

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Χρέος: «Κάναμε ένα σημαντικό και αναγκαίο βήμα»

Παρόλο που δεν υπήρξε απόφαση για το ελληνικό χρέος στο Washington Group, που συνεδρίασε χθες στο Μπάρι της Ιταλίας, οι δύο πλευρές έχουν προσεγγίσει αρκετά σε πολιτικό, αλλά και σε τεχνικό, επίπεδο για το πώς θα μοιάζει η τελική συμφωνία για την ελάφρυνσή του. Το επόμενο βήμα αναμένεται να γίνει στο Euroworking Group της Δευτέρας. Σύμφωνα με την Καθημερινή, οι πληροφορίες κάνουν λόγο ότι το βασικό σενάριο που βρίσκεται αυτή τη στιγμή στο τραπέζι θα περιέχει επιμήκυνση της αποπληρωμής του χρέους –ακόμα και μέχρι 20 χρόνια–, κάτι το οποίο βρίσκει επί της αρχής σύμφωνη τη γερμανική πλευρά, αλλά δεν θα περιέχει τον ορισμό πλαφόν στα επιτόκια. Το πάγωμα των επιτοκίων υποστήριζε το ΔΝΤ, ώστε οι αποπληρωμές της Ελλάδας να μην επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων των επόμενων δεκαετιών. Το Ταμείο δέχεται να μην υπάρχει «πάγωμα», καθώς υπάρχουν άλλες τεχνικές για να διατηρηθούν οι τόκοι κάτω από ένα επίπεδο. «Κάναμε ένα σημαντικό και αναγκαίο βήμα», σχολιάζει Ευρωπαίος αξιωματούχος στην «Κ», «καθώς υπάρχει πλέον περισσότερη κατανόηση του τι δεν είναι αποδεκτό από όλες τις πλευρές και αυτό είναι σημαντικό», ενώ η πίεση είναι πλέον μεγάλη για να υπάρξει συμφωνία στο επόμενο Eurogroup στις 22 Μαΐου. «Όλες οι πλευρές συνεχίζουν να εργάζονται για το πακέτο ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους», υπογράμμισε από τη σύνοδο του G7 στο Μπάρι η επικεφαλής του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου Κριστίν Λαγκάρντ. Ωστόσο, όπως πρόσθεσε, «προς το παρόν δεν υπάρχει αρκετή σαφήνεια». Η βασική διαφορά παρέμεινε, όπως αναμενόταν, ανάμεσα στη Γερμανία και το ΔΝΤ. Η κ. Λαγκάρντ τόνισε την ανάγκη για πολύ ρεαλιστικές προβλέψεις για την ελληνική οικονομία, αναφέροντας ότι το ελληνικό πρόγραμμα θα ήταν πιο αξιόπιστο αν τα νούμερα ήταν πιο «προσεκτικά», ενώ ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών επισήμανε ακριβώς το αντίθετο, ότι οι προβλέψεις θα πρέπει να είναι θετικές έτσι ώστε το ελληνικό πρόγραμμα να είναι αξιόπιστο. Τη γερμανική πλευρά υποστήριξε και ο Ισπανός υπουργός Οικονομικών Λουίς ντε Γκίντος που συμμετείχε μέσω τηλεδιάσκεψης στη συζήτηση, ενώ το γεγονός ότι δεν υφίσταται ακόμα γαλλική κυβέρνηση δυσκολεύει τις διαπραγματεύσεις και ενισχύει το επιχείρημα αυτών που υποστηρίζουν ότι η τελική συμφωνία για την ελάφρυνση του χρέους θα γίνει στο Eurogroup της 15ης Ιουνίου. Με λίγα λόγια, η βασική διαφορά στα δύο παραπάνω επιχειρήματα είναι ότι η κ. Λαγκάρντ ζητάει περισσότερη ελάφρυνση χρέους από την πλευρά της, καθώς όσο πιο «ρεαλιστικές», δηλαδή δυσοίωνες, είναι οι προβλέψεις για την ελληνική οικονομία τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ελάφρυνση χρέους που θα χρειαστεί. Το αντίθετο ισχύει με την άποψη του κ. Σόιμπλε. Οσον αφορά τη συμφωνία για το δημοσιονομικό μονοπάτι που θα ακολουθήσει η χώρα τα επόμενα χρόνια μετά τη λήξη του προγράμματος (δηλαδή το ύψος των πρωτογενών πλεονασμάτων), δεν κατέστη εφικτή, καθώς, όπως σημειώνει Ευρωπαίος αξιωματούχος στην «Κ», «τίποτα δεν θα συμφωνηθεί πριν συμφωνηθούνε όλα». Αυτό που όμως έγινε σαφές είναι πως το Βερολίνο δεν αναμένει πλέον από την Ελλάδα επίτευξη πρωτογενών πλεονασμάτων ύψους 3,5% του ΑΕΠ για 10 χρόνια μετά τη λήξη του προγράμματος, όπως ήταν η επίσημη θέση του στο παρελθόν, αλλά έως το 2022. Από εκεί και πέρα, σύμφωνα με καλά πληροφορημένη πηγή, η Κομισιόν επεξεργάζεται φόρμουλα βασισμένη στους κανόνες του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης των χωρών της Ευρωζώνης, και, σύμφωνα με ένα προσχέδιο που ετοιμάζει, τα πρωτογενή πλεονάσματα αναμένεται να κυμαίνονται από 2% έως 2,6% του ΑΕΠ έως το 2060.



