

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΟΟΣΑ: Αναγκαία η πρόσθετη ελάφρυνση του ελληνικού χρέους

«Η ελληνική οικονομία ανέκαμψε στο δεύτερο εξάμηνο του 2016 και η ανάπτυξη προβλέπεται να ενισχυθεί το 2017 και το 2018, καθώς οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις αρχίζουν να αποδίδουν καρπούς, η ολοκλήρωση μίας αξιολόγησης των πιστωτών αυξάνει την επιχειρηματική και καταναλωτική εμπιστοσύνη και το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον σταθεροποιείται», αναφέρει ο ΟΟΣΑ αναφορικά με την Ελλάδα στην εξαμηνιαία έκθεση για τις προοπτικές των οικονομιών των χωρών - μελών του (Economic Outlook). Ο ΟΟΣΑ τονίζει ότι απαιτείται πρόσθετη ελάφρυνση του ελληνικού χρέους, για να ενισχυθεί η εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία και η ανάκαμψή της. «Το τεράστιο δημόσιο χρέος μειώνει την εμπιστοσύνη στην ελληνική οικονομία, μία κατάσταση που απαιτεί πρόσθετη ελάφρυνσή του. Ακόμη και αν επιτευχθούν οι φιλόδοξοι μεσοπρόθεσμοι δημοσιονομικοί στόχοι της συμφωνίας του 2015 με τους πιστωτές, θα πρέπει να γίνουν περισσότερα για να καταστεί το δημόσιο χρέος ξεκάθαρα βιώσιμο», αναφέρεται. Η έκθεση προβλέπει ότι η Ελλάδα θα επιτύχει φέτος υψηλότερο πρωτογενές δημοσιονομικό πλεόνασμα από το 0,5% του ΑΕΠ που είναι ο στόχος με βάση το πρόγραμμα.

«Η εφαρμογή βασικών διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων για τη μείωση του ρυθμιστικού βάρους και τη χαλάρωση των ρυθμίσεων στους τομείς της ενέργειας και των μεταφορών θα ενισχύσει την παραγωγικότητα και την ανάπτυξη». Όσον αφορά στα «κόκκινα» δάνεια των τραπεζών, ο ΟΟΣΑ σημειώνει ότι περιορίζουν τις πιστώσεις και τις επενδύσεις και συνιστά την εφαρμογή νομοθετημένων κινήτρων και στόχων για τις επιδόσεις των τραπεζών, για να παρακολουθείται η πρόοδος που κάνουν για την αντιμετώπισή τους. Όσον αφορά στο ελάχιστο εγγυημένο εισόδημα, ο ΟΟΣΑ αναφέρει ότι θα βοηθήσει στην αντιμετώπιση της αυξανόμενης φτώχειας και θα επιτρέψει τη συμμετοχή περισσότερων πολιτών στην ανάπτυξη. «Η διεύρυνση της φορολογικής βάσης και η διασφάλιση ότι η νέα ανεξάρτητη Αρχή δημόσιων εσόδων θα βελτιώσει τη φορολογική συμμόρφωση και την είσπραξη, θα ενισχύσει τα έσοδα», αναφέρεται.

Ανάπτυξη και ανεργία

Η έκθεση προβλέπει μηδενικό ρυθμό ανάπτυξης για φέτος, ενώ για το 2017 και το 2018 προβλέπει ρυθμούς ανάπτυξης 1,3% και 1,9% αντίστοιχα. «Η πλήρης και γρήγορη εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων, η ταχύτερη βελτίωση της ρευστότητας και των συνθηκών χρηματοδότησης του τραπεζικού συστήματος και κάποια μορφή περαιτέρω ελάφρυνσης του χρέους θα δώσουν ώθηση στην εμπιστοσύνη και την ανάκαμψη», σημειώνεται. «Το αδύναμο παγκόσμιο εμπόριο και ανάπτυξη στην Ευρωπαϊκή Ένωση και την Κίνα θα επηρεάσουν τις ελληνικές εξαγωγές. Γεωπολιτικές εντάσεις στις γειτονικές χώρες της Ελλάδας και η σχετική προσφυγική κρίση θα αποτελέσουν σημαντικές πρόσθετες προκλήσεις», προσθέτει ο ΟΟΣΑ.

