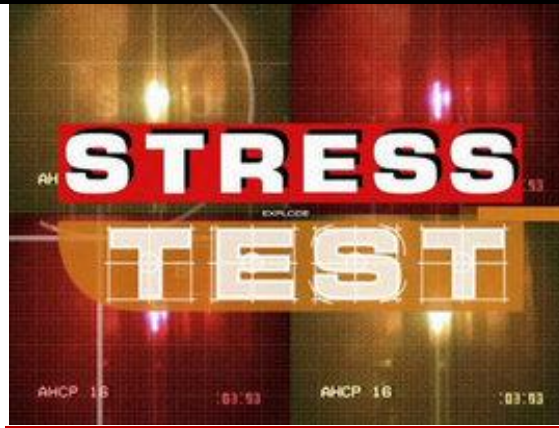


## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Ανάπτυξη και τιμές ακινήτων κρίνουν τα stress tests

Τα σενάρια για την οικονομία αναμένουν οι ελληνικές τράπεζες προκειμένου να δουν πού θα κινηθεί το επικείμενο stress test που θα διενεργηθεί το 2020 με στοιχεία του 2019. Σύμφωνα με έγκυρες τραπεζικές πηγές, εκ νέου μεγάλη σημασία θα δοθεί στα σενάρια που θα καταρτίσει η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών σε συνεργασία με την ΕΚΤ και τις λοιπές αρμόδιες αρχές, όπως η Κομισιόν, για τη μακροοικονομική κατάσταση της χώρας στο τέλος του 2019. Όπως αναφέρει η Ναυτεμπορική, μετά την ανακοίνωση της μεθοδολογίας και την αξιολόγησή της από τις ελληνικές τράπεζες, οι μακροοικονομικές αναλύσεις στο adverse scenario εμφανίζονται πολύ σημαντικές για τη χώρα μας, κυρίως για δύο λόγους:

1. Οι τιμές των ακινήτων βρίσκονται σε ανάκαμψη, ενώ προέρχονται από μια υποχώρηση της τάξης του 60%. Έτσι στο adverse scenario οι αρχές δεν μπορούν να οδηγηθούν σε ακραία επίπεδα σε ό,τι αφορά τις τιμές των ακινήτων, τα οποία αποτελούν σημαντικό μέρος των ενεργητικών των τραπεζών.

2. Η Ελλάδα βρίσκεται σε ανάπτυξη, παρά την επιβράδυνση που καταγράφεται σε άλλες χώρες της Ευρωζώνης, και εκτιμάται πως το adverse scenario δεν μπορεί να καθλώσει τους ρυθμούς της οικονομίας σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

#### Μακροοικονομικό σενάριο

Οι τραπεζίτες ελπίζουν το μακροοικονομικό σενάριο να ανακοινωθεί στις αρχές του έτους και να μην επαναληφθεί ό,τι έγινε στο stress test του 2018, όπου οι παραδοχές έγιναν γνωστές λίγο πριν λήξει η άσκηση. Και για μεν την Ελλάδα τα στοιχεία για την οικονομία σε επίπεδο σεναρίων έγιναν γνωστά τον Μάιο, καθώς η χώρα βρισκόταν σε πρόγραμμα μέχρι τον Αύγουστο, για δε τις υπόλοιπες χώρες τα στοιχεία έγιναν γνωστά τον Νοέμβριο, ενώ η άσκηση έληγε στο τέλος του έτους.

Γνωστή έγινε, λοιπόν, από την ΕΒΑ η τελική μεθοδολογία και τα σχέδια της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σε ολόκληρη την Ε.Ε. το 2020, μαζί με τα βασικά ορόσημα της άσκησης.

Η μεθοδολογία και τα πρότυπα καλύπτουν όλα τα σχετικά επίπεδα κινδύνου που αντιμετωπίζουν τα πιστωτικά ιδρύματα και ενσωματώνουν τα σχόλια που ελήφθησαν κατά τη συζήτηση με τις τράπεζες το καλοκαίρι του 2019. Η άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων θα ξεκινήσει τον Ιανουάριο του 2020 και τα αποτελέσματα θα δημοσιευθούν μέχρι τις 31

Ιουλίου

2020.

