ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

ΔΝΤ: Αύξηση της πρόβλεψης για ανάπτυξη, αλλά και αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας..

Το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο εξέδωσε τη δεύτερη μεταμνημονιακή του αξιολόγηση για την Ελλάδα μετά από τις συνομιλίες των αξιωματούχων του Ταμείου στην Αθήνα, όπως μεταδίδει το πρακτορείο Associated Press.

Η έκθεση αναφέρει ότι η χώρα παραμένει ευάλωτη σε μία πιθανή ύφεση της παγκόσμιας οικονομίας και πρέπει να πιέσει για μεταρρυθμίσεις, ειδικά στο να κάνει την αγορά εργασίας πιο ευέλικτη.

Στην αναφορά, βέβαια, το ΔΝΤ φαίνεται να είναι αισιόδοξο για την προοπτική ανάπτυξης και μείωσης της ανεργίας της ελληνικής οικονομίας για το 2019, αλλά προτρέπει την ελληνική κυβέρνηση να υλοποιήσει τις μεταρρυθμίσεις που έχει υποσχεθεί.

Η μεσοπρόθεσμη δυνατότητα της χώρας να ξεπληρώσει τους δανειστές της, κυρίως τους Ευρωπαίους εταίρους της και το ΔΝΤ, παραμένει «δυνατή», όπως αναφέρει η αναφορά.

Ειδικότερα,

Όπως σημειώνεται, η αποστολή του Ταμείου υπολογίζει ότι η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί με ρυθμούς 2,4% το 2019 ύστερα από μεγέθυνση του ΑΕΠ κατά 2,1% το 2018, χάρη στις εξαγωγές, τη δυναμική του τουρισμού, αλλά και την ανάκαμψη της κατανάλωσης.

Σημειώνει επίσης ότι η αύξηση των ιδιωτικών καταθέσεων επέτρεψε την περαιτέρω χαλάρωση των capital controls, αλλά χτυπάει καμπανάκι για τις επενδύσεις, των οποίων η αύξηση όπως αναφέρει, παραμένει άτονη. Όσον αφορά στις μεσοπρόθεσμες προοπτικές, βλέπει ρυθμούς ανάπτυξης λίγο πάνω από το 1%. καθώς το παραγωγικό κενό κλείνει, παρά τη σταδιακή μείωση των υψηλών στόχων πρωτογενών πλεονασμάτων που έχουν συμφωνηθεί με τους Ευρωπαίους εταίρους. Το έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών αναμένεται να παραμείνει περίπου στα ίδια επίπεδα μεσοπρόθεσμα, αφού επιδεινώθηκε το 2018.

Οι χρηματοδοτικές ανάγκες

Η μεσοπρόθεσμη ικανότητα αποπληρωμής του δημόσιου χρέους παραμένει ισχυρή, σύμφωνα με το ΔΝΤ, χάρη και στο προληπτικό μαξιλάρι ρευστότητας. Οι στόχοι πρωτογενών πλεονασμάτων αναμένεται να επιτευχθούν και το χρέος αναμένεται να μειωθεί μεσοπρόθεσμα. Ωστόσο, όπως επισημαίνεται, χρειάζεται μια ισχυρή αντίδραση σε όρους πολιτικής για να διασφαλιστεί η ικανότητα αποπληρωμής του χρέους μεσοπρόθεσμα σε περίπτωση πραγματοποίησης σημαντικών κινδύνων.

Οι τράπεζες

Αναφορικά με τις τράπεζες, το Ταμείο σχολιάζει πως για να ανοίξουν και πάλι οι στρόφιγγες της χρηματοδότησης προς την πραγματική οικονομία, θα απαιτηθούν άμεσες, ολοκληρωμένες και καλά οργανωμένες δράσεις για την εξυγίανση των ισολογισμών. «Χρειάζονται συντονισμένα βήματα από βασικούς φορείς για την υποστήριξη της ταχύτερης μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων» σημειώνει.

