

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στουρνάρας: Το «τρίλημμα» που αντιμετωπίζουν οι τράπεζες - Η Ελλάδα δεν είναι πλέον το μαύρο πρόβατο

Την επιστροφή των ελληνικών τραπεζών στην κανονικότητα χαιρέτισε ο Γιάννης Στουρνάρας, διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδος, μιλώντας στο FinForum 2023, το οποίο πραγματοποιείται στην Αθήνα, υπό την αιγίδα της Ελληνικής Ένωσης Τραπεζών.

Κάνοντας μια μίνι ανασκόπηση στο πρόσφατο παρελθόν, ο κεντρικός τραπεζίτης εξήρε την εξυγίανση των τραπεζικών ισολογισμών, η οποία συμπυκνώνεται κυρίως στους εξής άξονες:

Μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων στο 8,8% έναντι 45% τον Μάρτιο του 2016

Πλήρης τήρηση των εποπτικών δεικτών

Πλήρης πρόσβαση στις αγορές, παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα ακόμη δεν έχει ανακτήσει την επενδυτική βαθμίδα

Επίτευξη σημαντικής κερδοφορίας

«Οι ελληνικές τράπεζες έχουν βελτιωμένα μεγέθη και έχουν επιστρέψει στην κανονικότητα» επεσήμανε χαρακτηριστικά.

Από την άλλη πλευρά, όμως, όπως προειδοποίησε, οι κίνδυνοι παγκοσμίως έχουν αυξηθεί τον τελευταίο χρόνο. «Δεν υπάρχει χώρος για εφησυχασμός. Οι προοπτικές για την παγκόσμια και την ευρωπαϊκή οικονομία παραμένουν αβέβαιες, λόγω της αύξησης των επιτοκίων για να αντιμετωπιστεί ο πληθωρισμός».

Σ' αυτό το πλαίσιο, μάλιστα, έκανε λόγο για την εμφάνιση ενός τριλήμματος: «Υψηλός πληθωρισμός, διασφαλίζοντας τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα και την οικονομική ανάπτυξη».

Ο κ. Στουρνάρας υποστήριξε ότι τα υψηλότερα επιτόκια είναι πιθανό να ασκήσουν περαιτέρω πίεση στους δανειολήπτες με κυμαινόμενο επιτόκιο, αλλά και στα ευάλωτα νοικοκυριά.

Κι αυτό, εύλογα, αποτελεί μια πρόκληση για τις ελληνικές τράπεζες, δεδομένης της απόστασης που εξακολουθεί να χωρίζει την Ελλάδα με την Ευρωζώνη σε επίπεδο NPLs (8,8% vs 1,1%)

Επίσης, παρά την βραχυπρόθεσμη ώθηση στα έσοδα από τόκους, η αύξηση των επιτοκίων εγκυμονεί μακροπρόθεσμους κινδύνους για τις τράπεζες, μέσω της αύξησης του κόστους δανεισμού, αλλά και μέσω της μείωσης της ζήτησης για δάνεια ή της αποπληρωμής των υφιστάμενων δανείων.

Γι' αυτόν τον λόγο, ο διοικητής της ΤτΕ επεσήμανε την ανάγκη για μια υγιή πιστωτική επέκταση, χωρίς βέβαια να παραλείπει και τις προκλήσεις που απορρέουν από τη σύσφιγξη των πιστωτικών συνθηκών στην αγορά ακινήτων, η οποία πανευρωπαϊκά βρίσκεται σε τροχιά διόρθωσης.

Ο κ. Στουρνάρας μίλησε για σημαντικές ευκαιρίες των ελληνικών τραπεζών, με στόχο την περαιτέρω επέκταση των δραστηριοτήτων και τη βελτίωση των οικονομικών μεγεθών. Ευκαιρίες, οι οποίες δύνανται να προέλθουν από την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, τη βελτίωση της οικονομίας, τις δεσμεύσεις της κυβέρνησης για μεταρρυθμίσεις και την αξιοποίηση των ευρωπαϊκών κονδυλίων.

«Οι ευκαιρίες που δημιουργούνται για τις τράπεζες είναι σημαντικές, με ό,τι αυτό συνεπάγεται για την κερδοφορία και τα εποπτικά κεφάλαια» σχολίασε ο κ. Στουρνάρας, ξεκαθαρίζοντας ότι τα ελληνικά ιδρύματα έχουν πάψει να είναι τα μαύρα πρόβατα.