Συνάντηση Τσίπρα-Λαγκάρντ στο Πεκίνο: Κοινές απόψεις για το χρέος

Όπως αναμενόταν το καυτό ζήτημα του χρέους βρέθηκε στο επίκεντρο της συνάντησης της Κ. Λαγκάρντ με τον έλληνα πρωθυπουργό, στο περιθώριο του Φόρουμ, «Belt and Road». Σύμφωνα με τα όσα διαρρέονται από τις δύο πλευρές, στη συνάντηση διαπιστώθηκε απόλυτη ταύτιση απόψεων στην ανάγκη να υπάρξει τώρα η λύση για την ελάφρυνση χρέους, με τον προσδιορισμό των μεσοπρόθεσμων μέτρων άμεσα, σύμφωνα με τις πληροφορίες του Αθηναϊκού/ Μακεδονικού Πρακτορείου Ειδήσεων. Είναι απαραίτητη μια τέτοια εξέλιξη, υπογραμμίστηκε στη συνάντηση, ώστε να ξεδιπλωθούν οι αναπτυξιακές δυνατότητες της ελληνικής οικονομίας. Σύμφωνα πάντα με το ρεπορτάζ από την Κίνα, η Κ. Λαγκάρντ διεμήνυσε ότι αν ο Β. Σόιμπλε επιμένει στο ότι δεν χρειάζεται ελάφρυνση του χρέους αφενός, στο ότι δεν μπορεί να συμφωνηθεί ένα εφικτό δημοσιονομικό «μονοπάτι» μετά το 2018 αφετέρου, τότε το ΔΝΤ θα αποχωρήσει από το πρόγραμμα. Στο σημείο αυτό, ο πρωθυπουργός Αλ. Τσίπρας αντέτεινε, ότι σε μια τέτοια περίπτωση που το Ταμείο αποχωρήσει, τα μέτρα που θα ψηφισθούν μέσα στην εβδομάδα, δεν θα τύχουν εφαρμογής το 2019- 2020. Η κ. Λαγκάρντ, προσερχόμενη στη συνάντηση, στην οποία συμμετείχε και ο Νίκος Παππάς, είπε στους Έλληνες δημοσιογράφους «καλησπέρα» (στα ελληνικά), -αφού στο Πεκίνο είναι ήδη μεσημέρι, όπως αναφέρει το ΑΠΕ-ΜΠΕ. Στη συνέχεια ο Έλληνας πρωθυπουργός θα συναντηθεί με το Γ.Γ του ΟΗΕ Αντόνιο Γκουτιέρρες και αμέσως μετά με το Ρώσο Πρόεδρο Βλαντιμίρ Πούτιν.



