

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Moody's: Τα κόκκινα δάνεια σταδιακά θα μειωθούν

Η σταδιακή αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας και μείωση της ανεργίας στην Ελλάδα, σε συνδυασμό με τις πωλήσεις μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) και διαγραφές θα μειώσουν σταδιακά τα «κόκκινα» δάνεια τους επόμενους 18 μήνες, εκτιμά ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Moody's σε έκθεσή του για την Alpha Bank, την Eurobank, την Εθνική Τράπεζα και την Τράπεζα Πειραιώς. Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της τράπεζας, η Eurobank και η Εθνική Τράπεζα είναι στην καλύτερη θέση να επιτύχουν τους στόχους μείωσης των κόκκινων δανείων, σύμφωνα με τον οίκο. «Οι εποπτικές Αρχές θέλουν να δουν τα ποσοστά NPE των τραπεζών να μειώνονται κάτω από το 10% στο τέλος του 2021, κάτι που θα είναι πολύ δύσκολο να επιτύχουν. Και οι τέσσερις τράπεζες έχουν επιτύχει τους στόχους τους για τα NPE έως τώρα, με τη βοήθεια αναδιάρθρωσης δανείων, διαγραφών και πωλήσεων», σημειώνει ο Moody's, προσθέτοντας: «Η Eurobank και η Εθνική είχαν ποσοστά NPE 39% και 42%, αντίστοιχα, τον Σεπτέμβριο του 2018, έναντι 50% της Alpha και 54% της Πειραιώς. Η Εθνική καταγράφει την ισχυρότερη κάλυψη με προβλέψεις για τέτοια δάνεια, περίπου στο 60%. Η πρόσφατη ανακοίνωση από την Eurobank του σχεδίου της για τη μείωση των NPE της δίνει την καλύτερη πιθανότητα να επιτύχει τον στόχο της για NPEs κάτω από το 10% στο τέλος του 2021». Ο οίκος σημειώνει ότι τα κεφαλαιακά επίπεδα των τραπεζών θα μειωθούν ελαφρά τη διετία 2019-20, λόγω των αυστηρότερων απαιτήσεων για σχηματισμό προβλέψεων για ζημιές από δάνεια με βάση τα λογιστικά πρότυπα IFRS 9. Τα κεφάλαια των ελληνικών τραπεζών υπερβαίνουν το ελάχιστο υποχρεωτικό όριο, με μέσο κεφαλαιακό δείκτη (CET 1) περίπου 15,6% του σταθμισμένου ενεργητικού τους τον Σεπτέμβριο του 2018. Με βάση το πιο συντηρητικό μέτρο του υλικού (tangible) μετοχικού κεφαλαίου, η Alpha Bank έχει την ισχυρότερη υλική κεφαλαιακή βάση μεταξύ των τραπεζών, με το χαμηλότερο επίπεδο αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων, αναφέρει ο Moody's. Το μεγάλο απόθεμα NPE θα συνεχίσει να δημιουργεί καθοδικούς κινδύνους στην κεφαλαιακή επάρκεια των τραπεζών, προσθέτει.



## Παγώνει προσωρινά ο διαγωνισμός για επέκταση του λιμένα του ΟΛΠ

Αναστέλλεται προσωρινά με δυο αποφάσεις ασφαλιστικών μέτρων από το Συμβούλιο της Επικρατείας ο διαγωνισμός για την επιλογή αναδόχου σχετικά με την επέκταση του επιβατικού λιμένα του ΟΛΠ.

Το Δ' Τμήμα του ΣτΕ με πρόεδρο την αντιπρόεδρο Μαρία Καραμανώφ και εισηγήτριες τις παρέδρους Ευσταθία Σκούρα και Κωνσταντίνα Σκούρα, με τις υπ' αριθμ. 382-383/2019 αποφάσεις ασφαλιστικών μέτρων έκανε δεκτές τις αιτήσεις των εταιρειών "Τέρνα Ανώνυμος Τουριστική, Τεχνική και Ναυτιλιακή Εταιρεία" και "J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.", οι οποίες στρέφονται κατά της Αρχής Εξέτασης Προδικαστικών Προσφυγών και του ΟΛΠ.

Σύμφωνα με τις αποφάσεις αναστέλλεται προσωρινά η εκτέλεση των δύο αποφάσεων (1 και 2/2018) της Αρχής Εξέτασης Προδικαστικών Προσφυγών καθώς και η πρόοδος του διαγωνισμού που προκηρύχθηκε τον Ιούλιο του 2018 για την επιλογή αναδόχου κατασκευής των έργων επέκτασης του λιμανιού.

Ενδιαφέρον όμως έχει και το σκεπτικό του ΣτΕ δεδομένου ότι το νομικό ζήτημα που πραγματεύεται είναι αν ο ΟΛΠ όταν κάνει δημόσιους διαγωνισμούς οφείλει να τηρεί το ευρωπαϊκό δίκαιο (οδηγία 2014/25/ΕΕ) ή όχι.

