

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Νέα "ψήφος" εμπιστοσύνης από Fitch: Η ταχεία μείωση των NPEs βελτιώνει όλο και πιο έντονα την αξιολόγηση των ελληνικών τράπεζων

Οι πρόσφατες θετικές δράσεις στην αξιολόγηση των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών στις οποίες προχώρησε η Fitch την περασμένη Παρασκευή, αντικατοπτρίζουν την επιτάχυνση των σχεδίων μείωσης του κινδύνου στους ισολογισμούς τους, όπως σημειώνει ο οίκος σε σημερινή του έκθεση, δίνοντας ένα επιπλέον ισχυρό σήμα για τις προοπτικές του κλάδου.

Η Fitch αναμένει ότι τα πιστωτικά προφίλ των Eurobank ('B -' / θετικές προοπτικές), Εθνικής Τράπεζας ('B -' / θετικές προοπτικές), Alpha Bank ('CCC +' / θετικές προοπτικές) και Τράπεζας Πειραιώς (CCC +) θα βελτιωθούν ταχύτερα ως αποτέλεσμα των επικαιροποιημένων σχεδίων, με τη στήριξη και της οικονομικής ανάκαμψης της Ελλάδας η οποία αναμένεται να επιταχυνθεί. Ο οίκος αναθεώρησε επίσης τις προοπτικές για το λειτουργικό περιβάλλον του ελληνικού τραπεζικού τομέα σε θετικές, καθώς η εκκαθάριση της ποιότητας των περιουσιακών στοιχείων θα δώσει στις τράπεζες μεγαλύτερη οικονομική ευελιξία για να παρέχουν νέο δανεισμό.

Η Fitch πάντως εξηγεί πως οι ακόμη χαμηλές αξιολογήσεις των ελληνικών τραπεζών εξακολουθούν να αντικατοπτρίζουν την αδύναμη ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων και την υψηλή επιβάρυνση κεφαλαίου από τα "κόκκινα" δάνεια. Όμως, τα πρόσφατα επικαιροποιημένα στρατηγικά τους σχέδια στοχεύουν στην επιτάχυνση της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων τα επόμενα δύο χρόνια. Αυτό θα υποστηριχθεί από την πρόσφατη επέκταση του σχεδίου "Ηρακλής" και την υλοποίηση δράσεων ενίσχυσης κεφαλαίου, ιδίως από την πρόσφατη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 1,3 δισ. ευρώ από την Τράπεζα Πειραιώς.

Τα σχέδια των ελληνικών τραπεζών για περαιτέρω τιτλοποιήσεις NPEs μέσω της δεύτερης φάσης του σχεδίου Ηρακλής θα αποτελούσαν σημαντικό βήμα στην εκκαθάριση της ποιότητας του ενεργητικού του κλάδου, όπως τονίζει η Fitch. Αυτές οι τιτλοποιήσεις μαζί με άλλες πρωτοβουλίες, θα μπορούσαν να μειώσουν τον δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων του κλάδου σε κάτω του 15% τους επόμενους δώδεκα μήνες από περίπου 35% στα τέλη του 2020. Η Fitch πρόσφατα είχε εκτιμήσει ότι ο δείκτης NPE θα μπορούσε να μειωθεί κάτω από το 30% στα τέλη του 2021, λαμβάνοντας υπόψη μόνο τις τιτλοποιήσεις υπό την πρώτη φάση του σχεδίου "Ηρακλής".

Στους υπολογισμούς ο οίκος λαμβάνει επίσης υπόψη την πιθανή εισροή νέων κόκκινων δανείων λόγω της πανδημίας, που προέρχεται κυρίως από τις αναστολές δόσεων δανείων. Οι τέσσερις τράπεζες είχαν χορηγήσει μορατόρια 26 δισ. ευρώ δανείων στο τέλος του 2020 (16% των ακαθάριστων δανείων), τα περισσότερα από τα οποία έχουν πλέον λήξει. Προχώρησαν σε ιδιωτικές αναδιαρθρώσεις και σε επιδοτήσεις δανείου με κρατική στήριξη για να περιορίσουν την πίεση στους δανειολήπτες και στην ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων καθώς λήγουν τα μορατόρια.

Συνέχεια..

