

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

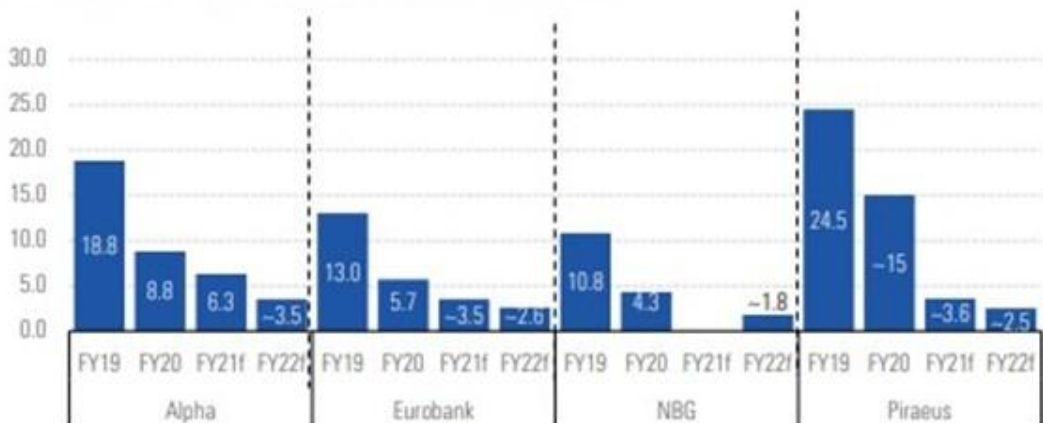


DBRS: Οι ελληνικές τράπεζες γύρισαν σελίδα

Οι ελληνικές τράπεζες γύρισαν σελίδα κατά τη διάρκεια του γεμάτου προκλήσεις 2020 και στοχεύουν στην περαιτέρω μείωση του κινδύνου στους ισολογισμούς τους, σημειώνει ο οίκος αξιολόγησης DBRS Morningstar, τονίζοντας την πρόοδο που έχουν σημειώσει οι τέσσερις συστημικές τράπεζες στην αντιμετώπιση της "κληρονομιάς" των NPEs.

Η DBRS θεωρεί ότι οι πρόσφατες εκδόσεις τίτλων Tier 2 και οι κεφαλαιακές ενέργειες θα επιτρέψουν στις τράπεζες να απορροφήσουν τον αντίκτυπο των πρόσθετων πωλήσεων NPE. Ωστόσο, εξωτερικοί παράγοντες όπως η όρεξη των επενδυτών και το μακροοικονομικό περιβάλλον θα είναι καθοριστικής σημασίας για την επιτυχία των τραπεζών.

Exhibit 1 Actual and Forecasted NPE Stock Evolution (EUR billion)



Συνέχεια...

Πιο αναλυτικά ο οίκος εστιάζει σε τρία μέτωπα.

Πρώτον, όπως επισημαίνει, οι ελληνικές τράπεζες μείωσαν το απόθεμα NPEs κατά 50% σε ετήσια σε pro-forma βάση στα τέλη του 2020 και έχουν ανακοινώσει περαιτέρω σχέδια διάθεσης κόκκινων δανείων ύψους περίπου 20 δισ. ευρώ με στόχο την επίτευξη μονοψήφιου δείκτη NPEs στους επόμενους 12-18 μήνες και να ενισχύσουν τα επίπεδα κερδοφορίας, ενώ η επέκταση του σχεδίου Ηρακλής, το οποίο περιμένει την έγκριση των ευρωπαϊκών αρχών - με την απόφαση να αναμένεται στις αρχές Απριλίου - θα στηρίζει αυτές τις προσπάθειες.

Δεύτερον, οι ενισχυμένες κεφαλαιακές βάσεις μέσω της επιστροφής και της συνεχούς πρόσβασης στις αγορές κεφαλαίων μειωμένης εξασφάλισης, μαζί με τις κεφαλαιακές δράσεις, θα επιτρέψουν στις τράπεζες να απορροφήσουν τον αντίκτυπο των πρόσφατα ανακοινωθέντων σχεδίων διάθεσης NPE.

Τρίτον, η συνέχιση της επενδυτικής ζήτησης και ο ρυθμός της οικονομικής ανάκαμψης, που πιθανότατα θα καθορίσουν και την "τύχη" των δανείων στα οποία χορηγήθηκαν αναστολές πληρωμών, θα είναι κρίσιμα για την επίτευξη των στόχων των τραπεζών.

