

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΟΟΣΑ: Ευνοϊκή η μακροχρόνια τάση του ελληνικού χρέους παρά την πανδημία

Η τάση του ελληνικού χρέους έως το 2060 είναι ευνοϊκή, παρά την αύξησή του στη διάρκεια της πανδημίας, σύμφωνα με μελέτη του ΟΟΣΑ που δόθηκε σήμερα στη δημοσιότητα.

Σύμφωνα με το βασικό σενάριο της μελέτης, η Ελλάδα είναι η μόνη χώρα του ΟΟΣΑ, η οποία δεν χρειάζεται να λάβει δημοσιονομικά μέτρα για να αποτρέψει μία αύξηση του χρέους της.

Το αποτέλεσμα αυτό, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, οφείλεται εν μέρει στη μείωση της δημόσιας συναξιοδοτικής δαπάνης μετά τις πρόσφατες μεταρρυθμίσεις και εν μέρει στο σχετικά υψηλό αρχικό διαρθρωτικό πρωτογενές πλεόνασμα της χώρας. Η δημοσιονομική πίεση λόγω των υψηλότερων δαπανών που θα κάνει η Ελλάδα στο μέλλον για τόκους του δημόσιου χρέους καθώς και λόγω των υψηλότερων δαπανών για υγειονομική περίθαλψη αντισταθμίζεται από τη μείωση της συναξιοδοτικής δαπάνης και άλλων παραγόντων που επηρεάζουν τη δυναμική του δημόσιου χρέους.

«Με εξαίρεση την Ελλάδα, όπου μία μεγάλη δημοσιονομική προσαρμογή έχει ήδη πραγματοποιηθεί μετά τη Μεγάλη Ύφεση, όλες οι χώρες του ΟΟΣΑ θα έπρεπε να αυξήσουν τα φορολογικά έσοδα στο σενάριο αυτό για να αποτρέψουν μία αύξηση του δημόσιου χρέους διαχρονικά. Η διάμεση χώρα θα έπρεπε να αυξήσει τα διαρθρωτικά πρωτογενή έσοδά της κατά σχεδόν 8 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ από το 2021 έως το 2060, αλλά η προσπάθεια θα έπρεπε να υπερβεί τις 10 ποσοστιαίες μονάδες σε 11 χώρες», αναφέρει η έκθεση.

Η μελέτη του ΟΟΣΑ εκτιμά τις μακροπρόθεσμες δημοσιονομικές πιέσεις από τη μεγάλη αύξηση του χρέους στις χώρες - μέλη του στη διάρκεια της πανδημίας, συνεκτιμώντας και άλλους παράγοντες, όπως τη γήρανση του πληθυσμού και την αύξηση των σχετικών τιμών των υπηρεσιών. Τονίζει, ωστόσο, ότι σκοπός της δεν είναι οι ακριβείς προβλέψεις, αλλά μάλλον τάξεις μεγέθους για να φανούν οι μελλοντικές προκλήσεις.

Το βασικό σενάριο του ΟΟΣΑ βασίζεται στην υπόθεση ότι οι συνθήκες χρηματοδότησης θα διατηρηθούν ευνοϊκές και στην εκτίμηση ότι οι ρυθμοί ανάπτυξης των οικονομιών θα επιβραδυνθούν μετά την ανάκαμψη που ακολουθεί την ύφεση που προκάλεσε ο κορονοϊός.

Η πρόβλεψη για την ελληνική οικονομία είναι ότι ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης της στη δεκαετία 2020-2030 θα διαμορφωθεί στο 1,3% και στην περίοδο 2030-2060 στο 1,2% έναντι 1,3% και 1,1%, αντίστοιχα, για την οικονομία της Ευρωζώνης. Η πρόβλεψη για επιβράδυνση των ρυθμών ανάπτυξης ισχύει συνολικά για τις χώρες του ΟΟΣΑ και αντανακλά εν μέρει την επιβράδυνση της αύξησης του πληθυσμού τους, σύμφωνα με τη μελέτη.

