«Καρότο» για ρευστότητα από την ΕΚΤ

Στον Μάριο Ντράγκι και σε πρόσθετα μέτρα ποσοτικής χαλάρωσης από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προσβλέπουν οι τράπεζες και το ελληνικό Δημόσιο για να διέλθουν ομαλά την παράταση της πολιτικής αβεβαιότητας που σηματοδοτεί η προκήρυξη εκλογών. Οι τραπεζίτες προσδοκούν ότι η ΕΚΤ θα ανοίξει τη βεντάλια για δανεισμό με ενέχυρο δάνεια ή λοιπές απαιτήσεις, διευρύνοντας τόσο τα εργαλεία άντλησης ρευστότητας, όσο και τις αποδεκτές βαθμίδες πιστοληπτικής ικανότητας. Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, η ΕΚΤ εξετάζει το ενδεχόμενο να κάνει αποδεκτά ως ενέχυρα, καλάθια πιστωτικών απαιτήσεων, δηλαδή πακέτα δανείων ή συμβάσεων εκχώρησης απαιτήσεων που θα φέρουν αποδεκτή από την κεντρική τράπεζα διαβάθμιση.

Οι τράπεζες της Ευρωζώνης μπορούν να δανείζονται από την ΕΚΤ με ενέχυρο δάνεια, αρκεί αυτά να έχουν υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση. Αν γίνουν αποδεκτά και καλάθια δανείων, διευρύνεται η βεντάλια και επομένως η δυνατότητα άντλησης ρευστότητας. Πρακτικά, οι τράπεζες θα μπορούν να διαμορφώνουν καλάθια με μέσο σταθμισμένο κίνδυνο που θα έχει αποδεκτή αξιολόγηση από την ΕΚΤ. Έτσι μαζί με δάνεια υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης θα μπορούν να δίνουν στην ΕΚΤ και δάνεια χαμηλότερης διαβάθμισης, τα οποία σήμερα γίνονται αποδεκτά μόνο στον ELA.

Το θέμα αναμένεται να συζητηθεί στο Συμβούλιο Νομισματικής Πολιτικής στις 22 Ιανουαρίου, ενώ η προετοιμασία για να βρεθεί το άριστο μείγμα τεχνικών λύσεων έχει ξεκινήσει. Η European Banking Authority έχει ολοκληρώσει την αντιστοίχιση των βαθμίδων αξιολόγησης που χρησιμοποιούν όλοι οι αναγνωρισμένοι από την ΕΚΤ οίκοι, κίνηση που αποτελεί προϋπόθεση για να διευρυνθούν τα κριτήρια χορήγησης ρευστότητας με ενέχυρο δάνεια. Αν η ΕΚΤ κάνει το επόμενο βήμα, τα οφέλη για τις εγχώριες τράπεζες θα είναι σημαντικά. Βραχυπρόθεσμα θα αποκτήσουν τη δυνατότητα να διαχειριστούν με μεγαλύτερη ευχέρεια τυχόν κραδασμούς στην προεκλογική περίοδο. Τα καλάθια απαιτήσεων θα συμβάλουν στην ομαλή αντικατάσταση των εγγυήσεων του Δημοσίου ως την 1η Μαρτίου, οι οποίες θα μπορούν να χρησιμοποιηθούν εν συνεχεία ως ενέχυρο στον ELA στην περίπτωση που υπάρξει ανάγκη λόγω σημαντικής μείωσης της ρευστότητας. Έτσι οι τράπεζες θα αποκτήσουν ένα πρόσθετο μαξιλάρι που θα τους επιτρέψει να δανειοδοτήσουν το Δημόσιο για το διάστημα μέχρι την επίτευξη συμφωνίας με την Τρόικα.

Μεσοπρόθεσμα, στην περίπτωση που η πολιτική ομαλότητα αποκατασταθεί και κλείσει επιτυχώς η διαπραγμάτευση με την τρόικα, οι τράπεζες θα έχουν τη δυνατότητα να αυξήσουν σταδιακά το δανεισμό τους από την ΕΚΤ χρησιμοποιώντας ως ενέχυρο δάνεια επιχειρήσεων. «Όσο βελτιώνεται η κατάσταση της οικονομίας, και κατ' επέκταση των επιχειρήσεων, θα βελτιώνεται και η δεξαμενή αλλά και η ποιότητα των ενεχύρων», αναφέρουν χαρακτηριστικά τραπεζικά στελέχη.

Προϋπόθεση βέβαια για να καρπωθούν οι ελληνικές τράπεζες τα οφέλη από την αναμενόμενη κίνηση της ΕΚΤ είναι να παραμείνει η χώρα σε πρόγραμμα. Σε διαφορετική περίπτωση η διεύρυνση του προγράμματος αγοράς δανείων αλλά και οι αγορές κρατικών ομολόγων που φημολογείται ότι θα ανακοινωθούν στις 5 Μαρτίου θα χρησιμεύσουν μόνο στην αποτροπή διάχυσης του ελληνικού προβλήματος στην Ευρώπη, όπως προειδοποιούν τραπεζικά στελέχη.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ 30/12/2014

