

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DBRS: Πώς η Ελλάδα έριξε τα κόκκινα δάνεια από το 40% κάτω από το 5%

Τον διαφορετικό δρόμο που ακολούθησαν Ελλάδα και Κύπρος, προκειμένου να μειώσουν τα κόκκινα δάνειά τους από το 40% σε επίπεδα χαμηλότερα του 5%, αναλύει η DBRS. Όπως εξηγεί ο οίκος αξιολόγησης, το βάρος των NPLs μπορεί να ήταν παρόμοιο ως ποσοστό του συνόλου, όμως σε απόλυτα μεγέθη, ήταν πολύ μεγαλύτερο στην Ελλάδα.

Έχοντας επιλέξει διαφορετικές στρατηγικές, και οι δύο χώρες κατάφεραν να μειώσουν τα κόκκινα δάνεια κάτω από το φράγμα του 5% και το δεύτερο κύμα των NPLs που αναμενόταν δεν έχει εμφανιστεί. Αυτή τη στιγμή, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Κύπρο, η εξυπηρέτηση των κόκκινων δανείων βρίσκεται στα χέρια μιας μικρής ομάδας από servicers και η πλειοψηφία των business plans δεν έχει καταρτιστεί ακόμα. Σύμφωνα με την DBRS (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review), το επόμενο βήμα θα μπορούσε να είναι οι πωλήσεις χαρτοφυλακίων από τις υπάρχουσες δομές.

Οι διαφορές με την Κύπρο

Το πρόβλημα με τα κόκκινα δάνεια στην Κύπρο υπήρξε πολύ μικρότερο, καθώς τα στοιχεία της κεντρικής τράπεζας δείχνουν ότι αυτά ανέρχονταν στα 20,6 δισ. ευρώ το 2017, με αποτέλεσμα η εξυγίανση των χαρτοφυλακίων να γίνει γρηγορότερα.

Η ανάκληση της τραπεζικής άδειας της Cyprus Cooperative Bank τον Αύγουστο του 2018 και η μετατροπή της μονάδας που απέμεινε μετά την πώληση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε μία εταιρεία asset management που ονομάστηκε ΚΕΔΠΕΣ είχε σημαντική επίδραση στα κόκκινα δάνεια που βρίσκονταν στα χέρια του τραπεζικού συστήματος, καθώς αυτά μειώθηκαν σχεδόν στο μισό, στα 11 δισ. ευρώ, έως τον Σεπτέμβριο του 2018. Έπειτα από αρκετές πωλήσεις σε ξένα επενδυτικά funds, το ποσό διαμορφώνεται στα 2,3 δισ. ευρώ.

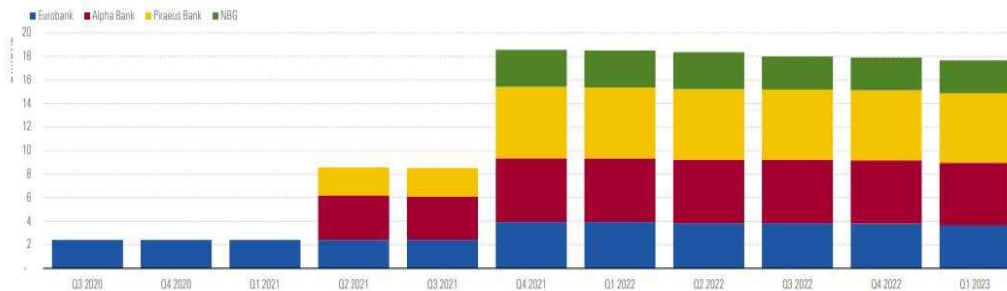
Αντίθετα, στην Ελλάδα, η PQH Single Special Liquidation (που ανήκε από κοινού στις PwC Business Solutions, Qualco και Hoist Kredit Aktiebolag) ιδρύθηκε το 2016 για να λειτουργήσει ως ειδικός εκκαθαριστής σε όλα τα πιστωτικά και χρηματοοικονομικά ιδρύματα υπό ειδική εκκαθάριση, καλύπτοντας περίπου 20 τράπεζες. Όμως, όπως επισημαίνει η DBRS, το σχήμα αυτό δεν είχε μεγάλη επίδραση στη μείωση των κόκκινων δανείων, κυρίως εξαιτίας της συγκέντρωσης της ελληνικής τραπεζικής αγοράς, όπου οι τέσσερις συστημικές τράπεζες ελέγχουν το 95,7% της αγοράς χορηγήσεων. Όταν δημιουργήθηκε ο Ηρακλής, το τέταρτο τρίμηνο του 2019, η ονομαστική αξία των NPLs των ελληνικών τραπεζών ήταν 73,6 δισ. ευρώ, στο 40% του συνόλου των δανείων.