Οι αρχές, όπως αναφέρει, θα πρέπει να επανεξετάσουν το σχεδιασμό του νομικού πλαισίου αφερεγγύοτητας υπερχρεωμένων φυσικών προσώπων και νοικοκυριών και να διευκολύνουν την αποδοτική χρήση των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών και των εξωδικαστικών μηχανισμών. … Συνέχεια….

Οι δημόσιοι πόροι θα μπορούσαν να υποστηρίξουν προσπάθειες για τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων σε όρους αγοράς, αλλά η αποτελεσματικότητα μιας τέτοιας στρατηγικής σε σχέση με το κόστος θα πρέπει να υπολογιστεί με έναν ολοκληρωμένο τρόπο, ο οποίος θα λαμβάνει υπόψιν την επίδρασή της στους ισολογισμούς των τραπεζών και του κράτους. Αυτά τα βήματα, σε συνδυασμό με άλλες προσπάθειες όπως η βελτίωση της εσωτερικής διακυβέρνησης, θα βοηθήσουν την επαναφορά της κερδοφορίας και τη δημιουργία μαξιλαριών κεφαλαίου και ρευστότητας. Η απελευθέρωση των μέτρων ελέγχου των κεφαλαιακών ροών θα πρέπει να συνεχιστεί σύμφωνα με τον, βασιζόμενο σε προϋποθέσεις, οδικό χάρτη.

Τα καμπανάκια

Στην έκθεση συμπερασμάτων επισημαίνεται ότι κίνδυνοι έχουν γίνει πιο έντονοι.« Οι παρακαταθήκες της κρίσης παραμένουν σημαντικές, συμπεριλαμβανομένου του υψηλού δημοσίου χρέους, της επιδείνωσης των ισολογισμών του ιδιωτικού τομέα και της αδύναμης νοοτροπίας πληρωμών. Σε αυτό το πλαίσιο, οι εξωτερικοί κίνδυνοι (όπως μια ενδεχόμενη επιδείνωση της ανάπτυξης των εμπορικών εταίρων, μια ενδεχόμενη απότομη συστολή των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών συνθηκών, και μια επιβράδυνση του παγκόσμιου εμπορίου) θα μπορούσαν να παρεμποδίσουν τις εξαγωγές και την ανάπτυξη» προειδοποιεί το ΔΝΤ.

Σημειώνει δε ότι οι επενδύσεις και οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές ανάπτυξης και ανταγωνιστικότητας θα μπορούσαν να αποδυναμωθούν από την μεταρρυθμιστική κόπωση (ή την ανατροπή μεταρρυθμίσεων) στο πλαίσιο ενός έτους εκλογών.

Αναφερόμενο προφανώς στις προσφυγές συνταξιούχων και δημοσίων υπαλλήλων, το ΔΝΤ αναφέρει ότι οι δημοσιονομικοί κίνδυνοι προκύπτουν από δικαστικές υποθέσεις σε εξέλιξη. Υπογραμμίζει επίσης ότι οι τράπεζες παραμένουν ευαίσθητες σε ό,τι αφορά τις συνθήκες χρηματοδότησης και τις ρυθμιστικές αλλαγές.

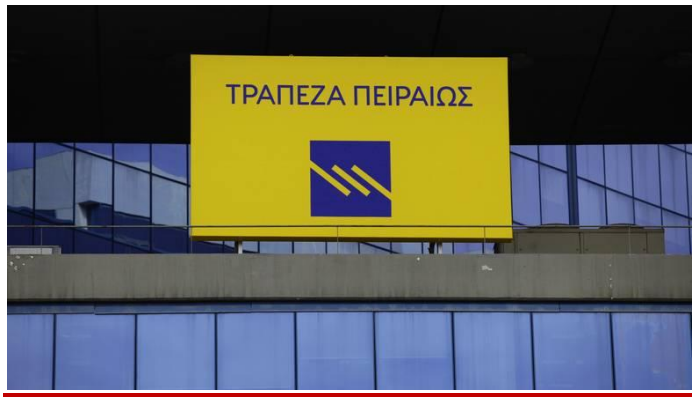
Η σύσταση για «ευελιξία»...

