

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Δημοσιονομικό Συμβούλιο: Απομακρύνεται ο στόχος του 2,8% για την ανάπτυξη λόγω κοροναϊού

Για απομάκρυνση του στόχου για ανάπτυξη 2,8% το 2020 κάνει λόγο το Δημοσιονομικό Συμβούλιο με έκθεση του για τις επιπτώσεις στο ελληνικό ΑΕΠ μετά από πιθανή επιβράδυνση στο ΑΕΠ της ευρωζώνης.

Όπως τονίζει η εκτίμηση είναι ότι για κάθε ποσοστιαία μονάδα μείωσης της πρόβλεψης για το ΑΕΠ της ευρωζώνης, το ελληνικό ΑΕΠ επιβραδύνεται κατά περίπου 0,8%. Με βάση τα τρία σενάρια του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου:

- * βασικό σενάριο : η ανάπτυξη από 2,4% το 2019 θα διαμορφωθεί στο 2,54% το 2020
- * δυσμενές α' σενάριο : η ανάπτυξη από 2,4% το 2019 θα υποχωρήσει στο 2,21% το 2020
- * δυσμενές β' σενάριο : η ανάπτυξη από 2,4% το 2019 θα υποχωρήσει κάτω από το 2% στο 1,88% εφέτος.

Σύμφωνα με το Δημοσιονομικό Συμβούλιο, στην περίπτωση που η επιδημία του Covid-19 πάρει διαστάσεις θα προκληθεί «δομική αλλαγή» στο υπόδειγμα η οποία προς το παρόν είναι δύσκολο να προβλεφθεί. Επίσης τονίζεται ότι η «κρίση» μπορεί να πλήξει, επιπλέον, ενδογενώς την ελληνική οικονομία βάσει τουλάχιστον δύο διαύλων: α) επιδείνωσης του ισοζυγίου αγαθών και υπηρεσιών λόγω μείωσης των τουριστικών εισπράξεων, μείωσης των εισπράξεων από θαλάσσιες και χερσαίες μεταφορές κλπ και β) λόγω αρνητικής επίπτωσης στην ιδιωτική κατανάλωση (κλάδος εστίασης, διασκέδαση και ψυχαγωγία, οικοδομή κλπ).

«Με βάση αυτές τις αρνητικές εκτιμήσεις φαίνεται ότι απομακρυνόμαστε, πιθανώς σημαντικά, από τον στόχο για αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,8% το 2020, γεγονός που θα έχει δυσμενείς επιπτώσεις στα δημοσιονομικά αποτελέσματα. Σε αυτή την περίπτωση θα πρέπει να αναζητηθούν «μαξιλάρια» για τον προϋπολογισμό για τυχόν έκτακτες δαπάνες (πχ στο τομέα της υγείας), όπως πιθανώς αξιοποίηση μέρους των ταμειακών αποθεμάτων ασφαλείας (cash buffers), αλλά και έγκαιρη συνεννόηση με τους θεσμούς για συμφωνία ρήτρας διαφυγής (escape clause), ώστε μία ελεγχόμενη απόκλιση από το στόχο για πρωτογενές πλεόνασμα 3,5% του ΑΕΠ να μην οδηγήσει σε περιοριστικά δημοσιονομικά μέτρα τα οποία θα επιδεινώσουν περαιτέρω την μακροοικονομική κατάσταση στην Ελλάδα και θα ανακόψουν τη θετική δυναμική των τελευταίων ετών» αναφέρει.



Πώς δρομολογεί τον μετασχηματισμό της η Alpha Bank

Τις διεργασίες για τον μετασχηματισμό της με την απόσχιση των δραστηριοτήτων NPLs, έχει ξεκινήσει να επεξεργάζεται η Alpha Bank, στο πλαίσιο της προετοιμασίας της τιτλοποίησης – γίγα των 12 δισ. ευρώ (σχέδιο Galaxy).

