

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Διαγραφές δανείων 5,9 δισ. ευρώ και πωλήσεις 5,8 δισ., μείωσαν τα NPLs το 2018

Διαγραφές και πωλήσεις μη εξυπηρετούμενων δανείων, μείωσαν το στοκ των "κόκκινων" δανείων των τραπεζών την προηγούμενη χρονιά, όπως προκύπτει από τα στοιχεία που δημοσιεύονται στην ετήσια Έκθεση του Διοικητή της ΤτΕ για το 2018.

Στο τέλος Δεκεμβρίου τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια υποχώρησαν σε 81,8 δισ. ευρώ, μειωμένα κατά περίπου 12,7 δισ. ευρώ συγκριτικά με το τέλος Δεκεμβρίου του 2017 και κατά περίπου 25,4 δισ. ευρώ έναντι του Μαρτίου του 2016, οπότε είχε καταγραφεί και το υψηλότερο επίπεδο ΜΕΔ.

Ωστόσο, η υποχώρηση του αποθέματος των ΜΕΔ κατά τη διάρκεια του 2018 οφείλεται κυρίως σε διαγραφές ύψους 5,9 δισ. ευρώ (εκ των οποίων τα 3,6 δισ. ευρώ αφορούν καταγγελλόμενες απαιτήσεις, κυρίως επιχειρηματικών δανείων) και πωλήσεις ύψους 5,8 δισ. ευρώ. Οι πωλήσεις ήταν αυξημένες το β' και το γ' τρίμηνο του έτους, ενώ οι τράπεζες έχουν προαναγγείλει επιτάχυνση των πωλήσεων τα επόμενα τρίμηνα.

Σχετική βελτίωση εμφάνισαν το 2018 οι εισπράξεις από ρευστοποιήσεις, καθώς οι ηλεκτρονικοί πλειστηριασμοί παράγουν τα πρώτα αποτελέσματα. Το συνολικό ποσό που ανακτήθηκε από τις τράπεζες μέσω αυτής της οδού παραμένει ωστόσο χαμηλό μέχρι στιγμής. Γενικά, ανησυχητικό είναι το γεγονός ότι, παρά τις βελτιώσεις στο οικονομικό και θεσμικό περιβάλλον, οι εισπράξεις μέσω ενεργητικής διαχείρισης (δηλαδή μέσω εισπραξής καθυστερούμενων οφειλών, αναδιαρθρώσεων δανείων, ρευστοποίησης εξασφαλίσεων κ.λπ.) παραμένουν περιορισμένες.

Από την άλλη, είναι θετικό ότι το δ' τρίμηνο του 2018 οι πιστώσεις που είχαν παρουσιάσει καθυστέρηση στο παρελθόν αλλά άρχισαν και πάλι να εξυπηρετούνται (cured) δεν υπερέβαιναν πλέον τις νέες ροές μη εξυπηρετούμενων δανείων (defaulted) που δημιουργήθηκαν κατά τη διάρκεια του δ' τριμήνου.

