

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Τράπεζες: Βουτιά των κόκκινων δανείων στο δεύτερο τρίμηνο και μείωση των κεφαλαίων τους

Ολοταχώς προς μονοψήφιο ποσοστό κινούνται τα «κόκκινα» δάνεια των ελληνικών τραπεζών, μία εξέλιξη όμως που συνοδεύεται από τη μείωση των κεφαλαιακών δεικτών και την αύξηση των ζημιών τους.

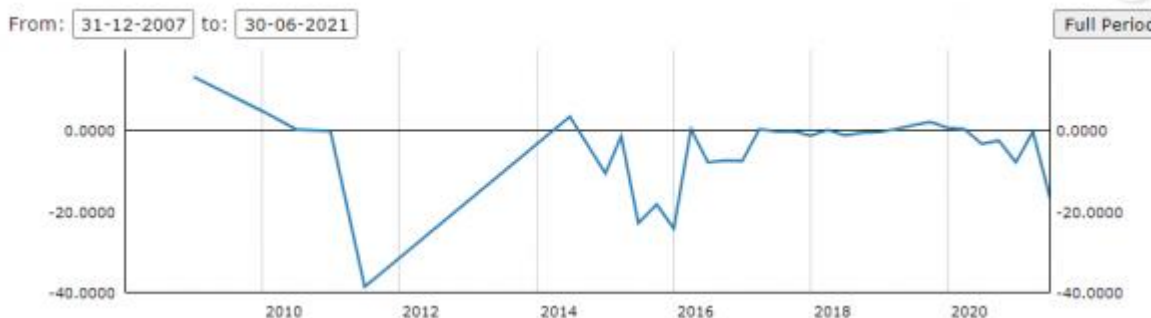
Όπως γράφει η Ημερησία, σύμφωνα με στοιχεία που ανακοίνωσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), το ποσοστό των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPL) των ελληνικών τραπεζών συνέχισε την πτωτική πορεία του και στο δεύτερο τρίμηνο του 2021, υποχωρώντας στο 16,2% από 26,1% στο πρώτο τρίμηνο και 30,9% στο δεύτερο τρίμηνο του 2020. Δηλαδή, μέσα σε ένα χρόνο τα κόκκινα δάνεια μειώθηκαν σχεδόν στο μισό.



Η μείωση των κόκκινων δανείων, που προωθείται κυρίως στο πλαίσιο του «Ηρακλή» είχε κεφαλαιακό κόστος, με τον βασικό δείκτη κεφαλαίων τους (Common Equity Tier 1) να υποχωρεί στο 12,5% από 13,6% στο πρώτο τρίμηνο και 14,7% στο δεύτερο τρίμηνο του 2020.

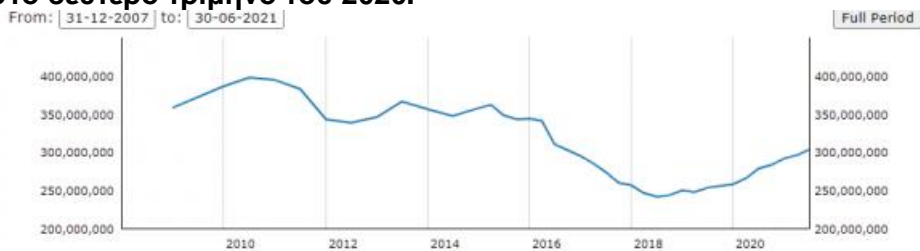


Σημαντική ήταν στο δεύτερο τρίμηνο η διεύρυνση των ζημιών των τραπεζών, που έφθασαν στο 16,7% του μετοχικού κεφαλαίου τους από 0,3% στο πρώτο τρίμηνο και 3,3% πριν από ένα χρόνο.



Συνέχεια...

Η δραστηριότητα των τραπεζών στη διάρκεια της πανδημίας αυξήθηκε σημαντικά, με το συνολικό ενεργητικό τους να αυξάνεται στα 303,9 δισ. ευρώ από 296,3 δισ. ευρώ στο πρώτο τρίμηνο και 278,8 δισ. ευρώ στο δεύτερο τρίμηνο του 2020.