Προκειμένου να γίνει η διαχείριση της τιτλοποίησης, η Τράπεζα θα προχωρήσει στην εξαγορά του ποσοστού της Centerbridge στη Ceral έτσι ώστε να αποκτήσει το 100% της Ceral και στη συνέχεια να προχωρήσει σε πώληση της εταιρείας σε επενδυτή. Ακολουθώντας το προηγούμενο της Τράπεζας Πειραιώς με την Intrum και της Eurobank (FPS) με την doValue, εκτιμάται ότι και η Alpha Bank θα προχωρήσει σε πώληση του 80% της Ceral στον επενδυτή, διακρατώντας το υπόλοιπο 20%.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, η απόκτηση του 100% της Ceral αναμένεται τον Απρίλιο, ενώ η μεταβίβαση της εταιρείας στον νέο επενδυτή τον Οκτώβριο – Νοέμβριο. Οι πληροφορίες φέρουν ονόματα όπως η PIMCO και η Fortress να ενδιαφέρονται για την απόκτηση της Ceral, στοχεύοντας στην απόκτηση σημαντικού ρόλου στις μεγάλες τιτλοποιήσεις του "Ηρακλή". Ο προτιμητέος επενδυτής για την Ceral θα είναι και αυτός που θα αγοράσει το 95% των τίτλων ενδιάμεσης και χαμηλής διαβάθμισης της τιτλοποίησης Galaxy.

Όπως είχε αναφέρει ο διευθύνων σύμβουλος της Alpha Bank, Βασίλης Ψάλτης, αναλύοντας τη δομή της τιτλοποίησης των 12 δισ. ευρώ, η Alpha Bank θα δημιουργήσει SPVs και θα εκδώσει τίτλους senior, mezzanine και equity. Η τράπεζα θα διακρατήσει τους senior τίτλους, οι οποίοι θα έχουν και τη μηδενική στάθμιση κινδύνου στο ενεργητικό της και θα πωλήσει σε επενδυτές το 95% των δύο άλλων τίτλων.

Σημειώνεται ότι η Ceral θα διαχειρίζεται και τα περίπου 7-8 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων δανείων που θα απομείνουν στον ισολογισμό της Alpha Bank μετά την τιτλοποίηση, καθώς και τα νέα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα που θα δημιουργούνται. Αναλαμβάνοντας τη διαχείριση του συνόλου των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Alpha Bank, ύψους περίπου 19 δισ. ευρώ, η Ceral θα έχει υπό διαχείριση απαιτήσεις της τάξεως των 27 δισ. ευρώ.

Στο "τραπέζι" οι όροι για την ομαλή μετακίνηση του προσωπικού

Οι ανωτέρω κινήσεις και η υπογραφή της Alpha Bank με τη Ceral σύμβασης, κατ' ελάχιστον δεκαετούς διάρκειας, για τη διαχείριση του συνόλου των NPEs της Τράπεζας, θα οδηγήσουν στο carve – out για τον μετασχηματισμό της Τράπεζας σε "good" και "bad bank". Το carve – out συνίσταται στην απόσχιση της δραστηριότητας διαχείρισης των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, με κατάρρηση της εξειδικευμένης μονάδας της Τράπεζας, η οποία θα μεταφερθεί μαζί με το προσωπικό της στη νέα εταιρεία.

Πρόκειται για 600 εργαζόμενους, οι οποίοι, όπως αναφέρει στο Capital.gr, ο πρόεδρος του Συλλόγου Εργαζομένων της Alpha Bank, Τάσος Γκιάτης, θα μεταφερθούν στη νέα εταιρεία, προστιθέμενοι στο προσωπικό των 350 εργαζομένων της Ceral.

Όπως αναφέρει ο κ. Γκιάτης, ο Σύλλογος Εργαζομένων βρίσκεται ήδη σε στενή συνεργασία με τη διοίκηση της Alpha Bank, προκειμένου η μετακίνηση των υπαλλήλων να γίνει ομαλά και με ευνοϊκούς όρους. Οι συζητήσεις αφορούν στην πλήρη διασφάλιση των εργασιακών και ασφαλιστικών δικαιωμάτων των εργαζομένων που θα μετακινηθούν, στη διατήρηση όλων των πρόσθετων παροχών (π.χ. ιδιωτικά προγράμματα νοσοκομειακά, εφάπαξ, όροι χορήγησης δανείων κ.λπ.), καθώς και στην παροχή επιπλέον μηνιαίων μισθών (9 – 10) ως κίνητρο μετακίνησης.