Ο λόγος των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων παρέμεινε το Δεκέμβριο του 2018 σε υψηλό επίπεδο (45,4%). Ως προς τις επιμέρους κατηγορίες χαρτοφυλακίων, ο δείκτης ΜΕΔ διαμορφώθηκε σε 44,5% για το στεγαστικό, 53% για το καταναλωτικό και 44,6% για το επιχειρηματικό χαρτοφυλάκιο. Εντός του επιχειρηματικού χαρτοφυλακίου, ο δείκτης για το χαρτοφυλάκιο τόσο των ελευθέρων επαγγελματιών και πολύ μικρών επιχειρήσεων όσο και των μικρών και μεσαίων επιχειρήσεων παραμένει ιδιαίτερα υψηλός (67,4% και 57,5% αντίστοιχα). Καλύτερες επιδόσεις παρατηρούνται στο χαρτοφυλάκιο των μεγάλων επιχειρήσεων (25,8%), καθώς και στο χαρτοφυλάκιο ναυτιλιακών δανείων (22,6%). Όσον αφορά τη διάρθρωση των ΜΕΔ, το 47,2% του υπολοίπου αφορά δανειακές συμβάσεις που έχουν ήδη καταγγελλθεί από τις τράπεζες, το 30,6% αφορά δάνεια αβέβαιης εισπραξής ("unlikely to pay") και το 22,2% δάνεια σε καθυστέρηση μεγαλύτερη των 90 ημερών τα οποία δεν έχουν ακόμη καταγγελλθεί. Επίσης, πολλοί δανειολήπτες έχουν αιτηθεί νομική προστασία (14% του συνόλου των ΜΕΔ). Όσον αφορά την κάλυψη των ΜΕΔ από προβλέψεις, ο σχετικός δείκτης κάλυψης αυξήθηκε το 2018 σε 47,4%, από 46,3% στο τέλος του 2017. Θετική εξέλιξη αποτελεί το γεγονός ότι τα τελευταία έτη οι τράπεζες συνομολογούν κυρίως λύσεις ρύθμισης μακροπρόθεσμου χαρακτήρα για τα ΜΕΔ, σε αντιδιαστολή με ρυθμίσεις βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα. Βεβαίως, δεν πρέπει να παραβλέπεται ότι στην πλειονότητα των περιπτώσεων επιλέγεται η λύση της επιμήκυνσης του χρόνου αποπληρωμής και σπανιότερα της μείωσης του επιτοκίου και του διαχωρισμού του υπολοίπου οφειλής (splitbalance). Στο τέλος Δεκεμβρίου του 2018 το υπόλοιπο των ΜΕΔ που συνδέονταν με ρυθμίσεις ανερχόταν σε 30,7 δισ. ευρώ (δηλ. το 37,6% του συνόλου των ΜΕΔ). Ανησυχητικά υψηλό παραμένει το ποσοστό των δανείων που είχαν τεθεί σε καθεστώς ρύθμισης, αλλά εμφάνισαν και πάλι καθυστέρηση μετά τη συνολολόγηση της ρύθμισης. Μάλιστα, σε μεγάλο μέρος των ρυθμίσεων, η καθυστέρηση εμφανίζεται μόλις ένα τρίμηνο μετά την εφαρμογή της ρύθμισης.



Το τριπλό στοίχημα των τραπεζών

Μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα, λειτουργική κερδοφορία και πιστωτική επέκταση αποτελούν τους τρεις βασικούς πυλώνες στους οποίους εστιάζουν τη στρατηγική τους οι συστημικές τράπεζες. Όπως επισημάνθηκε κατά την ενημέρωση των αναλυτών και της επενδυτικής κοινότητας από τις διοικήσεις στα πρόσφατα conference calls που ακολούθησαν τις δημοσιοποιήσεις των οικονομικών μεγεθών του 2018, ειδικά η διαχείριση των NPEs αποτελεί την αιχμή του δόρατος με στόχο τη μείωση αυτών κατά 54 δισ. ευρώ στην τριετία.

Όπως επισημαίνει η Ναυτεμπορική σε άρθρο της, συγκεκριμένα οι διοικήσεις αναφέρθηκαν στα εξής τρία βασικά σημεία:

Πρώτον, στην επιτάχυνση για τη μείωση των NPEs, ζήτημα το οποίο μάλιστα αποτυπώθηκε και στον SSM όπου οι συστημικές τράπεζες έστειλαν τους νέους στόχους τους που προβλέπουν κοντά στα 54,2 δισ. ευρώ στο διάστημα 2019-2021. Δεύτερον, στη βελτίωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων και κυρίως την περαιτέρω μείωση του κόστους και, τρίτον, στην περαιτέρω θετικοποίηση της πιστωτικής επέκτασης κυρίως σε ό,τι αφορά τα δάνεια προς επιχειρήσεις.

NPEs

Όπως επισημαίνει η Ναυτεμπορική, ο πήχης που έχουν θέσει οι τράπεζες για το θέμα των «κόκκινων» δανείων ξεπερνά κάθε προηγούμενο. Για το 2019 οι τράπεζες προβλέπουν μείωση που ξεπερνά τα 25 δισ. ευρώ, στοιχείο το οποίο μοιραία αναθεωρεί και την τριετία.