Το Συμβούλιο Εποπτικών Αρχών της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών (ΕΒΑ) συμφώνησε σχετικά με τη δημοσίευση του πακέτου ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων για ολόκληρη την Ε.Ε. το 2020, το οποίο περιλαμβάνει τη μεθοδολογία, τα πρότυπα και τον οδηγό των προτύπων αυτών.

Η άσκηση επικεντρώνεται πρωτίστως στην εκτίμηση των επιπτώσεων των οδηγίων κινδύνου στη φερεγγυότητα των τραπεζών.

Οι τράπεζες καλούνται να υπογραμμίσουν ένα κοινό σύνολο κινδύνων (πιστωτικού κινδύνου - συμπεριλαμβανομένων των τιτλοποιήσεων, κινδύνου αγοράς και πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου και λειτουργικού κινδύνου - συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου συμπεριφοράς).

Επιπλέον, ζητείται από τις τράπεζες να προβάλλουν την επίδραση των σεναρίων στο καθαρό εισόδημα από τόκους και να τονίσουν τα επιτόκια και τα κεφάλαια που δεν καλύπτονται από άλλους τύπους κινδύνου.

#### Αναβολή τιτλοποιήσεων

Όπως σημειώνουν τραπεζικοί παράγοντες, σε ό,τι αφορά τα κεφάλαια στο adverse σενάριο, η άσκηση δεν ζητά προκαθορισμένο δείκτη, όπως συνέβη στην άσκηση του 2018, ενώ τα πιστωτικά ιδρύματα θεωρούν πως θα ισχύσει ατύπως ό,τι και το 2018, δηλαδή το 5,5% σε επίπεδο δείκτη.

Συνέχεια...

Το στοιχείο αυτό έχει οδηγήσει τις τράπεζες να αναβάλουν τις τιτλοποιήσεις τους για την ερχόμενη χρονιά, θεωρώντας πιο σημαντική την ύπαρξη κεφαλαίων από τη διαγραφή NPEs. Για το σκοπό της άσκησης δεν ορίζονται ποσοστά ή όρια κινδύνου, κάτι άλλωστε που ίσχυε και το 2018. Έτσι, λοιπόν, οι τραπεζίτες θεωρούν πως σωστά αποφάσισαν να οδηγήσουν στο 2020 τις τιτλοποιήσεις, λόγω της στατικότητας του ισολογισμού που ισχύει με ημερομηνία 31.12.2019. Τα καινούργια NPEs που δημιουργήθηκαν από τον Απρίλιο του 2019 ως τον Δεκέμβριο του 2019 θα αντιμετωπιστούν με βάση τη νέα νομολογία και τις νέες προβλέψεις (για την Ελλάδα το ποσοστό είναι εξαιρετικά μικρό). Οι τράπεζες που μετέχουν κατέχουν ενεργητικά υψηλότερα των 30 δισ. ευρώ. Επομένως στη χώρα μας εξακολουθούν να μετέχουν στο τεστ οι 4 συστημικές τράπεζες. Στόχος της ανάλυσης ακραίων καταστάσεων σε επίπεδο Ε.Ε. είναι να εκτιμηθεί η ανθεκτικότητα των τραπεζών της Ε.Ε. σε μια κοινή σειρά δυσμενών οικονομικών εξελίξεων, προκειμένου να προσδιοριστούν οι δυνητικοί κίνδυνοι, να εξελιχθούν οι εποπτικές αποφάσεις και να αυξηθεί η πειθαρχία της αγοράς.

Τα ορόσημα της άσκησης

Τα βασικά ορόσημα της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σε ολόκληρη την Ε.Ε. το 2020 έχουν ως εξής:

- \* Έναρξη της άσκησης στα τέλη Ιανουαρίου 2020.
- \* Πρώτη υποβολή αποτελεσμάτων στην ΕΒΑ στις αρχές Απριλίου του 2020.
- \* Δεύτερη υποβολή στην ΕΒΑ στα μέσα Μαΐου του 2020.
- \* Τελική υποβολή στην ΕΒΑ στα μέσα Ιουλίου 2020.
- \* Δημοσίευση των αποτελεσμάτων έως το τέλος Ιουλίου 2020.

