

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Το ΔΝΤ καλωσορίζει την πρόθεση της Αθήνας για «νέα έξοδο» στις αγορές

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο δεν θα ζητήσει τη λήψη μέτρων για τη χρονιά που διανύουμε, ενώ η επόμενη επιθεώρηση, που θα πραγματοποιηθεί μετά το καλοκαίρι, θα είναι καθοριστική για τη λήψη ή όχι μέτρων το επόμενο έτος.

Σύμφωνα με τα όσα δήλωσε ο εκπρόσωπος του ΔΝΤ Τζέρι Ράις στην καθιερωμένη συνέντευξη τύπου, το ΔΝΤ «χαιρετίζει» την απόφαση της ελληνικής κυβέρνησης για έξοδο στις αγορές με την έκδοση 7ετούς ομολόγου.

Σημειώνεται ότι ο κ. Ράις ρωτήθηκε αν μετά την απολογία προς τους Βρετανούς, η κ. Κριστίν Λαγκάρντ θα απολογηθεί και στους Έλληνες για τα λάθη της Τρόικα αναφορικά με το Ελληνικό Πρόγραμμα.

«Έχουμε μιλήσει επανειλημμένα», είπε, «με ειλικρίνεια για το ελληνικό πρόγραμμα και έχουμε κάνει τις απαραίτητες προσαρμογές». Επίσης, πρόσθεσε, «έχουμε στενή συνεργασία με την ευρωζώνη και με τις ελληνικές Αρχές και μοιραζόμαστε τις ίδιες επιδιώξεις».

Όταν τέθηκε στον κ. Ράις διευκρινιστική ερώτηση, αν η απάντησή του είναι απολογία, απάντησε: «Δεν υπάρχει καμία απολογία σε αυτό που είπα. Αυτό δεν είναι απολογία».

Αναφορικά με την έξοδο στις αγορές είπε ότι «είναι ένας από τους αντικειμενικούς στόχους του προγράμματος και είναι απολύτως θεμιτός». Και πρόσθεσε: «Καλωσορίσαμε την προηγούμενη έξοδο της Ελλάδας στις αγορές και καλωσορίζουμε και το σχέδιο για την νέα έκδοση». Το Ταμείο, σύμφωνα με τον κ. Ράις, πιστεύει ότι θα απαιτηθεί χρόνος για να εξέλθει η χώρας μόνιμα στις αγορές, όμως «οι εκδόσεις αυτές αποτελούν σημαντικό βήμα».

Ο εκπρόσωπος του Ταμείου μίλησε και για τις φήμες περί λήψης νέων δημοσιονομικών μέτρων. Τόνισε ότι δεν θα ληφθούν μέτρα το 2014, καθώς θα επιτευχθούν οι δημοσιονομικοί στόχοι του τρέχοντος έτους. Οσον αφορά το 2015, είπε ότι τα μέτρα θα εξαρτηθούν από την επιθεώρηση που αναμένεται να ξεκινήσει μετά το καλοκαίρι, ενώ υποστήριξε τη θέση της ελληνικής κυβέρνησης ότι δεν πρέπει να γίνουν οριζόντιες μειώσεις σε μισθούς και συντάξεις.

Σύμφωνα με τον κ. Ράις οι στόχοι για τα πρωτογενή πλεονάσματα του 2015-16, που όπως είπε προβλέπουν πλεόνασμα 3% του ΑΕΠ το 2015 και 4,5% του ΑΕΠ το 2016, συνδέονται με τη βιωσιμότητα του χρέους και θα χρειαστούν «πρόσθετες προσπάθειες». Με την ευκαιρία αναφέρθηκε και στην ανάγκη να είναι πιο αποτελεσματικός ο φοροεισπρακτικός μηχανισμός



Moody's: Αναθεωρεί την ανάπτυξη της Ελλάδας για το 2014

Θετικά αξιολογεί ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's την πορεία της ελληνικής οικονομίας, τόσο αναφορικά με τις καλύτερες από τους στόχους δημοσιονομικές επιδόσεις όσο και με την ανάκαμψή της, ενώ θετική είναι η αξιολόγησή του και για την πορεία των ελληνικών τραπεζών.