Συγκεκριμένα, η Εθνική Τράπεζα έχει θέσει στόχο μείωσης 11,6 δισ. ευρώ των NPEs στην τριετία, με τα 4,5 δισ. ευρώ να αφορούν το 2019.

Μείωση 5,5 δισ. ευρώ στα NPEs προγραμματίζει για φέτος η Alpha Bank. Ο στόχος της τριετίας είναι μείωση κατά 14,3 δισ. ευρώ. Η Eurobank ανακοίνωσε πολύ επιθετικά σχέδια με μείωση 10,1 δισ. ευρώ φέτος. Συνολικά στην τριετία η τράπεζα μειώνει κατά 13,2 δισ. ευρώ τα NPEs. Η Πειραιώς προγραμματίζει μείωση 3,5 δισ. ευρώ για φέτος. Η συνολική μείωση στην τριετία είναι 15,1 δισ. ευρώ. Οι επιθετικοί αυτοί στόχοι μένει να υλοποιηθούν μέσω των σχεδίων των τραπεζών και όπως αναφέρουν στη «Ν» έγκυρα τραπεζικά στελέχη οι στόχοι είναι δύσκολοι και πρέπει όλες οι τράπεζες να τα καταφέρουν. Αν μία από τις τέσσερις συστημικές χάσει τους στόχους, είναι πιθανόν να συμπαρασύρει και τις υπόλοιπες, σημειώνουν τα ίδια στελέχη. Γι' αυτό και οι ξένοι συνεχίζουν να αντιμετωπίζουν τις ελληνικές τράπεζες σαν έναν κλάδο.

Μείωση κόστους

Η περαιτέρω συρρίκνωση του κόστους αποτελεί άλλο ένα δύσκολο κεφάλαιο για τις ελληνικές τράπεζες. Η δυσκολία έγκειται κυρίως στο γεγονός πως οι επιθετικές κινήσεις για την εξυπηρέτηση αυτού του στόχου έχουν εν πολλοίς λάβει χώρα. Ήδη οι τράπεζες πώλησαν τα περισσότερα ενεργητικά τους στο εξωτερικό, όπως επίσης έχουν πραγματοποιήσει εθελουσίες εξόδους προσωπικού. Αρα βρισκόμαστε ίσως στον πυρήνα του προβλήματος και σε περικοπές δύσκολες, οι οποίες ενδεχομένως να συναντήσουν και αντιδράσεις. Σε κάθε περίπτωση, πάντως, στην προσπάθεια να συμμαζέψουν τους ισολογισμούς τους, οι τράπεζες οφείλουν να προχωρήσουν με γοργούς ρυθμούς στον περαιτέρω περιορισμό του κόστους.

Όπως σχολιάζει η Ναυτεμπορική, τα πιστωτικά ιδρύματα πλέον φαίνεται να είναι έτοιμα να χορηγήσουν νέα δάνεια και όπως αναφέρεται από τις διοικήσεις ήδη το πράττουν. Η πιστωτική επέκταση σε ό,τι αφορά τα επιχειρηματικά δάνεια έγινε θετική από τον Δεκέμβριο του 2018 με +0,3%, ενισχύθηκε περαιτέρω τον Ιανουάριο του 2019 (+0,5%), ενώ σε ό,τι αφορά τον Φεβρουάριο σε ετησιοποιημένη βάση ο αυξητικός ρυθμός πιστωτικής επέκτασης για τα επιχειρηματικά δάνεια ήταν 1,5%. Και όλα αυτά συντελούνται έπειτα από 10 χρόνια συνεχούς μείωσης.

Συνέχεια....

Οι ισολογισμοί των τραπεζών, αν και με αδυναμίες και διαφοροποιήσεις, δίνουν κάποια σημαντική ελπίδα για εξυγίανση του τραπεζικού συστήματος, μια εξυγίανση που πρέπει να συντελεστεί μέχρι το τέλος του 2019 πριν αρχίσει ένας έντονος διεθνής ανταγωνισμός -με την κατάργηση των capital controls και την έλευση ηλεκτρονικών τραπεζών- που πιθανόν να πετάξει στο «καναβάτσο» τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα αν αυτά δεν προλάβουν να παρακολουθήσουν τις εξελίξεις.