Στην αγορά εργασίας, σύμφωνα με το ΔΝΤ η περισσότερη ευελιξία θα βοηθούσε την άμβλυνση τυχόν αρνητικών επιδράσεων στην ανταγωνιστικότητα και την απασχόληση από μισθολογικές πιέσεις οι οποίες υπερβαίνουν την αύξηση της παραγωγικότητας και από την κατάργηση του υποκατώτατου μισθού. Αυτά τα μέτρα άμβλυνσης θα πρέπει να συμπεριλαμβάνουν δομικές μεταρρυθμίσεις σε άλλους τομείς 3 (συμπεριλαμβανομένων των αγορών προϊόντων), με στόχο την ενίσχυση της παραγωγικότητας και τη μείωση του μη μισθολογικού κόστους.

και αλλαγή του μίγματος

Το Ταμείο επαναλαμβάνει ότι απαιτείται επανεξισορρόπηση του μείγματος δημοσιονομικής πολιτικής κατά τρόπο φιλικό προς την ανάπτυξη και η προετοιμασία προληπτικών σχεδίων για την αντιμετώπιση δημοσιονομικών κινδύνων. Η επίτευξη υψηλότερης ανάπτυξης με λιγότερους αποκλεισμούς, με την παράλληλη επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων που έχουν συμφωνηθεί με τους Ευρωπαϊκούς θεσμούς είναι μια πρόκληση, αλλά μπορεί να διευκολυνθεί από δημοσιονομικά ουδέτερες βελτιώσεις στο μείγμα δημοσιονομικής πολιτικής.

Η κυβέρνηση, τονίζει, θα πρέπει να θέσει ως προτεραιότητα την μείωση των συντελεστών φορολογίας σε μισθούς και κέρδη, η οποία θα χρηματοδοτηθεί από την - προγραμματισμένη για την επόμενη χρονιά- διεύρυνση της φορολογικής βάσης στη φορολογία εισοδήματος φυσικών προσώπων.



ειραιώς: Στόχος η μείωση των NPEs στα 13,3 δισ.

Μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPEs) κατά 1,1 δισ. ευρώ ανά τρίμηνο από το 2019 έως και το 2021 προβλέπει το πλάνο της Τράπεζας Πειραιώς που έχει συμφωνηθεί με τον SSM για την προσεχή τριετία. Σύμφωνα με την Καθημερινή, στόχος είναι η μείωση των NPEs στα 13,3 δισ. ευρώ έως και το 2021 από 26 δισ. ευρώ, που εκτιμάται ότι διαμορφώθηκε το ύψος των NPEs στα τέλη του 2018 και, σύμφωνα με το επιχειρησιακό πλάνο της τράπεζας, ο στόχος θεωρείται απολύτως εφικτός στον βαθμό που σταδιακά θα ωριμάσουν οι αναδιαρθρώσεις δανείων που υλοποιήθηκαν τον τελευταίο ενάμιση χρόνο. Πρόκειται κυρίως για επιχειρηματικά δάνεια μικρών, μικρομεσαίων και μεγάλων επιχειρήσεων, ενώ άλλα 8 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων δανείων αναμένεται να αναδιαρθρωθούν εντός της τριετίας, οδηγώντας στη μείωση των κόκκινων δανείων κατά 19,8 δισ. ευρώ.

Η επίτευξη των στόχων έως και το 2021 προϋποθέτει τη σταθεροποίηση της οικονομίας, έτσι ώστε, εκτός από τα παλαιά κόκκινα δάνεια, να περιορίζονται και οι εισροές νέων. Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία, τα νέα κόκκινα δάνεια περιορίστηκαν το τρίτο τρίμηνο του 2018 στα 500 εκατ. ευρώ από 1,1 δισ. ευρώ στα τέλη του 2016, ενώ συνολικά τα νέα δάνεια που θα «κοκκινίσουν» την προσεχή τριετία εκτιμώνται στα 5,7 δισ. ευρώ, συμβάλλοντας στον στόχο για μείωση των NPEs στα 13,3 δισ. ευρώ.

