

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Σεντένο: Μετά το τέλος των μνημονίων η λύση για το ελληνικό χρέος

Σε συνέντευξη του στο CNBC ο νέος πρόεδρος του Eurogroup, Μάριο Σεντένο δήλωσε πως: «Η Ελλάδα πρέπει να ολοκληρώσει το υπάρχον πρόγραμμα προτού γίνει η παραμικρή ελάφρυνση στο υπέρογκο χρέος της». Συγκεκριμένα, σε αποκλειστική συνέντευξη που παραχώρησε στο CNBC ο νέος επικεφαλής του Eurogroup, είπε ότι «υπάρχουν ακόμα κάποια ενδιάμεσα βήματα», πριν ξεκινήσει η συζήτηση για την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους.

Η Ελλάδα είναι έτοιμη να ολοκληρώσει το τρίτο μνημονιακό της πρόγραμμα τον Αύγουστο του 2018. Η χώρα έχει λάβει υποσχέσεις για μέτρα που θα κάνουν το χρέος βιώσιμο μακροπρόθεσμα, ωστόσο αυτό το ενδεχόμενο έχει διχάσει τους δανειστές. Από τη μία, το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο υποστηρίζει ότι το χρέος είναι θέμα που χρίζει άμεσης επίλυσης, ενώ η ευρωπαϊκή πλευρά θεωρεί ότι δεν είναι προτεραιότητα.

«Έχουμε την καλή θέληση να το ολοκληρώσουμε μέχρι τα μέσα του 2018, τον Αύγουστο του 2018. Ελπίζουμε ότι οι ελληνικές αρχές θα συνεχίσουν την εξαιρετική δουλειά που έχουν κάνει τα τελευταία χρόνια για να φέρουν εις πέρας όλα τα μέτρα και όλους τους στόχους του προγράμματος», δήλωσε ο Σεντένο και πρόσθεσε:

«Και τότε, μπορούμε να επανέλθουμε στην ιδέα της αναδιάρθρωσης του χρέους με υπομονή. Αυτό που χρειάζονται οι θεσμοί τώρα είναι να στηρίξουν τις ελληνικές αρχές στη διαδικασία μετά τις μεταρρυθμίσεις».



Ευκαιρίες για την Ελλάδα στο νέο «πακέτο Γιούνκερ»

Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων, γνωστό και ως «πακέτο Γιούνκερ» επεκτείνεται μέχρι το 2020 και αυξάνει τον στρατηγικό του στόχο στα 500 δισεκατομμύρια ευρώ. Τί σημαίνει αυτό για την Ελλάδα; Συνέχεια....

Κατ'αρχήν ευκαιρίες για επενδύσεις και παραγωγή νέου πλούτου. Ενώ μέχρι το καλοκαίρι του 2016 η Ελλάδα και ορισμένες άλλες ευρωπαϊκές χώρες ήταν απύσυχες στη «μοιρασιά» του πακέτου Γιούνκερ- μάλιστα ο αντιπρόεδρος της Κομισιόν Γύρκι Κατάινεν υποστήριζε τότε ότι ακόμη και κάποιοι υπουργοί του έλεγαν πως «δεν ενδιαφέρονται»- στη συνέχεια τα πράγματα βελτιώθηκαν. Σήμερα οι ελληνικές επιχειρήσεις έχουν αντλήσει πάνω από πέντε δισεκατομμύρια ευρώ. Αλλά όπως επισημαίνει η ευρωβουλευτής της Ν.Δ. Μαρία Σπυράκη «μπορούμε καλύτερα. Διότι αυτό που έχει ιδιαίτερη σημασία είναι να φτάσει και στην τελευταία μικρομεσαία επιχείρηση το όφελος από αυτό το στρατηγικό εγχείρημα της ΕΕ. Οι νέες προτάσεις δίνουν στην Ελλάδα μια σημαντική ευκαιρία. Ποσά που φτάνουν στα 1,6 δις ευρώ μοχλεύονται για να δώσουν 5,5, δις ευρώ, οστόσο αυτό γίνεται στο επίπεδο των πολύ μεγάλων επιχειρήσεων. Το στοίχημα λοιπόν είναι πώς θα φτάσουν τα οφέλη αυτά στις μικρομεσαίες επιχειρήσεις».