Κόκκινα δάνεια: Ρυθμίσεις, «Ηρακλής III» και Φορέας Επαναμίσθωσης στο ραντεβού Χατζηδάκη με servicers

Τα ζητήματα που αφορούν τις δύο βασικές αποστολές που έχουν οι εταιρείες διαχείρισης δανείων (servicers) καταρτίζουν την ατζέντα της αυριανής συνάντησης (Τετάρτη) που θα έχουν με την πολιτική ηγεσία του υπουργείου Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών.

Οι βασικοί άξονες

Η πρώτη βασική αποστολή, είναι να βοηθήσουν μέσω βιώσιμων λύσεων να απαλλαγεί η ελληνική οικονομία – όχι απλώς οι ισολογισμοί των τραπεζών – από τα κόκκινα δάνεια και χιλιάδες νοικοκυριά και επιχειρήσεις να μπουν και πάλι σε έναν ενάρετο οικονομικό κύκλο.

Η δεύτερη, είναι να πετύχουν τους στόχους των business plans για τις τιτλοποιήσεις του προγράμματος «Ηρακλής» ώστε να μην καταπέσει ούτε μια, αν είναι δυνατόν, εγγύηση του ελληνικού δημοσίου επιβαρύνοντας ακόμα περισσότερο το δημόσιο χρέος. Οι εταιρείες αναμένεται να ενημερώσουν για την πορεία των business plans των τιτλοποιήσεων, με τις προ πανδημίας να είναι αυτές που «ζορίζονται» καθώς οι ανακτήσεις υπολείπονται των στόχων, ενώ για μεγάλο χρονικό διάστημα είναι «παγώσες» λόγω covid 19, όχι μόνο οι νομικές ενέργειες – πλειστηριασμοί που αντιπροσωπεύουν περίπου το 17% των ανακτήσεων αλλά και οι ρυθμίσεις.

Αντίθετα, υπάρχουν τιτλοποιήσεις που υπεραποδίδουν με τη συνολική εικόνα να είναι θετική. Το ζητούμενο για τους servicers – και επί της ουσίας του ελληνικού δημοσίου – είναι ένα σταθερό και ξεκάθαρο πλαίσιο ώστε να επιτευχθούν τα business plans, με δεδομένο ότι βαδίζουμε ολοταχώς για τον «Ηρακλή III» που θα πρέπει να λάβει όλες τις σχετικές εγκρίσεις από τις ευρωπαϊκές αρχές και να ξεκινήσει να «τρέχει» το τελευταίο τρίμηνο του 2023 – αυτός τουλάχιστον είναι ο στόχος – με την υπαγωγή των τιτλοποιήσεων Frontier II (ETE) και Sunrise III (Πειραιώς) και Solar (κοινή και των τεσσάρων συστημικών) και εν συνεχεία τιτλοποιήσεις μικρότερων τραπεζών.

Έτσι, ούτε από την αυριανή συνάντηση, που θα είναι εφ' όλης της ύλης και θα έχει κυρίως ενημερωτικό χαρακτήρα θα λείψει ο «Ηρακλής».

Σε ότι αφορά την απαλλαγή της οικονομίας και της κοινωνίας από τα προβληματικά δάνεια σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία της ΤτΕ (16/6/2023) η ονομαστική αξία των υπό διαχείριση δανείων μειώθηκε σε 70.583 εκατ. ευρώ στο τέλος του α' τριμήνου του 2023, από 70.679 εκατ. ευρώ στο τέλος του προηγούμενου τριμήνου. Τα 26.619 εκατ. ευρώ αφορούν δάνεια επιχειρήσεων, τα 9.556 εκατ. ευρώ ελεύθερους επαγγελματίες, αγρότες και ατομικές επιχειρήσεις και τα 37.408 εκατ. ευρώ ιδιώτες.

Ρυθμίσεις 3,5 δισ. το 2023

Οι εταιρείες διαχείρισης αναμένεται να δώσουν στον υπουργό Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών Κωστή Χατζηδάκη τα επικαιροποιημένα στοιχεία των ρυθμίσεων που κάνουν διμερώς, δηλαδή μέσω απευθείας διαπραγμάτευσης με τον οφειλέτη – εκτός εξωδικαστικού μηχανισμού που «ανεβάζει» συνεχώς ταχύτητες – και ανέρχονται σε περίπου 500 εκατ. ευρώ μηνιαίως.