Ο ΟΟΣΑ σημειώνει ότι στην περίπτωση που τα επιτόκια αυξηθούν σημαντικά σε σχέση με τα σημερινά επίπεδα, η δημοσιονομική πίεση από τις αυξημένες δαπάνες για τόκους θα είναι σημαντικά υψηλότερη στην Ελλάδα, όπως και σε άλλες χώρες με υψηλό χρέος. «Μία μόνιμη αύξηση των παγκόσμιων επιτοκίων κατά μία ποσοστιαία μονάδα σε σχέση με το βασικό σενάριο θα αύξανε τη δημοσιονομική πίεση έως και κατά 1 με 1,5 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ στις χώρες του ΟΟΣΑ με τις υψηλότερες καθαρές θέσεις χρέους, όπως η Ελλάδα, η Ιταλία και η Ιαπωνία», αναφέρει ο ΟΟΣΑ.

Η πίεση στις χώρες του ΟΟΣΑ

Συνολικά για τις χώρες του ΟΟΣΑ, η δημοσιονομική πίεση που αναμένεται να έχουν από την αύξηση του χρέους στη διάρκεια της πανδημίας είναι πολύ χαμηλότερη σε σχέση με αυτή που θα έχουν από τις δαπάνες για συντάξεις και υγειονομική περίθαλψη λόγω της γήρανσης του πληθυσμού και από την αύξηση των σχετικών τιμών των υπηρεσιών.

Η μελέτη τονίζει ότι το δημόσιο χρέος των χωρών του ΟΟΣΑ προβλέπεται τώρα ότι θα είναι υψηλότερο κατά 20-25 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ το 2022 σε σχέση με το επίπεδο που θα ήταν αν δεν υπήρχε η πανδημία.

Με βάση ένα σενάριο, το οποίο δεν προβλέπει σημαντικές μεταρρυθμίσεις, αναμένεται ότι οι δαπάνες για υγεία και οι μακροπρόθεσμες δαπάνες περιθαλψής θα αυξηθούν κατά 2,2 ποσοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ στη διάμεση χώρα από το 2021 έως το 2060. Οι προβλέψεις αυτές βασίζονται στο βασικό σενάριο πριν από την πανδημία και συνεπώς η όποια μόνιμη αύξηση στις δαπάνες υγείας λόγω της COVID-19 θα προστεθεί στην παραπάνω δαπάνη.

Οι δημόσιες δαπάνες για συντάξεις προβλέπεται να αυξηθούν κατά 2,8 π.μ. του ΑΕΠ, αντίστοιχα, αλλά οι διαφορές μεταξύ των χωρών είναι πολύ μεγαλύτερες σε σχέση με τις δαπάνες υγείας.

Άλλες πρωτογενείς δαπάνες προβλέπεται να αυξηθούν κατά 1,5 π.μ. του ΑΕΠ, χωρίς να περιλαμβάνονται σημαντικές πηγές πίεσης από δαπάνες, όπως αυτές για την προσαρμογή στην κλιματική αλλαγή.

Σε αντίθεση με τις δημοσιονομικές πιέσεις από αυτές τις μακροχρόνιες τάσεις, το πρόσθετο κόστος για την εξυπηρέτηση του δημόσιου χρέους λόγω της πανδημίας - από την αύξησή του την περίοδο 2019-2022 - αυξάνει μόνο κατά περίπου μισή ποσοστιαία μονάδα τη μακροπρόθεσμη δημοσιονομική πίεση στη διάμεση χώρα.



Citi: Οι εκτιμήσεις για την ελληνική αγορά – Οι 37 μετοχές που θα "νικήσουν" την εκτόξευση του πετρελαίου