Με την υλοποίηση αυτού του σχεδίου, η μείωση των κόκκινων δανείων υπήρξε πολύ γρηγορότερη, στο 12,1% το 2021 και στο 8,2% το 2022.

Τα στοιχεία του υπουργείου Οικονομικών δείχνουν ότι τα ομόλογα που έχουν την εγγύηση του Ηρακλή κορύφωσαν στα 18,5 δισ. ευρώ το τέταρτο τρίμηνο του 2021 και μειώθηκαν στα 17,7 δισ. ευρώ έως το πρώτο τρίμηνο του 2023.

Συνέχεια...

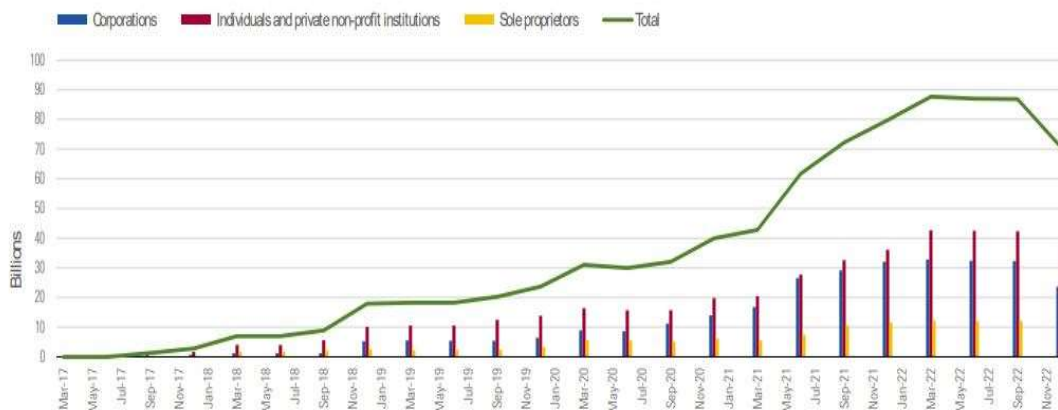
Exhibit 1 Total Stock of Debt Guaranteed Under HAPS (EUR Billions)



Source: Ministry of Finance, General Accounting Office, DG Treasury and Public Accounting.

Στην Ελλάδα, η ευθύνη για την διευθέτηση των κόκκινων δανείων μεταφέρθηκε από τις τράπεζες στις 23 εταιρείες εξυπηρέτησης δανείων που λειτουργούν στη χώρα. Τα στοιχεία της ΤτΕ δείχνουν ότι τα δάνεια στα χέρια των servicers ανέρχονταν στα τέλη Δεκεμβρίου του 2022 στα 70,7 δισ. ευρώ (σε ονομαστική αξία), έναντι 79,7 δισ. ευρώ που ήταν τον Δεκέμβριο του 2021 και έχοντας κορυφώσει στα 87,7 δισ. ευρώ στα τέλη Μαρτίου του 2022.

