

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Standard and Poor's: «Σταδιακή» η βελτίωση των ελληνικών τραπεζών

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της S&P, το ελληνικό τραπεζικό σύστημα θα καταγράψει «σταδιακή βελτίωση» και πως το 2018 θα είναι έτος ορόσημο για την ανάκαμψη του. Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές του οίκου, οι ελληνικές τράπεζες θα συνεχίσουν να καταγράφουν πρόοδο σε επίπεδο ρευστότητας και ποιότητας ενεργητικού, ωστόσο θεωρεί πως έχουν ακόμη δρόμο για την ανάκαμψη. «Από τα μέσα του 2016, ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος έχει καταγράψει πρόοδο στην αντιμετώπιση αυτών που θεωρούμε ότι είναι και οι βασικές του αδυναμίες: Τη μη ισορροπημένη δομή χρηματοδότησης και το αδύναμο προφίλ ρευστότητας, την εξαιρετικά ισχνή ποιότητα ενεργητικού και τις χαμηλές προοπτικές κερδοφορίας», σημειώνει η αναλύτρια της Standard and Poor's Ρετζίνα Αρτζένιο. «Περιμένουμε ότι οι ελληνικές τράπεζες θα παραμείνουν σε αυτή την οδό σταδιακής βελτίωσης, αλλά κατά την άποψή μας είναι ακόμη μακριά μια αξιόλογη βελτίωση». Ο οίκος εκτιμά ότι οι ζημίες από τα δάνεια θα παραμείνουν σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα τα επόμενα 2-3 χρόνια, περίπου στο 10,3% του συνολικού χαρτοφυλακίου χορηγήσεων, καθώς οι τράπεζες συνεχίζουν να εγγράφουν ζημίες από τη μη εξυπηρετούμενη έκθεσή τους. Για το 2018 τονίζεται πως θα είναι ιδιαίτερα σημαντικό έτος για την Ελλάδα και τον τραπεζικό της κλάδο, καθώς αναμένεται έξοδος από το πρόγραμμα στήριξης τον Αύγουστο. «Η επιτυχής ολοκλήρωση του προγράμματος θα αποτελέσει ένα σημαντικό ορόσημο στη διαδικασία ενίσχυσης της εμπιστοσύνης, ακόμη και με την υπόθεση ότι οι μεταμνημονιακές συνθήκες θα παραμείνουν δύσκολες», αναφέρει η S&P και προβλέπει αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,3% το 2017 και περαιτέρω αύξηση του ΑΕΠ κατά ένα μέσο όρο 2,4% την περίοδο 2018-2021. Τέλος, η Standard and Poor's προειδοποιεί ότι ενδεχόμενη αντιστροφή των μεταρρυθμίσεων θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο την περαιτέρω ελάφρυνση του χρέους και τη χρηματοδότηση των τραπεζών από την ΕΚΤ, επιβαρύνοντας μεσοπρόθεσμα τις αναπτυξιακές προοπτικές της χώρας.



«Οι επενδυτές διψάνε για αποδόσεις και για αυτό θα αγαπήσουν το νέο ελληνικό ομόλογο»

Σύμφωνα με τα όσα γράφει το Bloomberg σε νέο δημοσίευμα του, όταν η Ελλάδα ξαναβγεί, τις επόμενες ημέρες, στις αγορές με το επταετές ομόλογο, πιθανότατα θα βρει πολλούς αγοραστές, όχι μόνο διότι η οικονομία της χώρας σταθεροποιείται, αλλά και επειδή δεν υπάρχουν και πολλά άλλα χαρτιά με καλύτερες αποδόσεις στην Ευρώπη ... Συνέχεια...