Τις πιο φιλικές προς το ESG μετοχές που έχουν ακολουθήσει την τιμή του πετρελαίου υψηλότερα εντοπίζει η Citigroup, καταλήγοντας πως οι τράπεζες, ειδικά της Ευρώπης και τη περιοχή της CEEMEA (της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής) αποτελούν ξεκάθαρα τα μεγαλύτερα επενδυτικά στοιχεία. Όπως εξηγεί, αυτές οι μετοχές θα βοηθήσουν τους επενδυτές ESG -επιλογές με Περιβαλλοντικά (Environmental), Κοινωνικά (Social) και Εταιρικής Διακυβέρνησης (Governance) κριτήρια- να αντισταθμίσουν τα χαρτοφυλάκια τους έναντι μίας περαιτέρω άνοδος του κλάδου της Ενέργειας, όπου είναι underweight. Από τότε που ξεκίνησε η άνοδος των τιμών των πετρελαίου τον Αύγουστο, αυτό το καλάθι μετοχών της Citi έχει σημειώσει κέρδη κατά μέσο όρο της τάξης του 11%, τη στιγμή που ο παγκόσμιος δείκτης MSCI AC World αυξήθηκε κατά 1%.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, οι υψηλότερες τιμές της ενέργειας έχουν ωθήσει τον πληθωρισμό και τις αποδόσεις των ομολόγων σημαντικά υψηλότερα. Ο χειμερινός καιρός θα μπορούσε να επιδεινώσει το πρόβλημα, λόγω των χαμηλών αποθεμάτων, σημειώνει η αμερικανική τράπεζα. Οι στρατηγικοί αναλυτές της αγοράς εμπορευμάτων της Citi προβλέπουν ότι το πετρέλαιο θα σημειώσει περαιτέρω άνοδο της τάξης του 10% στο bull σενάριο τους. Σε ό,τι αφορά τα ομόλογα, οι αναλυτές της τράπεζας εκτιμούν ότι οι αποδόσεις των 10ετών των ΗΠΑ θα αγγίξουν το 2% μέχρι το τέλος του έτους. Αυτό θα βοηθήσει στην υπεραπόδοση των μετοχών "αξίας" (value stocks).

Οι επενδυτές ESG αισθάνονται το "χτύπημα" της Ενέργειας στα χαρτοφυλάκια τους καθώς είναι ένας από τους κλάδους που λόγω στρατηγικής αποφεύγουν. Διεθνώς, η Ενέργεια είναι το πιο "καυτό" trade αυτή τη στιγμή, έχοντας σημειώσει ράλι της τάξης του 24% από τα μέσα Αυγούστου (MSCI AC World Energy index). Η υπεραπόδοση της Ενέργειας αντικατοπτρίζεται στην υποαπόδοση των δεικτών ESG. Για παράδειγμα, ο δείκτης MSCI Europe SRI Select Reduced Fossil Fuel Index έχει υποχωρήσει κατά 2% από τα μέσα Αυγούστου, ενώ ο δείκτης MSCI Europe (που περιλαμβάνει την Ενέργεια) έχει κινηθεί σταθεροποιητικά. Αυτό το χάσμα θα μπορούσε να διευρυνθεί εάν οι μετοχές της Ενέργειας κλείσουν περαιτέρω τη διαφορά με το Brent.

Τα μεγάλα hedges του ESG

Τι πρέπει να κάνουν οι επενδυτές μετοχών ESG; Η Citi απαντά πως υπάρχει τρόπος να αντισταθμιστεί η περαιτέρω άνοδος του κόστους ενέργειας. Έτσι, εξετάζει τον δείκτη MSCI AC World για να εντοπίσει μετοχές εκτός του κλάδου της Ενέργειας που έχουν καλές βαθμολογίες ESG και έχουν θετική συσχέτιση με την πορεία των τιμών του πετρελαίου. Το γκρουπ αυτό των μετοχών έχει υπεραποδώσει σημαντικά της ευρύτερης αγοράς, με κέρδη 11% έναντι 1% από τα μέσα Αυγούστου.

