

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Reuters-Bloomberg: Η Ευρώπη ίσως δείξει επιείκεια στην ελάφρυνση του ελληνικού χρέους

Την εκτίμηση πως οι Ευρωπαίοι δανειστές της Ελλάδας μπορεί να δείξουν μεγαλύτερη επιείκεια στις φθινοπωρινές διαπραγματεύσεις για τη μείωση του βάρους του ελληνικού χρέους, για να αποφύγουν να θέσουν σε μεγαλύτερο κίνδυνο την κυβέρνηση του πρωθυπουργού Αντώνη Σαμαρά, εξέφρασε στο πρακτορείο Reuters Ευρωπαίος αξιωματούχος. «Το αποτέλεσμα των εκλογών μπορεί να απαλύνει τη στάση των πιστωτών στις συζητήσεις για την ελάφρυνση του χρέους» δήλωσε ο αξιωματούχος που έχει γνώση των συζητήσεων για τη βοήθεια προς την Ελλάδα. Δημοσίευμα του πρακτορείου Bloomberg αναφέρει ότι η νίκη του ΣΥΡΙΖΑ στις ευρωεκλογές μπορεί να βοηθήσει τον Αντώνη Σαμαρά, σηματοδοτώντας χαλαρότερους όρους αποπληρωμής του δημόσιου χρέους. Το ίδιο δημοσίευμα τονίζει ότι οι ηγέτες της ΕΕ, στον Βορρά και τον Νότο, επιδιώκουν να προωθήσουν τα επιχειρήματά τους για τη χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής σε όλη την Ευρωζώνη, μετά το μήνυμα κατά της λιτότητας που έστειλαν οι Ευρωπαίοι ψηφοφόροι στις ευρωεκλογές.



### Ποια τα μηνύματα των τραπεζικών διοικήσεων στους μετόχους

Εβδομάδα αποτελεσμάτων είναι η τρέχουσα για τις ελληνικές τράπεζες, με βάση τον προγραμματισμό δημοσιοποίησης των οικονομικών καταστάσεων του α' τριμήνου της φετινής χρήσης. Όπως επισημαίνουν τραπεζικές πηγές στα μεγέθη των τραπεζών αναμένεται να αποτυπωθεί η βελτίωση που έχει καταγραφεί στο επίπεδο των λειτουργικών εξόδων τα τελευταία τρίμηνα, αλλά και στα έξοδα για τόκους, τα οποία έχουν περιοριστεί σημαντικά. Οι κινήσεις μείωσης των δαπανών λειτουργίας, που έχει επιτευχθεί με περικοπές στους μισθούς και με κλείσιμο καταστημάτων έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν, ενώ σημαντική συμβολή στην εξοικονόμηση πόρων αναμένεται να παίξουν και τα προγράμματα εθελούσιας εξόδου που εφαρμόστηκαν τους προηγούμενους μήνες.

Συνέχεια....

Από την άλλη πλευρά, αξιοσημείωτη στήριξη στα καθαρά έσοδα από τόκους προσφέρει η προς τα κάτω αναπροσαρμογή των επιτοκίων στις καταθέσεις, και ειδικότερα στους «κλειστούς» λογαριασμούς, η υποχώρηση των οποίων σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα προσεγγίζει σε ορισμένες περιπτώσεις ακόμη και το 50%.

Τραπεζικές πηγές πάντως σημειώνουν ότι το μεγάλο στοίχημα για τις διοικήσεις των τραπεζών αποτελούν τα δάνεια σε καθυστέρηση, τα οποία παρά την επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου τους, βρίσκονται σε μη βιώσιμα για τον κλάδο επίπεδα.

Τα επίπεδα των προβλέψεων που θα επιλέξουν να εγγράψουν στους ισολογισμούς τους οι τράπεζες θα επηρεάσουν καθοριστικά τα αποτελέσματα του α' τριμήνου.

Εξάλλου, προβληματισμό δημιουργεί κι η στασιμότητα που εμφανίζουν τα υπόλοιπα των καταθέσεων στην Ελλάδα, με τους τραπεζίτες να θεωρούν απαραίτητο τον επαναπατρισμό κεφαλαίων για την εύρυθμη λειτουργία των πιστωτικών ιδρυμάτων.

