

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Σόιμπλε: Η Ελλάδα να συνεχίσει τις μεταρρυθμίσεις ... Αλλιώς θα έχουμε μια δύσκολη κατάσταση....

Ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε κάλεσε την Ελλάδα, να συνεχίσει τις μεταρρυθμίσεις, σημειώνοντας σε συνέντευξή του που δημοσιεύεται το Σάββατο στην εφημερίδα Bild ότι «κάθε νέα κυβέρνηση» πρέπει να «σεβαστεί» τις δεσμεύσεις των προκατόχων της. Από το 2009, η Ελλάδα έχει σημειώσει «τεράστια πρόοδο. Πρέπει να έχουμε περισσότερο σεβασμό για αυτό», δήλωσε ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών. «Θα συνεχίσουμε να βοηθάμε την Ελλάδα στο δρόμο των σκληρών μεταρρυθμίσεων», ανέφερε ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε σημειώνοντας ότι η κατάσταση του χρέους της χώρας δεν θα αλλάζε σε περίπτωση πρόωρων εκλογών. «Οι νέες εκλογές δεν αλλάζουν το ελληνικό χρέος. Κάθε νέα κυβέρνηση πρέπει να σεβαστεί τις συμφωνίες που έχουν συναφθεί από τους προκατόχους της», επανέλαβε ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών. Αλλά αν η Ελλάδα «διαλέξει μια άλλη κατεύθυνση θα είναι μια δύσκολη κατάσταση» προειδοποίησε ο Βόλφγκανγκ Σόιμπλε.



### Κέρδη μέσω επισφαλειών θα επιδιώξουν οι τράπεζες

Η επιτυχής διαχείριση των επισφαλειών θα κρίνει την ερχόμενη χρήση για τις ελληνικές τράπεζες, οι οποίες έχουν καλύψει το μεγαλύτερο μέρος της διαδρομής νοικοκυρέματος που ξεκίνησε μετά το ξέσπασμα της κρίσης. Την τελευταία διετία η ενίσχυση της προ προβλέψεων οργανικής κερδοφορίας είναι συνέπεια της αύξησης των καθαρών εσόδων από τόκους, λόγω μείωσης του κόστους χρηματοδότησης, αλλά και της γενικότερης περιστολής του κόστους λειτουργίας τους. Ως εκ τούτου τα περιθώρια βελτίωσης των αποτελεσμάτων μέσα από αυτές τις... πηγές έχουν σχεδόν εξαντληθεί. Η Τράπεζα της Ελλάδος στην έκθεσή της για τη Νομισματική Πολιτική εκτιμά πως η δυνατότητα περαιτέρω υποχώρησης των εξόδων για τόκους είναι περιορισμένη και η εκτιμώμενη αύξηση των εσόδων από τόκους είναι μικρή, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα. Η πρόβλεψη αυτή διατυπώνεται δεδομένης της απομόχλευσης που επηρεάζει επί του παρόντος το ενεργητικό των τραπεζών και της πιθανής εξέλιξης της προσφοράς και της ζήτησης δανείων στο εγγύς μέλλον.

### Συνέχεια...

Κατά συνέπεια, σημειώνει η κεντρική τράπεζα, «κομβική σημασία για την επιστροφή των τραπεζών στην κερδοφορία και για τη δυνατότητά τους να διοχετεύσουν πόρους στην πραγματική οικονομία αποκτά η αποτελεσματικότητα στη διαχείριση του αποθέματος των δανείων σε καθυστέρηση, αλλά και η αποφυγή της δημιουργίας νέων.

Το συμπέρασμα αυτό ενισχύεται αν συνυπολογιστεί το γεγονός ότι οι ρυθμοί οικονομικής ανόδου που αναμένονται κατά τα επόμενα έτη εκτιμάται ότι θα έχουν σχετικά μικρή επίδραση στην αποκλιμάκωση του λόγου των δανείων σε καθυστέρηση.

Το 2015 οι διοικήσεις των τεσσάρων εγχώριων συστημικών τραπεζών θα κληθούν να εφαρμόσουν τα σχέδια αναδιάρθρωσης για τα οποία έχουν δεσμευθεί στην ΕΚΤ, μετά την αξιολόγηση της κεφαλαιακής τους επάρκειας στα πανευρωπαϊκά stress tests που πραγματοποιήθηκαν νωρίτερα μέσα στη χρονιά. Από την επιτυχή εκτέλεσή τους θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό η επανασύνδεσή τους με το διεθνές χρηματοπιστωτικό σύστημα, που αποτελεί αναγκαία συνθήκη για την επιστροφή στην κανονικότητα. Στόχο αυτών των πλάνων αποτελεί η δημιουργία μικρότερων, αλλά πιο αποδοτικών σχημάτων, επικεντρωμένων σε αμιγώς τραπεζικές δραστηριότητες.

