

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Capital Economics: Εκτόξευση του ελληνικού κόστους δανεισμού την επόμενη διετία

«Φτωχές» επιδόσεις βλέπει για τα ελληνικά ομόλογα κατά την επόμενη διετία η Capital Economics, βάζοντας «φρένο» στην αισιοδοξία περί επιστροφής της χώρας μας στις αγορές, καθώς σε σημερινή της έκθεση τονίζει ότι η χώρα μας είναι αυτή που θα απογοητεύσει περισσότερο φέτος όσον αφορά την ανάπτυξη και ταυτόχρονα παραμένει η πιο ευάλωτη στη γενικότερη επιβράδυνση της ευρωπαϊκής οικονομίας.

Προβλέπει δε ότι οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων θα εκτιναχθούν έως το 5,25% έως το τέλος του 2020, από 4,15% που είναι σήμερα.

Οι παραπάνω εκτιμήσεις, μάλιστα, έρχονται σε μια κρίσιμη στιγμή καθώς τις επόμενες ημέρες, ο ΟΛΔΗΧ ετοιμάζεται να προχωρήσει στην πρώτη μεταμνημονιακή έκδοση, με 5ετή τίτλο και στόχο την άντληση 2-3 δισ. ευρώ.

Ο βρετανικός οίκος αναλύσεων αναφέρεται και στις επιδόσεις της ιταλικής αγοράς ομολόγων, όπου και εκεί οι προβλέψεις είναι ζοφερές. Συγκεκριμένα, προβλέπει ότι η απόδοση του ιταλικού 10ετούς θα εκτοξευθεί από το 2,75% στο 4,5% στο τέλος του επόμενου έτους.

«Εκτιμούμε ότι τα κρατικά ομόλογα της περιφέρειας της Ευρωζώνης θα εμφανίσουν αρκετά κακές επιδόσεις την επόμενη διετία – ειδικότερα της Ιταλίας και της Ελλάδας – καθώς η ανάπτυξη θα απογοητεύσει και τα ελλείμματα θα ξεπεράσουν τις προσδοκίες, οι ευρωεκλογές αυξάνουν τις ανησυχίες και η ΕΚΤ θα σταματήσει τις αγορές», σημειώνει η Capital Economics.

Ο οίκος θεωρεί ότι η απόδοση του γερμανικού 10ετούς κρατικού ομολόγου θα «κλείσει» το 2019 και το 2020 στο 0,25%, δηλαδή πολύ κοντά στο σημερινό επίπεδο, εκτιμώντας ωστόσο ότι οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων στην Ιταλία, την Ισπανία, την Πορτογαλία, την Ελλάδα και την Ιρλανδία θα συνεχίσουν να αυξάνονται το 2019, για τρεις λόγους:

Ο πρώτος είναι ότι το μακροοικονομικό outlook για τη ζώνη του ευρώ είναι πιο αδύναμο από ό,τι προβλέπεται και το ΑΕΠ θα αυξηθεί μόλις κατά 1% το 2019 και κατά 0,8% το 2020. Το αρνητικό αποτόπωμα θα είναι ιδιαίτερα αισθητό σε χώρες όπως η Ελλάδα, μεταξύ άλλων, λόγω του υψηλού δημόσιου χρέους.

Ο δεύτερος λόγος είναι οι ευρωεκλογές του Μαΐου που εκτιμάται ότι θα ενισχύσουν τις ανησυχίες περί συνοχής της Ευρωζώνης, λόγω της ανόδου των ευρωσκεπτικιστικών κομμάτων και τέλος, ο τρίτος λόγος αφορά τη μείωση της ζήτησης της ΕΚΤ για κρατικά ομόλογα, καθώς τον Δεκέμβριο ολοκληρώθηκε το πρόγραμμα QE, ακόμη και αν συνεχίζει να επανεπενδύει τα κέρδη της από συμμετοχές που ωριμάζουν.

