

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ντράγκι: Η κατάσταση στην Ελλάδα σταθεροποιείται

Η κατάσταση στην Ελλάδα θα συνεχίσει να σταθεροποιείται, επισήμανε ο πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Μάριο Ντράγκι, μιλώντας σήμερα ενώπιον του Ευρωκοινοβουλίου. Καθοριστικής σημασίας θα είναι -όπως υποστήριξε- η νέα νομοθεσία για τα «κόκκινα» δάνεια, καθώς θα επιτρέψει στις τράπεζες την καλύτερη διαχείριση τους. Με τη σταδιακή αποκατάσταση της εμπιστοσύνης τα capital controls θα μπορέσουν να χαλαρώσουν, είπε. «Σε κάθε περίπτωση η κατάσταση είναι πολύ καλύτερη σε σύγκριση με ένα χρόνο πριν» επεσήμανε ο επικεφαλής της ΕΚΤ.



Fitch: Παρά τους μεγάλους κινδύνους, υπάρχει ουσιαστική πρόοδος στα θεμελιώδη των ελληνικών τραπεζών

Την επιβεβαίωση του αξιόχρεου (IDR) των ελληνικών τραπεζών σε «Restricted Default» (περιορισμένη χρεοκοπία) επιβεβαίωσε την Τρίτη η Fitch. Επιπλέον, ο οίκος αξιολόγησης διατήρησε το «Viability Rating» των ΕΤΕ, Τράπεζα Πειραιώς, Eurobank και Alpha Bank σε «F». Υπενθυμίζεται πως η Fitch είχε υποβαθμίσει το αξιόχρεο των ελληνικών τραπεζών σε «RD» στις 29 Ιουνίου του 2015, μετά την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων.

Στην ανακοίνωση που εξέδωσε, η Fitch υποστηρίζει πως η αξιολόγηση «RD» αντανάκλα την εκτίμηση ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν εξυπηρετούν ένα σημαντικό μέρος των κύριων υποχρεώσεων τους δεδομένου ότι παραμένουν οι κεφαλαιακοί έλεγχοι.

Η επιβεβαίωση του «Viability Rating» σε «F» αντανάκλα την εκτίμηση της Fitch πως οι τράπεζες αυτές θα χρεοκοπούσαν αν αίρονταν οι περιορισμοί στις καταθέσεις.

«Το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον στην Ελλάδα παραμένει εθθραυστο. Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα δεν έχει ακόμα ανακτήσει την εμπιστοσύνη των πελατών και των επενδυτών, κάτι που θα αποκαθιστούσε το προφίλ ρευστότητας και χρηματοδότησης και τελικά και την βιωσιμότητα των επιχειρηματικών τους μοντέλων» σημειώνεται στην ανακοίνωση. Ωστόσο, ο οίκος αξιολόγησης αναγνωρίζει πως έχει υπάρξει ουσιαστική πρόοδος στα πιστωτικά θεμελιώδη των τεσσάρων τραπεζών. Όπως τονίζει η Fitch, η ανακεφαλαιοποίηση στο τέταρτο τρίμηνο του 2015 ενίσχυσε τα αποθεματικά για τα προβληματικά δάνεια.



Ρέγκλινγκ: Υλοποίηση δεσμεύσεων για παροχή στήριξης

Τη διαβεβαίωση ότι ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (ESM) θα συνεχίσει να στηρίζει την Ελλάδα όσο η χώρα ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της παρείχε ο επικεφαλής του μηχανισμού κ. Κλάους Ρέγκλινγκ μετά τη συνάντηση που είχε χθες με τον υπουργό Οικονομικών κ. Ευκλείδη Τσακαλώτο.

Παράλληλα, ο κ. Ρέγκλινγκ ανακοίνωσε ότι σήμερα θα εκταμιευθούν τα 7,5 δισ. ευρώ. Σε ότι αφορά το θέμα του χρέους, ο επικεφαλής του ESM δήλωσε ότι υπάρχει δέσμευση του Eurogroup να γίνει περαιτέρω ελάφρυνση του χρέους αν χρειαστεί και υποστήριξε ότι «εάν χρειαστεί» είναι καλό γιατί μπορεί να σημαίνει σημαντική ελάφρυνση αν απαιτείται ή μικρή ελάφρυνση αν αυτό απαιτείται.

Σημείωσε δε ότι ο ESM έχει ήδη ξεκινήσει την εφαρμογή των βραχυχρόνιων μέτρων διαχείρισης του χρέους.

Ο κ. Ρέγκλινγκ υποστήριξε ότι ο ESM είναι μακροχρόνιος εταίρος της χώρας, είναι ο μεγαλύτερος δανειστής της χώρας και στο πλαίσιο αυτό θέλει να πετύχει η Ελλάδα. Ανέφερε δε ότι παρέχει χαμηλότοκα δάνεια (κοντά στο 0,8%) και για πολύ μεγάλη περίοδο (για 32 χρόνια).