Οι συζητήσεις των δύο πλευρών ενόψει του carve – out αφορούν επίσης την αντιμετώπιση 50 – 100 εργαζομένων με ώριμα συνταξιοδοτικά δικαιώματα, για τους οποίους συζητείται πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου με ηλικιακά κριτήρια. Επίσης, οι δύο πλευρές φαίνεται ότι έχουν καταλήξει στο ότι δεν θα μεταφερθούν στη νέα εταιρεία και θα συνεχίσουν να λειτουργούν, όπως μέχρι σήμερα, κάποια Κέντρα Καθυστερήσεων της Τράπεζας όπως π.χ. αυτό της Θεσσαλονίκης και του Βόλου.

Η αγαστή συνεργασία του Συλλόγου των Εργαζομένων με τη Διοίκηση της Alpha Bank πιστοποιήθηκε και με την υπογραφή της νέας επιχειρησιακής σύμβασης εργασίας των ετών 2020 – 2022. Όπως ανέφερε σε ανακοίνωσή του ο Σύλλογος Προσωπικού χρειάστηκαν τρεις μήνες ουσιαστικών διαβουλεύσεων μεταξύ των εκπροσώπων των δύο μερών για να καταλήξουν στην υπογραφή μιας Επιχειρησιακής Σύμβασης "που ανοίγει νέους δρόμους ασφάλειας και σιγουριάς για όλους τους εργαζόμενους στην Alpha Bank".

(πηγή: Capital.gr)



Deutsche Bank: Έρχεται περαιτέρω sell-off στις αγορές – Πότε να αγοράσετε ξανά μετοχές

Η εξάπλωση του κοροναϊού έχει ωθήσει όλους τους διεθνείς οίκους και τις επενδυτικές τράπεζες να αναδιαρθρώσουν τη στρατηγική τους και να επικαιροποιήσουν τις εκτιμήσεις τους για την πορεία της οικονομίας και των αγορών. Η Deutsche Bank προστίθεται σε αυτή τη μακρά λίστα, επισημαίνοντας σε νέο έκτακτο report της ότι ο Covid-19 εξελίσσεται ταχύτατα σε παγκόσμια πανδημία και οι αγορές αναμένεται να σημειώσουν περαιτέρω βίαιο sell-off πριν φτάσουν στον "πάτο" ο οποίος είναι ακόμη μακριά.

Τα πιο πρόσφατα δεδομένα από την Κίνα αναφέρουν ότι ο οικονομικός αντίκτυπος είναι έντονος -οι πρόσφατοι δείκτες PMI δείχνουν πτώση ρεκόρ της παραγωγής κατά το πρώτο τρίμηνο. Τέτοιες επιπτώσεις θα μπορούσαν να συμβούν σε παγκόσμια κλίμακα τους επόμενους μήνες, όπως εκτιμά η γερμανική τράπεζα. Ταυτόχρονα, υπάρχουν πρώιμες ενδείξεις ότι η δραστηριότητα αρχίζει να επιστρέφει σε πιο "φυσιολογικά" επίπεδα σε μέρη όπως το Χονγκ Κονγκ, η Σιγκαπούρη και ακόμη και τμήματα της Κίνας, όπου οι άνθρωποι εξοικειώνονται περισσότερο με τον ιό και το σχετικά χαμηλό ποσοστό θνησιμότητας, κάτι πιο κοντά στην εποχική γρίπη παρά στο SARS.

Για τους λόγους αυτούς, η Deutsche Bank υποθέτει ότι οι οικονομικές και χρηματοοικονομικές επιπτώσεις του ιού θα είναι έντονα αρνητικές καθώς ο φόβος και η κοινωνική αποστασιοποίηση θα διαταράξουν τη δραστηριότητα, αλλά σχετικά σύντομες σε διάρκεια καθώς οι αντιδράσεις αυτές θα υποχωρήσουν. Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της D.B το ΑΕΠ της Κίνας θα μειωθεί αισθητά στο τρέχον τρίμηνο, αλλά θα αρχίσει να ανακάμπτει σημαντικά το δεύτερο τρίμηνο.

