

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Moody's: Θετική εξέλιξη για τις ελληνικές τράπεζες η μείωση των νέων κόκκινων δανείων

Θετική εξέλιξη «Credit Positive» χαρακτηρίζουν σε έκθεση τους οι αναλυτές της Moody's το γεγονός της μείωσης των νέων κόκκινων δανείων των ελληνικών τραπεζών κατά το β' τρίμηνο, με βάση τα αποτελέσματα διμήνου τα οποία ανακοινώθηκαν πριν από μερικές ημέρες. Και όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Moody's και αυτό παρά το γεγονός ότι οι προβλέψεις εξακολουθούν να αναλώνουν μεγάλο μέρος των προ-προβλέψεων κερδών. Σύμφωνα πάντα με τη Moody's, η εξέλιξη αυτή ακολουθεί τη σημαντική επιβράδυνση των δυο προηγούμενων τριμήνων και σε συνδυασμό με τα μέτρα μείωσης του κόστους αναμένεται να στηρίξει τη συνολική κερδοφορία των τραπεζών «τόσο ώστε να περιμένουμε οριακά θετική «τελική γραμμή» το 2016». Όπως τονίζεται στην ανάλυση της Moody's το δεύτερο τρίμηνο το συνολικό ποσό δανείων που δεν εξυπηρετήθηκαν για διάστημα 90 ημερών (NPLs) μειώθηκε κατά 375 εκατ. ευρώ με μόνο την Alpha Bank να καταγράφει θετικό ρυθμό (επίσης μειωμένο) σχηματισμού NPL ύψους 110 εκατ. ευρώ. Επιπρόσθετα, και οι τέσσερις τράπεζες κατέγραψαν χαμηλότερα λειτουργικά έξοδα έναντι του αντίστοιχου διαστήματος του 2015 ως αποτέλεσμα σημαντικών κινήσεων περιορισμού του κόστους, περιλαμβανομένων και μειώσεων θέσεων εργασίας. Λιγότερα NPLs και μικρότερη βάση κόστους θα βοηθήσουν τις τράπεζες να επιστρέψουν σε κερδοφορία μετά από σημαντικές ζημιές τα τελευταία χρόνια.

Στις προβλέψεις εξακολουθεί να αναλώνεται το 88% των προ προβλέψεων κερδών με βάση τα στοιχεία Ιουνίου, έχοντας προηγουμένως αυξηθεί σημαντικά το 2015 μετά τη χειροτέρευση της κατάστασης στην ελληνική οικονομία. Περαιτέρω μείωση των NPLs θα περιορίσει και την μη εξυπηρετούμενη έκθεση (NPEs) που είναι σημαντικά μεγαλύτερη των NPLs, περίπου στο 50% των συνολικών δανείων.

Όπως γράφουν οι αναλυτές της Moody's, περιμένει ο δείκτης NPE να βελτιωθεί με τουλάχιστον ένα χρόνο καθυστέρηση έναντι του αντίστοιχου των NPLs. Όπως σημειώνει οι τέσσερις συστημικές τράπεζες κατάφεραν να μειώσουν τον όγκο των NPL στα 82,4 δισ. ευρώ τον Ιούνιο του 2016 (ή κατά μέσο όρο 36,3% των συνολικών δανείων), από 84,9 δισ. το Σεπτέμβριο του 2015.

Η μείωση του μεγάλου όγκου των μη εξυπηρετούμενων δανείων παραμένει βασική προτεραιότητα για τις τράπεζες, τονίζει ο οίκος. Αυτό το μήνα πρέπει να υποβάλουν στην Τράπεζα της Ελλάδος τα αποτελέσματα των κινήσεων που έκαναν για να μειώσουν τα NPLs με βάση τους στόχους του τέθηκαν και προβλέπουν κατά μέσο όρο περιορισμό κατά 40% μέχρι τα τέλη του 2019.

Όπως τονίζει η Moody's «με προϋπόθεση την πολιτική σταθερότητα, αναμένουμε ότι ουσιαστική μείωση των NPLs θα απαιτήσει τουλάχιστον τρία με τέσσερα χρόνια, δεδομένου ότι το πλαίσιο για τις κατασχέσεις εγγυήσεων (collateral) και την πώληση των NPLs αντιμετωπίζει ακόμα σημαντικές προκλήσεις».