Σε ότι αφορά τη διαμάχη με το ΔΝΤ για το θέμα του χρέους ο κ. Ρέγκλινγκ παραδέχτηκε ότι υπάρχει μεγάλος βαθμός αβεβαιότητας και σημείωσε ότι δεν υποστηρίζει πως το ΔΝΤ έχει λάθος προβλέψεις, αλλά προς το παρόν θεωρεί ότι οι ευρωπαϊκές προβλέψεις είναι οι σωστές.

Ωστόσο πρόσθεσε ότι θα φανεί αργότερα, μέσα στο έτος, ποιες προβλέψεις θα επιβεβαιωθούν ανάλογα με το πώς θα πάει η οικονομία αλλά και από παράγοντες που δεν εξαρτώνται από την κυβέρνηση.

Για το θέμα των πρωτογενών πλεονασμάτων και εάν αυτά θα πρέπει να μειωθούν σε επίπεδα χαμηλότερα του 3,5% ο κ. Ρέγκλινγκ υπενθύμισε ότι η συμφωνία για το 3,5% έχει επιτευχθεί από πέρυσι σε επίπεδο αρχηγών κρατών της Ευρωζώνης και υπουργών Οικονομικών με τη σύμφωνη γνώμη τόσο του κ. Τσίπρα όσο και του κ. Τσακαλώτου.

Στο πλαίσιο αυτό είπε «εγώ θα πρέπει να σεβαστώ αυτή τη συμφωνία», εκτίμησε ότι δεν θα είναι μόνο για ένα χρόνο, αλλά πρόσθεσε ότι είναι και θέμα προβλέψεων και πορείας της οικονομίας.

Από την πλευρά του ο κ. Τσακαλώτος ευχαρίστησε τον κ. Ρέγκλινγκ για τη βοήθειά του και ανέφερε ότι θα γίνουν δύο παράλληλες διαδικασίες ως τη δεύτερη αξιολόγηση.

Μία για το χρέος και μία για την υλοποίηση των προαπαιτούμενων.

Σε σχέση με τις συζητήσεις για την δεύτερη αξιολόγηση για το χρέος ο κ. Τσακαλώτος σημείωσε ότι τα καλά νέα είναι πως η Ευρωζώνη βρίσκει πάντα λύσεις σε αυτές τις περιπτώσεις αλλά τα κακά νέα είναι ότι βρίσκει τη λύση τελευταία στιγμή.



Ανακτά έδαφος η προτίμηση για την παραμονή της Βρετανίας στην ΕΕ

Δύο δημοσκοπήσεις που δημοσιεύθηκαν χθες δείχνουν ότι η υποστήριξη για την παραμονή της Βρετανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει ανακτήσει κάποιο έδαφος μετά από τη δολοφονία μιας βουλευτίνας η οποία είχε ταχθεί υπέρ της ΕΕ, αλλά μια τρίτη δημοσκόπηση έδειξε ότι οι υποστηρικτές του αποκαλούμενου "Brexit" προηγούνται με απόσταση αναπνοής.

Μεθαύριο Πέμπτη οι Βρετανοί αποφασίζουν για το αν θα αφήσουν την ένωση στην οποία προσχώρησαν το 1973, μια απόφαση που θα έχει μακροπρόθεσμες οικονομικές και πολιτικές συνέπειες για τη Βρετανία και όλη την Ευρώπη.

Νωρίτερα χθες, ενώ κέρδιζε έδαφος η εκτίμηση ότι η Βρετανία θα μείνει στην ΕΕ, η αγγλική στερλίνα σημείωσε τη μεγαλύτερη ημερήσια άνοδο των τελευταίων επτά χρόνων.

Στο μεταξύ, ο Τζορτζ Σόρος, ο δισεκατομμυριούχος ο οποίος στοιχημάτισε έναντι της στερλίνας το 1992, είπε ότι η ψήφος για έξοδο θα δρομολογούσε μια μεγαλύτερη υποτίμηση στο νόμισμα της Βρετανίας και θα προκαλούσε διαταραχή μεγαλύτερη από την πτώση της "Μαύρης Τετάρτης", όταν ο πρωθυπουργός αναγκάστηκε να αποσύρει το νόμισμα από τον Ευρωπαϊκό Μηχανισμό Συναλλαγμάτων (ERM).

Η δραστηριότητα των δύο πλευρών, υπέρ ή κατά της παραμονής, ανεστάλη για τρεις μέρες αφότου η δολοφονία της Τζο Κοξ, μιας βουλευτίνας και ένθερμης υποστηρίκτριας της παραμονής στην ΕΕ, οδήγησε σε μεγαλύτερη ενδοσκόπηση για την καμπάνια και τον τόνο της κάθε πλευράς. Η Κοξ πυροβολήθηκε και μαχαιρώθηκε στην εκλογική περιφέρειά της.

