

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Τα σχέδια για διανομή μερίσματος και οι επιφυλάξεις του SSM

Τον ερχόμενο Φεβρουάριο εκτιμούν τραπεζικές πηγές ότι θα γίνει η τελική κουβέντα με τον SSM, τον εποπτικό βραχίονα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ), προς λήψη των οριστικών αποφάσεων για τη διανομή ή μη μερίσματος από δύο ελληνικούς συστημικούς ομίλους, για πρώτη φορά μετά το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης της προηγούμενης 10ετίας.

Ο λόγος γίνεται για τις Eurobank και Εθνική Τράπεζα, οι οποίες ολοκλήρωσαν τον μετασχηματισμό τους και πέτυχαν να περιορίσουν τους δείκτες καθυστερήσεων ταχύτερα σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Προσβλέπουν δε σε ενίσχυση της απόδοσης επί των ιδίων κεφαλαίων τους την εφετινή χρήση στη ζώνη του 10%. Από την άλλη, ο σχεδιασμός της Alpha Bank προβλέπει την ανταμοιβή των μετόχων από το 2023 και της Τράπεζας Πειραιώς από το 2024. Κεντρικό στόχο των διοικήσεων της Eurobank και της ΕΤΕ αποτελεί η επιστροφή του 20% της καθαρής κερδοφορίας που θα επιτύχουν το 2022. Στο πλαίσιο αυτό, έχουν ήδη ξεκινήσει τις σχετικές συζητήσεις με τον SSM. Ωστόσο, μετά τη ρωσική εισβολή στην Ουκρανία που αποτέλεσε την απαρχή για την ανατροπή των μακροοικονομικών δεδομένων και έπληξε καίρια την εμπιστοσύνη διεθνώς, δεν μπορεί να γίνει ασφαλής πρόβλεψη για το αν δοθεί τελικά το πράσινο φως από τον επόπτη.

Οι προειδοποιήσεις

Ο επικεφαλής του Αντρέ Ενρία προειδοποίησε πρόσφατα όλες τις τράπεζες στη Γηραιά Ηπειρο για το ενδεχόμενο δημιουργίας μιας νέας γενιάς κόκκινων δανείων, λόγω της επιδείνωσης των οικονομικών συνθηκών που προκαλεί η ενεργειακή κρίση, ο υψηλός πληθωρισμός και η αναπόφευκτη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ για την αντιμετώπισή του.

Επί της ουσίας θεωρεί ότι η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας και οι αυξημένες πιθανότητες η Ευρώπη να μπει σε ύφεση, μπορεί να οδηγήσουν σε επιδείνωση της ποιότητας του ενεργητικού στον κλάδο. Για τον λόγο αυτόν συνέστησε τη δημιουργία ζωνών άμυνας διά παν ενδεχόμενο. Η αλήθεια είναι ότι εάν επαληθευθεί το αρνητικό σενάριο, οι τράπεζες θα αναγκαστούν να εγγράψουν πρόσθετες προβλέψεις για τον πιστωτικό κίνδυνο, που θα επιδράσουν αρνητικά στην κερδοφορία ή ακόμη και στα κεφάλαιά τους.

Σημειώνεται πάντως ότι προσώρας δεν έχει ληφθεί καμία απόφαση για το αν θα επιτραπεί η διανομή μερίσματος. Όπως λένε τραπεζικοί κύκλοι, τα πάντα θα κριθούν στις αρχές του επόμενου έτους, μετά την οριστικοποίηση των οικονομικών καταστάσεων του 2022 και αφού ληφθούν υπ' όψιν οι τότε μακροοικονομικές προβλέψεις.

Ο στόχος

Σε Eurobank και Εθνική Τράπεζα πάντως θεωρούν ότι θα ήταν λάθος μία ολική απαγόρευση. Οι διοικήσεις τους πιστεύουν πως εάν δεν επικρατήσουν ακραίες συνθήκες το επόμενο δίμηνο, θα μπορούσε να γίνει χωρίς μεγάλα ρίσκα μία επιστροφή κεφαλαίου ακόμη και συμβολικού χαρακτήρα στους μετόχους, ως επιβράβευση για τη στήριξή τους τα τελευταία χρόνια. «Η διανομή 40 ή 50 εκατ. ευρώ δεν θα δημιουργήσει κανένα πρόβλημα. Ταυτόχρονα θα δώσει το σήμα ότι ο κλάδος επανέρχεται σταδιακά στην κανονικότητα» υπογραμμίζει αναλυτής.