**Μηνύματα στους μετόχους**

Οι διοικήσεις των τεσσάρων συστημικών ομίλων στα μηνύματα που θα στείλουν προς τους μετόχους τους αναμένεται να επισημάνουν τη σημαντική βελτίωση των δεικτών κεφαλαιακής επάρκειας μετά τον επιτυχημένο δεύτερο κύκλο ανακεφαλαιοποίησης που ακολούθησε τα stress tests της Τράπεζας της Ελλάδος.

Επιπλέον, θα μιλήσουν για την προοπτική πλήρους επανασύνδεσης με τις αγορές, μετά τις πρώτες εκδόσεις ομολογιακών τίτλων μέσω των οποίων άντλησαν ρευστότητα με λογικά επιτόκια, έπειτα από πέντε χρόνια αποκλεισμού τους από το διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Παράλληλα, αναμένεται να τονίσουν την άμεση συσχέτιση της κερδοφορίας του κλάδου με το μακροοικονομικό περιβάλλον, συνδέοντας άμεσα τα αποτελέσματα των επόμενων ετών με την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

Τέλος, δεν αποκλείεται να αναφερθούν και στην προοπτική διανομής μερίσματος, όπως έπραξαν στις τελευταίες γενικές συνελεύσεις των μετόχων τους οι διοικήσεις των δύο από τους τέσσερις συστημικούς ομίλους (Πειραιώς, Εθνική).

Ήδη Τράπεζα Πειραιώς και Alpha Bank έχουν προχωρήσει στην αποπληρωμή των προνομιούχων μετοχών του δημοσίου με χρήση μέρους των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από τις τελευταίες εκδόσεις μετοχών, ενώ σε ανάλογη κίνηση θα προχωρήσει η Εθνική Τράπεζα μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων των ευρωπαϊκών stress tests το ερχόμενο φθινόπωρο.

Με τον τρόπο αυτό αίρεται το βασικότερο εμπόδιο για την πρώτη διανομή μερίσματος μετά από έξι χρήσεις, υπό την προϋπόθεση ότι θα επιβεβαιωθεί τα επόμενα τρίμηνα η επιστροφή σε σταθερή κερδοφορία.

Σημειώνεται ότι οι ανακοινώσεις των αποτελεσμάτων του α' τριμήνου είναι προγραμματισμένες ως εξής:

28 Μαΐου: Εθνική Τράπεζα, Eurobank

29 Μαΐου: Alpha Bank

30 Μαΐου: Τράπεζα Πειραιώς



### **ΕΚΤ: Σε δημόσια διαβούλευση ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός**

Σε δημόσια διαβούλευση έθεσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) το σχέδιο κανονισμού σχετικά με τα εποπτικά τέλη. Η ΕΚΤ θα αναλάβει καθήκοντα εποπτείας των τραπεζών της ζώνης του ευρώ τον Νοέμβριο του 2014 στο πλαίσιο του Ενιαίου Εποπτικού Μηχανισμού και θα εποπτεύει άμεσα έως 130 ιδρύματα, συνεργαζόμενη με τις εθνικές αρμόδιες αρχές για την επίβλεψη των μικρότερων τραπεζών.

Ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός θεσπίστηκε προκειμένου να συμβάλει στη διαφύλαξη της ασφάλειας και της ευρωστίας του τραπεζικού συστήματος στη ζώνη του ευρώ και στην αποκατάσταση της εμπιστοσύνης στον τραπεζικό τομέα, μέσω ανεξάρτητης ενοποιημένης ευρωπαϊκής εποπτείας για όλες τις χώρες της ζώνης του ευρώ και τα άλλα συμμετέχοντα κράτη μέλη. Σκοπός του είναι η ενίσχυση της σταθερότητας και της ενοποίησης του χρηματοπιστωτικού τομέα στην Ευρώπη και η εναρμόνιση των εποπτικών πρακτικών, προς όφελος των τραπεζών που βρίσκονται υπό την εποπτεία του.

