

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Moody's: Διαχειρίσιμη για τις ελληνικές τράπεζες η άρση του waiver

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρει η Moody's σε ανάλυση της, η μείωση της έκθεσης των ελληνικών τραπεζών στον ELA είναι πιστωτικά θετική, καθώς βελτιώνει τη ρευστότητα και το προφίλ χρηματοδότησης με χαμηλότερη εξάρτηση από την κεντρική τράπεζα και μειωμένο κόστος, τονίζει η Moody's σε ανάλυσή της.

Η έκθεση έρχεται μετά την απόφαση της ΕΚΤ να κατεβάσει το «ταβάνι» χρηματοδότησης μέσω του έκτακτου μηχανισμού κατά 1,9 δισ. ευρώ, στα 8,4 δισ. ευρώ.

Όπως αναφέρει ο οίκος αξιολόγησης, η μείωση αυτή αντανακλά την περαιτέρω μείωση της έκθεσης των τραπεζών καθώς τυπικά η ΤτΕ διατηρεί ένα περιθώριο 1-2 δισ. ευρώ για τις ελληνικές τράπεζες. Ο ELA ήταν στα τέλη Ιουνίου περίπου 7,3 δισ. ευρώ ή 3,1% του συνολικού ενεργητικού του κλάδου, σημαντικά μειωμένος από τα 86,8 δισ. ευρώ τον Ιούνιο του 2015. Με τις καταθέσεις να αρχίζουν να επιστρέφουν στο τραπεζικό σύστημα, η Moody's αναμένει ότι οι τράπεζες θα συνεχίσουν να βελτιώνουν το προφίλ χρηματοδότησης μειώνοντας και εν τέλει εξαλείφοντας τον ELA. Οι ιδιωτικές καταθέσεις το πρώτο εξάμηνο του έτους έχουν αυξηθεί κατά μέσο όρο 6% σε ετησιοποιημένη βάση καθώς το κλίμα σταδιακά βελτιώνεται και η οικονομική δραστηριότητα και η απασχόληση αυξάνουν.

Ο οίκος σημειώνει ότι ο κλάδος έχει μειώσει σημαντικά την έκθεσή του στον ELA αυξάνοντας κυρίως τον διατραπεζικό δανεισμό καθώς η «όρεξη» των διεθνών τραπεζών έχει αυξηθεί. Ο κλάδος απέκτησε επίσης πρόσβαση σε καλυμμένα ομόλογα αντλώντας συνολικά 2,3 δισ. ευρώ. Η επιτυχημένη έκδοση υποδεικνύει ότι την αυξημένη διάθεση των επενδυτών να αναλάβουν ελληνικό τραπεζικό ρίσκο. Επιπλέον οι αντισυμβαλλόμενοι τώρα αποδέχονται ευρύτερο πεδίο ελληνικών collaterals για αυτά τα repos σε χαμηλότερο κόστος απ' ότι στο παρελθόν, κάτι που επιτρέπει στις τράπεζες να μειώσουν τον ELA.

Η Moody's σημειώνει ότι μια σειρά από μέτρα βελτιώνουν περαιτέρω την εμπιστοσύνη από την πλευρά των καταθετών. Θυμίζει τις κινήσεις περιορισμού των capital controls με τελευταία αυτή του Ιουνίου που επιτρέπει την ανάληψη 5.000 ευρώ το μήνα. Εκτιμά ωστόσο ότι θα απαιτηθούν επιπλέον περίπου 18 μήνες για την πλήρη άρση τους.

Θυμίζει ότι η Εθνική είναι η πρώτη που εξάλειψε την εξάρτηση από τον ELA το Δεκέμβριο. Εκτιμά ότι ακολουθεί η Πειραιώς ως το τέλος του έτους (σ.σ. όπως μετέδωσε νωρίτερα το Euro2day.gr αυτό έχει ήδη συμβεί) και ότι θα ακολουθήσουν Alpha Bank ΑΛΦΑ 0,00% και Eurobank ως τα τέλη του 2019. Σημειώνει βέβαια ότι η ρευστότητα στον κλάδο θα παραμείνει «σφιχτή» δεδομένου ότι ο όγκος των ρευστοποιήσιμων ενεργητικών (εκτός των μετρητών) έχουν διατεθεί ως ενέχυρα για χρηματοδότηση από ΕΚΤ και ELA.

