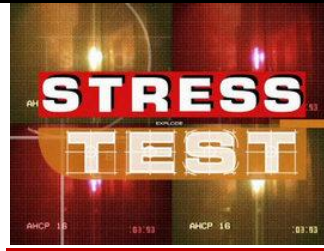


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι ελληνικές τράπεζες περνούν τα stress tests

Με υψηλούς δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας στο βασικό σενάριο των stress tests περνούν οι ελληνικές τράπεζες τη δοκιμασία στην οποία τους υπέβαλε ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM), ο εποπτικός βραχίονας της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ). Οι επικεφαλής των τεσσάρων συστημικών ομίλων, Alpha Bank, Εθνική Τράπεζα, Eurobank και Τράπεζα Πειραιώς που βρίσκονται από την Τετάρτη στη Φρανκφούρτη για τον τελικό κύκλο επαφών με τον επόπτη του εγχώριου συστήματος, ενημερώθηκαν δια ζώσης από τα στελέχη του SSM και την πρόεδρο του Εποπτικού Συμβουλίου της Ευρωτράπεζας Ντανιέλ Νουί, για το αποτέλεσμα των ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων. Όπως γράφει το Βήμα και σύμφωνα με πληροφορίες, στο βασικό σενάριο των stress tests οι δείκτες Core Tier1 διατηρούνται στα επίπεδα του 15%, ενώ στο δυσμενές δεν πέφτουν κάτω από το 6%, γεγονός που τους εξασφαλίζει πιστοποιητικό φερεγγυότητας, χωρίς να χρειαστεί η οποιαδήποτε μορφή κεφαλαιακής ενίσχυσης το επόμενο διάστημα. Οι επιδόσεις αυτές κρίνονται ιδιαίτερα ικανοποιητικές, εν συγκρίσει και με την αντίστοιχη άσκηση του 2015, όταν οι ελληνικές τράπεζες κρίθηκαν ...μετεξεταστές, με το κεφαλαιακό κενό να εκτιμάται τότε στα επίπεδα των 14 δισ. ευρώ. Αν και τα αποτελέσματα της εφετινής δοκιμασίας, δεν έχουν τη μορφή «επιτυχία ή αποτυχία», όπως συνέβη πριν από τρία χρόνια, εάν ο SSM εκτιμούσε ότι υπάρχουν κίνδυνοι θα επέβαλε στις τράπεζες να ενεργοποιήσουν νέα πλάνα κεφαλαιακής ενίσχυσης. Ωστόσο, κάτι τέτοιο έχει πλέον αποκλειστεί, με βάση και την επίσημη ενημέρωση που είχαν οι τραπεζικές διοικήσεις από τον επόπτη του συστήματος. Σύμφωνα με πληροφορίες, την καλύτερη ...βαθμολογία λαμβάνει η Alpha Bank και ακολουθούν η Εθνική Τράπεζα, η Eurobank και η Τράπεζα Πειραιώς.

Τι ζήτησε ο SSM

Αυτό βέβαια δεν σημαίνει ότι όλα είναι ρόδινα για τον εγχώριο κλάδο. Σύμφωνα με πληροφορίες, ο Ντανιέλ Νουί ζήτησε από τους Έλληνες τραπεζίτες να επιταχύνουν τις δράσεις τους για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων και να ολοκληρώσουν το συντομότερο δυνατό τα πλάνα αναδιάρθρωσης που έχουν συμφωνηθεί από το 2015. Συγκεκριμένα, επισημάνθηκε η ανάγκη επίσπευσης των πωλήσεων κόκκινων δανειακών χαρτοφυλακίων, εντατικοποίησης των ενεργειών θεραπείας μέσω ρυθμίσεων μακροπρόθεσμου χαρακτήρα των προβληματικών χορηγήσεων και μεγαλύτερης αξιοποίησης του εργαλείου των πλειστηριασμών, ως μοχλού πίεσης στους δανειολήπτες, συνεργάσιμους και στρατηγικούς κακοπληρωτές. Τα επίσημα αποτελέσματα των stress tests θα δοθούν στη δημοσιότητα στις αρχές Μαΐου. Με τη δημοσιοποίησή τους θα ανοίξει για τις ελληνικές τράπεζες με καθαρή από κινήσεις κεφαλαιακής ενίσχυσης περίοδος, κατά τη διάρκεια της οποίας οι διοικήσεις τους θα μπορέσουν να επικεντρωθούν στο έργο της εξυγίανσης των ισολογισμών τους. Χρονιά ορόσημο για τον κλάδο θα αποτελέσει το 2020. Με δεδομένο ότι η πανευρωπαϊκή εγγύηση καταθέσεων μέσω της τραπεζικής ένωσης θα ξεκινήσει με τα σημερινά δεδομένα το 2022 - 2023, οι όποιες αποφάσεις για νέες εκδόσεις μετοχών θα πρέπει να ληφθούν το αργότερο μέχρι και το 2020. Με αυτές οι τράπεζες θα επιχειρήσουν να καθαρίσουν τους ισολογισμούς τους πλήρως, ώστε να πιάσουν μέχρι το 2021 τα κριτήρια που θα τεθούν για την ένταξή τους στην ευρωπαϊκή τραπεζική ένωση, ένα από τα οποία θα είναι σίγουρα οι δείκτες καθυστερήσεων.