Όπως λέει, κίνδυνοι υπάρχουν, ωστόσο «η τρέχουσα κρίση, σε αντίθεση με τη δημοσιονομική της προηγούμενης δεκαετίας, βρίσκει το χρηματοπιστωτικό σύστημα σε πολύ πιο ασφαλή νερά: αρκετά ισχυρό κεφαλαιακά, με εξυγιασμένους ισολογισμούς, μετασχηματισμένο κατά τις ανάγκες της εποχής και με ρευστότητα επαρκή για τη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας».

Στο πλαίσιο αυτό, τονίζει η ίδια πηγή, οι συστημικοί όμιλοι διαθέτουν σήμερα τα απαραίτητα μαξιλαράκια για την αντιμετώπιση μιας αύξησης των επισφαλειών τα επόμενα τρίμηνα, θα επωφεληθούν εν τέλει από τις αποφάσεις της ΕΚΤ, καθώς η άνοδος των επιτοκίων θα ενισχύσει τα έσοδά τους από τόκους, ενώ θα κληθούν να εφαρμόσουν τους επιχειρησιακούς τους σχεδιασμούς σε ένα περιβάλλον κατά τα φαινόμενα πιο ευνοϊκό σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές τους στην υπόλοιπη Ευρώπη.

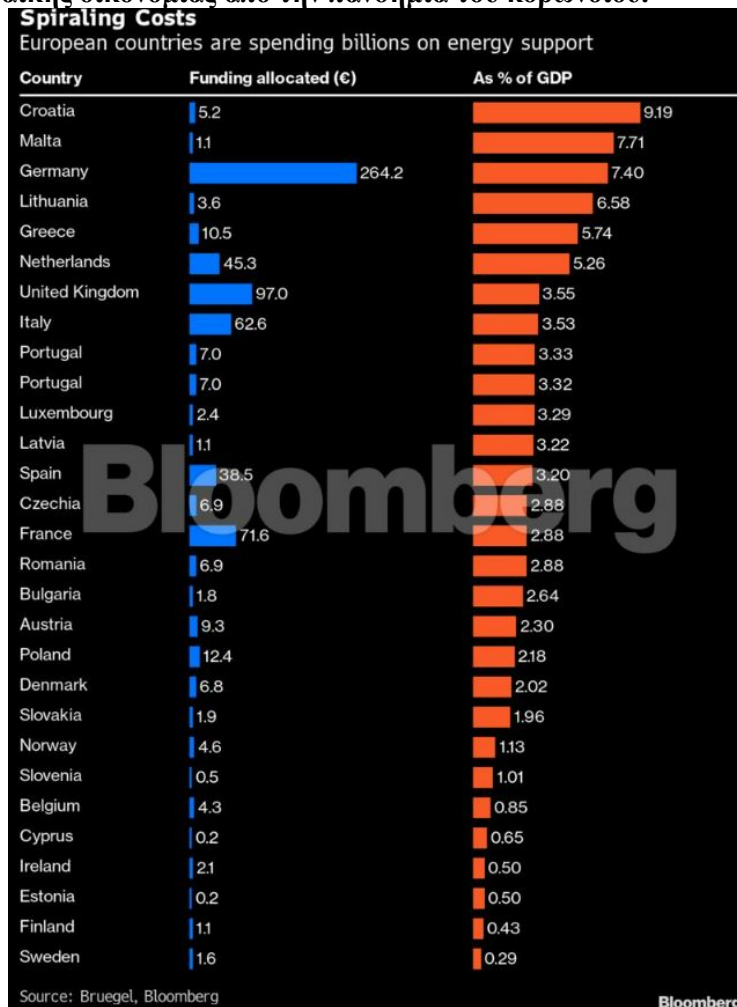
Πηγή: Εντυπη έκδοση ΤΟ ΒΗΜΑ



Ενεργειακή κρίση: Θα φέρουν τα μέτρα στήριξης την επόμενη ευρωπαϊκή κρίση χρέους;