Σε έκθεσή του, ο οίκος αναθεωρεί στο 0,4% από 0% την πρόβλεψή του για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας εφέτος και θεωρεί θετικό ως προς την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας (credit positive) το γεγονός ότι στο διάστημα Ιανουαρίου-Μαΐου 2014 καταγράφηκε πρωτογενές πλεόνασμα 711 εκατ. ευρώ, έναντι 208 εκατ. ευρώ που ήταν ο στόχος.

Θεωρεί, επίσης, credit positive το γεγονός ότι η χρηματοδότηση των τραπεζών από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και την Τράπεζα της Ελλάδος μειώθηκε τον Μάιο στα 50,7 δισ. ευρώ - κατά 18,2% σε σχέση με τον Απρίλιο και κατά 40,6% σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Ο οίκος σημειώνει, ότι αν και η Ελλάδα έχει κάνει σημαντική πρόοδο στη δημοσιονομική προσαρμογή τα δύο τελευταία χρόνια, το αποτέλεσμα του φετινού πρώτου πενταμήνου θεωρείται credit positive, επειδή η καλύτερη απόδοση σε σχέση με τους στόχους καταγράφηκε παρά το δύσκολο πολιτικό περιβάλλον, εν μέσω της διεξαγωγής των ευρωεκλογών και των αυτοδιοικητικών εκλογών.

Η υπεραπόδοση έρχεται ως αποτέλεσμα της καλύτερης φορολογικής διοίκησης και του ελέγχου των δαπανών, σημειώνει ο οίκος. Η Ελλάδα έχει μακρύ ιστορικό φοροδιαφυγής και τα φορολογικά έσοδα δεν αντανάκλασαν την ανάπτυξη της οικονομίας που στηριζόταν στην κατανάλωση.

Αν και το ονομαστικό ΑΕΠ αυξήθηκε ετησίως κατά μέσο όρο 7,3% από το 2001 έως το 2007, τα φορολογικά έσοδα αυξήθηκαν μόνο κατά 5,7%. Επιπλέον, στους μήνες που προηγήθηκαν των βουλευτικών εκλογών του Ιουνίου του 2012, καθώς και των βουλευτικών εκλογών του 2009, η είσπραξη του ΦΠΑ εμφάνισε σοβαρή υστέρηση.

Αντίθετα, προσθέτει ο οίκος, τα φορολογικά έσοδα τους πρώτους πέντε μήνες του έτους ήταν υψηλότερα κατά 1,6% σε σχέση με τον στόχο, αποδεικνύοντας ότι οι αυτοδιοικητικές εκλογές και οι ευρωεκλογές του Μαΐου δεν οδήγησαν σε παρόμοιες υστερήσεις στα έσοδα. Επιπλέον, σύμφωνα με το ΔΝΤ, βασικοί δείκτες επιδόσεων όσον αφορά στις μεταρρυθμίσεις της φορολογικής διοίκησης ήταν σαφώς βελτιωμένοι το 2013 σε σχέση με το 2012.

Η κυβέρνηση διατήρησε επίσης υπό έλεγχο τις δαπάνες, αναφέρει ο Moody's, καθώς στην παραπάνω περίοδο ήταν κατά 642 εκατ. ευρώ χαμηλότερες από τον στόχο και οι δαπάνες για τόκους ήταν κατά 2,5% χαμηλότερες. Ως αποτέλεσμα, το δημοσιονομικό έλλειμμα διαμορφώθηκε σε 1,99 δισ. ευρώ, σημαντικά κάτω του στόχου των 2,56 δισ. ευρώ.