Βέβαια, τα πάντα θα εξαρτηθούν από τις οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα και το κλίμα στις διεθνείς αγορές. Στο πλαίσιο αυτό, δεν αποκλείεται οι ελληνικές τράπεζες να επιχειρήσουν νωρίτερα, ενδεχομένως και μέσα στην επόμενη χρονιά, να προχωρήσουν σε αυξήσεις κεφαλαίου, που δεν θα έχουν μόνο τον χαρακτήρα της οριστικής εξυγίανσης των δανειακών τους χαρτοφυλακίων, αλλά θα λειτουργήσουν ταυτόχρονα και αναπτυξιακά, δημιουργώντας τις προϋποθέσεις για δυναμική επιστροφή σε υψηλούς ρυθμούς πιστωτικής επέκτασης.



Μοσκοβισί: "Θα χρειαστεί μια νέα διευθέτηση μετά το τέλος του προγράμματος για να συνεχιστεί η εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων"

Η Ελλάδα θα χρειαστεί μια νέα διευθέτηση με τους εταίρους και πιστωτές της στην ευρωζώνη, αφού τερματιστεί το πρόγραμμα στήριξης την 20ή Αυγούστου, για να εξασφαλιστεί ότι η εφαρμογή των μεταρρυθμίσεων θα συνεχιστεί και ότι η δημοσιονομική πειθαρχία θα τηρηθεί, δήλωσε ο Ευρωπαίος επίτροπος, αρμόδιος για τις Οικονομικές και Δημοσιονομικές Υποθέσεις, Πιερ Μοσκοβισί. «Θα χρειαστεί να συμφωνήσουμε σε μια διευθέτηση μετά το πρόγραμμα, η οποία θα υποστηρίζει τη συνέχιση της εφαρμογής, τα επόμενα χρόνια, των μεταρρυθμίσεων που έχουν υιοθετηθεί, καθώς και τη συνέχιση της ορθής δημοσιονομικής πολιτικής -- η οποία όμως δεν θα είναι ένα μεταμφιεσμένο νέο πρόγραμμα» ανέφερε ο κ. Μοσκοβισί, κατά τη διάρκεια ομιλίας του στο Peterson Institute of International Affairs στην Ουάσινγκτον. Όταν η Ελλάδα βγει από το πρόγραμμα, τον Αύγουστο, θα ανακτήσει τον πλήρη έλεγχο όσον αφορά τη δημοσιονομική της πολιτική και θα υπόκειται σε λιγότερο λεπτομερή αξιολόγηση σε ετήσια βάση, τη λεγόμενη επιτήρηση μετά το πρόγραμμα.



Αποφεύγει να απαντήσει η Κομισιόν στα σενάρια παράτασης του τρέχοντος προγράμματος

Η Κομισιόν εργάζεται για την ολοκλήρωση του ελληνικού προγράμματος προσαρμογής «αυτό το καλοκαίρι», δήλωσε σήμερα ο Επικεφαλής Εκπρόσωπος της Κομισιόν, Μαργαρίτης Σχοινάς, κληθείς να σχολιάσει δημοσιεύματα γερμανικών εφημερίδων ότι η Ε.Ε. επεξεργάζεται σενάρια επέκτασης του προγράμματος για δύο ακόμα μήνες.

Ο κ. Σχοινάς απαντώντας σε ερώτημα του κυπριακού πρακτορείου ειδήσεων (ΚΥΠΕ) για το αν και κατά πόσο το τρέχον πρόγραμμα περιέχει τέτοια πρόβλεψη, ή αν σε τελική ανάλυση υπάρχει κάποιος παράγοντας στην Ε.Ε. που να έχει ζητήσει μια τέτοια επέκταση απάντησε ότι η Κομισιόν δεν σχολιάζει δημοσιεύματα του Τύπου: «δεν είμαστε καλοί στα υποθετικά ερωτήματα, προετοιμαζόμαστε να εργαστούμε επί δεδομένων, εδώ στην Κομισιόν παραμένουμε προσηλωμένοι και εργαζόμαστε με τους εταίρους μας να οικοδομήσουμε επί της θετικής προόδου που έχει επιτευχθεί τους τελευταίους μήνες, για να εξασφαλίσουμε μια πετυχημένη ολοκλήρωση του προγράμματος αυτό το καλοκαίρι, επ' αυτού εργαζόμαστε και επ' αυτού σχολιάζουμε».