Έξοδο στις αγορές το 2018 «βλέπει» ο Ντομπρόβσκις

Πεπεισμένος ότι η Ελλάδα θα είναι σε θέση να επιστρέψει στις αγορές σε λίγο παραπάνω από έναν χρόνο εμφανίστηκε ο αντιπρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Βάλντις Ντομπρόβσκις, κάνοντας λόγο για αχρείαστη απαισιοδοξία εκ μέρους του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου. Ο κ. Ντομπρόβσκις, μιλώντας στο Politico, προέτρεψε τους πιστωτές της Ελλάδας να «οικοδομήσουν την εμπιστοσύνη» ότι η χώρα θα μπορέσει να χρηματοδοτείται από τις αγορές από το καλοκαίρι του 2018. «Όταν ολοκληρώσουμε αυτό το πρόγραμμα, αναμένουμε ότι η Ελλάδα θα καλύπτει τις χρηματοδοτικές της ανάγκες από τις αγορές».



Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης DBRS επιβεβαίωσε στο CCC (υψηλό) το αξιόχρεο της Ελλάδας

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης DBRS Ratings επιβεβαίωσε σήμερα το αξιόχρεο της Ελλάδας στο CCC (υψηλό) για το μακροπρόθεσμο χρέος και σε R-5 για το βραχυπρόθεσμο, διατηρώντας την τάση σταθερή για όλες τις αξιολογήσεις.

«Το αξιόχρεο CCC (υψηλό) αντανακλά το πολύ υψηλό χρέος του ελληνικού δημόσιου τομέα και την πολιτική πρόκληση που αντιμετωπίζουν οι ελληνικές Αρχές και οι θεσμικοί πιστωτές για να το θέσουν σε σταθερή πτωτική τροχιά», αναφέρει ο οίκος σε ανακοίνωσή του.

«Στις 2 Μαΐου 2017, οι ελληνικές Αρχές κατέληξαν σε προσωρινή συμφωνία με τους πιστωτές σε ένα πακέτο πολιτικής, που περιλαμβάνει δημοσιονομικά και διαρθρωτικά μέτρα για τη στήριξη της οικονομικής ανάκαμψης», σημειώνει η ανακοίνωση, προσθέτοντας: «Αν και η συμφωνία αυτή αποτελεί θετική εξέλιξη, η ολοκλήρωσή της καθυστέρησε για μήνες και η DBRS εξακολουθεί να ανησυχεί για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του χρέους. Επιπλέον, η αδύναμη ποιότητα του ενεργητικού των τραπεζών και το υψηλό επίπεδο προβληματικών δανείων περιορίζουν την ικανότητα του τραπεζικού συστήματος να στηρίξει την οικονομία και την απασχόληση».

Η σταθερή τάση αντανακλά την άποψη του DBRS ότι το τρέχον πρόγραμμα στήριξης της Ελλάδας έχει μειώσει την πίεση στη ρευστότητα του χρηματοπιστωτικού τομέα και έχει σταθεροποιήσει την οικονομία, σημειώνει ο οίκος. «Η δεύτερη αξιολόγηση του τρίτου οικονομικού προγράμματος, που είναι υπό ολοκλήρωση, αναμένεται να οδηγήσει στην εκταμίευση επιπλέον 7,4 δισεκ. ευρώ και τα προαπαιτούμενα, μεταξύ των οποίων τα δημοσιονομικά και διαρθρωτικά μέτρα, αναμένεται να ενισχύσουν την ανάπτυξη».