Για το 2019 η Τράπεζα Πειραιώς δρομολογεί την πώληση δύο πακέτων χαρτοφυλακίων που φέρουν την επωνυμία Nemo και Iris. Το χαρτοφυλάκιο Nemo, συνολικής αξίας 800 εκατ. ευρώ, περιλαμβάνει ναυτιλιακά δάνεια, και ήδη η τράπεζα βρίσκεται στη φάση της αξιολόγησης των μη δεσμευτικών προσφορών που έχουν υποβληθεί από ικανοποιητικό αριθμό επενδυτών, με στόχο να προκριθούν τρεις υποψήφιοι που θα κληθούν να υποβάλουν δεσμευτικές προσφορές εντός του Φεβρουαρίου.

Στην περίπτωση του χαρτοφυλακίου Iris, στο οποίο περιλαμβάνονται δάνεια με εξασφαλίσεις αλλά και χωρίς εξασφαλίσεις συνολικής ακαθάριστης αξίας 900 εκατ. ευρώ, η διαδικασία για την υποβολή μη δεσμευτικών προσφορών αναμένεται να ανοίξει εντός του Φεβρουαρίου, με στόχο την ολοκλήρωση της πώλησης και των δύο πακέτων το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Η διοίκηση της τράπεζας δρομολογεί επίσης την τιτλοποίηση ενός χαρτοφυλακίου στεγαστικών δανείων ύψους 2,5 δισ. ευρώ, που τοποθετείται στα τέλη του 2019.

Σε ό,τι αφορά το πρόγραμμα αναδιάρθρωσης, με την πώληση της θυγατρικής της στη Βουλγαρία, που ανακοινώθηκε τον Νοέμβριο του 2018 και αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του πρώτου εξαμήνου, ο όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς αποδεσμεύεται από τις υποχρεώσεις που απορρέουν από το πρόγραμμα αναδιάρθρωσης που έχει συμφωνήσει με την Ε.Ε., ολοκληρώνοντας την αποχώρηση από μια σειρά δραστηριότητες.

Συνολικά οι πωλήσεις θυγατρικών ή άλλων στοιχείων ενεργητικού που πραγματοποιήθηκαν εντός του 2018 μειώνουν τον κίνδυνο του σταθμισμένου ενεργητικού (risk weight assets) του ομίλου κατά 3,6 δισ. ευρώ και πιστοποιούν την υλοποίηση των δεσμεύσεων που έχουν συμφωνηθεί στο πλαίσιο του προγράμματος αναδιάρθρωσης και την έξοδο της τράπεζας από το καθεστώς επιτήρησης της DG Comp.

Μεταξύ των εταιρειών από τις οποίες ο όμιλος αποεπένδυσε κατά το 2018 ήταν οι θυγατρικές στη Σερβία, στη Ρουμανία και στην Αλβανία και η συμμετοχή στην Avis, ενώ, στο πλαίσιο της στρατηγικής μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων, ολοκληρώθηκε η πώληση δύο χαρτοφυλακίων κόκκινων δανείων, του Amoeba και του Arctos.

(Πηγή: Καθημερινή)

Μαύρα σύννεφα πάνω από την παγκόσμια οικονομία

Όταν ο Μάριο Ντράγκι, πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, έδωσε συνέντευξη τύπου μετά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου την Πέμπτη, το κλίμα ήταν αρκετά πιο βαρύ από ότι την περασμένη άνοιξη και το περασμένο καλοκαίρι.

Ο κ. Ντράγκι επιβεβαίωσε τις προσδοκίες πολλών επενδυτών διαμηνύοντας ότι η ισορροπία των ρίσκων για την ανάπτυξη «έχει κινηθεί προς τα κάτω».

Ο πρόεδρος της ΕΚΤ διατύπωσε αυτό που αυξανόμενος αριθμός αξιωματούχων και ανεξάρτητων αναλυτών έχουν αρχίσει ήδη να πιστεύουν. Η μηχανή της παγκόσμιας οικονομίας έχει αρχίσει να «ρετάρει» και να επιβραδύνεται με τρόπο που μπορεί να προκαλέσει σοβαρά προβλήματα. Εκτός από τις αδυναμίες σε κάποιες χώρες στο τέλος του περασμένου έτους, το πρώτο τρίμηνο του 2019 δεν φαίνεται πιθανό να φέρει ισχυρή ανάπτυξη σε κάποια μεγάλη οικονομία.