Σύμφωνα με τη δημοσκόπηση της ORB στην εφημερίδα Daily Telegraph, υπέρ της παραμονής τάσσεται το 53% των Βρετανών, 5 ποσοστιαίες μονάδες πάνω από την προηγούμενη δημοσκόπηση, ενώ το 46% να τάσσεται κατά, μια πτώση 3 μονάδων.

Σύμφωνα με δημοσκόπηση του οργανισμού κοινωνικής έρευνας NatCen ο οποίος χαίρει γενικής εκτίμησης, η υποστήριξη για την παραμονή βρίσκεται στο 53% ενώ για την αποχώρηση στο 47%.

Αντίθετα, όμως, μια σφυγμομέτρηση που έγινε στο διαδίκτυο από την εταιρεία YouGov για λογαριασμό της εφημερίδας Times έδειξε ότι προηγούνται όσοι θέλουν το Brexit με ποσοστό 44%, μια άνοδος μιας μονάδας, ενώ αυτοί υπέρ της παραμονής βρίσκονται στο 42%, μια πτώση δύο ποσοστιαίων μονάδων. Η σφυγμομέτρηση αυτή έγινε το Σαββατοκύριακο μετά τη δολοφονία της Κοξ.

Πριν από τον θάνατό της, οι δημοσκοπήσεις έδειχναν ότι η κοινή γνώμη έτεινε προς την αποχώρηση από την ΕΕ με μεγαλύτερα ποσοστά.



Ναι υπό όρους στην αγορά ομολόγων από την ΕΚΤ

Το γερμανικό Ομοσπονδιακό Συνταγματικό Δικαστήριο στην Καρλσρούη απέρριψε προσφυγές κατά του αμφιλεγόμενου προγράμματος αγοράς κρατικών ομολόγων (OMT) από την ΕΚΤ, θέτοντας όμως όρους για την εφαρμογή του. Η ΕΚΤ έχει το δικαίωμα σε επείγουσες περιπτώσεις να στηρίζει και με γερμανική συμμετοχή χώρες της ευρωζώνης που πλήττονται οικονομικά αγοράζοντας κρατικά τους ομόλογα. Με σημερινή του απόφαση το γερμανικό Ομοσπονδιακό Συνταγματικό Δικαστήριο στην Καρλσρούη έκρινε συνταγματικό το πρόγραμμα αγοράς κρατικών ομολόγων OMT της ΕΚΤ, απορρίπτοντας σειρά προσφυγών που είχαν κατατεθεί εναντίον της υλοποίησής του. Πάντως οι γερμανοί δικαστές, παρά το γεγονός ότι υιοθέτησαν επί όλων των ουσιαστικών σημείων προηγούμενη σχετική απόφαση του Ευρωπαϊκού Δικαστηρίου από το 2015, έθεσαν ορισμένες προϋποθέσεις κάτω από τις οποίες θα επιτρέπεται η εφαρμογή του προγράμματος OMT με γερμανική συμβολή. Για παράδειγμα, προκειμένου να συμμετάσχει η γερμανική Bundesbank η ΕΚΤ δεν θα πρέπει να έχει προαναγγείλει τις εκάστοτε αγορές κρατικών ομολόγων στο πλαίσιο του OMT. Ακόμη η γερμανική κυβέρνηση και το κοινοβούλιο της χώρας θα πρέπει να επιβλέπουν τη διαδικασία και να επεμβαίνουν σε περίπτωση που κριθεί αναγκαίο.

Οι δικαστές του γερμανικού Ομοσπονδιακού Συνταγματικού Δικαστηρίου της Καρσρούης αποφάνθηκαν για τη συνταγματικότητα του προγράμματος αγοράς κρατικών ομολόγων στη δευτερογενή αγορά με στόχο την ενίσχυση της οικονομικής ρευστότητας σε χώρες που πλήττονται από την κρίση.

Πρόκειται για το πρόγραμμα OMT, το οποίο υπάρχει όμως μόνο στα χαρτιά καθώς ποτέ δεν εφαρμόστηκε στην πράξη από τότε που ο πρόεδρος της ΕΚΤ Μάριο Ντράγκι διαβεβαίωσε τον Ιούλιο του 2012 ότι θα κάνει ό,τι χρειαστεί προκειμένου να «σώσει» το ευρώ. Στις αρχές Σεπτεμβρίου του ίδιου έτους το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΚΤ αποφάσισε να αγοράζει σε περίπτωση ανάγκης απεριόριστα κρατικά ομόλογα κρατών-μελών που πλήττονται από την κρίση. Η δέσμευση αυτή είχε συμβάλει τότε καθοριστικά στην επάνοδο της ηρεμίας στις χρηματοοικονομικές αγορές και διασκέδασε τις ανησυχίες για το μέλλον του κοινού νομίσματος.

