

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Κομισιόν: Σημαντική πρόοδος στο φορολογικό - Επιστροφή στις 2/4

Στις 2 Απριλίου θα επιστρέψουν τελικά οι επικεφαλής των θεσμών στην Αθήνα, προκειμένου να συνεχιστούν οι διαβουλεύσεις με την κυβέρνηση, όπως αναφέρει εκπρόσωπος Τύπου της Κομισιόν, σημειώνοντας ότι στόχος είναι η ολοκλήρωση των συνομιλιών το συντομότερο δυνατόν.

Από την πλευρά της Ευρωπαϊκής Επιτροπής επισημαίνεται ότι ήδη έχει σημειωθεί σημαντική πρόοδος στη μεταρρύθμιση του φορολογικού, αλλά στις βασικές πτυχές της συνταξιοδοτικής μεταρρύθμισης.

Όπως δήλωσε ο εκπρόσωπος Τύπου της Κομισιόν λίγο πριν την αναχώρηση των εκπροσώπων των θεσμών, “η αποστολή υπήρξε παραγωγική. Έχει σημειωθεί σημαντική πρόοδος ως προς τη μεταρρύθμιση του φόρου εισοδήματος. Επιπλέον πρόοδος σημειώθηκε και σχετικά με βασικές πτυχές της μεταρρύθμισης του συνταξιοδοτικού. Οι εργασίες είναι σε εξέλιξη και θα συνεχιστούν και κατά τη διάρκεια των διακοπών του Καθολικού Πάσχα. Οι επικεφαλής των θεσμών θα επιστρέψουν στην Αθήνα στις 2 Απριλίου για επανάληψη των συνομιλιών με σκοπό την ολοκλήρωσή τους το συντομότερο δυνατόν”.

Σήμερα έγινε η τελευταία συνάντηση υπουργών της κυβέρνησης με το κουαρτέτο κατά τη διάρκεια της οποίας έγινε μια αποτίμηση της πορείας των διαπραγματεύσεων και εντοπίστηκαν τα σημεία συμφωνίας και διαφωνίας των δύο πλευρών.

Σύμφωνα με πληροφορίες "μεγάλα αγκάθια" της διαπραγμάτευσης παραμένουν το ασφαλιστικό, το φορολογικό και τα "κόκκινα δάνεια". Οι επαφές κυβέρνησης και δανειστών αναμένεται να συνεχιστούν σε επίπεδο τεχνικών κλιμακίων, με ανταλλαγή e-mail και τηλεδιασκέψεις.



Δεν υπάρχει ζήτημα «κουρέματος» καταθέσεων και νέας ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών λέει η Λούκα Κατσέλη

«Δεν υπάρχει ούτε ζήτημα "κουρέματος" καταθέσεων ούτε "νέας ανακεφαλαιοποίησης". Μόλις πριν από λίγους μήνες οι ελληνικές συστημικές τράπεζες βγήκαν από μία επιτυχημένη διαδικασία ανακεφαλαιοποίησης που έλαβε υπόψη της ακόμη και τα πιο «δυσμενή σενάρια» σύμφωνα με την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που διενήργησε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα. Διαθέτουν πλέον πολύ ισχυρή κεφαλαιακή βάση, με τον σχετικό δείκτη να υπερβαίνει το 18%, υψηλότερος σε σχέση με τον αντίστοιχο μέσο όρο των μεγαλύτερων τραπεζικών ιδρυμάτων της Ε.Ε., που είναι κοντά στο 16,7%», τονίζει η πρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών και της Εθνικής Τράπεζας Λούκα Κατσέλη, σε συνέντευξη της στην «Καθημερινή της Κυριακής».

Συνέχεια...

Για το επίκαιρο ζήτημα της διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων η κ. Κατσέλη αναφέρει «ότι αποτελεί προτεραιότητα για το τραπεζικό σύστημα και προς αυτή την κατεύθυνση αναλαμβάνονται σημαντικές πρωτοβουλίες από τις ίδιες τις τράπεζες, την Τράπεζα της Ελλάδος και την κυβέρνηση».

