

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σε στενό κλοιό τα ομόλογα του ευρωπαϊκού νότου

Υπό πίεση και σήμερα τόσο τα ελληνικά όσο τα υπόλοιπα ομόλογα του ευρωπαϊκού Νότου, καθώς εντείνεται η ανησυχία για το μέγεθος των απωλειών που θα υποστούν οι οικονομίες από την εξάπλωση της επιδημίας του κορωνοϊού.

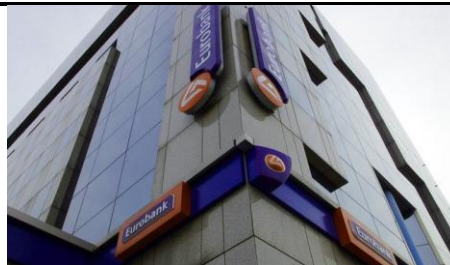
Στην ελληνική αγορά παρατηρήθηκαν και σήμερα ρευστοποιήσεις, με αποτέλεσμα η απόδοση του 10ετούς ομολόγου να διατηρηθεί στο 1,27%, ενώ η ανοδικά κινήθηκε η απόδοση του 5ετούς στο 0,55%, από 0,485% και του 15ετούς ομολόγου στο 1,70% από 1,65%.

Αντίθετα, σημαντική ενίσχυση καταγράφουν τα γερμανικά ομόλογα με τις αποδόσεις τους να υποχωρούν στο κατώτατο επίπεδο των τελευταίων έξι μηνών.

Στο Ηλεκτρονικό Σύστημα Συναλλαγών της Τραπέζης της Ελλάδος (ΗΔΑΤ) καταγράφηκαν συναλλαγές 58 εκατ. ευρώ εκ των οποίων τα 54 εκατ. ευρώ αφορούσαν εντολές πώλησης. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 1,21% από 1,15% έναντι -0,67% του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου, με αποτέλεσμα το περιθώριο να διαμορφωθεί στο 1,88% από 1,79%.

Στην αγορά συναλλάγματος ενισχύεται ελαφρώς το ευρώ, με αποτέλεσμα να διαπραγματεύεται νωρίς το απόγευμα στα 1,1177 δολάρια.

Θετικά επηρέασαν το δολάριο τα καλύτερα των εκτιμήσεων στοιχεία για τον τομέα υπηρεσιών και για την αγορά εργασίας που ανακοινώθηκαν τη χθεσινή ημέρα στις ΗΠΑ. Ωστόσο, το ευρωπαϊκό νόμισμα επωφελείται από τον περιορισμό του επιτοκιακού πλεονεκτήματος που είχε το δολάριο έναντι του ευρώ. Η ενδεικτική τιμή για την ισοτιμία ευρώ-δολαρίου που ανακοίνωσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα διαμορφώθηκε στα 1,1187 δολάρια.



Φ. Καραβίας: Η Ελλάδα είναι σε καλό δρόμο

Ρυθμό ανάπτυξης της τάξης του 2,5% φέτος αναμένει φέτος ο διευθύνων σύμβουλος της Eurobank, Φωκίων Καραβίας, όπως αναφέρει στη συνέντευξη του παραχώρησε στη Suddeutsche Zeitung.

Ο επικεφαλής της Eurobank, επισημαίνει επίσης ότι σε σημαντικό βαθμό η οικονομική αυτή ανάπτυξη μπορεί να πιστωθεί στην κυβέρνηση του Κυριάκου Μητσοτάκη, που συνεχίζει τις μεταρρυθμίσεις που είναι αναγκαίες.

Αναφέρεται επίσης στο θέμα του μεταναστευτικού, τονίζοντας ότι είναι αναγκαία η αλληλεγγύη της ΕΕ για να μπορέσουμε να ξεπεράσουμε τις απρόβλεπτες συνέπειες των εκβιασμών της Τουρκίας, ... Συνέχεια....