Σύμφωνα με τον κανονισμό της ΕΕ που διέπει τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό η ΕΚΤ θα επιβάλλει ετήσιο εποπτικό τέλος στις άμεσα και τις έμμεσα εποπτευόμενες τράπεζες προκειμένου να ανακτά τις εποπτικές δαπάνες τις οποίες πραγματοποιεί.

Οι δαπάνες αυτές υπολογίζονται σε περίπου 260 εκατ. ευρώ για το 2015. **Συνέχεια...**

Μολονότι το ακριβές ποσό θα μπορέσει να επιβεβαιωθεί μόνο εντός του 2015, σύμφωνα με προκαταρκτική ανάλυση, το ετήσιο τέλος για μια άμεσα εποπτευόμενη τράπεζα θα διαμορφωθεί το 2015 μεταξύ 150.000 ευρώ και 15 εκατ. ευρώ και η πλειονότητα των τραπεζών αυτής της κατηγορίας θα καταβάλει ποσό μεταξύ 0,7 εκατ. ευρώ και 2 εκατ. ευρώ.

Το 75% των μικρότερων, έμμεσα εποπτευόμενων τραπεζών ενδέχεται να καταβάλουν ποσό μεταξύ 2.000 και 7.000 ευρώ ετησίως, ενώ οι μεγαλύτερες τράπεζες της κατηγορίας αυτής ενδέχεται να καταβάλουν τέλος ύψους 200.000 ευρώ περίπου. Ο κανονισμός της ΕΚΤ σχετικά με τα εποπτικά τέλη θα τεθεί σε ισχύ πριν από τις 4 Νοεμβρίου 2014, ημερομηνία κατά την οποία η ΕΚΤ θα αναλάβει τα εποπτικά της καθήκοντα.



### Το πόκερ της Ευρώπης

Οι Ευρωπαίοι ηγέτες καλούνται να αποδείξουν εμπράκτως στους πολίτες ότι έλαβαν το μήνυμα των εκλογών. Σκληρό πόκερ σε Βρυξέλλες και ευρωπαϊκές πρωτεύουσες για την προεδρία της Κομισιόν.

Το αποτέλεσμα των ευρωεκλογών με την ενίσχυση του «ευρωσκεπτικιστικού» και «ευρωκριτικού» ρεύματος αναγκάζει τις δύο μεγάλες οικογένειες, αυτή του Ευρωπαϊκού Λαϊκού Κόμματος και των ευρωπαϊών Σοσιαλιστών να συνεργασθούν στενότερα προκειμένου να περάσουν τα μεγάλα ευρωπαϊκά πρότζεκτ. Αναλυτές, όπως ο Κλάους Ντίτερ Ζον από το Κέντρο Ευρωπαϊκής Πολιτικής εκτιμούν ότι μετά την εκλογή του προέδρου της Κομισιόν το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο θα βρει ένα *modus vivendi* να λειτουργήσει. Εκεί, ωστόσο, που αναμένεται να σημειωθούν δυσκολίες, εξαιτίας της ισχυρής ψήφου διαμαρτυρίας στις χώρες-μέλη της ΕΕ είναι στο Ευρωπαϊκό Συμβούλιο.

Οι Ευρωπαίοι ηγέτες καλούνται να αποδείξουν εμπράκτως στους πολίτες ότι έλαβαν το μήνυμα των εκλογών και να προωθήσουν μια πολιτική που θα αποτελεί συνδυασμό ανάπτυξης και δημοσιονομικής προσαρμογής και όχι μονομερή λιτότητα. Είναι προφανές ότι η αύξηση των ακραίων κομμάτων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην οικονομική κρίση και τα προγράμματα λιτότητας, που οδήγησαν τον αριθμό των ανέργων στα 26 εκατομμύρια, εκ των οποίων 5,5 εκατομμύρια νέοι κάτω των 25 ετών.

