής και Alpha Bank, θα είναι εκείνες που θα συναντηθούν με τους θεσμούς. Σύμφωνα με την εφημερίδα Ναυτεμπορική, έτσι, οι διοικήσεις των τραπεζών θα αποκτήσουν σαφή εικόνα για τα αποτελέσματα των stress tests. Σύμφωνα με τη διαδικασία, η διοίκηση κάθε τράπεζας θα ενημερωθεί για το αν προκύπτουν κεφαλαιακές ανάγκες για την τράπεζα ώστε να υπάρξει χρόνος προετοιμασίας της στρατηγικής και του σχεδίου κάλυψης των αναγκών αυτών. Τα επίσημα αποτελέσματα της άσκησης θα ανακοινωθούν 4 ή 5 Μαΐου. Σε περίπτωση που κάποια τράπεζα χρειαστεί κεφαλαιακή ενίσχυση θα της δοθεί χρόνος ικανός προκειμένου να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά το πρόβλημα. Οι εκτιμήσεις λένε πως και οι 4 συστημικές περνούν επιτυχώς την άσκηση, αν και κάποιες εξαιρετικά συντηρητικές φωνές αφήνουν πάντα ένα ενδεχόμενο ανοιχτό για περιορισμένες αλλαγές μέχρι την επίσημη ανακοίνωση των αποτελεσμάτων, στα στοιχεία της άσκησης. Ακόμη όμως και αυτές οι φωνές επισημαίνουν πως το συγκεκριμένο ενδεχόμενο είναι σχεδόν ανύπαρκτο.

Ανάγκη λύσης για τα ληξιπρόθεσμα

Ιδιαίτερη μνεία σε ό,τι αφορά τα «κόκκινα» δάνεια κάνει η έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου που δημοσιοποιείται στο πλαίσιο της εαρινής συνόδου. Στην έκθεση επισημαίνεται η ανάγκη για ταχεία απομείωση του αριθμού των «κόκκινων» δανείων, μια εξέλιξη που, όπως αναφέρεται, θεωρείται απαραίτητη προϋπόθεση για την υπέρβαση της κρίσης. «Στη ζώνη του ευρώ, η συνεχιζόμενη πρόοδος όσον αφορά τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι απαραίτητη για την εξάλειψη των υπολειμμάτων της κρίσης και για την άρση των σημαντικών περιορισμών στη χορήγηση πιστώσεων, κυρίως στην Ελλάδα, την Ιταλία και την Πορτογαλία», σημειώνει η έκθεση του Ταμείου. Το ΔΝΤ αναμένεται να αναφερθεί εκτενέστερα στις τράπεζες με ξεχωριστά κείμενα.

Μία πρώτη πάντως ένδειξη υπήρξε και χθες στη βασική έκθεση για χώρες με προβλήματα «κόκκινων» δανείων όπως η Ελλάδα. Το Ταμείο επιμένει στην πρόληψη και επισημαίνει:

«Η κατάλληλη και προβλέψιμη χρησιμοποίηση εργαλείων προστασίας καταθετών (creditor bail-ins) και προληπτικών ανακεφαλαιοποιήσεων θα είναι ζωτικής σημασίας για τη μείωση της αβεβαιότητας και των κινδύνων των αντισυμβαλλομένων σε καταστάσεις χρηματοοικονομικής πίεσης (financial stress), καθώς και για τον περιορισμό των βαρών που μπορεί να επωμισθούν οι φορολογούμενοι».