Η Ευρώπη οδεύει προς μία τέλεια καταιγίδα. Εν μέσω μιας ενεργειακής κρίσης που εκτινάσσει το σχετικό κόστος για επιχειρήσεις και νοικοκυριά και αναγκάζεις τις κυβερνήσεις να ξοδέψουν εκατοντάδες δισεκατομμύρια ευρώ για τη στήριξή τους, ο πληθωρισμός βρίσκεται στα ύψη, τα επιτόκια ανεβαίνουν και η απειλή της ύφεσης είναι πλέον πολύ πραγματική. Ήδη, την εμφάνισή τους κάνουν οι πρώτες προειδοποιήσεις για μια νέα κρίση χρέους. Και όπως έδειξε η επανεμφάνιση των λεγόμενων bond vigilantes στα βρετανικά ομόλογα, οι αγορές βρίσκονται με το όπλο παρά πόδα.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του think tank Bruegel, ο «λογαριασμός» των μέτρων στήριξης που λαμβάνουν οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις για να στηρίξουν νοικοκυριά και επιχειρήσεις έναντι της ενεργειακής κρίσης έχει ήδη ξεπεράσει τα 700 δισ. ευρώ, με το ποσό να είναι μόλις 90 δισ. ευρώ μικρότερο από το πρόγραμμα της Ε.Ε. για την ανάκαμψη της ευρωπαϊκής οικονομίας από την πανδημία του κορωνοϊού.



Συνέχεια...

Ειδικότερα, τα μέτρα στήριξης για νοικοκυριά και επιχειρήσεις έχουν ξεπεράσει τα 500 δισ. ευρώ, ενώ το ποσό ανεβαίνει στα 710 δισ. ευρώ εάν συνυπολογιστεί η στήριξη για τις εταιρείες κοινής ωφέλειας, μέσω δανείων, πακέτων διάσωσης και κρατικοποιήσεων. Τα στοιχεία του think tank Bruegel αποτυπώνουν τη μεγάλη δημοσιονομική επιβάρυνση που συνεπάγεται αυτή η κρίση.

Η Γερμανία ευθύνεται για μεγάλο μέρος των μέτρων στήριξης, με το πακέτο των 200 δισ. ευρώ. Σύμφωνα με τα στοιχεία του Bruegel, η Ελλάδα έχει ανακοινώσει μέτρα στήριξης συνολικού ύψους 10,5 δισ. ευρώ, που αντιστοιχούν στο 5,74% του ΑΕΠ. Ως ποσοστό του ΑΕΠ, το ελληνικό πακέτο είναι το πέμπτο μεγαλύτερο στην Ε.Ε., μετά από εκείνα της Κροατίας, της Μάλτας, της Γερμανίας και της Λιθουανίας.

Μεγάλο μέρος αυτών των μέτρων στήριξης χρηματοδοτείται από νέο κρατικό δανεισμό και σύμφωνα με κάποιους αναλυτές, οι κυβερνήσεις θα δυσκολευτούν να αποπληρώσουν αυτά τα χρέη.

«Πιστεύω ότι αρκετές χώρες θα δυσκολευτούν να αποφύγουν τα προβλήματα χρέους τα επόμενα χρόνια και το αποτέλεσμα θα είναι επώδυνο», είπε στο Business Insider ο Michael Boskin, οικονομολόγος του Stanford University. «Ιστορικά έχει παρατηρηθεί ότι οι πιο χρεωμένες χώρες καταλήγουν να έχουν προβλήματα. Ίσως να έχουν μια χρηματοοικονομική κρίση, μπορεί να πυροδοτήσουν υψηλότερο πληθωρισμό. Μπορεί, και συχνά συμβαίνει, να οδηγήσουν σε χαμηλή ανάπτυξη σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα».

Η κατάσταση κάθε χώρας είναι μοναδική, όμως ο Boskin τονίζει ότι καμία δεν ξεφεύγει από τις ανησυχίες: Ενώ οι χώρες του Νότου, όπως η Ελλάδα, εμφανίζουν ιστορικά υψηλότερα χρέη και ελλείμματα, οι χώρες του Βορρά αντιμετωπίζουν έναν πιο κρύο χειμώνα και άρα πιθανότατα θα είναι αναγκασμένες να δώσουν περισσότερα χρήματα για να στηρίξουν τους πολίτες τους.