Μεταξύ των κριτηρίων που χρησιμοποιεί είναι: 1) το να έχουν βαθμολογία Sustainability ESG καλύτερη από 26 (η βαθμολογία MSCI AC World), 2) να έχουν συσχέτιση άνω του 30% με τις τιμές του πετρελαίου τα τελευταία δύο χρόνια και (3) είχαν θετικές επιδόσεις τόσο από τις αρχές του έτους όσο και μέσω της πρόσφατης εκτόξευσης των τιμών του πετρελαίου. Το "καλάθι" κυριαρχείται από μετοχές του κλάδου των τραπεζών, ειδικά στην Ευρώπη και την CEEMEA, όπως τονίζει η Citi. Αυτό είναι λογικό δεδομένου ότι οι τράπεζες –λόγω και εποπτικών κανόνων– έχουν συνήθως αξιοπρεπείς βαθμολογίες ESG και επίσης επωφελούνται από την αύξηση των αποδόσεων ομολόγων που σχετίζονται με την υψηλότερη τιμή πετρελαίου.

Συνεπώς το βασικό "μήνυμα" της Citi είναι η τήρηση onerweight στάσης στις ευρωπαϊκές τράπεζες, με τους επενδυτές που τις επιλέγουν να αναμένεται να βγουν κερδισμένοι από την αύξηση των τιμών του πετρελαίου. Συνολικά εντοπίζει 37 μετοχές διεθνώς που πληρούν τα παραπάνω κριτήρια, και είναι οι εξής:

RIC	Name	Region	Sector	Country	Mkt Cap (USD)	2y Correl to Brent	Perf YTD (USD)	Perf Since 29-Aug (USD)	Rating	Price
MBTN	Mobilya Telekomunikasyon P.USD	CEEMEA	Communication Serv.	TU	4,308	31.3%	7.0%	9.4%		9.8
BOLJ	Bol Corporation Limited	CEEMEA	Consumer Staples	ZA	7,461	38.6%	24.2%	7.3%	1	327.4
BKOFPR	Komercni banka, a.s.	CEEMEA	Financials	CZ	3,074	44.6%	32.1%	6.4%	1	360.5
MONBESR	MONETA Money Bank AS	CEEMEA	Financials	CZ	1,468	45.1%	29.8%	3.9%	1	183.7
NEBUJ	Netbank Group Limited	CEEMEA	Financials	ZA	4,585	42.5%	7.4%	1	177.8	
REBUJ	Rampoj Limited	CEEMEA	Financials	ZA	5,000	38.4%	44.3%	27.3%		138.8
SEBESMI	SEBbank Russia PJSC	CEEMEA	Financials	RU	56,492	42.0%	42.7%	19.8%	2	365.6
SBKJ	Standard Bank Group Limited	CEEMEA	Financials	ZA	12,098	32.4%	7.9%	5.1%	2	158.4
AUSLJ	Argo American Platinum Limited	CEEMEA	Materials	ZA	5,902	40.2%	13.2%	12.2%	2	1,543.2
SPNGRTEO MX	Grupo Financiero Banamex SAB	LATAM	Financials	MX	17,739	36.2%	24.5%	11.7%	1	159.8
UNCN	Union National Corporation	US	Financials	US	13,078	39.3%	43.7%	9.9%		72.9
RFN	Regions Financial Corporation	US	Financials	US	21,962	32.5%	38.1%	12.8%	2	224
URLN	United Rentals, Inc.	US	Industrials	US	25,285	32.3%	50.6%	5.8%	1	349.3
SPDN	Simon Property Group, Inc.	US	Real Estate	US	46,087	37.8%	54.4%	8.0%	2H	140.2
PUBFPA	Publicis Group SA	EUROK	Communication Serv.	FR	15,380	36.2%	37.9%	10.9%	1	58.8
ADIAS	ADIA AMICI Bank NV	EUROK	Financials	NL	6,087	36.6%	48.7%	7.9%	2	125
BBVAMC	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUROK	Financials	ES	44,643	31.8%	35.6%	3.2%	1	5.8
BVPPPA	BNP Paribas SA Class A	EUROK	Financials	FR	78,387	33.5%	27.1%	10.1%	1	58.1
ERSTV	Erste Group Bank AG	EUROK	Financials	AT	12,029	40.3%	48.1%	18.8%	1	59.0
FKBI	Fininvest Bank	EUROK	Financials	IT	11,764	36.2%	17.6%	5.9%	1	16.8
INGAAS	ING Group NV	EUROK	Financials	NL	55,738	34.6%	50.9%	13.6%	1	13.0
ISPM	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUROK	Financials	IT	49,298	33.3%	27.7%	8.0%	1H	2.5
MDBSE	Mediocredito S.p.A.	EUROK	Financials	IT	7,299	41.2%	27.3%	2.0%	1	10.2
NDKSEST	Nordea Bank Abp	EUROK	Financials	SE	42,014	32.7%	45.8%	7.7%	1	102.7
SAIHPD HE	Sampo Oyj Class A	EUROK	Financials	FI	35,411	37.4%	23.2%	3.1%	2	45.9
SEBSST	Skandinaviska Enskilda Banken AB	EUROK	Financials	SE	24,298	37.0%	44.9%	12.8%	2	128.4
FXSDDE	Hilken Technologies AG	EUROK	IT	DE	58,180	37.4%	12.0%	7.9%	2	39.9
WIKOL	Wolfsberg Bank	EUROK	Financials	NO	11,956	38.2%	75.8%	34.7%	1	51.9
WVPL	WVPL Plc	UK	Communication Serv.	GB	18,418	32.7%	24.7%	3.0%	1	9.8
BARCL	Barclays PLC	UK	Financials	GB	48,285	38.1%	39.8%	11.6%	2	2.0
APPL	Alphatec Group plc	UK	Industrials	GB	38,032	40.7%	73.7%	9.2%	1	59.1
TECOJD	Tec Resources Limited	CA	Materials	CA	13,801	42.9%	81.4%	49.3%	1	38.2
CPULAX	Computershare Limited	PACIJ	IT	AU	7,242	45.1%	19.7%	18.5%	3	18.1
Average						37.8%	38.8%	11.8%		
SPL	SPL Ltd	UK	Energy	GB	101,240	27.3%	43.7%	27.7%	2	3.6
RSDJL	Royal Dutch Shell Plc	UK	Energy	GB	105,081	32.2%	37.5%	26.7%	2	17.8
CVALN	Chevron Corporation	US	Energy	US	211,850	36.6%	29.6%	16.2%	2	109.6
XOMN	Exxon Mobil Corporation	US	Energy	US	264,977	34.9%	31.8%	18.7%	2	62.8