Αισιόδοξα μηνύματα

Πρόκριμα για τη θετική πορεία των stress tests των ελληνικών τραπεζών θα μπορούσε να χαρακτηριστεί η έκθεση της Fitch Ratings, που αναφέρεται στη βαθμολόγηση των Δυτικών Ευρωπαϊκών Κρατών και η οποία μιλάει για θετικό momentum σε ό,τι αφορά την πιστοληπτική τους ικανότητα. Με βάση την έκθεση αυτήν, η Ελλάδα είναι μία από τις τρεις χώρες που φέρουν θετικές προοπτικές στις αξιολογήσεις τους, κάτι που δείχνει πως μια αναβάθμιση θα πρέπει να θεωρείται πιθανή σε ορίζοντα ενός - δύο ετών. Αυτό δεν θα συνέβαινε, όπως παρατηρούν έγκυροι τραπεζικοί κύκλοι, στην περίπτωση που η τάση για τα stress tests των ελληνικών τραπεζών ήταν αρνητική, έστω και αν κάτι τέτοιο αφορούσε μία και όχι περισσότερες από τις 4 συστημικές τράπεζες. Η έκθεση της Fitch στέκεται στο χρέος και προκρίνει μία υβριδική γι' αυτό λύση, ενώ τραπεζικοί κύκλοι θεωρούν ότι η οποιαδήποτε λύση θα επιδράσει πολλαπλασιαστικά στην αγορά, δίνοντας στα πιστωτικά ιδρύματα τη δυνατότητα να ανασυνταχθούν. «Από την άλλη πλευρά, χωρίς τις τράπεζες παρούσες η ελληνική οικονομία είναι εντελώς αδύνατον να ξεφύγει από τον φαύλο κύκλο στον οποίο έχει περιέλθει. Άλλωστε είναι φανερό πως σε όλες τις χώρες της Ευρωζώνης που αντιμετώπισαν ή αντιμετωπίζουν θέμα, η «ανάταση» ήλθε με τις τράπεζες παρούσες και όχι απύσες» σημειώνει τραπεζικό στέλεχος στη «Ν» που επιθυμούσε να κρατήσει την ανωνυμία του. Παράδειγμα άξιο λόγου η Ισπανία, που με βάση στοιχεία της Moody's ακολουθεί ρυθμούς ανάπτυξης 3%, ενώ τα «κόκκινα» δάνεια των τραπεζών της περιήλθαν στο 7,38%.

Συνέχεια..

Τι θα ζητήσουν οι θεσμοί

Κορυφαία μέρη των θεσμών παραμένουν τα «κόκκινα» δάνεια των πιστωτικών ιδρυμάτων. Με στοιχεία Δεκεμβρίου 2017, το ύψος των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (ΜΕΑ) μειώθηκε κατά 4,8% και 10% συγκριτικά με το τέλος του Σεπτεμβρίου 2017 και του Δεκεμβρίου 2016 αντίστοιχα, αγγίζοντας τα 95,7 δισ. ευρώ ή το 43,1% των συνολικών ανοιγμάτων (δανείων). Τα NPLs, όπως ορίζονται τα μη ενήμερα δάνεια για διάστημα μεγαλύτερο των 90 ημερών, διαμορφώνονται με βάση τα ίδια στοιχεία στα 66 δισ. ευρώ. Να επιταχύνουν τις διαδικασίες για πωλήσεις δανείων, μολονότι η κριτική που υπάρχει για τα χαμηλά τιμήματα διογκώνεται, θα ζητήσουν οι θεσμοί από τις διοικήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών. Η ατζέντα των συζητήσεων θα περιλάβει προτάσεις και λύσεις για όλα τα είδη των δανείων, ενώ ιδιαίτερη έμφαση θα δοθεί, όπως αναμένεται, από τους θεσμούς στις καθυστερήσεις των πλειστηριασμών και τις εναλλακτικές λύσεις που έχουν στη διάθεσή τους τα πιστωτικά ιδρύματα. Τα εταιρικά δάνεια και η επίσπευση στην πώληση των επιχειρήσεων παραμένουν από τα ουσιαστικά κεφάλαια προς συζήτηση με τους θεσμούς. Η εκτίμηση των θεσμών είναι πως η διαδικασία στις μεταβιβάσεις επιχειρήσεων παρουσιάζει επίσης σημαντικότερη καθυστέρηση. Το αποτέλεσμα των προαναφερόμενων συζητήσεων θα αποτελέσει ουσιαστική μαγιά πιθανότητας και για βελτίωση του θεσμικού πλαισίου σε ό,τι αφορά θέματα πωλήσεων «κόκκινων» δανείων σε funds, αλλά ακόμη και θέματα πλειστηριασμών. Ας σημειωθεί τέλος πως η σταδιακή αλλά σταθερή ανάκαμψη στην αγορά ακινήτων είναι πιθανόν να βελτιώσει σε μία δεύτερη φάση τις αποτιμήσεις των ενεχύρων των πιστωτικών ανοιγμάτων (δάνεια) και έτσι τελικώς να οδηγήσει σε βελτίωση των δεικτών των τραπεζών.



ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

IOBE: Επιδεινώθηκε το κλίμα στη βιομηχανία το Μάρτιο

Τον Μάρτιο σημειώνεται επιδείνωση επιχειρηματικών προσδοκιών στη Βιομηχανία, με τον δείκτη να κινείται αισθητά χαμηλότερα έναντι του Φεβρουαρίου. Η εξέλιξη αυτή συμβαδίζει με τη σημαντική εξασθένηση των επιχειρηματικών προσδοκιών σε όλους τους τομείς της οικονομίας και αντανακλά μια διόρθωση, ίσως των υπερβολικά αισιόδοξων προσδοκιών, που σημειώθηκαν τους προηγούμενους μήνες. Αν αυτή η εξέλιξη είναι συγκυριακή ή θα διαμορφωθεί σε τάση, θα αξιολογηθεί στο επόμενο δίμηνο. Εξάλλου, με δεδομένη την ισχυρή εξωτερική ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες, σε κάποιο βαθμό η επιδείνωση αυτή θα μπορούσε να σχετιστεί με αβεβαιότητες σε ευρύτερα θέματα εσωτερικής και εξωτερικής πολιτικής. Στο εσωτερικό, οι αβεβαιότητες συνδέονται κυρίως με την ασάφεια στους όρους χρηματοδότησης της χώρας μετά τη λήξη του τρέχοντος προγράμματος, περίοδος που θα είναι πρωτόγνωρη για τη χώρα στην τελευταία οκταετία. Στο εξωτερικό έχουν ενισχυθεί οι αβεβαιότητες στις σχέσεις με γειτονικές χώρες, ενώ ευρύτερος προβληματισμός υπάρχει για τις γενικότερες πολιτικές προστατευτισμού που φαίνεται να επανέρχονται στο προσκήνιο, μετά και τις πρόσφατες δηλώσεις προθέσεων του Προέδρου των ΗΠΑ. Γι' αυτό άλλωστε όπως θα φανεί και στη συνέχεια έχουν αποκλιμακωθεί οι αισιόδοξες προβλέψεις για την πορεία των εξαγωγών. Ενδεικτικά για την εγχώρια βιομηχανία αλουμινίου και χάλυβα – εφόσον υλοποιηθεί η απόφαση για επιβολή δασμών 25% και 10% στα συγκεκριμένα προϊόντα – σημαίνει ότι δυσκολεύουν οι εξαγωγές προς ΗΠΑ, αν και θα πρέπει να σημειωθεί ότι αυτές είναι χαμηλού όγκου. Όμως με την αμερικάνικη αγορά να «περιορίζεται» π.χ. στις κινέζικες εισαγωγές, σημαίνει με τη σειρά του ότι αυτές θα προωθηθούν στην Ευρώπη ή σε άλλες αγορές και άρα θα αναδιατάξουν τον σχετικό ανταγωνισμό παγκοσμίως. Ήδη η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξετάζει την επέκταση για πέντε ακόμη χρόνια της εισαγωγής δασμών και μέτρων προστασίας κατά αθέμιτων πρακτικών σε συγκεκριμένα χαλκοβουργικά προϊόντα από την Κίνα. Οι αβεβαιότητες αυτές για την ώρα έχουν οδηγήσει σε άνοδο των τιμών αλουμινίου, εξέλιξη που ωφελεί την ελληνική βιομηχανία, αν και τα συμβόλαια είναι μακροχρόνια και συνήθως ενσωματώνουν αυτόν τον κίνδυνο. Σε κάθε περίπτωση πάντως η μεγαλύτερη απειλή δεν είναι η επιβράδυνση του παγκόσμιου ρυθμού ανάπτυξης, αλλά τυχόν επιδείνωση της επιχειρηματικής και καταναλωτικής εμπιστοσύνης, που, τελικά καταλήγει σε μείωση των επενδύσεων στη βιομηχανία.



ΕΤΕ: Σημαντικό το κενό εξωστρέφειας για τις ελληνικές ΜμΕ

Αξιοσημείωτη βελτίωση σημείωσε το επιχειρηματικό κλίμα στην Ελλάδα κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2017, όπως αποτυπώθηκε στην ισχυρή άνοδο του δείκτη εμπιστοσύνης των ΜμΕ κατά 14 μονάδες.

Καθώς η βιομηχανία είναι ο κλάδος που ξεχωρίζει θετικά με κινητήρια δύναμη ανάπτυξης την εξωστρέφειά της, η νέα μελέτη που συντάξε η Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της Εθνικής Τράπεζας εστιάζει στην αποκρυπτογράφηση της δυναμικής των εξαγωγών αγαθών από τις ελληνικές ΜμΕ (τόσο κατά τη διάρκεια της κρίσης όσο και για την προοπτική της επόμενης πενταετίας).