Ο ΟΛΠ ιδρύθηκε το 1930 (νόμος 4748/1930) και το 2002 συνήφθη σύμβαση παραχώρησης στον ΟΛΠ από το Ελληνικό Δημόσιο του αποκλειστικού δικαιώματος χρήσης και εκμετάλλευσης των κτηρίων, εγκαταστάσεων κ.λπ. του εν λόγω Οργανισμού. Η σύμβαση κυρώθηκε πολύ αργότερα με τον νόμο 3654/2008 και τον Απρίλιο του 2016 παραχωρήθηκε, με σύμβαση από το Ελληνικό Δημόσιο και τον ΟΛΠ (κύρωση με νόμο 4404/2016) στην εταιρεία Cosco Group (Hong Kong) Limited.

Η ακτογραμμή του λιμανιού του Πειραιά ξεπερνά τα 24 χιλιόμετρα και καλύπτει επιφάνεια πάνω από 5 εκατομμύρια τετραγωνικά μέτρα και η σύμβαση που συνήφθη το 2016 συνιστά σύμβαση παραχώρησης υπηρεσιών που παρουσιάζει διασυνοριακό ενδιαφέρον, σύμφωνα με τους συμβούλους Επικρατείας. Οι σύμβουλοι Επικρατείας επισημαίνουν ότι δεν επιβλήθηκε με επαρκή δημοσιότητα η πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος η οποία κατέληξε, τον Απρίλιο του 2016, στην υπογραφή της σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών με τον επενδυτή (Cosco).

Κι αυτό γιατί σύμφωνα με τους συμβούλους επικρατείας, η συναφθείσα σύμβαση παραχώρησης συνιστά πλήρη και ριζική μεταβολή του νομικού καθεστώτος και των όρων της σύμβασης του 2002 για την παραχώρηση των περιουσιακών στοιχείων του Δημοσίου προς τον ΟΛΠ και κατ' επέκταση, συνιστά αντίστοιχη μεταβολή του περιεχομένου των δικαιωμάτων τα οποία μεταβιβάστηκαν στην Cosco.

Ακόμη, αναφέρεται στις δύο αποφάσεις ότι δεν τηρήθηκαν η κατά το ενωσιακό δίκαιο προϋποθέσεις δημοσιότητας, κάτι που μπορεί να ασκήσει ουσιώδη επιρροή στην διαμόρφωση του επενδυτικού ενδιαφέροντος και του κύκλου των ενδιαφερομένων επενδυτών.

Έτσι, κατόπιν όλων αυτών, ο ΟΛΠ θεωρείται δικαιούχος των δικαιωμάτων που τα παραχωρήθηκαν και εξακολουθεί να έχει την ιδιότητα του αναθέτοντα φορέα.



## **Ντράγκι: Η ΕΚΤ μπορεί να ξαναρχίσει το QE αν χρειαστεί**

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μπορεί να ξαναρχίσει τις αγορές ομολόγων αν αυτό κριθεί απαραίτητο, τόνισε ο Μάριο Ντράγκι σε ομιλία του στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο.

«Αν τα πράγματα εξελιχθούν πολύ άσχημα, μπορούμε να ενεργοποιήσουμε ξανά άλλα εργαλεία που έχουμε στη διάθεση μας» απάντησε ο κ. Ντράγκι όταν ρωτήθηκε για το ενδεχόμενο να ξαναρχίσει η κεντρική τράπεζα τις αγορές ομολόγων.

Εκτίμησε ωστόσο πως η επανεκκίνηση του QE δεν θα συμβεί τη φετινή χρονιά. «Στη συγκεκριμένη χρονική στιγμή ωστόσο, δεν βλέπουμε πιθανή μια τέτοια εξέλιξη, σίγουρα όχι φέτος».

Όπως μεταδίδει το Reuters, ο ίδιος ανέφερε ακόμα ότι η επίδοση της οικονομίας της ευρωζώνης τους τελευταίους μήνες ήταν χειρότερη από αυτήν που αναμενόταν, τονίζοντας πως η αβεβαιότητα για την παγκόσμια οικονομία επιβαρύνει το οικονομικό κλίμα.

«Η παρατεταμένη αβεβαιότητα, ειδικά όσον αφορά τους γεωπολιτικούς παράγοντες, και η απειλή του προστατευτισμού, επιβαρύνουν το οικονομικό κλίμα» σημείωσε ο πρόεδρος της ΕΚΤ στις Βρυξέλλες.



## **ΤτΕ: Αύξηση των καταθέσεων τον Δεκέμβριο**

Άνοδο σημείωσαν τον Δεκέμβριο οι καταθέσεις της γενικής κυβέρνησης και του ιδιωτικού τομέα, όπως προκύπτει από τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδας.

