

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Νωρίτερα η συμφωνία για το χρέος (ζητάει ο Σαμαράς από το Σόιμπλε)

Η ανάγκη επιτάχυνσης των διαδικασιών για την αναδιάρθρωση του χρέους, έτσι ώστε νωρίς το φθινόπωρο να ανακοινωθούν οι τελικές αποφάσεις και η Ελλάδα να αφήσει οριστικά πίσω της τη μνημονιακή εποχή, βρέθηκε στο επίκεντρο της συνάντησης που είχαν χθες στην Πορτογαλία ο πρωθυπουργός Αντ. Σαμαράς και ο υπουργός Οικονομικών της Γερμανίας Β. Σόιμπλε. Σύμφωνα με πληροφορίες, στη διάρκεια 20 λεπτών κατ' ιδίαν συνάντηση που είχαν οι δύο άνδρες στο περιθώριο εκδήλωσης του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος, έγινε μια μίνι ανασκόπηση των όσων έχει επιτύχει μέχρι σήμερα η χώρα μας.

Ο Έλληνας πρωθυπουργός έδωσε έμφαση στην επίτευξη πρωτογενούς πλεονάσματος αλλά και στη διατήρηση των εσόδων και των δαπανών στο πλαίσιο που προβλέπει το πρόγραμμα. Επίσης, εκτενής αναφορά έγινε στις συζητήσεις (που έχουν ήδη ανεπισημώς πλην ουσιαστικώς ξεκινήσει) για την αναδιάρθρωση του χρέους. Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες, ο κ. Σαμαράς ήταν εκείνος που επισήμανε την ανάγκη να επιταχυνθούν οι διαδικασίες έτσι ώστε τον Σεπτέμβριο να υπάρξουν οι τελικές αποφάσεις.

Για την ελληνική κυβέρνηση το θέμα του χρέους είναι ο τελευταίος κάβος πριν από την οριστική έξοδο της χώρας από τη μνημονιακή εποχή, αφού εάν υπάρξει συμφωνία, τότε θεωρείται ότι αυτόματα θα μεταβληθεί το επενδυτικό κλίμα στη χώρα.

Με αφορμή την πρόοδο που έχει σημειώσει η Ελλάδα το τελευταίο διάστημα ο κ. Σαμαράς, αφού επανέλαβε την προσήλωση της κυβέρνησης στο μεταρρυθμιστικό πρόγραμμα, σημείωσε προς τον Γερμανό αξιωματούχο ότι θα μπορούσαν πλέον να υπάρξουν ορισμένες μικρές διορθωτικές κινήσεις που και τα έσοδα θα βοηθούσαν, και το κλίμα στην Ελλάδα θα βελτιωναν. Εφερε ως παράδειγμα την αύξηση των δόσεων για την κάλυψη ληξιπρόθεσμων οφειλών στην Εφορία και τα ασφαλιστικά ταμεία, ενώ έκανε αναφορά και στον οδικό χάρτη για τη σταδιακή μείωση των φορολογικών συντελεστών.

Από την πλευρά του ο κ. Σόιμπλε φάνηκε να συμφωνεί σε πολλά με τον κ. Σαμαρά, αλλά επέμεινε καθ' όλη τη συζήτηση στην ανάγκη υλοποίησης των προαπαιτούμενων ενεργειών. Φέρεται να είπε ότι πρέπει το μεταρρυθμιστικό πρόγραμμα να προχωρήσει έτσι ώστε η ελληνική οικονομία να γίνει περισσότερο ανταγωνιστική και προσέθεσε ότι εφόσον δεν υπάρξουν καθυστερήσεις, η Γερμανία θα στηρίζει κάθε πρωτοβουλία προς την κατεύθυνση της ανακούφισης των οικονομικά ασθενέστερων.

Περιθώριο

κινήσεων

Κυβερνητικές πηγές χαρακτήριζαν καλό το κλίμα στη συνομιλία του κ. Σαμαρά με τον κ. Σόιμπλε. Εκτιμούσαν ότι η Αθήνα δεν θα δεχθεί ασφυκτικές πιέσεις και ότι εφόσον τηρεί το βασικό πλαίσιο των δεσμεύσεων για τη δημοσιονομική πολιτική, θα έχει το περιθώριο για κινήσεις διόρθωσης κοινωνικών αδικιών.