Πηγή: Ναυτεμπορική

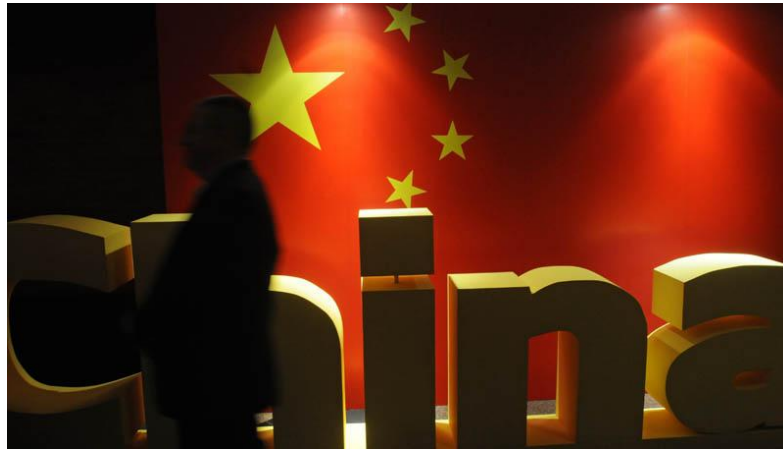


## **ΤτΕ: Πιστωτική συρρίκνωση και τον Σεπτέμβριο**

Σε τροχιά συρρίκνωσης παρέμειναν και τον Σεπτέμβριο οι συνολικές πιστώσεις προς την οικονομία. Είναι εμφανές ότι οι τράπεζες δεν μπορούν να ανοίξουν τις στρόφιγγες πριν αντιμετωπίσουν πρώτα το φλέγον ζήτημα των κόκκινων δανείων, το οποίο λειτουργεί ως βαρίδι σήμερα στους ισολογισμούς τους και την πραγματική οικονομία.

Σύμφωνα με στοιχεία, που έδωσε στη δημοσιότητα η Τράπεζα της Ελλάδος, οι συνολικές χορηγήσεις προς γενική κυβέρνηση, νοικοκυριά και επιχειρήσεις ήταν μειωμένες κατά 0,9% σε σχέση με ένα χρόνο νωρίτερα, ύστερα από πτώση 0,7% τον Αύγουστο.

Ειδικότερα η χρηματοδότηση της κυβέρνησης κατέγραψε πτώση 3,1% ύστερα από βουτιά 4,4% τον Αύγουστο. Οι χορηγήσεις δανείων προς τον ιδιωτικό τομέα ήταν μειωμένες κατά 0,5% ύστερα από οριακή πτώση 0,1% τον προηγούμενο μήνα.