«Νομίζω ότι μία κρίση χρέους είναι πιθανή, με δεδομένα τα τεράστια ποσά, ως ποσοστό του ΑΕΠ, που ξοδεύονται. Είναι αναγκαία μιν, όπως συνέβη και με τις κρατικές δαπάνες της πανδημίας, όμως θα αυξήσουν ακόμα περισσότερο τα χρέη, που ήδη συσσωρεύονται», λέει στο Business Insider η Jennifer Lee, οικονομολόγος της Bank of Montreal.

Η Capital Economics έχει προειδοποιήσει για αναταραχή στις ευρωπαϊκές αγορές ομολόγων, παρόμοια με εκείνη που έπληξε τη Βρετανία και ανάγκασε την Τράπεζα της Αγγλίας να επανεκκινήσει το πρόγραμμα αγοράς τίτλων, αλλά και για νέα απότομη αύξηση των spreads της περιφέρειας. Όπως σημειώνει η οικονομολόγος της Capital Economics Franziska Palmes, δεν περιμένει ότι οι κυβερνήσεις της Ευρωζώνης θα ακολουθήσουν το παράδειγμα της μεγάλης δημοσιονομικής χαλάρωσης της νέας βρετανικής κυβέρνησης. Παρόλα αυτά, τα αδύναμα δημόσια οικονομικά της Ιταλίας και/ή η απροθυμία της ΕΚΤ να παρέμβει στις αγορές ομολόγων ενδεχομένως να προκαλέσουν κάποια αναταραχή στις αγορές σύντομα.

Άλλοι ειδικοί πιστεύουν ότι οι πιθανότητες μιας νέας κρίσης χρέους είναι χαμηλές και θεωρούν ότι προτεραιότητα πρέπει να είναι τώρα η ελάφρυνση των επιπτώσεων από την ενεργειακή κρίση.

Όπως σημείωνε πρόσφατα το Barron's, μία διαφορά ανάμεσα στη σημερινή κατάσταση και εκείνη του 2012, που πολλοί δεν προσέχουν, είναι ότι το ξέσπασμα του πληθωρισμού, που δεν συνοδεύεται από επιτόκια στα ίδια επίπεδα, βοηθά τα δημόσια οικονομικά.

Με την ανάπτυξη του ονομαστικού ΑΕΠ να παραμένει πολύ υψηλότερη από το επιτοκιακό κόστος, ο συνδυασμός της ονομαστικής ανάπτυξης και του επιτοκιακού κόστους είναι σήμερα 10 ποσοστιαίες μονάδες καλύτερος από το 2012 και δεν έχει υπάρξει ποτέ τόσο ευνοϊκός, τα τελευταία χρόνια, τονίζει το Barron's.

Πηγή: Bloomberg



Economist: Έρχεται παγκόσμια βουτιά των τιμών των κατοικιών

«Καμπανάκι» κινδύνου για τις τιμές των ακινήτων κρούει ο Economist.

Πλέον, στον Καναδά τα σπίτια κοστίζουν 9% λιγότερο από ό,τι τον Φεβρουάριο. Καθώς ο πληθωρισμός και η ύφεση απλώνονται σε όλο τον κόσμο, είναι πιθανή μια μεγαλύτερη διόρθωση. Αν και αυτό δεν αναμένεται λειτουργήσει για τις παγκόσμιες τράπεζες όπως το 2007-09, θα εντείνει την ύφεση, θα αφήσει μια ομάδα ανθρώπων με κατεστραμμένα οικονομικά και θα ξεκινήσει μια πολιτική καταιγίδα.