Πέραν της ισχυρότερης είσπραξης φόρων και του ελέγχου των δαπανών, η ανάκαμψη της οικονομίας μετά από έξι χρόνια σοβαρής οικονομικής συρρίκνωσης επίσης στήριξε τη βελτίωση, τονίζει ο Moody's. Η ελληνική οικονομία συρρικνώθηκε κατά 0,9% το πρώτο τρίμηνο του 2014 σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους, δείχνοντας σημαντική βελτίωση έναντι της ετήσιας ύφεσης 2,3% το δ' τρίμηνο του 2013.

Τη βελτίωση των οικονομικών επιδόσεων στήριξε η ετήσια αύξηση του 5,4% που εμφάνισαν οι εξαγωγές, καθώς και η ανάκαμψη κατά 0,7% της ιδιωτικής κατανάλωσης σε σχέση με το προηγούμενο έτος και της δημόσιας κατανάλωσης κατά 1,2%. Ο Moody's εκτιμά πως οι εξαγωγές -κυρίως των υπηρεσιών- θα συνεχίσουν να συμβάλουν θετικά στην ανάπτυξη, κυρίως μέσω του τουρισμού.

Επιπλέον, για πρώτη φορά μετά από έξι χρόνια, ο οίκος εκτιμά πως θα υπάρξει φέτος θετική συμβολή στην ανάπτυξη από τις ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου, κυρίως λόγω της αυξημένης απορρόφησης πόρων από τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ και της επανεκκίνησης των μεγάλων οδικών έργων.

Τράπεζες

Αναφορικά με τις ελληνικές τράπεζες, ο οίκος αναφέρει πως η συνεχιζόμενη μείωση της χρηματοδότησης από την κεντρική τράπεζα, η οποία είναι κυρίως αποτέλεσμα του ότι οι ελληνικές τράπεζες απέκτησαν, μετά από πέντε χρόνια, και πάλι

Συνέχεια....

πρόσβαση στις διεθνείς αγορές κεφαλαίου, αμβλύνει τις πιέσεις που δέχονταν σε επίπεδο χρηματοδότησης και ρευστότητας. Η μείωση 18,2% που κατέγραψε από τον Απρίλιο μέχρι τον Μάιο η χρηματοδότηση των τραπεζών από την ΕΚΤ οφείλεται κυρίως στις πρόσφατες εκδόσεις ομολόγων της Πειραιώς (500 εκατ. ευρώ) και της Εθνικής (750 εκατ. ευρώ), αλλά και στην ανακεφαλαιοποίηση και των τεσσάρων συστημικών τραπεζών τον Μάρτιο και τον Απρίλιο από ιδιώτες επενδυτές. Επιπλέον, η Alpha Bank ανακοίνωσε την περασμένη Πέμπτη την επιτυχή έκδοση τριετών ομολόγων ύψους 500 εκατ. ευρώ, ενώ η Eurobank μία ημέρα αργότερα ανακοίνωσε ότι και αυτή θα προχωρήσει σε έκδοση ομολόγων. Ο οίκος εκτιμά πως τους τελευταίους τρεις μήνες οι τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες της Ελλάδας έχουν αντλήσει 10,1 δισ. ευρώ σε νέα κεφάλαια και ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής εξασφάλισης, κυρίως από ξένους επενδυτές, εξαιρώντας την επερχόμενη έκδοση ομολόγων της Eurobank. Αυτό έχει βοηθήσει τις τράπεζες να εξαλείψουν πλήρως την όποια χρηματοδότηση από τον ΕΛΑ (έκτακτη χρηματοδότηση από την Τράπεζα της Ελλάδος), που είναι πιο ακριβή από τη χρηματοδότηση της ΕΚΤ, και θα βελτιώσει σταδιακά τα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια και τα έσοδά τους. Αν και ο Moody's αναμένει τη σταδιακή βελτίωση του χρηματοδοτικού προφίλ των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων τα επόμενα δύο χρόνια, σημειώνει ότι η αύξηση των ιδιωτικών καταθέσεων είναι περιορισμένη. Ως αποτέλεσμα, οι ελληνικές τράπεζες θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν προκλήσεις στη χρηματοδότηση και τη ρευστότητά τους προκειμένου να επιτύχουν μια βιώσιμη ανάπτυξη των καταθέσεων και να επανέλθουν στα προ κρίσης επίπεδα. Ο Moody's συνεχίζει επίσης να αναμένει ότι το τραπεζικό σύστημα θα παραμείνει σε σύνολο ζημιολόγο φέτος, λόγω των προβλέψεων για επισφαλή δάνεια, που παραμένουν σε υψηλό επίπεδο.