Η έκταση της βελτίωσης του προφίλ χρηματοδότησης θα εξαρτηθεί από τις πολιτικές εξελίξεις και μια επιτυχημένη έξοδο από το πρόγραμμα τον επόμενο μήνα. Το waiver που τώρα είναι σε ισχύ επιτρέπει στις ελληνικές τράπεζες να δίνουν κρατικά ομόλογα ως collateral για φθηνή χρηματοδότηση από την ΕΚΤ. Η διατήρησή του θα επιτρέψει στον κλάδο να διατηρήσει μια φθηνή πηγή χρηματοδότησης μέσω ΕΚΤ.

Ωστόσο με βάση όσα είπε ο Μάριο Ντράγκι δεν είναι ξεκάθαρο αν θα διατηρηθεί μετά το τέλος του προγράμματος. Η Moody's ωστόσο εκτιμά ότι η πιθανή άρση του θα είναι διαχειρίσιμη για τις ελληνικές τράπεζες γιατί πιθανότατα θα είναι σε θέση να αναχρηματοδοτήσουν το όποιο ποσό επηρεαστεί μέσω της διατραπεζικής αγοράς με οριακά μεγαλύτερο κόστος.



## Μοσκοβισί: Οι Έλληνες θα δουν τώρα ότι άξιζαν οι κόποι τους

Ακόμη και αν δεν έχει ολοκληρωθεί η διαδικασία των μεταρρυθμίσεων, ωστόσο έχει γίνει μεγάλη πρόοδος και υπάρχουν περιθώρια για περισσότερη κοινωνική δικαιοσύνη και οι Έλληνες θα δουν τώρα ότι άξιζαν οι κόποι τους, τονίζει ο Ευρωπαίος Επίτροπος, αρμόδιος για την οικονομική και νομισματική πολιτική, Πιερ Μοσκοβισί, σε συνέντευξή του στο σημερινό τεύχος του εβδομαδιαίου αυστριακού πολιτικο-οικονομικού περιοδικού Profil, αφιερωμένη αποκλειστικά στην Ελλάδα.

Μεταξύ άλλων, επισημαίνει ότι οι αγορές εμπιστεύονται και πάλι την Ελλάδα, η οποία έχει και πάλι την ελευθερία να διαμορφώνει η ίδια την πολιτική της, ότι τώρα υπάρχει πάλι ανάπτυξη, ότι η ανεργία μειώνεται -- παρόλο που εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλή -- ενώ παρατηρεί πως οικονομική κρίση στην Ελλάδα υπήρχε ήδη πριν από την έναρξη του προγράμματος το 2010.

Κατά την άποψή του, δεν ήταν η πολιτική λιτότητας που οδήγησε στην κρίση, αλλά αντίθετα η κρίση κατέστησε αναγκαίες τις μεταρρυθμίσεις, χωρίς τις οποίες, όπως σημειώνει, η κρίση θα ήταν ακόμη χειρότερη. «Αυτό όμως δεν σημαίνει ότι δεν κάναμε λάθη, τα οποία δεν μπορούν να αποφευχθούν, όταν κανείς αναπτύσσει τελείως νέα εργαλεία για να αντιμετωπίσει άγνωστες έως τώρα προκλήσεις. Στην αρχή της κρίσης, μεταξύ 2008 και 2009, υποτιμήσαμε το μέγεθος του προβλήματος και αργότερα χάσαμε χρόνο όταν έπρεπε να αναπτύξουμε τα εργαλεία για την αντιμετώπιση της κρίσης. Ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας που χρηματοδοτείται από τα δάνεια, κατέστη λειτουργικός από το 2011 και μετά, εάν είχε λειτουργήσει νωρίτερα η κρίση θα μπορούσε να είχε αντιμετωπιστεί ακόμη καλύτερα» επισημαίνει.

Ο Ευρωπαίος Επίτροπος υπενθυμίζει πως Ευρωπαϊκή Επιτροπή όλα αυτά τα χρόνια απέρριπτε δραστικά κάθε μορφή ενός Grexit, μίας εξόδου της Ελλάδας από την Ευρωζώνη, «που δεν θα ήταν μόνον μία τεράστια ζημία για την Ελλάδα, αλλά ένας κίνδυνος για ολόκληρη την Ευρωζώνη, έχοντας τελείως απρόβλεπτες συνέπειες και ίσως αποτελούσε την αρχή του τέλους της Ευρωζώνης».