Σύμφωνα με τα στοιχεία μέχρι και το α' τετράμηνο του έτους οι servicers ήδη έχουν προχωρήσει σε ρυθμίσεις ύψους 37 δισ. ευρώ ενώ μόνο το 2023 έχουν γίνει ρυθμίσεις 3,5 δισ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 30% σε σχέση με πέρυσι.

Σχέδιο για βιώσιμες λύσεις

Με βασικό ζητούμενο οι ρυθμίσεις που γίνονται – είτε διμερώς, είτε μέσω εξωδικαστικού να είναι βιώσιμες και να μην «κοκκινίζουν» και πάλι τα δάνεια που ρυθμίζονται – προωθούνται βελτιώσεις στον Μηχανισμό (πχ στον αλγόριθμο), σε συνεργασία με την τ. Ειδική Γραμματεία Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους, αλλά και αλλαγές σε ότι αφορά τη λειτουργία των εταιρειών διαχείρισης και κυρίως στην αναλυτική και διαφανή ενημέρωση των οφειλετών, βάση και των όσων προβλέπει η κοινοτική οδηγία 2167/2021 (NPL Directive)

Το περασμένο Μάιο σε συνάντηση με την Τράπεζα της Ελλάδος είχε τεθεί το ζήτημα εξυπηρέτησης των οφειλετών με τους servicers να αναφέρουν ότι έχουν ήδη ήδη προχωρήσει σε σημαντικές τεχνολογικές επενδύσεις και έχουν αναβαθμίσει τα call centers τους που υποδέχονται 1,4 εκατ. κλήσεις ετησίως και με τον δείκτη ικανοποίησης εξυπηρέτησης να είναι στο 85%, ενώ έχουν απαντήσει εγγράφως σε 300.000 αιτήματα. Όπως σημειώνουν εξυπηρετούν 2,3 εκατ. δανειολήπτες και τα παράπονα δεν ξεπερνούν τις 8.000.

Η ίδρυση Φορέα Απόκτησης και Επαναμίσθωσης Ακινήτων και οι επιφυλάξεις

Τέλος, ένα ακόμα κρίσιμο ζήτημα είναι αυτό της ίδρυσης και λειτουργίας του Φορέα Απόκτησης και Επαναμίσθωσης Ακινήτων στον οποίο θα καταλήγουν τα ακίνητα – πρώτες κατοικίες των ευάλωτων που πτωχεύουν αλλά θα διατηρούν το δικαίωμα στέγασης τους σε αυτές έναντι ενοικίου που θα επιδοτείται από το δημόσιο και θα έχουν δικαίωμα επαναγοράς μετά από 12 χρόνια.

Παράγοντες της αγοράς εκφράζουν ισχυρές επιφυλάξεις για το αν τελικά θα βρεθεί ιδιώτης επενδυτής, με δεδομένη μάλιστα τη δυσκολία εύρεσης ιδιωτικών κεφαλαίων, καθώς διατηρούνται οι αβεβαιότητες στις αγορές. Για τον λόγο αυτό προτρέπουν να εξεταστούν και άλλες λύσεις, με εμπλοκή του δημοσίου τη στιγμή μάλιστα που η κυβέρνηση προτίθεται να λάβει πρωτοβουλίες στεγαστικής πολιτικής.

Υπενθυμίζεται ότι κατ' αρχήν ενδιαφέρον έχουν εκδηλώσει Fortress, Davidson Kempner, Bain, Bracebridge και CRC συμμετέχοντας στον ανταγωνιστικό διάλογο. Οι επενδυτές έχουν ζητήσει διευκρινήσεις για μια σειρά θεμάτων όπως πχ φορολογικά (ΕΝΦΙΑ, φόρος μεταβίβασης κλπ) τις οποίες θα κληθεί να δώσει η νέα πολιτική ηγεσία του υπουργείου.



Helleniq Energy: Περνά στη 2η φάση ερευνών στις θαλάσσιες περιοχές Ιονίου και Μπλοκ 10

Για την επιτυχή ολοκλήρωση της πρώτης φάσης έρευνας που διεξήγαγε η Helleniq Energy στις θαλάσσιες περιοχές του Ιονίου και του Μπλοκ 10, καθώς και την απόφαση της μισθώτριας εταιρείας να προχωρήσει στη δεύτερη φάση έρευνας ενημερώνει η Ελληνική Διαχειριστική Εταιρεία Υδρογονανθράκων και Ενεργειακών Πόρων (Ε.Α.Ε.Υ.Ε.Π. Α.Ε.). Η Helleniq Energy γνωστοποίησε επίσημα την ολοκλήρωση της πρώτης φάσης για τα οικόπεδα του Ιονίου και του Μπλοκ 10, όπου είναι ο εντολοδόχος κατά 100%, και υπέβαλε στην ΕΔΕΥΕΠ το αίτημά της για έναρξη της 2 ης φάσης του σταδίου ερευνών.

