

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Επιφυλακτική η Morgan Stanley για το σχέδιο της ΤτΕ για τα NPLs

Επιφυλακτική δηλώνει η Morgan Stanley σε ότι αφορά το σχέδιο της ΤτΕ για την δημιουργία SPV για τα κόκκινα δάνεια των ελληνικών τραπεζών καθώς όπως εκτιμά ένα τέτοιο σχέδιο θα ήταν δύσκολο να εκτελεστεί και θα μπορούσε να έχει αρνητικό αποτέλεσμα στο υφιστάμενο μετοχικό κεφάλαιο των ελληνικών τραπεζών.

Όπως επισημαίνει οι λόγοι της προσεκτικής της στάσης είναι οι εξής:

(i) Εάν η καθαρή θέση του SPV περιλαμβάνει αναβαλλόμενους φόρους (DTAs) χωρίς καμία κυβερνητική στήριξη / εγγύηση, είναι δύσκολο οι διεθνείς επενδυτές να είναι πρόθυμοι να χρηματοδοτήσουν (μέσω της αγοράς ομολόγων του SPV) την απόκτηση NPEs από τις ελληνικές τράπεζες στην καθαρή λογιστική αξία στην οποία τα κατέχουν οι τράπεζες. Αυτό το σενάριο θα σήμαινε πράγματι ότι τα NPEs που κατέχουν επί του παρόντος οι ελληνικές τράπεζες έχουν προβλεφθεί επαρκώς και ότι το πρόβλημα των NPEs ουσιαστικά δεν υπάρχει - ενώ η αγορά αποτιμά τις ελληνικές τράπεζες με εκτιμώμενο δείκτη τιμής προς λογιστική αξία 12μήνου στο 0,1-0,2.

ii) Αν, αντιθέτως, η μεταφορά NPEs πραγματοποιηθεί σε τρέχουσες τιμές αγοράς (που θα βοηθούσε το SPV να αντλήσει ομόλογα για να τα αποκτήσει) και εάν αυτές οι τιμές διαφέρουν σημαντικά από την καθαρή λογιστική αξία στην οποία κατέχονται από τις τράπεζες, η συναλλαγή αυτή θα μπορούσε να αυξήσει τον κίνδυνο διαγραφών από τις ελληνικές τράπεζες, το οποίο θα μπορούσε να ασκήσει πίεση στην κεφαλαιακή τους επάρκεια.

iii) Στις ελληνικές τράπεζες, περίπου το ήμισυ του κεφαλαίου έχει τη μορφή DTAs (αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων) που θεωρούνται χαμηλότερης ποιότητας από τους οίκους αξιολόγησης, δεδομένου ότι η επιλεξιμότητά τους για μετατροπή σε μετρητά ή ομόλογα εξαρτάται από τα αποθεματικά (cash reserves) της ελληνικής κυβέρνησης τα οποία είναι περιορισμένα ενώ η πρόσβαση στην αγορά παραμένει ασαφής. Η Ελλάδα σήμερα βαθμολογείται με BB- / B+ από τις Fitch και S & P αντίστοιχα.



Κ. Μιχαηλίδης (ΕΤΕ): Απαραίτητος ο μετασχηματισμός στις ελληνικές τράπεζες

Οι τράπεζες πρέπει να μετασχηματιστούν για να διασφαλίσουν το μέλλον τους, τόνισε ο Πρόεδρος της Εθνικής Τράπεζας Κώστας Μιχαηλίδης, μιλώντας χθες το βράδυ σε εκδήλωση του L.S.E., όπου ήταν ο τιμώμενος ομιλητής. Το θέμα της ομιλίας ήταν το "Modeling Transformation: EU, Greece and NBG". Απευθυνόμενος σε ένα κοινό επιχειρηματιών, επενδυτών, και τραπεζιτών του Λονδίνου, ο Κ. Μιχαηλίδης επισήμανε την ανάγκη του μετασχηματισμού των τραπεζών μέσα σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον και τόνισε ότι η Εθνική προετοιμάζεται ήδη γι' αυτή τη σημαντική μετάβαση.

