

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στην ΕΚΤ προσφεύγουν πάλι οι ελληνικές τράπεζες – Πώς και πόσα δανείστηκαν

Στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αναγκάστηκαν να προσφύγουν οι ελληνικές τράπεζες τον Απρίλιο για να καλύψουν τις αυξημένες ανάγκες ρευστότητας εν μέσω της πανδημίας του κοροναϊού.

Όπως προκύπτει από τα επίσημα στοιχεία της ΤτΕ, τον Απρίλιο οι ελληνικές τράπεζες άντλησαν από την ΕΚΤ 9,2 δισ. ευρώ.

Τη δυνατότητα αυτή τους εξασφάλισε η απόφαση της ΕΚΤ, προκειμένου να αποτρέψει συνθήκες πιστωτικής ασφυξίας, να επαναφέρει την εξαίρεση (waiver), για τα ελληνικά ομόλογα κάνοντας τα δεκτά ως ενέχυρα για τη χορήγηση ρευστότητας, παρά τη χαμηλή πιστοληπτική αξιολόγησή τους.

Αποτέλεσμα, η συνολική εξάρτησή των ελληνικών τραπεζών από τη ρευστότητα του ευρωσυστήματος να ανέλθει στα 21,5 δισ. ευρώ στα τέλη Απριλίου, από 12,35 δισ. ευρώ που ήταν τον Μάρτιο και 7,6 δισ. ευρώ το Φεβρουάριο.

Υπενθυμίζεται ότι ο δανεισμός των ελληνικών τραπεζών από το Ευρωσύστημα παρέμενε σταθερός στα επίπεδα του Φεβρουαρίου, για αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα.

Με ποιο τρόπο τα δανείστηκαν

Ο δανεισμός τους από την ΕΚΤ έγινε μέσω του μηχανισμού φθηνής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης LTRO (Long-Term Refinancing Operations).

Πρόκειται για μακροχρόνια δάνεια που προσφέρει η ΕΚΤ στις εμπορικές τράπεζες του ευρωσυστήματος με ευνοϊκούς όρους (χαμηλά επιτόκια).

Η αύξηση του δανεισμού των ελληνικών τραπεζών από τον συγκεκριμένο μηχανισμό συνδέεται με την απόφαση της ΕΚΤ τον περασμένο Μάρτιο, να δέχεται κατ'εξαίρεση τα ελληνικά ομόλογα ως ενέχυρο για την παροχή ρευστότητας μέσω των μηχανισμών που διαθέτει η ίδια.

Στην αντίθετη περίπτωση οι ελληνικές τράπεζες θα ήταν αναγκασμένες για μία ακόμη φορά, να προσφύγουν στο μηχανισμό έκτακτης βοήθειας (τον περίφημο ELA) για να καλύψουν τις ανάγκες τους σε ρευστό με πολύ υψηλότερο κόστος.



Bloomberg: Πληγωμένος ο ευρωπαϊκός τουρισμός – Στην ισχυρότερη θέση Ελλάδα...

Με την πανδημία υπό έλεγχο η Ελλάδα και τα δημοφιλή νησιά της είναι σε καλύτερη θέση για την τουριστική σεζόν από χώρες όπως η Ιταλία και η Ισπανία, επισημαίνει το Bloomberg σε εκτενές ρεπορτάζ του. Ωστόσο για καμία χώρα τα πράγματα δεν είναι εύκολα. Ο τουριστικός κλάδος έχει δεχθεί καίριο πλήγμα και προσπαθεί να σώσει ό,τι μπορεί από το καλοκαίρι.

Το ρεπορτάζ του Bloomberg αρχίζει από τη Μύκονο, όπου ο δήμαρχος, Κώστας Κούκας, προσπαθεί απεγνωσμένα να δώσει νέα πνοή στον τουρισμό, που είναι το "οξυγόνο" της τοπικής οικονομίας. «Η Μύκονος είναι σε ισχυρή θέση να επωφεληθεί καθώς οι περιορισμοί στην Ελλάδα θα χαλαρώνουν ταχύτερα από ό,τι σε κράτη, που έχουν πληγεί περισσότερο από την εξάπλωση του νέου κορωνοϊού όπως η Ιταλία και η Ισπανία» αναφέρει το ειδησεογραφικό δίκτυο.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα αναφέρει το δημοσίευμα του Bloomberg: «Οι κάτοικοι θέλουν το νησί να ανοίξει όχι μόνο για να περιοριστεί η οικονομική ζημιά, αλλά και γιατί ο τουρισμός είναι η ζωή μας» δηλώνει ο δήμαρχος της Μυκόνου. «Σίγουρα αυτή η σεζόν δεν είναι κανονική, αλλά θέλουμε να ανοίξουμε γιατί θα είναι πολύ σημαντική για τις επόμενες» εξηγεί ο κ. Κούκας.