Είναι χαρακτηριστικό πως μιλώντας στο διεθνές πρακτορείο, ο επικεφαλής του τμήματος σταθερού εισοδήματος της Alpha Trust Mutual Fund Management, Δημήτρης Νταλίπης, σχολίασε πως «το κунήγι αποδόσεων συνεχίζεται καθώς είναι δύσκολο να βρεθούν ελκυστικά ευρωπαϊκά ομόλογα». «Οι αποδόσεις έχουν μειωθεί σημαντικά τους τελευταίους μήνες, όμως ακόμα και τώρα τα spreads είναι υψηλά», ανέφερε από την πλευρά του ο διευθυντής της Amber Capital, Giuseppe di Mino. «Θα σκεφτούμε τη συμμετοχή στη νέα πώληση ελληνικών ομολόγων όταν έρθει η ώρα», συμπλήρωσε. Σημειώνεται πως η Amber Capital, η οποία κατέχει το 1% του ΟΤΕ αγόρασε πέρυσι ελληνικά ομόλογα. Όπως σημειώνεται στο Bloomberg, το νέο επταετές ελληνικό ομόλογο πιθανότατα θα έχει απόδοση 3%, αναλόγως της ζήτησης.

Ο αναλυτής της Nomura International, Ιωάννης Σόκος, σημείωσε πως υπάρχει αυτή τη στιγμή θετικό momentum έναντι της Ελλάδας. «Βλέπουμε επίσης συνεχιζόμενη αλλαγή της ζήτησης από τα hedge funds προς περισσότερους λογαριασμούς πραγματικής οικονομίας, αν και η πολύ χαμηλή πιστοληπτική αξιολόγηση αποτρέπει πολλούς επενδυτές από το να αγοράσουν ελληνικά κρατικά ομόλογα αυτή τη στιγμή», πρόσθεσε.

Σημειώνεται πως η Moody's αξιολογεί το ελληνικό χρέος με Caa2, οκτώ βαθμίδες κάτω από την επενδυτική βαθμίδα, ενώ η S&P δίνει αξιολόγηση B, που επίσης βρίσκεται στην κατηγορία junk.

Από την πλευρά του, ο Nicholas Wall της Old Mutual, εκτιμά ότι θα υπάρξει ισχυρή ζήτηση για ένα επταετές ελληνικό ομόλογο. «Θα περίμενα ένα επταετές ελληνικό κρατικό ομόλογο να έρθει γύρω στο 3,25-3,30%», είπε.

Κατά τον ίδιο, τα ομόλογα μπορεί να τύχουν θετικής υποδοχής από τους επενδυτές, λόγω της βελτίωσης της σχέσης της ελληνικής κυβέρνησης με τους πιστωτές. «Όσο το περιβάλλον συντηρείται, στους επενδυτές θα συνεχίσει να αρέσει η Ελλάδα, σε μια αγορά που είναι "πεινασμένη" για αξιοπρεπείς ευκαιρίες», εκτίμησε.



«Θα γίνει κούρεμα στο χρέος της Ελλάδας φέτος -Αλλά θα το πουν αναδιάρθρωση»

Ο πρόεδρος του γερμανικού οικονομικού ινστιτούτου DIW εκτιμά ότι θα υπάρξει κούρεμα του ελληνικού χρέους εντός του 2018, απλώς θα λέγεται «αναδιάρθρωση».

Θα γίνει απομείωση του ελληνικού χρέους εντός του 2018, εκτίμησε ο Μαρσέλ Φράτσερ, πρόεδρος του Γερμανικού Ινστιτούτου Οικονομικών Ερευνών DIW. Σε εκτενέστατη συνέντευξη του στον δημοφιλή νεανικό ιστότοπο jungundnaiv.de, που προσεγγίζει τα πολιτικά θέματα με εναλλακτικό, κατά κανόνα χαλαρό ύφος, ο κορυφαίος γερμανός οικονομολόγος παραδέχεται ότι στο πλαίσιο των προγραμμάτων προσαρμογής «συνήθως τέθηκαν όροι που έπληξαν σημαντικά τους ανθρώπους. (...) Σε αυτό το σημείο έχουν γίνει λάθη».