Η αιτία της κρίσης είναι η άνοδος των επιτοκίων: στην Αμερική οι υποψήφιοι αγοραστές παρακολουθούν τρομοκρατημένοι, καθώς το επιτόκιο των 30ετών στεγαστικών δανείων έχει φτάσει στο 6,92%, διπλάσιο από το επίπεδο ενός έτους πριν και το υψηλότερο από τον Απρίλιο του 2002. Η φούσκα φαίνεται ότι τροφοδοτήθηκε από τις μειώσεις επιτοκίων, τα μετρητά στήριξης εν μέσω πανδημίας και το κινήγι για αναζήτηση ακινήτων στα προάστια. Είναι χαρακτηριστικό ότι πριν από ένα χρόνο κάποιος μπορούσε να αντέξει οικονομικά να βάζει 1.800 δολάρια το μήνα για 30 χρόνια. Τότε θα μπορούσαν να έχει δανειστεί 420.000 δολάρια. Σήμερα η αντίστοιχη πληρωμή για ένα δάνειο 280.000 δολάρια είναι 33% μικρότερη. Από τη Στοκχόλμη μέχρι το Σίδνεϊ η αγοραστική δύναμη των δανειοληπτών καταρρέει. Αυτό καθιστά πιο δύσκολο για τους νέους αγοραστές να αντέξουν οικονομικά τα σπίτια, μειώνοντας τη ζήτηση και μπορεί να πιέσει τα οικονομικά των υφιστάμενων ιδιοκτητών που, εάν είναι άτυχοι, μπορεί να αναγκαστούν να πουλήσουν.

Τα καλά νέα

Τα καλά νέα είναι ότι η πτώση των τιμών των κατοικιών δεν θα προκαλέσει μια επική οικονομική κατάρρευση στην Αμερική όπως συνέβη πριν από 15 χρόνια. Η χώρα έχει λιγότερα επικίνδυνα δάνεια και καλύτερα κεφαλαιοποιημένες τράπεζες που δεν έχουν καταναλωθεί σε επισφαλείς τίτλους. Πλέον, ο «θείος Σαμ» αναλαμβάνει τώρα ή τιτλοποιεί τα δύο τρίτα των νέων στεγαστικών δανείων. Οι μεγάλοι χαμένοι θα είναι οι φορολογούμενοι. Μέσω των κρατικών ασφαλιστικών συστημάτων φέρουν τον κίνδυνο αθέτησης υποχρεώσεων. Καθώς τα επιτόκια αυξάνονται, εκτίθενται σε απώλειες μέσω της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, η οποία κατέχει το ένα τέταρτο των τίτλων που υποστηρίζονται από ενυπόθηκα δάνεια.

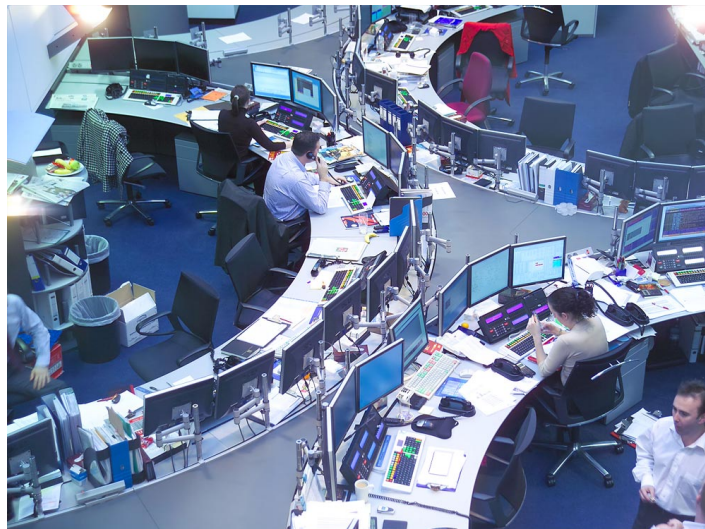
Ορισμένες άλλες χώρες, όπως η Νότια Κορέα και οι σκανδιναβικές χώρες, έχουν δει πιο τρομακτικές αυξήσεις στον δανεισμό, με το χρέος των νοικοκυριών περίπου στο 100% του ΑΕΠ. Θα μπορούσαν να αντιμετωπίσουν αποσταθεροποιητικές απώλειες οι τράπεζές τους.

Αλλά η χειρότερη οικονομική κρίση στον κόσμο που σχετίζεται με τη στέγαση θα εξακολουθήσει να περιορίζεται στην Κίνα, της οποίας τα προβλήματα όπως το ότι άνθρωποι έχουν προπληρώσει για διαμερίσματα που δεν έχουν χτιστεί..