Στο 4,25% το επιτόκιο του νέου 4ετούς ομολόγου της Eurobank

Με επιτυχία ολοκληρώθηκε η έκδοση τετραετούς ομολόγου ύψους 500 εκατ. ευρώ από τη Eurobank, με το τοκομερίδιο να διαμορφώνεται σε 4,25%. Η διοίκηση της τράπεζας είναι ικανοποιημένη από την υπερκάλυψη της έκδοσης, η οποία συγκέντρωσε εντολές ύψους 1,1 δισ. ευρώ. Προηγήθηκε διεθνές roadshow, που οργάνωσαν οι συντονιστές της έκδοσης σε Λονδίνο, Παρίσι και Μιλάνο όπου έγιναν συναντήσεις με περίπου 50 θεσμικούς επενδυτές. Καταγράφηκε σημαντικό ενδιαφέρον και από μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια γεγονός που δείχνει τη σταδιακή επιστροφή επενδυτών όλων των κατηγοριών στην ελληνική αγορά. Πηγές από την τράπεζα αναφέρουν πως η έκδοση επιβεβαιώνει το ενδιαφέρον της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας για τη Eurobank, όπως είχε ήδη εκδηλωθεί με την πρόσφατη επιτυχημένη αύξηση κεφαλαίου ύψους 2,9 δισ. ευρώ που οδήγησε στην επιστροφή της Τράπεζας στον ιδιωτικό τομέα με πλειοψηφικό μερίδιο. Η επιλογή για έκδοση με διάρκεια τέσσερα έτη ήταν αποτέλεσμα των επαφών με τους διεθνείς επενδυτικούς οίκους κατά τη διάρκεια του roadshow, όπου διατυπώθηκε η ανάγκη να διαμορφωθεί μια αξιόπιστη καμπύλη επιτοκίων για τις ελληνικές τράπεζες, η οποία θα αποτελέσει και τη βάση τιμολόγησης μελλοντικών εκδόσεων τραπεζών και ελληνικών επιχειρήσεων. Σημειώνεται ότι οι τράπεζες Πειραιώς και Alpha είχαν εκδώσει ομόλογα με διάρκεια 3 έτη, ενώ η Εθνική Τράπεζα για 5 έτη, συνεπώς η έκδοση της Eurobank συμπληρώνει την παραπάνω καμπύλη των αποδόσεων. Με την άντληση μεσοπρόθεσμης ρευστότητας, η Eurobank ενισχύει περαιτέρω τα διαθέσιμά της έτσι ώστε να καλύπτει με ευχέρεια τις αναμενόμενες ανάγκες για χρηματοδότηση της ελληνικής οικονομίας. Τέλος, σημειώνεται ότι η έκδοση αυτή πραγματοποιήθηκε μετά τις πρόσφατες αποφάσεις της ΕΚΤ που αποσκοπούν στην ενίσχυση της ρευστότητας και την τόνωση της ανάπτυξης σε ευρωπαϊκό επίπεδο (ιδίως μέσω του TLTRO).



Και επίσημα ο Ντέκλαν Κοστέλο στην θέση του Ματίας Μορς

Και επίσημα από την Τετάρτη ο Ιρλανδός Ντέκλαν Κοστέλο αντικατέστησε τον επικεφαλής της Κομισιόν στην τρόικα Ματίας Μορς. Ο κ. Κοστέλο αναμένεται στην Αθήνα στις 8 Ιουλίου μαζί με τους υπόλοιπους επικεφαλής της τρόικας (ΕΕ-ΕΚΤ-ΔΝΤ). Ο κ. Μορς αναβαθμίστηκε στην ιεραρχία της Κομισιόν και εγκαταλείπει την τρόικα κάτι που συνέβη και με τον προκάτοχό του στην τριμερή κ. Σερβίας Ντερούζ πριν από δύομισι χρόνια. Σημαντική αναβάθμιση στην ιεραρχία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής αποφασίστηκε και για τον επικεφαλής της Αντιπροσωπείας στην Αθήνα κ. Πάνο Καρβούνη.



Bruegel: Μικρότερο χρέος, αλλά τα ρίσκα παραμένουν

Στο 122,8% του ΑΕΠ εκτιμά το ινστιτούτο (think tank) Bruegel ότι θα διαμορφωθεί το ελληνικό χρέος το 2020 έναντι προηγούμενης πρόβλεψής του για 124,2% του ΑΕΠ. Ωστόσο, σε ειδική του μελέτη αναφέρει ότι παραμένουν ρίσκα που μπορεί να οδηγήσουν σε χειρότερα αποτελέσματα. Η νέα πρόβλεψη του ινστιτούτου είναι καλύτερη από αυτή που έχει διατυπώσει το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο (ΔΝΤ). Μάλιστα, αξίζει να σημειωθεί ότι κριτική στις εκτιμήσεις του Ταμείου άσκησε χθες και η Τράπεζα Πειραιώς, καθώς σε ανάλυσή της ανέφερε ότι τα λάθη του ΔΝΤ στην αποτίμηση της βιωσιμότητας του χρέους παρέχουν πλέον στην Ελλάδα σημαντικά περιθώρια διαπραγματεύσεως, κάτι που ωστόσο προϋποθέτει την συνέχιση της επιτυχημένης υλοποίησης του προγράμματος. Σε ό,τι αφορά την έκθεση του Bruegel προκύπτει ότι η πορεία του ελληνικού χρέους είναι μεν καλύτερη από ό,τι παλαιότερα, αλλά παραμένουν ρίσκα για να επιβεβαιωθούν οι νέες και περισσότερο αισιόδοξες εκτιμήσεις. Ειδικότερα, η πορεία του δημόσιου χρέους της Ελλάδας μπορεί να επιδεινωθεί από:

1. Αρνητική εξέλιξη στους ρυθμούς ανάπτυξης. Δηλαδή, να μην επαληθευτούν οι προβλέψεις για τον ρυθμό μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα χρόνια.
2. Μικρότερα του αναμενόμενου πρωτογενή πλεονάσματα, η επίτευξη των οποίων βοηθά στην εξυπηρέτηση του χρέους.
3. Κάποιο «σοκ» στο ύψος των επιτοκίων. Εάν το καλό κλίμα που επικρατεί τώρα δεν ενταθεί, είναι πιθανό το κόστος δανεισμού του Δημοσίου να αυξηθεί και πάλι και να μην είναι εφικτή η άντληση κεφαλαίων με λογικό κόστος για τον προϋπολογισμό. Παράλληλα, το Bruegel συνεχίζει να συστήνει προς την Ελλάδα τη λήψη ενός νέου πακέτου οικονομικής στήριξης, δεδομένου ότι η πορεία του χρέους είναι το σημαντικότερο ρίσκο της χώρας. Ωστόσο, οι αναλυτές του think tank υιοθετούν ως βασικό σενάριο την «καθαρή έξοδο» της χώρας από τα προγράμματα, όπως συνέβη σε Ιρλανδία και Πορτογαλία. Στο πλαίσιο αυτό υποστηρίζουν πως εφόσον αυτή η «καθαρή έξοδος» κερδίσει την εμπιστοσύνη των αγορών, τότε, οι αποδόσεις των ομολόγων θα μειωθούν σημαντικά. Και γι' αυτό περιλαμβάνουν στις εκτιμήσεις τους χαμηλότερα επιτόκια δανεισμού από τα τρέχοντα.