

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ING: Προ των πυλών η «ιαπωνικοποίηση» της ευρωπαϊκής οικονομίας

Η κατάσταση στην Ευρώπη την έχει αφήσει από καιρό ανοιχτή σε συγκρίσεις με την Ιαπωνία της δεκαετίας του 1990. Σε έκθεση που δημοσιεύθηκε τη Δευτέρα, η ING παραθέτει ομοιότητες, όπως η αύξηση του δημόσιου χρέους, η συσσώρευση επισφαλών δανείων στις τράπεζες, η γήρανση του πληθυσμού και η τεράστια χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της ING, αν και η πολιτική αντίδραση της Ιαπωνίας στην κρίση της ήταν αργή, έπεσε επίσης θύμα κακής χρονικής στιγμής. Σύμφωνα πάντα με την ING, οι διάφορες πιθανότητες ανάκαμψης εξανεμίστηκαν από την ασιατική χρηματοπιστωτική κρίση του 1997-98, κατόπιν από την κατάρρευση της φούσκας dot-com και αργότερα από την παγκόσμια οικονομική κρίση.

Αυτή είναι ίσως και η τύχη της ευρωζώνης, η οποία πέρυσι φαινόταν να βρίσκεται στα πρόθυρα της αποκλιμάκωσης του προγράμματος νομισματικής χαλάρωσης, για να ωθηθεί όμως ξανά προς την άλλη κατεύθυνση. Καθώς οι παγκόσμιες εμπορικές εντάσεις επιβαρύνουν το κλίμα και οι προσδοκίες για τον πληθωρισμό είναι κοντά σε χαμηλά επίπεδα-ρεκόρ, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι αντιμέτωπη με την προοπτική μείωσης των επιτοκίων ή επανεκκίνησης της ποσοτικής χαλάρωσης.

«Χωρίς ισχυρή ανάκαμψη, είναι δύσκολο να ξεφύγει από τον χαμηλό ρυθμό ανάπτυξης, τον χαμηλό πληθωρισμό και συνακόλουθα από το περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων», δήλωσαν οι Carsten Brzeski και Inga Fechner, οικονομολόγοι της ING. «Μια οικονομική ανάκαμψη θα μπορούσε γρήγορα να τερματιστεί και η νομισματική πολιτική να μην έχει αρκετά πυρομαχικά κάτω από το μανίκι της, με τα επιτόκια να παραμένουν κολλημένα κοντά στο μηδέν για τα επόμενα χρόνια».

Οι παραλληλισμοί σημαίνουν ότι η Ευρώπη θα μπορούσε να αντιμετωπίσει το «φούσκωμα» του ισολογισμού της κεντρικής τράπεζας τα επόμενα χρόνια και ότι θα μπορούσε να χρειαστεί ένα σημαντικό δημοσιονομικό πακέτο. Υπάρχει επίσης η προοπτική υψηλότερων ηλικιών συνταξιοδότησης για να αποφευχθεί η συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού.

«Για τη ζώνη του ευρώ, το πιο σημαντικό μάθημα πιθανότατα δεν είναι τόσο η βασική αιτία της Ιαπωνικοποίησης, αλλά οι απεγνωσμένες προσπάθειες να ξεφύγει από αυτήν», ανέφερε η ING. «Δεν θα υπάρξει μεγάλο περιθώριο αύξησης των επιτοκίων τα επόμενα χρόνια».



Πλάνο διάσωσης της ΔΕΗ "από τις 8 Ιουλίου"

Την ώρα που η διοίκηση της ΔΕΗ αναζητούσε ρευστότητα ακόμη και από την χρεοκοπημένη Λάρκο, εξασφαλίζοντας μέσα στο Σαββατοκύριακο 2,5 εκατ. ευρώ, το υπουργείο Ενέργειας έχει εγκαταλείψει στην τύχη της τη ΔΕΚΟ, η οποία διανύει μια από τις πιο κρίσιμες φάσεις της ιστορίας της. Η λευκή πετσέτα αλλά και οι ολιγοψίρες της απερχόμενης κυβέρνησης όπως με την υπόθεση των χρημάτων που διεκδικεί η ΔΕΗ από τα ΥΚΩ παλαιότερων ετών και τα οποία, όπως όλα δείχνουν, θα φτάσουν μετά τις εκλογές στο ταμείο της ΔΕΗ, εντείνουν την ανησυχία στις Βρυξέλλες. Όπως αποκάλυψε η εφημερίδα "Κ" πλέον η υπόθεση ΔΕΗ παρακολουθείται στενά και από τη Γενική Διεύθυνση Οικονομικών (DGFIN) καθώς θεωρείται ότι το οικονομικό πρόβλημα της ΔΕΚΟ αποτελεί συστημική απειλή. Μάλιστα ήδη οι Βρυξέλλες, έχουν διαμηνύσει προς όλες τις πλευρές ότι θα απαιτηθεί άμεσα, μετά τις εκλογές, έτοιμο σχέδιο δράσης για τη ΔΕΗ.

