

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τι αντιπροτείνουν οι τράπεζες στο σχέδιο της ΤτΕ για τα NPLs

Το δικαίωμα να μην συμμετάσχουν στο σχήμα που προτείνει η ΤτΕ για την επίλυση του ζητήματος των "κόκκινων" δανείων, θα κρατήσουν οι τράπεζες, καταθέτοντας τις προτάσεις τους στο σχέδιο της ΤτΕ.

Στο διάστημα των επόμενων ημερών, μέχρι την Πέμπτη οπότε η πρόταση θα παρουσιαστεί επισήμως από την ΤτΕ στην Έκθεση για την Επισκόπηση του Χρηματοπιστωτικού Συστήματος, θα υπάρξουν επαφές της ΤτΕ με τις ευρωπαϊκές αρχές, αλλά και τις τράπεζες. Οι ευρωπαϊκές αρχές και πρωτίστως η Επιτροπή Ανταγωνισμού της Κομισιόν (DGComp) θα πρέπει να πειστούν για το ότι η χρήση του αναβαλλόμενου φόρου ως εγγύηση για τους ομολογιούχους που θα αγοράσουν τιτλοποιημένα "κόκκινα" δάνεια των ελληνικών τραπεζών, δεν συνιστά κρατική βοήθεια (state aid), αφού προϋπάρχει ήδη.

Ακόμη και στην περίπτωση που η πρόταση λάβει την έγκριση των ευρωπαϊκών αρχών, ωστόσο, οι τράπεζες, φαίνεται ότι διατηρούν σοβαρούς προβληματισμούς για το πρακτικό κομμάτι της υλοποίησής της. Στο πλαίσιο αυτό, η απάντησή τους στην ΤτΕ αναμένεται να αναφέρει ότι είναι θετικό το γεγονός πως οι φορείς ευθύνης για τη σταθερότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος επεξεργάζονται λύσεις για την αντιμετώπιση του ζητήματος των μη εξυπηρετούμενων δανείων, και χρειάζεται να υπάρχουν ιδέες. Ωστόσο, οι τράπεζες δεν πρόκειται να δεσμευτούν για τη συμμετοχή τους ή μη στο τελικό σχήμα που μπορεί να εφαρμοστεί.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, ο μεγαλύτερος προβληματισμός των τραπεζών τον οποίο θα εκθέσουν στην επιχειρηματολογία τους προς την ΤτΕ, είναι το πώς τέσσερις τράπεζες, με τέσσερα διαφορετικά μοντέλα στρατηγικής για τη μείωση των ΝΡΕs τους, και πολλές κατηγορίες προβληματικού ενεργητικού, θα μπορέσουν να λειτουργήσουν υπό ένα ενιαίο σχήμα (εν προκειμένου ένα όχημα ειδικού σκοπού, SPV).

Τόσο η πρόταση της ΤτΕ, όσο και η πρόταση του ΤΧΣ κινούνται "στην καρδιά" των τιτλοποιήσεων. Μέχρι στιγμής, η περίπτωση του Αποεθα της Τράπεζας Πειραιώς και η επικείμενη τιτλοποίηση στεγαστικών ΝΡΕs της Eurobank, καταδεικνύουν ότι απαιτείται συνολικά διάστημα ενάμιση έτους για να ολοκληρωθούν ανάλογες κινήσεις, και μάλιστα για ενιαία asset classes και δη μικρών ποσών.

Στην πρόταση της ΤτΕ, ένα SPV θα πρέπει να τρέξει πέντε διαφορετικά asset classes (κατηγορίες ΝΡΕs) τεσσάρων τραπεζών (συν της μη συστημικής Attica Bank). Οι τράπεζες εκτιμούν ότι αυτό δεν θα μπορεί να λειτουργήσει και αναμένεται να αντιπροτείνουν στην ΤτΕ τη δημιουργία περισσότερων SPVs.