Τα σχέδια μείωσης του κινδύνου συνεπάγονται κινδύνους εκτέλεσης, όπως προσθέτει ο οίκος, δεδομένου του πιθανού μεγέθους των τιτλοποιήσεων και του δυνητικού τους αντίκτυπου στα αποθέματα κεφαλαίων των τραπεζών. Ωστόσο, η επέκταση του "Ηρακλή" και οι ενέργειες αύξησης κεφαλαίου θα βοηθήσουν στην άμβλυνση αυτών των κινδύνων.

Η λειτουργική κερδοφορία το 2020 ήταν αδύναμη λόγω των υψηλών χρεώσεων απομείωσης δανείων καθώς οι τράπεζες αύξησαν τις προβλέψεις τους εν αναμονή της επιδείνωσης της ποιότητας του ενεργητικού και για τη στήριξη τιτλοποιήσεων. Ωστόσο, η Fitch αναμένει ότι τα κέρδη το 2021-2022 θα επωφεληθούν από τις χαμηλότερες προβλέψεις, ιδίως για την Eurobank και την Εθνική Τράπεζα, οι οποίες είναι πιο "μπροστά" σε ό,τι αφορά τον καθαρισμό της ποιότητας των περιουσιακών τους στοιχείων.

Οι θετικές δράσεις αξιολόγησης της Fitch αντικατοπτρίζουν επίσης βελτιώσεις στα προφίλ χρηματοδότησης και ρευστότητας των τραπεζών, χάρη στην αύξηση των καταθέσεων (9% για τον κλάδο το 2020), την στήριξη της ΕΚΤ και την βελτιωμένη πρόσβαση στις αγορές χρέους. Ο δείκτης κάλυψης ρευστότητας του κλάδου βελτιώθηκε στο 175% στα τέλη του 2020 από 131% στα τέλη του 2019 και οι τέσσερις τράπεζες πληρούν πλέον την ελάχιστη εποπτική απαίτηση ρευστότητας του 100%.

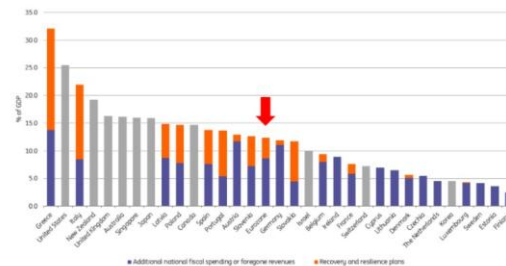
ING: Πρωταθλήτρια κόσμου η Ελλάδα στη στήριξη της οικονομίας

Με δημοσιονομικά μέτρα που ισοδυναμούν στο 32,1% του ΑΕΠ, η Ελλάδα τοποθετείται στην πρώτη θέση ως προς τα μέτρα αντιμετώπισης των επιπτώσεων της πανδημίας, εκτιμά η ολλανδική ING.

Προσθέτοντας τα μέτρα στήριξης και τα κεφάλαια που θα εισρεύσουν στην ελληνική οικονομία από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης, ο οίκος υπολογίζει ότι το συνολικό ελληνικό πακέτο στήριξης για την πανδημία είναι το μεγαλύτερο στον κόσμο ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Η στήριξη της Ελλάδας ξεπερνά το δημοσιονομικό πακέτο των ΗΠΑ, το οποίο ανέρχεται στο 25,5% του ΑΕΠ (χωρίς όμως να περιλαμβάνονται τα νέα προτεινόμενα μέτρα, που δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από το Κογκρέσο).

Additional fiscal spending in response to the Covid-19 crisis gets a sizeable boost from the RRF in some countries

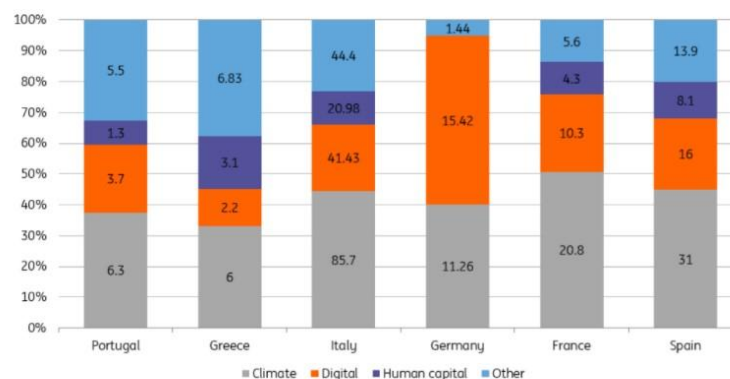


Source: IMF database of fiscal policy responses to Covid-19, National Recovery and Resilience Proposals, ING Research.