Ειδικότερα, υπογράμμισε ότι:

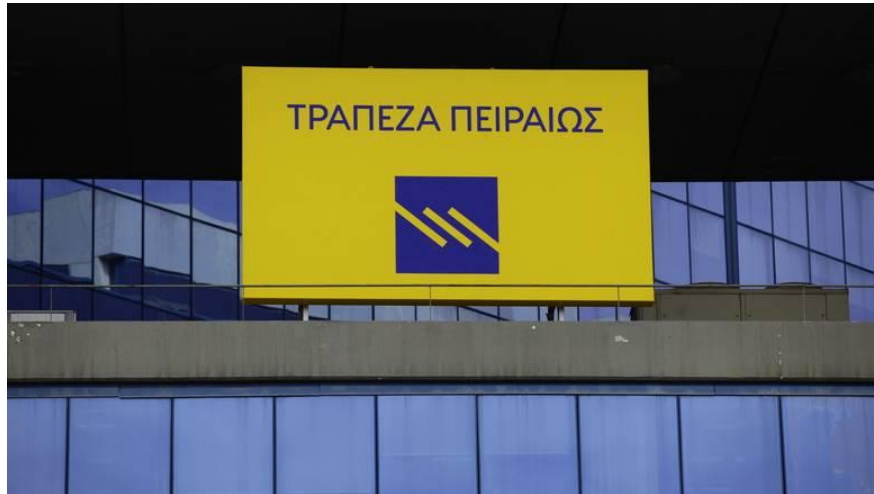
Ποτέ στο παρελθόν δεν έχουν υπάρξει τόσο εκτεταμένες αλλαγές στον κλάδο των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών ούτε τέτοιο κύμα ανανέωσης και καινοτομίας. Ο μετασχηματισμός είναι απαραίτητος στις ελληνικές τράπεζες προκειμένου να διαμορφώσουν τη στρατηγική τους και να οδεύσουν προς το μέλλον. Κάποιες από τις προκλήσεις συνδέονται με την ελληνική πραγματικότητα, άλλες είναι παγκόσμιες και κοινές για όλες τις τράπεζες, όπως η μεταβολή των προσδοκιών των πελατών, οι νέες ανατρεπτικές τεχνολογίες, ο αυξημένος ανταγωνισμός, οι κανονιστικές απαιτήσεις, νέοι "παίκτες" με νέα επιχειρηματικά μοντέλα. Τα κίνητρα του μετασχηματισμού έχουν υπαρξιακή διάσταση: οι τράπεζες πρέπει να μετασχηματιστούν για να διασφαλίσουν το μέλλον τους.

Το ίδιο ισχύει και για την Εθνική Τράπεζα. Αυτό κάνουμε εμείς σήμερα. Επιδιώκουμε να ανανεώσουμε τον ιστορικό μας ρόλο, να ανοίξουμε τον δρόμο σε μια εποχή νέων τραπεζικών λύσεων και νέας τραπεζικής δεοντολογίας. Θα ενισχύσουμε μελλοντικές δυνατότητες προκειμένου να εδραιώσουμε τον ηγετικό μας ρόλο στην Ελλάδα και να γίνουμε μια από τις καλύτερες τράπεζες στην Ευρώπη.

Οι ελληνικές επιχειρήσεις επίσης χρειάζονται μετασχηματισμό καθοδηγούμενο από ένα κοινό όραμα για το μελλοντικό μοντέλο οικονομικής και κοινωνικής ανάπτυξης. Χρειαζόμαστε επίσης κοινές αξίες: διαφάνεια, εξωστρέφεια, λογοδοσία, προσήλωση σε πολιτικές, κατανόηση και διόρθωση των υφιστάμενων ελλείψεων της οικονομίας και προσαρμογή σε ένα ταχέως μεταβαλλόμενο παγκόσμιο περιβάλλον. Όπως και στο μοντέλο μετασχηματισμού των τραπεζών, οι ελληνικές επιχειρήσεις οφείλουν να γίνουν πιο ανταγωνιστικές, αποδοτικές και ευέλικτες, να επικεντρωθούν σε θέματα διακυβέρνησης, νομικής και θεσμικής διαφάνειας, αποτελεσματικής εποπτείας και ελέγχου. Υπάρχει επίσης ανάγκη να αναμορφωθεί το εκπαιδευτικό σύστημα, να αναστραφεί η φυγή ανθρώπινου κεφαλαίου ("brain drain") και να καλλιεργηθεί στους πολίτες το αίσθημα της δικαιοσύνης και της ανταπόδοσης.