Το πρόγραμμα της πρώτης φάσης για τις δύο περιοχές, περιελάμβανε, μεταξύ άλλων, την πρόσκτηση και επεξεργασία 2.800 χιλιομέτρων 2D θαλάσσιων σεισμογραφικών, μαγνητομετρικών και βαρυτομετρικών δεδομένων, γεωλογικές εργασίες για την ανάλυση της γεωλογικής λεκάνης και περιβαλλοντικές μελέτες.

Η εταιρεία Helleniq Energy σε συνεργασία με τη διεθνή εταιρεία θαλάσσιων γεωφυσικών ερευνών Shearwater, έχει ολοκληρώσει με επιτυχία τις γεωφυσικές έρευνες και στα δύο Μπλοκ, ήδη από τον Μάρτιο του 2022. Το ελάχιστο πρόγραμμα εργασιών ολοκληρώθηκε με απόλυτη επιτυχία και τήρηση αυστηρότατων περιβαλλοντικών μέτρων, όπως το πρωτόκολλο «ήπιας εκκίνησης», ενώ υπερκαλύφθηκε η ελάχιστη δαπάνη που προβλέπεται από την σύμβαση, ύψους 7,2 εκατ. ευρώ.

Το χρονοδιάγραμμα της πρώτης φάσης έληξε στις 9 Ιουλίου 2023.

Ποιες εργασίες περιλαμβάνει η δεύτερη φάση

Η δεύτερη φάση του σταδίου ερευνών που ξεκίνησε επίσημα, χθες 10η Ιουλίου 2023, έχει διάρκεια 3 έτη και αφορά στην κατ'ελάχιστο ολοκλήρωση των κάτωθι εργασιών:

Για το Μπλοκ «Ιόνιο» προβλέπει την πρόσκτηση και επεξεργασία 900 τ.χλμ. 3D σεισμικών δεδομένων, γεωλογικές εργασίες, περιβαλλοντικές μελέτες.

Για το «Μπλοκ 10» την πρόσκτηση και επεξεργασία 400 τ.χλμ. 3D σεισμικών δεδομένων, πετροφυσική και γεωφυσική ανάλυση.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η Helleniq Energy σε συνεργασία με τη διεθνή εταιρεία θαλάσσιων γεωφυσικών ερευνών PGS, ολοκλήρωσε με επιτυχία και τις 3D γεωφυσικές έρευνες στα δύο Μπλοκ, τον Ιανουάριο του 2023, γεγονός που επιτρέπει στη μισθώτρια εταιρεία να εισέλθει απευθείας στη φάση ερμηνείας και αξιολόγησης των γεωφυσικών δεδομένων που διαθέτει. Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Ε.Α.Ε.Υ.Ε.Π, κ. Αριστοφάνης Στεφάτος δήλωσε: «Χαιρετίζουμε την απόφαση της Helleniq Energy να εισέλθει και τυπικά στην επόμενη φάση έρευνας για τις θαλάσσιες περιοχές του Ιονίου και του Μπλοκ 10. Έχουμε ήδη οικοδομήσει μία πολύ καλή συνεργασία, η οποία είμαστε βέβαιοι ότι θα συνεχιστεί και κατά την 2η φάση. Χαιρόμαστε ιδιαίτερα που η εταιρεία ανταποκρίθηκε με εξαιρετική ταχύτητα στην παρότρυνση εκ μέρους της Ελληνικής κυβέρνησης για επιτάχυνση του χρονοδιαγράμματος των ερευνών για κοιτάσματα φυσικού αερίου, και ευελπιστούμε στην ταχεία ολοκλήρωση και της 2ης φάσης, πάντα με την ίδια αφοσίωση στην τήρηση των μέτρων προστασίας του περιβάλλοντος και της θαλάσσιας ζωής. Με τους επενδυτές μας, μοιραζόμαστε την πεποίθηση πως η αξιοποίηση των φυσικών μας πόρων θα δώσει ώθηση στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας και θα ενισχύσει την ενεργειακή της ασφάλεια, και εργαζόμαστε από κοινού για την επίτευξη της ενεργειακής μετάβασης σε ένα ενισχυμένο και βιώσιμο ενεργειακό σύστημα». Σημειώνεται ότι για το Μπλοκ «Ιόνιο» η πρώτη φάση περιελάμβανε πρόσκτηση και επεξεργασία 1600 χλμ. 2D σεισμικών δεδομένων, επανεπεξεργασία 500 χλμ. 2D υφιστάμενων σεισμικών δεδομένων, μαγνητική και βαρυτική έρευνα 1600 χλμ., γεωλογικές εργασίες, περιβαλλοντικές μελέτες.