«Η απασχόληση θα αυξηθεί, αλλά το ποσοστό ανεργίας θα παραμείνει υψηλό, ιδιαίτερα για τους νέους». Ειδικότερα, το ποσοστό ανεργίας προβλέπεται να μειωθεί στο 23,5% φέτος από 24,9% πέρυσι και να υποχωρήσει περαιτέρω στο 23,1% το 2017 και το 22,7% το 2018. Ο πληθωρισμός (εναρμονισμένος δείκτης τιμών καταναλωτή) αναμένεται να διαμορφωθεί στο 0,1% φέτος από -1,1% πέρυσι και να αυξηθεί περαιτέρω στο 1,1% το 2017 και το 1,4% το 2018, λόγω «της μεγαλύτερης αύξησης των μισθών». Το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών θα παρουσιάσει φέτος έλλειμμα 1% του ΑΕ), το οποίο αναμένεται να περιορισθεί στο 0,6% και 0,1% του ΑΕΠ το 2017 και το 2018, αντίστοιχα.

Συνέχεια....

Δημόσια οικονομικά

Όσον αφορά το συνολικό έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (που περιλαμβάνει και τους τόκους), προβλέπεται να μειωθεί στο 2% του ΑΕΠ φέτος από 7,5% πέρυσι και να μειωθεί στο 0,2% το 2017, ενώ για το 2018 αναμένεται πλεόνασμα 0,5% του ΑΕΠ. Το δημόσιο χρέος προβλέπεται να διαμορφωθεί στο 185,7% του ΑΕΠ φέτος και να μειωθεί στο 182,7% το επόμενο έτος και το 177,6% το 2018.



"Στοίχημα" η διαχείριση των NPLs για το τραπεζικό σύστημα

Η διαχείριση των προβληματικών απαιτήσεων και η υλοποίηση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης και παρακολούθησής τους, αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους στρατηγικούς τομείς δραστηριοποίησης των χρηματοπιστωτικών οργανισμών και από τους βασικότερους πυλώνες της αναδιάρθρωσης του Ελληνικού Τραπεζικού Συστήματος σε συνάρτηση και ευθυγράμμιση με τους στόχους που έχουν τεθεί στον Ευρωπαϊκό Εποπτικό Μηχανισμό SSM, σύμφωνα με τα συμπεράσματα του συνεδρίου Risk Management & Compliance Forum.

Βασικό επίσης συμπέρασμα του συνεδρίου ήταν ότι οι νέες εποπτικές ανάγκες καθώς και τα νέα διεθνή πρότυπα, που καλούνται να υιοθετήσουν οι Τράπεζες, δεν αποτελούν πλέον απλά μια εποπτική υποχρέωση, όπως παλαιότερα, αλλά ενσωματώνουν σημαντικές αλλαγές στις πολιτικές, μεθοδολογίες, διαδικασίες, διακυβέρνηση δεδομένων και συστήματα και προσθέτουν αξία στο επιχειρηματικό μοντέλο λειτουργίας τους.

Στο συνέδριο αναδείχθηκε επίσης ο σημαντικός ρόλος που διαδραματίζουν οι μονάδες διαχείρισης κινδύνων στην αναδιάρθρωση του Τραπεζικού συστήματος και στο νέο επιχειρηματικό τοπίο που επιβάλλεται σε πανευρωπαϊκό επίπεδο. Υιοθετούνται πλέον νέα μοντέλα λειτουργίας και διακυβέρνησης τόσο για εποπτικούς όσο και για επιχειρηματικούς λόγους, που επαναπροσδιορίζουν το ρόλο και τη συμβολή των μονάδων αυτών στο τραπεζικό γίγνεσθαι.