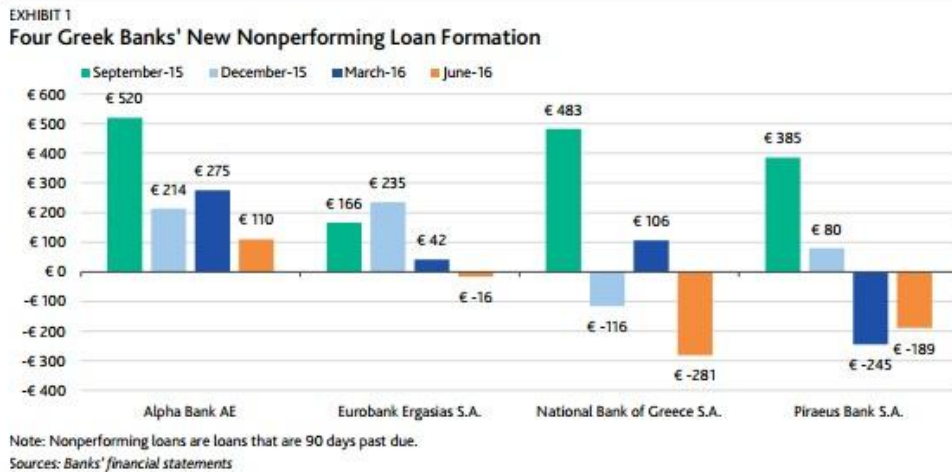
Η πώληση χαρτοφυλακίου δανείων (περιλαμβανομένων τόσο εξυπηρετούμενων, όσο και μη εξυπηρετούμενων) θα παίξει, σύμφωνα με τον οίκο, σημαντικό ρόλο στην ελάφρυνση του βάρους των NPLs στους τραπεζικούς ισολογισμούς. Η όρεξη των ξένων funds για τέτοιες συναλλαγές εξαρτάται από την ικανότητα της ελληνικής κυβέρνησης να ολοκληρώσει με επιτυχία και έγκαιρα τις διάφορες αξιολογήσεις του προγράμματος διάσωσης.

Συνέχεια...

Η Moody's σημειώνει ότι σύμφωνα με μελέτη του ΤΧΣ η διαχείριση των NPLs παραμένει πρόκληση για τις τράπεζες επειδή υπάρχουν σοβαρά δικαστικά, φορολογικά, λογιστικά και διαχειριστικά εμπόδια στην μεταβίβαση και την διαχείριση των NPLs.

Τα μέτρα μείωσης κόστους των ελληνικών τραπεζών ξεκίνησαν το 2014-2015 περιλαμβάνοντας σημαντική μείωση των απασχολούμενων και των καταστημάτων και αυτή τη χρονιά αναμένεται να περιλαμβάνουν αυξημένη έμφαση στη μείωση των γενικών διαχειριστικών εξόδων.

Ως αποτέλεσμα, καταλήγει η τράπεζα ο δείκτης κόστους/έσοδα υποχώρησε στο 51% τον Ιούνιο του 2016 έναντι 56% ένα χρόνο νωρίτερα. Αυτά τα οφέλη, συνδυασμένα με τη μείωση των NPLs θα στηρίξουν τη συνολική κερδοφορία των τραπεζών, που σταδιακά γυρίζει σελίδα, τόσο ώστε να περιμένουμε οριακά θετική «τελική γραμμή» το 2016.



## **Κύκλοι ΥΠΟΙΚ: Δεν υπάρχει ακόμη συμφωνία, αλλά είμαστε κοντά**

Πραγματοποιήθηκε χθες η πρώτη (στα πλαίσια της επανεκκίνησης) συνάντηση του υπουργού Οικονομικών Ευκλείδη Τσακαλώτου, με τους εκπροσώπους του ευρωπαϊκού σκέλους των θεσμών, η οποία είχε ως αντικείμενο τη συγκρότηση του εποπτικού συμβουλίου του υπερταμείου, αλλά και τα άλλα θέματα των αποκρατικοποιήσεων, όπως π.χ. την ψήφιση από την Βουλή της σύμβασης για το «Ελληνικό», το πακέτο των ΔΕΚΟ που θα ενταχθούν στο υπερταμείο, την Εγνατία Οδό κ.ά.

Η συνάντηση, η οποία διήρκεσε περίπου 2 ώρες, ήταν στο πλαίσιο της ολοκλήρωσης των ορόσημων της πρώτης αξιολόγησης και κορυφαίος παράγοντας του υπουργείου Οικονομικών, δήλωσε αμέσως μετά, ότι «δεν υπάρχει ακόμη συμφωνία, αλλά είμαστε κοντά». Παράλληλα, κυβερνητικό στέλεχος ανέφερε ότι οι δύο πλευρές «είναι κοντά» και όσον αφορά στη διάθεση του 5% των μετοχών του ΟΤΕ.

Σύμφωνα με πληροφορίες, αύριο θα υπάρξει νέα συνάντηση κυβέρνησης - εκπροσώπων των θεσμών με τη συμμετοχή του υπουργού Οικονομίας Γιώργου Σταθάκη. Επίσης αύριο, αναμένεται να ενταχθεί στις διαπραγματεύσεις και η εκπρόσωπος του ΔΝΤ Ντέλια Βελκουλέσκου.