Αυτή η τάση θα καθυστερήσει έως και αρκετούς μήνες ωστόσο, καθώς ο ιός εξαπλώνεται στην Ευρώπη και τις ΗΠΑ. Η D.B. αναμένει ότι η ανάπτυξη των ΗΠΑ θα μειωθεί κάτω από το μηδέν (ύφεση) στο δεύτερο τρίμηνο, ενώ γενικότερα, η παγκόσμια οικονομία θα παρουσιάσει αρνητική ανάπτυξη το πρώτο τρίμηνο και θα επανέλθει σταδιακά στη συνέχεια στα θετικά.

Τα σενάρια της D.B, η Fed και η ΕΚΤ

Η αβεβαιότητα πάντως γύρω από αυτές τις προβολές είναι μεγάλη, όπως σημειώνει. Έτσι, σύμφωνα με ένα ήπιο σενάριο η κατάσταση στην οικονομία θα είναι διαχειρίσιμη, ωστόσο υπό το δυσμενές σενάριο η παγκόσμια δραστηριότητα θα υποχωρήσει σημαντικά και στο β' τρίμηνο του έτους, και η ανάκαμψη θα καθυστερήσει για ένα ακόμη τρίμηνο.

Σύμφωνα πάντως με το βασικό σενάριο της γερμανική τράπεζας, η Fed θα μειώσει τα επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης στη συνεδρίαση του Μαρτίου και δύο φορές ακόμη, κατά 25 μ.β σε επόμενες συνεδριάσεις (με συνολική μείωση 100 μ.β). Η ΕΚΤ θα αντιδράσει αρχικά με μια στοχοθετημένη πολιτική (π.χ. ένα ειδικό LTRO για να στηρίξει τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις στις πληγείσες περιοχές) και θα προχωρήσει επίσης σε μείωση των επιτοκίων κατά 10 μ.β.

Στο δυσμενές σενάριο, τα επιτόκια της Fed θα μειωθούν στο μηδέν και θα αρχίσουν οι αγορές υπό το πρόγραμμα QE. Ομοίως, η ΕΚΤ θα προχωρήσει σε περαιτέρω μειώσεις επιτοκίων και σε περισσότερες αγορές περιουσιακών στοιχείων. Η ευρωπαϊκή δημοσιονομική πολιτική ενδέχεται να αντιδράσει και στα δύο σενάρια.

Συνέχεια....

Οι επιπτώσεις στις αγορές

Το βασικό και το δυσμενές σενάριο της Deutsche Bank βλέπουν συνολικό sell-off στα διεθνή χρηματιστήρια της τάξης του 20% και του 30% αντίστοιχα από τα πρόσφατα υψηλά τους και οι αποδόσεις των ομολόγων αναμένεται να παραμείνουν σε χαμηλά επίπεδα για αρκετό χρονικό διάστημα.

Όπως επισημαίνει, η βίαια αντίδραση στις χρηματιστηριακές αγορές την προηγούμενη εβδομάδα, με τον δείκτη S&P 500 να σημειώνει σε μια από τις ταχύτερες διορθώσεις της τάξης του 10% στην ιστορία, έχει να κάνει και με τα υπερτιμημένα επίπεδα των μετοχών καθώς και των υπερβολικών long θέσεων.

Στα θετικά της όλης κατάστασης είναι ότι σημειώθηκε μία γρήγορη και μεγάλη αλλαγή στις τοποθετήσεις απέναντι στις μετοχές την τελευταία εβδομάδα, και αν και αναμένεται ότι η αλλαγή αυτή θα συνεχιστεί, οι πιέσεις θα αρχίσουν αν υποχωρούν καθώς τα περισσότερα χαρτοφυλάκια θα έχουν πλέον αλλάξει τη στρατηγική τους.

Στα αρνητικά, από άποψη θεμελιωδών μεγεθών, η αγορά έχει απλώς μετακινηθεί από την αποτίμηση για αύξηση της κερδοφορίας άνω του 20%, η οποία θα ήταν και η ταχύτερη του τρέχοντος κύκλου, στη μηδενική αύξηση της κερδοφορίας πλέον.

Πότε να ξαναμπεί κανείς στις αγορές

Έτσι, η D.B καταλήγει στο ότι το sell-off αναμένεται να συνεχιστεί (κατά 20% ή 30% συνολικά ανάλογα με το σενάριο).