Ειδικότερα, εάν το σχήμα που προτείνει η ΤτΕ λάβει την έγκριση των ευρωπαϊκών αρχών και η βασική του δομή δείξει ότι δουλεύει, αλλά το πρόβλημα είναι τα πολλά και διαφορετικά assets που θα κληθεί να διαχειριστεί, τότε οι τράπεζες προτείνουν δύο επιλογές: ή να δημιουργηθεί ένα SPV για κάθε τράπεζα, στο οποίο αυτή θα εισφέρει τα δάνεια και τον αναλογούντα αναβαλλόμενο φόρο ή να δημιουργηθεί ένα SPV για κάθε συναλλαγή ΝΡΕ (άλλο για στεγαστικά, άλλο για επιχειρηματικά μικρομεσαίων επιχειρήσεων κ.ο.κ.).

Περαιτέρω δε, οι τράπεζες αναμένεται να δηλώσουν θετικές και σε συμπληρωματική χρήση της πρότασης του ΤΧΣ για το Asset Protection Scheme με εγγυήσεις του Δημοσίου, εκτιμώντας ότι θα μπορούσαν να χρησιμοποιήσουν και τις δύο δομές αναλόγως των δικών τους αναγκών.

Οι τράπεζες θέλουν να διαχωρίσουν τις εξατομικευμένες ανάγκες τους, καθώς τα μη εξυπηρετούμενα δάνειά τους δεν είναι ενιαία ισόποσα καλυμμένα από προβλέψεις, ούτε έχουν ενιαία στρατηγική διαχείρισής τους. Αλλά χαρτοφυλάκια είναι marked for sale, δηλαδή υπολογισμένα για πώληση, και άλλα, τα περισσότερα, marked for workout, δηλαδή για διαχείρισή τους από την ίδια την τράπεζα. Ο διαχωρισμός αυτός έχει γίνει στη βάση του ύψους των προβλέψεων και του εκτιμώμενου κόστους κεφαλαίου για την ανάκτησή τους.

Εάν οι τράπεζες βάλουν στο σχήμα περισσότερα χαρτοφυλάκια προς πώληση, αυτό θα σημαίνει και την ανάγκη σχηματισμού περισσότερων προβλέψεων.

Σημειώνεται ότι η λογική της πρότασης της ΤτΕ είναι τα χαρτοφυλάκια ΝΡΕs να εισφερθούν στο SPV σε τιμές αγοράς και επ' αυτών να εκδοθούν τα τιτλοποιημένα ομόλογα που θα αγοραστούν από τρίτους.

Οι ομολογιούχοι θα πληρώνονται από τις χρηματορορές που θα δημιουργεί η διαχείριση των υποκείμενων ΝΡΕs από εξειδικευμένο/ους servicer/s. Οι ομολογιούχοι που θα αγοράσουν τους mezzanine και junior τίτλους (οι πληροφορίες αναφέρουν ότι τους junior τίτλους θα διακρατήσει το Δημόσιο) θα ενέχουν κίνδυνο ζημίας από τις ανακτήσεις των ΝΡΕs. Τις ζημίες αυτές θα καλύψει ο αναβαλλόμενος φόρος. Ωστόσο, είναι άγνωστο αν θα απαιτηθούν επιπλέον χρήματα, πέραν των 7,5 δισ. ευρώ του αναβαλλόμενου φόρου που θα εισφερθεί ως εγγύηση, ενδεχόμενη εξέλιξη που θα επιβαρύνει το δημόσιο χρέος.

Πηγή: Capital.gr



Οι αναπτυξιακές προοπτικές του ΟΤΕ στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος διεθνών επενδυτικών οίκων

Συναντήσεις με κορυφαίες επενδυτικές εταιρείες πραγματοποιήσε η Διοίκηση του Ομίλου ΟΤΕ, στο πλαίσιο του ευρωπαϊκού συνεδρίου Τεχνολογίας, Μέσων και Τηλεπικοινωνιών, που διοργάνωσε και φέτος η Morgan Stanley στη Βαρκελώνη.

Ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος του Ομίλου ΟΤΕ, κ. Μιχάλης Τσαμάς, είχε την ευκαιρία να αναλύσει το όραμα και τη στρατηγική του Ομίλου, δίνοντας έμφαση στον ψηφιακό μετασχηματισμό, την αλλαγή μοντέλου λειτουργίας και τη δημιουργία νέων πηγών εσόδων, μεταξύ άλλων και με την είσοδο σε νέες αγορές.

Σε 15 επιμέρους συναντήσεις με στελέχη κορυφαίων επενδυτικών εταιρειών, όπως Schroders, MFS Investments Management, Amber Capital, Lancaster Investment Management, Fidelity International, Lazard Asset Management κ.α., ο κ. Τσαμάς ανέφερε πως η νέα εποχή απαιτεί την ανάπτυξη ενός ολοκληρωμένου ψηφιακού «οικοσυστήματος». Παρουσίασε το 360 πλάνο ψηφιακού μετασχηματισμού του Ομίλου ΟΤΕ, με κεντρικούς πυλώνες την ψηφιακή εμπειρία των πελατών, τη δημιουργία υπερσύγχρονων τεχνολογικών υποδομών και το νέο εσωτερικό ψηφιακό μοντέλο λειτουργίας.

Όπως σημείωσε ο κ. Τσαμάς, οι επενδύσεις που πραγματοποιεί ο Όμιλος διασφαλίζουν την τεχνολογική του υπεροχή και την ενίσχυση των επιδόσεών του. Το γεγονός αυτό επιβεβαιώθηκε από τα πρόσφατα οικονομικά αποτελέσματα, σύμφωνα με τα οποία τα έσοδα από ευρυσυνθετικές συνδέσεις υψηλών ταχυτήτων στη σταθερή και από data στην κινητή σημείωσαν εντυπωσιακή αύξηση.

Ο επικεφαλής του Ομίλου ΟΤΕ ανέλυσε την Πολιτική Αμοιβών των Μετόχων που έχει ήδη τεθεί σε εφαρμογή και περιλαμβάνει το συνδυασμό καταβολής μερισμάτων και Προγραμμάτων Επαναγοράς Ιδίων Μετοχών. Ο επιμερισμός μεταξύ μερισμάτων και επαναγοράς ιδίων μετοχών βρίσκεται περίπου στο 65% και 35% αντίστοιχα. Ο κ. Τσαμάς τόνισε πως ο στόχος για τη διάθεση 260 εκατ. ευρώ το 2018 έχει ήδη επιτευχθεί.

Όσον αφορά στην πορεία της οικονομίας, οι εκπρόσωποι του Ομίλου ΟΤΕ σημείωσαν πως η Ελλάδα ανακάμπτει, υπογραμμίζοντας πως ο Όμιλος είναι στρατηγικά τοποθετημένος ώστε να αξιοποιήσει την ανάκαμψη αυτή.

Στο συνέδριο, που αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα για τον κλάδο τηλεπικοινωνιών παγκοσμίως, τον κ. Μιχάλη Τσαμάς συνόδευσαν ο Διευθυντής Εξαγορών, Συγχωνεύσεων & Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου ΟΤΕ, κ. Ευρίκος Σαρσέντης και ο Υποδιευθυντής Επενδυτικών Σχέσεων Ομίλου ΟΤΕ, κ. Γιάννης Μαμάκος.