Ολόκληρη η συνέντευξη του κ. Φ. Καραβία

Ο κ. Φωκίων Καραβίας ως Διευθύνων Σύμβουλος της Eurobank διαπραγματεύεται σχεδόν καθημερινά με επενδυτές του εξωτερικού. Η κάποτε προβληματική για την Ευρωζώνη χώρα, βαδίζει πλέον καλά. Οι επενδυτές πλειοδοτούν για τα ελληνικά χρεόγραφα, το χρηματιστήριο της Αθήνας ακμάζει και επιστρέφει η ανάπτυξη μετά από δύσκολα χρόνια.

SZ: Κύριε Καραβία, η ελληνική κυβέρνηση υπολογίζει για το 2020 ανάπτυξη 2,8%. Αφήνει η Ελλάδα την οικονομική κρίση οριστικά πίσω της;

Φωκίων Καραβίας: Εκτιμώ ότι θα έχουμε ρυθμό ανάπτυξης στην περιοχή του 2,5% - ποσοστό ξεκάθαρα καλύτερο του 2% που επετεύχθη το 2019. Η οικονομική ανάπτυξη έχει επανέλθει ως κανονικότητα. Το χρέος παραμένει υψηλό, γύρω στο 185% του ΑΕΠ. Αλλά αυτό δεν αποθαρρύνει τους επενδυτές, οι οποίοι οδηγούν σε υψηλότερες αποτιμήσεις τα ελληνικά χρεόγραφα. Ναι η Ελλάδα είναι σε καλό δρόμο.

SZ: Η νέα συντηρητική κυβέρνηση υπό τον Πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη μπορεί να πιστωθεί αυτή την οικονομική ανάκαμψη;

Καραβίας: Σε σημαντικό βαθμό. Αλλά και τα προηγούμενα χρόνια, επί πρωθυπουργίας του κ. Τσίπρα, υπήρξε μια μεγάλη πολιτική συναίνεση, ότι η Ελλάδα θα έπρεπε να μεταρρυθμιστεί και η μεταρρύθμιση προχώρησε. Η νέα κυβέρνηση χτίζει πάνω σε αυτό. Βελτιώνει αυτή τη στιγμή τους όρους με καλύτερη φορολογική νομοθεσία, λιγότερη γραφειοκρατία - είναι κάτι το οποίο θα ενισχύσει την προσέλκυση επενδυτών. Είναι ένα μείγμα το οποίο οδηγεί στην επιτυχία.

SZ: Ήταν σωστό το σκληρό πρόγραμμα λιτότητας; Εξάντλησε τους πολίτες και τους έφερε σε δεινή θέση.

Καραβίας: Φυσικά έγιναν λάθη. Υποτιμήθηκαν οι επιπτώσεις της λιτότητας. Αλλά εάν η ελληνική κυβέρνηση δεν ακολουθούσε τις απαιτήσεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου και της Ευρωζώνης, η Ελλάδα θα είχε αποκλειστεί από το Ευρώ και αυτό θα ήταν μια εθνική καταστροφή. Επομένως θα ήταν σήμερα πολύ χειρότερα για τους πολίτες.

SZ: Σας ανησύχισε μήπως το γεγονός ότι ο κ. Friedrich Merz θα μπορούσε να γίνει ο νέος πρόεδρος της CDU και πιθανότατα καγκελάριος; Τόνισε για άλλη μια φορά, ότι θα ήταν καλύτερο εάν, στην περίοδο της κρίσης, πετούσαν την Ελλάδα εκτός Ευρώ.

Καραβίας: Όλες οι πολιτικές απόψεις είναι σεβαστές. Και στην Ελλάδα υπήρξαν φωνές οι οποίες απαιτούσαν το Grexit.

SZ: Αυτό προέκυπτε κυρίως από τον πρώην υπουργό οικονομικών κ. Γιάννη Βαρουφάκη. Είναι ο πιο διάσημος Έλληνας από την εποχή του Αλέξη Ζορμπά. Σας ενοχλεί αυτό;

Καραβίας: Δέχομαι τα πράγματα όπως είναι. Υπήρχε όμως πάντοτε η πλειοψηφία των Ελλήνων πολιτών που έβλεπε τα πράγματα διαφορετικά κι αυτό ήταν το θετικό.

SZ: Η ανεργία με ποσοστό 17% είναι ακόμα πολύ υψηλή.

