

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Moody's: Η χαλάρωση των capital controls θα φέρει νέες καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες

Η χαλάρωση των capital controls πιθανότατα θα βοηθήσει τις ελληνικές τράπεζες να προσελκύσουν περισσότερες καταθέσεις, εκτιμά η Moody's σε νέα έκθεσή της, καθώς όπως επισημαίνει, το νέο χρήμα που θα επιστρέφει στο τραπεζικό σύστημα δεν θα υπόκεινται σε κανένα περιορισμό αναλήψεων.

Όπως σημειώνει ο οίκος αξιολόγησης, τα νέα μέτρα είναι πιθανό να ενθαρρύνουν τα νοικοκυριά και τις επιχειρήσεις να επιστρέψουν σταδιακά μέρος των χρημάτων που κρατούν εκτός του τραπεζικού συστήματος.

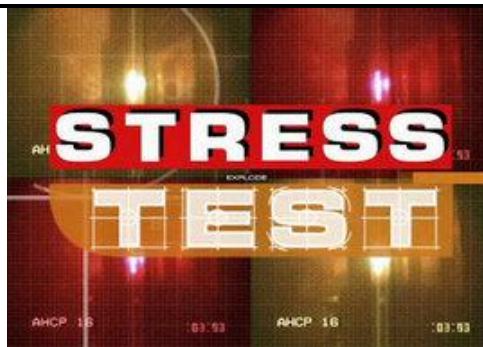
Η αύξηση των καταθέσεων θα βοηθήσει έτσι τις ελληνικές τράπεζες να μειώσουν την εξάρτησή τους από τον ΕΛΑ, από τον οποίο αντλούν σήμερα ρευστότητα περίπου 54,4 δισ. ευρώ, με επιτόκιο 1,5%.

Όπως σημειώνει η Moody's, σύμφωνα με στοιχεία της ΤτΕ οι καταθέσεις προσφέρουν κατά μέσο όρο επιτόκιο 0,85% (στοιχεία τέλος Μαΐου), και αυτό σημαίνει ότι το κόστος χρηματοδότησης των τραπεζών θα μειωθούν κατά τουλάχιστον 60 μονάδες βάσης αν καταφέρουν να αντικαταστήσουν τον ΕΛΑ με νέες καταθέσεις στο ορατό μέλλον.

Αυτό, όπως προσθέτει η Moody's, θα βελτιώσει τα επιτοκιακά περιθώρια και την κερδοφορία των τραπεζών, στηρίζοντας έτσι την πιστωτική ισχύ του τραπεζικού συστήματος.

«Αναμένουμε ότι η σταδιακή χαλάρωση των capital controls, σε συνδυασμό με την ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών τον περασμένο Δεκέμβριο και την πιθανή επιστροφή σε οριακά θετική κερδοφορία το τρέχον έτος μετά από τις σημαντικές απώλειες των τελευταίων ετών, θα βοηθήσει εν μέρει να αποκατασταθεί η εμπιστοσύνη των καταθετών στο τραπεζικό σύστημα», τονίζει η Moody's.

Η αποκατάσταση της εμπιστοσύνης αποτελεί προϋπόθεση για να επιστρέψουν τα πάνω από 40 δισ. ευρώ των καταθέσεων που έχασαν από τον Νοέμβριο του 2014, καταλήγει ο οίκος.



### Την Παρασκευή τα αποτελέσματα των stress test 51 τραπεζών της ΕΕ

Η Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή (European Banking Authority, EBA) θα ανακοινώσει το βράδυ της Παρασκευής (23.00 ώρα Ελλάδας) τα αποτελέσματα της άσκησης αντοχής (stress test) 51 τραπεζών της ΕΕ, οι οποίες καλύπτουν το 70% του συνολικού ενεργητικού των τραπεζών της ΕΕ.

Συνέχεια.....