Οι προοπτικές εκροών NPEs είναι θετικές αλλά η αβεβαιότητα παραμένει

Οι τιτλοποιήσεις Galaxy (Alpha), Frontier (Εθνική) και Phoenix / Vega (Πειραιώς), μόλις ολοκληρωθούν, θα έχουν ως αποτέλεσμα οι τράπεζες να αναφέρουν χαμηλότερα επίπεδα χρεώσεων απομείωσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες το 2021, επισημαίνει η DBRS.

Ωστόσο, τα δάνεια που παραμένουν ή που μέχρι πρόσφατα ήταν υπό αναστολή πληρωμής, συνεχίζουν να δημιουργούν κινδύνους για την κερδοφορία και τους δείκτες ποιότητας περιουσιακών στοιχείων.

Τα πρώτα σημάδια από περίπου 20 δισεκατομμύρια ευρώ των εγχώριων δανείων που βρίσκονταν υπό μορατόρια δείχνουν προς πιθανώς χαμηλότερο αντίκτυπο από τον αρχικά αναμενόμενο, με μόνο 2,5 δισεκατομμύρια ευρώ να απομένουν σε μορατόριουμ έως τα τέλη του 2020. Ένα σημαντικό μέρος των πελατών αυτών, στο εύρος του 40-60%, έχουν ξαναρχίσει την αποπληρωμή, ενώ τα μέτρα στήριξης, όπως το πρόγραμμα "Γέφυρα", φαίνεται να έχουν περιορίσει την εισροή νέων defaults.

Ωστόσο, οι τράπεζες αναμένουν ότι το 10-20% αυτών των δανείων θα "κοκκινίσουν" και ο ακαθάριστος οργανικός σχηματισμός NPE θα μετατραπεί σε θετικός το 2021, ασκώντας πίεση στα σχέδια μείωσης των NPEs των τραπεζών.

"Μετά από σημαντική μείωση των NPEs σε μια δύσκολη χρονιά και τις πρόσφατες ανακοινώσεις για περαιτέρω τιτλοποιήσεις, θεωρούμε ότι οι ενισχυμένες κεφαλαιακές βάσεις θα επιτρέψουν στις ελληνικές τράπεζες να απορροφήσουν τον αντίκτυπο των πρόσθετων πωλήσεων NPE. Η οικονομική ανάκαμψη και το επίπεδο της ζήτησης των επενδυτών θα είναι καθοριστικής σημασίας για την επίτευξη των στόχων των τραπεζών", καταλήγει ο οίκος.



Οι προβλέψεις της ΤτΕ και των διεθνών οργανισμών για την Ελλάδα

Ρυθμό ανάπτυξης κοντά στο 4% προβλέπουν για φέτος τόσο η Τράπεζα της Ελλάδας όσο και οι διεθνείς οργανισμοί που παρακολουθούν την οικονομία, παρά το γεγονός ότι κρίση από την πανδημία του κορονοϊού, κάλυψε όλο το πρώτο τρίμηνο του 2021.

Συνέχεια...

Σημείο αναφοράς στη σημερινή έκθεση του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας Γιάννη Στουρνάρα, σχετικά με τις προοπτικές ανάκαμψης της οικονομίας θα είναι η ορθή αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης τόσο δε σε ό,τι αφορά τα έργα, όσο και το πεδίο των μεταρρυθμίσεων. Ως γνωστό, η σχετική έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδας που μνημονεύεται και στο κείμενο της τελικής πρότασης για το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας η οποία θα αρχίσει να συζητείται σήμερα στην Βουλή, προέβλεπε, ότι η ορθή αξιοποίηση των πόρων του Ταμείου, μπορεί να θεωρεί την υλοποίηση του προγράμματος, σημείο καμπής για την ελληνική οικονομία.

Όπως αναφέρει το capital.gr, τούτο με δεδομένο ότι οι κοινοτικοί πόροι θα προκαλέσουν οικονομική μεγέθυνση της τάξης 3,5% του ΑΕΠ σε μέση ετήσια βάση ως το 2030.

Στο μεταξύ, σύμφωνα με πληροφορίες θα υποστηρίζει τη θέση ότι μέχρι να ολοκληρωθεί ο κύκλος της κρίσης του κορονοϊού, η οικονομία θα πρέπει να συνεχίσει να υποστηρίζεται με μέτρα που να είναι στοχευμένα σε επιχειρήσεις και εργαζόμενους που συνεχίζουν να πλήττονται από την πανδημία. Πάντως, δεν παραλείπει και αυτήν την φορά να τονίζει, ότι θα πρέπει να συνεχιστεί η προσπάθεια για την μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, θεωρώντας θετική την επέκταση του σχεδίου Ηρακλής, επαναφέροντας παράλληλα την πρόταση της ΤτΕ για δημιουργία Bad bank.