Ποσοστιαία το μεγαλύτερο άλμα σε ετήσια βάση, καταγράφηκε στις καταθέσεις της γενικής κυβέρνησης οι οποίες τον Δεκέμβριο παρουσίασαν αύξηση κατά 1,601 δισ. ευρώ, έναντι μείωσης κατά 161 εκατ. ευρώ τον προηγούμενο μήνα και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε σε 56,3% από 10,8% τον προηγούμενο μήνα.

Σε απόλυτο ποσό, κατά τον ίδιο μήνα, η μεγαλύτερη άνοδος καταγράφηκε στις καταθέσεις του ιδιωτικού τομέα που παρουσίασαν αύξηση κατά 3,151 δισ. ευρώ, έναντι μείωσης κατά 79 εκατ. ευρώ τον Νοέμβριο του 2018 και ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής διαμορφώθηκε σε 6,3% από 5,9% τον προηγούμενο μήνα.



## Η Deutsche Bank συστήνει την αγορά ρωσικών κρατικών πενταετών ομολόγων

Οι αναλυτές της Deutsche Bank θεωρούν ελκυστικά τα ρωσικά κρατικά ομόλογα και συνιστούν την αγορά τριετών και πενταετών ρωσικών ομολόγων αναφέρεται στην επισκόπηση της τράπεζας με τίτλο Russia - how to trade local markets που δημοσιοποιήθηκε την Παρασκευή.

Οι αναλυτές της τράπεζας θεωρούν ότι πιο ελκυστικά είναι τα ομόλογα πενταετούς διάρκειας που λήγουν τον Αύγουστο του 2023 καθώς και αυτά που λήγουν τον Ιούλιο του 2022 και τον Ιανουάριο του 2023. «Η γνώμη μας είναι ότι τα κρατικά ομόλογα παραμένουν η πιο ελκυστική επένδυση στην τοπική αγορά των ρωσικών ομολόγων» επισημαίνουν οι αναλυτές της τράπεζας.

Κατά την άποψη τους, την αγορά των κρατικών αυτών ομολόγων ενισχύει η μείωση του πληθωρισμού που υπήρξε τον περασμένο χρόνο, η αυξανόμενη τιμή του πετρελαίου, η θέση των ομολόγων στην αγορά και η επικείμενη επιτάχυνση του πληθωρισμού κατά την διάρκεια του τρέχοντος έτους. Παράλληλα ο πλέον σημαντικός παράγοντας που επιτρέπει στην Deutsche Bank να συστήνει στους επενδυτές να αγοράσουν ρωσικά κρατικά ομόλογα, είναι ο ασθενής κίνδυνος που υπάρχει για την επιβολή κυρώσεων στο εγγύς μέλλον από τις Ηνωμένες Πολιτείες.

Οι αναλυτές της τράπεζας επισημαίνουν ότι η έλλειψη ζήτησης σε ρωσικά ομόλογα εκ μέρους Αμερικανών επενδυτών, θα συνεχίζεται όσο διατηρείται η κατάσταση με τις κυρώσεις. Παράλληλα όμως επισημαίνουν, ότι άλλοι επενδυτές μπορούν να στραφούν στα ομόλογα μέσης διάρκειας καθώς διαπιστώνουν ότι υπάρχουν οι προϋποθέσεις για να πενταετή ομόλογα να επιτύχουν επίπεδα απόδοσης της τάξεως του 7,75%.

Οι αναλυτές της Deutsche Bank, θεωρούν ότι «αν και ο πληθωρισμός θα σημειώνει αύξηση στο πρώτο τρίμηνο, η πρόσφατη αύξηση της ιστοτομίας του νομίσματος και η αύξηση η τιμής του πετρελαίου, καθιστούν λιγότερο πιθανή μια ακόμη αύξηση του επιτοκίου». Κατ' αυτόν τον τρόπο, οι αναλυτές δεν βλέπουν ρίσκα για τα ρωσικά ομόλογα που να σχετίζονται με σκλήρυνση της χρηματοπιστωτικής πολιτικής που ακολουθεί η Κεντρική Τράπεζα της Ρωσίας. Εκτός των άλλων, η προοπτική να μειωθεί το βασικό επιτόκιο σε σχέση με τη μείωση των πληθωριστικών πιέσεων στα τέλη του τρέχοντος έτους, είναι πολύ πιο πιθανή.

Οι οικονομολόγοι της Deutsche Bank προβλέπουν ακόμη ότι ο πληθωρισμός θα φθάσει στα επίπεδα του 5,8% τον Μάρτιο, αλλά εν συνεχεία θα πέσει στο 5% κατά την διάρκεια του έτους. Και παρότι το 5% είναι υψηλότερο από τον στόχο του 4% που έθεσε η Κεντρική Τράπεζα, οι πληθωριστικοί κίνδυνοι στα τέλη του έτους θα μειώνονται μαζί με αποσυμπίεση που θα επιφέρει η αύξηση του ΦΠΑ.

## Κλειδί για την πορεία της αγοράς η παραμονή του FTSE 25 υψηλότερα των 1.640 – 1.650 μονάδων (κάτι το οποίο επιτυγχάνεται κατά τις τελευταίες ημέρες)