Όπως αναφέρει το capital.gr, πράγματι από πλευράς ΝΔ, υπάρχει έτοιμο σχέδιο δράσης, το οποίο με μερικές "πινελιές" που θα προστεθούν μόλις δοθεί μια πιο πλήρης εικόνα για τα οικονομικά προβλήματα της ΔΕΗ, μπορεί να τεθεί αμέσως σε εφαρμογή εφόσον η ΝΔ κερδίσει τις εκλογές. Το πλάνο αυτό που μεσοπρόθεσμα μπορεί να οδηγήσει σε turnaround story, δίνει το στίγμα της ετοιμότητας από πλευράς ΝΔ να "αφοπλίσει την φορολογιακή βόμβα ΔΕΗ" που κληρονομεί από την απερχόμενη κυβέρνηση.

Πρώτο άμεσο ζητούμενο είναι να υπάρξει τόνωση της ρευστότητας των ταμείων της επιχείρησης. Ήδη σύμφωνα με πληροφορίες, έχουν υπάρξει επικοινωνίες αρμόδιων στελεχών της ΝΔ, τόσο με την ΤτΕ, καθώς το μεγαλύτερο μέρος των δανείων της ΔΕΗ προέρχεται από τις ελληνικές συστημικές τράπεζες, όσο με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, που επίσης είναι μεγάλος δανειστής της εταιρείας. Στις επαφές αυτές έχει ήδη ζητηθεί να δοθεί ένα χρονικό περιθώριο λίγων μηνών στη ΔΕΗ. Για την τόνωση της ρευστότητας της επιχείρησης θα εξεταστούν τόσο δυνατότητες είσπραξης διαφόρων οφειλών του Δημοσίου όσο και άλλα διαθέσιμα εργαλεία. Η κατεύθυνση των άμεσων μέτρων που θα ληφθούν τους αμέσως επόμενους μήνες είναι "μείωση εξόδων, αύξηση εσόδων", με στόχο να περιοριστεί η οικονομική διαρροή και να ισοσκελιστεί ο κόκκινος ισολογισμός.

Η δεύτερη φάση, που αναμένεται να εξειδικευτεί το φθινόπωρο, σε συνεργασία με την Κομισιόν, αφορά στην επαναδιαπραγμάτευση από το μηδέν των μέτρων για το άνοιγμα της αγοράς ηλεκτρισμού. Είναι σαφές ότι οι δημοπρασίες NOME όχι απλώς δεν έχουν φέρει το επιθυμητό αποτέλεσμα αλλά αντίθετα επιτείνουν το πρόβλημα της ΔΕΗ, η οποία καλείται να πουλάει σε τρίτους ενέργεια που η ίδια παράγει και στη συνέχεια να αγοράζει για το δικό της πελατολόγιο ενέργεια από το σύστημα σε ακριβότερες τιμές.

Το σχέδιο εμπνεύσεως ΣΥΡΙΖΑ για την απόλεια άνευ ανταλλάγματος της "μισής ΔΕΗ", που αντικατέστησε τη "μικρή ΔΕΗ" αποτελεί μια από τις βασικές αιτίες για την οικονομική κατάρρευση της επιχείρησης.