(Πηγή: capital economics, Newmoney.gr)



Τις πωλήσεις χαρτοφυλακίων NPLs ξεκινά η ΡQH

Σε επιθετικότερη πολιτική διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων δανείων των υπό εκκαθάριση τραπεζών, εγκαινιάζοντας και τις πωλήσεις NPLs, θα προχωρήσει η ΡQH, Ενιαίος Ειδικός Εκκαθαριστής για όλα τα πιστωτικά και χρηματοδοτικά ιδρύματα υπό ειδική εκκαθάριση στην Ελλάδα.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, η ΡQH πρόκειται να προχωρήσει μέσα στο α' τρίμηνο του 2019, στην πώληση χαρτοφυλακίου ονομαστικής αξίας 1,2 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων δανείων χωρίς εξασφαλίσεις. Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο θα περιλαμβάνει δάνεια προσωπικά, καταναλωτικά και από κάρτες και το πιθανότερο είναι από το 1,2 δισ. ευρώ να εξαιρεθούν δάνεια αγροτών ύψους 100 εκατ. ευρώ, διαμορφώνοντας την τελική αξία του προς πώληση χαρτοφυλακίου στο 1,1 δισ. ευρώ. Σύμβουλοι για την πώληση του χαρτοφυλακίου έχουν αναλάβει η Morgan Stanley και η Deloitte, οι οποίες προετοιμάζουν την πρόσκληση ενδιαφέροντος προς τους επενδυτές.

Οι πληροφορίες αναφέρουν ότι το επόμενο βήμα που σχεδιάζει η ΡQH αναμένεται πολύ μεγαλύτερου βεληνεκούς, αφού η εταιρία μελετά την πώληση, εντός του έτους, πακέτου NPLs, ύψους 6,5 – 7 δισ. ευρώ. Θα πρόκειται για το μεγαλύτερο πακέτο μη εξυπηρετούμενων δανείων που θα έχει βγει προς πώληση στην ελληνική αγορά και θα περιλαμβάνει δάνεια από όλες τις κατηγορίες.

Όπως διαφαίνεται από τον σχεδιασμό αυτόν, η ΡQH στοχεύει σε σχεδόν ολικό ξεκαθάρισμα των μη εξυπηρετούμενων δανείων των υπό εκκαθάριση 17 ιδρυμάτων, τα οποία έχουν περιουσιακά στοιχεία εκτιμώμενου ύψους 9 δισ. ευρώ, εκ των οποίων τα περισσότερα αφορούν μη εξυπηρετούμενα δάνεια επιχειρήσεων και λιανικής.

Στο πλαίσιο της διαχείρισης των απαιτήσεων αυτών, η ΡQH έχει δημιουργήσει για τους ιδιώτες οφειλέτες εναλλακτικές λύσεις διευθέτησης οφειλών που περιλαμβάνουν επιμήκυνση διάρκειας αποπληρωμής, μείωση επιτοκίου ρύθμισης, περίοδο χάριτος με πληρωμή μόνο τόκων, περίοδο μειωμένων ισόποσων ή/και ανισόποσων δόσεων, μεταφορά κεφαλαίου στη λήξη (balloon), άτυπους διακανονισμούς και υπό όρους διαγραφή εξωλογιστικών τόκων. Επιπρόσθετα, με γνώμονα την υποστήριξη οφειλετών που ανήκουν σε ειδικές κατηγορίες, όπως άνεργοι ή άτομα με χρόνια προβλήματα υγείας, η ΡQH προσφέρει εξατομικευμένες λύσεις.

Σε επιχειρήσεις/οφειλέτες η ΡQH προσφέρει δυνατότητες δυναμικών λύσεων με κριτήρια τον βαθμό συνεργασιμότητας του οφειλέτη και την αξιολόγηση ικανότητας αποπληρωμής. Ενδεικτικά προσφέρονται οι δυνατότητες εφάπαξ εξόφλησης της οφειλής με διαγραφή μέρους των εξωλογιστικών τόκων και ρύθμισης της οφειλής με μέγιστο ορίζοντα αποπληρωμής 10 ετών, υπό προϋποθέσεις.

Ειδικά για τα αγροτικά δάνεια, η ΡQH προσφέρει προνομιακό πρόγραμμα διευθέτησης αγροτικών οφειλών των ιδιωτών αγροτών, κτηνοτρόφων, πτηνοτρόφων και αλιέων, το οποίο περιλαμβάνει: διαγραφή όλων των εξωλογιστικών τόκων (εφόσον τηρηθεί η ρύθμιση/συμβιβασμός), δυνατότητα διαγραφής έως και 60% του λογιστικού υπολοίπου (κεφαλαίου) ανάλογα με το ύψος της οφειλής, τη δυνατότητα ρύθμισης ή ολικής εξόφλησης της οφειλής, την ύπαρξη και την αξία σχετικών εξασφαλίσεων και την οικονομική δυνατότητα αποπληρωμής του οφειλέτη, και υπολογισμό των υπολοίπων οφειλής κατ' εφαρμογή της νομοθεσίας για τα πανωτόκια (ν. 3259/2004).