Λαζαρίδης: Τα σχέδια του Χρηματιστηρίου Αθηνών

Συνέντευξη στο Focus μία έκδοση της WFE, έδωσε ο Σωκράτης Λαζαρίδης, διευθύνων σύμβουλος του Ομίλου EXAE και πρόεδρος της διοικούσας επιτροπής του χρηματιστηρίου Αθηνών η οποία έχει ως εξής:

Ο Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών πρόσφατα φιλοξένησε την 56η Ετήσια Σύνοδο και Γενική Συνέλευση της WFE στην Αθήνα. Θα μπορούσατε να μας πείτε λίγα λόγια για τη σημασία του ετήσιου αυτού φόρουμ για το κλάδο των παγκόσμιων υποδομών της αγοράς;

Το γεγονός ότι στην πρόσφατη Ετήσια Σύνοδο και Γενική Συνέλευση της WFE στην Αθήνα, εκπροσωπήθηκαν για πρώτη φορά σχεδόν 100 Χρηματιστήρια και κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι, είναι μείζονος σημασίας για τον κλάδο αλλά και για το Χρηματιστήριο Αθηνών που φιλοξένησε την εκδήλωση. Ανεξάρτητα από τη μετοχική μας διάρθρωση και την έμφασή μας στην τοπική αγορά, όλοι μας μοιραζόμαστε κοινούς στόχους και αντιμετωπίζουμε παρόμοιες ευκαιρίες και απειλές. Η συνεισφορά των Χρηματιστηρίων προς την κατεύθυνση της βελτίωσης της αγοράς και της βιώσιμης ανάπτυξης της οικονομίας, της επένδυσης στην τεχνολογία και τον αυτοματισμό για την επίτευξη αυξημένης διαφάνειας, καλύτερης επιτήρησης και βελτιωμένης ακεραιότητας της αγοράς, καθώς και της υιοθέτησης καλύτερων προτύπων εταιρικής διακυβέρνησης, δεν αναγνωρίζεται πάντα εύκολα από το κοινό ή από το ευρύτερο οικοσύστημα.

Συνέχεια...

Επομένως, η φιλοξενία της καρδιάς και της φωνής του κλάδου των Χρηματιστηρίων στην Ελλάδα αποτελεί ένα κρίσιμο βήμα για την πιο ξεκάθαρη μετάδοση αυτού του μηνύματος. Ένα σημαντικό παράδειγμα αυτής της προσπάθειας, αποτελεί η προσπάθεια των Χρηματιστηρίων να βελτιώσουν την πρόσβαση στη χρηματοδότηση για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις μέσω εξειδικευμένων αγορών.

Το θέμα της φετινής Ετήσιας Συνόδου και Γενικής Συνέλευσης ήταν η ανανέωση, σε μια εποχή που η Ελλάδα εξέρχεται από την οικονομική κρίση προς μια περίοδο ελπίδας και ανανέωσης. Ποιος είναι ο ρόλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη διαδικασία αυτή; Η προώθηση της καλής διακυβέρνησης στις επιχειρηματικές πρακτικές μέσω αυξημένων απαιτήσεων δημοσιοποίησης από τις εισηγμένες εταιρείες, συμπεριλαμβανομένης της υιοθέτησης της δημοσιοποίησης των δεδομένων της Περιβαλλοντικής, Κοινωνικής και Εταιρικής Διακυβέρνησης (Environmental, Social & Governance (ESG)), καθώς και η κινητοποίηση ροών ξένων και εγχώριων χαρτοφυλακίων για βιώσιμη οικονομική ανάπτυξη, αποτελούν τους βασικούς ρόλους του Χρηματιστηρίου Αθηνών στη διαδικασία ανανέωσης της Ελλάδας.