Κατά τη διάρκεια του γεύματος, στο οποίο παρόντες ήταν επίσης ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Ζ. Μπαρόζο και ο πρόεδρος του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος, Γιόζεφ Ντολ, τέθηκε και το θέμα του επόμενου προέδρου της Κομισιόν. Η θέση της ελληνικής κυβέρνησης είναι ότι πρέπει να γίνει σεβαστή η θέληση των Ευρωπαίων πολιτών και να αναδειχθεί ο υποψήφιος του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος, Ζαν-Κλοντ Γιούνκερ.

Για πρώτη φορά ενώπιον ανώτατων κοινοτικών και Ευρωπαίων αξιωματούχων ο κ. Σαμαράς έθεσε το θέμα της μείωσης φόρων ως παράγοντα αύξησης της ανταγωνιστικότητας των οικονομιών των χωρών μελών της Ευρωζώνης.

Συγκεκριμένα, μιλώντας αργά χθες το απόγευμα στην εκδήλωση του ΕΛΚ που πραγματοποιήθηκε στην Πορτογαλία με θέμα «Απασχόληση και Ανάπτυξη 2014-2019», ο Έλληνας πρωθυπουργός έδωσε μια πρώτη «γεύση» της πολιτικής που ο ίδιος θα ακολουθήσει μέσα από τον οδικό χάρτη που προετοιμάζει για τη σταδιακή μείωση των φορολογικών συντελεστών.

«Μιλώντας για ανταγωνιστικότητα πάντα» -είπε- «χρειαζόμαστε μια διαδικασία μείωσης των φόρων, ενώ την ίδια στιγμή θα ενισχύουμε τις δημοσιονομικές μας ισορροπίες. Η μείωση των φόρων είναι μια στρατηγική που μπορεί να προχωρήσει με ασφάλεια μόνο σταδιακά. Ας μην ξεχνάμε ότι οι δύο βασικές πηγές σταθερής δημοσιονομικής εξισορρόπησης είναι η μακροχρόνια ανάπτυξη και ο σωστός επιμερισμός του κόστους σε όλη την Ευρώπη. Και για να επιτύχουμε σωστό επιμερισμό κόστους, χρειαζόμαστε καλύτερες συνέργειες ανάμεσα στους εθνικούς προϋπολογισμούς από τη μια πλευρά και στον Κοινοτικό Προϋπολογισμό από την άλλη».

(Πηγή: Έθνος)



Αμφισβητείται η σοβαρότητα των τεστ αντοχής των ευρωπαϊκών τραπεζών

Σύμφωνα με το δημοσίευμα των Financial Times, αμφίσημες απόψεις για την αυστηρότητα των τεστ αντοχής των ευρωπαϊκών τραπεζών εκφράζονται από τραπεζίτες και αναλυτές, εν μέσω ανησυχιών ότι οι κεφαλαιακές ανάγκες των πιστωτικών ιδρυμάτων ενδεχομένως να μην αποτυπωθούν ευκρινώς. Ο Έβαλντ Νοβότνι, μέλος του διοικητικού συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας δήλωσε χθες Δευτέρα ότι τα stress tests των ευρωπαϊκών τραπεζών ίσως είναι «πολύ αυστηρά», καθώς η ΕΚΤ επιθυμεί να αποτιμήσει με ασφάλεια τις μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες των τραπεζών. Σε σημερινό τους άρθρο οι Financial Times σημειώνουν πως η «συνολική αποτίμηση» της ΕΚΤ, τα αποτελέσματα της οποίας θα ανακοινωθούν στο τέταρτο τρίμηνο 2014, δεν έχει πείσει για την αυστηρότητα της, καθώς για παράδειγμα το δυσμενές σενάριο που υιοθετούν τα τεστ αντοχής είναι πιο αισιόδοξο από την πρόβλεψη της ίδιας της ΕΚΤ για τον πληθωρισμό.