Οι διεθνείς οργανισμοί

Η ΕΕ έχει ήδη εκφραστεί για την Ελλάδα από τον Φεβρουάριο μέσω των χειμερινών εκτιμήσεων, προβλέποντας ότι θα έχουμε ανάπτυξη 3,5% του ΑΕΠ για φέτος και 5% του ΑΕΠ το 2022. Ωστόσο αναμένεται η αναθεώρηση των προβλέψεων προς το καλύτερο στις εαρινές εκτιμήσεις που θα δημοσιοποιηθούν στις αρχές Μαΐου. Τούτο διότι θα ενσωματώσει τα νέα στοιχεία που δείχνουν καλύτερη του αναμενομένου πορείας του τουρισμού. Επίσης, στην έκθεση του Μαΐου, αναμένεται να έχει περιληφθεί στις προβλέψεις και ένα μέρος από τους πόρους που αναμένει φέτος η Ελλάδα από το Ταμείο Ανάκαμψης, κάτι που δεν έγινε για τυπικούς λόγους, στην έκθεση του Φεβρουαρίου.

Στις αντίστοιχες προβλέψεις του ΔΝΤ που θα δημοσιοποιηθούν αυτές τις μέρες, το Ταμείο, σύμφωνα με πληροφορίες θα προβλέπει για την Ελλάδα ρυθμό ανάκαμψης για φέτος κοντά στο 4% με προοπτική μεγαλύτερης επιτάχυνσης το 2022, όταν θα βρίσκεται σε πλήρη εξέλιξη τα έργα και οι μεταρρυθμίσεις του Ταμείου Ανάκαμψης. Μάλιστα, το Ταμείο θα προβλέπει ισχυρή ανάκαμψη στο δεύτερο εξάμηνο με αποκορύφωμα το τέταρτο τρίμηνο του 2021 όταν προβλέπει ανάπτυξη κοντά στο 7% του ΑΕΠ. Τούτο, με δεδομένο βέβαια ότι οι εμβολιασμοί θα προχωρήσουν ταχύτερα, και θα έχει δημιουργηθεί ανοσία σε ένα μεγάλο μερίδιο του πληθυσμού μέσα στην άνοιξη.



Ανάπτυξη 4,2% με αστερίσκους προβλέπει για το 2021 ο Στουρνάρας

Ανάπτυξη 4,20% το 2021 προβλέπει ο διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος Γιάννης Στουρνάρας στην Έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος, που δόθηκε στη δημοσιότητα στο πλαίσιο της γενικής συνέλευσης των μετόχων της νομισματικής αρχής.

Στην ομιλία του, ο κεντρικός τραπεζίτης υποστήριξε πως η ανάκαμψη της ζήτησης προβλέπεται να κερδίσει έδαφος αργότερα μέσα στο έτος και συγκεκριμένα από το β' τρίμηνο και να οδηγήσει σε θετικό και ισχυρό ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Σημείωσε πάντως πως η πρόβλεψη της ΤτΕ, εμπεριέχει αβεβαιότητα εξαιτίας των κινδύνων που συνδέονται με την εξέλιξη των επιδημιολογικών δεδομένων και τη δυνατότητα άμεσης άρσης πολλών περιοριστικών και απαγορευτικών μέτρων, αλλά και με τα ιδιαίτερα δομικά χαρακτηριστικά της οικονομίας.

Όπως εξήγησε ο κ. Στουρνάρας, η ταχύτητα με την οποία θα ανακάμψει η ελληνική οικονομία εξαρτάται από τρεις βασικούς παράγοντες:

Συνέχεια...

Πρώτον, την επιτάχυνση των εμβολιασμών όχι μόνο σε εθνικό, αλλά και σε παγκόσμιο επίπεδο. Ο εμβολιασμός του πληθυσμού θα ενισχύσει την εμπιστοσύνη των πολιτών στην προοπτική επίλυσης της υγειονομικής κρίσης και θα δώσει τη δυνατότητα επιστροφής στην κανονικότητα με άρση ταξιδιωτικών και άλλων περιορισμών, συμβάλλοντας έτσι στην ανάκαμψη της εξωτερικής ζήτησης, κυρίως υπηρεσιών. Παράλληλα, θα επιτρέψει την αύξηση της εγχώριας κατανάλωσης και των εγχώριων επενδύσεων.