Γερμανικά πλεονάσματα και μεταφορά κεφαλαίων

Αναλυτική συνέντευξη στο Spiegel που κυκλοφορεί το Σάββατο, 13.05 παραχώρησε ο γερμανός υπουργός Οικονομικών Βόλφγκανγκ Σόιμπλε. Βασικό θέμα η κριτική που άσκησε ο νεοεκλεγείς γάλλος πρόεδρος στα υπερβολικά γερμανικά πλεονάσματα, κάτι που παραδέχθηκε και ο Σόιμπλε. «Είναι σωστό ότι το γερμανικό εμπορικό ισοζύγιο με ποσοστό λίγο πάνω από το 8% του ΑΕΠ είναι πολύ υψηλό» είπε. «Τα επόμενα χρόνια θα πέσει, ήδη προδιαγράφεται κάτι τέτοιο, και είναι σωστό. Αλλά όποιος μας επικρίνει, θα πρέπει να αναρωτηθεί τους λόγους που οι εξαγωγές μας είναι τόσο ισχυρές...οι λόγοι δεν είναι πολιτικοί, αλλά οφείλονται στη μεγάλη ανταγωνιστικότητα της γερμανικής οικονομίας αλλά και στο ότι είμαστε τμήμα της ευρωζώνης. Ο πρόεδρος της ΕΚΤ Μάριο Νράγκι αποφάσισε πολιτική μηδενικών επιτοκίων και εισέπραξε διεθνή αποδοχή, από το ΔΝΤ μέχρι τον Μακρόν. Λόγω αυτής η ισοτιμία του ευρώ έπεσε, κάτι που έκανε τα γερμανικά προϊόντα ακόμη πιο φτηνά και ελκυστικά στην παγκόσμια αγορά. Εάν δεν υπήρχε το ευρώ, τα γερμανικά πλεονάσματα θα ήταν τα μισά», τόνισε ο Σόιμπλε.

Έκπληξη προκαλεί το ότι ο γερμανός υπουργός Οικονομικών συμφωνεί με τον Μακρόν ότι θα πρέπει να γίνει μεταφορά κεφαλαίων στην ευρωζώνη. «Δεν μπορεί μίαν ένωση να σχηματίσει κράτη διαφορετικής δύναμης χωρίς μια σχετική εξισορρόπηση», υποστήριξε ο Σόιμπλε. «Αντικατοπτρίζεται για παράδειγμα στον κοινοτικό προϋπολογισμό και στα προγράμματα διάσωσης...Δεν μπορεί να υπάρξει ένωση όταν οι ισχυρότεροι δεν αναλαμβάνουν ευθύνη για τους ασθενέστερους. Πόσο προχωρημένη θα είναι η μεταφορά κεφαλαίων πρέπει να αποφασίζουν σε μια δημοκρατία τα κυρίαρχα κράτη».



Χάθηκε ο στόχος για τη μείωση των επισφαλειών το πρώτο τρίμηνο

Με αυξημένες διαγραφές θα προσπαθήσουν οι τράπεζες να παραμείνουν σε τροχιά επίτευξης των στόχων μείωσης των προβληματικών δανείων, καθώς η επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών κατά το πρώτο τρίμηνο οδήγησε σε αναζωπύρωση νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων. Σύμφωνα και με τα όσα γράφει η Καθημερινή, παράλληλα, δεδομένη θεωρείται η απώλεια του «μαξιλαριού» που είχε σχηματιστεί από την καλύτερη επίδοση κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016: οι τράπεζες κατάφεραν να μειώσουν τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) κατά 1 δισ. περισσότερο, στα 104,8 δισ. ευρώ, έναντι στόχου 105,8 δισ. ευρώ, και κατά 400 εκατ. ευρώ τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs), στα 75,9 δισ., έναντι στόχου 76,3 δισ. ευρώ.