Επισήμανε όμως ότι «από την άλλη έγιναν και πολλά σωστά πράγματα», αναφέροντας τις έξοθεν πιέσεις για βελτίωση των προβληματικών φοροεισπρακτικών μηχανισμών στην Ελλάδα.

Κατά τη γνώμη του «ήταν απόλυτα σωστό» το στοιχείο ότι τα δάνεια χορηγήθηκαν υπό τον όρο να εφαρμοστούν μεταρρυθμίσεις «με το σκεπτικό ότι θα ανακάμψει η οικονομία και οι άνθρωποι θα ξαναβρούν δουλειά».

Συνέχεια....

Το τεράστιο λάθος με τα δάνεια στην Ελλάδα

Ο Μ. Φράτσερ ανέφερε ότι το 2010 ήταν σαφές ότι η Ελλάδα δεν ήταν σε θέση να αποπληρώσει τα δάνειά της. «Γερμανικές και γαλλικές τράπεζες είχαν χορηγήσει με διαφορά τα μεγαλύτερα δάνεια». Όμως ο φόβος, μετά τα όσα προκάλεσε η κατάρρευση της Lehmann Brothers στις ΗΠΑ, ότι θα μπορούσε να προκληθεί «συστημική κρίση στην Ευρώπη» οδήγησε στην απόφαση να χορηγηθούν δάνεια στην Ελλάδα «ώστε να μπορέσει να τα επιστρέψει σε αυτές τις τράπεζες. Εκ των υστέρων ήταν τεράστιο λάθος. Οι τράπεζες, κυρίως οι γαλλικές και γερμανικές, αλλά και όλες οι άλλες, θα έπρεπε τότε να είχαν πληρώσει», εκτίμησε ο πρόεδρος του DIW.

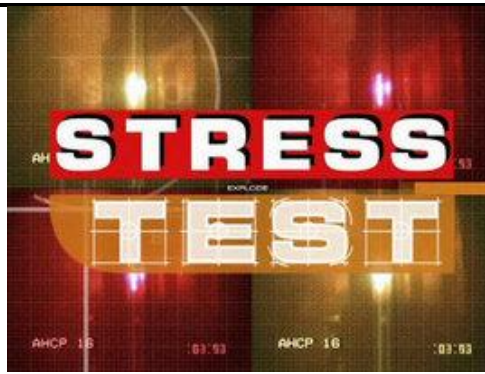
«Περισσότερο από το μισό των δανείων που έρρευσαν από την Ευρώπη προς την Ελλάδα, επέστρεψαν πάλι σε τράπεζες στο εξωτερικό, δηλαδή όχι στην Ελλάδα. Δηλαδή εμείς ως φορολογούμενοι ξαναβάλαμε τα χρήματα πίσω στις τσέπες των δικών μας τραπεζών. Αυτό απλά δεν επιτρέπεται να συμβαίνει».

Θα υπάρξει ελάφρυνση του ελληνικού χρέους το '18

Ερωτηθείς αν θα υπάρξει ελάφρυνση του ελληνικού χρέους απάντησε: «Φυσικά (...) Φέτος». Όπως είπε, «θα γίνει κούρεμα χρέους φέτος. Δεν θα ονομαστεί έτσι επειδή η υπόσχεση (σ.σ. της γερμανικής κυβέρνησης και δη του πρώην υπουργού Οικονομικών Σόιμπλε) ήταν ότι δεν θα υπάρξει κούρεμα. Θα του δώσουν το όμορφο όνομα "αναδιάρθρωση", μειώνοντας εν τέλει ξανά το ύψος των επιτοκίων ή παρατείνοντας τον χρόνο αποπληρωμής. Στην πραγματικότητα είναι ακριβώς το ίδιο με ένα κούρεμα, λίγο ή πολύ, αλλά έχει διαφορετικό όνομα».