Από τις 51 τράπεζες, οι 37 εποπτεύονται άμεσα από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και αντιστοιχούν στο 70% του ενεργητικού των τραπεζών της ευρωζώνης (οι ελληνικές τράπεζες δεν συμμετέχουν στην άσκηση αντοχής, καθώς είχαν εξετασθεί το 2015, στα πλαίσια της συνολικής αξιολόγησης της ΕΚΤ). Η ΕΚΤ έχει ανεβάσει στην ιστοσελίδα της δημοσίευμα, με τίτλο: «Κατανοώντας την άσκηση αντοχής του 2016», το οποίο εξηγεί με τη μορφή ερωτήσεων και απαντήσεων τα βασικά στοιχεία της νέας άσκησης. Η άσκηση διεξάγεται από την ΕΒΑ, η οποία έχει αναπτύξει τη μεθοδολογία της. Στόχος της άσκησης είναι να αναλυθεί η εξέλιξη της κεφαλαιακής θέσης μίας τράπεζας, με τα στοιχεία στο τέλος του 2015, σε μία περίοδο τριών ετών έως το 2018, με ένα βασικό και ένα δυσμενές σενάριο. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή παρέχει το βασικό σενάριο, ενώ το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ESRB) παρέχει το κοινό δυσμενές σενάριο. Η τραπεζική εποπτεία της ΕΚΤ είναι υπεύθυνη στην Ευρωζώνη για την επικύρωση των στοιχείων των τραπεζών και των αποτελεσμάτων της άσκησης αντοχής. Η ΕΚΤ σημειώνει ότι δεν θα υπάρξουν τράπεζες που θα «περάσουν» ή θα «κοπούν» στην άσκηση, καθώς το ύψος των αναγκαίων κεφαλαίων των τραπεζών (πυλώνας 2) δεν θα υπολογισθεί μηχανικά από τα αποτελέσματα της άσκησης αντοχής. Τα αποτελέσματα αυτά θα αποτελέσουν έναν, αλλά όχι τον μοναδικό παράγοντα που θα ληφθεί υπόψη. Το ύψος των αναγκαίων κεφαλαίων θα καθορισθεί αργότερα στο έτος με αποφάσεις στο πλαίσιο της εποπτικής διαδικασίας ελέγχου και αξιολόγησης (SREP). Το δυσμενές σενάριο της άσκησης αντοχής αντανακλά τους τέσσερις συστημικούς κινδύνους που θεωρήθηκαν από το ESRB ότι αποτελούν τις σημαντικότερες απειλές για τη σταθερότητα του ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα: α) Μία απότομη αύξηση των σημερινών πολύ χαμηλών αποδόσεων των ομολόγων, ενισχυόμενη από χαμηλή ρευστότητα στη δευτερογενή αγορά, β) αδύναμες προοπτικές κερδοφορίας των τραπεζών σε ένα περιβάλλον χαμηλής ονομαστικής ανάπτυξης, εν μέσω ατελών προσαρμογών των ισολογισμών, γ) αυξανόμενες ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του χρέους - του δημόσιου και του μη χρηματοπιστωτικού ιδιωτικού τομέα - εν μέσω χαμηλής ονομαστικής ανάπτυξης και δ) πιθανή πίεση σε έναν ταχέως αναπτυσσόμενο σκιώδη τραπεζικό τομέα. Σε σύγκριση με την άσκηση αντοχής του 2014, το φετινό δυσμενές σενάριο είναι πιο αυστηρό, καθώς περιέχει περισσότερα συντηρητικά στοιχεία, σημειώνει η ΕΚΤ.



## Νέες μαύρες προβλέψεις της Citigroup...

Η αμερικανική επενδυτική τράπεζα έρχεται να «κουρέψει» τις προβλέψεις για έξοδο από την ύφεση εκτιμώντας ότι είναι βαθύτερη απ' ό,τι αρχικά είχε εκτιμηθεί. «Το κλίμα που επικρατεί στην Ελλάδα, ειδικά η καταναλωτική εμπιστοσύνη δεν είναι βελτιωμένη. Η κατανάλωση και διάφορες υπηρεσίες παραμένουν σταθερές και δεν δείχνουν σημάδια ανάκαμψης», τονίζεται στην έκθεση με τίτλο Global Economic Outlook and Strategy.

Για φέτος οι αναλυτές εκτιμούν ότι η ύφεση θα είναι 1,2% και όχι 0,5%, που εκτιμά η ελληνική κυβέρνηση.

Για το 2017 η Citi εκτιμά ότι η ύφεση θα βρεθεί στο 3,1% και το 2018 θα εκτιναχθεί στο 7,1%!

Παράλληλα, σε μια μάλλον υπερβολική εκτίμηση τονίζει ότι ο δείκτης του πληθωρισμού από τον αποπληθωρισμό του 1,1% του 2015 θα φτάσει σε... 10,1% το 2017 και στο... +46% το 2018!

Σύμφωνα με τη Citi το δημόσιο χρέος θα αυξηθεί στο 205% του ΑΕΠ το 2017 και στο 221% του ΑΕΠ το 2018, ενώ σε καμία περίπτωση δεν βλέπει έξοδο της χώρας μας στις αγορές αφού οι αποδόσεις των 10ετών ελληνικών ομολόγων φέτος θα βρεθούν στο 8,25% και το 2017 απόδοση θα διαμορφωθεί στο 7,84% και το 2018 στο 8,17%.

Σενάρια Grexit

Μάλιστα η τράπεζα επαναφέρει τον κίνδυνο του Grexit για τα επόμενα 1-3 χρόνια κι ότι αυτό το σενάριο δεν έχει ακόμη εκλείψει, αντιθέτως αυξάνεται όσο επικρατεί πολιτική αβεβαιότητα.

