

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τόμσεν: Επέκταση των ωριμάνσεων του ελληνικού χρέους αλλά όχι για 100 χρόνια

Υπεραμύνεται της ανάγκης να υπάρξει ουσιαστική επέκταση ωριμάνσεων του ελληνικού χρέους ο επικεφαλής του ευρωπαϊκού τμήματος του ΔΝΤ Πολ Τόμσεν, αλλά δηλώνει ότι δεν χρειάζεται να είναι απαραίτητα 100 χρόνια.

«Η Ελλάδα χρειάζεται σημαντική επιμήκυνση των λήξεων, για να μπορέσει να αποπληρώσει το χρέος της... Νομίζουμε πως η επέκταση των ωριμάνσεων αρκεί, όμως θα πρέπει να είναι ουσιαστική. Όχι όμως 100 χρόνια», τόνισε στην αυστριακή εφημερίδα der Standard ο διευθυντής του ευρωπαϊκού τμήματος του ΔΝΤ Πολ Τόμσεν, ενώ παράλληλα ανέφερε πως το ζήτημα της επέκτασης των ωριμάνσεων συζητείται τώρα.

«Πιστεύουμε πως η τραπεζική ένωση πρέπει να ολοκληρωθεί, οι χώρες του ευρώ χρειάζονται κοινή εγγύηση καταθέσεων για τους τραπεζικούς λογαριασμούς. Ο διαμοιρασμός των ρίσκων μπορεί όμως επίσης να οδηγήσει σε προβλήματα, και γι' αυτό ο διαμοιρασμός του ρίσκου δεν πρέπει να σημαίνει πως κάποιες χώρες θα ξεχάσουν την πειθαρχία» ανέφερε κάνοντας γνωστό πως το ΔΝΤ τάσσεται υπέρ μιας εμβάθυνσης της ευρωζώνης.

Ο ίδιος σημείωσε πως το ΔΝΤ στηρίζει έναν κοινό προϋπολογισμό στην ευρωζώνη, ώστε να μπορούν να προστατευθούν από τα οικονομικά σοκ, όμως για να είναι αυτό αποτελεσματικό, οι χώρες «θα πρέπει να τηρήσουν τους κοινούς κανόνες σε ό,τι αφορά στη δημιουργία χρέους».



Handelsblatt: «Σε έξαρση η κλοπή ρεύματος στην Ελλάδα», με κόστος 152εκ ευρώ για τη ΔΕΗ

Στα αυξημένα κρούσματα κλοπής ηλεκτρικού ρεύματος στην Ελλάδα αναφέρεται εκτενής ανταπόκριση της οικονομικής εφημερίδας Handelsblatt. Με αφορμή πρόσφατο δημοσίευμα της εφημερίδας Καθημερινή, η ηλεκτρονική έκδοση της εφημερίδας του Ντύσελντορφ παρατηρεί ότι «η κλοπή ρεύματος βρίσκεται σε έξαρση στην Ελλάδα», επισημαίνοντας ότι «η ΔΕΗ μάχεται ενάντια στις κακοπληρωμές των ταλαιπωρημένων από την κρίση πελατών της. 2,5 δις ευρώ απλήρωτων λογαριασμών και ολόένα περισσότεροι Έλληνες αντλούν παράνομα ρεύμα από το δίκτυο». Συνέχεια....

Όπως σχολιάζει κανστικά η Handelsblatt, «δεν πληρώθηκε ο λογαριασμός, κόπηκε το ρεύμα; Αυτό δεν σημαίνει ότι πρέπει να σβήσουν τα φώτα. Τουλάχιστον όχι στην Ελλάδα». Το δημοσίευμα παραθέτει στοιχεία του ΔΕΔΔΗΕ, του φορέα που διαχειρίζεται τη διανομή ηλεκτρικού ρεύματος στην Ελλάδα, σύμφωνα με τα οποία καταγράφηκαν πέρσι 11.528 περιπτώσεις κλοπής ρεύματος. «Σχεδόν διπλάσιες από ό,τι το 2014», υπογραμμίζει η γερμανική εφημερίδα, σημειώνοντας ότι οι εκτιμήσεις για κλοπή 1,52 εκατομμυρίων κιλοβατωρών πέρσι αντιστοιχούν σε διαφυγόντα έσοδα περίπου 170 εκατομ. ευρώ.