Επενδύσεις 45 δις. ευρώ ετησίως για να προσεγγίσουμε την Ε.Ε. σε 4-5 χρόνια, λέει ο ΣΕΒ

Πενήντα εργαλεία για την επιτάχυνση των παραγωγικών επενδύσεων σχεδίασε ο Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών, δημιουργώντας την εργαλειοθήκη του ΣΕΒ για την επενδυτική επανατοποθέτηση της χώρας στον μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Η εργαλειοθήκη που καταρτίστηκε σε συνεργασία με την Deloitte μέσα από τη μελέτη 130 καλών πρακτικών σε 35 χώρες, θα παρουσιαστεί στο συνέδριο με θέμα «Σχεδιάζουμε το μέλλον με επενδύσεις - Κερδίζουμε στο διεθνή ανταγωνισμό με πρακτικές λύσεις» που θα πραγματοποιηθεί στις 23 και 24 Απριλίου. Σε συνέντευξη Τύπου που πραγματοποιήθηκε χθες, ο πρόεδρος του ΣΕΒ Θεόδωρος Φέσσας υπογράμμισε ότι το επενδυτικό έλλειμμα που έχει δημιουργηθεί σωρευτικά από το 2009 μέχρι σήμερα είναι πάνω από 100 δις. ευρώ. Προσδιόρισε το ύψος των επενδύσεων που απαιτούνται για τη σύγκλιση της χώρας μας με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες στα 45 δις. ευρώ ετησίως και εκτίμησε ότι θα χρειαστούν 4-5 χρόνια για να φτάσουμε σε αυτό το επίπεδο.

Πρόκειται για υπερδιπλασιασμό των επενδύσεων από το σημερινό επίπεδο των 20 δις. ευρώ και αυτό μπορεί να γίνει μόνο με κεντρική κυβερνητική βούληση, όπως επεσήμανε. Με δεδομένο, όπως είπε, τον πρωθυπουργικοκεντρικό χαρακτήρα της εξουσίας, ο κ. Φέσσας αναγνώρισε στον πρωθυπουργό την ευθύνη να δώσει τις αναγκαίες κατευθύνσεις για ένα πιο φιλοεπενδυτικό περιβάλλον.

Ο πρόεδρος του ΣΕΒ παραδέχθηκε πάντως ότι οι προτάσεις του συνδέσμου «δεν εισακούστηκαν» στο πλαίσιο της κατάρτισης του αναπτυξιακού σχεδίου που υπέβαλε η κυβέρνηση στους θεσμούς, καθώς, όπως σημείωσε, δεν υπήρξε προηγουμένως συνεργασία. Παρατήρησε ότι πολλές από τις μεταρρυθμίσεις που έχουν θεσμοθετηθεί τα τελευταία χρόνια έχουν μείνει στα χαρτιά, με συνέπεια τα αποτελέσματα της μεταρρυθμιστικής προσπάθειας να είναι μέχρι σήμερα «πενιχρά». Ο κ. Φέσσας σημείωσε ότι η χώρα μας αυτή τη στιγμή, και με εξαίρεση τον τομέα των ιδιωτικοποιήσεων που αφορά επιχειρήσεις με ολιγοπωλιακά χαρακτηριστικά, προσελκύει κυρίως κεφάλαια υψηλού ρίσκου και έθεσε ως προτεραιότητα την προσέλκυση μακροπρόθεσμων επενδύσεων, που δεν θα σκιάζονται από την πολιτική αβεβαιότητα. Η εργαλειοθήκη του ΣΕΒ στοχεύει σε:

- Μείωση κατά 25% του βάρους της γραφειοκρατίας έως το 2020.
- Μείωση 35% του χρόνου επίλυσης δικαστικών διαφορών έως το 2020.
- Μείωση 30% του χρόνου αδειοδότησης μέχρι το 2020.
- Μείωση 30% του εταιρικού φόρου (άμεσα ή έμμεσα) στις νέες επενδύσεις και απλοποίηση των φορολογικών διαδικασιών.
- Διπλασιασμό των ιδιωτικών επενδύσεων στην καινοτομία έως το 2023.
- Αύξηση του μεριδίου της ψηφιακής οικονομίας στο ΑΕΠ κατά 4% και δημιουργία κατ' ελάχιστον 50.000 νέων θέσεων εργασίας έως το 2021.
- Δημιουργία 8.000 μικρομεσαίων επιχειρήσεων έως το 2025 με χαρακτηριστικά εξωστρέφειας και καινοτομίας.