«Για να έχουμε μία εικόνα των μεγεθών, να υπενθυμίσω ότι το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων ήταν μόλις στο 4,5% του συνόλου των δανείων το 2007 και εκτινάχθηκε σήμερα στο 42%. Όλες οι τράπεζες έχουν δημιουργήσει ειδικές διαχειριστικές μονάδες για τη διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, έχουν επενδύσει σε υποδομές και ανθρώπινο δυναμικό και προσφέρουν μία σειρά ευέλικτων και ελκυστικών προϊόντων ρύθμισης. Κρίσιμο ζήτημα παραμένει η αποτελεσματική διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων επιχειρηματικών δανείων, ιδιαίτερα όταν εμπλέκονται περισσότερες πιστώτριες τράπεζες. Η έγκαιρη αναδιάρθρωση των δανείων αυτών θα επιτρέψει απελευθέρωση κεφαλαίων, τα οποία σήμερα είναι δεσμευμένα για την απορρόφηση τυχόν ζημιών, για τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας αλλά και την επανεκκίνηση βιώσιμων επιχειρηματικών μονάδων», προσθέτει η πρόεδρος της ΕΕΤ.

Ερωτηθείς σχετικά με την κριτική που έχει ασκηθεί στον Νόμο Κατσέλη, η πρόεδρος της ΕΕΤ, αναφέρει ότι «η ένταξη στον νόμο γίνεται με βάση πολύ συγκεκριμένα κριτήρια και προϋποθέσεις για όσους μπορούν να αποδείξουν στο Ειρηνοδικείο μόνιμη αδυναμία πληρωμής των υποχρεώσεών τους. Επομένως, όχι μόνο δεν συνετέλεσε να διογκωθεί το πρόβλημα των «κόκκινων» δανείων, αλλά ουσιαστικά ενέταξε δανειολήπτες, που πριν δεν εξυπηρετούσαν τις οφειλές τους λόγω αποδεδειγμένης αδυναμίας, σε μία διαδικασία ρύθμισης και καταβολής οφειλών, διευκολύνοντας, με αυτό τον τρόπο, την επανένταξή τους σε μία κανονική τραπεζική συμπεριφορά».



Alpha Bank: Ταχεία ολοκλήρωση της αξιολόγησης θα σημαίνει ταχύτερη έξοδο από την ύφεση

«Η κρισιμότητα της πρώτης αξιολογήσεως του νέου προγράμματος προσαρμογής της ελληνικής οικονομίας συνδέεται πρωτίστως με τα ευνοϊκά αποτελέσματα που αναμένεται να έχει η έγκαιρη ολοκλήρωσή της επί της επενδυτικής εμπιστοσύνης καθώς και με την τόνωση των συνθηκών ρευστότητας που θα προκύψουν με την αποπληρωμή των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τον ιδιωτικό τομέα», εκτιμούν οι αναλυτές της Alpha Bank, στο εβδομαδιαίο οικονομικό δελτίο της τράπεζας.

Η ολοκλήρωση της αξιολογήσεως θα μπορούσε μάλιστα να διασφαλίσει, σε βραχύ χρονικό ορίζοντα, την ελαχιστοποίηση της υφιστάμενης υποτροπής περιορίζοντάς την στο δεύτερο εξάμηνο του 2015 και το πρώτο εξάμηνο του 2016, αναφέρουν οι αναλυτές της τράπεζας.

Επισημαίνουν επίσης ότι εκτός από τη χρονική διάσταση της αξιολογήσεως, το ίδιο το περιεχόμενο των μεταρρυθμίσεων που εντέλει θα συμφωνηθεί με τους εταίρους συνιστά ένα ακόμη ιδιαίτερα κρίσιμο στοιχείο για τη μελλοντική μακροχρόνια αναπτυξιακή δυναμική της ελληνικής οικονομίας, και κατά συνέπεια, την ανάλυση βιωσιμότητας του δημοσίου χρέους.

Με άλλα λόγια, το μεταρρυθμιστικό πλαίσιο στο πεδίο του φορολογικού συστήματος, των παραμετρικών αλλαγών στο σύστημα κοινωνικών ασφαλίσεων και της αξιοποιήσεως της δημόσιας περιουσίας, οφείλει να μην αποσταθεροποιεί αλλά αντιθέτως να βελτιώνει το επενδυτικό κλίμα εντός των ορίων που θέτουν οι συμφωνηθέντες δημοσιονομικοί στόχοι. Στο σημείο αυτό είναι χρήσιμο να εμπλουτισθεί ο σχεδιασμός της οικονομικής πολιτικής με την εμπειρία δυο χωρών που εξήλθαν από τις υποχρεώσεις των μνημονίων σχετικά σύντομα και σήμερα απολαμβάνουν υψηλές οικονομικές επιδόσεις της Κύπρου και ιδιαίτερα της Ιρλανδίας. Η τελευταία μάλιστα επέτυχε τον υψηλότερο ρυθμό αναπτύξεως ανάμεσα στις χώρες της Ευρωζώνης κατά το 2015, αναφέρουν οι αναλυτές της Alpha Bank.



