

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ο Μακρόν θέλει να χρησιμοποιήσει την Ελλάδα ως βάθρο για μεταρρυθμίσεις στο ευρώ

Ο Πρόεδρος της Γαλλίας Εμανουέλ Μακρόν θα ταξιδέψει στην Αθήνα τον Σεπτέμβριο για να στείλει το μήνυμα στους άλλους ηγέτες των κρατών μελών της ευρωζώνης ότι είναι αναγκαίο να ενισχυθεί περαιτέρω η νομισματική ένωση, ενώ η Ελλάδα ανακάμπτει έπειτα από χρόνια οικονομικής κρίσης, επισήμαναν σήμερα Γάλλοι αξιωματούχοι.

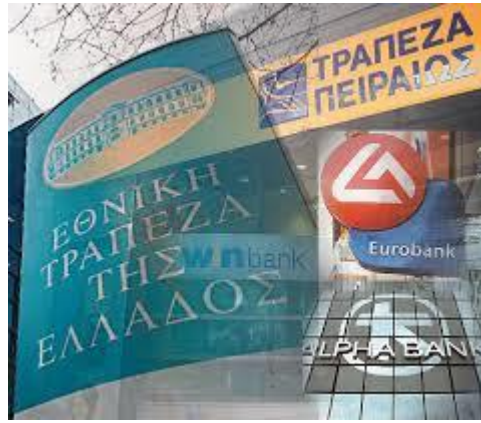
Ο κεντρικός Μακρόν εξελέγη τον Μάιο εξαγγέλλοντας πρωτοβουλίες ενίσχυσης της ΕΕ, ανάμεσά τους δεσμεύσεις για τη δημιουργία ενός κοινού προϋπολογισμού της ευρωζώνης, ο οποίος θα εγκρίνεται με ψηφοφορία στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και θα εκτελείται από έναν υπουργό Οικονομικών της ευρωζώνης.

Ο Πρόεδρος της Γαλλίας θα επισκεφθεί την Ελλάδα την 7η και 8η Σεπτεμβρίου, συνοδευόμενος από ανώτατα στελέχη γαλλικών επιχειρήσεων, για να προωθήσει τις επενδύσεις στην Ελλάδα. «Η κεντρική ιδέα είναι ότι η Γαλλία θα σταθεί στο πλευρό της Ελλάδας για να βοηθήσει την ανάκαμψη» της οικονομίας, σημείωσε σύμβουλος του Μακρόν, δηλώνοντας ενθαρρυμένος για την επιστροφή της Αθήνας στις αγορές τον περασμένο μήνα και τη δημοπράτηση πενταετών τίτλων, για πρώτη φορά έπειτα από τρία χρόνια.

«Όμως ο συμβολισμός και η ουσία αυτής της επίσκεψης είναι επίσης ότι η ευρωζώνη θα πρέπει να μεταρρυθμιστεί σε βάθος», πρόσθεσε ο σύμβουλος του Γάλλου προέδρου. «Η κρίση εξέθεσε βλαβερές δυσλειτουργίες και αδυναμίες. Η Ελλάδα το δείχνει αυτό», συνέχισε ο ίδιος αξιωματούχος. «Αποφύγαμε το χειρότερο, αλλά δεν μπορούμε να βρεθούμε αντιμέτωποι με μια νέα κρίση η οποία, στην Ελλάδα ή σε κάποια άλλη χώρα, θα μας ωθούσε όλους στα όρια», συνέχισε ο σύμβουλος του Γάλλου Προέδρου. Οι προτάσεις του Μακρόν είναι σοβαρές ιδέες, που έχουν ως υπόβαθρο την πεποίθηση ότι «θεωρούμε ότι πρέπει να ενισχύσουμε την ευρωζώνη ώστε να μπορεί να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε νέα δυσκολία στο μέλλον», συμπλήρωσε.

Παραμένει πάντως ασαφές το πόση από την εθνική κυριαρχία τους είναι διατεθειμένες να εκχωρήσουν στις Βρυξέλλες η Γαλλία και άλλες χώρες, ιδίως η Γερμανία, η μεγαλύτερη ευρωπαϊκή οικονομία. Η επίσκεψη του Μακρόν στην Ελλάδα θα ακολουθήσει μια τριήμερη περιοδεία στην κεντρική και ανατολική Ευρώπη αυτή την εβδομάδα καθώς και μια συνάντηση με τους επικεφαλής των κυβερνήσεων της Γερμανίας, της Ιταλίας και της Ισπανίας την επόμενη εβδομάδα.