Πέραν αυτών, ξεχωριστό ενδιαφέρον παρουσίασε η ομιλία του Πλάτωνα Μονοκρούσου, Group Chief Economist της Eurobank Ergasias S.A., ο οποίος αναφέρθηκε στην ανάπτυξη και την πορεία του προγράμματος εξυγίανσης της ελληνικής οικονομίας, καθώς και στις επενδυτικές ευκαιρίες και προοπτικές, Τόνισε μεταξύ άλλων, ότι οι εξελίξεις στον εγχώριο τραπεζικό τομέα προσανατολίζονται στην αντιμετώπιση της μεγάλης πρόκλησης των μη εξυπηρετούμενων δανείων. Αναφέρθηκε στην αντιμετώπιση του προβλήματος υπερχρέωσης του δημόσιου τομέα και στην αναδιάρθρωση των στρατηγικών για την αποκατάσταση της βιωσιμότητας των δημοσιονομικών. Κατέληξε με τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει η χώρα μας για να μπει στο δρόμο της βιώσιμης οικονομικής ανάπτυξης, συνοψίζοντάς τες ως εξής: Εξισορρόπηση της οικονομίας μας ως προς την κατανάλωση (90% του ΑΕΠ στην Ελλάδα έναντι 76% κατά μέσο όρο στην Ευρωζώνη), τις επενδύσεις (11,5% στην Ελλάδα έναντι 20%), και τις εξαγωγές (30% έναντι 46%). Αντιμετώπιση της υψηλής μακροχρόνιας ανεργίας. Διασφάλιση της δημοσιονομικής σταθερότητας μεσοπρόθεσμα. Αντιμετώπιση του ελλείμματος στο συνταξιοδοτικό σύστημα (11% του ΑΕΠ έναντι 2½% στην Ευρωζώνη). Αποκατάσταση της βιωσιμότητας του δημόσιου χρέους. Προσέλκυση σημαντικών ξένων επενδύσεων. Αύξηση της αποταμίευσης (10% του ΑΕΠ, έναντι 23% στην Ευρωζώνη). Τέλος, τόνισε την αναγκαιότητα να αντιμετωπιστεί η ανταγωνιστικότητα ως πρώτη εθνική προτεραιότητα!

Οι εκπρόσωποι των τραπεζών που μίλησαν στο συνέδριο που πραγματοποιήθηκε από το Ελληνικό Ινστιτούτο Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΕΙΠ) της ΕΕΔΕ, σε συνεργασία με την Ελληνική Ένωση Τραπεζών και το PRMIA (Professional Risk Managers International Association), υπογράμμισαν ότι ο στόχος που έχει τεθεί για τη μείωση των κόκκινων δανείων (που προσεγγίζουν τα 110 δισ. ευρώ), κατά 44 δισ. ευρώ έως τα τέλη του 2019 είναι φιλόδοξος, αλλά μπορεί να επιτευχθεί εάν τηρηθούν συγκεκριμένες διαδικασίες και αναληφθούν πρωτοβουλίες που θα επιτρέψουν την ενεργητική διαχείριση του τεράστιου όγκου τους, που κατατάσσει τη χώρα μας στη δεύτερη θέση μεταξύ των χωρών της ΕΕ, αμέσως μετά την Κύπρο.



Moody's: Πιστωτικά θετική η μείωση του ELA για την Εθνική Τράπεζα

Ως «πιστωτικά θετική» χαρακτηρίζει η Moody's τη μείωση του ELA για την Εθνική Τράπεζα στα 4,5 δισ. ευρώ, ή περίπου στο 5,5% του συνόλου των στοιχείων ενεργητικού της τράπεζας, που είναι το χαμηλότερο μεταξύ των ελληνικών συστημικών τραπεζών.

Όπως αναφέρει ο οίκος, η μείωση αυτή είναι «credit positive», διότι βελτιώνει το προφίλ ρευστότητας και το χρηματοδοτικό προφίλ της τράπεζας, ενώ μειώνει την εξάρτησή της από τη χρηματοδότηση της ΤτΕ, κάτι που αποτελεί προαπαιτούμενο για οποιαδήποτε θετική ενέργεια σε επίπεδο αξιολόγησης για τους επόμενους 12-18 μήνες.

Η Εθνική έχει μειώσει σημαντικά τον ELA τους τελευταίους 17 μήνες, στα 4,5 δισ. ευρώ στο τέλος Σεπτεμβρίου από 17,6 δισ. τον Ιούνιο του 2015, χωρίς να χρησιμοποιεί καμία κρατική εγγύηση ως collateral. Η τράπεζα πέτυχε τη μείωση μέσω της πώλησης περιουσιακών στοιχείων όπως η τουρκική θυγατρική Finansbank και η Αστήρ Παλάς.

Άλλοι παράγοντες που οδήγησαν στη μείωση του ELA είναι η εισροή καταθέσεων, η τιτλοποίηση δανείων μικρομεσαίων επιχειρήσεων, αλλά και η επαναφορά του waiver της ΕΚΤ για τους ελληνικούς τίτλους.

Η Εθνική αυξάνει επίσης τη χρήση της διατραπεζικής αγοράς repo τους τελευταίους μήνες, με το υπόλοιπο αυτόν τον μήνα να ανέρχεται στα 4,8 δισ. ευρώ, κάτι που βοήθησε ώστε να μειωθεί η συνολική χρηματοδότησή της από την κεντρική τράπεζα.

Η μείωση της χρηματοδοτικής εξάρτησης από τον μηχανισμό ELA αποτελεί στρατηγική προτεραιότητα-κλειδί για όλες τις ελληνικές τράπεζες που τον χρησιμοποιούν. Το υπόλοιπο του ELA για την Εθνική είναι το χαμηλότερο μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, σύμφωνα με τη Moody's.

Τα ισχυρά στοιχεία για τις καταθέσεις ταμειωτηρίου σε συνδυασμό με το κυρίαρχο εθνικό δίκτυο υποκαταστημάτων της και την πελατειακή της βάση, υπογραμμίζουν την ισχυρότερη θέση της σε επίπεδο ρευστότητας, με τον καθαρό λόγο δανείων/καταθέσεων στο 89% τον Σεπτέμβριο, σε σύγκριση με 128% που είναι ο μέσος όρος για τις υπόλοιπες τρεις συστημικές τράπεζες.

Η Εθνική αύξησε επίσης τις καταθέσεις της κατά 1,6% σε ετήσια βάση στα 42,6 δισ. ευρώ τον Σεπτέμβριο του 2016, ενώ εμφανίζει εισροές στην Ελλάδα από τον περυσινό Σεπτέμβριο. Η μερική χαλάρωση των capital controls, που εξαιρεί από τους περιορισμούς στις αναλήψεις τις καταθέσεις σε ρευστό που έγιναν από τον Ιούνιο και ύστερα, οδήγησε στην αύξηση κατά περίπου 400 εκατ. ευρώ των καταθέσεων της Εθνικής το γ' τρίμηνο.

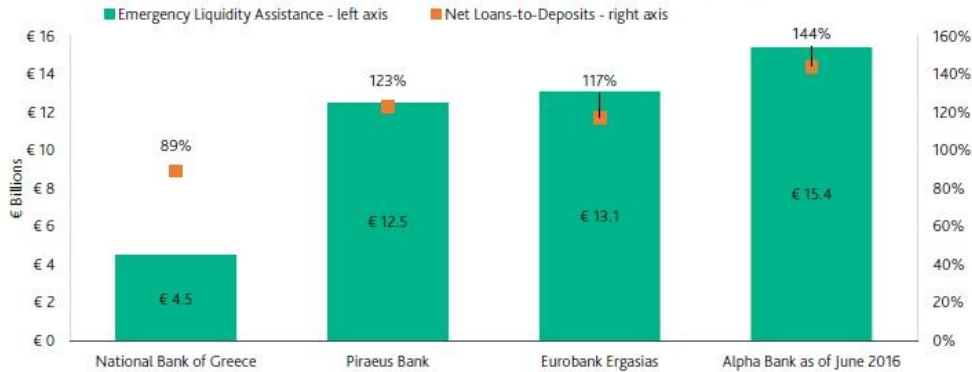
Η περαιτέρω χαλάρωση των capital controls, που εξαρτάται σε πολύ μεγάλο βαθμό από την εμπιστοσύνη καταθετών και επενδυτών, θα μπορούσε να πυροδοτήσει περαιτέρω αύξηση των εισροών καταθέσεων κυρίως από τα νοικοκυριά, που εξακολουθούν να έχουν πάνω από 15 δισ. ευρώ σε μετρητά εκτός τραπεζικού συστήματος.

Η Εθνική βρίσκεται σε καλή θέση για να λάβει ένα ευμεγέθες ποσοστό τέτοιων νέων καταθέσεων, κάτι που θα οδηγήσει σε περαιτέρω μείωση του ELA. Ο σημαντικά χαμηλότερος ELA της Εθνικής μειώνει επίσης τα κόστη χρηματοδότησης της τράπεζας, δεδομένου του επιτοκίου 1,5% που δίνει το «παράθυρο» του ELA έναντι του μηδενικού επιτοκίου της ΕΚΤ, καθώς και των οριακά αρνητικών επιτοκίων στη διατραπεζική αγορά repo. Το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο των 293 μ.β. της Εθνικής στις 30 Σεπτεμβρίου είναι υψηλότερο από τις 292 μ.β. της Πειραιώς ή τις 224 μ.β. της Eurobank, στηρίζοντας τα καθαρά έσοδα από τόκους της Εθνικής και τη βασική πηγή εσόδων της.