Όπως αναφέρει, προσωπικά αγωνίστηκε εναντίον ενός Grexit και δεν ήταν μεταξύ εκείνων που υποδαύλιαν έναν τέτοιο κίνδυνο, όπως συνέβη, κατά την άποψή του, με τον Γερμανό πρώην υπουργό Οικονομικών, Βόλφγκανγκ Σόιμπλε, ο οποίος, όπως παρατηρεί ο κ. Μοσκοβισί, το 2015 αντέδρασε πολύ επιθετικά, όταν δεν απέκλειε πλέον κατηγορηματικά ένα Grexit και επίκειτο μία καταστροφή και βίωνονταν έντονες και δραματικές στιγμές.

Ωστόσο, ο ίδιος δεν πιστεύει ότι ο Σόιμπλε ήθελε ένα Grexit, αλλά πως εκείνος είχε προχωρήσει πολύ, εξαιτίας του θυμού του απέναντι στον τότε Έλληνα ομόλογό του, τον Γιάνη Βαρουφάκη.

Σε άλλο σημείο της συνέντευξής του, ο Πιερ Μοσκοβισί σημειώνει πως οι Έλληνες διαπραγματεύτηκαν πάντα σκληρά για τις θέσεις τους και γι' αυτό, την 21 η Ιουνίου, όταν τελικά συμφωνήθηκε το τέλος του προγράμματος βοήθειας, οι Έλληνες πολιτικοί αποκόμισαν ευρύτατες παραχωρήσεις υπέρ της χώρας τους.

Αναφέροντας, μεταξύ άλλων, πως όχι μόνον θα παραταθεί η αποπληρωμή του χρέους για μεγάλο χρονικό διάστημα, ο Ευρωπαίος Επίτροπος, εκτιμά, ότι, επιπλέον, για παράδειγμα, η Ελλάδα δεν θα χρειάζεται να πληρώνει τόκους μέχρι το 2032, γεγονός που προσφέρει, όπως λέει, αποφασιστικό δημοσιονομικό περιθώριο για μεγάλο χρονικό διάστημα, περιθώρια για βιώσιμη ανάπτυξη και επενδύσεις, και, κατά την άποψή του, αυτή η συμφωνία της 21ης Ιουνίου ήταν η καλύτερη που θα μπορούσε να επιτευχθεί.



## S&P: Αναβάθμιση του ΟΤΕ σε BB+

Στην αναβάθμιση της μακροπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας του ΟΤΕ σε 'BB+' από 'BB' προχώρησε ο S&P. Το outlook είναι θετικό. Παράλληλα, επιβεβαίωσε την αξιολόγηση 'B' για τη βραχυπρόθεσμη πιστοληπτική ικανότητα.

Σύμφωνα με τον οίκο αξιολόγησης, η αναβάθμιση αυτή ακολουθεί την αναθεώρηση για το country risk (για την Ελλάδα), που συνδέεται με τα βήματα τα οποία έχουν κάνει οι αρχές προκειμένου να χαλαρώσουν τα capital controls, αλλά και να βελτιώσουν τις οικονομικές προοπτικές και την προβλεψιμότητα των πολιτικών.

Ο οίκος αξιολόγησης εκτιμά ότι οι περιορισμοί στη διαχείριση κεφαλαίων και οι εξωτερικοί κίνδυνοι που θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μεταβλητότητα των κερδών και των ταμειακών ροών, συνεχίζουν να υποχωρούν για τον ΟΤΕ, ο οποίος αποκομίζει το μεγαλύτερο μέρος των EBITDA στην Ελλάδα (83% το 2017).

Επίσης, τονίζει ότι η πρόσφατη έκδοση ομολόγου 400 εκατ. ευρώ και η συνεχιζόμενη ισχυρή λειτουργική επίδοση στη Ελλάδα, ενισχύει περαιτέρω την ικανότητά της να αντισταθεί σε ενδεχόμενες κρίσεις.