Με την ταχύτητα του sell-off να οδηγεί πολλούς τεχνικούς δείκτες σε ακραία επίπεδα, πολλοί αναρωτιούνται πότε και σε ποια επίπεδα να ξαναγοράσουν. Η D.B απαντά ότι το sell-off ξεκίνησε πριν μόλις μία εβδομάδα. Στο παρελθόν όταν η μεταβλητότητα εκτοξεύθηκε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, χρειάστηκε κατά μέσο όρο 6-7 εβδομάδες για να υποχωρήσει σε πιο "φυσιολογικές" μετρήσεις. Ο S&P 500 χρειάστηκε άλλους 4-5 μήνες για να ανακάμψει από τις απώλειες, καθώς οι επενδυτές αύξησαν την έκθεσή τους στο ρίσκο με αργούς ρυθμούς.

Με το κεντρικό σενάριο της D.B να "βλέπει" ανάκαμψη της οικονομικής ανάπτυξης στο τρίτο τρίμηνο, εκτιμά ότι οι αγορές μετοχών θα πιάσουν "πάτο" λίγο νωρίτερα, στο δεύτερο τρίμηνο.

(πηγή: capital.gr)



Λαγκάρντ: Η ΕΚΤ έτοιμη να λάβει μέτρα για τον κοροναϊό

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα είναι έτοιμη να λάβει κατάλληλα και στοχευμένα μέτρα για να αντιμετωπίσει τις οικονομικές επιπτώσεις του κοροναϊού, τόνισε σε γραπτή δήλωσή της η πρόεδρος της ΕΚΤ Κριστίν Λαγκάρντ.

«Η έξαρση του κοροναϊού είναι μία κατάσταση που εξελίσσεται γρήγορα, η οποία δημιουργεί κινδύνους για τις προοπτικές της οικονομίας και τη λειτουργία των χρηματοπιστωτικών αγορών. Η ΕΚΤ παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και τις συνέπειές τους για την οικονομία, τον μεσοπρόθεσμο πληθωρισμό και τη νομισματική πολιτική μας. Είμαστε έτοιμοι να λάβουμε κατάλληλα και στοχευμένα μέτρα, τα οποία είναι αναγκαία και αντίστοιχα με τους υφιστάμενους κινδύνους», δήλωσε η επικεφαλής της ΕΚΤ.

Το πρώτο δέμηνο του 2020, το Χ.Α. (που είχε βρεθεί στην πρώτη θέση των αποδόσεων το 2019) ήτανε πρώτο σε απώλειες παγκοσμίως

Δείκτης	Απόδοση από 01/01/20
Χ.Α.	-21,42%
WIG20	-17.73%
RTSI	-16.09%
SET	-15.15%
IDX Composite	-13.44%
PSEi Composite	-13.15%
FTSE 100	-12.75%
Budapest SE	-12.70%
ATX	-12.54%
Tadawul All Share	-12.45%
BEL 20	-11.81%
SmallCap 2000	-11.64%
CAC 40	-11.18%
Euro Stoxx 50	-11.10%
Dow 30	-10.96%
AEX	-10.78%
Nikkei 225	-10.63%
DAX	-10.25%
Bovespa	-9.92%
KOSPI	-9.59%
CSE All-Share	-8.75%
IBEX 35	-8.65%
PSI 20	-8.60%
S&P 500	-8.56%
MOEX	-8.56%
Nifty 50	-7.94%
SMI	-7.40%
China A50	-7.40%
BIST 100	-7.37%
Hang Seng	-7.31%
BSE Sensex	-7.17%
Karachi 100	-6.75%
STI Index	-6.57%
FTSE MIB	-6.48%
Taiwan Weighted	-5.88%
OMXS30	-5.81%
TA 35	-5.80%
Shanghai	-5.57%
S&P/BMV IPC	-5.09%
DJ Shanghai	-4.89%
S&P/TSX	-4.69%
Nasdaq	-4.52%
S&P/ASX 200	-3.63%
OMXC25	-2.81%
DJ New Zealand	-0.76%
SZSE Component	5.27%
HNX 30	8.33%