Εδώ λοιπόν θα πρέπει σε συνεργασία με την Κομισιόν, η οποία φέρει την ευθύνη της αποδοχής και έγκρισης του εκτροματικού σχεδιασμού της κυβέρνησης ΣΥΡΙΖΑ για τη ΔΕΗ, να τεθούν εκ του μηδενός τα δεδομένα. Ζητούμενο είναι αφενός μεν να συμφωνηθεί ένα ρεαλιστικό πλάνο που θα διασφαλίζει το πραγματικό άνοιγμα της αγοράς και την ύπαρξη ανταγωνισμού με περισσότερους παίκτες σε όλα τα στάδια και τις μορφές παραγωγής και εμπορίας ρεύματος (3 έως 4 λένε όσοι κάνουν παραλληλισμό με τις τηλεπικοινωνίες και τον ΟΤΕ) αφετέρου δε, να διασφαλιστεί η βιωσιμότητα της ΔΕΗ και το κυριότερο η εταιρεία να εξασφαλίσει σημαντικά κεφάλαια παραχωρώντας έναντι εύλογου τιμήματος μέρος της θέσης της στην αγορά. Σε αυτό το πλαίσιο είναι σαφές ότι η επαναφορά μιας παραλλαγής της μικρής ΔΕΗ, σε 2 ή 3 μικρότερες versions, είναι ένα σενάριο που συγκεντρώνει πολλές πιθανότητες.

Η τρίτη φάση, αφορά το μεσοπρόθεσμο σχεδιασμό για να παραμείνει η ΔΕΗ βασικός πυλώνας του ενεργειακού συστήματος, όπως συνέβη με την περίπτωση του ΟΤΕ στις τηλεπικοινωνίες. Εκτός από τα έσοδα από την πιθανή πώληση των "μικρών ΔΕΗ" οι ανάγκες της ΔΕΗ σε κεφάλαια για τον αναγκαίο μετασχηματισμό της είναι μεγάλες. Σύμφωνα με την τελευταία έκθεση της Standard and Poor's η οποία παρακολουθεί στενά τη ΔΕΗ από το 2014 και την έκδοση του διεθνούς ομολόγου, η ΔΕΗ θα χρειαστεί περί τα 2,2 δις ευρώ προκειμένου να κάνει τις αναγκαίες επενδύσεις και να είναι μακροπρόθεσμα βιώσιμη επιχείρηση. Αφού λοιπόν έχει προηγηθεί "ένα πρώτο συμμάζεμα", ο πραγματικός μετασχηματισμός της επιχείρησης θα γίνει με τον απογαλακτισμό της από το στενό δημόσιο έλεγχο που έχει λειτουργήσει ανασταλτικά για την ανάπτυξη και τον εκσυγχρονισμό της εταιρείας. Το έργο αυτό θα κληθεί να φέρει σε πέρας ένας νέος στρατηγικός επενδυτής.

Αξίζει να αναφερθεί τέλος ότι εντός της Νέας Δημοκρατίας το προηγούμενο διάστημα είχαν διατυπωθεί δύο διαφορετικές προσεγγίσεις: η πρώτη έλεγε ότι θα πρέπει να υπάρξει μια οργανωμένη προσπάθεια για το συμμάζεμα της εταιρείας και στη συνέχεια να προχωρήσει η υπόθεση του στρατηγικού επενδυτή. Η δεύτερη υποστήριζε ότι θα έπρεπε η εταιρεία να πουληθεί και η εξυγίανσή της να γίνει από το νέο στρατηγικό. Ωστόσο με δεδομένη την επιδεινωσή των οικονομικών μεγεθών της ΔΕΗ τον τελευταίο χρόνο, εκ των πραγμάτων το δεύτερο σενάριο εγκαταλείφθηκε και η προσπάθεια εξυγίανσης θα ξεκινήσει υπό τη νέα κυβέρνηση, αμέσως μετά τις εκλογές.

Πηγή: capital.gr



Moody's: Θετική για το αξιόγραφο της Τράπεζας Πειραιώς η έκδοση ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης

Η έκδοση ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης από την Τράπεζα Πειραιώς είναι θετική για το αξιόγραφο της (credit positive), καθώς στηρίζει την κεφαλαιακή της βάση και τη διαφοροποίηση της χρηματοδότησής της, αναφέρει ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's.

Σε ανάλυσή του (Credit Outlook), ο Moody's σημειώνει ότι η επιτυχής έκδοση ομολόγου μειωμένης εξασφάλισης (Tier 2 subordinated debt) από την Τράπεζα Πειραιώς στις 19 Ιουνίου στηρίζει τη συνολική κεφαλαιακή επάρκεια της τράπεζας, αυξάνοντας κατά περίπου 90 μονάδες βάσης τον συντελεστή κεφαλαιακής επάρκειάς της (capital adequacy ratio, CAR), διαφοροποιώντας επίσης τις πηγές χρηματοδότησής της.