Υπενθυμίζεται ότι υπό την διαχείριση της ΡQH βρίσκονται οι υπό ειδική εκκαθάριση: Αγροτική Τράπεζα, Αγροτική Leasing, Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, TBank Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία, FBB Πρώτη Επιχειρηματική Τράπεζα, Proton Bank, Probank, Πανελλήνια Τράπεζα, Αχαϊκή Συνεταιριστική Τράπεζα, Συνεταιριστική Τράπεζα Εύβοιας, Συνεταιριστική Τράπεζα Λωδεκανήσου, Συνεταιριστική Τράπεζα Πελοποννήσου, Συνεταιριστική Τράπεζα Δυτικής Μακεδονίας, Συνεταιριστική Τράπεζα Λαμίας, Συνεταιριστική Τράπεζα Λέσβου – Λήμνου και η Παλαιά Τράπεζα Κρήτης υπό εκκαθάριση με το ν. 2330/1995. Σημειώνεται ότι στα τέλη του περασμένου έτους, η ΡQH προχώρησε στον πλειστηριασμό ακινήτων συνεταιριστικών τραπεζών σε Ηλεία, Λαμία, Ρόδο, Κορινθία και Λέσβο.

(Πηγή: capital.gr)



Handelsblatt: Η ελληνική οικονομία ανακάμπτει

Στη μηνιαία έκθεση της Bundesbank αναφέρεται η οικονομική εφημερίδα Handelsblatt, σε άρθρο με τίτλο «Οι αδύναμες χώρες ανακάμπτουν», παρατηρώντας ότι «η γερμανική κεντρική τράπεζα αναγνωρίζει πρόοδο στο πεδίο της ανταγωνιστικότητας σε Ελλάδα, Ισπανία και Ιρλανδία -σε αντίθεση με τη Γερμανία».

Ειδικότερα, η Handelsblatt αναφέρει: «Κατά τη διάρκεια της ευρωκρίσης κάποιοι οικονομολόγοι είχαν προτείνει για χώρες, όπως η Ελλάδα, την έξοδο από τη νομισματική ένωση. Σύμφωνα με την τελευταία μηνιαία έκθεση της Bundesbank, πολλές χώρες της ευρωπαϊκής περιφέρειας που είχαν πληγεί ιδιαίτερα έντονα από τη χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση, βελτίωσαν την ανταγωνιστικότητά τους μέσα στα τελευταία δέκα χρόνια έναντι άλλων χωρών της ζώνης του ευρώ».

Συγκεκριμένα, η Γερμανία, βάσει της έκθεσης, έχασε στο διάστημα 2008-2018 περίπου το 5,5% της ανταγωνιστικότητάς της έναντι των εμπορικών της εταίρων στην ευρωζώνη, σημειώνει η εφημερίδα. Παρόμοια πτωτική τάση εμφανίζουν, σύμφωνα με την Bundesbank, Λουξεμβούργο, Αυστρία, Φινλανδία και Βέλγιο.

«Απέναντί τους εμφανίζονται Ελλάδα, Ιρλανδία, Ισπανία, Γαλλία και Ολλανδία, οι οποίες βελτίωσαν την ανταγωνιστικότητά τους εντός της ευρωζώνης μέσω των χαμηλότερων ανατιμήσεων. Αυτή η εξέλιξη είναι ευπρόσδεκτη επειδή μειώνει τις οικονομικές εντάσεις μεταξύ των ισχυρότερων και των ασθενέστερων χωρών εντός της ευρωζώνης».