Είναι αλήθεια πως κάποιες από τις αδυναμίες αντανακλούν συγκεκριμένους, και καλώς εχόντων των πραγμάτων, προσωρινούς παράγοντες, όπως η μερική άρση της λειτουργίας της αμερικανικής κυβέρνησης.

Αβεβαιότητα υπάρχει και για δύο διαδικασίες που θα έχουν κριθεί ως το τέλος Μαρτίου, το Brexit και την πρώτη παρτίδα των εμπορικών συνομιλιών ανάμεσα στις ΗΠΑ και την Κίνα. Ωστόσο, ακόμα και αν αυτές οι απειλές απομακρυνθούν, οι διαδικασίες που επέφεραν αυτές τις πληγές δεν αποτελούν καλό οιωνό για το μέλλον, ειδικά αν υπάρξει μια παρατεταμένη επιβράδυνση που πλήξει την παγκόσμια οικονομία.

Τα σημάδια αδυναμίας στην ευρωζώνη που εμφανίστηκαν στο τέλος του καλοκαιριού έχουν πλέον διαρκέσει πάνω από μισό χρόνο. Τα δυσάρεστα νέα της εβδομάδας ήταν ότι η γερμανική μεταποίηση συρρικνώθηκε για πρώτη φορά τα τελευταία τέσσερα χρόνια, σύμφωνα με γνωστή έρευνα.

Παρόμοια έρευνα για τη συνολική δραστηριότητα στην ευρωζώνη έδειξε ότι η οικονομική ανάπτυξη ήταν κοντά στο μηδέν το τέταρτο τρίμηνο. Ορισμένοι οικονομολόγοι ανέμεναν ότι η ανάπτυξη θα ανακάμψει από το ασθενικό 0,2% του τρίτου τριμήνου, το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών.

Τα τελευταία νέα από την Κίνα έχουν ενισχύσει την εντύπωση πως η παγκόσμια οικονομία ξεμένει από αξιόπιστες πηγές ανάπτυξης. Αυτή την εβδομάδα αποκαλύφθηκε ότι το κινεζικό ΑΕΠ αυξήθηκε την περασμένη χρονιά κατά 6,6%, το χαμηλότερο επίπεδο από το 1990, και κατά 6,4% σε ετήσια βάση το τέταρτο τρίμηνο.

Ένα μέρος της επιβράδυνσης στην Κίνα αντανακλά τον περιορισμό των εξαγωγών από τους δασμούς των ΗΠΑ που επιβλήθηκαν πέρυσι. Αλλά οι φορείς άσκησης πολιτικής της Κίνας, ενώ προσπαθούν να τονώσουν την ανάπτυξη χρησιμοποιώντας δημοσιονομική και νομισματική τόνωση, έχουν επίσης προσπαθήσει να απομακρύνουν την Κίνα από την καθιερωμένη συνήθεια των επενδύσεων μέσω έκδοσης χρέους. Ο περιορισμός του δανεισμού για επενδύσεις έχει πλήξει τις δαπάνες για υποδομές.

Η προσπάθεια εξισορρόπησης της οικονομίας χωρίς να προκληθεί επιβράδυνση αποτελεί πρόκληση για το Πεκίνο εδώ και αρκετά χρόνια. Η αποδυνάμωση της ανάπτυξης σε μεγάλους εμπορικούς της εταίρους υπό την απειλή ενός κανονικού εμπορικού πολέμου καθιστά εξαιρετικά δύσκολο το εγχείρημα αυτό τη συγκεκριμένη στιγμή.