Οι εξελίξεις στις τράπεζες της ΕΕ

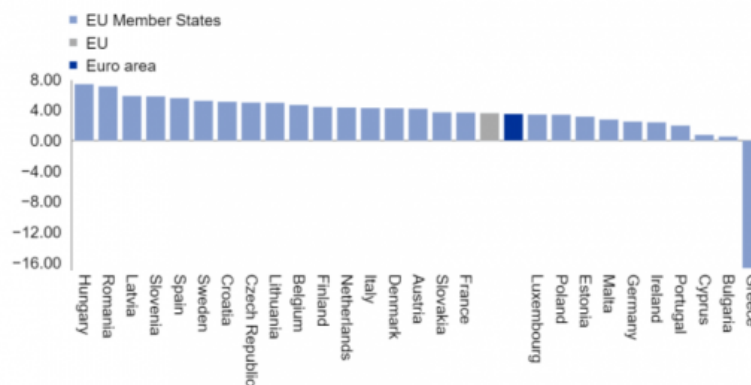
Στο σύνολο της ΕΕ, το ενεργητικό των τραπεζών αυξήθηκε 2,5% σε ετήσια βάση και διαμορφώθηκε στα 30,6 τρισ. ευρώ.

Το ποσοστό των NPL υποχώρησε περαιτέρω στο 2,3%, ενώ ο κεφαλαιακός δείκτης τους διαμορφώθηκε στο 15,8% και η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων τους στο 3,6%.

Το ελληνικό τραπεζικό σύστημα είχε τον χαμηλότερο κεφαλαιακό δείκτη στην ΕΕ, ενώ ήταν το μόνο που κατέγραψε ζημιές.

Return on equity of credit institutions headquartered in the EU in June 2021

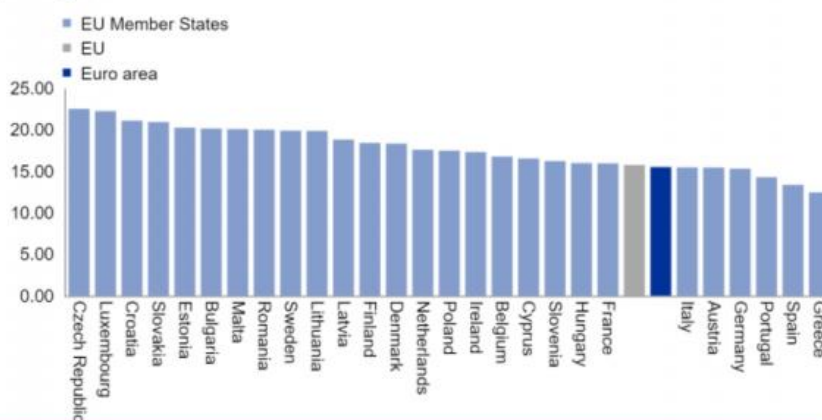
(percentages)



Note: Return on equity is defined as the ratio of total profit (loss) for the year to total equity. The data show the return on equity calculated on the basis of figures for the second quarter of 2021.

Common Equity Tier 1 ratio of credit institutions headquartered in the EU in June 2021

(percentages)



Note: The Common Equity Tier 1 ratio is defined as the ratio of Common Equity Tier 1 capital to the total risk exposure amount.

Η Ελλάδα και οι αγορές: Πόσα θα αντλήσει το 2022 – Η στρατηγική ΥΠΟΙΚ και ΟΔΔΗΧ

Στα 10 δισ. ευρώ υπολογίζει η Citi τα συνολικά κεφάλαια που αναμένεται να αντλήσει από τις αγορές ο Οργανισμός Διαχείρισης Δημόσιου Χρέους (ΟΔΔΗΧ) για το νέο έτος, μέσω των ομολογιακών εκδόσεων, μέγεθος αρκετά χαμηλότερο από τα 16 δισ. που έχει αντλήσει μέχρι στιγμής για φέτος (από τις εκδόσεις 30ετούς, 10ετούς, 5ετούς, τις επανεκδόσεις αλλά και το swap με τις τράπεζες).

Όπως γράφει το Money Review, σύμφωνα με τον αμερικανικό οίκο, η Ελλάδα θα βγει στις αγορές συνολικά έξι φορές κατά το νέο έτος, αν και εφόσον υπάρξουν οι κατάλληλες συνθήκες στις αγορές, εκ των οποίων η μία θα αφορά την έκδοση «πράσινου» κρατικού τίτλου (ανάλογη κίνηση αναμένεται και από την Πορτογαλία) για πρώτη φορά από τη μεριά του Ελληνικού Δημοσίου.