Εκτιμάται, ωστόσο, ότι όλο και περισσότεροι αρχηγοί κρατών και κυβερνήσεων θα είναι αναγκασμένοι να εκφράζουν όλο και συχνότερα ενστάσεις στις συνόδους κορυφής προκειμένου να καθησυχάζουν την κοινή γνώμη στις χώρες τους. Κυρίως οι ηγέτες των χωρών εκείνων στις οποίες οι ευρωσκεπτικιστές σημείωσαν τεράστια επιτυχία: της Βρετανίας, ούτως ή άλλως, αλλά και της Γαλλίας μετά την νίκη της Μαρίν Λεπέν.

Σκληρές αναμετρήσεις

Η πρώτη δοκιμασία για την Ευρώπη έρχεται με την εκλογή του προέδρου της Κομισιόν. Σύμφωνα με την συνθήκη της Λισαβόνας θα πρέπει το Συμβούλιο να λάβει υπόψη το αποτέλεσμα των ευρωεκλογών στην πρότασή του προς το Κοινοβούλιο. Και στο σημείο αυτό αρχίζει ένα σκληρό πόκερ σε τουλάχιστον δύο τράπέζια.

Σε αυτό του Κοινοβουλίου μεταξύ των Ζαν Κλοντ Γιούνκερ και Μάρτιν Σουλτς, που διεκδικούν την προεδρία της Κομισιόν και στο τραπέζι του Συμβουλίου, μεταξύ των αρχηγών κρατών και κυβερνήσεων που συνεδριάζουν απόψε. Πληροφορίες θέλουν τον βρετανό πρωθυπουργό Κάμερον να αναζητά συμμάχους προκειμένου να αποτρέψει την εκλογή του Γιούνκερ. Στο πρόσωπο του Ούγγρου πρωθυπουργού Βίκτορ Όρμπαν έχει βρει έναν. Εάν βρει και άλλους θα αναγκάσει την Μέρκελ και τον Ολάντ να αναζητήσουν τρίτο υποψήφιο πρόεδρο, ακυρώνοντας με τον τρόπο αυτό τις συμφωνίες και γυρίζοντας την Ευρώπη χρόνια πίσω. Ακούγονται μάλιστα τα ονόματα της Κριστίν Λαγκάρντ και του ιρλανδού πρωθυπουργού Έντα Κένι ως εναλλακτικών υποψηφίων.

Τα βλέμματα είναι στραμμένα στην Ανγκελα Μέρκελ που θα προσπαθήσει να βρει μια συμβιβαστική λύση, καθώς δεν θέλει να κατέβουν από το πλοίο οι Βρετανοί. Από την άλλη πλευρά δεν θέλει να είναι εκείνη που θα αθετήσει την υπόσχεση της Λισαβόνας και θα "αδειάσει" τον Γιούνκερ. "Αυτός είναι ο υποψήφιος μας", δήλωσε χθες αλλά δεν ορκίστηκε ότι θα επιμείνει σε αυτόν. Άλλωστε η λύση που θα δοθεί θα είναι πακέτο και θα περιλαμβάνει όλα τα υψηλά αξιώματα της ΕΕ: από τον πρόεδρο της Κομισιόν μέχρι τον εντεταλμένο για την εξωτερική πολιτική. Περιθώρια ελιγμών υπάρχουν και η καγκελάριος αναμένεται να τα εξαντλήσει. Σε κάθε περίπτωση, οι «28» δεν βιάζονται να πάρουν αποφάσεις. Σήμερα στις Βρυξέλλες θα γίνουν οι πρώτες βολιδοσκοπήσεις.

(Deutsche Welle)



### Ψύχραιμες οι αγορές από την "έφοδο" των αντιευρωπαϊστών

Παρά τη μεγάλη άνοδο των εχθρικών προς την Ευρώπη κομμάτων, οι αγορές δεν έδειξαν να επηρεάζονται. Το ερώτημα είναι ποιες θα είναι οι επιπτώσεις μακροπρόθεσμα από την έλλειψη εμπιστοσύνης στους ευρωπαϊκούς θεσμούς.