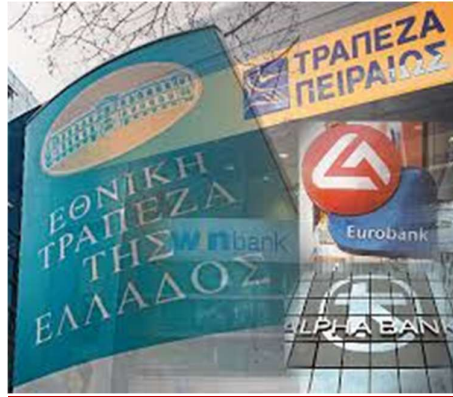
Exhibit 3 Nominal Value of Loans Serviced by Credit Servicing Firms (EUR Billions)



Source: Bank of Greece.

Εάν υποθεθεί ότι δεν υπήρξαν νέες προσθήκες, αυτό σημαίνει ότι κόκκινα δάνεια 17 δισ. ευρώ (το ποσό αντιστοιχεί στο 19% του συνόλου, στα υψηλά του) διευθετήθηκαν από τον Μάρτιο έως τον Δεκέμβριο του 2022.

Βέβαια, όπως σημειώνει η DBRS, παρότι υπάρχουν 23 servicers στην Ελλάδα, η πλειοψηφία των μη εξυπηρετούμενων δανείων βρίσκεται στα χέρια μιας μικρής ομάδας, που αποτελείται από τις doValue, Intrum, Ceral και Quant.



Τράπεζες: Βάζουν μπροστά σχέδιο δράσης για την ενίσχυση των κερδών

Την ευνοϊκή μακροοικονομική συγκυρία, την πλεονάζουσα ρευστότητα και το περιβάλλον υψηλών επιτοκίων θα επιχειρήσουν να εκμεταλλευτούν οι τράπεζες την ερχόμενη τριετία με στόχο την ενίσχυση της κερδοφορίας του και την επιστροφή στην εποχή των μερισμάτων για πρώτη φορά μετά από 13 χρόνια.

Σύμφωνα με συγκλίνουσες εκτιμήσεις αναλυτών, το καθαρό αποτέλεσμα της τρέχουσας χρήσης εκτιμάται ότι στους τέσσερις συστημικούς ομίλους θα διαμορφωθεί αθροιστικά στην περιοχή των 2,7 δισ. ευρώ.

Πρόκειται για επίπεδα υψηλότερα κατά 10% περίπου σε σχέση με τις προ δύο μηνών προβλέψεις της αγοράς και 35% σε σύγκριση με τις αρχές του έτους.

Η προς τα πάνω αναθεώρηση είναι αποτέλεσμα της μεγαλύτερης του αναμενόμενου αύξησης των ευρωπαϊκών επιτοκίων, που οδηγεί στην ενίσχυση των καθαρών εσόδων από τόκους.

Κι αυτό διότι περνά αυτόματα στην πλειονότητα των χορηγήσεων, ενώ την ίδια στιγμή οι αποδόσεις στις καταθέσεις παραμένουν στάσιμες από τον περασμένο Φεβρουάριο και το μερίδιό τους είναι προς το παρόν χαμηλό (περίπου 20%).

Το σχέδιο δράσης

Παρ' όλα αυτά οι τραπεζικές διοικήσεις οργανώνουν τη στρατηγική τους με γνώμονα μία μεγαλύτερη ώθηση στο οργανικό τους αποτέλεσμα, μέσω τομέων που έχουν σημαντικά περιθώρια ανάπτυξης.

Πρόκειται για ένα πολυεπίπεδο σχέδιο που στοχεύει στην αύξηση των εσόδων από όλες τις πηγές.

Συγκεκριμένα:

• Λιανική Τραπεζική

Με το διαθέσιμο εισόδημα να αυξάνεται στην Ελλάδα ταχύτερα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο, αναμένεται ανάπτυξη των δανειοδοτήσεων προς ιδιώτες, κυρίως προς όσους ανήκουν στη μεσαία τάξη.