Η ΕΕ στο σύνολό της διέρχεται επίσης τη δική της διαδικασία μετασχηματισμού και αντιμετωπίζει σημαντικές προκλήσεις. Η κρίση δημοσίου χρέους του 2010 δημιούργησε τις προϋποθέσεις για την εντατικότερη προσπάθεια μετασχηματισμού της ΕΕ από την έναρξη του εγχειρήματος "Ευρώ" πριν από 25 χρόνια. Πρόσφατα, η απόφαση του Ηνωμένου Βασιλείου να αποχωρήσει από την ΕΕ συνέβαλε στην ανανέωση της συζήτησης για το μέλλον της Ευρώπης και φαίνεται να έχει αυξήσει την ικανότητα και την προθυμία της ΕΕ να δράσει. Σήμερα η ΕΕ εξετάζει και πάλι τα επόμενα βήματα προς την ολοκλήρωση και τη θέση της στην παγκόσμια σκηνή. Με την επιτάχυνση του οικονομικού μετασχηματισμού η ΕΕ θα επιχειρήσει να αυξήσει τη μακροπρόθεσμη ανταγωνιστικότητά της σε έναν πολύ πιο ασταθή και ανταγωνιστικό κόσμο.

Αν παρατηρήσουμε τη συνολική εικόνα του μετασχηματισμού, θα διακρίνουμε επιπλέον θετικές εξελίξεις και στα τρία μέτωπα. Η Ελλάδα έχει μια μοναδική ευκαιρία να κεφαλαιοποιήσει την εν εξελίξει διαδικασία μετασχηματισμού της ΕΕ. Η ευρωπαϊκή διαδικασία υποστηρίζει την ανάπτυξη ενός νέου εθνικού αναπτυξιακού μοντέλου για την Ελλάδα εντός του θωρακισμένου και σταθερού περιβάλλοντος που διασφαλίζει η ΕΕ. Η αξιοποίηση αυτών των συμβατών επιπέδων ενισχύει την αναγνώριση κοινών αξιών και στόχων.



Ευ. Κυριακόπουλος (Πειραιώς): Βελτιώνεται η ποιότητα του χαρτοφυλακίου των ελληνικών τραπεζών

Βελτιώνεται η ποιότητα του χαρτοφυλακίου των ελληνικών τραπεζών, συνεπεία της συστημικής σταθεροποίησης και των ενεργειών των ίδιων των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, επισήμανε ο ανώτερος γενικός διευθυντής και chief risk officer της Τράπεζας Πειραιώς, Ευθύμιος Κυριακόπουλος, μιλώντας σήμερα από το βήμα του 3ου Thessaloniki Summit.

Απαντώντας σε σχετικό ερώτημα, στο πλαίσιο της διοργάνωσης, ο κ.Κυριακόπουλος επισήμανε ότι λόγω της εκτεταμένης κρίσης των τελευταίων ετών, σημαντικό ποσοστό των δανείων των ελληνικών τραπεζών, της τάξης του 45%, “δεν είναι σε καλή κατάσταση”. Ωστόσο, το πρόβλημα της ποιότητας του χαρτοφυλακίου βελτιώνεται.

Ο κ. Κυριακόπουλος χαρακτήρισε ακόμη ως χρέος του τραπεζικού συστήματος προς την οικονομία τη διαμόρφωση ενός μοντέλου διατηρήσιμης κερδοφορίας. “Μια τράπεζα βοηθάει περισσότερο όταν είναι ισχυρή”, είπε χαρακτηριστικά και πρόσθεσε ότι στην Πειραιώς υπάρχει νέα και ξεκάθαρη στρατηγική για το θέμα της διατηρήσιμης κερδοφορίας κι ένα πλάνο ενίσχυσης κεφαλαίων, που εκτελείται αποτελεσματικά. Παράλληλα, η Τράπεζα έχει σχέδιο για πιστωτική επέκταση και αύξηση της διαθέσιμης ρευστότητας στην αγορά και είναι “σε ισχυρή θέση, για να συνεισφέρει ουσιαστικά στην τροχιά ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας” υπογράμμισε.