Να σημειωθεί ότι σύμφωνα με τις δεσμεύσεις που έχουν αναλάβει στον SSM, στο τέλος Μαρτίου τα NPEs θα πρέπει να είναι στα 105,2 δισ. ευρώ, δηλαδή υπάρχει το περιθώριο, λόγω της καλής επίδοσης του 2016, και να αυξήσουν τα υπόλοιπα και να παραμείνουν εντός στόχου. Ο στόχος για τα NPLs ωστόσο, 74,7 δισ. ευρώ, είναι δύσκολο να επιτευχθεί, καθώς εδώ το «μαξιλάρι» είναι πολύ μικρότερο, ενώ στο ξεκίνημα του 2017 τα μη εξυπηρετούμενα έχουν αυξηθεί σημαντικά. Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, από τις αρχές του έτους έχουν δημιουργηθεί νέα μη εξυπηρετούμενα δάνεια περίπου 2 δισ. ευρώ, ανατρέποντας τη θετική τάση που είχε σχηματιστεί κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016. Η αβεβαιότητα που προκάλεσαν οι καθυστερήσεις και οι ανακολουθίες στο θέμα της αξιολόγησης οδήγησαν σε μεγάλη αύξηση των καθυστερήσεων τον Ιανουάριο, περαιτέρω (αλλά ηπιότερη) αύξηση τον Φεβρουάριο, βελτίωση τον Μάρτιο και εκ νέου επιδείνωση τον Απρίλιο. Υπενθυμίζεται ότι τα NPLs αφορούν δάνεια σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών, ενώ τα NPEs περιλαμβάνουν τα NPLs καθώς και δάνεια που εμφάνισαν προβλήματα αποπληρωμής και έχουν ρυθμιστεί. Οι τράπεζες, προκειμένου να πιάσουν ή να παραμείνουν κοντά στους στόχους, θα προχωρήσουν σε μεγαλύτερες διαγραφές από αυτές που προγραμματίζαν, τακτική όμως που είναι προσωρινή και δεν συνιστά ουσιαστική επίτευξη των στόχων. Ο λόγος είναι ότι τα επιχειρησιακά σχέδια των τραπεζών περιλαμβάνουν δέσμη δράσεων: το 36% της μείωσης θα προέλθει από διαγραφές, ωστόσο το υπόλοιπο 64% θα προέλθει από εισπράξεις, ρευστοποιήσεις περιουσιακών στοιχείων και πωλήσεις «κόκκινων» δανείων σε τρίτους. Τα σχέδια των τραπεζών περιγράφουν με ακρίβεια το ύψος της μείωσης από κάθε παράγοντα, και για να πετύχουν, θα πρέπει να έχουν επιτυχία σε όλα τα παραπάνω μέτωπα. Τα κεφάλαια που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για διαγραφές είναι συγκεκριμένα και αυτό σημαίνει ότι αν κάνουν περισσότερες διαγραφές τώρα, θα πρέπει να κάνουν λιγότερες στο μέλλον. Σύμφωνα με το δημοσίευμα, με τις αυξημένες διαγραφές του πρώτου τριμήνου οι τράπεζες απλώς αγοράζουν χρόνο, ελπίζοντας ότι κατά το υπόλοιπο της χρονιάς η κατάσταση θα εξομαλυνθεί πλήρως, οι ρυθμοί θα επιταχυνθούν και εντέλει θα πετύχουν και τους στόχους εισπράξεων, ρευστοποιήσεων κ.ά. Στην κατεύθυνση αυτή μπορεί να συμβάλει αποφασιστικά η ενεργοποίηση των ηλεκτρονικών πλειστηριασμών. Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, εάν δεν αλλάξει ουσιαστικά η εικόνα στο υπόλοιπο του χρόνου με μείωση των νέων «κόκκινων» δανείων και κυρίως αύξηση εσόδων από εισπράξεις - ρευστοποιήσεις, τότε οι στόχοι του 2017 δεν θα επιτευχθούν, γεγονός που μπορεί να βάλει τις τράπεζες σε νέες περιπέτειες ενόψει του stress test που θα διενεργήσει η ΕΚΤ το 2018. Είναι χαρακτηριστικό ότι εντός του 2017 θα πρέπει να μειώσουν τα NPLs κατά 10 δισ. σε 65,9 δισ. από 75,9 δισ. (Δεκέμβριο 2016), ενώ το σύνολο των κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για διαγραφές την περίοδο 2016 - 2019 είναι 13,9 δισ. ευρώ.

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Many times the markets are crazy: A \$10,000 investment in gold on July 2010 is now worth \$9,981. A \$10,000 investment in bitcoin is worth \$201,553,333

Growth of \$10,000 since July 2010		
Asset	Ticker	Current Value
Commodities	DBC	\$6,647
Yen	FXV	\$7,411
Canadian \$	FXC	\$7,679
Euro	FXE	\$8,189
Silver	SLV	\$8,805
Gold	GLD	\$9,981
Yuan	CYB	\$10,443
Dollar Index	UUP	\$10,716
Bonds	AGG	\$12,140
TIPS	TIP	\$12,141
Global Stocks	ACWX	\$14,572
US Real Estate	IYR	\$21,026
US Stocks	SPY	\$25,682
Bitcoin	BTCUSD	\$201,553,333

Source: Twitter