Με ένα τραπεζικό σύστημα που συνεχίζει την απομόχλευση και τις ΜμΕ να αποτελούν τη ραχοκοκαλιά της ελληνικής οικονομίας με βαρύνουσα σημασία στην απασχόληση και την προστιθέμενη αξία σε σύγκριση με το αντίστοιχο ευρωπαϊκό μέσο όρο, ο ρόλος του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι να καταστήσει την ελληνική κεφαλαιαγορά πραγματικά συμπληρωματική για τη χρηματοδότηση εκδοτών που είναι πρόθυμοι να κατανοήσουν και να τηρήσουν τους κανονισμούς των δημοσίων αγορών. Με τη συμμετοχή των ξένων επενδυτών να αγγίζει περισσότερο από το 60%, τόσο στην κεφαλαιοποίηση της αγοράς όσο και τον καθημερινό όγκο των συναλλαγών, το κλειδί της επιτυχίας βρίσκεται στην υποστήριξη των εκδοτών ώστε να επικουρούν πιο αποτελεσματικά πιθανές επιτυχημένες επενδύσεις με τα κατάλληλα χαρακτηριστικά ρίσκου-απόδοσης. Είναι επίσης σημαντικό να επικοινωνηθεί στο τοπικό οικοσύστημα και την κυβέρνηση η ανάγκη για παροχή κινήτρων για «ολομονετικά» επιχειρηματικά κεφάλαια (patient risk capital), καθώς η εγχώρια ροή θα πρέπει να προηγηθεί της διεθνούς.

«Θεωρούμε ότι τα Χρηματιστήρια, οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι και τα κεντρικά αποθετήρια αξιών, μπορούν να συνεργαστούν για τη δημιουργία ενός ισχυρού και αποτελεσματικού δικτύου που θα επιτρέπει τις διασυνοριακές επενδύσεις προς το κοινό συμφέρον των κεντρικών πλατφορμών και των χρηστών τους».

Θα μπορούσατε να μας δώσετε περισσότερες πληροφορίες για τους στρατηγικούς στόχους του Χρηματιστηρίου Αθηνών για την επόμενη πενταετία;

Οι στρατηγικοί στόχοι του Χρηματιστηρίου Αθηνών μπορούν να κατηγοριοποιηθούν γύρω τους εξής τρεις άξονες:

- Έξυπνη και αποτελεσματική προσαρμογή στις κανονιστικές αλλαγές,
- Επιχειρηματική ανάπτυξη νέων υπηρεσιών και προϊόντων, με έμφαση στη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από την αγορά,
- Συνεργασία για την αναβάθμιση και αξιοποίηση υπαρχόντων συστημάτων και τεχνογνωσίας σε διαφορετικά προϊόντα και σχετικές υπηρεσίες.

Με βάση τον πρώτο άξονα, το Χρηματιστήριο Αθηνών θα χρειαστεί να προσαρμόσει τις υπηρεσίες επεξεργασίας που είναι αδειοδοτημένες σύμφωνα με τα συστήματα MIFID II/MiFIR, EMIR και CSDR, στοχεύοντας στη μείωση του κόστους και του ρίσκου και την αύξηση της αποτελεσματικότητας. Καθώς οι κανονιστικές αλλαγές δείχνουν να αυξάνονται, η διαδικασία αυτή χρειάζεται να είναι συνεχής και με το βλέμμα στο μέλλον, ώστε ο Όμιλος να παραμείνει ανταγωνιστικός στο νέο περιβάλλον που διαμορφώνεται. Ένα παράδειγμα του έξυπνου αυτού σχεδιασμού είναι η αξιοποίηση της ανταγωνιστικότητάς μας σε θέματα επιχειρηματικότητας και συστημάτων πληροφορικής, που περιλαμβάνει την παροχή υπηρεσιών διακριτού λογαριασμού πελάτη στο αποθετήριο για τους νεοεισερχόμενους κανονισμούς SRD II, AIFMD και AML IV που αυξάνουν τις απαιτήσεις διαφάνειας. Επίσης, πρέπει να εκμεταλλευτούμε περαιτέρω το γεγονός ότι διαθέτουμε κάθετη διάρθρωση εντός της ευρωζώνης, για να πετύχουμε περιορισμό του κόστους και βέλτιστη λειτουργία.