Για το «Μπλοκ 10», προβλεπόταν η πρόσκτηση και επεξεργασία 1200 χλμ. 2D σεισμικών δεδομένων, επανεπεξεργασία 500 χλμ. 2D υφιστάμενων σεισμικών δεδομένων, μαγνητική και βαρυτική έρευνα, γεωλογικές μελέτες, κ.ά.



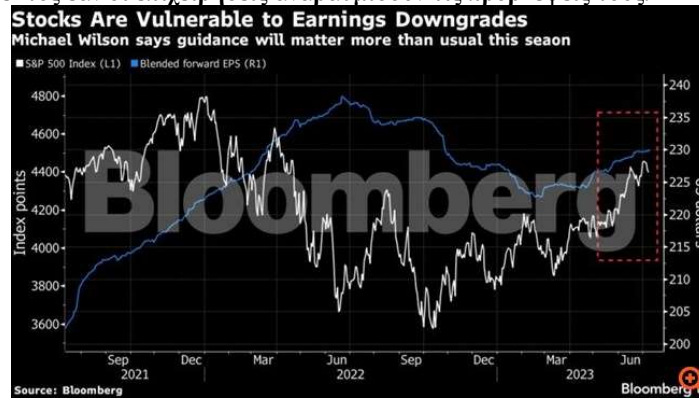
Morgan Stanley: Το "καλύτερα από ό,τι φοβόμασταν" αυτή τη φορά δε θα "σώσει" τη Wall Street

Το μοτίβο του "καλύτερα από ό,τι φοβόμασταν" για τα εταιρικά αποτελέσματα, που τροφοδότησε ράλι στην Wall Street στις δύο προηγούμενες περιόδους ανακοινώσεων μεγεθών, δεν θα αρκεί αυτή τη φορά εκτιμά ο επικεφαλής αναλυτής της Morgan Stanley καθώς και άλλοι συνάδελφοί του.

Ειδικότερα, οι επαγγελματίες της αγοράς εκτιμούν ότι ο πήχης είναι εξαιρετικά υψηλότερα πλέον για να διευρύνει την ανοδική της πορεία η Wall Street, καθώς οι αποτιμήσεις έχουν εκτοξευθεί έντονα σε σχέση με τον υπόλοιπο πλανήτη. Και η πορεία ενδέχεται να γίνει ακόμα πιο δύσκολη από εδώ και πέρα, καθώς τα απροσδόκητα ισχυρά οικονομικά στοιχεία ανοίγουν το δρόμο για υψηλότερα επιτόκια και επί μακρόν.

Όπως σημείωσε χαρακτηριστικά ο επικεφαλής αναλυτής ΗΠΑ της Morgan Stanley, Μάικλ Γουίλσον, "με τα εταιρικά αποτελέσματα του δεύτερου τριμήνου να ξεκινούν αυτή την εβδομάδα, το "καλύτερα από ό,τι φοβόμασταν" πιθανότατα δεν θα καλύψει τις προσδοκίες πλέον".

Σύμφωνα με τον ίδιο, τα υψηλότερα επιτόκια και η συρρικνούμενη ρευστότητα υποδηλώνουν ότι οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι "ευάλωτες", εκτός εάν οι επιχειρήσεις αναβαθμίσουν τις προβλέψεις τους.



Όπως σημειώνει το Bloomberg, μία υποτονική αντίδραση της αγοράς θα έρθει σε αντίθεση με ό,τι δείχνει συνήθως η ιστορία. Οι σεζόν εταιρικών αποτελεσμάτων ειθιστά να λειτουργούν κυρίως θετικά για τις μετοχές, με τον δείκτη S&P 500 να παρουσιάζει άνοδο 2% κατά μέσο όρο τις πρώτες τέσσερις εβδομάδες τους, σύμφωνα με την Deutsche Bank.

Η ανθεκτικότητα των εταιρικών κερδών άλλωστε συνέβαλε επίσης στο ράλι 16% του μεγάλου δείκτη της Wall Street στο πρώτο μισό του 2023 - την καλύτερη επίδοση εξαμήνου του από το 2019.