Η εκτέλεση αυτών των πλάνων μετασχηματισμού κατά τη διάρκεια του 2014 ήταν επιτυχής, βάσει των αποτελεσμάτων. Στους ισολογισμούς των τραπεζών του α' εξαμήνου του 2014 καταγράφηκε σημαντική βελτίωση της οργανικής κερδοφορίας, ως αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης του κόστους άντλησης ρευστότητας. Συγκεκριμένα, επιτεύχθηκε σημαντική μείωση των εξόδων για τόκους μέσω των περικοπών στα επιτόκια καταθέσεων και της αντικατάστασης της έκτακτης χρηματοδότησης από την Τράπεζα της Ελλάδος (ΕΛΑ) με τον φθηνότερο απευθείας δανεισμό από τους μηχανισμούς της ΕΚΤ. Επιπλέον, καταγράφηκε αξιοσημείωτη υποχώρηση των λειτουργικών εξόδων με την εφαρμογή προγραμμάτων εθελούσιας εξόδου και τον εξορθολογισμό του δικτύου των καταστημάτων.

Παρά τη βελτίωση αυτή ωστόσο, μετά τις προβλέψεις έναντι του πιστωτικού κινδύνου οι ελληνικές τράπεζες εμφανίζουν ζημιές τόσο σε ατομική όσο και σε ενοποιημένη βάση. Λόγω του εύθραυστου μακροοικονομικού περιβάλλοντος και της συνεχιζόμενης ανόδου του ποσοστού των δανείων σε καθυστέρηση, παρά την επιβράδυνση του ρυθμού ενίσχυσής τους, οι τράπεζες είναι αναγκασμένες να συνεχίσουν να σχηματίζουν πολύ υψηλές προβλέψεις. Με βάση τις εξαμηνιαίες καταστάσεις του 2014 πέτυχαν την αύξηση του ποσοστού κάλυψης των επισφαλειών πάνω από το 50%, λόγω της πολιτικής αυξημένων προβλέψεων που εφαρμόζουν μετά το ξέσπασμα της κρίσης



## Δημοσιεύματα για "plan b" και έξοδο από το ευρώ

Για σχέδιο έκτακτης ανάγκης για την Ελλάδα που βρίσκεται στο "τραπέζι" των Βρυξελλών, για να αντιμετωπιστούν κίνδυνοι από την πολιτική αβεβαιότητα, γίνεται λόγος σε διεθνή μέσα, την ώρα που το ενδεχόμενο να προκηρυχθούν εκλογές στις 25 Ιανουαρίου είναι πιο κοντά από ποτέ. Το Euro-insight υποστηρίζει ότι η ΕΕ προετοιμάζει κρυφό σχέδιο Β, εν μέσω φόβων για πρόωρες εκλογές, με ανώνυμους Ευρωπαίους αξιωματούχους να δηλώνουν στο πρακτορείο ότι είναι πιθανό οι χώρες που κρατούν σκληρή γραμμή να μη δώσουν νέα παράταση θέλοντας να πιάσουν πιθανή κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ.

Συνέχεια.....

Το CNN φιλοξενεί δηλώσεις αναλυτών που υποστηρίζουν ότι η Ελλάδα μπορεί να μπει σε μια νέα κρίση με πιθανή έξοδο από το ευρώ, ενώ διεθνείς αναλυτές δηλώνουν στο Bloomberg ότι "η επαναδιαπραγματεύση που επιδιώκει ο ΣΥΡΙΖΑ εμπεριέχει τον κίνδυνο εξόδου της Ελλάδας από το ευρώ και θα αποτελέσει πραγματική δοκιμασία για την ΕΕ και το 'θα κάνουμε ό,τι είναι δυνατό' του Μάριο Ντράγκι".

Σύμφωνα και με το ρεπορτάζ του Mega Channel, ανησυχία επικρατεί και στην Τράπεζα της Ελλάδος, με τον Γιάννη Στουρνάρα να πραγματοποιεί συνεχείς συσκέψεις τις τελευταίες δέκα ημέρες, ώστε να μη στεγνώσει η αγορά.