Μέχρι τώρα, οι ΗΠΑ έχουν αποδειχθεί μια σχετικά αξιόπιστη πηγή ανάπτυξης. Η ανάκαμψή τους μετά την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση ξεκίνησε νωρίτερα από ότι στην Ευρώπη και έχει εμφανίσει λίγα σημάδια κόπωσης. Αλλά το «λουκέτο» του Ντόναλντ Τραμπ στην ομοσπονδιακή κυβέρνηση – μια υπόθεση εργασίας πάνω στις καταστροφικές συνέπειες της επιδεικτικής συμπεριφοράς – σημαίνει πως άλλες κυβερνήσεις θα έκαναν λάθος να βασιστούν στην αμερικανική κυβέρνηση ακόμα και όσον αφορά την τόνωση της δικής της οικονομίας, πόσο μάλλον του υπόλοιπου κόσμου. Η επιτάχυνση από την κακοσχεδιασμένη δημοσιονομική τόνωση του κ. Τραμπ αργοσβήνει. Δεν φαίνεται πως θα την ακολουθήσει κάποιο μετρημένο σχέδιο για την σταθεροποίηση της οικονομίας.

Ο κ. Ντράγκι είχε δίκιο που προειδοποίησε ότι οι προοπτικές της οικονομίας έχουν επιδεινωθεί. Για την ώρα, η ΕΚΤ δεν έχει αλλάξει τις προβλέψεις της για την μακροπρόθεσμη νομισματική πολιτική. Μερικά ακόμα απογοητευτικά οικονομικά στοιχεία σαν αυτά της τρέχουσας εβδομάδας, και οι υπόλοιπες κεντρικές τράπεζες μπορεί να μην έχουν άλλη επιλογή από το να αρχίσουν να εξετάζουν και πάλι τη νομισματική χαλάρωση,.

(Πηγή: Financial Times)

ΚΑΡΑΜΑΝΩΦ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ από 01/01/2019

Μετοχή	Απόδοση %
CENER	-2,37%
ΒΙΟ	5,71%
ΕΕΕ	7,41%
ΠΕΙΡ	-29,76%
ΕΥΡΩΒ	-7,41%
ΟΤΕ	15,97%
ΠΑΠ	0,20%
ΠΛΑΘ	9,76%
ΣΑΡ	3,44%
ΚΕΚΡ	7,94%
ΤΙΤΚ	6,55%
ΑΒΑΞ	0,26%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	7,56%
ΟΛΥΜΠ	45,70%
ΦΡΛΚ	4,39%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-8,33%
ΙΑΤΡ	11,00%
ΕΚΤΕΡ	3,33%
ΜΙΓ	-1,83%
ΜΥΤΙΛ	12,35%
ΝΗΡ	-2,03%
ΛΑΜΔΑ	3,86%
ΦΛΕΞΟ	2,86%
ΙΝΤΚΑ	12,50%
ΕΥΠΙΚ	2,64%
ΜΠΕΛΑ	10,06%
ΕΛΠΕ	4,34%
ΚΟΥΕΣ	1,49%
ΠΛΑΙΣ	4,50%
ΠΛΑΚΡ	-9,73%
ΟΤΟΕΛ	0,91%
ΙΝΛΟΤ	6,10%
ΠΕΤΡΟ	3,31%
ΕΥΔΑΠ	7,20%
ΙΚΤΙΝ	6,11%
ΙΑΣΩ	14,11%
ΕΛΤΟΝ	11,52%
ΕΧΑΕ	-1,89%
ΚΑΡΤΖ	13,39%
ΣΠΕΙΣ	-11,93%
ΑΣΚΟ	10,66%
ΟΠΑΠ	12,57%
ΜΛΣ	3,83%
ΜΟΗ	2,86%
ΟΛΘ	-2,35%
ΕΥΑΠΣ	-1,80%
ΙΝΚΑΤ	24,74%
ΔΕΗ	4,33%
ΟΛΠ	1,77%
ΚΡΙ	4,94%
ΠΡΟΦ	15,51%
ΓΡΙΒ	1,44%
ΑΡΑΙΓ	2,98%
ΤΕΝΕΡΓ	10,30%
ΑΝΕΜΟΣ	8,64%
ΙΝΤΕΡΚΟ	4,55%
ΕΤΕ	-12,73%
ΑΔΜΗΕ	-2,20%
ΑΛΦΑ	-11,45%
ΑΤΤ	-4,48%
ΓΔ	3,26%
FTSE 25	4,59%
Τραπεζικός Δείκτης	-11,81%