Η προχθεσινή ανάδυση από τα χαμηλά ημέρας σε συνδυασμό ότι απέμεναν μόλις 1,5 συνεδριάσεις για την ολοκλήρωση της χρηματιστηριακής χρονιάς, με τον Γενικό Δείκτη να σημειώνει απώλειες 29,49% και τον κλαδικό δείκτη των τραπεζών απώλειες 45,85%, έκανε κάποιους ελάχιστους να πιστέψουν ότι η χθεσινή συνεδρίαση θα μπορούσε να δώσει μία αντίδραση, έστω και τεχνικού χαρακτήρα, για την τιμή των όπλων. Πράγματι, μετά την αρχική διστακτικότητα ο Γενικός Δείκτης έδωσε μία «φουριόζικη» ανοδική αντίδραση μέχρι τις 830,23 μονάδες (+1,27%), αλλά μετά τις 11.00 ο Γενικός Δείκτης κινήθηκε μόνιμα με αρνητικό πρόσημο. Απόλυτα επιφυλακτικοί οι περισσότεροι παράγοντες της Αγοράς εκτιμούν ότι το Χ.Α. θα συνεχίσει να κινείται ανάλογα με τις δημοσκοπήσεις και τις πολιτικές δηλώσεις που σχετίζονται με την οικονομία. Χωρίς ιδιαίτερους προβληματισμούς παρακολουθούν τα δρώμενα οι εμπλεκόμενοι στην Αγορά Παραγώγων και ομολόγων. Παραμένει το ευδιάκριτο discount στο συμβόλαιο του δείκτη για τον Ιανουάριο, ενώ νέα αύξηση παρουσίασαν οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων, μικρότερης διάρκειας. Έτσι, ενώ η απόδοση του 10ετούς παρέμεινε στο 9,3%, του 5ετούς αυξήθηκε στο 10,6% και του 3ετούς στο 12,6%! Στα χαρακτηριστικά της χθεσινής συνεδρίασης, η σημαντική καθίζηση του τζίρου (ο χαμηλότερος των τελευταίων 28 συνεδριάσεων), ενώ σε νέα ιστορικά χαμηλά έκλεισε ο τίτλος της Eurobank.

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	816,15	-0,45%
FTSE	262,43	-1,38%
FTSEM	734,81	0,80%
Δείκτης Τραπεζών	94,95	-2,53%

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)
51.573.646,27

Όγκος συναλλαγών (μετοχές)
123.734.431,00

Μετοχές με άνοδο	57
Μετοχές με πτώση	44
Μετοχές αμετάβλητες	19

*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις

FITCH: Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης Fitch προειδοποιεί ότι με τις τελευταίες εξελίξεις στην Ελλάδα αυξάνεται ο κίνδυνος για την πιστοληπτική αξιολόγηση της χώρας. Η Fitch τονίζει ότι η περίοδος πολιτικής αβεβαιότητας πιθανότατα θα διαρκέσει αρκετούς μήνες, παγώνοντας τις διαπραγματεύσεις με την τρόικα, αλλά και την πρόσβαση της χώρας στις αγορές. Αναφέρει χαρακτηριστικά η Fitch: «Η πολιτική αβεβαιότητα πιθανότατα θα παραμείνει για μερικούς μήνες μετά τις εκλογές... Το προβάδισμα του ΣΥΡΙΖΑ στις δημοσκοπήσεις περιορίζεται τις τελευταίες εβδομάδες με αποτέλεσμα να μην μπορεί να προβλέψει κανείς την έκβαση των εκλογών και να καθίσταται απίθανη η απόλυτη αυτοδυναμία του ΣΥΡΙΖΑ. Εάν δεν είναι εφικτός ο σχηματισμός νέας κυβέρνησης, η Ελλάδα θα επιστρέψει στην κάλπη, και θα μπορούσε να δημιουργηθεί παρατεταμένη πολιτική αβεβαιότητα». Ο οίκος αναφέρει πως υπάρχουν «δύο βασικά κανάλια πολιτικού κινδύνου που μπορεί να ασκήσουν πιέσεις στην πολιτική αξιολόγηση της χώρας. Πρώτον, ένα παρατεταμένο αδιέξοδο με την τρόικα σε συνδυασμό με την απουσία πρόσβασης στις αγορές που θα εντείνουν το πρόβλημα cash flow από το καλοκαίρι, ακόμη κι αν διατηρηθεί ο σφιχτός έλεγχος στον προϋπολογισμό. Το δεύτερο κανάλι εξαρτάται από την αντίδραση των καταθετών στις τράπεζες, που θα μπορούσε να προκαλέσει νέες πιέσεις στην ελληνική οικονομία. Και οι δύο αυτοί παράγοντες εντείνουν τις πιέσεις στη νέα κυβέρνηση και τους ξένους πιστωτές για την επίτευξη συμφωνίας».

GREXIT: Ένας στους πέντε επενδυτές αναμένει πως τουλάχιστον μια χώρα θα φύγει από την ευρωζώνη το 2015, με την Ελλάδα να αποτελεί τον βασικό υποψήφιο, σύμφωνα με τον δείκτη Euro Break-up της Sentix. Ο δείκτης αυξήθηκε στο 19,9% στο τέλος του 2014 από 7,7% το προηγούμενο τρίμηνο, το υψηλότερο επίπεδο από τον Αύγουστο του 2013. Σημειώνεται πως το 100% των θεσμικών επενδυτών που πιστεύουν ότι μια χώρα θα φύγει από το ευρώ, αναμένουν ότι θα αποχωρήσει η Ελλάδα. Όσον αφορά τους ιδιώτες επενδυτές, το αντίστοιχο ποσοστό φτάνει στο 89,6%. Εν τω μεταξύ, ενώ αυξάνεται ο φόβος για Grexit, μειώνονται οι ανησυχίες για πιθανή μετάσταση. Ο δείκτης μετάστασης της Sentix υποχώρησε περαιτέρω στο 34,3%, το χαμηλότερο επίπεδο από τον Δεκέμβριο του 2012.