Σε σχέση με τη χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, ο κ. Κυριακόπουλος αναφέρθηκε σε μια νέα -όπως είπε-οπτική για την Τράπεζα Πειραιώς, που είναι η συμβίωσή της με τους πελάτες της από την πρώτη στιγμή της εκταμίευσης ενός δανείου. Όπως υπογράμμισε «είμαστε άρρηκτα συνδεδεμένοι με τους πελάτες μας από την αρχή, - συχνά υπάρχει η αίσθηση ότι όταν μια τράπεζα δίνει ένα δάνειο, τότε το spread αποτελεί κέρδος για αυτήν, αλλά η πραγματικότητα είναι διαφορετική, καθώς για κάθε δάνειο αυτή επιβαρύνεται με τέσσερις διαφορετικές κατηγορίες εξόδων -πέραν της εκταμίευσής του: τα έξοδα ρευστότητας, κεφαλαιακών υποχρώσεων, πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών και λειτουργικού μοντέλου. Το στέλεχος της Τράπεζας Πειραιώς υπενθύμισε ακόμη την πρωτόγνωρη διαδικασία συγχωνεύσεων και ενοποίησης που έλαβε χώρα στην ελληνική τραπεζική αγορά μέσα σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



Brexit: Η ελπίδα πεθαίνει τελευταία

Ο Ούντο Μπούλμαν, επικεφαλής της ομάδας των Σοσιαλδημοκρατών στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο ελπίζει ακόμη ότι η Μ.Βρετανία θα παραμείνει στην ΕΕ. «Δεν θα πρέπει να παραβλέψουμε ότι 700.000 άνθρωποι ζήτησαν δεύτερη ευκαιρία».

Τον ερχόμενο Δεκέμβριο θα κληθεί η βρετανική βουλή να δώσει το πράσινο φως για τη Συμφωνία για το Brexit. Βέβαια μέχρι τότε ο χρόνος είναι πολύς, τα εμπόδια μεγάλα και δεν αποκλείονται εκπλήξεις κάθε είδους. Κατά την άποψη του Ούντο Μπούλμαν, ευρωβουλευτή και επικεφαλής της κοινοβουλευτικής ομάδας των Σοσιαλδημοκρατών στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο αλλά και υποψηφίου της ομάδας για τις ευρωκλεογές, η βρετανίδα πρωθυπουργός θα δυσκολευτεί να συγκεντρώσει ικανή πλειοψηφία.

«Δύσκολα θα πουλήσει η Μεί την Τελωνειακή Ένωση»

«Το αποφασιστικής σημασίας σημείο είναι η ρύθμιση για την Τελωνειακή Ένωση» επισημαίνει μιλώντας στη Γερμανική Ραδιοφωνία DLF ο Μπούλμαν. «Σύμφωνα με τα όσα προβλέπει μέχρι τώρα το κείμενο, το Ηνωμένο Βασίλειο δεν μπορεί να την εγκαταλείψει μονομερώς. Η Τερέζα Μεί συνεχώς υπόσχονταν στους Brexiters ότι η χώρα θα γίνονταν και πάλι αυτοκρατορική υπερδύναμη και ότι θα διαπραγματευόταν παγκοσμίως τις εμπορικές συμφωνίες θέτοντας δικούς του όρους. Αυτό φυσικά δεν πρόκειται να γίνει. Και είναι πολύ- πολύ δύσκολο να το πουλήσει η πρωθυπουργός στη χώρα της».

Ο γερμανός ευρωβουλευτής δεν στοιχηματίζει ότι η βρετανίδα πρωθυπουργός θα ξεπεράσει αλώβητη την κοινοβουλευτική διαδικασία και για έναν άλλο λόγο. Δεν βλέπει τον λόγο που θα έκανε τους Εργατικούς να την βγάλουν από τη δύσκολη θέση, την ώρα που ελπίζουν να οδηγηθεί η χώρα σε νέες εκλογές με την ελπίδα να τις κερδίσουν. Οι ευρωπαίοι Σοσιαλδημοκράτες επεδίωξαν διάλογο με βρετανούς ευρωβουλευτές από το κόμμα των Εργατικών. Και αυτοί δεν έχουν πειστεί από τη Συμφωνία. Και όπως διαβεβαιώνει ο Μπούλμαν είκοσι εξ αυτών αισθάνονται ότι η ελπίδα πεθαίνει τελευταία και ότι το Ηνωμένο Βασίλειο θα μπορούσε να παραμείνει μέλος της ΕΕ. Πόσο όμως ρεαλιστική είναι αυτή η ελπίδα;