Note: possible double counting due to projects initially nationally funded now included in RRFs. France has been corrected for double counting as total spending funded from RRF is part of previous proposals.

Η ING τονίζει ωστόσο ότι η τελική θετική επίδραση στην ελληνική οικονομία θα είναι πολύ χαμηλότερη, καθώς η αμερικανική στήριξη που έχει συμφωνηθεί έως τώρα έχει πολύ μεγαλύτερη άμεση επίδραση από ό,τι η ιταλική και η ελληνική πρόταση για την ανάκαμψη, εξηγεί η ING. Η ING θεωρεί επίσης ότι το ύψος του Ταμείου Ανάκαμψης είναι κάτω από το μισό σε σχέση με τις ΗΠΑ.

The main focus of RRF spending differs between the big spenders

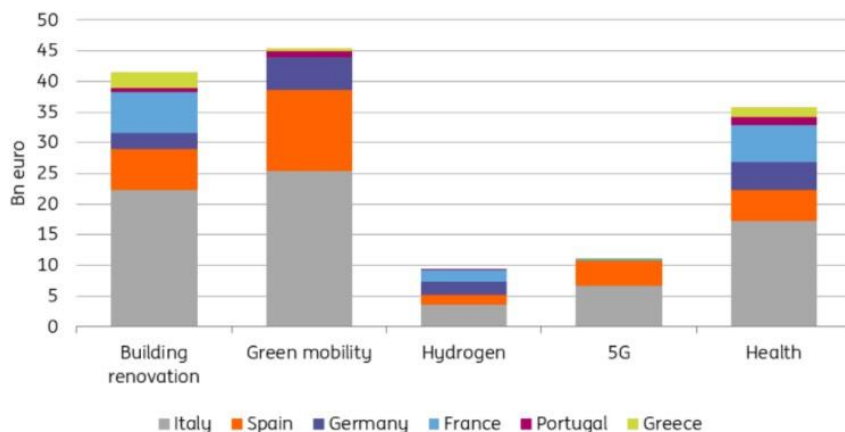


Source: National Recovery and Resilience Proposals, ING Research

Συνέχεια..

Παράλληλα, ο ολλανδικός τραπεζικός και ασφαλιστικός οίκος χαρακτηρίζει το ελληνικό σχέδιο ανάκαμψης πολύ ισορροπημένο, περιλαμβάνει πολλές δαπάνες και για άλλα σχέδια πλν της πράσινης και της ψηφιακής μετάβασης, οι οποίες αποτελούν τους βασικούς πυλώνες του Next Generation EU. Η Ελλάδα δίνει μεγάλη έμφαση στις επενδύσεις που σχετίζονται με το ανθρώπινο κεφάλαιο, καθώς οι δεξιότητες και η απασχόληση αποτελούν βασικούς τομείς στους οποίους η χώρα έχει μείνει πίσω από την παγκόσμια χρηματοοικονομική κρίση και μετά, τονίζει. Οι χώρες πάντως της ΕΕ δεν αναμένεται να κάνουν χρήση το σύνολο των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης, καθώς μέχρι στιγμής έχουν αιτηθεί 433 δισ. ευρώ από τα χρήματα που δικαιούνται (806 δισ. ευρώ σε τρέχουσες τιμές).

Selected investment themes and earmarked spending show potential for green investments



Source: National Recovery and Resilience Proposals, ING Research

Πηγή: euro2day.gr



Ρευστότητα 41,4 δισ. πήραν οι τράπεζες από την ΕΚΤ το 2020

Μικρό μέρος από τη φθηνή ρευστότητα των 41,4 δισ. ευρώ που άντλησαν οι τράπεζες από την ΕΚΤ με αρνητικό επιτόκιο πήγε στην πραγματική οικονομία την προηγούμενη χρονιά. Το μεγαλύτερο μέρος της επανατοποθετήθηκε στην ΕΚΤ με τη μορφή καταθέσεων, ενώ ένα σημαντικό τμήμα της αξιοποιήθηκε από τις τράπεζες για αγορές ομολόγων και τον περιορισμό της εξάρτησής τους από τη διατραπεζική αγορά.