ΑΜΠΕ



Στόχος των τραπεζών, η άντληση 2 δισ. μέσω ομολόγων ως τα τέλη του έτους

Ιδιαίτερα θετικά επιδρά στις τράπεζες η αναβάθμιση της εγχώριας οικονομίας από την Fitch, στην προσπάθεια επιστροφή τους στις αγορές μέσω ομολογιακών εκδόσεων, στην αντιμετώπιση των μη εξυπηρετούμενων δανείων αλλά και στη γενικότερη βελτίωση της ρευστότητας.

Όπως γράφει η Καθημερινή, σύμφωνα με στελέχη τραπεζών, η αναβάθμιση της χώρας ήταν καλύτερη των προσδοκιών της αγοράς και αποτελεί σημαντικό βήμα για την ενίσχυση της εμπιστοσύνης και του οικονομικού περιβάλλοντος, στοιχεία απαραίτητα για τη βελτίωση των συνθηκών στον τραπεζικό τομέα. Τις επόμενες ημέρες πιθανότατα θα ακολουθήσει και η αναβάθμιση των προοπτικών του τραπεζικού κλάδου από την Fitch, αν και το «βουνό» των προβληματικών δανείων, που φτάνει τα 100 δισ. ευρώ, και οι επιφυλάξεις για την ικανότητα των τραπεζών να πετύχουν του στόχους μείωσής τους αποτελούν μεγάλη εστία αβεβαιότητας.

Η αναβάθμιση του αξιόχρεου της χώρας κατά μία βαθμίδα, σε B- από CCC, διατηρώντας θετικές τις προοπτικές (outlook) ανοίγει τον δρόμο και για την επιστροφή των τραπεζών στις αγορές μέσω ομολογιακών εκδόσεων. Στελέχη τραπεζών σημειώνουν στην «Κ» ότι η τραπεζική έξοδος στις αγορές θα πραγματοποιηθεί πιθανότατα κατά το τέταρτο τρίμηνο του έτους, ενώ εκτιμούν ότι πρέπει να προηγηθεί μία ακόμα ομολογιακή έκδοση από το ελληνικό Δημόσιο. Για να γίνει αυτό, σημειώνουν, πρέπει να ολοκληρωθεί χωρίς καθυστερήσεις η τρίτη αξιολόγηση, ενώ η επιτάχυνση των ρυθμών στο μέτωπο των ιδιωτικοποιήσεων θα ενισχύσει αποφασιστικά την εμπιστοσύνη.

Οι τράπεζες σχεδιάζουν να αντλήσουν περίπου 2 δισ. ευρώ μέσω ομολογιακών εκδόσεων και η βελτίωση των οικονομικών συνθηκών, όπως αποτυπώνεται και στις αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης, θα βοηθήσουν και στην καλύτερη τιμολόγηση των σχετικών εκδόσεων, στοιχείο επίσης σημαντικό για τις τράπεζες. Παράλληλα, όπως σημειώνουν, η αναβάθμιση της χώρας διευκολύνει τις υπό κροφορία πωλήσεις μη εξυπηρετούμενων δανείων σε εξειδικευμένες εταιρείες και άλλους επενδυτές, καθώς διευρύνει τον κύκλο των δυνητικών επενδυτών και κατ' επέκτασιν τις αποτιμήσεις.

Τέλος, η αναβάθμιση ενισχύει την εμπιστοσύνη, που είναι απαραίτητη για τη βελτίωση των συνθηκών ρευστότητας, τόσο μέσω της ενίσχυσης των συναλλαγών στη διατραπεζική αγορά (repos) όσο και την ενίσχυση των καταθέσεων. Τον Ιούνιο οι καταθέσεις αυξήθηκαν δεύτερο συνεχόμενο μήνα – ανακτώντας το μεγαλύτερο μέρος των απωλειών του πρώτου τετραμήνου (-2,4 δισ. ευρώ), αποτέλεσμα της αβεβαιότητας και των καθυστερήσεων στην ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολόγησης. Θετική είναι η εικόνα τον Ιούλιο και τον Αύγουστο με την βοήθεια και της πολύ καλής πορείας του τουρισμού. Η χαλάρωση των κεφαλαιακών περιορισμών, που θα τεθούν σε ισχύ από τη μεθεπόμενη Παρασκευή 1 Σεπτεμβρίου, εκτιμάται ότι θα επηρεάσει θετικά την ψυχολογία και θα ενισχύσει την τάση επιστροφής καταθέσεων στις τράπεζες.