Σύμφωνα με τη Citi: «Η νέα δημοσιονομική λιτότητα, συμπεριλαμβανομένης της αύξησης του συντελεστή ΦΠΑ, κατά πάσα πιθανότητα θα επιβαρύνουν την οικονομική δραστηριότητα στο β' εξάμηνο, σε συνδυασμό με την επιβράδυνση στις τουριστικές ροές σε σύγκριση με τα τελευταία χρόνια και με την αβεβαιότητα που σχετίζεται με το Brexit»

Και καταλήγει: «Εξακολουθούμε να αναμένουμε ότι το ελληνικό ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά 1,2% το 2016. Τόσο η δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος που αναμένεται να ξεκινήσει το φθινόπωρο όσο και οι νέες συνομιλίες για την ελάφρυνση του χρέους, θα επαναφέρουν την πολιτική αβεβαιότητα στη χώρα».

Με δεδομένο ότι η βιωσιμότητα του ελληνικού δημόσιου χρέους παραμένει αμφίβολη, η Citi εκτιμά ότι ο κίνδυνος για Grexit μέσα στα επόμενα 1-3 χρόνια αυξάνεται και πάλι.



## CNN: Τι συμβαίνει με την Deutsche Bank;

Πτώση ρεκόρ καταγράφηκε στα κέρδη του γερμανικού κολοσσού, αυξάνοντας ακόμη περισσότερο την ανησυχία των επενδυτών για το μέλλον της Deutsche Bank. Είναι χαρακτηριστικό ότι Το ΔΝΤ είχε χαρακτηρίσει τον Ιούνιο του 2016 την Deutsche Bank ως τον νούμερο 1 κίνδυνο για το τραπεζικό σύστημα, στη σκιά της αποτυχίας της να περάσει τα stress tests της FED.

Όπως αναφέρει σε δημοσίευμα (με άρθρο τι συμβαίνει με την Deutsche Bank) του το CNN, οι μετοχές της γερμανικής τράπεζας έχουν καταγράψει φέτος (2016) απώλειες της τάξης του 45%, ενώ τα κέρδη της εξανεμίστηκαν κατά το δεύτερο τρίμηνο του 2016. Ωστόσο, σύμφωνα με το CNN money, η Deutsche Bank δεν είναι μόνο η μεγαλύτερη τράπεζα της Γερμανίας, αλλά είναι και μεγάλος διεθνής παίκτης. Είναι χαρακτηριστικό ότι η Deutsche Bank έδωσε δυναμικό παρών κατά το βρετανικό δημοψήφισμα γεγονός που έχει δυσαρεστήσει τους μετόχους της. Δεν είναι τυχαίο ότι η μετοχή της τράπεζας έχει υποχωρήσει κατά 18% μετά το βρετανικό δημοψήφισμα. Τώρα η τράπεζα προσπαθεί να ενισχύσει τα κεφάλαια της ούτως ώστε να είναι προετοιμασμένη σε μελλοντικές κρίσεις. Ωστόσο, ένα από τα προβλήματα της Deutsche Bank είναι ότι δεν διαθέτει σημαντική παρουσία στη λιανική τραπεζική ή κλάδο διαχείρισης περιουσίας για να ισοσκελίσει τις χαμηλές αποδόσεις από την επενδυτική τραπεζική. Οι αυστηρότεροι κανονισμοί που έχουν επιβληθεί λόγω της οικονομικής κρίσης έχουν κάνει τη βασική δραστηριότητα της τράπεζας ασφελέστερη, αλλά πολύ λιγότερο κερδοφόρα. Σύμφωνα με αναλυτές από την Berenberg Bank, η τράπεζα έχει δυο επιλογές: μπορεί να μειώσει τα στοιχεία του ενεργητικού της ή να αυξήσει το κεφάλαιο της. Και οι δυο αυτές επιλογές είναι δύσκολες. Οι συνθήκες της αγοράς δεν θα επιτρέψουν στην τράπεζα να πουλήσει στοιχεία του ενεργητικού της, ενώ η άντληση κεφαλαίων από τους επενδυτές θα είναι εξίσου δύσκολη, καθώς η τράπεζα δεν μπορεί να προσφέρει την προοπτική αξιοπρεπών αποδόσεων. Έτσι είναι η τράπεζα είναι αναγκασμένη να γίνουν μια μικρότερη επιχειρήση. Έτσι είναι αναγκασμένη να γίνει μια μικρότερη επιχειρήση. Σχεδιάζει ήδη την κατάργηση 35.000 θέσεων εργασίας έως το 2020. Μάλιστα, ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας δήλωσε ότι σε περίπτωση που εξακολουθήσει να υφίσταται το σημερινό αδύναμο οικονομικό περιβάλλον, οι περικοπές θα μπορούσαν να αυξηθούν.