Σημειώνεται πως στα πλαίσια των νέων τεστ η ΕΚΤ δεν αρκείται στον εντοπισμό των δανείων που δεν εξυπηρετούνται για τουλάχιστον 90 ημέρες, αλλά παρουσιάζει παράλληλα μια σειρά σεναρίων που υποδεικνύουν ότι ένα δάνειο θα πρέπει να θεωρηθεί προβληματικό και άρα να συνεπάγεται εγγραφή αυξημένων προβλέψεων.

Αυξημένη έμφαση δίδεται στις εγγυήσεις που συνοδεύουν τα δάνεια, αλλά και στα στοιχεία ενεργητικού που είναι δύσκολο να αξιολογηθούν, τα λεγόμενα «Level 3 assets», όπως τα παράγωγα, ακίνητα που κατέχουν οι τράπεζες μετά από κατασχέσεις, συμμετοχές σε private equity, ειδικά επενδυτικά οχήματα κ.ά.

Τα περισσότερα από τα στοιχεία ενεργητικού της κατηγορίας αυτής θα αξιολογηθούν από εξωτερικούς εκτιμητές και εάν κριθεί ότι η τράπεζα υπερεκτίμησε την αξία τους, η διαφορά θα αφαιρεθεί από τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας.



«Βιώσιμο και τώρα το ελληνικό χρέος» (Καζαριάν-Јaronica)

Ο «Mr ελληνικά ομόλογα» και ίσως ο πιο ένθερμος οπαδός του «Grecovey», από την πρώτη στιγμή της κρίσης, συνεχίζει να δηλώνει αισιόδοξος για την ελληνική οικονομία, ισχυριζόμενος μάλιστα ότι το ελληνικό χρέος είναι βιώσιμο χωρίς την παραμικρή ρύθμιση – παρέμβαση. Σημειώνεται ότι ο επικεφαλής του fund Јaronica Partners Πολ Καζάριαν είχε επενδύσει στα ελληνικά ομόλογα από την πρώτη στιγμή της κρίσης και την ώρα οι αποδόσεις βρισκόταν σε αστρονομικά επίπεδα, φθάνοντας μάλιστα στο σημείο να βάλει εν μέσω της κρίσης και την ώρα που τα σενάρια για το «Grexit» κυριαρχούσαν, ολοσέλιδη καταχώρηση στις μεγαλύτερες βρετανικές εφημερίδες, μιλώντας για την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας, δηλαδή το «Grecovey». Ο Πολ Καζάριαν βρέθηκε τα τελευταία 24ωρα στην Αθήνα, στο πλαίσιο της παγκόσμιας περιοδείας του για τη διαφήμιση της ελληνικής οικονομίας. Ενας από τους μεγαλύτερους επενδυτές κατόχους ελληνικών ομολόγων επιμένει: «Το ελληνικό χρέος είναι βιώσιμο. Αν το υπολογίζετε ως ποσοστό του ΑΕΠ φτάνει στο 175%. Αν όμως εκτιμηθεί με βάση τα διεθνή πρότυπα στατιστικής απεικόνισης, διαμορφώνεται κάτω από το 60%, πολύ χαμηλότερα από άλλες ευρωπαϊκές χώρες».

Συνέχεια....

Είναι χαρακτηριστικό ότι σύμφωνα με τα στοιχεία που παρουσίασε ο ίδιος, με τη χρήση της ίδιας μεθοδολογίας, το δημόσιο χρέος της Ιρλανδίας ανέρχεται στο 78% του ΑΕΠ, της Ιταλίας στο 112%, της Ισπανίας στο 63% και της Πορτογαλίας στο 74%. Δεν είναι όμως μόνο αυτή η σύγκριση που δείχνει ότι η Ελλάδα βρίσκεται σε καλύτερη δημοσιονομικά θέση σε σχέση με τους εταίρους της στην ΕΕ. Σύμφωνα με τον κ. Καζάριαν, μετά τις τελευταίες αναδιαρθρώσεις του ελληνικού χρέους και τη μεταφορά μέρους του από τον ιδιωτικό στον δημόσιο τομέα, η μέση λήξη των ελληνικών ομολόγων διαμορφώνεται στα 17 έτη σήμερα.