Ωστόσο οι εξελίξεις στο μέτωπο των μη εξυπηρετούμενων δανείων, ειδικά κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2017 και στο ξεκίνημα του 2018, θα είναι αυτές που θα σφραγίσουν την επιστροφή των τραπεζών στην κανονικότητα. Αν καταφέρουν να παρουσιάσουν θετικά αποτελέσματα στο μέτωπο των «κόκκινων» δανείων και επιτύχουν τους στόχους μείωσης, τότε οι προοπτικές και οι προσδοκίες για τον κλάδο θα ενισχυθούν θεαματικά. Αντίθετα αν οι καθυστερήσεις συνεχιστούν και αν διαφανεί αδυναμία επίτευξης των στόχων μείωσης των «κόκκινων» δανείων, τότε οι τράπεζες κινδυνεύουν με νέες περιπέτειες καθώς θα επιβεβαιωθεί η εκτίμηση του ΔΝΤ για την ανάγκη πρόσθετης κεφαλαιακής ενίσχυσης του κλάδου με 10 δισ. ευρώ.

Οι επιτελείς των τραπεζών, πάντως, υπογραμμίζουν την αισιοδοξία τους για την επίτευξη των στόχων μείωσης των «κόκκινων» δανείων αλλά και για τα αποτελέσματα του stress test που θα διενεργήσει η ΕΚΤ το 2018.

Πηγή: Καθημερινή)



FT: Οι παγκόσμιες ροές κεφαλαίων το 2016 αντιστοιχούν σχεδόν στο 1/3 των αντίστοιχων το 2007

Η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, που ξεκίνησε πριν από μία δεκαετία, άφησε πολλά οικονομικά και πολιτικά σημάδια και αναδιαμόρφωσε τις παγκόσμιες ροές κεφαλαίων, αναφέρει δημοσίευμα των Financial Times, με τίτλο: «Σε υποχώρηση η παγκοσμιοποίηση: οι κεφαλαιακές ροές μειώνονται μετά την κρίση».

Οι διασυνοριακές ροές κεφαλαίων το 2007 ήταν σχεδόν τριπλάσιες από ό,τι το 2016, παρά το γεγονός ότι οι επενδυτές κυνηγούν τις αποδόσεις και τροφοδοτούν τις αγορές σε έναν κόσμο χαμηλών επιτοκίων. Οι ροές αυτές ανήλθαν πέρυσι σε 4,3 τρισ. δολάρια έναντι 12,4 τρισ. δολαρίων το 2007, όταν έφθασαν στο υψηλότερο επίπεδό τους. Κανείς δεν θεωρεί, ωστόσο, ότι μία επιστροφή στα επίπεδα του 2007 θα ήταν υγιής, αναφέρει το δημοσίευμα.

Ο κυριότερος παράγοντας που συνέβαλε στην εξέλιξη αυτή ήταν η κατάρρευση του διασυνοριακού τραπεζικού δανεισμού, με τις ευρωπαϊκές τράπεζες να έχουν το μεγαλύτερο μερίδιο στην πτώση. Οι τράπεζες, που έβλεπαν κάποτε λαμπρό μέλλον στις χορηγήσεις δανείων στο εξωτερικό, μένουν σήμερα περισσότερο στη χώρα τους. Και τα περισσότερα κεφάλαια που διασχίζουν τα σύνορα έχουν τη μορφή μακροπρόθεσμων άμεσων επενδύσεων, κατά τα φαινόμενα για την κατασκευή εργοστασίων ή την αγορά μετοχών σε υποσχόμενες αγορές. Σε έναν κόσμο, όπου ο πρόεδρος των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ και άλλοι οικονομικοί εθνικιστές απειλούν να εγείρουν νέα εμπόδια στο εμπόριο, οι συζητήσεις για την παγκοσμιοποίηση σήμερα κυριαρχούνται από την εκτίναξη του εμπορίου προϊόντων τον τελευταίο μισό αιώνα και την επίπτωσή της στις κοινωνίες. Οι περισσότεροι οικονομολόγοι αναφέρονται στο εμπόριο προϊόντων, όταν εκφράζουν φόβους ότι μπορεί τώρα να αντιστρέφεται η πορεία προς μία μεγαλύτερη οικονομική ενοποίηση. Λιγότερο γίνεται λόγος για τη ροή κεφαλαίων ή την κατάσταση της χρηματοπιστωτικής παγκοσμιοποίησης. Ωστόσο, οι υπερβολικές ροές κεφαλαίων αποτέλεσαν μία από τις κύριες αιτίες της χρηματοπιστωτικής κρίσης, αναφέρει το δημοσίευμα.