«Αυτή ήταν η πρώτη δημόσια έκδοση Tier 2 από ελληνική τράπεζα από το 2008. Η επιτυχής τοποθέτηση δείχνει ένα ανανεωμένο επενδυτικό ενδιαφέρον για μη καλυμμένα ομόλογα ελληνικών τραπεζών, πέντε χρόνια μετά τον αποκλεισμό τους από τις κεφαλαιαγορές μη καλυμμένου χρέους, εν μέσω της ελληνικής οικονομικής κρίσης. Πιστεύουμε ότι η Τράπεζα Πειραιώς ανοίγει τον δρόμο για να έχουν και άλλες ελληνικές τράπεζες πρόσβαση στις αγορές μη καλυμμένου χρέους» αναφέρει ο οίκος.

Ο Moody's σημειώνει, επίσης, ότι υπήρξε ισχυρή ζήτηση - που έφθασε τα 850 εκατ. ευρώ από περισσότερους από 135 επενδυτές - για την έκδοση του 10ετούς ομολόγου Tier 2 της Τράπεζας Πειραιώς με τοκομερίδιο 9,75%. Και προσθέτει ότι η έκδοση αυτή ακολουθεί τη συμφωνία της τράπεζας στις 3 Ιουνίου με την εταιρεία υπηρεσιών διαχείρισης δανείων Intrum για τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματά της (NPEs), ύψους 27 δισ. ευρώ, η οποία αυξάνει επίσης κατά περίπου 85 μονάδες βάσης τον δείκτη μετοχικού κεφαλαίου πρώτης βαθμίδας (Common Equity Tier 1, CET1) και τον δείκτη CAR.

Ο Moody's εκτιμά ότι ο δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (new pro forma phased-in CAR) της Τράπεζας Πειραιώς αυξάνεται σε περίπου 15,5%, έναντι 14% που είναι η υποχρέωσή της με βάση την εποπτική διαδικασία ελέγχου και αξιολόγησης (supervisory review and evaluation process, SREP) για το 2019. «Η αύξηση αυτή μεταφράζεται σε ένα κεφαλαιακό «μαξιλάρι» περίπου 690 εκατ. ευρώ για την τράπεζα, η οποία τώρα καλύπτει άνετα την υποχρέωσή της με βάση τη SREP, που είναι credit positive» επισημαίνει.

Η έκδοση δίνει στην Πειραιώς μία εναλλακτική πηγή χρηματοδότησης, πέραν των καταθέσεων της πελατείας της, της χρηματοδότησης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και των διατραπεζικών ρέπων, σημειώνει ο Moody's.

«Το μη καλυμμένο ομόλογο επιτρέπει στην τράπεζα να περιορίσει την εξάρτησή της από καλυμμένη χρηματοδότηση που απαιτεί τη δέσμευση στοιχείων του ενεργητικού, βελτιώνοντας τη χρηματοδοτική θέση και τη ρευστότητά της» συμπληρώνει. Όπως υπογραμμίζει, οι καταθέσεις των πελατών της τράπεζας αυξήθηκαν κατά περίπου 5% το 2018, εν μέσω μία συνολικής βελτίωσης της εμπιστοσύνης των Ελλήνων καταθετών τα τελευταία λίγα χρόνια και μετά την άρση όλων των περιορισμών στις αναλήψεις μετρητών τον Οκτώβριο του 2018.

Ο οίκος καταλήγει αναφέροντας πως τα περιορισμένα έσοδα, λόγω της συρρίκνωσης των δανείων και των υψηλών ακόμη προβλέψεων για ζημιές από δάνεια, θα συνεχίσουν να αποτελούν πρόκληση για τη λειτουργική επίδοση όλων των ελληνικών τραπεζών το 2019-20.



Κίνα: Οι δασμοί απειλούν την παγκόσμια οικονομία, προειδοποιούν αξιωματούχοι

Ο υφυπουργός Εμπορίου της Κίνας Ουάνγκ Σουγκουέν προειδοποίησε σήμερα ότι οι δασμοί που επιβάλλονται από ορισμένες χώρες εγείρουν απειλή για την παγκόσμια οικονομία και πρόσθεσε πως η Κίνα ελπίζει ότι θα υπάρξει πρόοδος και θα εφαρμοστούν μεταρρυθμίσεις στον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου. Από την πλευρά του ο Τσεν Γιουλού, υποδιοικητής της κεντρικής τράπεζας της Κίνας, τόνισε πως τα περιθώρια των χωρών ως προς την εφαρμογή πολιτικών για την αντιμετώπιση της επιβράδυνσης της οικονομικής δραστηριότητας είναι περιορισμένα.