Το δημοσίευμα αναφέρει ότι η ΔΕΗ «εισήγαγε μεν τα φθηνότερα κοινωνικά τιμολόγια εξαιτίας της κρίσης. Όσοι έχουν ανάγκη δεν πρέπει να φοβούνται ότι θα τους κόψουν το ρεύμα. Όμως και εδώ υπάρχει μεγάλη κατάχρηση», σημειώνει η Handelsblatt, παραθέτοντας πρόσφατες αναφορές του προέδρου και διευθύνοντος συμβούλου της ΔΕΗ Μανώλη Παναγιωτάκη σε ορισμένες περιπτώσεις εξαιρετικά εύπορων ατόμων που εντάχθηκαν παράτυπα στο κοινωνικό τιμολόγιο.

«Η ιδρυθείσα το 1950 ΔΕΗ είχε επί δεκαετίες το μονοπώλιο»

Όπως γράφει η Handelsblatt, «η ιδρυθείσα το 1950 ΔΕΗ είχε επί δεκαετίες το μονοπώλιο. Οι εργαζόμενοι της εισέπρατταν τους υψηλότερους μισθούς όλων των ελληνικών κρατικών επιχειρήσεων και απολάμβαναν γενναιόδωρες συνταξιοδοτικές διατάξεις». Η εφημερίδα σημειώνει ότι το συνδικάτο της ΔΕΗ (σ.σ. ΓΕΝΟΠ-ΔΕΗ) θεωρείτο το πιο αυστηρά οργανωμένο και σκληρό στην Ελλάδα και «στην πράξη καθόριζαν οι συνδικαλιστές την πορεία της επιχείρησης». Ωστόσο, «με την απορρύθμιση της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας, που ξεκίνησε στις αρχές του 2000, φυσά διαφορετικός άνεμος», σχολιάζει η εφημερίδα, επισημαίνοντας ότι μετά την εισαγωγή της ΔΕΗ στο χρηματιστήριο βρίσκεται πλέον σήμερα στα χέρια του Δημοσίου το 51% των μετοχών, ενώ «ιδιώτες πάροχοι κατέλαβαν τα προηγούμενα χρόνια μερίδια στην αγορά». Η Handelsblatt αναφέρεται τέλος στον στόχο της πώλησης περίπου 40% των μονάδων της ΔΕΗ μέχρι τον Ιούνιο του 2018 στο πλαίσιο του τρίτου ελληνικού προγράμματος προσαρμογής. «Η ελληνική κυβέρνηση βρίσκεται πίσω στην υλοποίηση αυτών των όρων διότι υπάρχουν σημαντικές πολιτικές αντιστάσεις στους κόλπους της», επισημαίνει η εφημερίδα, αναφέροντας ως παράδειγμα τον πρώην υπουργό Ενέργειας και νυν Εσωτερικών Πάνο Σκουρλέτη, τον οποίον χαρακτηρίζει «εκπρόσωπο της σκληρής γραμμής κατά των ιδιωτικοποιήσεων».



Ο SSM μαλακώνει λόγω Ιταλίας:

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει το Reuters σε δημοσίευμα του, επικαλούμενο μάλιστα όχι μόνο μια πηγή αλλά 4, η ΕΚΤ θα πρέπει να ξανασκεφτεί τις προτάσεις τους για τη διαχείριση του τεράστιου φορτίου κόκκινων δανείων της Ευρωζώνης μετά τα παράπονα που εξέφρασε η Ιταλία ότι θα ανακόψουν την προσπάθεια ανάκαμψης της χώρας.

Σύμφωνα πάντα με το δημοσίευμα του Reuters, ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός της ΕΚΤ (SSM) πρόκειται να θέσει ένα νέο πλαίσιο κανόνων έως το Μάρτιο σχετικά με το πόσα χρήματα πρέπει να βάζουν στην άκρη οι τράπεζες για την αντιμετώπιση των κόκκινων δανείων, ένα ακανθώδες ζήτημα για την Ιταλία, οι τράπεζες της οποίας έχουν συσσωρεύσει μη εξυπηρετούμενα δάνεια που αντιπροσωπεύουν ποσοστό άνω του 25% επί του συνολικού όγκου των 865 δις. ευρώ των NPLS της Ευρωζώνης.

Συνέχεια..

Σύμφωνα πάντα με το Reuters, οι πηγές υποστηρίζουν ότι μετά την ιταλική αντίδραση έναντι των τελευταίων προτάσεων του SSM για το πώς πρέπει να χειριστούν οι τράπεζες το θέμα των νέων επισφαλών δανείων, η εποπτική αρχή θα πρέπει να επανεκτιμήσει την προσέγγισή της ως προς την αντιμετώπιση των ήδη "τοξικών" χρεών. Μια από τις πηγές του Reuters ανέφερε: "Υπάρχει σοβαρός κίνδυνος η επερχόμενη πρόταση του SSM να είναι αρκετά ελαστική".