Ύστερα από δίμηνη μάχη για να περιοριστεί ο ιός, οι ευρωπαϊκές κυβερνήσεις αρχίζουν να χαλαρώνουν σταδιακά τους περιορισμούς στη δημόσια ζωή, γεγονός που δίνει ελπίδα σε ξενοδόχους, ιδιοκτήτες εστιατορίων και μπαρ. Πρόκειται για μία προσπάθεια λεπτών ισορροπιών, καθώς οι αρχές θέλουν να επαναφέρουν στη ζωή την δραστηριότητα, χωρίς όμως να προκαλέσουν νέα έξαρση των κρουσμάτων του Covid-19.

Η πανδημία έχει προκαλέσει άνευ προηγουμένου πλήγμα στον τουρισμό της Ευρώπης, με τις πωλήσεις σε ελεύθερη πτώση και τις θέσεις εργασίας σε κίνδυνο σε έναν κλάδο, ο οποίος καλύπτει το 10% του ΑΕΠ της ηπείρου. Η ζήτηση προβλέπεται να μειωθεί κατά 40% φέτος και δεν αναμένεται να επιστρέψει στα προ κρίσεως επίπεδα πριν από το 2023, σύμφωνα με την European Travel Commission, που εκπροσωπεί 33 εθνικούς οργανισμούς τουρισμού.

Επιχειρήσεις από την IAG (British Airways) έως την TUI της Γερμανίας, τον μεγαλύτερο tour operator στον κόσμο, καταργούν δεκάδες χιλιάδες θέσεις εργασίας, ενώ ορισμένες μικρότερες, οικογενειακές επιχειρήσεις ενδεχομένως να μην ανακάμψουν ποτέ, παρατηρεί το Bloomberg. «Είναι θέμα χρόνου έως ότου εξαντληθεί το ρευστό και δούμε χρεοκοπίες ανά την Ευρώπη» προειδοποιεί ο εκτελεστικός διευθυντής της ETC, Εντουάρντο Σανταντέρ.

Οι χώρες με χαμηλότερα επίπεδα κρουμάτων, μεταξύ των οποίων η Ελλάδα, η Γερμανία και η Αυστρία, είναι έτοιμες να ανοίξουν ταχύτερα, κλείνοντας και διμερείς συμφωνίες για την ταξιδιωτική κίνηση. Σε άλλες όπως η Ιταλία, η Ισπανία και η Γαλλία, όπου έχουν χάσει τη ζωή τους αθροιστικά 85.000 άνθρωποι, παραμένει ασαφές το πόσο σύντομα θα είναι ο τουρισμός βιώσιμος ξανά και πώς θα αντεπεξέλθει στους αυστηρούς κανόνες κοινωνικής αποστασιοποίησης και υγιεινής.

Ο άμεσος αντίκτυπος «μαλακώνει» κάπως από τα πακέτα στήριξης (επιδότηση των μισθών, εγγυήσεις δανείων, μειώσεις φόρων), αλλά η έκταση της ζημιάς είναι και πάλι «πολύ πιο σοβαρή» από ό,τι κατά τη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης και της κρίσης χρέους πριν από μία δεκαετία, σημειώνει ο επικεφαλής της ETC και προσθέτει ότι η κρίση αυτή θα φέρει «θεμελιώδεις αλλαγές» στον κλάδο του τουρισμού.

Ελπίδες για σχετικά ταχεία ανάρρωση του τουρισμού εκφράζονται πάντως και στη Γερμανία. Τα ξενοδοχεία εκεί ευελπιστούν ότι οι Γερμανοί, που συνήθως περνούν τις διακοπές τους στις χώρες του ευρωπαϊκού Νότου το καλοκαίρι, φέτος θα κατευθυνθούν... στον γερμανικό Βορρά και στα θέρετρα της Βαλτικής.



Ο "καυτός" Αύγουστος της ΕΚΤ και το "μυστικό" της Λαγκάρντ

Η "κόντρα" που δρομολόγησαν οι Γερμανοί δικαστές, τελικά, έχει πίσω της πολύ μεγαλύτερα "μυστικά" από αυτά που συνειδητά καταγράφει το κείμενο των δικαστών της Καρλσρούης. Και "χρονικά", στο τηλεσίγραφο που έδωσαν στην κυρία Λαγκάρντ τίποτα δεν είναι τυχαίο.