Η πρώτη έξοδος αναμένεται τον Ιανουάριο μέσω έκδοσης 10ετούς τίτλου για την άντληση 3,5 δισ. ευρώ, ενώ τον Μάρτιο ο ΟΔΔΗΧ μέσω της έκδοσης 5ετούς τίτλου αναμένεται να ζητήσει από τις αγορές 1,5 δισ. ευρώ. Σύμφωνα με τη Citi, το τέλος του PEPP, θα βρει την Ελλάδα με 6 δισ. ευρώ αντληθέντα κεφάλαια από τις αγορές, καθώς αναμένεται το reopening του 30ετούς τίτλου λήξης Ιανουαρίου 2052, για 1 δισ. ευρώ.

Για το υπόλοιπο του 2022, ο ΟΔΔΗΧ θα πραγματοποιήσει άλλες δύο εξόδους, σύμφωνα με τη Citi, με τη μία να υλοποιείται το Μάιο για 2 δισ. ευρώ, μέσω 10ετούς τίτλου και την άλλη τον Σεπτέμβριο μέσω 15ετούς ή 20ετούς τίτλου εκ νέου για 2 δισ. ευρώ.

Εξάλλου, στόχος του οικονομικού επιτελείου της κυβέρνησης είναι να γίνουν βήματα, τα οποία θα βελτιώσουν περαιτέρω τη βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους. Για αυτό τον λόγο, το βλέμμα είναι στραμμένο στις αποπληρωμές -και όχι μόνο.

Ο δρόμος των αποπληρωμών

Πρόσφατα, η Fitch σημείωσε για την Ελλάδα ότι καταλυτικό ρόλο για την περαιτέρω αναβάθμιση της χώρας είναι το να «υπάρξει μεγαλύτερη εμπιστοσύνη ότι «το δημόσιο χρέος/ΑΕΠ επιστρέφει σε σταθερή καθοδική πορεία», μια «συνθήκη» που φαίνεται να ικανοποιείται.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της κυβέρνησης, ο δείκτης χρέους προς ΑΕΠ θα μειωθεί το 2022 κατά 15,2 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τα επίπεδα του 2020, δηλαδή από 205,6% σε 190,4%.

Σε αυτό το πλαίσιο, στο επίκεντρο βρίσκονται οι αποπληρωμές και η εξόφληση μέρους των δανείων που έχει λάβει η χώρα, μια εξέλιξη που μειώνει περαιτέρω τον κίνδυνο αναχρηματοδότησης. Μέσα στο 2022, εξάλλου, προβλέπεται η πλήρης εξόφληση των δανείων προς το ΔΝΤ, τα οποία ανέρχονται σε 1,817 δισ. ευρώ.

Στόχος η διατήρηση του «μαξιλαριού» των 40 δισ. ευρώ

Διόλου τυχαία δεν θεωρείται, άλλωστε, η πρόσφατη παρέμβαση του υπουργού Οικονομικών, Χρήστου Σταϊκούρα, ο οποίος έθεσε ως στόχο τη διατήρηση των ισχυρών ταμειακών αποθεμάτων, τα οποία σήμερα υπερβαίνουν τα 40 δισ. ευρώ.

Η επίτευξη των παραπάνω θα γίνει με συγκεκριμένες πρωτοβουλίες, όπως:

η τακτική πρόσβαση στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου,

η προετοιμασία για πρόωρη εξόφληση μέρους των διμερών δανείων που σύναψε η Ελλάδα με τις χώρες της ευρωζώνης το 2010,

η περαιτέρω αποπληρωμή δανείων του ΔΝΤ,

η δημιουργία πλαισίου και η έκδοση «πράσινων» ή «βιώσιμης ανάπτυξης» ομολόγων.

Συν τοις άλλοις, εντός του 2022 έχει τεθεί ο στόχος της εξόδου της χώρας από το καθεστώς της ενισχυμένης εποπτείας, ενώ το υπουργείο έχει «κυκλώσει» το πρώτο εξάμηνο του 2023 για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και την έξοδο από την κατηγορία «σκουπίδια» των οίκων αξιολόγησης.