Το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα είναι πιο ανθεκτικό σήμερα από ό,τι ήταν πριν από μία δεκαετία, αναφέρει σε έκθεσή του το ινστιτούτο (think tank) McKinsey Global Institute. Ο επικεφαλής οικονομολόγος του ΔΝΤ Μορίς Όμπσφελντ δηλώνει: «Δεν θέλουμε να χρησιμοποιήσουμε την περίοδο των μέσων της δεκαετίας του 2000 ως μέτρο σύγκρισης για το τι είναι φυσιολογικό και υγιές».

Πηγή: Financial Times



© picture-alliance/dpa/J. Böttner

Άλμα κατέγραψαν οι αποδόσεις των ιταλικών ομολόγων μετά τις προτάσεις για υιοθέτηση παράλληλου νομίσματος

Άλμα σημείωσαν την Τρίτη οι αποδόσεις των ιταλικών κρατικών ομολόγων, διευρύνοντας τη διαφορά τους από τους αντίστοιχους γερμανικούς τίτλους σε υψηλό πέντε εβδομάδων, μετά τις προτάσεις για υιοθέτηση παράλληλου νομίσματος που κυκλοφόρησαν στην Ιταλία.

Η απόδοση του 10ετούς ιταλικού ομολόγου, που κινείται αντίθετα προς την τιμή του, σημείωσε άνοδο 8 μονάδων βάσης σε υψηλό τριών εβδομάδων, στο 2,11%, που αποτελεί τη μεγαλύτερη ημερήσια αύξηση σε ένα μήνα.

Εκτός από τις ανησυχίες για τη νομισματική πολιτική της ΕΚΤ και τις γεωπολιτικές εξελίξεις, αναλυτές λένε ότι το ξεπούλημα είναι αποτέλεσμα δημοσιευμάτων το σαββατοκύριακο, σύμφωνα με τα οποία ο πρώην πρωθυπουργός Σίλβιο Μπερλουσκόνι, που είναι επικεφαλής του κεντροδεξιού κόμματος Φόρτσα Ιτάλια, άφησε να εννοηθεί ότι θα στήριζε την εισαγωγή ενός παράλληλου νομίσματος.

Το δημοσίευμα τόνισε τις ανησυχίες για το κλίμα κατά του ευρώ στην Ιταλία καθώς στη χώρα αναμένεται να διεξαχθούν εκλογές έως τον Μάιο της επόμενης χρονιάς.

«Ο κόσμος αναφέρεται σε αυτό το θέμα όπου ο Μπερλουσκόνι παρουσιάζει την ιδέα του για ένα παράλληλο νόμισμα», δήλωσε ο Μπέντζαμιν Σρέντερ, αναλυτής της ING. «Δεν πρόκειται για μια νέα ιδέα αλλά αυτό που βλέπετε είναι ότι ενώ οι επενδυτές αρχίζουν να τοποθετούνται ενόψει των ιταλικών εκλογών, τα θέματα σαν αυτό λαμβάνουν ολοένα και μεγαλύτερη προσοχή».

Η ιδέα ενός παράλληλου νομίσματος στην Ιταλία είναι επίσης σημαντική διότι θα ήταν ένας τρόπος για να βρει ο Μπερλουσκόνι κοινό έδαφος με άλλα πολιτικά κόμματα όπως η Λέγκα του Βορρά και τα Αδέλφια της Ιταλίας, σχολιάζει ο Λορέντσο Κοντόνιο, επισκέπτης καθηγητής στο London School of Economics και επικεφαλής οικονομολόγος στην LC Macro Advisors.

Η διαφορά απόδοσης μεταξύ των 10ετών ιταλικών και γερμανικών ομολόγων ανήλθε νωρίτερα στις 170 μονάδες βάσης ? η μεγαλύτερη εδώ και πέντε εβδομάδες. Νωρίτερα αυτό το μήνα, η διαφορά τους είχε διαμορφωθεί γύρω στις 152 μονάδες βάσης, η χαμηλότερη από τις αρχές του έτους.

The S&P500 / Gold ratio in a clear uptrend