Στο πλαίσιο αυτό, κομβικό ρόλο για την ενίσχυση των εργασιών θα παίξει η ψηφιοποίηση των τραπεζών, που αποτελεί συνθήκη αναγκαία για τη βελτίωση της σχέσης κόστους προς έσοδα.

Οι τράπεζες επενδύουν σε συστήματα αυτοματοποίησης των διαδικασιών, αλλά και στην ανάλυση στατιστικών στοιχείων με στόχο την προώθηση πωλήσεων με υψηλά περιθώρια κέρδους.

• Διαχείριση επενδύσεων

Πρόκειται για ένα τομέα που εκτιμάται ότι μπορεί να ενισχύσει σημαντικά στα έσοδα από προμήθειες, τα οποία παρά την άνοδό τους τα τελευταία χρόνια εμφανίζουν αξιοσημείωτα περιθώρια βελτίωσης.

Όπως ανέφερε η διοίκηση της Alpha Bank κατά τη διάρκεια της παρουσίασης του επενδυτικού της πλάνου για την περίοδο 2023 – 2025 την περασμένη Τετάρτη, το Asset Management στην Ελλάδα έχει μεγάλες προοπτικές ανάπτυξης.

Τα περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού υπό διαχείριση (AuM) αυξάνονται με ετήσιο ρυθμό 10% από το 2019, ξεπερνώντας σημαντικά τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, που ανέρχεται σε 2%.

Η Alpha Bank αναμένει περαιτέρω αύξησή τους κατά 15-20% ετησίως έως το 2025, καθώς η οικονομία προσαρμόζεται στον θετικό αντίκτυπο από την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος, τη μεταρρύθμιση του ασφαλιστικού τομέα και την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας.

Και σε αυτό το πεδίο η επένδυση στην τεχνολογία και ο εκσυγχρονισμός του μοντέλου παροχής υπηρεσιών αποτελεί καθοριστική παράμετρο για την ενίσχυση της παραγωγής και των εσόδων.

• Επιχειρηματικές χορηγήσεις

Θα συνεχίσει να αποτελεί την ατμομηχανή της κερδοφορίας των τραπεζών τα επόμενα χρόνια.

Καταλύτες για την επιτάχυνση των ρυθμών πιστωτικής επέκτασης είναι το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, αλλά και τα αναπτυξιακά προγράμματα που θα τρέξουν έως και το 2027.

Οι τράπεζες θα εστιάσουν την προσοχή τους στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε κλάδους υψηλών προοπτικών.

Χαρακτηριστικά παραδείγματα αποτελούν ο τουρισμός, αλλά και δραστηριότητες που προωθούν την πράσινη και βιώσιμη οικονομία.

• Διεθνείς Δραστηριότητες

Alpha Bank και Eurobank έχουν διευρυμένη παρουσία στο εξωτερικό, ενώ μικρότερες είναι οι θυγατρικές της Εθνικής Τράπεζας.

Η ενίσχυση του μεριδίου των κερδών από τις ξένες αγορές αποτελεί προτεραιότητα, ενώ δεν μπορεί να αποκλειστεί, εφόσον παρουσιαστεί ευκαιρία, το ενδεχόμενο εξαγορών, δεδομένης της επάρκειας κεφαλαίων.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Χρηματιστήριο: Υψηλά κέρδη 35,69% το 2023, σε υψηλά 9 ετών η αγορά

Με σημαντικά κέρδη 3,60% έκλεισε η χρηματιστηριακή αγορά την εβδομάδα που τελειώνει, κινούμενη σε νέα υψηλά 9 ετών, κλείνοντας στις 1.261,67 μονάδες στο υψηλότερο σημείο από τη συνεδρίαση της 23ης Ιουνίου του 2014 (1.270,38 μονάδες).