## Το σχέδιο της ΕΚΤ για τα «κόκκινα» δάνεια

Σε δημόσια διαβούλευση θέτει η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα τις κατευθύνσεις που προτείνει για το χειρισμό των «κόκκινων» δανείων και, κυρίως, εκείνων που έχουν χορηγηθεί με εμπράγματα εξασφαλίσεις ακινήτων.

Το έγγραφο κατευθύνσεων για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια πραγματεύεται τις βασικές πτυχές που αφορούν τη στρατηγική, τη διαχείριση και το λειτουργικό πλαίσιο, οι οποίες αποτελούν καθοριστικό παράγοντα για την επιτυχημένη ρύθμισή τους. Παρέχει συστάσεις προς τις τράπεζες και καθορίζει ορισμένες βέλτιστες πρακτικές που έχει εντοπίσει η Τραπεζική Εποπτεία της ΕΚΤ και οι οποίες θα αποτελέσουν τις εποπτικές προσδοκίες της ΕΚΤ στο μέλλον.

Το έγγραφο κατευθύνσεων συνιστά στις τράπεζες με υψηλό επίπεδο μη εξυπηρετούμενων δανείων να θεσπίσουν σαφή στρατηγική που να είναι ευθυγραμμισμένη με το επιχειρηματικό τους σχέδιο και το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων τους για την αποτελεσματική αντιμετώπιση και εν τέλει τη μείωση του επιπέδου τους με αξιόπιστο, εφικτό και έγκαιρο τρόπο. Η στρατηγική των τραπεζών θα πρέπει να περιλαμβάνει τον καθορισμό ποσοτικών στόχων ανά χαρτοφυλάκιο και ένα αναλυτικό σχέδιο εφαρμογής. Το έγγραφο κατευθύνσεων καλεί τις τράπεζες να θεσπίσουν κατάλληλες δομές διαχείρισης και λειτουργίας, για να παρέχουν αποτελεσματικές μονάδες διευθέτησης κόκκινων δανείων. Αυτό θα πρέπει να γίνει με τη στενή συνεργασία της διοίκησης των τραπεζών, με τη συγκρότηση ειδικών μονάδων διευθέτησης ΜΕΔ και με τον καθορισμό σαφών πολιτικών που συνδέονται με τις μονάδες αυτές.

Το έγγραφο κατευθύνσεων παρέχει βιώσιμες βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επιλογές ρύθμισης οφειλών, με σκοπό την επαναφορά του ανοίγματος σε κατάσταση βιώσιμης αποπληρωμής. Επίσης, καθοδηγεί τις τράπεζες ως προς τον τρόπο υπολογισμού της απομείωσης και των διαγραφών, σύμφωνα με διεθνείς συστάσεις. Το εν λόγω έγγραφο παρουσιάζει, επίσης, τις πολιτικές, τις διαδικασίες και τις δημοσιοποιήσεις, που θα πρέπει να εφαρμόζουν οι τράπεζες, όταν αποτιμούν ακίνητα που διακρατούνται ως εξασφαλίσεις για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια.

Το έγγραφο θα χρησιμοποιηθεί από τους εποπτικούς φορείς ως βάση για την αξιολόγηση του τρόπου με τον οποίο οι τράπεζες αντιμετωπίζουν τα κόκκινα δάνεια ως μέρος του τακτικού εποπτικού διαλόγου.

Το έγγραφο καθοδήγησης αποτελεί συνέχεια αυτής της διαδικασίας για μείωση του επιπέδου των μη εξυπηρετούμενων δανείων, αναγνωρίζοντας ότι θα χρειαστεί κάποιος χρόνος έως ότου αυτά μειωθούν σε λογικά επίπεδα, αλλά, επίσης, δίνοντας σταδιακά μεγαλύτερη έμφαση στις έγκαιρες προβλέψεις και διαγραφές. Η ΕΚΤ, σε συνεργασία με οκτώ εθνικές εποπτικές αρχές, διενήργησε, επίσης, απολογισμό των εθνικών εποπτικών πρακτικών και νομικών πλαισίων που αφορούν τα ΜΕΔ. Ενώ ορισμένες χώρες έχουν λάβει προνοητικά και συντονισμένα προληπτικά, δικαστικά και άλλα μέτρα για την αντιμετώπιση του ζητήματος, κάποιες χώρες θα μπορούσαν να βελτιώσουν περαιτέρω το νομικό και δικαστικό τους πλαίσιο, προκειμένου να διευκολύνουν περισσότερο την έγκαιρη διευθέτηση των ΜΕΔ.

Η περίοδος διαβούλευσης αρχίζει σήμερα και λήγει στις 15 Νοεμβρίου 2016.