Οικονομικές καταστάσεις

Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, η χρηματοδότηση των επιχειρήσεων και νοικοκυριών, και η επιθετικότερη μείωση των «κόκκινων» δανείων, οι νέες χορηγήσεις και συμπληρωματικά η περαιτέρω αύξηση των καταθέσεων αποτελούν το πλαίσιο δράσεων των τραπεζών για το επόμενο διάστημα. Μάλιστα, αυτό διαφάνηκε και από την πορεία του 2018. Με βάση τη συγκεκριμένη στρατηγική, τα τραπεζικά ιδρύματα φαίνεται να θέτουν σε «δεύτερη ταχύτητα» τις κινήσεις για αύξηση των εσόδων τους από άλλες δραστηριότητες. Αξιοποιώντας τις θετικές επιδόσεις αλλά και τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος που δημιουργεί η έξοδος από το μνημόνιο, οι τράπεζες εμφανίζονται έτοιμες να περάσουν στην επόμενη φάση, η οποία είναι η ουσιαστική χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας, που αποτελεί και το κρίσιμο στοίχημα για τη διατήρηση των αναπτυξιακών ρυθμών που καταγράφονται. Μάλιστα, σ' αυτό συνηγορεί και το γεγονός της επιστροφής καταθέσεων.

Αύξηση καταθέσεων

Ειδικότερα, η αύξηση των καταθέσεων κατά 8,4%, στα 165,6 δισ. ευρώ, η συνέχιση της απομόχλευσης με μείωση δανείων της τάξης του 5,6%, στα 146,3 δισ. ευρώ, καθώς και η σημαντική αποκλιμάκωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων κατά περίπου 15%, στα 78 δισ. ευρώ, αποτελούν ίσως τα σημαντικότερα στοιχεία που προκύπτουν από τη δημοσιοποίηση των οικονομικών μεγεθών των συστημικών τραπεζών για την περσινή χρήση. Με βάση και τις δηλώσεις των εκπροσώπων των τραπεζών στις οικονομικές εκθέσεις του 2018, διαπιστώνεται πως και πέρυσι οι τράπεζες για μια ακόμη περίοδο προέταξαν αφενός τη μείωση της έκθεσης σε μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα, αφετέρου την ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας, ενώ η επίτευξη της καθαρής κερδοφορίας, όπως επισημάναμε, δεν φαίνεται να ήταν βασικό ζητούμενο.

Τα μεγέθη

Με βάση τα συγκεντρωτικά στοιχεία της χρήσης 2018, οι τέσσερις συστημικές τράπεζες εμφανίζουν χαμηλή κερδοφορία (με βάση τα στοιχεία από συνεχιζόμενες δραστηριότητες μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας), η οποία είναι της τάξης των 245 εκατ. ευρώ. Το αποτέλεσμα είναι μικρότερο και από το ήμισυ των αποτελεσμάτων του 2017 που είχαν διαμορφωθεί στα 559 εκατ. ευρώ. Η βασική εξήγηση είναι ότι συνολικά κατά τη χρήση 2018 οι τράπεζες παρουσίασαν μείωση στα έσοδα από τόκους κατά 13,7%, στα 5.676 εκατ. ευρώ έναντι 6.578 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο περσινό διάστημα, ενώ σημειώθηκε αύξηση 6% των εσόδων από προμήθειες, στα 1.225 εκατ. ευρώ από 1.155 εκατ. ευρώ το 2017. Συνολικά, τα λειτουργικά έσοδα διαμορφώθηκαν στα 7,52 δισ. ευρώ από 7,91 δισ. ευρώ, μειωμένα κατά 5%.

Πηγή: Ναυτεμπορική



IOBE: Στάσιμο το οικονομικό κλίμα -πιέσεις σε βιομηχανία και λιανικό εμπόριο

Αμετάβλητος ήταν τον Μάρτιο ο δείκτης οικονομικού κλίματος, με επιδείνωση όμως στα πεδία της Βιομηχανίας και του λιανικού εμπορίου. Σύμφωνα με τις επίσημες ανακοινώσεις που έγιναν από το IOBE η στήριξη προήλθε από την καταναλωτική εμπιστοσύνη.