Figure 43: Earnings seasons have historically been positive for equity returns



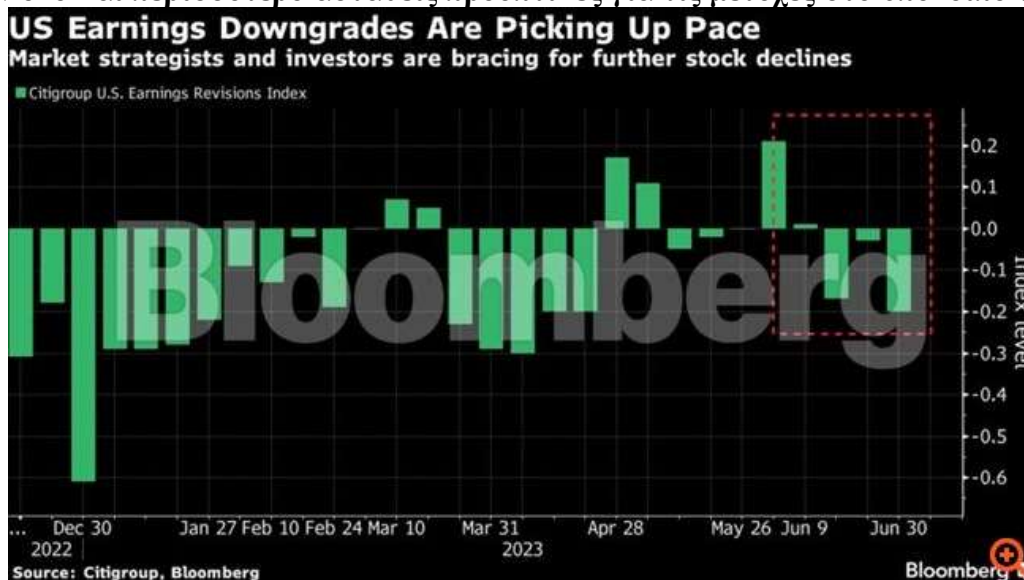
Source: Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank Asset Allocation

Συνέχεια...

Η αυλαία των εταιρικών κερδών δευτέρου τριμήνου ανοίγει με ανακοινώσεις τραπεζικών κολοσσών των ΗΠΑ, όπως η JPMorgan Chase και η Citigroup την Παρασκευή. Ωστόσο, σύμφωνα με τη μέση εκτίμηση των αναλυτών οι επιχειρήσεις αναμένεται να αντιμετωπίσουν μεγάλη υποχώρηση των κερδών ανά μετοχή τους (EPS) και να εξέλθουν από την ύφεση της κερδοφορίας τους στο τέταρτο τρίμηνο. Χωρίς να αποκλείονται και περαιτέρω υποβαθμίσεις που θα μπορούσαν να επιμηκύνουν την ύφεση, όπως επισημαίνει το Bloomberg Intelligence.

Από την πλευρά του ο Μάικλ Γουίλσον, του οποίου βέβαια οι απαισιόδοξες προβλέψεις για τις μετοχές δεν έχουν επιβεβαιωθεί ακόμα, περιμένει ότι οι αναλυτές θα υποβαθμίσουν κι άλλο τις προβλέψεις τους για την εταιρική κερδοφορία στο δεύτερο μισό του έτους. Συνεπώς "το κλειδί για τις μετοχές θα είναι στο guidance που θα δώσουν οι επιχειρήσεις, παρά στα ίδια τα αποτελέσματα".

Σημειώνεται ότι οι μετοχές στην Wall Street πραγματοποίησαν ράλι στο πρώτο εξάμηνο με "πλάτη" από τα καλύτερα του αναμενόμενου εταιρικά κέρδη και τις προσδοκίες για ολοκλήρωση των αυξήσεων επιτοκίων, πιάνοντας εξαπίνης την πλειονότητα των αναλυτών. Ωστόσο, οι υποβαθμίσεις των προβλέψεων κερδοφορίας αυξάνονται εκ νέου και οι επενδυτές αναμένουν όλο και περισσότερο ασταθείς προοπτικές για τις μετοχές στο υπόλοιπο του έτους.



Πρώιμες ενδείξεις για αυτό έχουν εμφανιστεί άλλωστε τον Ιούλιο, με τον S&P 500 να κλείνει πτωτικά την περασμένη εβδομάδα εν μέσω φόβων για νέες επιθετικές κινήσεις από την Federal Reserve.

Πηγή: Bloomberg