Όπως γράφει η Ευγενία Τζώρτζη στην Καθημερινή, αυτό προκύπτει από τα στοιχεία ισολογισμών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών, με βάση τα οποία το μεγαλύτερο μέρος της ρευστότητας που δημιουργήθηκε στην οικονομία την προηγούμενη χρονιά «λιμνάζει» με τη μορφή καταθέσεων είτε στις εμπορικές τράπεζες είτε στην ΕΚΤ. Σύμφωνα με τα στοιχεία η πλεονάζουσα ρευστότητα που δημιουργήθηκε στην οικονομία ανήλθε το 2020 στα 47 δισ. ευρώ. Από αυτά τα 33,8 δισ. ευρώ ήταν τα νέα δάνεια που οι τράπεζες άντλησαν μέσω της ΕΚΤ και του προγράμματος μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (TLTRO). Σε αυτά προστέθηκαν άλλα 13 δισ. ευρώ με τη μορφή αύξησης των καταθέσεων από τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Από την πλεονάζουσα ρευστότητα των 47 δισ. ευρώ μόλις τα 7,9 δισ. ευρώ ήταν οι καθαρές νέες πιστώσεις προς τις επιχειρήσεις.

Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής ρευστότητας των 41,4 δισ. ευρώ που οι τέσσερις συστημικές τράπεζες άντλησαν συνολικά από την ΕΚΤ τον περασμένο χρόνο κατέληξε πίσω στο ευρωσύστημα, καθώς ελλείπει ικανούς ζήτησης για νέα δάνεια από αξιόχρεες επιχειρήσεις, οι τράπεζες υποχρεώθηκαν να τα επανατοποθετήσουν στο ευρωσύστημα. Είναι χαρακτηριστικό ότι τα ρευστά διαθέσιμα που ήταν «παρκαρισμένα» στα τέλη του 2020 στην Κεντρική Τράπεζα ανήλθαν στα 32,2 δισ. ευρώ, καταγράφοντας άνοδο κατά 18,6 δισ. ευρώ σε σχέση με το 2019, εξέλιξη που αποτυπώνει και την απροθυμία για επενδύσεις εν μέσω της γενικευμένης κρίσης στην οικονομία.

Συνέχεια...

Πού διοχέτευσαν οι τράπεζες την αυξημένη ρευστότητα από την ΕΚΤ και τις καταθέσεις 4ο τρίμηνο 2019-20

ΔΙΣ. ΕΥΡΩ	ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ			ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΤ			ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ		
	2019	2020	ΠΟΣ. ΜΕΤΑΒ.	2019	2020	ΠΟΣ. ΜΕΤΑΒ.	2019	2020	ΠΟΣ. ΜΕΤΑΒ.
Εθνική	43,75	48,50	4,76	2,25	10,50	8,25	2,20	2,22	0,03
Πειραιώς	47,35	49,64	2,29	0,35	11,00	10,65	2,95	0,38	-2,57
Alpha Bank	40,36	43,83	3,47	3,10	11,90	8,80	7,16	1,21	-5,95
Eurobank	44,84	47,29	2,45	1,90	8,00	6,10	5,02	1,50	-3,52
ΣΥΝΟΛΟ	176,30	189,26	12,96	7,60	41,40	33,80	17,33	5,31	-12,02

ΔΙΣ. ΕΥΡΩ	ΡΕΥΣΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΣΤΙΣ ΚΕΝΤΡ. ΤΡΑΠΕΖΕΣ			ΚΡΑΤΙΚΟΙ ΤΙΤΛΟΙ			ΚΑΘΑΡΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΕΠΕΚΤΑΣΗ		
	2019	2020	ΠΟΣ. ΜΕΤΑΒ.	2019	2020	ΠΟΣ. ΜΕΤΑΒ.	2019	2020	ΠΟΣ. ΜΕΤΑΒ.
Εθνική	3,52	9,18	5,66	9,40	15,60	6,19	23,99	25,13	1,14
Πειραιώς	3,35	8,90	5,55	3,56	8,36	4,80	25,72	27,10	1,38
Alpha Bank	2,03	7,47	5,44	8,70	10,08	1,38	26,75	28,05	1,30
Eurobank	4,68	6,64	1,96	8,06	8,45	0,39	32,84	36,78	3,94
ΣΥΝΟΛΟ	13,58	32,18	18,61	29,73	42,49	12,76	109,29	117,05	7,76