Με βάση το δεύτερο άξονα, ιδιαίτερα σημαντική είναι η ενίσχυση των υπηρεσιών που προσφέρουμε στις ΜμΕ κατά το στάδιο πριν τις Αρχικές Δημόσιες Προσφορές, με κατάλληλα προϊόντα και υπηρεσίες και ενισχυμένη ρευστότητα στις παράλληλες αγορές. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί η υπηρεσία Ηλεκτρονικού Βιβλίου Προσφορών (HBΠ), που συγκεντρώνει τα μέλη μας στους τομείς των συναλλαγών, του συμφηφισμού, τους θεματοφύλακες μας και το δίκτυο και δίνει τη δυνατότητα προσφορών, πλειστηριασμού, συμφηφισμού, διακανονισμού και μητρώου τίτλων (μετοχών και ομολόγων) σε ένα συνεχές περιβάλλον STP. Χάρη σε αυτό το περιβάλλον επιτύχαμε να δημιουργήσουμε μια αγορά εταιρικών ομολόγων, με περισσότερους από 11 εκδότες και αξία που αγγίζει το 1 δις ευρώ μέσα σε ένα χρόνο. Χρειάζεται να επεκτείνουμε το δίκτυο και να χρησιμοποιήσουμε την υπηρεσία αυτή για τις ανάγκες περισσότερων ΜμΕ αλλά και μεγαλύτερων εταιρειών.

Τέλος, με βάση τον τρίτο άξονα, σκοπεύουμε να ενισχύσουμε τη συνεργασία με άλλες υποδομές που μοιράζονται το όραμά μας για συνέργειες, με στόχο να δημιουργήσουμε μια πιο αποτελεσματική αγορά. Διδαχθήκαμε πολλά κατά τη διαδικασία σχεδίασης και εφαρμογής των δικών μας συστημάτων, διαδικασιών και προϊόντων σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, επομένως είμαστε σε θέση να στηρίζουμε τους εκδότες και τα μέλη μας. Κατά την αναβάθμισή μας από προ-αναδυόμενη σε αναδυόμενη και στη συνέχεια σε αναπτυγμένη αγορά αποκομίσαμε σημαντική εμπειρία την οποία είμαστε διατεθειμένοι να μοιραστούμε, ώστε να προκύψουν ευκαιρίες αμοιβαίου οφέλους. Τέτοιες ευκαιρίες αποτελούν προϊόντα και υπηρεσίες όπως η κοινή μας πλατφόρμα με το Χρηματιστήριο Κύπρου, η πλατφόρμα XNET για πρόσβαση στις ξένες αγορές του δικτύου μας και η εμπειρία μας στη δημιουργία συστημάτων δημοπρασιών και Χρηματιστηρίου Ενέργειας, τις οποίες μπορούμε να μοιραστούμε με πρόθυμους εταίρους. Κυρίως, θεωρούμε ότι τα Χρηματιστήρια, οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι και τα κεντρικά αποθετήρια αξιών, μπορούν να συνεργαστούν για τη δημιουργία ενός ισχυρού και αποτελεσματικού δικτύου που θα επιτρέπει τις διασυνοριακές επενδύσεις προς το κοινό συμφέρον των κεντρικών πλατφορμών και των χρηστών τους.»



Τι αλλάζει στη δημόσια πρόταση της Τιτάν

Νέες τιμές για την κοινή και προνομιούχο μετοχή Μετά την αποτίμηση του οίκου AXIA Ventures σχετικά με το τίμημα που θα πρέπει να καταβληθεί στους μετόχους (κατόχους κοινών και προνομιούχων μετοχών) της Τιτάν που δεν θα θελήσουν να ανταλλάξουν τους τίτλους τους με μετοχές της Titan Cement International στο πλαίσιο της δημόσιας πρότασης της τελευταίας, οι τιμές άλλαξαν και διαμορφώθηκαν στα 21,05 ευρώ για την κοινή και 17,65 ευρώ για την προνομιούχο.

Συνέχεια...

Ειδικότερα:

-Η αποτίμηση του ανεξάρτητου οίκου AXIA Ventures Group Ltd διαμορφώθηκε στα 20,17 για την κοινή μετοχή και στα 17,65 ευρώ για την προνομιούχα.