Η Ελληνική χρηματιστηριακή αγορά εξακολουθεί να αποδεικνύει τη δυναμική της. Έχει βρεθεί σε πολυετή υψηλά και καθημερινά αρκετοί είναι οι τίτλοι που περνούν τα υψηλά 52 εβδομάδων, ενώ δεν είναι και λίγοι οι τίτλοι που κινούνται σε ιστορικά υψηλά. Οι εισροές κεφαλαίων συνεχίζονται με ρυθμούς που εκπλήσσουν ευχάριστα. Πέρα από τις Τραπεζικές μετοχές που είναι ο αναμφισβήτητοι πρωταγωνιστές φέτος, η άνοδος έχει διαχυθεί και στις υπόλοιπες μετοχές.

Σε νέες αυξήσεις των τιμών στόχων για τις ελληνικές τράπεζες προχωρά η Goldman Sachs. Θέτει την τιμή στόχο για την Alpha Bank στα 1,95 ευρώ (από 1,70 ευρώ προηγουμένως), στα 6,90 ευρώ (από 6,20 ευρώ) για την Εθνική, στα 3,35 ευρώ (από 2,75 ευρώ) για την Πειραιώς και στα 1,70 ευρώ (από 1,55 ευρώ) για τη Eurobank. Στην έκθεση σημειώνεται ότι οι ελληνικές τράπεζες είχαν ισχυρά αποτελέσματα α' τριμήνου στηριζόμενες: από την ισχυρότερη από την αναμενόμενη μετακύλιση των υψηλότερων επιτοκίων στα επιτοκιακά περιθώρια (NIMs) και από τις ανθεκτικές τάσεις στην ποιότητα του ενεργητικού με μηδενικό σχηματισμό νέων μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων κατά το τρίμηνο. Η προοπτική σχηματισμού ισχυρής Κυβέρνησης, αυξάνει τις προσδοκίες για γρήγορη ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας.

Αναβάθμιση των προοπτικών της Ελλάδας σε θετικές, αλλά όχι και του rating της αναμένουν Citi και Société Générale από την προγραμματισμένη αξιολόγηση της Fitch σήμερα το βράδυ, άρα η επενδυτική βαθμίδα θα έρθει πιο κοντά ωστόσο δεν θα δοθεί ακόμη.

Όμως τα κέρδη του τελευταίου διαστήματος είναι αρκετά υψηλά και θα χρειαστεί μεγαλύτερη προσοχή το επόμενο διάστημα, γιατί δεν είναι απίθανη πλέον μια βραχυπρόθεσμη ταλαιπωρία.

Ο Γενικός Δείκτης Τιμών έκλεισε την εβδομάδα στις 1.261,67 μονάδες, έναντι 1.217,86 μονάδων της προηγούμενης εβδομάδας, σημειώνοντας εβδομαδιαία άνοδο 3,60% και από τις αρχές του 2023 καταγράφει κέρδη 35,69%.

Τεχνικά τα επίπεδα των 1.268 μονάδων αποτελούν την επόμενη ισχυρή αντίσταση στην ανοδική κίνηση της αγοράς, ενώ τα επίπεδα των 1240 μονάδων αποτελούν την πλησιέστερη στήριξη.

Ο δείκτης της υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE/ASE 25 έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 3,69%, ενώ από τις αρχές του έτους παρουσιάζει άνοδο 36,02%. Ο δείκτης FTSE MID CAP έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 4,47% και από την αρχή του 2023 ενισχύεται σε ποσοστό 34,27%.

Ο τραπεζικός δείκτης έκλεισε την εβδομάδα με άνοδο 5,85%, ενώ από τις αρχές του έτους κερδίζει 59,14%.

Η συνολική αξία των συναλλαγών στις συνεδριάσεις αυτής της εβδομάδος διαμορφώθηκε στα 618,273 εκατ. ευρώ, ενώ η μέση ημερήσια αξία συναλλαγών διαμορφώθηκε στα 154,568 εκατ. ευρώ από 141,479 εκατ. ευρώ την προηγούμενη εβδομάδα.