Όταν το έγγραφο κατευθύνσεων τεθεί σε εφαρμογή, οι τράπεζες αναμένεται να το εφαρμόσουν αναλογικά και με την προσήκουσα ταχύτητα, σύμφωνα με την έκταση και τη σοβαρότητα των προκλήσεων που αντιμετωπίζουν. Το έγγραφο κατευθύνσεων θα ολοκληρωθεί, μετά τη λήξη της διαδικασίας διαβούλευσης και το τελικό έγγραφο θα δημοσιευθεί τους προσεχείς μήνες.



## Μπλόκο “Made in Germany” στις συζητήσεις για το χρέος και όχι μόνο...

«Νάρκες» made in Germany βρίσκει μπροστά της η ελληνική κυβέρνηση σε δύο κρίσιμα θέματα, αυτός της ρύθμισης του ελληνικού χρέους καθώς και στην υπόθεση της διεκδίκησης των γερμανικών αποζημιώσεων.

Η ενόχληση του Βερολίνου για την Ευρω-μεσογειακή σύνοδο στην Αθήνα, άρχισε να γίνεται εμφανής με διαρροές από την γερμανική πλευρά. Η πρώτη αντίδραση αφορά στην αποστροφή του Αλέξη Τσίπρα στη ΔΕΘ για διεκδίκηση των οφειλών της Γερμανίας προς την Ελλάδα. Από το Βερολίνο τόνιζαν ότι δεν πρόκειται να μπουν σε καμιά συζήτηση με την ελληνική πλευρά για το θέμα αυτό και το θεωρούν οριστικά λήξαν.

Το δεύτερο αφορά στο πότε θα ανοίξει η συζήτηση για το χρέος, παρά τις δεσμεύσει της συμφωνίας του περασμένου Μαΐου για οριστική λύση μόλις η Ελλάδα προχωρήσει σε συγκεκριμένες μεταρρυθμίσεις.

Μιλώντας στο γερμανικό πρακτορείο MNI, ευρωπαϊκές πηγές ανέφεραν ότι υπάρχει απροθυμία στην Ευρώπη να συζητήσουν το ζήτημα της ελάφρυνσης του ελληνικού χρέους παρά την αναγκαιότητα που υπάρχει. Εκτιμούν δε ότι το ζήτημα του χρέους δεν πρόκειται να λυθεί νωρίτερα απ' τις εκλογές στη Γερμανία το φθινόπωρο του 2017.

Και αυτό παρά το γεγονός ότι οι ίδιες παρατηρούν μεταστροφή στη στάση της ΕΚΤ η οποία, όπως σημειώνουν, δείχνει να ακολουθεί το ΔΝΤ εκφράζοντας την ανησυχία της για την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και το χρέος.

Επίσης, οι ίδιες ευρωπαϊκές πηγές βλέπουν, καθυστέρηση στη διαδικασία για τη δεύτερη αξιολόγηση που θα έχει ως αποτέλεσμα και την καθυστέρηση της εκταμίευσης του αντιστοιχούντος ποσού, με βάση τον προγραμματισμό του μνημονίου, παρατηρούν ευρωπαϊκές πηγές που εξέφρασαν την ανησυχία τους

Οι ίδιες πηγές σημειώνουν ότι η Κομισιόν και οι Ευρωπαίοι δανειστές επιθυμούν να διεξαχθούν αποκλειστικά και μόνο τεχνικές συζητήσεις για την επικείμενη β' αξιολόγηση αποκλείοντας κάθε πολιτική συζήτηση.



## Deutsche Bank: Δεν πουλά τις δραστηριότητες διαχείρισης ενεργητικού

Η Deutsche Bank δεν σχεδιάζει να πουλήσει τις δραστηριότητες διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού, όπως ανέφερε ο διευθύνων σύμβουλος της σε επιστολή προς τους εργαζομένους που αναρτήθηκε σήμερα στην ιστοσελίδα της τράπεζας. «Υπάρχει μια φήμη, ειδικότερα, που θα ήθελα να διαλύσω, καθιστώντας απολύτως σαφές ότι η Deutsche Asset Management είναι και θα παραμείνει ουσιαστικό κομμάτι του επιχειρηματικού μας μοντέλου», ανέφερε ο Τζον Κράιαν στην επιστολή. Πρόσφατα δημοσιεύματα ανέφεραν ότι η διοίκηση της Deutsche Bank εξέταζε διάφορες επιλογές σε ό,τι αφορά την αναδιάρθρωσή της, μεταξύ των οποίων και την πώληση των δραστηριοτήτων διαχείρισης στοιχείων ενεργητικού.

## Τα Διαγράμματα της Ημέρας

**After Brexit, the VIX spiked to 27. Today, even after Friday's 40% spike, the VIX is at 16**