-Τροποποιήθηκε η μέση σταθμική τιμή του τελευταίου εξαμήνου και διαμορφώθηκε στα 21,05 ευρώ για τον κοινό και 16,75 ευρώ για τον προνομιούχο τίτλο της εισηγμένης.

Συνεπώς, το δίκαιο και εύλογο αντάλλαγμα ανά κοινή και προνομιούχο μετοχή της TITAN που ο Προτείνων θα προσφέρει ως εναλλακτική δυνατότητα στους μετόχους της TITAN στο πλαίσιο της άσκησης των δικαιωμάτων εξαγοράς και εξόδου, εφόσον συντρέξουν οι προϋποθέσεις αυτών των διατάξεων, δηλαδή εφόσον, κατά τη λήξη της περιόδου αποδοχής της Δημόσιας Πρότασης, θα έχουν προσφερθεί νομίμως και εγκύτως στον Προτείνοντα κοινές μετοχές TITAN που θα αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% των δικαιωμάτων ψήφου της TITAN, και προνομιούχες μετοχές TITAN που θα αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 90% του προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου της TITAN, διαμορφώνεται τελικώς σε €21,05 και €17,65, αντίστοιχα.



Wall Street Journal: Πλησιάζει το τέλος του ευρώ

Το τέλος του ευρώ είναι πλησιέστερα από ό,τι πιστεύουμε», υποστηρίζει ο Άβι Τιόμκιν, σύμβουλος αρκετών hedge funds και ειδικός στην παγκόσμια μακροοικονομική ανάλυση, σε άρθρο του στην Wall Street Journal.

Σύμφωνα με τον Τιόμκιν, είναι προφανές ότι στην Ευρώπη με τόσες εθνικές, πολιτιστικές, γλωσσικές, πολιτικές και οικονομικές διαφορές, το ευρώ ήταν καταδικασμένο να αποτύχει από την αρχή. Η μέρα της κρίσης για το ευρώ είχε έρθει από το 2012, όταν η ΕΚΤ δήλωσε ότι «θα καταβάλει κάθε προσπάθεια» για τη διάσωση του κοινού νομίσματος, υιοθετώντας ένα πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης.

Πριν από την κρίση του 2011-12, που δημιουργήθηκε από την ανικανότητα ορισμένων χωρών να αποπληρώσουν τα χρέη τους και να διασώσουν τις τράπεζές τους, κανείς δεν πίστευε ότι η ΕΕ θα θυσιάζε όλες τις αρχές της νομισματικής της πολιτικής, υιοθετώντας δρακόντειες δημοσιονομικές πολιτικές λιτότητας, που προκάλεσαν ανεπανόρθωτες ζημιές σε ένα μεγάλο μέρος του πληθυσμού της περιοχής.

Ωστόσο, τα προβλήματα της Ευρώπης δεν θεραπεύθηκαν, καθώς το 2015 η Ευρωζώνη επανήλθε σε κρίση λόγω της Ελλάδας, της οποίας το τραπεζικό σύστημα βρισκόταν σε κίνδυνο.

Υπό αυτές τις συνθήκες, η ΕΚΤ προχώρησε τότε σε ένα πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων, ύψους 80 δισεκατομμυρίων ευρώ μηνιαίως. Σε τρία χρόνια η ΕΚΤ διοχέτευσε στην ευρωπαϊκή οικονομία περί τα 3,5 τρισεκατομμύρια ευρώ και μείωσε τα επιτόκια στο αρνητικό 0.4%.

Ο Ντράγκι χαρακτηρίστηκε ο σωτήρας της Ευρώπης, ωστόσο η νομισματική πολιτική και η λιτότητα που εφαρμόστηκε στους περισσότερους Ευρωπαίους, αποδείχθηκαν καταστροφικές οδηγώντας σε κοινωνικοπολιτικές αναταραχές και σοβαρά επίπεδα οικονομικής ανισότητας. Δεν είναι σύμπτωση, ότι στη Γαλλία το ακροδεξιό κόμμα της Μαρί Λεπέν συγκέντρωσε 34% στις προεδρικές εκλογές, ενώ σήμερα προηγείται του Προέδρου Μακρόν στις δημοσκοπήσεις για τις ευρωεκλογές.