Πάντως, η αγορά ακινήτων είναι ήδη πεδίο μάχης. Η μεγάλη γραφειοκρατία καθιστά πολύ δύσκολη την κατασκευή νέων κατοικιών στις μεγάλες πόλεις, οδηγώντας σε ελλείψεις. Μια γενιά νέων στον πλούσιο κόσμο αισθάνεται ότι έχει αποκλειστεί άδικα από την ιδιοκτησία σπιτιού.

Έχοντας διασώσει την οικονομία επανειλημμένα τα τελευταία 15 χρόνια, οι περισσότερες δυτικές κυβερνήσεις θα μπουν στον πειρασμό να το επαναλάβουν.

Πηγή: The Economist



Ομόλογα: Ντόμινο πωλήσεων κρατικών τίτλων σε παγκόσμιο επίπεδο

«Καταιγίδα» πωλήσεων κρατικών τίτλων σε παγκόσμιο επίπεδο βρίσκεται σε εξέλιξη, με τις αποδόσεις αμερικανικών και γερμανικών ομολόγων να κινούνται σε υψηλά 15 και 11 ετών αντίστοιχα.

Είναι ενδεικτικό ότι η απόδοση του 10ετούς τίτλου των ΗΠΑ ενισχύεται εκ νέου σήμερα, έχοντας φτάσει έως και το 4,27% . Αντίστοιχα, το 10ετές της Γερμανίας είδε τη δική του απόδοση να ξεπερνά το 2,5% για πρώτη φορά μετά το 2011.

Όπως γράφει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος:

Ο πληθωρισμός και η ΕΚΤ

Η πορεία του πληθωρισμού στην ευρωζώνη συνεχίζει να τρομάζει τους επενδυτές, καθώς αναλυτές εκτιμούν ότι η κορύφωση του Γενικού Δείκτη Τιμών θα επέλθει εντός του πρώτου εξαμήνου του 2023, για να αρχίσει μετά σταδιακά η αποκλιμάκωση του. Οι εξελίξεις στο μέτωπο του πληθωρισμού θα καθορίσουν σε μεγάλο βαθμό και την πορεία των επιτοκίων.

Ο διοικητής της Κεντρικής Τράπεζας της Γαλλίας, Βιλερουά ντε Γκαλό, εκτίμησε ότι μετά τη διαμόρφωση του επιτοκίου αποδοχής καταθέσεων στο 2% (από 0,75% σήμερα), οι αυξήσεις επιτοκίων θα γίνονται με πιο αργό ρυθμό.

Την ίδια ώρα, οικονομολόγοι σε νέα έρευνα του Bloomberg εκτιμούν πλέον ότι Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα ενεργήσει πολύ πιο δυναμικά από ό,τι αναμενόταν για να περιορίσει τον πληθωρισμό ρεκόρ, ακόμη και όταν η ευρωζώνη περάσει σε ύφεση.

Ειδικότερα, το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ αναμένεται να φτάσει στο 2,5% τον ερχόμενο Μάρτιο, σημαντικά παραπάνω από το 1,5% που προέβλεπε η αντίστοιχη έρευνα του πρακτορείου τον Σεπτέμβριο.

Παράλληλα, τα swaps για τα επιτόκια της ΕΚΤ δείχνουν πιθανότητες 90% για αύξηση επιτοκίων κατά 75 μονάδες βάσης στη συνεδρίαση της επόμενης εβδομάδας της ευρωτράπεζας.

Στροφή

Ούτως ή άλλως, η στροφή των κεντρικών τραπεζών προς τη νομισματική σύσφιγξη εντείνει τις πιέσεις σε ό,τι αφορά τα κρατικά ομόλογα. Είναι ενδεικτικό το γεγονός πως ο συνολικός δείκτης ομολόγων του Bloomberg έχει υποχωρήσει πλέον κατά 25%, από το υψηλό του τον Ιανουάριο του 2021.

Όλη αυτή η κατάσταση δεν έχει αφήσει ανεπηρέαστη και την Ελλάδα, με το ελληνικό 10ετές να φτάνει στο 5,11% πριν από λίγο, από το 4,80% χθες.