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

Την ίδια περίοδο το χαρτοφυλάκιο των ομολόγων που έχουν στους ισολογισμούς τους αυξήθηκε κατά 12,7 δισ. ευρώ και από τα 29,7 δισ. ευρώ στα τέλη του 2019, ανήλθε σε 42,5 δισ. ευρώ στα τέλη του 2020, ενώ η εξάρτησή τους από τη διατραπεζική μειώθηκε κατά 12 δισ. ευρώ και συγκεκριμένα από τα 17,3 δισ. ευρώ σε μόλις 5,3 δισ. ευρώ στα τέλη του προηγούμενου χρόνου. Από την πλευρά των τραπεζών οι αγορές κρατικών τίτλων που αξιοποιούνται και για ανταλλαγές παλαιότερων ομολόγων λειτουργούν ως ένα ασφαλές καταφύγιο για τη στήριξη της κερδοφορίας τους σε μια περίοδο που οι ανάγκες για προβλέψεις ενόψει των νέων τιτλοποιήσεων που σχεδιάζουν για το 2021 είναι αυξημένες.

Η υστέρηση στη χρηματοδότηση της πραγματικής οικονομίας σε σχέση με τη διαθέσιμη ρευστότητα που υπάρχει στο σύστημα είναι συνέπεια, αφενός, των περιορισμένων αναγκών που προκάλεσε το παρατεταμένο lockdown και αφετέρου, της ισχυρής στήριξης που δόθηκε απευθείας μέσα από τον κρατικό προϋπολογισμό, καλύπτοντας τις ανάγκες για άμεση ρευστότητα των επιχειρήσεων. Με δεδομένο ότι σημαντικός αριθμός κλάδων έμεινε κλειστός για μεγάλο διάστημα το 2020 αλλά και τους πρώτους μήνες του 2021, οι πραγματικές ανάγκες για κεφάλαια κίνησης ήταν περιορισμένες, ενώ χαμηλή ήταν η ζήτηση και για δάνεια επενδυτικού σκοπού. Έτσι ένα σημαντικό τμήμα των χορηγήσεων ύψους 21 δισ. ευρώ που διατέθηκαν μέσα από το τραπεζικό σύστημα κατευθύνθηκε για αποπληρωμές προηγούμενων δανείων ή αναχρηματοδοτήσεις, ενώ ένα επίσης σημαντικό τμήμα έγινε «μαξιλάρι» καταθέσεων.

Οι προϋπολογισμοί των τραπεζών ανεβάζουν το ύψος των νέων δανείων που θα κατευθυνθεί στην οικονομία εντός του 2021 στα 18 δισ. ευρώ περίπου με έμφαση από το β' τρίμηνο του έτους και μετά, καθώς η οικονομία θα αρχίσει να μπαίνει σε τροχιά ανάκαμψης. Οι καθαρές νέες πιστώσεις, δηλαδή τα νέα δάνεια αφού αφαιρεθούν οι αποπληρωμές υφιστάμενων δανείων, εκτιμάται ωστόσο ότι δεν θα ξεπεράσουν τα 4-5 δισ. ευρώ, καθώς οι επιχειρήσεις θα αναλώσουν σε πρώτη φάση το «μαξιλάρι» των καταθέσεων που έχουν δημιουργήσει. Κλειδί για μια πιο δυναμική αύξηση των δανείων από το τρίτο τρίμηνο θα αποτελέσουν ο ρυθμός ανάκαμψης της οικονομίας και η ενεργοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης μέσω του οποίου θα δοθούν συνολικά δάνεια ύψους έως και 31 δισ. ευρώ έως και το 2026. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των τραπεζών οι πόροι του Ταμείου Ανάκαμψης μπορούν να υποστηρίξουν ρυθμό πιστωτικής επέκτασης της τάξεως του 5% σε ετήσια βάση τα προσεχή χρόνια. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς, οι τράπεζες καλούνται να διασφαλίσουν πιστώσεις 33 δισ. ευρώ και ζητούμενο είναι η δημιουργία βιώσιμων επιχειρηματικών σχεδίων έτσι ώστε τα 31 δισ. ευρώ να κινητοποιήσουν συνολικές επενδύσεις ύψους 57 δισ. ευρώ με μορφή δανείων αλλά και ίδιας συμμετοχής από την πλευρά των επιχειρήσεων.

Με τα βλέμματα στραμμένα στις διεθνείς αγορές και μετά και την τελευταία πτώση, ζητούμενο να κρατηθεί η επαφή με τα επίπεδα των 900 – 910 μονάδων...