Το πρώτο «πράσινο» ομόλογο

Σημειωτέον, το ελληνικό δημόσιο στο β' εξάμηνο του επόμενου έτους σχεδιάζει να εκδώσει το πρώτο «πράσινο» ομόλογο του ελληνικού δημοσίου, μέσω του οποίου θα χρηματοδοτηθούν δράσεις και προγράμματα του Δημοσίου με αποκλειστικό προσανατολισμό στην πράσινη και βιώσιμη οικονομική ανάπτυξη.

Τα βήματα που πρέπει να γίνουν είναι συγκεκριμένα. Το πρώτο αφορά τη δημιουργία ενός πλαισίου ανάλογων εκδόσεων. Για αυτό τον λόγο, από τις αρχές του Ιουνίου, ο ΟΔΔΗΧ μαζί με το υπουργείο Οικονομικών τρέχουν τις σχετικές διαδικασίες.

Τα «πράσινα» ομόλογα διέπονται από μια συγκεκριμένη και βασική ρήτρα. Οι πόροι πρέπει να χρησιμοποιούνται αποκλειστικά για «πράσινα» έργα. Άρα το δεύτερο και το σημαντικότερο ίσως βήμα, είναι η εξεύρεση των κατάλληλων και ώριμων «πράσινων» έργων. Αυτή τη δεδομένη στιγμή τα περισσότερα «πράσινα» project που έχουν εκπονηθεί έχουν ενταχθεί είτε στο Ταμείο Ανάκαμψης είτε στο πρόγραμμα ΕΣΠΑ.

Αυτό σημαίνει πως χρειάζεται να σχεδιαστούν και να τρέξουν καινούρια project του Δημοσίου, τα οποία θα μπορέσουν να χρηματοδοτηθούν μέσω μια έκδοσης ενός «πράσινου» ομολόγου που αποτελεί και το δύσκολο κομμάτι μιας «πράσινης» έκδοσης.

Ο γρίφος της νομισματικής πολιτικής – «Στοιχήματα» για το χρονοδιάγραμμα του tapering

Σε γρίφο για δυνατούς λύτες αναδεικνύεται η νομισματική πολιτική των κεντρικών τραπεζών, οι οποίες καλούνται να απαντήσουν στο δίλημμα μεταξύ της στήριξης της ανάκαμψης και της αποφυγής ενός καλπάζοντος πληθωρισμού. Το βράδυ της Τετάρτης, η Federal Reserve εκτίμησε ότι ο πληθωρισμός είναι παροδικός και ότι από το β' ή το γ' τρίμηνο του 2022 θα ξεκινήσει η αποκλιμάκωσή του. Μια εκτίμηση την οποία συμμερίζεται και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ).

Αυτή τη στιγμή, τα δεδομένα δείχνουν ότι αναμφίβολα οι νομισματικές αρχές κινούνται προς μια πιο σφιχτή πολιτική. Ωστόσο, αυτή η μετάβαση αποδεικνύεται πολύ πιο αργή από ό,τι περίμεναν οι περισσότεροι επενδυτές πριν μερικούς μήνες.

Συγκεκριμένα, αυτή την εβδομάδα:

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Federal Reserve) ξεκίνησε την επιβράδυνση του προγράμματος αγοράς ομολόγων, αποκλείοντας προς ώρας την αύξηση των επιτοκίων.

Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα της Αυστραλίας ξεκαθάρισε ότι δεν υπάρχει σχέδιο άμεση αύξησης του επιτοκίου.

Η Τράπεζα της Αγγλίας πήγε κόντρα στις εκτιμήσεις των αναλυτών και δεν αύξησε τα επιτόκια, αν και επανέλαβε ότι αυτό θα χρειαστεί να γίνει τους επόμενους μήνες.

Οι κεντρικές τράπεζες σε Πολωνία και Τσεχία αύξησαν τα επιτόκια, ενώ η Νορβηγία προανήγγειλε ότι θα πράξει αντίστοιχα τον Δεκέμβριο.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα επανέλαβε ότι εντός του 2022 δεν θα υπάρξουν οι προϋποθέσεις για να αυξηθούν τα επιτόκια.