«Ζήτησαν μια δεύτερη ευκαιρία»

«Καταρχήν, τι θα συμβεί εάν η Μεί δεν συγκεντρώσει πλειοψηφία; Είδατε ότι 700.000 άνθρωποι κατέβηκαν στους δρόμους ζητώντας μια δεύτερη ευκαιρία. Αυτό δεν θα πρέπει να το παραβλέψουμε. Για μένα δεν έχει ειπωθεί η τελευταία λέξη. Σε περίπτωση που φτάσουν τα πράγματα σε οριακό σημείο και η Τερέζα Μεί δεν βρει πλειοψηφία τότε είτε θα γίνουν νέες εκλογές είτε ένα δεύτερο δημοψήφισμα είτε και τα δύο. Για μένα, η τελευταία εκδοχή δεν έχει διαγραφεί. Θα ζήσουμε ακόμη συγκλονιστικές εβδομάδες και μήνες».

Ο Ούντο Μπούλμαν είναι πεπεισμένος ότι παρά τις διαφωνίες που υπάρχουν εντός της ΕΕ για ορισμένα σημεία της Συμφωνίας, όπως για παράδειγμα στον τομέα της αλιείας, τελικά θα βρεθεί ένα modus vivendi με τις χώρες μέλη της ΕΕ που ζητούν επαναδιαπραγμάτευση. Μεσολαβεί το έκτακτο συμβούλιο κορυφής στις 25 Νοεμβρίου. Ευρωπαίοι διπλωμάτες ελπίζουν ότι θα τελειώσει ομαλά και δεν θα βρεθεί χώρα που θα ασκήσει βέτο.

Deutsche Welle

The combined market cap of the 20 largest crypto coins at the end of 2017 is down over \$346 billion year-to-date, a decline of 68%.

Cryptocurrency Market Capitalization, Top 20 Coins				
(Data via Coinmarketcap.com as of 11/14/2018)				
Currency	Dec 31 2017 Market Cap	Nov 14, 2018 Market Cap	\$ Change	% Change
Bitcoin	220,903,949,498	98,416,840,417	-122,487,109,081	-55%
Ripple	82,199,880,481	18,751,958,677	-63,447,921,804	-77%
Ethereum	69,767,510,695	18,477,391,337	-51,290,119,358	-74%
Bitcoin Cash	41,526,715,510	7,558,954,693	-33,967,760,817	-82%
Cardano	18,030,140,406	1,647,970,269	-16,382,170,137	-91%
Litecoin	12,000,947,760	2,553,571,320	-9,447,376,440	-79%
IOTA	9,564,670,064	1,190,837,169	-8,373,832,895	-88%
NEM	8,389,826,956	848,344,483	-7,541,482,473	-90%
Dash	7,850,364,658	1,203,606,359	-6,646,758,299	-85%
Stellar	5,756,694,225	4,335,194,064	-1,421,500,161	-25%
Monero	5,255,620,533	1,488,117,430	-3,767,503,103	-72%
EOS	4,951,228,781	4,145,283,775	-805,945,006	-16%
NEO	4,681,133,411	868,920,290	-3,812,213,121	-81%
Qtum	4,495,432,503	285,329,825	-4,042,996,308	-94%
Bitcoin Gold	4,314,672,274	452,436,195	-3,493,616,211	-90%
Ethereum Classic	2,680,102,016	821,056,063	-1,859,045,953	-69%
Verge	2,668,208,470	157,995,260	-2,510,213,210	-94%
BitConnect	2,406,112,750	6,845,850	-2,399,266,900	-99.7%
TRON	2,379,088,528	1,254,489,508	-1,124,599,020	-47%
Lisk	2,221,966,516	251,196,872	-1,970,769,644	-89%
Totals	512,044,266,035	164,716,339,856	-346,792,199,941	-68%

Pension Partners
THE ASSET MANAGER

@CharlieBilello