Καραβίας: Ναι αλλά στο υψηλότερο σημείο της ήταν 27%. Καταφέραμε ήδη αρκετά. Είναι σημαντικό ότι οι άνθρωποι ελπίζουν και πάλι. Μέσα στην κρίση είχαμε τεράστιο "Brain Drain", περισσότεροι από μισό εκατομμύριο νέοι πήγαν σε άλλα ευρωπαϊκά κράτη ή στην Αμερική. Τώρα επιστρέφουν πολλοί. Αυτό είναι καλό για την Ελλάδα.

SZ: Διευθύνετε την τρίτη μεγαλύτερη Τράπεζα στην Ελλάδα. Πόσο σταθερό είναι το οικονομικό σύστημα; Ελλοχεύουν ακόμα πολλοί κίνδυνοι στον ισολογισμό σας;

Καραβίας: Εάν υπάρχει ένας τομέας που έχει πραγματικά αναμορφωθεί, αυτός είναι το χρηματοοικονομικό σύστημα. Πριν από την κρίση υπήρχαν ίσως 20 τράπεζες στην Ελλάδα. Σήμερα 4 μεγάλες τράπεζες, με περίπου ίδιο μερίδιο, ελέγχουν το 90% της αγοράς. Οι τράπεζες ανακεφαλαιοποιήθηκαν τρεις φορές, η διαχείριση κινδύνων γίνεται σωστά. Ναι, είμαστε ασφαλείς.

SZ: Τέσσερις μεγάλοι οργανισμοί - θα παραμείνει έτσι ή θα πρέπει να γίνουν περαιτέρω συγχωνεύσεις;

Καραβίας: Υπάρχουν κράτη στα οποία έγιναν περισσότερες συγχωνεύσεις. Η Ιρλανδία έχει μόνο δύο τράπεζες. Η Γερμανία όμως π.χ. δεν πραγματοποίησε καμία συγχώνευση, υπάρχουν πολλές τράπεζες και ταμειυτήρια. Για μας είναι σημαντικό να αποφύγουμε την εσωστρέφεια. Το δικό μας έργο τώρα είναι να χρηματοδοτήσουμε την οικονομία.

SZ: Αφού πηγαίνουν όλα τόσο καλά, γιατί υπάρχουν τόσοι λίγοι ξένοι επενδυτές;

Καραβίας: Αυτό αλλάζει τώρα. Συνομιλώ με πολλούς επενδυτές και γνωρίζω ότι εξετάζουν προπάντων τρεις παράγοντες: πόσο γρήγορα μπορούν να αδειοδοτηθούν, πόσο ταχύ είναι το σύστημα απονομής δικαιοσύνης και πόσο ψηλή είναι η φορολογία. Σε πολλούς τομείς υπάρχει πρόοδος. Η κυβέρνηση προχώρησε σε μείωση φόρων και θέλει να απλοποιήσει τις νομικές διαδικασίες. Πιστέψτε με, οι επενδυτές θα έρθουν.

SZ: Για παράδειγμα πού;

Καραβίας: Πάρτε σαν παράδειγμα το παλιό αεροδρόμιο της Αθήνας, το Ελληνικό...

SZ: Ένα έργο πολλών δισεκατομμυρίων στην παραλιακή. Υποτίθεται ότι εκεί θα κατασκευαστούν εταιρίες, εμπορικά κέντρα και πολυτελή ακίνητα με βάση τα πρότυπα του Μόντε Κάρλο. Γι' αυτό όμως γίνεται συζήτηση εδώ και χρόνια.

Καραβίας: Τώρα όμως ξεκινάμε πραγματικά. Το 2020 θα ξεκινήσουν μεγάλες δραστηριότητες.

SZ: Είναι η ιδιωτικοποίηση το κλειδί για την ανάπτυξη και την ευημερία; Από το 2011, από την εποχή της μεγάλης κρίσης, υπήρξαν πολλές υποσχέσεις αλλά τίποτα δεν πραγματοποιήθηκε.