Η συνολική κεφαλαιοποίηση της αγοράς την εβδομάδα αυτή αυξήθηκε κατά 2,303 δισ. ευρώ και διαμορφώθηκε στα 85,087 δισ. ευρώ, ενώ από τις αρχές του έτους είναι αυξημένη κατά 19,225 δισ. ευρώ.



Bloomberg: Κορύφωση των επιτοκίων τον Ιούλιο περιμένουν οι οικονομολόγοι από την ΕΚΤ

Η ΕΚΤ ούτε θα ανεβάσει πολύ ακόμη τα επιτόκια ούτε και θα σταματήσει να τα ανεβάζει πολύ νωρίς, σύμφωνα με οικονομολόγους που συμμετείχαν σε δημοσκόπηση του Bloomberg και προβλέπουν ότι η κορύφωση του κόστους δανεισμού θα γίνει τον Ιούλιο.

Ειδικότερα, οι οικονομολόγοι αναμένουν δύο ακόμη συνεδριάσεις με αύξηση 25 μονάδων βάσης (αυτό και τον επόμενο μήνα), με το επιτόκιο να διαμορφώνεται στο 3,75%, όπου θα παραμείνει περίπου για έναν χρόνο. Στόχος είναι να διασφαλιστεί ότι ο πληθωρισμός -που είναι τουλάχιστον τρεις φορές πάνω από τον στόχο- υποχωρεί με σωστό τρόπο.

Κατά μέσον όρο, οι οικονομολόγοι δίνουν 80% πιθανότητα για επιπλέον αύξηση 25 μονάδων τον Ιούλιο. Πρόκειται για εξαιρετικά υψηλό ποσοστό, το οποίο όμως έχει υποχωρήσει σημαντικά από προηγούμενες μετρήσεις. Ωστόσο, στη συνέχεια, μόλις επτά από τους 42 ερωτηθέντες προεξοφλούν αύξηση στο 4% κατά τη συνεδρίαση του Σεπτεμβρίου.

Συνολικά φαίνεται πως οι οικονομολόγοι δείχνουν εμπιστοσύνη την ΕΚΤ, παρότι επί μήνες θεωρούσαν ότι η τράπεζα καθυστέρησε στην αντιμετώπιση των πληθωριστικών πιέσεων. Η αισιοδοξία κρύβει ελπίδες για επαναφορά του πληθωρισμού στο 2% χωρίς να μεσολαβήσει βαθιά ύφεση στην Ευρωζώνη.

Τα επόμενα βήματα

Όταν το κόστος δανεισμού φτάσει στο επιθυμητό επίπεδο, οι αξιωματούχοι θα θέλουν να το διατηρήσουν σταθερό για παρατεταμένο διάστημα, ώστε να διασφαλίσουν ότι δεν υπάρχει αναζωπύρωση των πληθωριστικών πιέσεων.

Ωστόσο, αυτό μπορεί να δημιουργήσει νέα προβλήματα: «Η μεγαλύτερη πρόκληση για την ΕΚΤ είναι το πώς θα επικοινωνήσει μία στροφή από το “πόσο υψηλά” στο “για πόσο καιρό”», δήλωσε χαρακτηριστικά στο Bloomberg ο Carsten Brzeski, υψηλόβαθμο στέλεχος στην ING. «Όσο πλησιάζουμε στο τέλος του κύκλου σύσφιγξης, αυτή η επικοινωνία και επίσης η αντίδραση που μπορεί να εξηγήσει ακριβώς αυτή τη μετάβαση θα είναι καθοριστικής σημασίας», συμπλήρωσε ο ίδιος.

Σε ό,τι αφορά τις προβλέψεις για φέτος, οι οικονομολόγοι δεν αναμένουν μεγάλες αλλαγές. Θα υπάρξουν μεν κάποιες μεταβολές στις προοπτικές για φέτος και του χρόνου, αλλά κατά πάσα πιθανότητα οι προβλέψεις για το 2025 θα επιβεβαιωθούν.