Δεύτερον, τη διατήρηση σε εφαρμογή, όσο διαρκεί η πανδημία και μέχρι να εδραιωθεί η ανάκαμψη, των δημοσιονομικών παρεμβάσεων και των έκτακτων μέτρων από το τραπεζικό σύστημα, στοχευμένων σε κατηγορίες εργαζομένων και παραγωγικούς κλάδους που επλήγησαν βαρύτερα αλλά παραμένουν οικονομικά υγιείς.

Τρίτον, την ταχύτητα ενεργοποίησης του Εθνικού Σχεδίου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Η αξιοποίηση των ευρωπαϊκών πόρων από το δεύτερο εξάμηνο του 2021 θα ενισχύσει τη δυναμική της ανάπτυξης και θα διευκολύνει, μέσω της αύξησης του εθνικού προϊόντος, την αποκατάσταση της δημοσιονομικής ισορροπίας χωρίς την ανάγκη επιστροφής στις αυστηρές πολιτικές λιτότητας του παρελθόντος που εγκλώβισαν την οικονομία σε ένα φαύλο κύκλο ύφεσης και στασιμότητας.

Εξάλλου, ο διοικητής της ΤτΕ σημείωσε πως η πρόταξη των μεταρρυθμίσεων αποτελεί προϋπόθεση εκ των ων ουκ άνευ που θα επιτρέψει όχι μόνο την κάλυψη του παραγωγικού κενού, αλλά και – σημαντικότερα – την ενεργοποίηση της συνολικής προσφοράς για την αύξηση της συνολικής παραγωγικότητας, την επέκταση των παραγωγικών δυνατοτήτων και την ενίσχυση του ρυθμού αύξησης του δυνητικού προϊόντος.

Συνεπώς, τόνισε ότι την επαύριο της πανδημίας, απαιτείται ιεράρχηση των μεσοπρόθεσμων προτεραιοτήτων της οικονομικής πολιτικής γύρω από τρεις κεντρικούς άξονες:

- α) την αποκατάσταση της δημοσιονομικής ισορροπίας ώστε να διασφαλίζεται το αξιόχρεο της χώρας,
- β) την ενίσχυση του αναπτυξιακού προσανατολισμού της δημοσιονομικής πολιτικής και
- γ) την επιτάχυνση της υλοποίησης του εθνικού προγράμματος μεταρρυθμίσεων, συμπεριλαμβανομένης της απαλλαγής των πιστωτικών ιδρυμάτων από τα χαμηλής ποιότητας στοιχεία ενεργητικού τους.

Η πορεία των τραπεζών

Αναφερόμενος στον τραπεζικό τομέα, ο κεντρικός τραπεζίτης υποστήριξε πως οι συνέπειες της πανδημίας αναμένεται να ενταθούν το 2021.

Όπως είπε, η επίπτωση αφορά κυρίως τη δημιουργία νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων, καθώς και την αναμενόμενη επιδείνωση του λόγου των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων προς το σύνολο των εποπτικών κεφαλαίων.

Η Τράπεζα της Ελλάδος έχει προβλέψει ότι το 2021 θα δημιουργηθούν νέα ύψους 8-10 δισεκ. ευρώ.

Συγκεκριμένα, τα ΜΕΔ ανήλθαν στο τέλος Δεκεμβρίου του 2020 σε 47,4 δισεκ. ευρώ, μειωμένα κατά περίπου 21 δισεκ. ευρώ συγκριτικά με το τέλος Δεκεμβρίου του 2019.

Ο λόγος των ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων παραμένει υψηλός, 30,2%, έναντι μέσου όρου μόλις 2,6% στην ΕΕ. Σε σχέση όμως με το Μάρτιο 2016, όταν είχε καταγραφεί ο μεγαλύτερος όγκος ΜΕΔ, έχει επιτευχθεί μείωση κατά περίπου 60 δισεκ. ευρώ, η οποία οφείλεται ως επί το πλείστον σε πωλήσεις δανείων και διαγραφές και πολύ λιγότερο σε εισπράξεις μέσω ενεργητικής διαχείρισης.

Με την ολοκλήρωση του προγράμματος “Ηρακλής” εντός του 2021, εκτιμάται ότι ο λόγος ΜΕΔ προς το σύνολο των δανείων θα υποχωρήσει περίπου στο 25% και ο μέσος δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας χαμηλότερα από τα σημερινά επίπεδα, με ταυτόχρονη αύξηση του ποσοστού των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων στα συνολικά εποπτικά κεφάλαια. Σε αυτούς τους δείκτες δεν περιλαμβάνονται τα νέα ΜΕΔ που αναμένεται να προστεθούν στον υφιστάμενο όγκο.