Καραβίας: Η νέα κυβέρνηση όμως πραγματοποιεί. Έχει μία σειρά από έργα προς υλοποίηση. Σημαντικό είναι το αεροδρόμιο Αθηνών, στο οποίο το κράτος θέλει να πουλήσει το ποσοστό του, το 30%. Η πώληση της κρατικής εταιρίας αερίου (ΔΕΠΑ) δρομολογείται. Μια σειρά από λιμάνια και αυτοκινητοδρόμους ιδιωτικοποιούνται. Θα δούμε μαζικές επενδύσεις στην αγορά ενέργειας, την οποία θέλουμε να απολιγνιτοποιήσουμε έως το 2028. Αυτό είναι ενδιαφέρον και για την Γερμανία.

SZ: Γιατί επενδύουν ακόμα τόσο λίγες Γερμανικές εταιρίες στην Ελλάδα;

Καραβίας: Η Deutsche Telekom έχει επενδύσει στο ελληνικό τηλεπικοινωνιακό δίκτυο. Η Fraport έχει αγοράσει περιφερειακά αεροδρόμια. Η Lidl είναι επιτυχημένη. Η TUI επενδύει στον κλάδο ξενοδοχείων και αναψυχής. Οπότε κάτι κινείται.

SZ: Οι Κινέζοι όμως είναι πολύ πιο μπροστά. Κάνουν μεγάλες επενδύσεις σε υποδομές. Γνωστότερη η αγορά του Λιμένος Πειραιώς, η πρόσβαση της Ελλάδος στις θάλασσες του κόσμου. Δεν σας απασχολεί αυτό ιδιαίτερα;

Καραβίας: Όχι, καθόλου. Η Κίνα έκανε επενδύσεις όταν κανείς άλλος δεν τολμούσε. Προσκαλούμε λοιπόν και άλλα κράτη να ακολουθήσουν.

SZ: Σε ποιο βαθμό επιβαρύνει την ελληνική κοινωνία, την πολιτική και την οικονομία το άνοιγμα των συνόρων από την Τουρκία; Η κατάσταση με τους πρόσφυγες δεν είναι ήδη καταστροφική;

Καραβίας: Η ΕΕ, παρά τις αδυναμίες των προγραμμάτων προσαρμογής, συνέβαλε καθοριστικά ώστε η Ελλάδα να ξεπεράσει την κρίση. Αυτή η συμβολή αναγνωρίζεται ειλικρινά. Ωστόσο, τη στιγμή ακριβώς που η χώρα ήταν έτοιμη να επιστρέψει σε βιώσιμη ανάπτυξη, η μεταναστευτική κρίση κλιμακώθηκε εξαιτίας της απόπειρας της Τουρκίας να εκβιάσει την Ευρώπη, ανοίγοντας τα σύνορα με την Ελλάδα. Η Ελλάδα διαχειρίζεται την κατάσταση αλλά η αλληλεγγύη της Ευρώπης είναι αναγκαία για να αποφύγουμε απρόβλεπτες συνέπειες. Άλλωστε, το μεταναστευτικό είναι ένα ευρωπαϊκό πρόβλημα που πηγαίνει πέρα από την παροχή βοήθειας σε ένα κράτος-μέλος της Ένωσης. Ενδεχόμενη αποτυχία της ΕΕ να απαντήσει συντονισμένα θα υπονομεύσει μακροπρόθεσμα κάθε σχεδιασμό για εμβάθυνση της ευρωπαϊκής συνεργασίας, σε όλους τους τομείς.



Προειδοποιήσεις Fitch για την κερδοφορία των τραπεζών

Τον κώδωνα του κινδύνου για την κερδοφορία των τραπεζών κρούει η Fitch Ratings, εξαιτίας της επιδημίας του κορωνοϊού, με τον οίκο να επισημαίνει ότι η αβεβαιότητα για την ένταση, γεωγραφική εξάπλωση και διάρκεια του COVID-19 έχει αρνητικό αντίκτυπο στη δραστηριότητα των αγορών, επηρεάζοντας αρνητικά τα έσοδα των τραπεζών από συναλλαγές. Αρνητική η προοπτική για τα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, προειδοποιεί και για πιέσεις στην κερδοφορία λόγω χαλαρής νομισματικής πολιτικής.