Με τον πληθωρισμό να ενισχύεται και την ανάκαμψη να επιβραδύνει, είναι σαφές ότι οι νομισματικές αρχές καλούνται να ισορροπήσουν μεταξύ των δύο κινδύνων, προσπαθώντας ούτε να δράσουν βιαστικά ούτε να δράσουν καθυστερημένα.

Η αποκλιμάκωση των αποδόσεων στα κρατικά ομόλογα έδειξε ότι οι επενδυτές χαιρετίζουν προς ώρας τη διστακτικότητα των κεντρικών τραπεζών να προβούν σε άμεση αύξηση των επιτοκίων, θεωρώντας πιθανώς ότι ο κίνδυνος της οικονομικής στασιμότητας είναι μεγαλύτερος σε σχέση με τον πληθωρισμό.

Άλλωστε, στο πίσω μέρος του μυαλού των περισσότερων βρίσκονται τα λάθη της ΕΚΤ το 2008 και το 2011, όταν έσπευσε να αυξήσει πρόωρα τα επιτόκια, υπό τον φόβο του πληθωρισμού, με αποτέλεσμα να «πνίξει» την αδύναμη ανάκαμψη.

«Μπαίνουμε ενδεχομένως στην πιο ενδιαφέρουσα φάση της παγκόσμιας νομισματικής πολιτικής» δηλώνει χαρακτηριστικά ο Chris Marsh, αναλυτής της Exante Data LLC.

Τι γίνεται σε όλο τον κόσμο

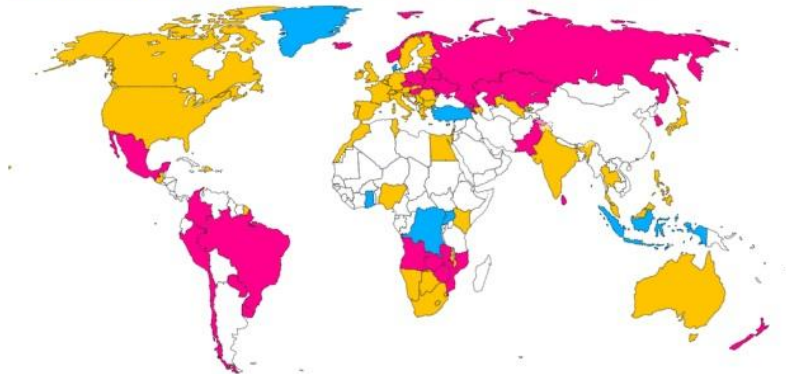
Η κατάσταση είναι κάπως πιο ξεκάθαρη στον αναπτυσσόμενο κόσμο, όπου αρκετές κεντρικές τράπεζες έχουν ήδη αυξήσει με επιθετικό τρόπο τα επιτόκια, ενόσω ο πληθωρισμός ίπταται. Σε αυτές τις χώρες προστίθενται και οι Νορβηγία, Νότια Κορέα και Νέα Ζηλανδία.

Σε κάθε περίπτωση, οι οικονομολόγοι της JP Morgan εκτιμούν ότι έως το τέλος του 2021, περίπου το 50% των 31 υπό εξέταση κεντρικών τραπεζών θα έχει προχωρήσει σε αύξηση των επιτοκίων.

Central Banks Start Shifting

Policy makers across the world have begun to hike rates

■ Policy rate unchanged this year ■ Policy rate increased ■ Policy rate cut



Source: Bloomberg
Note: Mapped data show rate changes for distinct central banks

Ας μην ξεχνάμε, άλλωστε, ότι στη συντριπτική πλειοψηφία τα επιτόκια αυτή την στιγμή βρίσκονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, εξαιτίας της συντονισμένης προσπάθειας στήριξης της οικονομίας έναντι των πανδημικών προκλήσεων.

Πηγή: Bloomberg – Money Review

Με το ίδιο ζητούμενο ξεκινάει μια ακόμη εβδομάδα Πρώτα από όλα παραμονή υψηλότερα των 900 μονάδων για να παραμείνει θετική η τάση της αγοράς Και εν συνεχεία διάσπαση της ισχυρής αντίστασης στις 910 μονάδες, για να μπει η αγορά, μετά από πολλούς μήνες συσσώρευσης, σε ένα νέο ανοδικό trend...