Την ίδια στιγμή, ο μέσος όρος σε Ιταλία, Γαλλία, Ιρλανδία, Ισπανία και Πορτογαλία δεν ξεπερνά τα 7 έτη. Επιπλέον, τη διετία 2015-2016 το Ελληνικό Δημόσιο καλείται να αποπληρώσει το 5% της ονομαστικής αξίας του χρέους του, όταν στις πέντε παραπάνω χώρες το ποσοστό αυτό διαμορφώνεται σε υπερτετραπλάσια επίπεδα, στο 22%. Ο Καζάριαν ήταν για ακόμη μία φορά κατηγορηματικός: «Η χώρα σας αποτελεί μοναδική επενδυτική ευκαιρία, αρκεί να τους δείξετε τα πραγματικά στατιστικά δεδομένα». Το πρόβλημα σύμφωνα με τον ίδιο είναι ότι οι αγορές χρησιμοποιούν μεθόδους αναχρονιστικές και οικονομικά παράλογες, θεωρώντας ότι η σωστή στατιστική απεικόνιση θα πρέπει να αντανακλά την οικονομική πραγματικότητα.

Σύμφωνα με τον ίδιο, η υιοθέτηση των διεθνών λογιστικών προτύπων για την απεικόνιση των δημοσιονομικών μεγεθών της χώρας θα συμβάλει καθοριστικά στη βελτίωση του κλίματος στις αγορές για την Ελλάδα. Ο κ. Καζάριαν πιστεύει ότι αν οι αγορές αντιληφθούν ότι η εικόνα που έχουν σήμερα για την Ελλάδα είναι μια οφθαλμαπάτη, αμέσως το κόστος δανεισμού του Δημοσίου θα υποχωρήσει σημαντικά. Αυτό με τη σειρά του θα έχει πολλαπλασιαστικά οφέλη για τον χρηματοπιστωτικό κλάδο και τη δυνατότητά του να χρηματοδοτήσει με φθηνά κεφάλαια την οικονομία.



Αύξηση ακάλυπτων επιταγών και απλήρωτων συναλλαγματικών

Στα 199,7 εκατ. ευρώ ανήλθαν στα τέλη Μαΐου 2014 οι ακάλυπτες επιταγές και οι απλήρωτες συναλλαγματικές, έναντι 170 εκατ. ευρώ στα τέλη Απριλίου 2014. Σύμφωνα με το Σύστημα Αθέτησης Υποχρεώσεων της Τειρεσίας ΑΕ οι ακάλυπτες επιταγές ανήλθαν τον Μάιο στα 160,5 εκατ. ευρώ, ενώ οι απλήρωτες συναλλαγματικές ανήλθαν στα 39,2 εκατ. ευρώ. Συνολικά οι ακάλυπτες επιταγές που σφραγίσθηκαν στο διάστημα Ιανουάριο-Μαΐου 2014 ανήλθαν σε 10.284 τεμάχια, 57,30% λιγότερες σε σχέση με πέρυσι, ενώ οι απλήρωτες συναλλαγματικές ανήλθαν σε 24.891, καταγράφοντας μείωση 32,21% εν συγκρίσει με τα τέλη Μαΐου 2013. Τον Μάιο 2014 σφραγίσθηκαν 1.763 ακάλυπτες επιταγές, 13,83% λιγότερες σε σχέση με τον Μάιο 2013. Αποσύρθηκαν ακόμη 4.544 απλήρωτες συναλλαγματικές αριθμός 5,16% μεγαλύτερος σε σχέση με τον Μάιο 2013.



Είναι ακόμη νωρίς για μια έξοδο στις αγορές (Αν. Φραγκουλίδης)

«Είναι ακόμη νωρίς για μια έξοδο στις αγορές γιατί τα επιτόκια που θα πρέπει να πληρώσουμε είναι υψηλά» τονίζει σε συνέντευξή του στο ΑΠΕ-ΜΠΕ ο επικεφαλής οικονομολόγος της Zuercher Kantonalbank της Ελβετίας, Αναστάσιος Φραγκουλίδης, εκτιμώντας ότι «κάτι τέτοιο θα μπορούσε να γίνει σε ένα με ενάμισι χρόνο».