Η έρευνα πεδίου της ΕΤΕ σε δείγμα 600 επιχειρήσεων ανέδειξε ότι μία στις τρεις ελληνικές ΜμΕ που έχουν ως δυνητικό αντικείμενο τις εξαγωγές αγαθών (κατά κύριο λόγο, επιχειρήσεις των κλάδων της βιομηχανίας και χονδρεμπορίου) είναι εξωστρεφής.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι άνω του 1/2 των εξαγωγικών ΜμΕ κατάφεραν να αυξήσουν τις εξαγωγές τους κατά τη διάρκεια της κρίσης.

Ωστόσο, οι ελληνικές ΜμΕ παρουσιάζουν σημαντικό κενό εξωστρέφειας συγκριτικά με τις αντίστοιχες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις, καθώς εξάγουν μόλις το 11% των πωλήσεών τους (έναντι 18% κ.μ.ο. στην ΕΕ). Υπό αυτή την οπτική, είναι σημαντικό να διερευνηθεί κατά πόσο υπάρχει η δυναμική στον ελληνικό επιχειρηματικό τομέα για να επιτευχθεί μία σταδιακή σύγκλιση με τους ευρωπαϊκούς μέσους όρους.

Ξεκινώντας από το πιο συνειδητοποιημένο κομμάτι των εξαγωγέων (τους «στρατηγικούς εξαγωγείς»), στην έρευνα αναφέρεται ότι αποτελούν το 12% των ΜμΕ (καλύπτοντας το 21% των πωλήσεων του τομέα) και χαρακτηρίζονται από δύο στοιχεία: έχουν διαχρονικά ως στρατηγική τους προτεραιότητα την κατάκτηση μεριδίων στις αγορές του εξωτερικού και (κατάφεραν να αυξήσουν την εξωστρέφειά τους κατά τη διάρκεια της κρίσης (με τις εξαγωγές να καλύπτουν πλέον το 34% των πωλήσεών τους από 19% το 2008).

Οι βασικές πρακτικές που ακολουθούν είναι:

Ισχυρή στόχευση στην αποτελεσματική διαχείριση κόστους (δηλώνοντας ότι έχουν κατακτήσει πλεονέκτημα σε όρους μισθολογικού και ενεργειακού κόστους) και στην υιοθέτηση συσκευασίας υψηλής ανταγωνιστικότητας (υποδηλώνοντας υψηλή επένδυση σε marketing, branding και προώθηση).

Εμφαση στην αξιοποίηση των δομών clusters και των πλεονεκτημάτων δικτύωσης και συνεργειών που αυτά προσφέρουν.

Προτεραιότητα σε αναπτυγμένες αγορές Δυτικής Ευρώπης και Αμερικής, στις οποίες τα αποτελέσματα της έρευνάς μας έδειξαν ότι επιτυγχάνονται υψηλότερα περιθώρια κέρδους.

Παράλληλα, η έρευνα της ΕΤΕ εντόπισε ΜμΕ με σημαντικές δυνατότητες αύξησης των εξαγωγών τους. Συγκεκριμένα, υφίσταται μερίδιο της τάξης του 11% του τομέα (καλύπτοντας το 17% των πωλήσεων) που έχει κάποια εξαγωγική δραστηριότητα και επιπλέον μερίδιο της τάξης του 15% του τομέα (καλύπτοντας το 12% των πωλήσεων) το οποίο, αν και δεν εξήγαγε κατά τη διάρκεια της κρίσης, δηλώνει ότι έχει θέσει την εξωστρέφεια ως στρατηγική προτεραιότητα για την επόμενη πενταετία.

Αν υπάρξει συνεπής, ταχεία και συντονισμένη στρατηγική υιοθέτησης των παραπάνω βέλτιστων πρακτικών από τη μερίδα αυτή των «δυναμικά στρατηγικών» εξαγωγέων, τότε η σταδιακή σύγκλιση με τους ευρωπαϊκούς μέσους όρους εξωστρέφειας κρίνεται εφικτή. Παράλληλα, κατά την πορεία πραγματοποίησης αυτής της δυναμικής, πιθανότατα θα απαιτηθούν συγχωνεύσεις μεταξύ των ΜμΕ και ενίσχυση των διόδων πρόσβασης σε πηγές ρευστότητας.



Morgan Stanley: Προσδεθείτε, πλησιάζει το τέλος της bull market

Οι επενδυτές δεν δίνουν αρκετή προσοχή στους κινδύνους που θα μπορούσαν να στείλουν τις αγορές σε ελεύθερη πτώση, σημειώνει η Morgan Stanley σε νέα της έκθεση.