Σε άλλο σημείο σημειώνει: «Σύμφωνα με πολλούς οικονομολόγους έχει ασφαλώς νόημα, όταν ο πληθωρισμός στη Γερμανία υπερβαίνει προσωρινά τον μέσο όρο της ευρωζώνης. Αυτό διευκολύνει την ανάκαμψη της ανταγωνιστικότητας άλλων κρατών της ευρωζώνης. Την περίοδο της ευρωκρίσης πολλές χώρες της ευρωπαϊκής περιφέρειας υλοποίησαν μεταρρυθμίσεις στον εργασιακό τομέα. Αυτές έχουν την τάση να μειώνουν το επίπεδο των μισθών, βελτιώνοντας έτσι την ανταγωνιστικότητα των τιμών». Συνολικά πάντως για την ευρωζώνη η ανάλυση της Bundesbank βλέπει βελτίωση της ανταγωνιστικότητας κατά την τελευταία δεκαετία. «Αυτό οφείλεται κυρίως στη σημαντική υποτίμηση του ευρώ», σημειώνει η εφημερίδα, παρατηρώντας, τέλος, ότι, αυτή η βελτίωση μπορεί να επιφέρει συνολικά, και όχι μόνο στη Γερμανία, πλεονάσματα στους ισολογισμούς.

Πηγή: Deutsche Welle



SZ: Οι επικεφαλές πολυεθνικών φοβούνται οικονομική ύφεση

Σύμφωνα με έρευνα της ελεγκτικής εταιρείας PwC, η οποία διεξάγεται ετησίως πριν από την έναρξη του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ του Νταβός, μεταξύ 1400 κορυφαίων μάντζερ από 91 χώρες, ο ένας στους τρεις εξ αυτών πιστεύει ότι η οικονομική ανάπτυξη θα υποχωρήσει.

Όπως γράφει η γερμανική εφημερίδα Sueddeutsche Zeitung, η οποία δημοσιεύει την δημοσκόπηση, οι Γερμανοί είναι ακόμα πιο απαισιόδοξοι, λόγω των εμπορικών διαμαχών και του Brexit. Αντίθετα, όπως προκύπτει από την ίδια έρευνα, οι μη Γερμανοί διευθύνοντες σύμβουλοι παραμένουν αισιόδοξοι για την εξέλιξη της γερμανικής οικονομίας.



Η νέα επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ & Οι συμβατικές αναλύσεις

Όπως σχολίασε το Bloomberg, η Gita Gopinath έχει την ικανότητα να θέτει τα ερωτήματα που, πριν από λίγο καιρό, θα μπορούσαν να έχουν προκαλέσει ενόχληση μέσα στο Διεθνές Νομισματικό Ταμείο, όπου ανέλαβε την ιδιότητα της επικεφαλής οικονομολόγου. Και όπως σχολίασε το Bloomberg Τι γίνεται αν περισσότερες αναδυόμενες αγορές διαχειρίζονται δραστήρια τα νομίσματά τους, όπως και η Κίνα; Τι θα συμβεί αν μια εισροή κεφαλαίων κινδυνεύσει να υποβαθμίσει την παραγωγικότητα ενός κράτους και όχι να την ενισχύσει;

Οι ερωτήσεις με βάση τα δεδομένα, η ανάγκη για απαντήσεις και η χρήση τους για να αμφισβητήσει κάποιους ισχυρισμούς στα συμβατικά εγχειρίδια για την οικονομική πολιτική ήταν ένα χαρακτηριστικό γνώρισμα της δουλειάς που έκανε η 47χρονη Gopinath στο Χάρβαρντ. Τώρα αναμένεται να συστήσει πρακτικές διορθώσεις - σε μια δύσκολη στιγμή, όταν οι Αρχές της ελεύθερης αγοράς που προωθούνται από το Ταμείο εδώ και δεκαετίες δέχονται επίθεση.

Ειδικά στις χώρες με βαρύ δημόσιο χρέος όπως η Ελλάδα και η Αργεντινή, το ΔΝΤ εξακολουθεί να απεικονίζεται ως επιθεωρητής πολιτικών οι οποίες βασίζονται στη λιτότητα και την απρόσκοπτη ροή αγαθών και χρημάτων. Αλλά αυτό είναι πλέον ξεπερασμένο προς το παρόν. Οι οικονομολόγοι του Ταμείου υποστήριξαν την ελάφρυνση του χρέους στην Ελλάδα. Έλεγαν ότι τα capital controls μπορεί να είναι χρήσιμα, ενώ με προσοχή υποστήριξαν την επιβολή αναδιανεμητικής φορολογίας. Όταν η Αργεντινή χρειάστηκε να βρει τρόπο εξοικονόμησης κονδυλίων, το Ταμείο επέμεινε ότι οι φτωχοί δεν θα έπρεπε να επιβαρυνθούν υπέρμετρα.

Στόχος η περαιτέρω αντίδραση, με τα βλέμματα στις επόμενες αντιστάσεις στις 640 – 650 μονάδες....