Όπως σχολιάζεται στο δημοσίευμα, βασική ανησυχία της Ιταλίας είναι ότι εάν ζητηθεί από τις τράπεζές της να βάλουν στην άκρη χρήματα, θα αναγκαστούν να περιορίσουν το δανεισμό. Κάποιες ίσως χρειαστεί να αντλήσουν νέα κεφάλαια.

Τέλος, ενώ οι νέες οδηγίες δεν αναμένονται νωρίτερα από το πρώτο τρίμηνο του επόμενου έτους, καμία πρόταση δεν έχει σταλεί ακόμα στο διοικητικό συμβούλιο του SSM. Ωστόσο, ο μηχανισμός δουλεύει πάνω σε τέσσερα σενάρια που στηρίζονται στις υφιστάμενες οδηγίες για τα νέα NPLs οι οποίες δίνουν στις τράπεζες επτά χρόνια προθεσμία για τα δάνεια που φέρουν εγγυήσεις και δύο χρόνια για τα ακάλυπτα.



Το στατιστικό της Wall Street που τρομάζει τους αναλυτές της Goldman Sachs

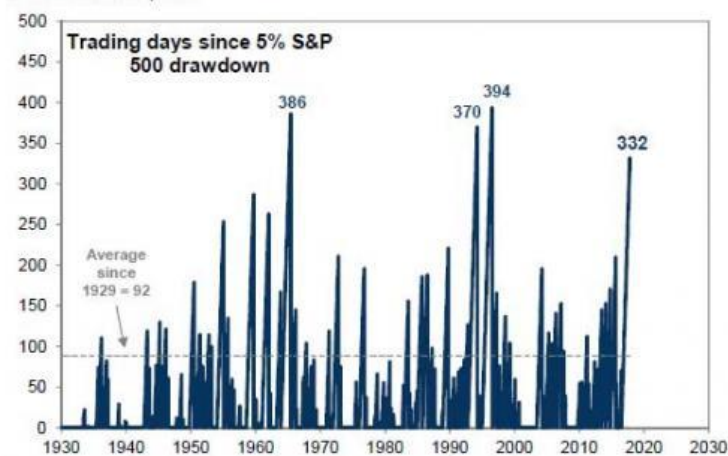
Με τη συζήτηση αναφορικά με το πότε η Wall Street και γενικά οι διεθνείς αγορές θα διορθώσουν, οι αναλυτές της Goldman Sachs χαρακτηρίζουν ως ακόμη μια ανησυχητική ένδειξη το γεγονός ότι δείκτης S&P 500 δεν έχει με πτώση άνω του 5% για 333 συνεχόμενες συνεδριάσεις.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της S&P 500, δεν αποκλείεται το «ράλι» στις αμερικανικές χρηματιστηριακές αγορές να συνεχιστεί, κυρίως στην περίπτωση που η φορολογική μεταρρύθμιση της κυβέρνησης Trump περάσει. Αν και όπως σημειώνουν οι αναλυτές της GS δεν περιμένουν το τέλος της ανόδου των μετοχών, ωστόσο οι κίνδυνοι θα περιορίσουν τις επιδόσεις του S&P 500 σε μεσοπρόθεσμο επίπεδο.

Ειδική αναφορά άνουν οι αναλυτές της Goldman Sachs στο δείκτη ISM που αφορά τον μεταποιητικό κλάδο. Όπως σχολιάζουν, οι τρέχουσες τιμές του ISM στηρίζουν τις μετοχές, όπως και η οικονομική ανάπτυξη της αμερικανικής οικονομίας. Μετά την πτώση στο 2ο τρίμηνο 2017, ο δείκτης σημείωσε άνοδο τους τελευταίους μήνες και το Σεπτέμβριο έφθασε στις 60,8, μονάδες, η υψηλότερη επίδοση των τελευταίων 13 ετών. Ωστόσο όπως σχολιάζουν οι αναλυτές της GS, μία «τιμή του ISM άνω των 60 μονάδων, συνδέεται με υπεραγορασμένα επίπεδα ανάπτυξης και κάπου εκεί υπάρχει κίνδυνος επιβράδυνσης.

Όπως σημειώνεται από 1980, ο ISM υπερέβη τις 60 μονάδες σε οκτώ ξεχωριστές περιπτώσεις, με την ενίσχυση να κρατά σε τέσσερις από αυτές, μόλις ένα μήνα. Την ίδια στιγμή, οι επενδυτές του S P 500 που βασίστηκαν στις παραπάνω τιμές του ISM, υπέφεραν με αρνητικές αποδόσεις τριών έως έξι μηνών κατά μέσο όρο.