FT: Ο Τσακαλώτος απείλησε με συνέχιση των διαπραγματεύσεων στην... Ειδομένη

Πληροφορίες που μετέδωσαν οι Financial Times φέρουν τους εκπροσώπους των θεσμών να είναι έτοιμοι να φύγουν από την Αθήνα χωρίς συμφωνία για τα νέα οικονομικά μέτρα, μια κίνηση που θα προκαλούσε νέες καθυστερήσεις στις πολιτικά δύσκολες διαπραγματεύσεις για την ελάφρυνση χρέους και θα προκαλούσε ερωτηματικά για το μέλλον του προγράμματος. Σύμφωνα με δυο αξιωματούχους που εμπλέκονται στις διαπραγματεύσεις, ο Έλληνας υπουργός Οικονομικών Ευκλείδης Τσακαλώτος απείλησε τους θεσμούς με συνέχιση των διαπραγματεύσεων στην... Ειδομένη, σε μια προσπάθεια να συνδέσει τις διαπραγματεύσεις για την αξιολόγηση και την προσφυγική κρίση. «Είναι Ευρωπαϊκό ζήτημα πλέον», δήλωσε Έλληνας υψηλόβαθμος αξιωματούχος, σημειώνοντας ότι η εκταμίευση της δόσης που θα πραγματοποιηθεί μετά την ολοκλήρωση της αξιολόγησης, είναι απαραίτητη ώστε να απελευθερωθούν πόροι για την προσφυγική κρίση. Η απειλή να διακόψουν τις συνομιλίες μέχρι το τέλος του καθολικού Πάσχα (την επόμενη Κυριακή) έλαβε χώρα εν μέσω αυξανόμενων εντάσεων μεταξύ του οικονομικού επιτελείου της Αθήνας και το ΔΝΤ, που επιμένει σε πιο «γερέζ» μειώσεις δαπανών, για να βάλει την υπογραφή του στην πρώτη αξιολόγηση.



Γ. Δραγασάκης: Η ολοκλήρωση της αξιολόγησης μπορεί να επιφέρει «θετικό σοκ» στην οικονομία

Με την έγκαιρη ολοκλήρωση της αξιολόγησης που βρίσκεται σε εξέλιξη, μπορεί να υπάρξει ένα θετικό σοκ για την ελληνική οικονομία, επισήμανε ο αντιπρόεδρος της κυβέρνησης Γιάννης Δραγασάκης, περιγράφοντας τον οδικό χάρτη εξόδου από την κρίση σε παρέμβαση του σήμερα το βράδυ σε εκδήλωση με θέμα «Συμμαχία ενάντια στη λιτότητα για τη δημοκρατία στην Ευρώπη».

Εστιάζοντας στις θετικές επιπτώσεις από την ολοκλήρωση της αξιολόγησης ο Γιάννης Δραγασάκης αναφέρθηκε μεταξύ άλλων στην αποκατάσταση της ρευστότητας, στην συμμετοχή μας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, στη δημιουργία νέων χρηματοδοτικών εργαλείων, στην εξάλειψη των capital controls και στην έναρξη της συζήτησης για έξοδο στις αγορές. Επίσης, στις θετικές επιπτώσεις στο τραπεζικό σύστημα, καθώς θα μπει σε εφαρμογή η ενεργητική διαχείριση των κόκκινων δανείων.

Ο αντιπρόεδρος της κυβέρνησης, ανέφερε ακόμη, δύο παράγοντες που συνθέτουν τον οδικό χάρτη εξόδου από την κρίση, πέραν της εφαρμογής της συμφωνίας με τους δανειστές μας με τον πιο δίκαιο τρόπο: την υλοποίηση του παράλληλου προγράμματος και την εφαρμογή μίας νέας βιώσιμης αναπτυξιακής πολιτικής, που μεταξύ άλλων θα διαχειριστεί και τις κοινωνικές ανισότητες.