Οι επενδυτές που ελπίζουν ότι η φορολογική μεταρρύθμιση στις ΗΠΑ και τα επιθετικά κυβερνητικά σχέδια σχετικά με τις δαπάνες, θα δώσουν νέα ώθηση στην Wall Street και στην παγκόσμια bull market θα απογοητευθούν, όπως υποστηρίζει η επενδυτική τράπεζα η οποία εκτιμά ότι το τέλος των μεγάλων αποδόσεων στις αγορές είναι πολύ κοντά.

Η Morgan Stanley υποστηρίζει ότι η δημοσιονομική πολιτική έχει αποτιμηθεί σε μεγάλο βαθμό από τις αγορές και δεν υπάρχουν περιθώρια περαιτέρω ευφορίας. "Τα θετικά σημεία της εν λόγω πολιτικής έχουν ήδη αντικατοπτριστεί στην Wall Street, ενώ τα μειονεκτήματα δεν έχουν αποτιμηθεί καθόλου", όπως αναφέρει.

"Ενώ υπάρχει μια συζήτηση σχετικά με το πόσο αυτή η δημοσιονομική τόνωση επέκτεινε τον οικονομικό κύκλο, για τις αγορές η ανάλυσή μας δείχνει ότι είμαστε πιο κοντά στο τέλος της ευφορίας παρά στην αρχή", σημειώνει χαρακτηριστικά.

Έτσι η τράπεζα συνιστά προσοχή στους επενδυτές και προειδοποιεί ότι πρέπει να στρέψουν τη στρατηγική τους προς τις ευρωπαϊκές μετοχές έναντι των ΗΠΑ και για τις μετοχές εταιρειών που μπορούν να διατηρήσουν τα λειτουργικά τους περιθώρια. Αυτό θα απαιτήσει τόσο μία στρατηγική stock picking αλλά και επικέντρωσης σε συγκεκριμένους κλάδους, καθώς η bull market τελειώνει μέσα στο 2018, επισημαίνει η Morgan Stanley.

Σύμφωνα με την ανάλυσή της, μπορεί να υπάρξει ένα όφελος για τις αγορές από τα φορολογικά κίνητρα τα οποία θα χρηματοδοτηθούν από το έλλειμμα, αλλά η ώθηση στις αποδόσεις είναι προσωρινή και δεν είναι στατιστικά σημαντικά υψηλότερη από εκείνη των περιόδων χωρίς μέτρα τόνωσης. Επιπλέον, όπως υπογραμμίζει, οι αγορές τείνουν να υποαποδίδουν όταν εφαρμόζονται πολιτικές παρόμοιες με τις περικοπές φόρων του Τραμπ. Οποιαδήποτε κέρδη στις αγορές προκύπτουν μετά την εφαρμογή μεγάλων δημοσιονομικών πακέτων, τείνουν να είναι μέτρια και προσωρινά.

Όπως επισημαίνει η Morgan Stanley, τα περιθώρια κερδών και ο ρυθμός μεταβολής της αύξησης των οργανικών κερδών των εταιρειών θα κορυφωθούν στα τέλη του 2018 / αρχές του 2019 και εκτιμά ότι έχουμε ήδη δει την κορυφή των αποτιμήσεων πριν από τη θέσπιση του φορολογικού νομοσχεδίου.

Παράλληλα προειδοποιεί επίσης ότι η επόμενη ύφεση στις ΗΠΑ θα μπορούσε να είναι βαθύτερη από ό,τι προβλέπουν σήμερα πολλοί οικονομολόγοι. Οι συνθήκες θα μπορούσαν να επιδεινωθούν περαιτέρω, εάν υπάρξει ώθηση για λιτότητα, καθώς το δημοσιονομικό έλλειμμα αρχίζει να διογκώνεται.

Σε ό,τι αφορά τις εταιρείες, η φορολογική μεταρρύθμιση ευνοεί την απομόχλευση και έτσι θα μπορούσε να επιδεινώσει την επόμενη οικονομική επιβράδυνση, τονίζει η Morgan Stanley. Έτσι, οι επενδυτές θα πρέπει να αποτιμήσουν κάποιους νέους παράγοντες: τη μεγαλύτερη πιθανότητα ότι η επόμενη ύφεση μπορεί να είναι κάτι παραπάνω από "ρηχή και σύντομη", καθώς και το ενδεχόμενο να υπάρξουν περισσότερα δημοσιονομικά και οικονομικά αγκάθια τα επόμενα χρόνια, καταλήγει η τράπεζα.

ΓΔ: Στόχος από εδώ και πέρα η παραμονή υψηλότερα των 825 – 830 μονάδων....