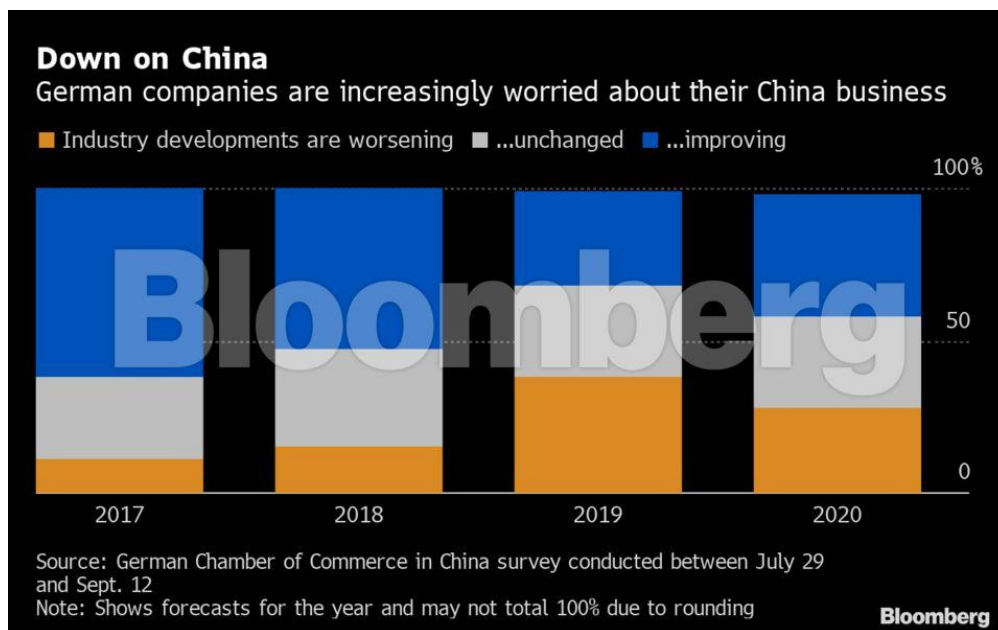
## Η Κίνα & Η γερμανική οικονομία

Όπως έγραψε την Τρίτη το Bloomberg, μια έρευνα που διεξήχθη σε πάνω από 500 εταιρείες, οι οποίες δραστηριοποιούνται στην Κίνα έδειξε ότι μόνο το ένα τέταρτο από αυτές αναμένεται να ανταποκριθεί ή και να υπερβεί τους επιχειρηματικούς τους στόχους φέτος, σύμφωνα με το Γερμανικό Εμπορικό Επιμελητήριο στην Κίνα. Περισσότερο από το 80% από αυτές, αντιμετωπίζουν είτε άμεσες είτε έμμεσες επιπτώσεις από τις συνεχιζόμενες εμπορικές εντάσεις μεταξύ Κίνας και ΗΠΑ, πέραν άλλων, πιο μακροπρόθεσμων ζητημάτων, όπως το αυξανόμενο κόστος εργασίας και τα εμπόδια στην πρόσβαση στην αγορά.

Σύμφωνα πάντα με το Bloomberg, τα αποτελέσματα αναδεικνύουν την έκθεση της Γερμανίας στις οικονομικές δυσκολίες που αντιμετωπίζει η Κίνα. Η ανάπτυξη στη μεγάλη αυτή ασιατική χώρα έχει επιβραδυνθεί και βρίσκεται στην πιο αδύναμη περίοδο των τελευταίων περίπου τριών δεκαετιών, εν μέσω της εξασθένησης της εγχώριας ζήτησης και της λήψης αυστηρών μέτρων για τα χρεόγραφα που ενέχουν ρίσκο. Οι πωλήσεις αυτοκινήτων προβλέπεται να μειωθούν για δεύτερο έτος μετά από δύο δεκαετίες ανάπτυξης του κλάδου, πλήττοντας ιδιαίτερα τις γερμανικές εταιρείες.

Σύμφωνα πάντα με το Bloomberg, μόλις τον περασμένο μήνα, η Volkswagen AG μείωσε τις προοπτικές της για τις παραδόσεις οχημάτων το 2019 εν μέσω της ταχύτερης από την αναμενόμενη πτώση των παγκόσμιων αγορών αυτοκινήτων και της άνευ προηγουμένου αντίστοιχης πτώσης ειδικότερα στην Κίνα. Η Daimler AG αντιμετώπισε δύο προειδοποιήσεις κέρδους φέτος (δηλώσεις της εταιρείας ότι τα αναμενόμενα κέρδη θα είναι χαμηλότερα των προβλεφθέντων). Οι παραδοσιακά ισχυροί κλάδοι των μηχανημάτων και του βιομηχανικού εξοπλισμού έχουν επίσης δει ότι οι επιχειρηματικές προσδοκίες μειώθηκαν σημαντικά, σύμφωνα με την έρευνα.

Οι αβέβαιες προοπτικές των εξαγωγών συνέβαλαν στο να φτάσει η γερμανική οικονομία στο χείλος της ύφεσης φέτος. Για το 2020, οι εταιρείες σημειώνουν κάποια προσωρινά σημάδια ανάκαμψης, ανέφερε το Επιμελητήριο. Ζήτησε επίσης τη σύναψη επενδυτικής συμφωνίας μεταξύ της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Κίνας με σκοπό την ισότιμη πρόσβαση στην αγορά.







## Μεγάλο sell-off το 2020 "βλέπουν" οι κροίσοι του πλανήτη

Πιθανές αναταραχές στις αγορές μετοχών αναμένουν το 2020 οι πλουσιότεροι άνθρωποι του πλανήτη, σύμφωνα με την UBS Global Wealth Management.