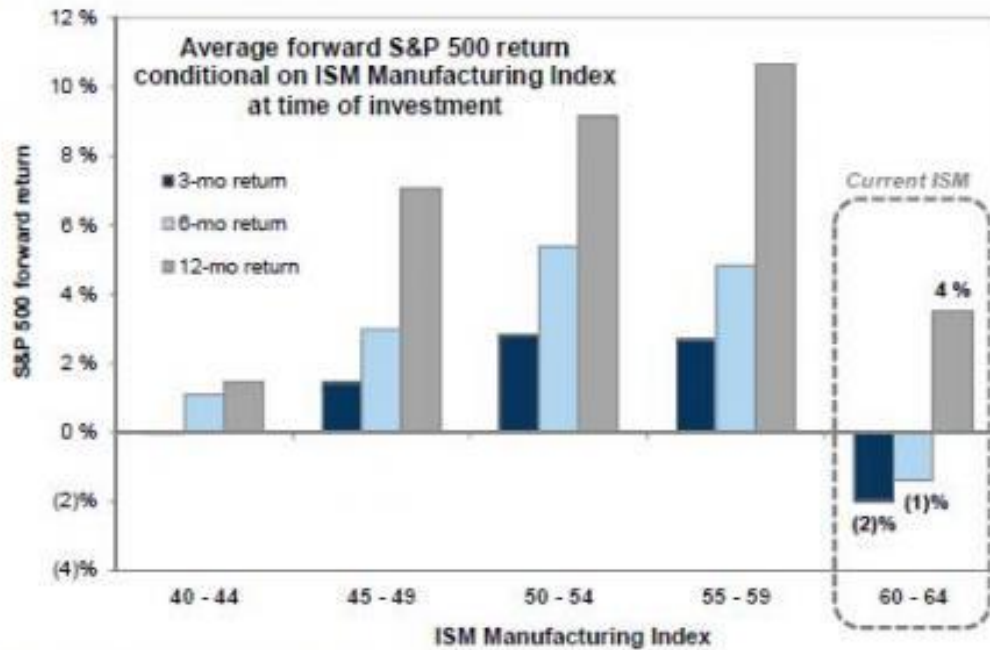
Exhibit 1: It has been 16 months since the last 5% S&P 500 drawdown as of October 19, 2017



Source: Goldman Sachs Global Investment Research.

Συνέχεια....

Exhibit 4: S&P 500 has averaged weak returns following ISM Index above 60 since 1980



Source: ISM and Goldman Sachs Global Investment Research.

Exhibit 3: During the past 30 years the ISM has rarely exceeded 60 as of October 19, 2017



Source: ISM and Goldman Sachs Global Investment Research.

ΓΔ: Με κάθε τρόπο να μείνει υψηλότερα των 725 – 735 μονάδων...

Σε συνδυασμό και με το χθεσινό μας σχόλιο στο οποίο αναφερθήκαμε στην ανάγκη ο τραπεζικός δείκτης να επιστρέψει υψηλότερα των 740 – 750 μονάδων (και χθες παρέμεινε χαμηλότερα αυτών των επιπέδων!), θα σταθούμε στη μεγάλη ανάγκη να παραμένει ο ΓΔ υψηλότερα των 725 – 735 μονάδων, στηρίξεις οι οποίες δοκιμάζονται και πάλι τις τελευταίες ημέρες και στηρίξεις στις οποίες στα τέλη του Σεπτεμβρίου είχε ολοκληρωθεί η πτώση της αγοράς (στις 26/09 το χαμηλό ημέρας ήταν ακριβώς οι 725 μονάδες και μετά ήλθε μια μίνι αντίδραση περίπου 40 μονάδων). Απώλεια αυτών των στηρίξεων κρύβει μεγάλους κινδύνους, με ουσιαστική, περαιτέρω, επιδείνωση της διαγραμματικής εικόνας και με τις επόμενες στηρίξεις στις 690 – 700 μονάδες. Απώλειες και αυτών των στηρίξεων οδηγεί πλέον την αγορά στις πολύ ισχυρές στηρίξεις στις 640 – 650 μονάδων, στις οποίες πολύ πιθανόν, εφόσον φυσικά το παραπάνω αρνητικό σενάριο συνέβαινε, θα μπορούσαμε και από άποψης τεχνικής ανάλυσης να ολοκληρωθεί η πτώση της αγοράς.