Όπως επισήμανε ο γερμανός οικονομολόγος, «είναι απόλυτα σαφές. Μπορείς να επιμένεις να μην παρέχεις κούρεμα χρέους στην Ελλάδα, μόνο που έτσι δεν θα πάρεις τίποτα πίσω. Είναι καλύτερα να προσφέρεις τώρα μια μικρή απομείωση χρέους προκειμένου να ορθοποδήσει πάλι (η Ελλάδα), να μπορέσει η οικονομία να αναπτυχθεί και πάλι, ώστε να μπορέσουν να εξυπηρετήσουν το υπόλοιπο χρέος της».

Κάνοντας μια συνοπτική αποτίμηση των τελευταίων οκτώ ετών, ο Μαρσέλ Φράτσερ ανέφερε: «Θα έλεγα ότι η Ελλάδα έχει εφαρμόσει πολλές καλές μεταρρυθμίσεις. Όχι τα πάντα, αλλά πολλά θετικά»



Τα stress test και πού μπαίνει ο πήγης της ΕΒΑ στα ακίνητα

Με αγωνία αναμένουν οι διοικήσεις των τραπεζών την πιο δύσκολη ως προς τη διαχείρισή της παραδοχή που θα τους στείλει αύριο το απόγευμα η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών (European Banking Authority), όσον αφορά στην αποτίμηση της αξίας των υπό ρευστοποίηση ενεχύρων/ακινήτων για την Ζετία 2018-2020.

Τραπεζικές πηγές δεν αποκλείουν η εν λόγω παραδοχή στο δυσμενές σενάριο (adverse) να προβλέπει ότι η αξία των εν λόγω ακινήτων θα πιεστεί ακόμη περισσότερο (3% έως και 4%) κυρίως το 2018, με δεδομένο ότι οι τιμές, εξαιτίας του όγκου των πλειστηριασμών, πιθανότατα θα γνωρίσουν τουλάχιστον για ορισμένους μήνες νέα πτώση, όπως εξάλλου δείχνουν και τα επίσημα στοιχεία από τις αγοραπωλησίες ακινήτων.

Ωστόσο, υπάρχουν κι εκείνοι που υποστηρίζουν ότι η παραδοχή για την εξέλιξη της αξίας των ακινήτων για την επόμενη Ζετία θα είναι λίγο καλύτερη από την αντίστοιχη παραδοχή στα stress tests του 2015 που προέβλεπε: -3,60% των τιμών για το 2015, -3,40% για το 2016 και -2,10% για το 2017.

«Πρόκειται για τη μόνη παραδοχή που μπορεί με ουσιαστικό τρόπο να επηρεάσει δυσμενώς τον τελικό λογαριασμό των κεφαλαιακών αναγκών», τονίζει στο Euro2day.gr υψηλόβαθμο στέλεχος τράπεζας. «Τίποτε δεν είναι εύκολο με τους ελέγχους TAR και stress test», δηλώνει έτερος τραπεζίτης.

Για τις υπόλοιπες μακροοικονομικές παραδοχές που αφορούν την πορεία του ΑΕΠ, της ανεργίας και του πληθωρισμού, οι διοικήσεις των τραπεζών δείχνουν πιο αισιόδοξες, με το επιχείρημα ότι η ελληνική οικονομία έχει σταθεροποιηθεί, οι αξιολογήσεις κλείνουν γρήγορα και εφόσον ξεκαθαριστεί η επόμενη ημέρα (μετά την ολοκλήρωση του τρίτου μνημονίου), θεωρούν βέβαιο πως οι επενδυτές θα τοποθετήσουν κεφάλαια στα assets της ελληνικής οικονομίας.