## UBS: Μείνετε ακόμη μακριά από τις μετοχές – προσωρινή η "ανακωχή" στον εμπορικό πόλεμο

Καθώς ο Ιούλιος έρχεται στο τέλος του, το δύσκολο καλοκαίρι για τις αγορές που πολλοί επενδυτές ανέμεναν, κάθε άλλο παρά απογοητευτικό είναι σε ό,τι αφορά τις αποδόσεις, σημειώνει η UBS, προειδοποιώντας ωστόσο ότι είναι πολύ νωρίς για να αυξήσει κάποιος το ρίσκο στο χαρτοφυλάκιό του.

Ο δείκτης-βαρόμετρο των διεθνών αγορών, ο S&P 500 οδεύει σε μηνιαία κέρδη της τάξης του 4%, που είναι η δεύτερη καλύτερη μηνιαία απόδοσή του εδώ και 28 μήνες. Με μερικές αξιοσημείωτες εξαιρέσεις, οι εισηγμένες εταιρείες έχουν σημειώσει αρκετά ισχυρή ανάπτυξη της κερδοφορίας τους, με πάνω από το 80% να έχει "νικήσει" τις προβλέψεις των αναλυτών μέχρι στιγμής.

Επιπλέον, η συνάντηση μεταξύ του Προέδρου των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ και του Προέδρου της Κομισιόν Ζαν Κλοντ Γιούνκερ είναι πιθανό να οδηγήσει σε μορατόριουμ για πρόσθετους δασμούς κατά τη διάρκεια των εμπορικών διαπραγματεύσεων μεταξύ των ΗΠΑ και της ΕΕ.

Όλα αυτά είναι ενθαρρυντικά για τους επενδυτές. Αλλά υπάρχουν πολλοί λόγοι που δεν θα πρέπει να σπεύσουν αυτή τη στιγμή να αυξήσουν την έκθεσή τους στο ρίσκο, όπως επισημαίνει η UBS.

Πρώτον, σε ό,τι αφορά τις εμπορικές διαμάχες έχουμε μία ανακωχή και όχι μία συμφωνία. Η υποχώρηση των εντάσεων αυτή τη στιγμή ήταν μία πραγματική έκπληξη, ωστόσο δεν είναι σημαντική επί της ουσίας. Μέχρι τώρα έχουμε μόνο μια σύνοψη των συζητήσεων. Η ΕΕ μπορεί να δυσκολευτεί να εκπληρώσει πολλές από τις δεσμεύσεις της προς τον Τραμπ και κυρίως την υπόσχεση να αγοράσει περισσότερη σόγια και υδροποιημένο φυσικό αέριο, τα οποία στην πραγματικότητα η ΕΕ δεν έχει τη δύναμη να αγοράσει. Υπενθυμίζεται επίσης πως οι προηγούμενες "ανακωχές" στον εμπορικό πόλεμο δεν κράτησαν. Στις 20 Μαΐου, για παράδειγμα, ο υπουργός Οικονομικών των ΗΠΑ Μνούτσιν δήλωσε ότι ο εμπορικός πόλεμος με την Κίνα έχει ανασταλεί. Αργότερα μέσα στον μήνα ο Λευκός Οίκος είπε ότι θα επιβάλει 25% δασμούς σε κινέζικα εμπορεύματα αξίας 50 δισ. δολαρίων.

Συνέχεια..

Επίσης, η εμπορική δυναμική μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ παραμένει προβληματική με λίγα σημάδια προόδου τις τελευταίες εβδομάδες. Το ότι η Qualcomm υπαναχώρησε από τη συμφωνία ύψους 44 δισ. δολαρίων για την αγορά της NXP Semiconductors αφού δεν κατάφερε να εξασφαλίσει την έγκριση των αρμόδιων ρυθμιστικών Αρχών της Κίνας, υποδηλώνει ότι το Πεκίνο δεν θα αποφύγει να προχωρήσει σε άλλες τακτικές εάν η κυβέρνηση εξαντλήσει τις εισαγωγές των ΗΠΑ στις οποίες θα μπορούσε να επιβάλλει δασμούς. Αξίζει να σημειωθεί πως το 2017 η Κίνα είχε εισαγωγές 155 δισ. δολαρίων από τις ΗΠΑ, ενώ οι ΗΠΑ είχαν εισαγωγές 505 δισ. δολ. από την Κίνα.