Στην περίπτωση που η επιδημία τεθεί εγκαίρως υπό έλεγχο, η Fitch δεν αναμένει σημαντικό πλήγμα στην κερδοφορία των τραπεζών με διεθνείς δραστηριότητες, εάν όμως η αδυναμία στα έσοδα και επιδείνωση της ποιότητας ενεργητικού είναι παρατεταμένη και στην περίπτωση ενός σεναρίου ασθενέστερης οικονομικής δραστηριότητας ο οίκος δεν αποκλείει πιέσεις στα επίπεδα κεφαλαίου, αλλά και στην πιστοληπτική αξιολόγηση των τραπεζών μακροπρόθεσμα.

«Έπειτα από έντονη δραστηριότητα στις αγορές κατά τους δύο πρώτους μήνες του έτους σε Ευρώπη και ΗΠΑ, η αυξημένη μεταβλητότητα είναι πιθανό να μειώσει τη δραστηριότητα εκδόσεων, εξέλιξη που θα ασκήσει πιέσεις στα έσοδα σε ένα υπό φυσιολογικές συνθήκες ισχυρό πρώτο τρίμηνο.... παρότι η αυξημένη μεταβλητότητα θα μπορούσε να βοηθήσει στα έσοδα από συναλλαγές, πιστεύουμε ότι η πρόσφατη απότομη άνοδος των διακυμάνσεων και όγκου συναλλαγών αντανακλά υψηλά επίπεδα αβεβαιότητας», σημειώνει η Fitch στην έκθεσή της, τονίζοντας ότι οι συνθήκες προσομοιάζουν με το τέταρτο τρίμηνο του 2018 και πρώτο τρίμηνο του 2016, όπου υπήρχαν ημέρες με τον δείκτη VIX σε υψηλά επίπεδα και αξιοσημείωτη υποχώρηση της δραστηριότητας στις αγορές.

«Όλες οι τράπεζες με διεθνείς δραστηριότητες έχουν σημαντική έκθεση στις κεφαλαιαγορές, όμως η συνεισφορά στα κέρδη διαφέρει. Στις ΗΠΑ τα έσοδα από συναλλαγές μετοχών, ομολόγων, εμπορευμάτων και συναλλάγματος(FICC) αντιπροσωπεύουν περίπου το ένα-τρίτο των συνολικών εσόδων για τη Morgan Stanley και περίπου το 40% των εσόδων για την Goldman Sachs, ενώ για JPMorgan, Citigroup και Bank of America τα επίπεδα είναι χαμηλότερα. Στην Ευρώπη, τα έσοδα από συναλλαγές FICC αντιπροσωπεύουν περίπου το 25% των συνολικών εσόδων τριμήνου για τις Barclays, Credit Suisse και Deutsche Bank, με χαμηλότερη συνεισφορά για τις BNP Paribas, Societe Generale και UBS», σημειώνει η Fitch.

Όπως αναφέρει ο οίκος, η έκθεση στις συναλλαγές αποτελεί ουσιαστικό ρίσκο για τις τράπεζες. Παρ' όλα αυτά, «δεν αναμένουμε σημαντικές απώλειες εξαιτίας της έντονης μεταβλητότητας ή από διεύρυνση των ομολογιακών spreads, δεδομένης της συντηρητικής προσέγγισης στη διάθεση ρίσκου».

Ο δίνει αρνητικό outlook στις τράπεζες της Δυτικής Ευρώπης, γεγονός που αντανακλά τις πιέσεις στην κερδοφορία τους, ενώ η μειωμένη δραστηριότητα κεφαλαιαγορών καθιστά πιο δύσκολο για τα ευρωπαϊκά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα να πετύχουν τους προς τα κάτω αναθεωρημένους στόχους κερδοφορίας. Οι προοπτικές για τις αμερικανικές τράπεζες παραμένουν σταθερές, αν και η νομισματική χαλάρωση -με τη FED να μειώνει χθες τα επιτόκια κατά 50 μονάδες βάσης λόγω του COVID-19- να αναμένεται να περιορίσει την κερδοφορία των αμερικανικών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων.