Τα δύο όπλα

Στην μάχη των stress tests, η οποία θα διαρκέσει μέχρι τον Απρίλιο, οι ελληνικές τράπεζες έχουν εξασφαλίσει δύο όπλα, η χρήση των οποίων εκτιμάται ότι θα κάνει πιο διαχειρίσιμο τον λογαριασμό. Το πρώτο είναι οι αυξημένες προβλέψεις που σχηματίζουν από την εφαρμογή του Λογιστικού Προτύπου IFRs 9, γεγονός που αναμένεται να μετριάσει τα stress tests. «Οι προβλέψεις του IFRs 9 σώζουν έως ένα βαθμό τον λογαριασμό των stress tests», αναφέρει πηγή με γνώση της διαδικασίας. Σύμφωνα με τις πληροφορίες, το IFRs 9 οδηγεί σε αύξηση των προβλέψεων κατά 6 δις. ευρώ και η απόσβεση -της ζημίας από τις αυξημένες προβλέψεις- θα γίνει σε βάθος Ζετίας, έως και το 2023.

Το δεύτερο όπλο στα χέρια των τραπεζών είναι, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, το γεγονός ότι ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός (SSM) δίνει τη δυνατότητα στις ελληνικές τράπεζες να συνυπολογισθούν στα τεστ αντοχής οι κινήσεις μείωσης του ρίσκου που έχουν στα χαρτοφυλάκιά τους, όπως είναι οι πωλήσεις δανείων, που ήδη έχουν γίνει και όσες αναμένεται να γίνουν εντός του Φεβρουαρίου από Εθνική και Πειραιώς.

Συνέχεια...

Επιπρόσθετα, τα υψηλόβαθμα στελέχη των τραπεζών επισημαίνουν ότι κρίσιμο ρόλο στη διαμόρφωση του τελικού λογαριασμού των κεφαλαιακών αναγκών θα διαδραματίσουν και οι ισορροπίες στους κόλπους των δανειστών -κυρίως από την πλευρά της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας-, στο πλαίσιο της ηρεμίας που πρέπει να διατηρηθεί στην Ευρώπη εν μέσω εκλογικών αναμετρήσεων.

Στα 3-3,5 δισ. ο λογαριασμός

Αμέσως μετά τη γνωστοποίηση των παραδοχών, οι τράπεζες, εντός του Φεβρουαρίου, θα αποστείλουν στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τον όγκο των δανείων που θα στρεσαριστούν. Η διαδικασία θα εξελιχθεί μέχρι τον Απρίλιο και σύμφωνα με τις εκτιμήσεις, νωρίς τον Μάιο η ΕΚΤ θα καταλήξει στο ύψος του λογαριασμού, ο οποίος εκτιμάται από αναλυτές στην περιοχή των 3-3,5 δισ. ευρώ.

Έκτοτε οι τράπεζες θα πρέπει να υποβάλουν το αργότερο έως τον Αύγουστο (όταν και λήγει το πρόγραμμα στήριξης) τα νέα capital plans, με τους τρόπους με τους οποίους θα καλύψουν τις τυχόν ανάγκες.

(Πηγή: euro2day.gr)



ΗΠΑ: Το έλλειμμα θα ξεπεράσει το 1 τρισεκ. Δολάρια

Την ώρα που το αμερικανικό Κογκρέσο οδεύει κουτσαίνοντας προς την αναμενόμενη έγκριση την επόμενη εβδομάδα άλλου ενός νομοσχεδίου για την προσωρινή χρηματοδότηση του ομοσπονδιακού κράτους και την αποτροπή της αναστολής της λειτουργίας δημοσίων υπηρεσιών, ένα ινστιτούτο μελετών της Ουάσινγκτον εκτιμά ότι το ομοσπονδιακό έλλειμμα θα σπάσει ξανά το φράγμα του 1 τρισεκατομμυρίου δολαρίων το 2019.

Εάν αυτό συμβεί πράγματι, θα είναι η πρώτη φορά από το 2012 που οι ΗΠΑ θα κληθούν να υποστηρίξουν τόσο μεγάλο δημόσιο έλλειμμα, γεγονός που θα υπογραμμίσει μια μείζονα πολιτική αλλαγή στο ρεπουμπλικανικό κόμμα, το οποίο παραδοσιακά εμφανιζόταν να υποστηρίζει τον δημοσιονομικό συντηρητισμό.