## **Brexit: Το 50% των Βρετανών θέλει νέο δημοψήφισμα**

Το 50% των Βρετανών –έναντι ενός 40%– τάχθηκε υπέρ της διεξαγωγής δημοψηφίσματος στο Ηνωμένο Βασίλειο προκειμένου οι πολίτες να επιλέξουν αν θέλουν η χώρα να αποχωρήσει από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Αυτό με βάση το σχέδιο που προτείνει η κυβέρνηση, να εγκαταλείψει την ΕΕ χωρίς να κλείσει καμιά συμφωνία, ή να μην αποχωρήσει από την ΕΕ, κατέδειξε δημοσκοπήση του τηλεοπτικού δικτύου Sky News. Το 10% του δείγματος απάντησε ότι δεν γνωρίζει.



## **Σε χαμηλό 12ετίας υποχώρησε το ποσοστό των συντηρητικών υπό την Α. Μέρκελ**

Το ποσοστό της Χριστιανικής Ένωσης της καγκελαρίου Άγγελας Μέρκελ, που προσπαθεί να ξεπεράσει την πικρή εσωτερική διένεξη για την πολιτική ως προς την αντιμετώπιση της κρίσης των προσφύγων και των μεταναστών, που απείλησε να ρίξει την κυβέρνηση και να διαλύσει την παράταξη στα εξ'ων συνετέθη, έπεσε στο χαμηλότερο του επίπεδο από το 2006, κατέδειξε δημοσκοπήση που δημοσιεύθηκε την Κυριακή.

Κατά τη δημοσκοπήση της Emnid που διενεργήθηκε για λογαριασμό της εφημερίδας Bild am Sonntag, η Χριστιανοδημοκρατική Ένωση (CDU) και η Χριστιανοκοινωνική Ένωση (CSU) της Βαυαρίας απώλεσαν μία μονάδα και το ποσοστό τους υποχώρησε στο 29%. Στις εκλογές του Σεπτεμβρίου του 2017 η Ένωση συγκέντρωσε το 33% των ψήφων.

Η CSU είναι αντιμέτωπη με μια σκληρή εκλογική αναμέτρηση στη Βαυαρία τον Οκτώβριο, με τις δημοσκοπήσεις να υποδεικνύουν πως μπορεί να απολέσει την απόλυτη πλειοψηφία των εδρών που διαθέτει στο τοπικό κοινοβούλιο.

Οι Σοσιαλδημοκράτες (SPD), ο ήσων εταίρος στον «μεγάλο συνασπισμό» με τους συντηρητικούς της Μέρκελ, δεν μπόρεσαν να εκμεταλλευθούν τις απώλειές τους, με το ποσοστό τους να πέφτει επίσης μία εκατοστιαία μονάδα, στο 18%.

Το ακροδεξιό κόμμα Εναλλακτική για τη Γερμανία (AfD) είδε το δικό του ποσοστό να παραμένει αμετάβλητο, στο 15%, και το ποσοστό του Die Linke παραμένει επίσης αμετάβλητο στο 10%.

Οι Πράσινοι κατέγραψαν ωστόσο άνοδο 2 μονάδων φθάνοντας στο 14%, το υψηλότερο επίπεδό τους φέτος, σύμφωνα με το δημοσίευμα της κυριακάτικης εφημερίδας.

Η Emnid δεν έδωσε κάποια εξήγηση για τις μεταβολές αυτές.

Πριν από έναν μήνα ο συνασπισμός της Μέρκελ και η ίδια η συνοχή της Χριστιανικής Ένωσης απειλήθηκαν με διάλυση εξαιτίας των θεμελιωδών διαφορών των βαυαρών εταίρων της με την πολιτική της για την αντιμετώπιση της κρίσης των προσφύγων και των μεταναστών, παρότι έχει κάνει πολύ σκληρότερη τη στάση της. Αν και υπήρξε συμβιβασμός με τον υπουργό Εσωτερικών Χορστ Ζεεχόφερ στις αρχές Ιουλίου, η ένταση συνεχίζει να σιγοκαίει.

## Χ.Α.: 7 συνεδριάσεις χαμηλότερα των 760 – 770 μονάδων ..... Και μεγάλη ανησυχία για τη συνέχεια....