Για να γίνει αυτό, επισημαίνει η Ελληνίδα ευρωβουλευτής, τα επενδυτικά σχέδια περνούν μέσα από δύο «φίλτρα»: είτε από τον αποκαλούμενο «Ευρωπαϊκό Κόμβο Επενδυτικών Συμβούλων» που επιδιώκει την ταχύτερη ωρίμανση και υλοποίησή τους, είτε από μία εθνική αναπτυξιακή τράπεζα. «Εδώ, για την Ελλάδα, υπάρχει ένα ζήτημα» λέει η Μαρία Σπυράκη στην Deutsche Welle. «Η συμφωνία της τρίτης αξιολόγησης δεν περιγράφει με λεπτομέρειες τον ρόλο της εθνικής αναπτυξιακής τράπεζας, με αποτέλεσμα να υπάρχουν πολλές απορίες αν δύναται να χρησιμοποιηθεί ως φορέας για να δημιουργηθούν τομεακές και περιφερειακές επενδυτικές πλατφόρμες. Έχει σημασία παράλληλα για την Ελλάδα να ενισχυθεί ιδιαίτερος ο τομέας του τουρισμού με επενδύσεις, με έξυπνες και αποδοτικές λύσεις, αλλά και να γίνουν έργα για την αντιμετώπιση της κλιματικής αλλαγής».

Προτεραιότητα σε έργα υψηλού επενδυτικού ρίσκου

Το επενδυτικό πακέτο Γιούνκερ είχε αρχίσει με μία πρώτη «μαγιά» 16 δισεκατομμυρίων ευρώ από ήδη εγκεκριμένα προγράμματα, με σκοπό να «μοχλεύσει» πάνω από 300 δισεκατομμύρια από τον ιδιωτικό τομέα. Πολλοί είχαν επιδείξει δυσπιστία ως προς την αποτελεσματικότητα του σχεδίου, αλλά το αποτέλεσμα δικαιώνει τον Γιούνκερ. Την Τετάρτη το Ευρωκοινοβούλιο αποφάσισε να ανεβάσει το «ταβάνι» των κονδυλίων από τα 315 στα 500 δισεκατομμύρια ευρώ και παράλληλα να επεκτείνει χρονικά το πρόγραμμα ως το 2020. Πάντως δεν λείπει η κριτική όσον αφορά τη γεωγραφική κατανομή των έργων, με τις πλούσιες χώρες να επωφελούνται ιδιαίτερα από το «πακέτο Γιούνκερ» για να στηρίξουν έργα, τα οποία όμως θα μπορούσαν ούτως ή άλλως να χρηματοδοτηθούν από ιδιωτικές τράπεζες. Αυτό ακριβώς το σημείο βελτιώνεται με τη νέα στόχευση της Κομισιόν, εκτιμά ο Μίλτος Κύρκος, ευρωβουλευτής με «Το Ποτάμι». «Μιλάμε για projects που είναι περισσότερο επικίνδυνα, που είτε απευθύνονται στην περιφέρεια, είτε είναι πιο μικρά, για παράδειγμα τα νησιωτικά τα δικά μας. Και για projects με συγκεκριμένους στόχους: υγεία, νέες θέσεις εργασίας, κυρίως για νέους, έρευνα και καινοτομία, προστασία του περιβάλλοντος και κλιματική αλλαγή, βιώσιμες μεταφορές. Βλέπουμε λοιπόν πως ένα επαναστατικό εργαλείο, όπως ήταν το πακέτο όταν παρουσιάστηκε, τώρα μπορεί να τροποποιηθεί και πραγματικά να απαντήσει στις ανισότητες που υπάρχουν στην Ένωση» λέει ο Έλληνας ευρωβουλευτής στην Deutsche Welle.

Μπορεί να δηλώνει κατ'αρχήν αισιόδοξος ο Μίλτος Κύρκος, οστόσο δεν παραλείπει να επισημάνει τα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο επενδυτής στην ελληνική πραγματικότητα. Λέγοντας μάλιστα ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να χάσει πόρους δισεκατομμυρίων, όπως έχει ήδη χάσει τη χρηματοδοτική «ένεση» της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας μέσω του προγράμματος ποσοτικής χαλάρωσης. «Δεν έχουμε τις δυνατότητες να συνδυάσουμε τους επενδυτές με τις εταιρίες που έχουν τις έξυπνες ιδέες και χρειάζονται χρηματοδότηση», επισημαίνει. «Οι Κύπριοι, ας πούμε, έχουν κάνει έναν ηλεκτρονικό κόμβο, που συνδυάζουν αυτές τις δύο πλευρές. Εμείς ακόμη σχεδιάζουμε κάποια ωραία πράγματα που θα μπορούσαν να υλοποιηθούν. Φοβάμαι πως, όπως και στην ποσοτική χαλάρωση του Ντράγκι, κάπου χανόμαστε και δεν θα καταφέρουμε αυτόν τον πακτωλό ευρωπαϊκών χρημάτων να τον κατευθύνουμε και στη χώρα μας».

«Κοινωνικές δράσεις» στο πακέτο Γιούνκερ;

Η ευρω-ομάδα της Αριστεράς είχε ασκήσει εξ'αρχής κριτική στο πακέτο Γιούνκερ, λέγοντας ότι δεν είναι σωστό να ενισχύονται μεγάλα έργα υποδομής σε χώρες που είναι ούτως ή άλλως οικονομικά ισχυρές. Όπως λέει η επικεφαλής της Ευρωπαϊκής Αριστεράς στο Στρασβούργο, Γκάμπι Τσίμερ «πάντα ζητούσαμε να διοχετευθούν πόροι από το πακέτο Γιούνκερ σε οικονομικά ασθενέστερες χώρες, προσφέροντάς τους μία αφετηρία για να αναπτυχθούν οικονομικά. Παράδειγμα: ο ίδιος ο Γιούνκερ είχε υποσχεθεί ότι το 5% των κονδυλίων θα χρηματοδοτούσαν κοινωνικές δράσεις. Πολλοί υπουργοί Εργασίας στην ΕΕ προτείνουν να δοθούν πόροι για παρεμβάσεις σε χώρες με εξαιρετικά υψηλό ποσοστό μακροχρόνιας ανεργίας, όπως η Ελλάδα, η Πορτογαλία, η Ισπανία ή και οι χώρες της ανατολικής Ευρώπης. Όλα αυτά υπό την προϋπόθεση, ότι αυτές οι δαπάνες δεν θα προσμετρώνται στο δημόσιο χρέος με βάση τα κριτήρια του συμφώνου σταθερότητας...»

Πηγή: Deutsche Welle



Το στοίχημα των «κόκκινων» δανείων

Η κληρονομιά της κρίσης αφήνει μεταξύ άλλων πίσω της 108 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs), εκ των οποίων τα μισά είναι επιχειρηματικά, ενώ η αποτελεσματική διαχείρισή τους αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα στοιχήματα τα επόμενα χρόνια όχι μόνο των τραπεζών, αλλά και της προοπτικής ουσιαστικής ανάκαμψης της ίδιας της οικονομίας.

Τα «κόκκινα» δάνεια δηλαδή στη χώρα μας αντιστοιχούν στο 47% επί του συνόλου των δανείων που αποτελεί το μεγαλύτερο ποσοστό σε όλη την Ευρώπη, όταν στην Ιταλία με 200 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενα δάνεια το αντίστοιχο ποσοστό είναι 12% και ο ευρωπαϊκός τραπεζικός μέσος όρος βρίσκεται κάτω του 5%.

Επίσης σύμφωνα με τους αναλυτές της Moody's, τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) αντιστοιχούν σε 99,1 δισ. ευρώ (56% του ΑΕΠ), δηλαδή περίπου 800 εκατ. ευρώ λιγότερα από τον στόχο που είχε τεθεί για τον Σεπτέμβριο του 2017, παρά τις χειρότερες μακροοικονομικές προβλέψεις, κάτι που αποτελεί πιστωτικά θετικό γεγονός (credit positive) για τον κλάδο.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του οίκου αξιολόγησης, ως το τέλος του 2019 τα NPLs θα μειωθούν κατά περίπου 45% και τα NPEs κατά περίπου 35%. Οι τράπεζες σύμφωνα με τον οίκο αλλάζουν το μείγμα των επιλογών για τη μείωση των προβληματικών δανείων, επιλέγοντας να επιταχύνουν τις πωλήσεις δανείων και να αυξήσουν το ποσό των διαγραφών. Επιπλέον αναθεώρησαν τις εκτιμήσεις για τις ροές NPEs προς τα πάνω, κάτι που αντανάκλα τις δύσκολες ακόμα οικονομικές συνθήκες στην Ελλάδα, και υιοθέτησαν χειρότερες μακροοικονομικές προβλέψεις σχετικά με την ανάπτυξη και το διαθέσιμο εισόδημα.

Ακόμα πάντως και αν οι τράπεζες πιάσουν τον στόχο για NPLs στο 21% του χαρτοφυλακίου στα τέλη του 2019, θα συνεχίσουν να έχουν ένα από τα υψηλότερα επίπεδα προβληματικών δανείων στην Ευρωπαϊκή Ένωση, κάτι που περιορίζει τις ανοδικές προοπτικές για την πιστοληπτική τους διαβάθμιση.

Όπως γράφει «Το Βήμα», από την άλλη πλευρά, όπως σημείωσε στο επενδυτικό συνέδριο της Capital Link η κυρία Θένια Παναγοπούλου, εταίρος στη δικηγορική εταιρεία «Α.Σ. Παπαδημητρίου και Συνεργάτες Δικηγορική Εταιρεία», η συγκυρία στη δευτερογενή αγορά των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι ευνοϊκή. Υπήρξε πρόοδος στο νομοθετικό πλαίσιο και κάποια από τα θέματα που δημιουργούσαν εμπόδια στις συναλλαγές αντιμετωπίστηκαν. Νομοθετικές μεταρρυθμίσεις (όπως η διαδικασία του εξωδικαστικού μηχανισμού ρύθμισης οφειλών, οι αλλαγές του ΚΠολΔ, οι τροποποιήσεις της διαδικασίας εξυγίανσης και πτώχευσης και η παροχή προστασίας στα στελέχη των τραπεζών που ασχολούνται με την αναδιάρθρωση οφειλών και τη διαγραφή χρεών) θα διευκολύνουν την πώληση χαρτοφυλακίων μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Παρότι η προ αποσβέσεων μείωση των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων (NPE) ήταν περιορισμένη τα προηγούμενα χρόνια, πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι μια τέτοια προσπάθεια αναδιάρθρωσης πραγματοποιήθηκε σε ένα μη σταθεροποιημένο μακροοικονομικό περιβάλλον, με την οικονομία σε ύφεση και την αγορά υπό καθεστώς ελέγχου κεφαλαίων, παρατηρεί ο Θεόδωρος Αθανασόπουλος, Executive General Manager Non Performing Loans Wholesale Banking, Alpha Bank. Επιπλέον, το νομικό πλαίσιο μετατράπηκε σταδιακά αλλά με αργούς ρυθμούς σε πιο ευνοϊκό για τα Πιστωτικά Ιδρύματα, δεν υπήρχαν πλειστηριασμοί, ενώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι τράπεζες κατάφεραν να διατηρήσουν θετική προ προβλέψεων κερδοφορία. Καθώς η οικονομία σταδιακά ανακάμπτει, όπως απεικονίζεται και στις αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων, με τις πρώτες εταιρείες διαχείρισης δανείων (servicers) να ξεκινούν τη λειτουργία τους εντός του 2017, το άνοιγμα της αγοράς των πλειστηριασμών και τις ενδείξεις από συναλλαγές χαρτοφυλακίων που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί, είναι σαφές ότι η αγορά θα κινηθεί προς πιο επιθετικούς ρυθμούς μείωσης των NPEs που θα προέρχονται τόσο από την καλύτερη επίδοση των υφιστάμενων χαρτοφυλακίων όσο και από λύσεις προερχόμενες από την αγορά. Για τον Γεώργιο Γεωργακόπουλο, Executive General Manager, Non-Core Business & Restructuring Portfolio, Piraeus Bank, η αποτελεσματική διαχείριση των μη εξυπηρετούμενων δανείων είναι το δυσκολότερο project των ελληνικών τραπεζών για τα επόμενα χρόνια. Το νομικό πλαίσιο στην Ελλάδα βελτιώνεται, πλατφόρμες διαχείρισης και δεξιότητες αναπτύσσονται, το ενδιαφέρον των επενδυτών για ελληνικά μη εξυπηρετούμενα δάνεια είναι αυξανόμενο. Η πολυετής προσπάθεια των ελληνικών τραπεζών για τη δημιουργία εξειδικευμένων μονάδων διαχείρισης μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPEs), η εξέλιξη του νομικού και δικαστικού πλαισίου, η ανάπτυξη ενός οικοσυστήματος εταιρειών διαχείρισης και επαγγελματιών αναδιάρθρωσης και η βελτίωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος δημιουργούν τις κατάλληλες συνθήκες για την πιο δραστική αντιμετώπιση των NPEs, ανέφερε και ο Δημήτριος Ψάρρης, Partner, Oliver Wyman. Τη βελτίωση του νομικού και φορολογικού πλαισίου για την αποτελεσματικότερη διαχείριση των «κόκκινων» δανείων επεσήμανε ο διευθύνων σύμβουλος του ΤΧΣ κ. Μ. Czurda, τονίζοντας τη σημασία της από κοινού ανάθεσης διαχείρισης προβληματικών δανείων μικρομεσαίων επιχειρήσεων (project Solar).



FT: Τα καλά οικονομικά νέα στην Ελλάδα είχαν την αντανάκλασή τους στη μείωση της απόδοσης των 10ετών κρατικών ομολόγων στο 4,3%

"Οι επενδυτές σε ελληνικές μετοχές πρέπει να προσέξουν το ράλι στην αγορά ομολόγων", είναι ο τίτλος δημοσιεύματος του Μάιλς Τζόνσον στους Financial Times, με υπότιτλο: "Οι μετοχές έχουν χαμηλότερες επιδόσεις από τα κρατικά ομόλογα, παρά τις ισχυρότερες οικονομικές συνθήκες".

Η επίδοση της ελληνικής χρηματιστηριακής αγοράς υστερεί σημαντικά από αυτή των ομολόγων του ελληνικού δημοσίου, τα οποία κάνουν ράλι, με βάση τις ενδείξεις ότι η Ελλάδα αναδύεται τελικά από την οικονομική της καθίζηση, αναφέρει το δημοσίευμα. Τα πιο πρόσφατα στοιχεία της εταιρείας IHS Markit για τον δείκτη PMI (υπεύθυνων αγορών) στην Ελλάδα έδειξαν την έκτη συνεχόμενη βελτίωση των συνθηκών στη μεταποίηση, ενώ η αύξηση της απασχόλησης ήταν η υψηλότερη στα 18 χρόνια που διεξάγεται η έρευνα της εταιρείας. "Τα καλά νέα είχαν την αντανάκλασή τους στις αποδόσεις των 10ετών κρατικών ομολόγων, οι οποίες μειώθηκαν στο 4,3% από πάνω από 7% στην αρχή του έτους", σημειώνει ο Τζόνσον. Ο δείκτης του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι αυξημένος 16% φέτος, σχετικά λίγο, στα επίπεδα που κυμαινόταν το 2015, προσθέτει.

Υπάρχουν κάποιοι τεχνικοί παράγοντες για την υστέρηση του ελληνικού χρηματιστηρίου. "Πολλές ελληνικές μετοχές έχουν χαμηλή κεφαλαιοποίηση μετά την κρίση, κάτι που σημαίνει ότι λίγοι τραπεζικοί αναλυτές ενδιαφέρονται να τις καλύψουν και τα μεγάλα επενδυτικά κεφάλαια δεν μπορούν να τις αποκτήσουν", σημειώνει το δημοσίευμα. "Ψυχολογικά", προσθέτει, "πολλοί επαγγελματίες επενδυτές παραμένουν με τραύματα από προηγούμενες εμπειρίες επενδύσεων τους στην Ελλάδα και δεν είναι ακόμη διατεθειμένοι να αναλάβουν το ρίσκο της καριέρας τους, απομακρυνόμενοι από την ασφάλεια του κοπαδιού".

Ωστόσο, συνεχίζει ο Τζόνσον, για τους πιο έξυπνους επενδυτές, υπάρχουν ευκαιρίες, καθώς μία σειρά βιομηχανικών μετοχών έχουν ισχυρούς ισολογισμούς και διαπραγματεύονται σε όχι απαιτητικά πολλαπλάσια των ελεύθερων ταμειακών ροών τους. Εκείνοι που αναζητούν πιο ισχυρή, αν και πολύ πιο επικίνδυνη, επιλογή, μπορεί να κοιτάξουν τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών. "Οι τράπεζες δεν αποτελούν μόνο τον οικονομικά πιο ευαίσθητο τομέα, αλλά αυτές οι τράπεζες έχουν πολύ υψηλούς κεφαλαιακούς δείκτες, διαπραγματεύονται με μεγάλη έκπτωση σε σχέση με τη λογιστική τους αξία και λειτουργούν σε μία πολύ συγκεντρωμένη λιανική τραπεζική αγορά, η οποία στο μέλλον αναμένεται να είναι επικερδής", σημειώνει το δημοσίευμα.

Επόμενος μεγάλος στόχος για το Χ.Α. η διάσπαση των 760 – 765 μονάδων...

Παρά τα τεχνικά προβλήματα που υπήρχαν κατά τη διάρκεια της χθεσινής συνεδρίασης, αυτή ήταν μια ακόμη καλή ημέρα για το Χ.Α., με το ΓΔ να κλείνει με νέα κέρδη και υψηλότερα των 750 μονάδων (σημαντικό βήμα για τη βελτίωση της διαγραμματικής εικόνας). Ο επόμενος στόχος για το ΓΔ είναι οι αντιστάσεις στα επίπεδα των 760 – 765 μονάδων, η διάσπαση των οποίων ανοίγει το δρόμο για τις 800 – 810 μονάδων, όπου θα επαναξιολογηθεί η κατάσταση. Να σημειωθεί τέλος πως η σημερινή είναι μια αρκετά ενδιαφέρουσα συνεδρίαση, λόγω του κλεισίματος των παραγώγων αλλά και του ότι είναι η τελευταία ημέρα για την αναδιάρθρωση των δεικτών FTSE. Ειδικότερα και στο βασικό δείκτη FTSE 25, από τη Δευτέρα εισέρχονται στο δείκτη η μετοχή της ΕΥΔΑΠ και της Τέρνα Ενεργειακής και διαγράφονται από το δείκτη η Τράπεζα Αττικής, ο Furlis και ο Ελλάκτωρας. Και όπως συμβαίνει σε αντίστοιχες περιπτώσεις, το μεγαλύτερο ενδιαφέρον εντοπίζεται στις δημοπρασίες κλεισίματος στις 17:00 – 17:10.