Η Επιτροπή για έναν Υπεύθυνο Ομοσπονδιακό Προϋπολογισμό (Committee for a Responsible Federal Budget), ένα ινστιτούτο μελετών με έδρα την Ουάσινγκτον, προβλέπει ότι το δημόσιο έλλειμμα θα ανέλθει στο 1,12 τρισεκ. δολάρια το 2019 και εάν συνεχιστεί η σημερινή πολιτική, θα φθάσει τα 2 τρισεκ. δολάρια μέχρι το 2027. Η προηγούμενη εκτίμηση αυτού του ινστιτούτου έκανε λόγο για ένα έλλειμμα ύψους 983 δισεκ. δολαρίων το οικονομικό έτος 2019. Η εκτίμηση εκείνη είχε προκύψει μετά την έγκριση από το Κογκρέσο της φορολογικής μεταρρύθμισης, που θεωρείται πως θα προσθέσει 1,5 τρισεκ. δολάρια στο έλλειμμα μέσα σε μια δεκαετία. Αλλά η πρόβλεψη αναιρέθηκε όταν εγκρίθηκε ο νόμος για την προσωρινή χρηματοδότηση του ομοσπονδιακού κράτους νωρίτερα αυτόν τον μήνα. Ο νόμος αυτός καθυστερεί την εφαρμογή ασφαλιστικών εισφορών και τελών και μειώνει ακόμη περισσότερο τα προβλεπόμενα έσοδα του κράτους. Τις επόμενες ημέρες, το Κογκρέσο αναμένεται να εγκρίνει άλλο ένα παρόμοιο νομοθέτημα, που θα πρέπει να έχει τεθεί σε ισχύ μέχρι την 8η Φεβρουαρίου. Ο Σταν Κόλντερ, ένας ειδικός σε δημοσιονομικά θέματα, πρόβλεψε τον Οκτώβριο ότι τα ελλείμματα του ενός τρισεκ. δολαρίων θα γίνουν «η νέα ομαλότητα» επί των ημερών του Ντόναλντ Τραμπ στην προεδρία. Το έλλειμμα είχε ξεπεράσει το 1 τρισεκατομμύριο δολάρια για τέσσερα συναπτά χρόνια επί των ημερών του Μπαράκ Ομπάμα, αλλά αυτό είχε αποτελέσει συνέπεια μιας ιστορικής οικονομικής κρίσης, της ύφεσης και των δημοσίων δαπανών για την τόνωση της οικονομικής δραστηριότητας. Επί των ημερών του Τραμπ, είχε επισημάνει ο Κόλντερ, τα ελλείμματα θα οφείλονται σε «νομοθετήματα, όπως αυτό για τη μείωση των φόρων». Η υπηρεσία του αμερικανικού Κογκρέσου που είναι αρμόδια για την παρακολούθηση των δημοσιονομικών (Congressional Budget Office, CBO) πρόβλεπε το 2017, πριν εγκριθεί η μεταρρύθμιση του φορολογικού κώδικα, ότι το έλλειμμα θα έφθανε το 1 τρισεκ. δολάρια το οικονομικό έτος 2022. Μια ενημερωμένη έκθεση του CBO κανονικά θα δινόταν στη δημοσιότητα το τρέχον διάστημα, αλλά την περασμένη εβδομάδα ανακοινώθηκε πως αυτό θα καθυστερήσει, εν μέρει επειδή χρειάζεται να γίνουν νέοι υπολογισμοί με βάση τις πολιτικές που τέθηκαν σε εφαρμογή το τελευταίο διάστημα.

Οι χώρες με τα μεγαλύτερη μείωση του συνολικού πλούτου τα τελευταία 10 χρόνια

Country	Wealth Growth (2007-2017)
Venezuela	48%
Greece	37%
Italy	19%
Spain	19%
Norway	17%
Portugal	13%
Netherlands	12%
France	11%
Finland	11%
Egypt	11%

New World Wealth, interpreted by Visual Capitalist