

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Citi: Μη βιώσιμο το χρέος ακόμη και με εφαρμογή των μέτρων .. Από τα μέσα του 2018 εφικτό το QE

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Citi σε σχόλιο της, η συμφωνία που επιτεύχθηκε στο Eurogroup δεν είναι η καλύτερη που θα μπορούσε να επιτευχθεί για την ελληνική κυβέρνηση, καθώς δεν εξασφαλίζονται οι στόχοι της συμμετοχής της Ελλάδας στο QE και της εξόδου στις αγορές.

Συγκεκριμένα, η Citi σχολιάζει πως μια οριστική λύση για το ελληνικό έπος εξακολουθεί να μην φαίνεται στον ορίζοντα, με τους αναλυτές της τράπεζας να τονίζουν πως δεν υπήρξε καμία πρόοδος όσον αφορά την ελάφρυνση του χρέους το οποίο παραμένει μη βιώσιμο τη στιγμή που δεν έχουν καν εφαρμοστεί όλα τα βραχυπρόθεσμα μέτρα που συμφωνήθηκαν. Παράλληλα επισημαίνει ότι η ένταξη στο QE παραμένει απίθανη, τα μεγάλα προβλήματα ρευστότητας της οικονομίας παραμένουν παρά την ώθηση της εμπιστοσύνης, οι πιθανότητες κλίνουν προς μηδενικό ΑΕΠ φέτος, ενώ το deal είναι πολύ κάτω των προσδοκιών που είχε χτίσει ο Αλέξης Τσίπρας με μία νέα πολιτική αναταραχή στην Ελλάδα να είναι πιθανή όπως πιθανή είναι η ανάγκη ενός νέου μνημονίου.

Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Citi, το Eurogroup απλώς έδωσε το πράσινο φως για την επόμενη δόση των 8,5δισ ευρώ, χρήματα τα οποία θα καλύψουν τις αποπληρωμές του Ιουλίου και θα επιτρέψουν την καταβολή κάποιου μέρους από τις ληξιπρόθεσμες οφειλές του δημοσίου, τονώνοντας έτσι την αγορά με αναγκαία ρευστότητα.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της Citi, με το νέο δάνειο και ένα μικρό πλεόνασμα του προϋπολογισμού, οι ανάγκες αναχρηματοδότησης του χρέους της Ελλάδας για τους επόμενους 12 μήνες μάλλον καλύπτονται, ενώ η συμφωνία απομακρύνει οποιαδήποτε βραχυπρόθεσμη αβεβαιότητα.

Αναφορικά με το χρέος, η Citi τονίζει πως δεν υπήρξε καμία πρόοδος. Όπως σημειώνεται, ακόμη και τα μικρά βραχυπρόθεσμα μέτρα για την ελάφρυνση του χρέους, δηλαδή την κατάργηση της αύξησης του περιθωρίου επιτοκίου το 2018, που θα γλίτωνε στην Ελλάδα περίπου 400 εκατ. ευρώ και η μεταφορά των κερδών των ANFA και SMP, αξίας περίπου 3,5 δισ. ευρώ τα επόμενα χρόνια - δεν συμφωνήθηκαν επισήμως, αν και το Eurogroup δήλωσε ότι εξακολουθεί να είναι έτοιμο να τα προσφέρει. Ακόμη και η σύνδεση των μέτρων για το χρέος με την πορεία της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας είναι αβέβαιη αφού οι λεπτομέρειες αλλά και ο ίδιος ο μηχανισμός δεν έχουν συμφωνηθεί ακόμη, απλά υπήρξε μία αναφορά ότι συζητήθηκε.

Όπως σχολιάζει η Citi με χαρακτηριστικό τρόπο, η λύση στις διαπραγματεύσεις ήρθε, όπως συνήθως, με το ΔΝΤ να κάνει παραχωρήσεις στο ευρωπαϊκό (ειδικά το Γερμανικό) αίτημα της συμμετοχής του στο πρόγραμμα.



## Moody's: Η πώληση των θυγατρικών της Εθνικής στη Βουλγαρία, θετική για το αξιόχρεο

Η πώληση των επιχειρήσεων της Εθνικής Τράπεζας στη Βουλγαρία είναι θετική για το αξιόχρεο της (credit positive), αναφέρει σε ανάλυσή του ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's (Credit Outlook).