Source: Citigroup Research, Sustainability, FactSet, DataStream, Prices as of close 15-Oct-21



Συνέχεια...

Η εικόνα των ελληνικών μετοχών

Στην ίδια έκθεση η Citi παρουσιάζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της για τις αποτιμήσεις των διεθνών αγορών. Σε ό,τι αφορά την Ελλάδα, η αμερικανική τράπεζα βελτίωσε περαιτέρω τις προβλέψεις της καθώς πλέον βλέπει θετικά την πορεία της κερδοφορίας των ελληνικών εισηγμένων.

Πιο αναλυτικά βλέπει πλέον πως τα κέρδη ανά μετοχή αναμένεται φέτος να αυξηθούν –έστω και οριακά– κατά 0,2% (συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών) από πτώση 0,5% σε ετήσια βάση που προέβλεπε στις αρχές του μήνα, μία εκτίμηση που είχε επίσης βελτιώσει (έβλεπε πτώση σχεδόν 7% πριν), ενώ το 2022 εκτιμά ότι θα αυξηθούν κατά 25,6% που θα είναι και η υψηλότερη αύξηση στην Ευρώπη, αλλά και σε σχέση με τον μέσο όρο σε Αναδυόμενες Αγορές, Ανεπτυγμένες Αγορές και ΗΠΑ.

Πιο αναλυτικά εκτιμά πως η κερδοφορία των ευρωπαϊκών εταιρειών θα αυξηθεί το 2022 κατά 6,3%, των αναδυόμενων αγορών κατά 5,8%, των ανεπτυγμένων κατά 7,8% και των αμερικάνικων εταιρειών κατά 7,9%.

Ο εκτιμώμενος δείκτης P/E στην ελληνική αγορά για το 2021 διαμορφώνεται στο 12,3x, ενώ για το 2022 θα κινηθεί στο 9,8x. Συγκριτικά, το P/E στην αγορά των ΗΠΑ από 23,1 φέτος θα κινηθεί στο 21,3 το 2022, ενώ στην Ευρώπη από 16 φέτος στο 15 το 2022.