Αντίστοιχες επιτυχίες σημείωσαν στις περιφερειακές εκλογές στη Γερμανία τόσο το ακροδεξιό AfD, όσο και το αριστερό κόμμα των Πρασίνων. Σήμερα, το βάρος πέφτει στον προϋπολογισμό της Ιταλίας, το μέγεθος της οποίας δεν επιτρέπει να την προσπεράσουμε σαν να πρόκειται για την Ελλάδα. Ο Ματέο Σαλβίνι, ηγέτης της Λέγκα του Βορρά, χαρακτήρισε τον πρόεδρο της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Ζαν Κλοντ Γιούνκερ, «εχθρό της Ευρώπης» και το ευρώ «νόμισμα της Γερμανίας», προσθέτοντας ότι «ήταν, είναι και θα παραμείνει ένα λάθος».

Πολλοί ελπίζουν ότι το παρόν αδιέξοδο θα επιλυθεί με την επεκτατική δημοσιονομική πολιτική που εφαρμόζεται στο σύνολο της Ευρωζώνης. Ακόμα και αν η Γερμανία και οι δορυφόροι της συμφωνήσουν στην εφαρμογή μιας τέτοιας πολιτικής, αν και αμφίβολο, θα είναι σε τέτοια κλίμακα που θα οδηγήσει σε αύξηση του πληθωρισμού, αποσταθεροποίηση του νομίσματος, φυγή κεφαλαίων και δραματική αύξηση των μακροχρόνιων επιτοκίων. Η πιο εύλογη λύση στο τελευταίο αδιέξοδο θα ήταν η έξοδος της Ιταλίας από την Ευρωζώνη. Με δεδομένο το μέγεθος της ιταλικής οικονομίας, μια τέτοια έξοδος θα οδηγούσε στη διάλυση της Ευρωζώνης. Και όπως δήλωσε πρόσφατα ο Σαλβίνι σχετικά με το ευρώ, «μόνον ο θάνατος είναι μη αναστρέψιμος», καταλήγει ο Τιόμκιν.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 μέχρι τα μέσα Νοεμβρίου & Από 01/01/18

Μετοχή	Απόδοση Νοεμβρίου	Απόδοση από 01/01
ΑΔΜΗΕ	1,61%	-15,29%
ΑΛΦΑ	-9,36%	-32,29%
ΑΡΑΙΓ	8,98%	-11,76%
ΒΙΟ	4,72%	-17,62%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-0,53%	4,97%
ΓΡΙΒ	-2,37%	-19,46%
ΔΕΗ	-4,22%	-34,87%
ΕΕΕ	-1,03%	-4,44%
ΕΥΔΑΠ	-0,77%	-17,57%
ΕΛΠΕ	5,41%	-2,76%
ΕΤΕ	-27,45%	-65,20%
ΕΥΡΩΒ	-18,42%	-42,89%
ΕΧΑΕ	-0,26%	-23,61%
ΛΑΜΔΑ	-2,79%	-14,06%
ΜΟΗ	-6,22%	4,37%
ΜΠΕΛΑ	1,71%	-12,08%
ΜΥΤΙΛ	2,05%	-12,80%
ΟΛΠ	-0,13%	0,52%
ΟΠΑΠ	-1,20%	-21,90%
ΟΤΕ	5,18%	-9,91%
ΠΕΙΡ	-21,23%	-66,64%
ΣΑΡ	0,00%	10,99%
ΤΙΤΚ	1,34%	-13,97%
ΤΕΝΕΡΓ	1,79%	47,81%
Fourlis	12,01%	-14,15%
ΓΔ	-2,26%	-22,02%
FTSE 25	-2,84%	-27,35%
Τραπεζικός Δείκτης	-16,45%	-48,11%