Ουσιαστικά επιβεβαιώνονται τα πρώτα στοιχεία που ανακοινώθηκαν από την Κομισιόν.

Μάλιστα αναφέρεται από το IOBE "η σχεδόν συνεχής αυτή άνοδος της καταναλωτικής εμπιστοσύνης είναι αναμενόμενη σε προεκλογική περίοδο, με βάση και την εμπειρία από προηγούμενα χρόνια".

Συνέχεια....

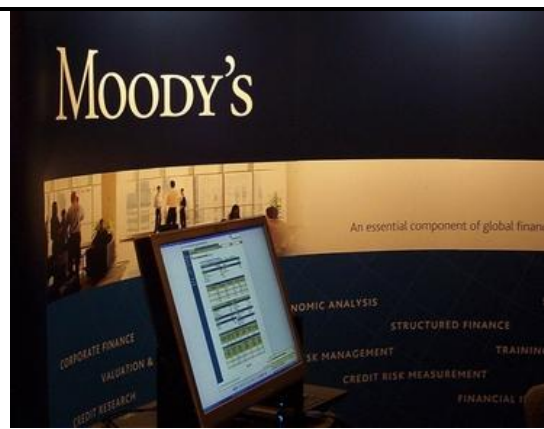
Το ΙΟΒΕ συνδέει την πορεία των δεικτών με τον εκλογικό κύκλο. Επίσης, προειδοποιεί ότι "συνολικά, η συνέχιση της τάσης αναμονής στις προσδοκίες δεν πρέπει να θεωρείται δεδομένη και θα εξαρτηθεί την προσεχή περίοδο από τις επιμέρους αποφάσεις πολιτικής και την εφαρμογή εκκρεμοσών μεταρρυθμίσεων (όπως για τη διαχείριση "κόκκινων δανείων", τη διευθέτηση ληξιπρόθεσμων οφειλών στο δημόσιο και άλλα), καθώς και τις εξελίξεις στις δημοσιονομικές επιδόσεις".

Αναλυτικά, σύμφωνα με το ΙΟΒΕ, ο Δείκτης Οικονομικού Κλίματος παραμένει αμετάβλητος τον Μάρτιο στις 101,3 μονάδες (στην ίδια τιμή με τον Φεβρουάριο) και σε επίδοση που είναι η υψηλότερη από τον Σεπτέμβριο του 2018, και επίσης υψηλότερη έναντι της αντίστοιχης περυσινής επίδοσης (99,0).

Ωστόσο, η κύμανση παραμένει χαμηλότερη από αυτή του προηγούμενου Αυγούστου.

Στη Βιομηχανία και το Λιανικό εμπόριο καταγράφεται επιδείνωση των προσδοκιών, σε αντίθεση με τις Κατασκευές και τις Υπηρεσίες όπου σημειώνεται έντονη βελτίωση. Αντίστοιχα, στην πλευρά των νοικοκυριών, ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης ανακάμπτει ελαφρά, διατηρώντας τη γενική ανοδική τάση των τελευταίων μηνών.

Σύμφωνα με το ΙΟΒΕ, "στην πλευρά της παραγωγής, η μέτρηση αυτού του μήνα επιβεβαιώνει ως κυρίαρχο χαρακτηριστικό τη στάση αναμονής καθώς προσεγγίζουμε μια σύνθετη εκλογική διαδικασία (ευρωεκλογών, περιφερειακών και εθνικών). Μετά από την έξοδο, το καλοκαίρι, από το τελευταίο πρόγραμμα, το κλίμα κινείται οριζόντια, άλλοτε με βελτίωση και άλλοτε με επιδείνωση σε επιμέρους κλάδους. Στο διάστημα αυτό ουσιαστικές και μη αναμενόμενες μεταβολές δεν έχουν επέλθει στην οικονομική πολιτική, με εξαίρεση τη διάσταση ορισμένων παροχών και επιδομάτων. Η πρόσφατη έξοδος του ελληνικού δημοσίου στις αγορές κεφαλαίου, με έκδοση 10ετούς ομολόγου, για πρώτη φορά από το 2010 και επιτόκιο ελαφρώς χαμηλότερο του 4%, αντανακλά σταδιακά ανερχόμενη εμπιστοσύνη των επενδυτών στις μεσοπρόθεσμες προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Όμως, η χώρα απέχει σημαντικά από την επενδυτική βαθμίδα πιστοληπτικής αξιολόγησης και την ομαλή χρηματοδότησή της, υπάρχει καθυστέρηση στην εφαρμογή της συμφωνίας μεταμνημονιακής παρακολούθησης, ενώ ταυτόχρονα τα δεδομένα στο ευρωπαϊκό και λοιπό οικονομικό περιβάλλον δείχνουν τάση για σχετική επιδείνωση".