Για το παράλληλο πρόγραμμα ο αντιπρόεδρος της κυβέρνησης είπε ότι με τη πάροδο του χρόνου θα γίνεται το βασικό πρόγραμμα της κυβέρνησης, με στόχο να αποκαταστήσει τις ζημιές που έγιναν από τις εφαρμογές των μνημονίων. Για το νέο βιώσιμο πρόγραμμα δίκαιης ανάπτυξης, τόνισε ότι θα τεθεί σε διάλογο μετά το τέλος των διαπραγματεύσεων. Ο Γιάννης Δραγασάκης έκανε εκτενή αναφορά στο προσφυγικό ζήτημα, επισημαίνοντας την ανάγκη επίλυσης του προβλήματος στην πηγή του, δηλαδή με ένα αξιόπιστο σχέδιο που θα σταματήσει τον πόλεμο στην Συρία και γενικότερα θα σταθεροποιήσει την περιοχή ώστε να σταματήσουν οι προσφυγικές ροές. Το προσφυγικό δεν μπορεί να λυθεί χωρίς μέρισμα ευθύνης όλων των λαών, επεσήμανε, ενώ απευθυνόμενος στα γειτονικά μας κράτη είπε χαρακτηριστικά: Αγαπητοί μας γείτονες κάνετε λάθος στο κλείσιμο των συνόρων. Βλάπτετε και το μακροχρόνιο συμφέρον των ίδιων των λαών σας.



Τα χαμόγελα στις τράπεζες κράτησαν μία εβδομάδα...