Παράνομη κρατική χρηματοδότηση:

Ωστόσο, οι επικριτές του προγράμματος θεώρησαν ότι το OMT αντιβαίνει στις ευρωπαϊκές συνθήκες, οι οποίες δεν επιτρέπουν στην ΕΚΤ να προβαίνει σε χρηματοδότηση κρατών. Δεδομένου όμως ότι το επίμαχο πρόγραμμα προβλέπει αγορά κρατικών ομολόγων, αυτό, κατά τους επικριτές και προσφεύγοντες, συνεπάγεται αναπόδραστα και χρηματοδότηση των αντίστοιχων κρατών που εκδίδουν τα ομόλογα αυτά.

Το Ομοσπονδιακό Συνταγματικό Δικαστήριο έδωσε δίκιο στους προσφεύγοντες, ωστόσο απέφυγε μια σαφή κρίση. Ενδεχόμενη απόφαση των γερμανών δικαστών κατά της λεγόμενης πολιτικής διάσωσης της ΕΚΤ θα είχε πιθανότατα προκαλέσει αναταράξεις στις χρηματοοικονομικές αγορές διακυβεύοντας παράλληλα τη σταθερότητα ολόκληρης της ευρωζώνης. Ως εκ τούτου, οι γερμανοί δικαστές προώθησαν την υπόθεση στις αρχές του 2014 στο Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης – κάτι πρωτόγνωρο στα χρονικά της Ομοσπονδιακής Γερμανίας. Όπως αναμενόταν, το Ευρωπαϊκό Δικαστήριο έδωσε «πράσινο φως» στο πρόγραμμα OMT.

Στις αρχές του 2016 η υπόθεση επανήλθε στην Καρλσρούη. Οι γερμανοί δικαστές βρέθηκαν αντιμέτωποι με ένα δίλημμα: Σε περίπτωση που υιοθετούσαν πλήρως την απόφαση των συναδέλφων τους στο ευρωπαϊκό δικαστήριο θα διακινδύνευαν να απολέσουν το κύρος και την αξιοπιστία τους. Εάν όμως τάσσονταν ενάντια στην πολιτική της ΕΚΤ θα ρίσκαραν όχι μόνο να συμβάλουν στη «διάβρωση» της ευρωζώνης αλλά και να δώσουν σημαντική ώθηση στους υπέρμαχους του Brexit δύο μόλις ημέρες πριν από το κρίσιμο δημοψήφισμα στη Μ. Βρετανία.

Έτσι επέλεξαν να ακολουθήσουν μια μέση οδό. Να επικυρώσουν επί της αρχής το OMT, θέτοντας όμως ρήτρες για την εφαρμογή του.

Πάγια τακτική του Ομοσπονδιακού Συνταγματικού Δικαστηρίου

Η παραπάνω εξέλιξη ευθυγραμμίζεται με την τακτική που έχει ακολουθήσει μέχρι σήμερα το γερμανικό Ομοσπονδιακό Συνταγματικό Δικαστήριο. Παρά τις εντάσεις ανάμεσα στο γερμανικό και το ευρωπαϊκό δίκαιο, οι δικαστές στην Καρλσρούη δεν προέβλεψαν ποτέ εμπόδια στην πορεία της ευρωπαϊκής ολοκλήρωσης. Ωστόσο, το 2009, το Ομοσπονδιακό Συνταγματικό Δικαστήριο έκρινε ότι το γερμανικό Σύνταγμα δεν επιτρέπει την ύπαρξη ευρωπαϊκού ομοσπονδιακού κράτους. Η σύσταση ενός τέτοιου κράτους δεν είναι άλλωστε στις προτεραιότητες της ΕΕ, η οποία στην παρούσα συγκυρία επιχειρεί μάλλον να συγκρατήσει τις εθνοκεντρικές φυγόκεντρες δυνάμεις που απειλούν τη συνοχή της.

Στο δε νομισματικό πεδίο ο Μάριο Ντράγκι δεν έμεινε με σταυρωμένα χέρια. Μπορεί το OMT να έχει μείνει στον «πάγο», ωστόσο η ΕΚΤ αγοράζει ήδη ομόλογα κρατών και επιχειρήσεων στο πλαίσιο της πολιτικής ποσοτικής χαλάρωσης. Ένα πρόγραμμα όγκου 1,7 τρις ευρώ, που αναμένεται να «τρέξει» έως τον Μάρτιο του 2017. Θα μπορούσε να το χαρακτηρίσει κανείς και OMT... light.

Deutsche Welle

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

\$10,000 invested in Credit Suisse at its IPO would be worth ONLY \$3,000 today.