Moody's: Αρνητική εξέλιξη η μείωση των αποθεμάτων συναλλάγματος της Τουρκίας

Η μείωση των αποθεμάτων συναλλάγματος της Τουρκίας αποτελεί αρνητική εξέλιξη για την πιστοληπτική ικανότητα της χώρας, ενώ η διάθεση από την κεντρική τράπεζα σημαντικού μέρους των αποθεμάτων για τη στήριξη της λίρας εγείρει εκ νέου ερωτήματα για τη διαφάνεια και την ανεξαρτησία του θεσμού, κρίνει σε ανακοίνωση την οποία δίνει στη δημοσιότητα σήμερα ο οίκος αξιολόγησης Moody's.

Παράλληλα, η νέα υποχώρηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας της λίρας στις διεθνείς αγορές και η αβεβαιότητα όσον αφορά το πώς θα αντιδράσει η κυβέρνηση και ποια πολιτική θα εφαρμόσει για την ύφεση επιτείνει τον κίνδυνο περαιτέρω φυγής κεφαλαίων, προσθέτει ο οίκος και σημειώνει πως τα αποτελέσματα των δημοτικών εκλογών πιθανόν θα καθορίσουν την πολιτική της Άγκυρας ως προς τα μακροοικονομικά.

Το κυβερνών ισλαμοσυντηρητικό Κόμμα Δικαιοσύνης και Ανάπτυξης (ΑΚΡ) και ο πρόεδρος Ρετζέπ Ταγίπ Ερντογάν απώλεσαν για πρώτη φορά τον έλεγχο της Άγκυρας και πιθανόν και της Κωνσταντινούπολης, όπου η έκβαση της αναμέτρησης παραμένει αβέβαιη.

1Q2019: Δεύτερο στον κόσμο μετά από βασικούς κινεζικούς δείκτες το Χ.Α. Πρώτο στην Ευρώπη.....

Δείκτης	Απόδοση %
SZSE Component	36.84%
DJ Shanghai	27.19%
China A50	26.06%
Shanghai	23.93%
X.A	17.62%
Nasdaq	16.49%
FTSE MIB	16.17%
SmallCap 2000	14.20%
CAC 40	13.10%
S&P 500	13.07%
OMXC25	12.86%
BEL 20	12.80%
Tadawul All Share	12.61%
AEX	12.52%
SMI	12.44%
S&P/TSX	12.42%
Hang Seng	12.40%
RTSI	12.11%
Euro Stoxx 50	11.66%
DJ New Zealand	11.20%
Dow 30	11.15%
ATX	10.50%
OMXS30	10.27%
PSI 20	10.04%
S&P/ASX 200	9.46%
Taiwan Weighted	9.39%
DAX	9.16%
Bovespa	8.56%
IBEX 35	8.24%
FTSE 100	8.19%
BSE Sensex	7.22%
Nifty 50	7.01%
Budapest SE	6.50%
PSEi Composite	6.09%
Nikkei 225	5.95%
HNX 30	4.92%
KOSPI	4.88%
SET	4.78%
STI Index	4.70%
IDX Composite	4.43%
Karachi 100	4.27%
S&P/BMV IPC	3.94%
BIST 100	2.75%
WIG20	1.56%
CSE All-Share	-8.18%