«Συνεπώς, είναι απαραίτητο να αναληφθούν πρόσθετες ενέργειες οι οποίες θα διευκολύνουν την εμπροσθοβαρή αναγνώριση των ζημιών λόγω αυξημένου πιστωτικού κινδύνου εξαιτίας της πανδημίας και την εξυγίανση των ισολογισμών των τραπεζών μαζί με την αντιμετώπιση του προβλήματος των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων» σημείωσε ο κ. Στουρνάρας.

Επιμένει στην bad bank

Για το σκοπό αυτό, συμπλήρωσε ο ίδιος, συμπληρωματικά με το υπό εξέλιξη πρόγραμμα “Ηρακλής”, «η Τράπεζα της Ελλάδος έχει προτείνει προς την κυβέρνηση τη σύσταση εταιρίας διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού (Asset Management Company – AMC). Η πρόταση της Τράπεζας της Ελλάδος επιλύει ταυτόχρονα και το πρόβλημα των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων. Η κυβέρνηση εξετάζει τη σκοπιμότητα της ίδρυσης εταιρίας διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού, όπως έχει προτείνει η Τράπεζα της Ελλάδος, και παράλληλα έχει αιτηθεί από τη Γενική Διεύθυνση Ανταγωνισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής την επέκταση του προγράμματος “Ηρακλής”».

Επιπλέον, τόνισε πως στην περίπτωση που δεν επιλεγεί τελικά η πρόταση της Τράπεζας της Ελλάδος, θα πρέπει να βρεθεί ένας εναλλακτικός τρόπος αντιμετώπισης του προβλήματος των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, συνεπής με την κείμενη νομοθεσία περί κεφαλαιακών απαιτήσεων.

«Η δέσμευση σημαντικών δημόσιων πόρων υπό τη μορφή κρατικών εγγυήσεων για τη στήριξη των τιτλοποιήσεων των ΜΕΔ των τραπεζών μέσω του προγράμματος “Ηρακλής”, που ορθώς έχει αποφασιστεί, θα πρέπει να εξασφαλίζει την οριστική και ολιστική αντιμετώπιση τόσο του προβλήματος των ΜΕΔ όσο και του προβλήματος του πολύ υψηλού ποσοστού των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων στα εποπτικά κεφάλαια των τραπεζών» επεσήμανε χαρακτηριστικά.

Συμπλήρωσε μάλιστα πως «εκτός από τα “δίδυμα” προβλήματα των ΜΕΔ και των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, οι ελληνικές τράπεζες αντιμετωπίζουν και μια σειρά από άλλες σοβαρές προκλήσεις, κοινές όμως και για τις περισσότερες τράπεζες της ευρωζώνης, όπως η χαμηλή οργανική κερδοφορία, ο αυξανόμενος ανταγωνισμός από μη τραπεζικά ιδρύματα, προκλήσεις που πηγάζουν από την ατελή τραπεζική ένωση, καθώς και λοιπές προκλήσεις που συνδέονται με τις επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής, αλλά και με κυβερνοεπιθέσεις».

Οι αποδόσεις των παγκόσμιων χρηματιστηριακών δεικτών το 1Q2021 ... Η θέση του Χ.Α.

Δείκτης	Απόδοση 1Q 2021
HNX 30	+30.36%
OMXS30	+17.49%
ATX	+14.99%
Tadawul All Share	+13.88%
Small Cap 2000	+13.84%
AEX	+13.42%
Taiwan Weighted	+12.48%
FTSE MIB	+11.14%
Euro Stoxx 50	+11.07%
SET	+10.14%
DAX	+10.12%
CAC 40	+9.94%
S&P/TSX	+8.93%
Nikkei 225	+8.78%
BEL 20	+8.76%
KOSPI	+8.33%
Dow Jones	+8.32%
MOEX	+7.80%
TA 35	+7.42%
S&P/BMV IPC	+7.21%
S&P 500	+7.02%
X.A.	+6.93%
Nifty 50	+6.33%
IBEX 35	+6.24%
Hang Seng	+6.23%
RTSI	+5.69%
Budapest SE	+5.27%
BSE Sensex	+4.77%
Nasdaq	+4.59%
FTSE 100	+4.28%
SMI	+3.87%
S&P/ASX 200	+3.67%
PSI 20	+1.62%
Karachi 100	+1.53%
OMXC25	+0.78%
IDX Composite	+0.54%
Shanghai	+0.33%
China A50	+0.09%
DJ Shanghai	-0.26%
WIG20	-1.49%
SZSE Component	-2.41%
BIST 100	-2.74%
Bovespa	-3.16%
DJ New Zealand	-7.47%
PSEi Composite	-9.76%
S&P 500 VIX	-23.82%