Ερωτηθείς για το δημοσίευμα του πρακτορείου Reuters, σύμφωνα με το οποίο η Ελλάδα σχεδιάζει νέα έξοδο στις αγορές πριν τον Αύγουστο, με πιθανή έκδοση ομολόγου 7ετούς διάρκειας, ο κ. Φραγκουλίδης τονίζει: «Θα ήταν λογική κίνηση αν το βλέπαμε ως μια προετοιμασία για το μέλλον, γιατί κάποια στιγμή θα πρέπει η Ελλάδα να ξαναγυρίσει στις κεφαλαιοαγορές. Θεωρώ όμως παρ' όλα αυτά ότι είναι ακόμη νωρίς γιατί τα επιτόκια που θα πρέπει να πληρώσουμε για να πάρουμε ποσά από τις χρηματαγορές είναι υψηλά σε σχέση με αυτά που μας δίνουν οι δανειστές μας... Όσο η διαφορά των επιτοκίων την οποία πληρώνουμε στις κεφαλαιοαγορές είναι μεγάλη σε σχέση με την ονομαστική αύξηση του ΑΕΠ της χώρας τότε πρέπει να είμαστε προσεκτικοί με την έξοδο στις αγορές. Όταν πλέον έχουμε μια ανάπτυξη του ΑΕΠ και έχουμε πείσει τις αγορές, άρα έχει μειωθεί περαιτέρω το βάρος του δανεισμού μέσω των κεφαλαιοαγορών, τότε θα μπορούσαμε να κάνουμε περισσότερα βήματα. Θεωρώ ότι κάτι τέτοιο θα μπορούσε να γίνει σε ένα με ενάμισι χρόνο» υποστηρίζει ο κ. Φραγκουλίδης. Σχολιάζοντας το ενδεχόμενο η έξοδος στις αγορές τον Αύγουστο να συνδέεται με την δυσκολία εκπλήρωσης των 12 προαπαιτούμενων, που έχει δεσμευτεί η χώρα μας, ο επικεφαλής οικονομολόγος της Zuercher Kantonalbank υπογραμμίζει: «Θα ήταν μια πάρα πολύ άσχημη ιδέα αν η κυβέρνηση πίστευε ότι θα μπορούσε να αποφύγει τα προαπαιτούμενα, άρα δεν θα χρειαζόταν τα κεφάλαια που έχουν προαποφασιστεί με την τρόικα και έψαχνε αυτά τα κεφάλαια στις διεθνείς κεφαλαιοαγορές. Θα ήταν μια πολύ άσχημη ιδέα για δύο λόγους: Πρώτον, γιατί θα έπρεπε να βρει αυτά τα κεφάλαια σε πολύ υψηλά επιτόκια, άρα ο δανεισμός θα ήταν και πολύ πιο ακριβός. Δεύτερον, γιατί οι αγορές θα το έβλεπαν αυτό και στο μέλλον θα ζητούσαν ακόμη πιο υψηλά επιτόκια. Δηλαδή, ο δρόμος προς την μόνιμη επιστροφή της Ελλάδας προς τις αγορές θα καθίστατο πιο μακρύς και όχι πιο σύντομος». Σε ερώτηση αν θα υπάρξει δημοσιονομικό κενό τα επόμενα χρόνια και ίσως χρειαστεί μια νέα δανειακή σύμβαση, ο κ. Φραγκουλίδης τονίζει: «Πιστεύω ότι υπάρχει πιθανότητα να υπάρξει αυτή η δανειακή σύμβαση. Θα είναι ένα πολύ χαμηλότερο ποσό από τις προηγούμενες δύο συμβάσεις, αλλά και τα μέτρα που θα είναι αναγκαία θα είναι πολύ λιγότερα από ό,τι στις προηγούμενες δύο συμβάσεις. Το πιο βασικό από ό,τι ακούω και εδώ, αλλά και στις Βρυξέλλες είναι ότι τα μέτρα που θα ζητηθούν θα είναι διαρθρωτικού χαρακτήρα, άρα δεν θα έχουν άμεση επίπτωση την περαιτέρω πτώση των δυνατοτήτων του πληθυσμού. Διαρθρωτικά μέτρα χρειαζόμαστε έτσι και αλλιώς».

(ΑΜΠΕ)