PwC: Η Ελλάδα χρειάζεται 210 δισ. την επόμενη πενταετία σε επενδύσεις

Η ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών, η διόρθωση των αστοχιών των μηχανισμών χρηματοδότησης και η υλοποίηση στοχευμένων πολιτικών διευκόλυνσης επενδύσεων αποτελούν τις αναγκαίες συνθήκες για την εξασφάλιση μιας διατηρήσιμης ανάπτυξης.

Τις προτάσεις της για την εισαγωγή πολιτικών που διευκολύνουν τις επενδύσεις παρουσίασε η PwC Ελλάδας, στο πλαίσιο της μελέτης «Από την ύφεση στην ανάκαμψη – Πολιτικές διευκόλυνσης επενδύσεων».

Οι επενδύσεις επηρεάζουν θετικά τη μεγέθυνση της οικονομίας και την ανταγωνιστικότητά της. Σύμφωνα με τη μελέτη, η ανάκαμψη της χώρας σχετίζεται άμεσα με το επίπεδο επενδύσεων, οι οποίες μετά το 2009 κατέρρευσαν κατά 67% προκαλώντας τεχνολογική υστέρηση και την κατακρήμνιση της ανταγωνιστικότητας της Ελληνικής οικονομίας. Οι μειωμένες εταιρικές επενδύσεις, οι δημοσιονομικές δυσκολίες οι οποίες περιόρισαν το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων σε συνδυασμό με την, πλέον αδύναμη, αγορά κατοικίας γενούν ένα επενδυτικό κενό της τάξης των 10%-12% του ΑΕΠ ετησίως, και υπονομεύουν την μακροπρόθεσμη ανάπτυξη.

Η Ελληνική οικονομία παρουσιάζει όλα τα χαρακτηριστικά μιας μη χρηματοδοτούμενης ανάκαμψης: συστηματική αρνητική καθαρή αποταμίευση, περιορισμένη δυνατότητα χρηματοδότησης από τις Ελληνικές τράπεζες και διόγκωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Οι επενδυτικές ανάγκες της χώρας, για να στηριχθεί πραγματική οικονομική μεγέθυνση 3%-4% ετησίως, εκτιμώνται σε περίπου €210 δισ. για την πενταετία 2018-2022. Οι προβλεπόμενες ροές χρηματοδότησης για την ίδια περίοδο περιορίζονται στα περίπου €100 δισ., δημιουργώντας ένα αθροιστικό χρηματοδοτικό κενό της τάξης των €110 δισ.

Η Ελληνική οικονομία διαχρονικά δεν προσελκύει κεφάλαια από το εξωτερικό και βασίζεται κατά 90% σε εγχώριες πηγές χρηματοδότησης των επενδύσεων. Οι αστοχίες των χρηματοδοτικών μηχανισμών που διαθέτει η χώρα έχουν άμεση επίπτωση στην δυνατότητα κινητοποίησης των αναγκαίων κεφαλαίων. Η αρνητική αποταμίευση δεν επιτρέπει την πιστωτική επέκταση. Οι Ελληνικές εταιρείες δυσκολεύονται να αποκτήσουν πρόσβαση σε ίδια κεφάλαια, τα οποία συνήθως αποτελούν προϋπόθεση για «μαλακή» χρηματοδότηση και δανεισμό. Η απορρόφηση των κοινοτικών κονδυλίων εξελίσσεται με αργούς ρυθμούς. Τέλος, το κεντρικό έλλειμμα εμπιστοσύνης σε συνδυασμό με τον εγγενή κίνδυνο της κάθε επένδυσης και το συναλλακτικό κόστος, ξεπερνά γενικά την αναμενόμενη απόδοση της επένδυσης μετά από φόρους και εμποδίζει την εισροή κεφαλαίων για φυσικές επενδύσεις.





