Ειδικότερα, όπως μεταδίδει το Bloomberg, η πλειοψηφία των μεγαλύτερων επενδυτών παγκοσμίως αναμένουν σημαντική πτώση των αγορών πριν από το τέλος του 2020, και ενώ στην παρούσα φάση το 25% του μέσου ενεργητικού τους είναι τοποθετημένο σε μετρητά, σύμφωνα με έρευνα στην οποία συμμετείχαν πάνω από 3.400 ερωτηθέντες παγκοσμίως.

Η εμπορική διαμάχη μεταξύ ΗΠΑ και Κίνας αποτελεί την κορυφαία γεωπολιτική ανησυχία τους, ενώ οι επερχόμενες αμερικανικές προεδρικές εκλογές θεωρούνται μία ακόμη σημαντική απειλή για τα χαρτοφυλάκιά τους.

"Το ταχέως μεταβαλλόμενο γεωπολιτικό περιβάλλον αποτελεί τη μεγαλύτερη ανησυχία για τους επενδυτές σε όλο τον κόσμο", αναφέρει η Paula Polito, υπεύθυνη στρατηγικής πελατών της UBS GWM. "Θεωρούν ότι η παγκόσμια διασυνδεσιμότητα και ο αντίκτυπος των αλλαγών που επιφέρει θα επηρεάσουν τα χαρτοφυλάκια τους περισσότερο από τα παραδοσιακά θεμελιώδη μεγέθη, γεγονός που σηματοδοτεί σημαντική αλλαγή σε σχέση το παρελθόν".

Πιο συγκεκριμένα, σχεδόν τα 4/5 των ερωτηθέντων αναμένουν ότι η μεταβλητότητα θα αυξηθεί, ενώ το 55% θεωρεί ότι ένα σημαντικό sell off θα πλήξει την αγορά πριν από τα τέλη του επόμενου έτους, σύμφωνα με την έρευνα της UBS GWM, που πραγματοποιήθηκε από τον Αύγουστο έως τον Οκτώβριο μεταξύ επενδυτών με περιουσιακά στοιχεία προς επένδυση τουλάχιστον 1 εκατ. δολαρίων.

Επιπλέον, το 60% αυτών εξετάζουν την αύξηση των τοποθετήσεών τους σε μετρητά (από το 25% που είναι σήμερα), ενώ το 62% σχεδιάζουν να διευρύνουν τη διαφοροποίηση των χαρτοφυλακίων τους. Στην αντίστοιχη έρευνα του Μαΐου, το ποσοστό των τοποθετήσεων σε μετρητά ήταν ακόμη υψηλότερο, καθώς κυμαινόταν στο 32%.

Πρόθεση με την οποία συντάσσεται και ο Stephen Lansdown, ο δισεκατομμυριούχος συνιδρυτής της εταιρείας χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών Hargreaves Lansdown Plc. Μιλώντας σε μια εκδήλωση τον προηγούμενο μήνα ο Lansdown ανέφερε ότι "έχει μεγάλη τοποθέτηση σε μετρητά στην παρούσα φάση" καθώς οι αγορές τον έχουν απογοητεύσει.

Παρ' όλα αυτά, η προειδοποίηση των κροίσων φαίνεται ότι αφορά το βραχυπρόθεσμο διάστημα, καθώς το 70% των ερωτηθέντων παγκοσμίως είναι αισιόδοξοι για τις αποδόσεις των επενδύσεων την επόμενη δεκαετία.

"Φαίνεται ότι θέλουν να αντιμετωπίσουν" τη βραχυπρόθεσμη αβεβαιότητα "μετατοπιζόμενοι σε περιουσιακά στοιχεία όπως τα μετρητά, που είναι ασφαλή", σημειώνει ο Michael Crook, διευθυντικό στέλεχος της ομάδας επενδυτικής στρατηγικής. Δεδομένου όμως ότι πολλοί εξ αυτών επενδύουν με ορίζοντα δεκαετιών αυτό "μοιάζει με αναντιστοιχία".

**Έδειξα αντανakλαστικά η αγορά και αντέδρασε, αν και πάλι με χαμηλό τζίρο ..... Ζητείται συνέχεια, με μεγάλο στόχο πάντα τις αντιστάσεις στις 890 – 900 μονάδες....**