Τέλος, στα επίπεδα του 3,6% διαμορφώνεται παράλληλα η εκτιμωμένη μερισματική απόδοση των ελληνικών μετοχών, πάνω από τον μέσο όρο σε Ευρώπη, ΗΠΑ και παγκόσμιες αγορές, που τοποθετείται στο 3%, 1,3% και 1,8% αντίστοιχα.



"Πράσινο φως" από τη ΓΣ της ΔΕΗ για την αύξηση κεφαλαίου

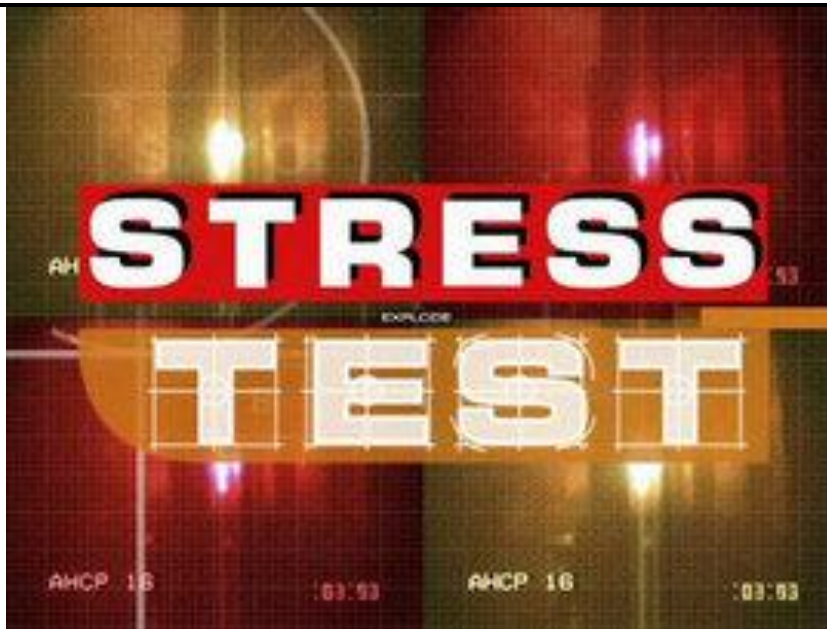
Το πράσινο φως για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου έδωσε προ ολίγου με μεγάλη πλειοψηφία η έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΔΕΗ. Παράλληλα η ΓΣ ενέκρινε τη συναλλαγή για την πώληση του 49% του ΔΕΔΔΗΕ. Συγκεκριμένα η έκτακτη ΓΣ ενέκρινε τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με ποσοστό άνω του 99% των συμμετεχόντων, οι οποίοι αντιπροσώπευαν το 73,69% του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης.

Σύμφωνα με τα σχετικά ρεπορτάζ, απαντώντας σε σχετικές ερωτήσεις η διοίκηση απάντησε πως η υπό μελέτη ΑΜΚ θα συμβάλει στη χρηματοδότηση του επικαιροποιημένου Στρατηγικού Σχεδίου της Εταιρείας και θα επιτρέψει στην Εταιρεία να αυξήσει το επενδυτικό της πρόγραμμα σε €5,3 δισ. τα επόμενα 3 έτη και σε €8,4 δισ. μέχρι το 2026, με στόχο τα 7,2GW εγκατεστημένης ισχύος ΑΠΕ (περιλαμβανομένων των Υδροηλεκτρικών Σταθμών) μέχρι το 2024 και τα 9,1GW μέχρι το 2026, πράγμα που με τη σειρά του αναμένεται να συμβάλει στην επίτευξη των στόχων EBITDA ύψους €1,7 δισ. το 2026.