Οι δανειακές ανάγκες της χώρας το πρώτο τρίμηνο του 2015 αγγίζουν τα 4,5 δισ. ευρώ, ενώ μέσα στο επόμενο έτος πρέπει να αναχρηματοδοτηθούν έντοκα γραμμάτια συνολικού ύψους 38 δισ. Ελλείψει ξένων επενδυτών, όσο δεν ολοκληρώνεται η αξιολόγηση, τις εκδόσεις καλούνται να καλύψουν οι ελληνικές τράπεζες στερώντας πολύτιμη ρευστότητα από την πραγματική οικονομία. Είναι χαρακτηριστικό ότι οι ελληνικές τράπεζες έχουν δεσμεύσει μέχρι τώρα 11 δισ., ποσό που θα μπορούσε να κατευθυνθεί σε δάνεια προς επιχειρήσεις και νοικοκυριά, άρα να τονώσει την αγορά.

Η ανησυχία αποτυπώνεται και στα επιτόκια των ελληνικών ομολόγων, με το 10ετές να ανεβαίνει την τελευταία εβδομάδα από το 8,22 στο 8,6%, το 5ετές από το 8,63 στο 9,129% και το 3ετές από το 9,28 και πάλι πάνω από το 10,5%.

Στελέχη της Κουμουνδούρου, πάντως, εκτιμούν ότι πρόκειται για δημοσιεύματα που στοχεύουν στη δημιουργία κλίματος φόβου με στόχο να υπαγορεύσουν την επιλογή των βουλευτών και και στην περίπτωση που οδηγηθούμε σε κάλπες -που κατά τον ΣΥΡΙΖΑ είναι και το πιθανότερο- και την επιλογή των πολιτών.

Παράλληλα, στέκονται σε τοποθετήσεις αξιωματούχων με "ονοματεπώνυμο", όπως αυτές του προέδρου του Ευρωκοινοβουλίου και του αντιπροέδρου της Κομισιόν, που αμφότεροι υποστήριζαν ότι θα συνεργαστούν με όποια κυβέρνηση προκύψει στην Ελλάδα.

Το πρωί, ο βουλευτής του ΣΥΡΙΖΑ Αλέξης Μητρόπουλος, μιλώντας στην εκπομπή "Κοινωνία Ώρα MEGA", επιβεβαίωσε ότι το κόμμα του, ως κυβέρνηση, δεν πρόκειται να αναγνωρίσει τη δίμηνη παράταση του μνημονίου, ούτε να δεχθεί νέα μέτρα για την προληπτική πιστωτική γραμμή, προκαλώντας την αντίδραση του υπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη, ο οποίος προειδοποίησε ότι σε αυτή την περίπτωση η χώρα θα χρεοκοπήσει.

(Πηγή: Το Βήμα)



## Νέα τροπή στην κόντρα Αργεντινής και hedge funds

Τα κερδοσκοπικά κεφάλαια αναζητούν περιουσιακά στοιχεία στο εξωτερικό, που ανήκουν σε κυβερνητικούς κύκλους του Μπουένος Αιρες. Αποδεικνύοντας ότι είναι προϊόν διαφθοράς ελπίζουν ότι θα τα δεσμεύσουν προς όφελός τους.

Σύμφωνα με το ρεπορτάζ της Deutsche Welle, σε νέα φάση περνά η αντιπαράθεση Αργεντινής και κερδοσκοπικών κεφαλαίων, που απαιτούν από το Μπουένος Αιρες να τους αποζημιώσει για ομόλογα στα οποία είχαν επενδύσει. Και επειδή η δικαστική διαμάχη στις ΗΠΑ δεν είχε για τα hedge funds επιθυμητά αποτελέσματα οι κερδοσκόποι σκέφτηκαν ένα νέο τρόπο για να πάρουν πίσω τα χρήματά τους. Αναζητούν περιουσιακά στοιχεία, που ανήκουν σε άτομα προσκεείμενα στην κυβέρνηση της Αργεντινής. Ελπίζουν ότι αν αποδείξουν ότι πρόκειται για προϊόν διαφθοράς, η αμερικανική δικαιοσύνη θα τα δεσμεύσει και εκείνοι θα μπορέσουν στη συνέχεια να τα εκποιήσουν.

Συνέχεια.....

Πρόσφατα το hedge fund NML ζήτησε από τις δικαστικές αρχές της Πολιτείας Νεβάδα πληροφορίες για 123 εταιρίες που ανήκουν σε αργεντινό επιχειρηματία. Σύμφωνα με τον Λάζαρο Μπαέζ από το NML πρόκειται για εταιρίες στενού φίλου της προέδρου της Αργεντινής Κριστίνα Φερνάντες Κίρχερ, μέσω των οποίων έχουν «ξεπλυθεί» περίπου 65 εκ. δολάρια. Το δικαστήριο απεφάνθη ότι οι εταιρίες ιδρύθηκαν προφανώς για να υπεξαιρευθούν χρήματα. Απαγόρευσε ωστόσο τη δημοσίευση περισσότερων στοιχείων γύρω από την υπόθεση μέχρι να εκδοθεί νέα σχετική απόφαση τον Μάρτιο του 2015. «Είναι μόνο η κορυφή του παγόβουνου», δήλωσε ο Ρόμπερτ Σαπίρο από το America Task Force Argentina, μια οργάνωση λόμπι του κερδοσκοπικού κεφαλαίου NML.

Δύο hedge funds και ένας δικαστής

Όλα ξεκίνησαν το 2001. Δύο hedge funds, NML και Aurelius Capital αγόρασαν ομολόγα στο 15 με 20% της ονομαστικής τους αξίας από πανικόβλητους επενδυτές, που περίμεναν από στιγμή σε στιγμή την χρεοκοπία της Αργεντινής. Λίγο χρόνια μετά την κατάρρευση της Αργεντινής το 2001, το 93% των ομολογιούχων αποδέχθηκαν κούρεμα 70%. Τα δυο hedge funds όμως ζητούν μέχρι σήμερα την καταβολή της ονομαστικής αξίας των ομολόγων που κατέχουν, μιας και δεν συμφώνησαν στο κούρεμα.

Απόφαση δικαστηρίου της Νέας Υόρκης, όπου είχαν εκδοθεί τα ομόλογα λόγω χαμηλότερων επιτοκίων, περιέπλεξε ακόμα περισσότερο την κατάσταση. Όσο δεν αποδίδονται στα δύο κερδοσκοπικά κεφάλαια 1,3 δισ. δολάρια συν τα επιτόκια παγώνουν οι πληρωμές και σε όλους τους άλλους ομολογιούχους, απεφάνθη το δικαστήριο το 2014. Τα χρήματα που κατέθεσε το Μπουένος Άιρες για την αποζημίωση ομολογιούχων σε τράπεζα της Νέας Υόρκης δεσμεύθηκαν. Από τότε η Αργεντινή βρίσκεται σε καθεστώς «επιλεκτικής» πτώχευσης.

Εν αναμονή διαπραγματεύσεων...

Ένας από τους λόγους για τους οποίους η Αργεντινή δεν υποχωρεί στις πιέσεις των hedge funds είναι ένας όρος στη συμφωνία RUFO για το κούρεμα. Προβλέπει ότι οι ομολογιούχοι δεν θα πρέπει να έχουν περισσότερα οφέλη από εκείνους που αποδέχθηκαν το κούρεμα. Η συμφωνία όμως ισχύει μέχρι τα τέλη του έτους. Από το 2015 το Μπουένος Άιρες θα μπορούσε να διαπραγματευθεί εκ νέου με τα δύο κερδοσκοπικά κεφάλαια. Θα το κάνει όμως;

Μια συμφωνία με τα δύο hedge funds θεωρείται ζήτημα χρόνου. Και δεν είναι μόνο οι οικονομικές επιπτώσεις της συνεχιζόμενης δικαστικής διαμάχης. Η Αργεντινή έχει εδώ και χρόνια τη φήμη μιας χώρας που βρίσκεται συνεχώς σε κρίση, γεγονός που δρα αποτρεπτικά σε επενδύσεις κάθε είδους.



## Γαλλία: στο 95,2% το δημόσιο χρέος ..... Έσπασε το φράγμα των 2τρικ ευρώ

Μικρή ανάσα για την κυβέρνηση της Γαλλίας η τελευταία ανακοίνωση του Εθνικού Ινστιτούτου Στατιστικών. Η οικονομία κατέγραψε, έστω και αναιμική, ανάπτυξη 0,3%, το τρίτο τρίμηνο, ξεπερνώντας την επιβράδυνση που είχε προηγηθεί. Παράλληλα, αυξήθηκε και η αγοραστική δύναμη των Γάλλων κατά 0,5%. Εδώ τελειώνουν τα καλά νέα και αρχίζουν τα «καμπανάκια». Το δημόσιο χρέος της Γαλλίας ανέβηκε σε 95,2% του ΑΕΠ, έχοντας ξεπεράσει το ψυχολογικό όριο των 2 τρισεκατομμυρίων ευρώ.