Συνέχεια....

Η Moody's εκτιμά πως η ρευστότητα της Εθνικής, η οποία είναι σχετικά ισχυρότερη από αυτήν των άλλων συστημικών τραπεζών, θα τη φέρει σε καλύτερη θέση ώστε να χρηματοδοτήσει νέες ευκαιρίες δανεισμού εν μέσω μιας πιθανής οικονομικής ανάκαμψης της Ελλάδας το επόμενο έτος, όταν το ΑΕΠ εκτιμάται να αυξηθεί γύρω στο 1,8%, από 0% φέτος.

Greek Banks' Emergency Liquidity Assistance and Net Loans to Deposits, September 2016



Note: Alpha Bank has yet to publish its third-quarter 2016 results.

Sources: the banks



Γερμανοί οικονομολόγοι αναμένουν ανάκαμψη της οικονομίας των ΗΠΑ

Γερμανοί οικονομολόγοι πιστεύουν ότι το πρόγραμμα δισεκατομμυρίων του Ντόναλντ Τραμπ, θα αναθερμάνει την αμερικανική οικονομία. Ανησυχία εκφράζουν όμως οι ερωτηθέντες από την Frankfurter Allgemeine Zeitung (FAZ) για τη χρηματοδότηση της πολιτικής του προστατευτισμού του μελλοντικού Προέδρου.

Η πλειονότητα των 130 Γερμανών καθηγητών Οικονομίας, οι οποίοι ρωτήθηκαν στο πλαίσιο έρευνας, την οποία διεξήγαγε το Ινστιτούτο Ifo του Μονάχου για λογαριασμό της συντηρητικής γερμανικής εφημερίδας, αναμένει οικονομική ανάκαμψη και αύξηση της απασχόλησης ως συνέπεια του εξαγγελθέντος προγράμματος του νεοεκλεγμένου Αμερικανού προέδρου.

Το 80% των Γερμανών οικονομολόγων αναμένει μian ήπια αναθέρμανση της οικονομίας και το 75% αναμένει και αύξηση της απασχόλησης. Ο ένας στους επτά οικονομολόγους αναμένει μάλιστα ισχυρή αναθέρμανση της αμερικανικής οικονομίας. Συγχρόνως όμως οι οικονομολόγοι παραμένουν ιδιαίτερα κριτικοί σε ό,τι αφορά την φορολογική και εμπορική πολιτική του Τραμπ. Αυτά είναι τα αποτελέσματα της έρευνας η οποία δημοσιεύεται στη σημερινή έκδοση της FAZ.

Σε αντίθεση με τον Τραμπ, ο οποίος προτίθεται να μειώσει τους φόρους, οι Γερμανοί οικονομολόγοι συνιστούν τη χρηματοδότηση των προγραμμάτων δαπανών μέσω της αύξησης της φορολογίας, διότι διαφορετικά θα πρέπει να αποδεχτεί το αποτέλεσμα της πολιτικής του, το οποίο θα είναι το υψηλότερο δημόσιο χρέος και το οποίο ανέρχεται σήμερα ήδη σε ποσοστό πάνω από το 100% του ΑΕΠ των ΗΠΑ. Αυτό θεωρείται από το 17% των Γερμανών οικονομολόγων μεγάλο πρόβλημα, ενώ το 62% μεσαίας σημασίας πρόβλημα και από το 20% δεν θεωρείται μεγάλο πρόβλημα.

Πλήρως αντίθετοι είναι οι ερωτηθέντες Γερμανοί καθηγητές Οικονομίας στα σχέδια του Τραμπ για την εμπορική πολιτική. Το ένα τρίτο αναμένει μια σαφή άσκηση προστατευτικής πολιτικής, δηλαδή υψηλούς δασμολογικούς συντελεστές και εμπόδια στις εισαγωγές, το 61% αναμένει μόνο μια ελαφρά αλλαγή στο θέμα του εμπορικού προστατευτισμού. Ο προστατευτισμός, όμως, θα βλάψει οικονομικά τόσο την Αμερική αλλά ακόμα περισσότερο τη Γερμανία, όπως υποστηρίζει η πλειονότητα των ερωτηθέντων οικονομολόγων.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Some market technicians are calling this the top in bonds. Is the 30 year bull market over?