Το Συνταγματικό Δικαστήριο της Καρλσρούης, όπως είναι γνωστό, έδωσε στην ΕΚΤ περιθώριο να ανταποκριθεί στην απαίτησή του τρεις μήνες. Μέχρι τότε η ΕΚΤ θα πρέπει, σύμφωνα με την γερμανική απαίτηση, να έχει παράσχει τόσο στην Bundestag (γερμανική Βουλή με πρόεδρο τον κ. Σόιμπλε) και την Bundesbank (με επικεφαλής τον κ. Βάιντμαν), όλα τα επιπλέον στοιχεία που της ζητήθηκαν και τα οποία θα πρέπει να αποδεικνύουν ότι... δεν το παράκανε με τις αγορές τίτλων στο πλαίσιο του QE του 2015-2018.

Η μεν διοίκηση της ΕΚΤ, όπως είναι γνωστό, διά της κυρίας Λαγκάρντ, υπενθύμισε ότι δεν πρόκειται να δώσει περισσότερες εξηγήσεις σε "υφιστάμενες" Αρχές (Bundesbank) και ότι λογοδοτεί σύμφωνα με το Ευρωπαϊκό Σύμφωνο μόνο στο Ευρωκοινοβούλιο (και όχι στο εθνικό γερμανικό Κοινοβούλιο/Bundestag). Ακόμα, δε, περισσότερο η πρόεδρος της Κομισιόν (η Γερμανίδα) Φον ντερ Λάιεν δήλωσε ότι στην Κομισιόν μελετούν το ενδεχόμενο να στραφούν δικαστικά (στο Ευρωπαϊκό Δικαστήριο) εναντίον της Γερμανίας.

Μέχρι εδώ τίποτα το παράδοξο, από όλες τις πλευρές. Όμως η πραγματικότητα πίσω από την... εικόνα είναι πολύ διαφορετική.

Το έκτακτο πρόγραμμα QE που έχει δρομολογήσει η κυρία Λαγκάρντ, για να αντιμετωπίσει τις έκτακτες ανάγκες στήριξης του κρατικού αλλά και του ιδιωτικού χρέους, λόγω της διπλής κρίσης της ύφεσης και της πανδημίας, έχει ύψος 750 δισ. ευρώ. Σύμφωνα, όμως, με τα στοιχεία που έδωσε πρόσφατα η ΕΚΤ, οι τραπεζίτες της Φρανκφούρτης έχουν αυξήσει τον όγκο των ημερήσιων αγορών τίτλων (ομολόγων κρατικών και ιδιωτικών) στο ανώτερο φάσμα τιμών που είχε προβλεφθεί, ήτοι κοντά στα 8,5 δισ. ευρώ ημερησίως...

Και ο λόγος είναι προφανής, η κατάσταση στα ιταλικά κυρίως ομόλογα κρατικά και ιδιωτικά είναι δύσκολη. Και αν δεν υπήρχε η παρέμβαση της ΕΚΤ θα είχαν καταρρεύσει λόγω συγκυρίας. Πράγματι, η ΕΚΤ αγοράζει ιταλικά ομόλογα σε ποσοστά που ξεπερνούν το 40%, όταν το όριο της αναλογικότητας στις αγορές της για Ιταλία είναι 17%.

Αντίστοιχα, για παράδειγμα, αγοράζει πολύ λιγότερα από τις άλλες χώρες, πχ. Γερμανία αλλά και... Ελλάδα (μόλις 100 εκατ. ευρώ ημερησίως).

Με τους ρυθμούς αυτούς, τα κεφάλαια που έχει διαθέσιμα για να "ξοδέψει" για αγορές από το έκτακτο PEPP φτάνουν περίπου μόλις μέχρι τα μέσα του Αυγούστου, όπως φαίνεται και σε σχετικό διάγραμμα που δημοσίευσε η αρμόδια Γενική Διεύθυνση της ΕΚΤ.

Και -οποία έκπληξη- το τηλεσίγραφο του Δικαστηρίου της Καρλσρούης έχει δώσει χρόνο στην κυρία Λαγκάρντ να απαντήσει μέχρι τις 5 Αυγούστου. Όπως παρατηρούν αρμόδια στελέχη της ΕΚΤ, η κυρία Λαγκάρντ, για να αποφύγει μια "κατάρρευση" στο εσωτερικό της Ευρωζώνης, θα πρέπει να έχει ανακοινώσει πολύ νωρίτερα από τον Αύγουστο -για να καθησυχάσει τις αγορές-, είτε την αύξηση του διαθέσιμου ποσού του PEPP από τα 750 δισ. ευρώ σε τουλάχιστον 1,2 τρισ. ευρώ, ή τουλάχιστον να ανακοινώσει ότι θα το κάνει άμεσα.