Στο επόμενο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο μία έδρα στις πέντε θα καταλαμβάνει βουλευτής από ακροδεξιά, εθνικιστικά και αντιευρωπαϊκά κόμματα. Ο συνολικός αριθμός των εδρών είναι 140 στις 751. Ο πιο ισχυρός «σεισμός» προήλθε από τη Γαλλία και τη Μ. Βρετανία. «Ήταν ένα σοκ, μια δύσκολη στιγμή για τη Γαλλία» σχολίασε ο γάλλος πρωθυπουργός Μάνουελ Βαλς. Στη Βρετανία θριάμβευσε το ευρωφοβικό Ukip και στην Ελλάδα κέρδισε το ΣΥΡΙΖΑ, ένα κόμμα με επικριτική στάση απέναντι στην ΕΕ.

### Δεν υπάρχει λόγος για πανικό

Παρόλα αυτά οι επενδυτές στις χρηματαγορές δεν είδαν κάποια αιτία για να πανικοβληθούν, μιας και τα υπόλοιπα 2/3 των εδρών καταλαμβάνουν εκπρόσωποι καθιερωμένων κομμάτων, όπως είναι οι συντηρητικοί και οι σοσιαλδημοκράτες. Ο οικονομολόγος Τόμας Γκίτσελ συνόψισε το κλίμα σε μια φράση: «Η φιλοευρωπαϊκή πορεία στο Στρασβούργο δεν κινδυνεύει». Ο Φέρντιναντ Φίχτνερ, εμπειρογνώμων σε θέματα πορείας της οικονομίας στο Γερμανικό Ινστιτούτο Οικονομικών Ερευνών του Βερολίνου είδε το αποτέλεσμα μέσα από πρίσμα της συνέχειας:

«Για τη γερμανική και ευρωπαϊκή οικονομία το αποτέλεσμα είναι πολύ ευνοϊκό. Αφήνει μεγάλο περιθώριο για να υποθέσει κανείς ότι η διαδικασία ενσωμάτωσης και η θεσμική αναδιαμόρφωση της οικονομικής ένωσης θα συνεχιστεί. Η νέα πολιτική κατάσταση θα συμβάλει ώστε να βελτιωθεί το κλίμα στην οικονομία και στις χρηματαγορές».

Την ίδια άποψη υποστηρίζει και ο Κρίστοφ Βάλ σε μια εκλογική ανάλυση που έκανε για την Commerzbank. Αυτό που τον προβληματίζει όμως είναι οι συνέπειες μακροπρόθεσμα από τη μεγάλη δυσπιστία των ευρωπαίων απέναντι στους πολιτικούς θεσμούς. Κι αυτό, όπως τονίζει, θα δυσκολέψει τις προσπάθειες μακροπρόθεσμης εξασφάλισης της βιωσιμότητας του ευρώ.

### Τομή το αποτέλεσμα

Ο Ρόμπερτ Χάλβερ έκανε τη δική του εκλογική ανάλυση για την επενδυτική τράπεζα Baader: «Τα αντιευρωπαϊκά κόμματα θα προσπαθήσουν φυσικά να σαμποτάρουν την ευρωζώνη. Αλλά το κίνημα της πλειοψηφίας των 2/3 είναι ισχυρότερο. Γι αυτό και η διάσωση του ευρώ θα συνεχιστεί χωρίς αλλαγές και θα δούμε μάλιστα το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο να μεταβάλλεται σε όργανο λήψης αποφάσεων με τη διαδικασία του κατεπείγοντος για μέτρα επιθετικής νομισματικής πολιτικής του Μάριο Ντράγκι».

Ο Μάρτιν Βανζλέμπερ, διευθυντής του Γερμανικού Βιομηχανικού και Εμπορικού Επιμελητηρίου προειδοποιεί τα μηνύματα των αντιευρωπαϊστών να μην περάσουν απαρατήρητα: «Δεν μπορούμε να συνεχίσουμε σαν να μην έγινε τίποτα. Η γραφειοκρατία θα πρέπει να αλλάξει. Θέλουμε η Ευρώπη να δώσει περισσότερη προσοχή στην ανταγωνιστικότητα και να υιοθετεί λιγότερο γραφειοκρατικούς νόμους».

(Deutsche Welle)