Ο διευθύνων σύμβουλος της Deutsche Bank Τζον Κράϊαν έδωσε ένα πικρό χωνευτικό ποτό στους ενθουσιασμένους επενδυτές που έδειξαν προτίμηση στις μετοχές της τράπεζας ύστερα από την πολυαναμενόμενη ανακοίνωση μιας σειράς μέτρων στήριξης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) την περασμένη εβδομάδα. Προειδοποίησε για χαμηλότερη κερδοφορία κατά τη διάρκεια του 2016, έπειτα, μάλιστα, από ανάλογες προειδοποιήσεις τα προηγούμενα δύο τρίμηνα του 2015. Υπήρξαν, όμως, και άλλοι επικεφαλής ισχυρών τραπεζών που προσγείωσαν απότομα τους επενδυτές στην πραγματικότητα. Αρκετοί μίλησαν στο συνέδριο της αμερικανικής τράπεζας Morgan Stanley που πραγματοποιήθηκε αυτή την εβδομάδα στο Λονδίνο. Ο Σέρτζιο Ερμιότι της UBS είπε πως τα οικονομικά στοιχεία του α' τριμήνου παρουσιάζουν σημαντική επιβράδυνση σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο. Ο Τζες Στάλεϊ της Barclays καυχήθηκε ότι κατάφερε να καταργήσει 6.000 θέσεις εργασίας τις πρώτες 100 ημέρες από την ανάληψη των καθηκόντων του. Αναμενόμενο ήταν να επικρατήσει μακάβριο κλίμα αντί να δημιουργηθεί ευχάριστη ατμόσφαιρα. Ο αρχικός ενθουσιασμός από την ανακοίνωση της ΕΚΤ μια εβδομάδα πριν εξανεμίστηκε και οι τραπεζικές μετοχές έχουν επανέλθει στα επίπεδα προ της 10ης Μαρτίου, οπότε έλαβε χώρα η συνεδρίαση της Ευρωτράπεζας στη Φρανκφούρτη. Αύξηση έχει, παράλληλα, εμφανίσει το κόστος ασφάλισης της Deutsche Bank από τον κίνδυνο χρεοκοπίας. Βέβαια, η κατάσταση σήμερα στις αγορές απέχει αρκετά από τον πανικό του Φεβρουαρίου, αλλά η ατμόσφαιρα είναι τόσο απαισιόδοξη όσο η αξιολόγηση του κ. Κράϊαν για την κερδοφορία της Deutsche Bank. Αυτή η μεταβολή κλίματος καταδεικνύει τη δουλειά που απομένει να κάνουν οι μεγάλοι τραπεζικοί όμιλοι που είναι εκτεθειμένοι στην επενδυτική τραπεζική, όπως η Deutsche Bank, η Barclays και η Credit Suisse. Τα έσοδα που χάθηκαν στη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 –από τη διαπραγμάτευση ομολόγων, ιδίων κεφαλαίων και τίτλων υψηλού επενδυτικού ρίσκου– δεν θα επιστρέψουν σύντομα στα ταμπλό. Παρά τα πρόσθετα μέτρα ρευστότητας που ανακοίνωσε η ΕΚΤ στη συνεδρίαση της 10ης Μαρτίου, δηλαδή την περασμένη Πέμπτη. Ακόμη και εάν υποχωρήσει το κόστος χρηματοδότησης των τραπεζών, το κόστος εκτέλεσης των συνήθων δραστηριοτήτων θα παραμείνει υψηλό λόγω αυστηρότερων κανόνων στον κλάδο και τεράστιων δικαστικών δαπανών που προκύπτουν από ένα κουβάρι σκανδάλων που συνεχίζει να ξετυλίγεται. Θα υπάρξουν περισσότερες περικοπές κόστους και μεγαλύτερες απώλειες πριν μπορέσουν οι διοικήσεις των τραπεζών να περάσουν ένα πιο θετικό μήνυμα. Εκεί αποδίδεται, εξάλλου, η συνεχής πτώση του P/E (τιμή μετοχής ως προς κέρδη ανά μετοχή) των ευρωπαϊκών τραπεζών ακόμη και κατά τη διάρκεια της τελευταίας εβδομάδας. Οι τράπεζες βρίσκονται σε μια ατέρμονη προσπάθεια για να μειώσουν δαπάνες και θέσεις εργασίας με τελικό στόχο τη βελτίωση των αποδόσεών τους. Ωστόσο, όλη αυτή η διαδικασία φέρει υψηλό κόστος επειδή εξαφανίζονται πηγές εσόδων που κάποτε έπαιζαν σημαντικό ρόλο στην κερδοφορία των τραπεζών. Το 2016, τα προσαρμοσμένα κέρδη της Deutsche Bank εκτιμάται πως θα μειωθούν κατά 14,2%, της Credit Suisse κατά 4,5% και της Barclays κατά 13%. Σε καλύτερη μοίρα βρίσκεται η UBS, η οποία αναμένει πτώση κερδών μόνον της τάξεως του 0,7%. Ο λόγος είναι ότι κινήθηκε ταχύτερα για την αναπροσαρμογή του επιχειρηματικού μοντέλου της, κόβοντας πολλούς δεσμούς με την επενδυτική τραπεζική. Παρ' όλα αυτά, ο κ. Ερμιότι προειδοποίησε πως η μεγάλη αποστροφή του επενδυτικού κινδύνου που επικρατεί σήμερα στις αγορές επηρεάζει τη ροή εσόδων του ελβετικού τραπεζικού ομίλου. Αυτό σημαίνει πολύ απλά πως τα μέτρα στήριξης της ΕΚΤ μπορεί να βοηθήσουν τις τράπεζες να «ξεφορτωθούν» ανεπιθύμητες δραστηριότητες. Όμως, οι τράπεζες δεν θα ξεκινήσουν έναν νέο γύρο δανεισμού που είναι πολύτιμος για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης και την ενίσχυση του πληθωρισμού, κάτι που, εξάλλου, είναι ο στόχος της ΕΚΤ. Ο γκουρού των αγορών ομολόγων Μπιλ Γκρος δήλωσε πρόσφατα ότι ο τραπεζικός κλάδος έχει υποστεί «μόνιμη ζημία». Φαίνεται πως έχει το δίκιο με το μέρος του. Η «παρέλαση» των τραπεζών δεν θα συμβεί για αρκετό καιρό ακόμη.

LIONEL LAURENT / BLOOMBERG

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Wall Street: The last 2 times stocks fell in an election year

Year	S&P 500 annual return
1952	18.15%
1956	7.44%
1960	0.34%
1964	16.42%
1968	10.81%
1972	18.76%
1976	23.82%
1980	31.74%
1984	6.15%
1988	16.54%
1992	7.49%
1996	22.68%
2000	-9.03%
2004	10.74%
2008	-36.55%
2012	15.89%
Average	10.09%