Ο Κώστας Μητρόπουλος, Εντεταλμένος Σύμβουλος της PwC Ελλάδας, σημείωσε: «Η Ελληνική οικονομία κινδυνεύει να παγιδευτεί σε μία περίοδο χαμηλού οικονομικού βεληνεκού αν δεν χρηματοδοτηθούν οι επενδυτικές της ανάγκες. Η σταθερή αύξηση της κατανάλωσης μέσα από επενδύσεις με υψηλούς πολλαπλασιαστές αποτελούν μονόδρομο για την αποκατάσταση και τη διατήρηση της ανάπτυξης. Η χώρα υποφέρει τόσο από αστοχίες στους μηχανισμούς χρηματοδότησης, όσο και από την ανυπαρξία ξεκάθαρων και μακρόπνοων πολιτικών που στηρίζουν τις επενδυτικές ροές»

Η PwC Ελλάδας προτείνει ένα πλέγμα οκτώ πολιτικών που διευκολύνουν τις επενδύσεις οι οποίες περιλαμβάνουν κατ' ελάχιστον:

- 1) Ενίσχυση της εμπιστοσύνης στην πολιτική διαδικασία και στους θεσμούς.
- 2) Σταθεροποίηση του φορολογικού συστήματος
- 3) Χάραξη και εφαρμογή σταθερής Βιομηχανικής, Τουριστικής και Ενεργειακής Πολιτικής
- 4) Αλλαγή της αρχιτεκτονικής του τραπεζικού συστήματος και ενεργή διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων
- 5) Υλοποίηση επενδύσεων σε μεγάλες υποδομές με ιδιωτική χρηματοδότηση
- 6) Αναβίωση της αγοράς κατοικίας με μείωση του αποθέματος των κατοικιών και διευκόλυνση των συναλλαγών
- 7) Κινητοποίηση θεσμικών ιδίων κεφαλαίων για τις ΜμΕ
- 8) Αύξηση της αποτελεσματικότητας «μαλακής» χρηματοδότησης.

Ο Μάριος Ψάλτης, Διευθύνων Σύμβουλος της PwC Ελλάδας δήλωσε σχετικά: «Η χώρα βρίσκεται στα πρόθυρα μιας μη χρηματοδοτούμενης ανάκαμψης, εκτός αν κινητοποιηθούν κεφάλαια ύψους €110 δισ. μέσα στην ερχόμενη πενταετία. Ένα σταθερό πλαίσιο πολιτικών για την διευκόλυνση επενδύσεων αποτελεί προϋπόθεση για την ενίσχυση της εμπιστοσύνης των επενδυτών. Για να αποτελέσουν κινητήριο δύναμη μιας υγιούς και διατηρήσιμης ανάπτυξης οι πολιτικές αυτές, απαιτείται σωστός σχεδιασμός και συνέπεια στην εφαρμογή τους».

Commodities are flying, obviously good for resources stocks. Here's the top 20 performers over the last year. Nickel is the best performer.

Commodity ↕	Daily ↕	1 Week ↕	1 Month ↕	YTD ↕	1 Year ↕	3 Years ↕
 Nickel	4.87%	16.47%	19.17%	26.75%	68.99%	25.59%
 US Cocoa	3.94%	10.22%	12.06%	48.17%	54.64%	0.67%
 Lumber	1.59%	5.04%	12.46%	22.92%	41.64%	121.70%
 Brent Oil	0.59%	2.62%	9.63%	10.53%	39.48%	16.49%
 Crude Oil WTI	0.50%	2.59%	8.53%	13.89%	36.88%	22.05%
 London Gas Oil	0.12%	-0.52%	8.40%	7.23%	35.00%	12.13%
 Aluminium	2.64%	13.76%	25.28%	14.55%	33.77%	43.69%
 Rough Rice	-0.10%	2.10%	7.78%	12.63%	33.55%	34.58%
 Heating Oil	0.02%	0.91%	7.86%	1.31%	33.17%	12.02%
 Palladium	0.30%	7.55%	5.46%	-2.41%	28.27%	33.32%
 Copper	0.23%	3.38%	4.38%	-2.76%	25.17%	17.74%
 Copper	0.22%	3.56%	4.73%	-3.38%	24.71%	15.83%
 Gasoline RBOB	0.10%	1.09%	5.65%	15.44%	24.33%	7.53%
 Zinc	0.05%	5.42%	2.11%	-1.47%	24.26%	49.70%
 US Soybean Meal	0.29%	-1.59%	4.31%	20.70%	22.54%	18.46%
 US Wheat	0.58%	-0.52%	5.46%	11.81%	17.52%	-4.14%
 Lead	0.85%	2.27%	1.58%	-4.30%	10.72%	18.25%
 US Soybeans	0.19%	-1.60%	1.53%	8.42%	10.23%	6.77%
 Lean Hogs	2.92%	28.69%	10.48%	-2.65%	9.53%	-0.57%
 Tin	0.49%	2.97%	4.00%	8.05%	8.37%	46.53%