FED: Η παγκόσμια κεντρική τράπεζα

Όπως αναφέρει το Reuters, η Fed επιστρέφει στο ρόλο της «παγκόσμιας» κεντρικής τράπεζας, όπως σχολιάζει η Citi, αφού η απόφασή της να μειώσει αιφνιδίως τα επιτόκια ήταν πιο σημαντική για τον υπόλοιπο κόσμο από ό,τι για την αμερικανική οικονομία αυτή καθαυτή.

Σύμφωνα με τους αναλυτές της Citi, η αμερικανική οικονομία αναπτύσσεται σταθερά και οι πιστωτικές συνθήκες παραμένουν χαλαρές. Ωστόσο το σήμα που στέλνει η κορυφαία οικονομία του πλανήτη έχει καθοριστική σημασία για την πορεία του παγκόσμιου ΑΕΠ και της τόνωσης της εμπιστοσύνης. Σύμφωνα πάντα με την ανάλυση της Citi που παρουσιάζει το Reuters, η δράση της αμερικανικής κεντρικής τράπεζας δεν αρκεί. Απαιτούνται αποφασιστικές κινήσεις και από τις άλλες μεγάλες κεντρικές τράπεζες και αυτές ενδεχομένως να μην αργήσουν να έρθουν.

Θα πρέπει ωστόσο να επισημάνουμε πως σε αντίθεση με την ΕΚΤ που έχει ήδη το βασικό επιτόκιο δανεισμού στο μηδέν και το καταθετικό σε αρνητικό έδαφος, η FED έχει πολύ μεγαλύτερα περιθώρια δράσης ή αλλιώς περισσότερα όπλα στη φαρέτρα της.

Όπως επισημαίνεται σε ανάλυση του Reuters, η Fed έχει τις ακόλουθες επιλογές, εάν οι πιέσεις στην οικονομία ενταθούν:

- 1) Να μειώσει ακόμη περισσότερο τα επιτόκια. Είναι μία από τις λίγες κεντρικές τράπεζες που έχουν ακόμη μεγάλα περιθώρια σε αυτό το πεδίο, αφού σήμερα το επιτόκιο της είναι στο εύρος διακύμανσης 1%-1,25%. Για αυτό και αρκετοί περιμένουν ακόμη μία μείωση της τάξης των 25 μονάδων βάσης στην τακτική συνεδρίαση της 17ης-18ης Μαρτίου και ενδεχομένως και μία τρίτη στα τέλη της άνοιξης.
- 2) Να αυξήσει τις αγορές ομολόγων. Έχει ήδη αρχίσει να αγοράζει και πάλι κρατικό χρέος, αλλά περιορίζεται προς το παρόν σε βραχυπρόθεσμα έντοκα γραμμάτια του αμερικανικού δημοσίου. Εάν χρειαστεί μπορεί και πάλι να στραφεί στα μακροπρόθεσμα ομόλογα.
- 3) Ένα επιθετικό «guidance». Στην οικονομία πολλά είναι θέμα επικοινωνίας και κλίματος. Η ρητορική που θα χρησιμοποιήσει η Fed στη μάχη της κατά του Covid-19 και το σήμα, που θα θελήσει να στείλει στις αγορές και τις άλλες οικονομίες, είναι από μόνο του ένα ισχυρό όπλο.
- 4) Να μην κάνει τίποτα. Μία επιλογή είναι βεβαίως να τηρήσει στάση αναμονής για να δει πόσο ισχυρό είναι το πλήγμα του νέου κορωνοϊού στην παγκόσμια οικονομία. Εάν αποδειχθούν βραχυπρόθεσμα και όχι ιδιαίτερα βαθιά τα συμπτώματα, θα μπορούσε να αποφύγει την περαιτέρω δράση, η οποία μαζί με τα οφέλη έχει και τις παρενέργειες, αφού «εθίζει» την οικονομία και τις αγορές στο φάρμακο του φθηνού χρήματος.

**Χ.Α.: Η ευκολία με την οποία ο ΓΔ έχασε τις στηρίξεις στις 750 και 730 – 740 μονάδες, τρομάζει, με αυξημένο κίνδυνο σύντομα η αγορά να βρεθεί χαμηλότερα των 700 μονάδων.
Ανάγκη για μεγάλη αντίδραση άμεσα**