Ο αναπληρωτής υπουργός Εξωτερικών Τζιανγκ Τζουν τόνισε ότι η διεθνής κοινότητα αναγνωρίζει τη ζημιά που προκαλεί ο προστατευτισμός και ότι το Πεκίνο θα περιφρουρήσει τα συμφέροντά του. Οι κινέζοι αξιωματούχοι έκαναν τις δηλώσεις αυτές, που εμμέσως πλην σαφώς αναφέρονταν στον εμπορικό πόλεμο της Κίνας με τις ΗΠΑ, κατά τη διάρκεια ενημέρωσης δημοσιογράφων ενόψει της συνόδου της G20 στην Οσάκα της Ιαπωνίας στα τέλη της εβδομάδας.



Παραίτηθηκε ο πρόεδρος της ΕΥΑΘ

Την παραίτησή του από τη θέση του προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου της Εταιρείας Ύδρευσης και Αποχέτευσης Θεσσαλονίκης (ΕΥΑΘ ΑΕ) υπέβαλε ο καθηγητής Ιωάννης Κρεστενίτης, η θητεία του οποίου έληγε κανονικά τον Μάιο του 2021.


Ο κ.Κρεστενίτης, που είχε αρχικά αναλάβει τα καθήκοντά του τον Μάιο του 2016, ζήτησε η παραίτησή του να έχει άμεση ισχύ, ουσιαστικά αρχής γενομένης από σήμερα.

Προς το παρόν δεν έχει υπάρξει επίσημη ανακοίνωση για του λόγους της παραίτησης, ενώ αυτό που τώρα προέχει είναι να ενημερωθούν για την εξέλιξη οι εποπτεύουσες αρχές.

Ο κ.Κρεστενίτης, που έχει διατελέσει μέλος του κινήματος "SOSτε το Νερό", είναι καθηγητής Παράκτιας Τεχνικής και Ωκεανογραφίας στον Τομέα Υδραυλικής και Τεχνικής Περιβάλλοντος ΑΠΘ, διδάκτορας του Τμήματος Πολιτικών Μηχανικών ΑΠΘ (1987) και διπλωματούχος αγρονόμος τοπογράφος μηχανικός ΕΜΠ (1974).

Πηγή: ΑΠΕ – ΜΠΕ

Bull Market Update: 3,755 days and counting. Need 2 more years to top the longest bull ever (1987 - 2000). SPX Note: bull defined as >20% advance that continues until >20% decline, closing prices only, not total return.

S&P 500 Bull Markets (>20% Advance w/o >20% Drawdown)					
Note: 1932-2019, Closing Prices (not intra-day)					
Start Date	End Date	S&P Low	S&P High	% Change	# Days
12/4/1987	3/24/2000	223.92	1527.46	582%	4494
3/9/2009	6/20/2019	676.53	2954.18	337%	3755
6/13/1949	8/2/1956	13.55	49.74	267%	2607
10/3/1974	11/28/1980	62.28	140.52	126%	2248
7/23/2002	10/9/2007	797.70	1565.15	96%	1904
8/12/1982	8/25/1987	102.42	336.77	229%	1839
10/22/1957	12/12/1961	38.98	72.64	86%	1512
4/28/1942	5/29/1946	7.47	19.25	158%	1492
6/26/1962	2/9/1966	52.32	94.06	80%	1324
5/26/1970	1/11/1973	69.29	120.24	74%	961
10/7/1966	11/29/1968	73.20	108.37	48%	784
3/14/1935	3/10/1937	8.06	18.67	132%	727
5/19/1947	6/15/1948	13.77	17.06	24%	393
3/31/1938	11/9/1938	8.50	13.79	62%	223
4/11/1939	10/25/1939	10.42	13.21	27%	197
6/10/1940	11/7/1940	8.99	11.39	27%	150
2/27/1933	7/18/1933	5.53	12.20	121%	141
9/21/2001	1/4/2002	965.80	1172.51	21%	105
6/1/1932	9/7/1932	4.40	9.31	112%	98
11/20/2008	1/6/2009	752.44	934.70	24%	47
Averages				132%	1250
 @CharlieBilello					