## Η Deutsche Bank δεν είναι Lehman

Ενόψει της ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων του στρες τεστ ευρωπαϊκών τραπεζών την Παρασκευή άδηλο παραμένει το μέλλον της Deutsche Bank. Αναλυτές εκτιμούν ωστόσο ότι η κορυφαία γερμανική τράπεζα θα «περάσει» τις εξετάσεις.

Η Deutsche Bank, η κορυφαία γερμανική τράπεζα, δεν λείπει να φύγει από τα πρωτοσέλιδα των εφημερίδων: Απώλειες ρεκόρ το 2015, η τιμή της μετοχής στο ναδίρ, το 25% των υποκαταστημάτων με λουκέτο, ενώ την ίδια ώρα εντείνονται οι φήμες για ενδεχόμενο διαχωρισμό της. Η τράπεζα είναι περισσότερο 'ζόμπι' παρά πρωταθλητής, έγραφε πρόσφατα το περιοδικό The Economist.

Σαν να μην έφθανε αυτό, το ΔΝΤ έκρινε τον Ιούνιο την Deutsche Bank ως την πλέον επικίνδυνη τράπεζα στον κόσμο, επειδή συμβάλλει περισσότερο από κάθε άλλη στους συστημικούς κινδύνους. Ακόμα περισσότερο και από την HSBC. Σύμφωνα με τον Μάρτιν Χέλμικ, καθηγητή Διαχείρισης Ρίσκου στη σχολή Frankfurt School of Finance «είναι δύσκολο να πει κανείς αν η Deutsche Bank είναι πιο επικίνδυνη από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα όπως η Goldman Sachs, η HSBC, η Morgan Stanley ή η Barclays. Λαμβάνοντας ωστόσο υπόψη ότι η κορυφαία γερμανική τράπεζα διαθέτει με 1,6 τρισεκατομμύρια ευρώ μικρότερη κεφαλαιακή επάρκεια από τους ανταγωνιστές της τότε προσεγγίζουμε πολύ την εκτίμηση του ΔΝΤ».

**Θα περάσει το τεστ αντοχής της EBA**

Δεν είναι λίγοι εκείνοι που συγκρίνουν την Deutsche Bank ακόμα και με την επενδυτική τράπεζα Lehman Bros, που κατάρρευσε το 2008 συμπαρασύροντας τη διεθνή οικονομία. Ιδιαίτερα ανησυχητικό κρίνεται η συσσώρευση μεγάλου αριθμού παραγώγων από την γερμανική τράπεζα. Παράγωγα είναι χρηματοοικονομικά προϊόντα, με τα οποία, για παράδειγμα, εξαγωγείς διασφαλίζονται από συναλλαγματικές διακυμάνσεις ή επενδύτες προστατεύονται από αυξομειώσεις επιτοκίων. Υπάρχουν ωστόσο και παράγωγα, που «στοιχηματίζουν» σε συγκεκριμένα γεγονότα και δεν έχουν σχέση με την οικονομία.

Ο κύριος λόγος για τον οποίο η Deutsche Bank δεν πέρασε, για δεύτερη φορά, το τεστ αντοχής στις ΗΠΑ είναι ότι δεν διαθέτει την απαραίτητη κεφαλαιακή επάρκεια. Στο αντίστοιχο τεστ της Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (EBA) στις 29 Ιουλίου η κορυφαία γερμανική τράπεζα θα περάσει επειδή το τεστ γίνεται με διαφορετικό τρόπο, εκτιμά ο βρετανός αναλυτής Κρίστοφερ Γουίλερ: «Το τεστ αντοχής της EBA θα μας γεμίσει με ετερόκλητα στοιχεία και αριθμούς που εν τέλει κανείς δεν κατανοεί. Ένα από τα προβλήματα είναι ότι η Ιταλία διαχειρίζεται διαφορετικά από την Γερμανία τα κόκκινα δάνεια. Το τεστ στις ΗΠΑ είναι πιο ξεκάθαρο τόσο ως προς τη διαδικασία, όσο και ως προς το αποτέλεσμα».

Ο Βρετανός αναλυτής εμφανίζεται ωστόσο πεπεισμένος ότι η Deutsche Bank είναι σε θέση να ξεπεράσει με τις δικές της δυνάμεις την κρίση. Αν χρειαστεί μάλιστα μπορεί να αντλήσει κεφάλαια από τις αγορές, εκτιμά ο Κρίστοφερ Γουίλερ. Ακόμα όμως και στην απίθανη περίπτωση που τίποτα από όλα αυτά δεν λειτουργήσει, ο αναλυτής θεωρεί ότι το γερμανικό δημόσιο «θα κάνει τα πάντα για να βοηθήσει την τράπεζα να λύσει τα προβλήματά της».

Deutsche Welle

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**Facebook hit NEW all-time highs. That means it's up 219% since its IPO and 400% since its low on 2012 - 2013**