Ο οίκος αναμένει ότι η Εθνική θα είναι η πρώτη ελληνική τράπεζα που θα αποπληρώσει τον δανεισμό της μέσω του ELA (της έκτακτης χρηματοδοτικής βοήθειας) στους επόμενους 12-18 μήνες, «καθώς η εμπιστοσύνη των καταθετών αυξάνεται μετά την απόφαση του Eurogroup την περασμένη Πέμπτη να δώσει την τρίτη δόση των 8,5 δισ. ευρώ στην Ελλάδα στο πλαίσιο του προγράμματος στήριξής της». Τα μέτρα απομόχλευσης του ισολογισμού της Εθνικής, σημειώνει ο οίκος, βελτιώνουν το χρηματοδοτικό προφίλ και ενισχύουν την κεφαλαιακή της βάση, αντιμετωπίζοντας έτσι η τράπεζα μερικές από τις βασικές προκλήσεις της.

Την περασμένη Τετάρτη, η Εθνική ανακοίνωσε ότι ολοκλήρωσε την πώληση των επιχειρήσεων της στη Βουλγαρία με τη διάθεση του ποσοστού 99,91% που κατείχε στην Bulgarian Bank A.D. και του 100% που κατείχε στην in Interlease E.A.D. Η συναλλαγή αυτή, αναφέρει ο Moody's, είναι credit positive, επειδή θα βελτιώσει τον δείκτη κεφαλαίων της τράπεζας κατά περίπου 100 μονάδες βάσης (μία ποσοστιαία μονάδα) και θα ενισχύσει τη ρευστότητά της κατά περίπου 900 εκατ. ευρώ, επιτρέποντας στην τράπεζα να μειώσει τον δανεισμό της από τον ELA. Η συναλλαγή αυτή, προσθέτει ο Moody's, ακολουθεί μία σειρά δράσεων που έχει αναλάβει η Εθνική για την απομόχλευση του ισολογισμού της, κυρίως μέσω πωλήσεων των μη βασικών στοιχείων του ενεργητικού της, και την εστίαση στις εγχώριες δραστηριότητές της. Σύμφωνα με την Εθνική, η πώληση της UBB και της Interlease E.A.D. θα αυξήσει τον δείκτη κεφαλαίων της (pro forma common equity Tier 1, CET1) σε περίπου 17% από 16% τον Μάρτιο του 2017.

Η αύξηση του δείκτη κεφαλαίων CET1 της Εθνικής θα βελτιώσει, επίσης, το κοινό μετοχικό κεφάλαιό της (tangible common equity), χωρίς τις αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις (deferred tax credits, DTCs) και θα αυξήσει τη δυνατότητά της να απορροφά ζημιές. «Όλες οι ελληνικές τράπεζες έχουν ένα σημαντικό ποσοστό DTCs στα βιβλία τους, κάτι που υπονομεύει την ποιότητα της κεφαλαιακής τους βάσης. Η Εθνική έχει περίπου 4,8 δισ. ευρώ αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων που υπολογίζονται στον δείκτη κεφαλαίων CET1 από τον Μάρτιο του 2017, αντιστοιχώντας σε περίπου 73% του ονομαστικού κεφαλαίου CET1, χωρίς να ληφθεί υπόψη η πώληση των βουλγαρικών επιχειρήσεων», αναφέρει ο Moody's. Η Εθνική θα χρησιμοποιήσει την πλειοψηφία των 610 εκατ. ευρώ από τα έσοδα πώλησης για να μειώσει τον δανεισμό της από τον ακριβό ELA, που ανερχόταν σε 5,6 δισ. ευρώ ή περίπου στο 7,4% του συνολικού ενεργητικού της τον Μάρτιο του 2017. «Η χρηματοδότηση της Εθνικής από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και τον ELA μειώθηκε σημαντικά την τελευταία διετία μέσω της μείωσης του ισολογισμού της, της αποκατάστασης των διατραπεζικών γραμμών χρηματοδότησης (repo) με άλλες ευρωπαϊκές τράπεζες και τη μερική επιστροφή καταθέσεων που είχαν φύγει από το σύστημα στο πρώτο εξάμηνο του 2015. Η μείωση του ELA, ο οποίος κοστίζει σήμερα 1,5%, θα μειώσει επίσης το κόστος χρηματοδότησης της τράπεζας, βελτιώνοντας τα περιθώρια και την κερδοφορία της», σημειώνεται.



## Μοσκοβισί: Η συμφωνία είναι μόνο ένα ενδιάμεσο στάδιο

Μιλώντας σε εκδήλωση στο Βερολίνο, ο ευρωπαϊός Επίτροπος υποστήριξε την αναγκαιότητα μεγαλύτερης στήριξης της Ελλάδας, ενώ παράλληλα έθεσε θέμα νομιμοποίησης των μέτρων που έχουν ήδη αποφασιστεί.

«Πόση Γερμανία αντέχει η Ευρώπη;» ήταν ο τίτλος και το έναυσμα προβληματισμού για μία εκδήλωση του Ιδρύματος Körber στο Βερολίνο, στην οποία συμμετείχε μεταξύ άλλων ο Επίτροπος Οικονομικών και Νομισματικών Υποθέσεων Πιέρ Μοσκοβισί. Στην ίδια εκδήλωση είχε προσκληθεί και ο γερμανός υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, ο οποίος όμως τελικά απουσίασε λόγω ασθένειας.

### Στήριξη της Ελλάδας

Μεγάλο μέρος της συζήτησης με τον Πιέρ Μοσκοβισί αφορούσε την Ελλάδα. «Χαίρομαι που πετύχαμε τελικά μια συμφωνία για την Ελλάδα, η οποία έχει κάποιο περιεχόμενο και εκφράζει, εν μέρει, φιλοδοξία». Υποκρύπτει κάποια κριτική η προσεκτική διατύπωση; Ενώ ο Επίτροπος έδειξε κατανόηση για το επιχείρημα ότι στο όνομα της σταθερότητας δεν θα πρέπει να γίνει περικοπή του χρέους, απαίτησε να υπάρξει κατανόηση και για τους Έλληνες οι οποίοι έχουν υποστεί πολλά τα προηγούμενα χρόνια. «Είναι υποχρέωση μας, ως Ευρωπαίοι, να προσφέρουμε στην Ελλάδα μια προοπτική που θα δημιουργήσει ανάπτυξη, θέσεις εργασίας, προοπτικές για τους νέους», επεσήμανε. Για αυτό το λόγο, πρόσθεσε, η συμφωνία που επιτεύχθηκε την Πέμπτη «και για την οποία και ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε έκανε συμβιβασμούς, αποτελεί μόνο ένα ενδιάμεσο στάδιο.»

Το ζήτημα του ελληνικού χρέους θα πρέπει να απασχολήσει και τους επόμενους μήνες τους θεσμούς- προπαντός μετά τις γερμανικές εκλογές του Σεπτεμβρίου. «Η Γερμανία πρέπει να κατανοήσει», τόνισε ο ευρωπαϊός Επίτροπος, «ότι θα πρέπει να προσφερθούν στον ελληνικό λαό περισσότερες προοπτικές». Αναφερόμενος στο ενδεχόμενο η συμφωνία Θεσμών-Ελλάδας να συζητηθεί στη γερμανική Βουλή, ο Πιέρ Μοσκοβισί εξέφρασε την πεποίθηση πως γερμανικό κοινοβούλιο θα δείξει κατανόηση για «το πόσο σημαντική είναι».

### Θέμα νομιμοποίησης

Στην πορεία της συζήτησης ο κ. Μοσκοβισί εξέφρασε ενδοιασμούς για τον τρόπο με τον οποίο αποφασίζονται τα μέτρα που πρέπει εφαρμόζει η Ελλάδα στο πλαίσιο των δανειακών προγραμμάτων. Επέκρινε μάλιστα το γεγονός ότι επιβάλλονται χωρίς κοινοβουλευτική συμμετοχή και διαφάνεια σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Όπως επεσήμανε «συχνά αποφασίζουμε εμείς στη θέση των Ελλήνων για την τύχη τους». Τέτοιου είδους «τεχνικές» αποφάσεις, θα πρέπει όμως να παίρνονται από εκλεγμένα όργανα και να υπάρχει κοινοβουλευτικός έλεγχος. Αυτά τα κριτήρια θα πληρούνταν, εάν υπήρχε ευρωπαϊός υπουργός Οικονομικών και αναβαθμιζόταν ο ρόλος της Ευρωβουλής, όπως προτείνει ο νέος πρόεδρος της Γαλλίας Εμανουέλ Μακρόν. Ο κ. Μοσκοβισί έκανε έκκληση στη γερμανική κυβέρνηση να μην αρνηθεί εξ αρχής αυτές τις προτάσεις, αλλά να τις συζητήσει.

Αναφερόμενος στη συζήτηση για την εμβάθυνση της ευρωζώνης ο κ. Μοσκοβισί κατέστησε σαφές πως ο ίδιος είναι υπέρ των ευρωομολόγων και μίας «ένωσης μεταφοράς πόρων». Ενώ παραδέχθηκε ότι στη Γερμανία επικρατούν μεγάλοι ενδοιασμοί για αυτά, εξέφρασε την ελπίδα ότι μετά τις γερμανικές εκλογές θα σταθεί δυνατό να γίνει μια σχετική συζήτηση. «Η Γερμανία είναι ισχυρή και πλούσια χώρα και δεν πρέπει να φοβάται», επισήμανε ο κ. Μοσκοβισί. Εξάλλου, ανέφερε, «τη συμφέρει η Ιταλία, η Ελλάδα, η Ισπανία και η Πορτογαλία να βρεθούν σε καλύτερα επίπεδα απ' ότι είναι σήμερα.» Σύμφωνα με τον Επίτροπο, το Βερολίνο θα πρέπει να αξιοποιήσει τα εξαγωγικά πλεονάσματα της χώρας τόσο για επενδύσεις στις υποδομές στο εσωτερικό, όσο και για επενδύσεις στα άλλα κράτη-μέλη της ευρωζώνης.

Τέλος, ο κ. Μοσκοβισί απέρριψε με σφοδρότητα την ιδέα μίας Ευρώπης των δύο ταχυτήτων επειδή, όπως υποστήριξε, θα δημιουργούσε ευρωπαίους πολίτες δύο κατηγοριών.

Πηγή: Deutsche Welle



## **Προειδοποίηση Βέμπερ: Ένα σκληρό Brexit θα ήταν καταστροφικό για το Λονδίνο**

«Ένα σκληρό Brexit θα ήταν καταστροφικό για το Λονδίνο» προειδοποίησε ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος Μάνφρεντ Βέμπερ μιλώντας στην Deutsche Welle. Ο γερμανός πολιτικός κατηγορησε τη βρετανίδα πρωθυπουργό Τερέζα Μέι και τον αρμόδιο για το Brexit βρετανό υπουργό Ντέιβιντ Ντέιβις για ανυπαρξία θέσεων ενόψει των διαπραγματεύσεων που αρχίζουν σήμερα Δευτέρα. «Ελάτε (στις διαπραγματεύσεις) και καταθέστε στο τραπέζι τι είναι προς το συμφέρον σας... Για την ώρα το μόνο που ακούμε από την Τερέζα Μέι και τον Ντέιβιντ Ντέιβις είναι τι δεν θέλουν. Αυτό είναι άριστα γνωστό από όλους τους εταίρους τους. Αλλά δεν έχουμε ιδέα, καμία ένδειξη του τι θέλουν να επιτύχουν σε αυτές τις διαπραγματεύσεις και αυτό είναι πάρα πολύ επικίνδυνο πράγμα, γιατί σε τελική ανάλυση, ένα σκληρό Brexit θα ήταν καταστροφικό για το Λονδίνο και επιβλαβές για την Ευρώπη» τόνισε ο Βέμπερ. Όπως πρόσθεσε «η Ευρώπη είναι ακόμα μια πολύ ισχυρή κοινότητα. Είναι ανεκτή (η ζημιά από ένα σκληρό Brexit). Αλλά για το Λονδίνο θα είναι καταστροφή». Σημειώνεται ότι από τη Δευτέρα ο επικεφαλής του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος θα βρίσκεται στην Αθήνα για επαφές και συνομιλίες με τον πρόεδρο της ΝΔ Κυριάκο Μητσοτάκη. Θα συναντηθεί επίσης με τον Πρόεδρο της Δημοκρατίας Προκόπη Παυλόπουλο και το διοικητή της Τραπεζής της Ελλάδος Γιάννη Στουρνάρα. «Η Ευρώπη συνολικά βρίσκεται σε καλό δρόμο. Η Ελλάδα δεν θα μείνει πίσω» τόνισε εξάλλου ο Χριστιανοδημοκράτης πολιτικός σε συνέντευξή του στο Γερμανικό Πρακτορείο Ειδήσεων (dpa).

---



## Οι επόμενες αντιστάσεις - στόχος για το ΓΔ....

Εξαιρετικό ήταν χθες το Χ.Α., με την αγορά να συνεχίζει να εμφανίζει μια πολύ καλή εικόνα και να βρίσκεται σε διαδοχικά υψηλά 2 και πλέον ετών. Σε άμεση σχέση με αυτά τα οποία γράφουμε τον τελευταίο καιρό, το πιο θετικό είναι ότι η αγορά φαίνεται να βάζει πλάτη τα κρίσιμα επίπεδα των 790 - 800 μονάδων, κάτι το οποίο όπως έχουμε γράψει ανοίγει το στόχο για υψηλότερα επίπεδα. Επόμενος μέσο-μακροπρόθεσμος στόχος οι αντιστάσεις στα επίπεδα των 890 - 900 μονάδων. Βέβαια να τονιστεί ότι μέχρι εκείνα τα επίπεδα υπάρχουν και άλλες αντιστάσεις και κυρίως τα επίπεδα των 825 - 830, 855 - 860 και φυσικά στα επίπεδα των 890 - 900 μονάδων (πολύ σημαντικές αντιστάσεις).