Αν δεν ενισχυθεί κεφαλαιακά η εταιρεία σήμερα που οι αγορές ανθούν, υπάρχει διαθεσιμότητα κεφαλαίων, η χώρα αναδεικνύεται ως επενδυτικός προορισμός, τότε τότε, σημείωσε χαρακτηριστικά ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της επιχείρησης Γιώργος Στάσης τονίζοντας ότι η ΑΜΚ θα παράσχει ισχυρά κεφάλαια για την υλοποίηση των επόμενων στρατηγικών κινήσεων της επιχείρησης.

Συνέχεια...

Παράλληλα ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας απαντώντας σε ερωτήσεις μετόχων γιατί η διοίκηση δεν αποφάσισε την πλήρη ιδιωτικοποίηση σε στρατηγικό επενδυτή επισήμανε: "Δεν ήταν επιλογή να πουληθεί όλο το ποσοστό μετοχών. Η περαιτέρω μετοχοποίηση της με την είσοδο πλειάδας επενδυτών και θεσμικών επενδυτών δίνει τη δυνατότητα στην εταιρία να αντλήσει κεφάλαια για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της και να ακολουθήσει αυτόνομη πορεία. Αναφορικά με τη διοίκηση της εισηγμένης μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και την είσοδο επενδυτών ο ίδιος πρόσθεσε: "Οι Έλληνες μπορούν να διοικήσουν τη ΔΕΗ ισάξια όπως κάνουν και σε άλλες ευρωπαϊκές επιχειρήσεις. Εξάλλου όπως τόνισε ο κ. Στάσης η επιλογή της κατάργησης των δικαιωμάτων προτίμησης αποτελεί τη μόνη πρόσφορη δομή συναλλαγής που εξασφαλίζει τον ανταγωνιστικό προσδιορισμό της τιμής. Ταυτόχρονα η άλλη επιλογή της διατήρησης του δικαιώματος προτίμησης, θα λειτουργούσε ανασταλτικά για τη συμμετοχή πολλών επενδυτών και θα επιβράδυνε τη διαδικασία, σύμφωνα με τη διοίκηση της ΔΕΗ. Τέλος, αναφορικά με την πώληση του 49% του ΔΕΛΔΗΕ, ο κ. Στάσης ανέφερε ότι υπήρξε κεντρική επιλογή να διατηρηθεί ο έλεγχος της ΔΕΗ στη θυγατρική των δικτύων διανομής, χωρίς τη μείζονα συμμετοχή του εταίρου μειοψηφίας στα θέματα διακυβέρνησης. Όπως είπε, ο μέτοχος μειοψηφίας θα συμβάλει στην εταιρική διακυβέρνηση μέσω των μελών του ΔΣ που θα επιλέξει.



Οι ετοιμασίες των τραπεζών για τα πράσινα stress tests

Έξι μήνες περιθώριο έχουν οι ελληνικές τράπεζες για να προετοιμαστούν ενόψει των πρώτων πανευρωπαϊκών stress tests που θα διεξαχθούν το πρώτο εξάμηνο της επόμενης χρονιάς, με στόχο τη διατύπωση μίας πρώτης εκτίμησης για την επίδραση που έχει στους ισολογισμούς τους η κλιματική αλλαγή.

Πρόκειται για μία δύσκολη άσκηση, καθώς προϋποθέτει τη λειτουργία ενός νέου και αποτελεσματικού μηχανισμού μέτρησης του σχετικού κινδύνου, αλλά και τη δημιουργία διαδικασιών για την πιστοληπτική αξιολόγηση των υποψήφιων δανειοληπτών, που θα μετρούν και τον περιβαλλοντικό ρίσκο.

Δηλαδή ο επόπτης μέσω των επικείμενων ασκήσεων θα επιχειρήσει να εκτιμήσει τις αντοχές κάθε τράπεζας, με ένα σύστημα στο οποίο σε αντίθεση με όσα ισχύουν έως σήμερα, ο παράγοντας περιβάλλον θα παίζει καθοριστικό ρόλο.

Όπως έγινε γνωστό από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), τα πράσινα stress tests θα διεξαχθούν από το Μάρτιο έως τον Ιούλιο του 2022.