Πώς όμως θα το κάνει αυτό, όταν βρίσκεται σε εκκρεμότητα το γερμανικό τηλεσίγραφο;

Η απάντηση σε αυτό θα καθιστούσε τις αγορές, που προς το παρόν περιμένουν με στραμμένη την προσδοκία τους σε έναν "συμβιβασμό". Και πράγματι οι αγορές περιμένουν στις 4 Ιούνη μια εκ νέου αύξηση του ορίου του PEPP στο 1,25-1,5 τρισ. ευρώ. Είναι, όμως, αυτήν τη φορά δυνατός ο "συμβιβασμός"; Οι προϋποθέσεις για μια απάντηση στο καυτό αυτό ερώτημα βρίσκεται... στο Παρίσι.

Τα "μυστήρια" Clo των Παρισίων

Η ύφεση, αρχικά από τα τέλη του 2019, αλλά κυρίως η έκρηξη της πανδημίας από τα τέλη Φεβρουαρίου έχει φέρει στην επιφάνεια ένα νέο μεγάλο πρόβλημα της Ευρωζώνης, που ακούει στο όνομα Clo (Collateralized debt obligations).

Πρόκειται για τα αρχικά ενός σύνθετου επενδυτικού προϊόντος το οποίο... θάλλει στα γαλλικά κατά βάση τραπεζικά χαρτοφυλάκια. Πρόκειται για παράγωγα επενδυτικά προϊόντα τα οποία στηρίζονται σε ένα mix δανείων με διάφορες κατηγορίες αξιόχρεου στο εσωτερικό τους.

Από AAA μέχρι Junk δάνεια (τα γνωστά μας "κόκκινα" δάνεια). Ένας μεγάλος αριθμός (αυξανόμενος τα τελευταία 2 χρόνια) επενδυτικών funds, σε συνεργασία με τις τράπεζες, έχουν προωθήσει τη δημιουργία επενδυτικών προϊόντων (ομολόγων) τα οποία έχουν ως εγγύηση μείγματα (όσον αφορά τη διαβάθμιση αξιόχρεου) δανείων. Σε ένα είδος τέτοιων προϊόντων, άλλωστε, στηρίζεται και η λογική των επικείμενων εκδόσεων τίτλων του "Ηρακλή".

Τα αρχικά σχήματα των ομολόγων αυτών περιείχαν ως εγγύηση μεγάλα ποσοστά αξιόχρεων δανείων και μικρά ποσοστά λιγότερο αξιόχρεων ή και NPLs, π.χ. 95% investment grade και μόλις 5% ή και λιγότερο junk δανείων.

Με τον τρόπο αυτόν, funds και τράπεζες βρήκαν τον τρόπο για μεγαλύτερες αποδόσεις σε ένα περιβάλλον αρνητικών επιτοκίων. Όμως η ύφεση και η πανδημία από τις αρχές του έτους έχουν προκαλέσει μαζική υποβάθμιση τέτοιων ομολόγων, καθώς μεγάλος αριθμός δανείων βρέθηκε να μετατρέπεται σε junk.

Το αποτέλεσμα είναι ότι μέσα στον Μάρτιο τα "καλά" Clo βρέθηκαν να χάνουν τεράστια ποσοστά της αξίας τους και μεγάλα κομμάτια από αυτά να θυμίζουν τα πάλα ποτέ περιβόητα subprime της κρίσης του 2008, που οδήγησαν σε κατάρρευση τη Lehman Brothers και παρ' ολίγον το τραπεζικό σύστημα.

Και τώρα τα "κερασάκι". Ποιες τράπεζες είναι οι περισσότερες εκτεθειμένες στα Clo και την καταβαράθρωση της αξίας τους; Οι γαλλικές τράπεζες είναι φορτωμένες με χαρτοφυλάκια Clos... και αυτό έχει κάνει την κυρία Λαγκάρντ να χάσει τον ύπνο της και να "μελετά" την επέκταση του PEPP σε αγορές "non investment grade" τίτλων. Κάπου εκεί το Συνταγματικό Δικαστήριο της Καρλσρούης έστειλε το τηλεσίγραφο στην ΕΚΤ και ζητά εξηγήσεις για το τι ακριβώς κάνει...

Πηγή: capital.gr



Υφεση 2,2% στη Γερμανία το α' τρίμηνο του 2020

Σε ύφεση 2,2% διολίσθησε το πρώτο τρίμηνο του έτους η γερμανική οικονομία λόγω της αιφνίδιας διακοπής της οικονομικής δραστηριότητας, η οποία προκλήθηκε από τα μέτρα καταστολής του κορωνοϊού.

Όπως αναφέρει η Καθημερινή, σύμφωνα με την εθνική στατιστική υπηρεσία της χώρας, οι δαπάνες των νοικοκυριών και οι επενδύσεις σε εξοπλισμό και μηχανήματα μειώθηκαν δραματικά την περίοδο Ιανουαρίου - Μαρτίου. Ωστόσο, οι κρατικές δαπάνες και ο κλάδος των κατασκευών συνέχισαν στους ίδιους ρυθμούς, αντισταθμίζοντας εν μέρει τη ζημία στη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης. Εξ ου και, παρά τη μείωση του ΑΕΠ, η Γερμανία δέχθηκε μικρότερα χτυπήματα από την κρίση του κορωνοϊού σε σχέση με τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης. Συνολικά, σύμφωνα με σχετικές εκτιμήσεις της Eurostat, το ΑΕΠ της Ευρωζώνης θα συρρικνωθεί κατά 3,2% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του έτους.

Αξίζει να σημειωθεί ότι παράλληλα με τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου, η γερμανική στατιστική υπηρεσία αναθεώρησε επί τα χείρω την εξέλιξη του ΑΕΠ για το τέταρτο τρίμηνο του 2019, από 0% στο -0,1%. Συνεπώς, η μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης βρίσκεται σε τεχνική ύφεση, έχοντας καταγράψει δύο συναπτά τρίμηνα ύφεσης. Οσον αφορά την περίοδο Απριλίου - Ιουνίου, η διεθνής κοινότητα και γερμανικοί φορείς προβλέπουν ακόμα μεγαλύτερη ύφεση της τάξης του 14%, μολονότι οι περιφερειακές κυβερνήσεις έχουν ήδη δρομολογήσει την επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας. «Τα επόμενα στοιχεία θα είναι χειρότερα, ακόμη και εάν έχουμε ξεπεράσει τη χειρότερη φάση», σχολίασε χαρακτηριστικά στους Financial Times ο Κάρστεν Μπρζέκι, οικονομολόγος της ING. Συνολικά για ολόκληρο το έτος, αναμένεται ύφεση 6,3%, όπως είχε δηλώσει τον προηγούμενο μήνα ο υπουργός Οικονομίας της Γερμανίας Πέτερ Αλτμπίερ.

Εξαιτίας της κρίσης του κορωνοϊού, τα φορολογικά έσοδα της χώρας πρόκειται να μειωθούν κατά 81,5 δισ. ευρώ σε σχέση με το 2019. Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της γερμανικής κυβέρνησης, πρόκειται για μείωση 10%, ενώ παράλληλα οι δαπάνες θα αυξηθούν και το χρέος της χώρας θα προσauξηθεί κατά 150 δισ. ευρώ. Βέβαια, ακόμα και πριν από την επέλαση του κορωνοϊού, υπήρχαν ισχυρές ενδείξεις επιβράδυνσης στη μεγαλύτερη οικονομία της Ευρώπης. Λόγω των εμπορικών εντάσεων μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ και εξαιτίας της προετοιμασίας για το Brexit, οι εξαγωγές, οι οποίες συνεισφέρουν περίπου στο 50% του γερμανικού ΑΕΠ, μειώθηκαν δραματικά.

«Το επόμενο βήμα θα είναι η αναζωογόνηση της οικονομίας με στοχευμένα μέτρα, έτσι ώστε να επανέλθουν οι ρυθμοί στη βιομηχανία και στο εμπόριο, όσο χαλαρώνουν τα περιοριστικά μέτρα», δήλωσε αυτή την εβδομάδα ο Γερμανός υπουργός Οικονομικών Ολαφ Σολτς, ο οποίος παράλληλα ανακοίνωσε ότι τον Ιούνιο θα διοχετευθεί νέο γενναιόδωρο πακέτο στήριξης στην οικονομία.

**Περιμένοντας και την αναδιάρθρωση των δεικτών της Morgan Stanley
στο τέλος Μαΐου, στόχος πάντα για το Χ.Α. να αποφύγει τα χειρότερα,
κρατώντας την επαφή με τις 600 και 615 – 625 μονάδες....**