Με δεδομένο πάντως πως οι τράπεζες σε όλη την Ευρωζώνη μπαίνουν σε αυτήν τη λογική για πρώτη φορά, η ΕΚΤ επιχείρησε με επιστολή της προς κάθε ένα από τα εποπτευόμενα πιστωτικά ιδρύματα, να κατευνάσει τις ανησυχίες για ενδεχόμενες άμεσες επιπτώσεις από μία κακή επίδοση στις επικείμενες ασκήσεις.

Σε αυτή ανέφερε πως «θεωρεί τα stress test ως μία δοκιμασία εκμάθησης τόσο για τις τράπεζες όσο και για τους επόπτες», τονίζοντας πως «στόχος τους είναι ο εντοπισμός αδυναμιών, των καλύτερων πρακτικών του κλάδου, αλλά και των προκλήσεων που αντιμετωπίζουν τα πιστωτικά ιδρύματα σήμερα».

Συνέχεια....

Τι κάνουν οι ελληνικές τράπεζες

Οι εγχώριες τράπεζες έχουν ήδη ξεκινήσει την προετοιμασία τους, ώστε να είναι έτοιμες μέχρι τον ερχόμενο Μάρτιο. Πρόκειται για ένα δύσκολο εγχείρημα με δεδομένο τον μεγάλο όγκο των πληροφοριών που καλούνται να συλλέξουν.

Χαρακτηριστικό της δυσκολίας είναι το γεγονός ότι οι συστημικοί όμιλοι θα πρέπει να παρουσιάσουν στον επόπτη μία όσο το δυνατόν πιο τεκμηριωμένη εκτίμηση για την επίδραση που θα έχει στα δανειακά τους χαρτοφυλάκια η κλιματική αλλαγή σε βάθος 30 ετών!

Το θετικό είναι ότι έχουν ήδη ξεκινήσει να αξιολογούν επιχειρηματικούς πελάτες και ως προς το αποτύπωμά τους στο περιβάλλον.

Ειδικότερα, τα κριτήρια ESG (Περιβάλλον, Κοινωνία, Διακυβέρνηση) που χρησιμοποιούν, βοηθούν στη διατύπωση μιας ασφαλούς εκτίμησης αναφορικά με την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει αξία μακροπρόθεσμα και να διαμορφώνει αποτελεσματικές στρατηγικές σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα, λαμβάνοντας όμως υπόψη και την κλιματική αλλαγή.

Ήδη έχουν χορηγηθεί δάνεια και εκδοθεί ομόλογα με βάση το ESG, τόσο σε μεγάλες, όσο και σε μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις, ενώ η χρήση των σχετικών κανόνων αναμένεται να επεκταθεί σταδιακά σε ολοένα και περισσότερες χρηματοδοτήσεις.

Stress tests σε τρεις ενότητες

Κατά τα άλλα, η ΕΚΤ ανακοίνωσε ότι η διαδικασία των stress tests, περιλαμβάνει τις ακόλουθες τρεις ενότητες:

Θα υπάρχει ένα βασικό ερωτηματολόγιο για να αξιολογηθεί το πώς οι τράπεζες χρησιμοποιούν τις συγκεκριμένες ασκήσεις, ως εργαλείο διαχείρισης των κινδύνων τους.

Μία ανάλυση που θα συγκρίνει τις τράπεζες με βάση ένα κοινό σύνολο δεικτών κλιματικού κινδύνου.

Μία άσκηση προσημείωσης ακραίων καταστάσεων, από την οποία θα προκύπτουν οι κίνδυνοι ενδεχόμενων φυσικών καταστροφών για κάθε τράπεζα ξεχωριστά.

Συγκεκριμένα, θα εξετάζεται πώς ακραία καιρικά φαινόμενα θα επηρέαζαν τις τράπεζες το επόμενο έτος, πόσο ευάλωτες είναι σε απότομες αυξήσεις των τιμών εκπομπών άνθρακα τα επόμενα τρία χρόνια και πώς θα αντιδρούσαν στα αρνητικά περιβαλλοντικά σενάρια τα επόμενα 30 χρόνια.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος
