

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Εγκρίθηκε από την Κομισιόν το προσχέδιο του προϋπολογισμού για το 2020 ... .Θετικά σχόλια και λίγοι αστερίσκοι

Στο συμπέρασμα ότι το προσχέδιο προϋπολογισμού για το 2020 της Ελλάδας είναι «συμβατό» με το Σύμφωνο Σταθερότητας και Ανάπτυξης κατέληξε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή, η οποία υιοθέτησε σήμερα τις γνώμες για τα προσχέδια των προϋπολογισμών όλων των κρατών - μελών της ευρωζώνης.

Εκτός από την Ελλάδα, με τους κανόνες της Ε.Ε. για το έλλειμμα και το χρέος συμμορφώνονται πλήρως οι προϋπολογισμοί της Γερμανίας, της Ιρλανδίας, της Κύπρου, της Λιθουανίας, του Λουξεμβούργου, της Μάλτας, της Ολλανδίας και της Αυστρίας.

Επιπλέον, σήμερα η Επιτροπή ενέκρινε επίσης την τέταρτη έκθεση για την Ελλάδα στο πλαίσιο της ενισχυμένης εποπτείας. Η δημοσίευση της έκθεσης έρχεται σε συνέχεια της τέταρτης μεταμνημονιακής αποστολής των θεσμών στην Ελλάδα που πραγματοποιήθηκε από τις 23 έως τις 26 Σεπτεμβρίου 2019.

Η έκθεση διαπιστώνει ότι ο προϋπολογισμός για το 2020 της Ελλάδας «ανταποκρίνεται στον συμφωνηθέντα στόχο του πρωτογενούς πλεονάσματος του 3,5% του ΑΕΠ με τρόπο φιλικό προς την ανάπτυξη» και ότι «η κυβέρνηση έχει αναλάβει συνολικά τις απαραίτητες δράσεις για την επίτευξη των ειδικών μεταρρυθμιστικών της δεσμεύσεων για τα μέσα του 2019, στο πλαίσιο της προώθησης ενός ευρύτερου προγράμματος μεταρρυθμίσεων». «Οι περαιτέρω δράσεις θα είναι ζωτικής σημασίας για την ολοκλήρωση και, όπου είναι απαραίτητο, την επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων», επισημαίνει η Επιτροπή.

Τα συμπεράσματα της έκθεσης της Επιτροπής θα συζητηθούν στο Eurogroup της 4ης Δεκεμβρίου 2019, στη βάση των οποίων θα εξεταστεί και η ενεργοποίηση της επόμενης δέσμης μέτρων ελάφρυνσης του χρέους με την επιστροφή στην Ελλάδα των κερδών των ευρωπαϊκών κεντρικών τραπεζών από τα ελληνικά ομόλογα (ANFA και SMP).

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



## Στις 25 Νοεμβρίου η προεξόφληση του δανείου του ΔΝΤ

Η διαδικασία για την έναρξη της υλοποίησης της προεξόφλησης του δανείου του ΔΝΤ, σύμφωνα με πληροφορίες του Capital.gr, αναμένεται να εκδηλωθεί την επόμενη εβδομάδα και συγκεκριμένα τη Δευτέρα 25 Νοεμβρίου.

"Θα πάμε στο Eurogroup του Δεκεμβρίου με δύο πολύ καλά νέα. Είναι στοιχεία που επιβεβαιώνουν τη συνέπεια και την πειθαρχία με την οποία κινούμαστε στην επίτευξη των στόχων με τους οποίους έχουμε δεσμευθεί..." υποστήριξε στο Capital.gr αρμόδιο κυβερνητικό στέλεχος, επιβεβαιώνοντας ότι μετά τη σημερινή θετική Έκθεση της τέταρτης φάσης της μεταμνημονιακής εποπτείας και την εκπεφρασμένη εκτίμηση της Κομισιόν για την επίτευξη των στόχων του πρωτογενούς πλεονάσματος για το 2019 και το 2020, το ΥΠΟΙΚ θα κινηθεί και στο "μέτωπο" του δανείου του ΔΝΤ.

Αρχές του 2020 η δεύτερη δόση

Η πρώτη δόση θα προεξοφληθεί μέσα στον Νοέμβριο και η δεύτερη στις αρχές του 2020, σύμφωνα με τον υπάρχοντα σχεδιασμό.

Η έναρξη προεξόφλησης του δανείου του ΔΝΤ, όπως συνέβη και με την Πορτογαλία και την Ιρλανδία, αναμένεται να ενισχύσει περαιτέρω την θέση των ελληνικών τίτλων, τόσο των κρατικών όσο και των εταιρικών στη δευτερογενή αγορά, αν και όπως υποστηρίζεται αρμοδίως από τραπεζικά στελέχη η κίνηση αυτή έχει εν μέρει προεξοφληθεί στις αγορές.

Παρ' ό,τι δεν θα είναι άμεση η συνέπεια, εν τούτοις, τραπεζικά στελέχη υποστηρίζουν ότι η βελτίωση αυτή της εικόνας του ελληνικού χρέους θα ευνοήσει σημαντικά το περιβάλλον μέσα στο οποίο εξελίσσεται η διαδικασία για τη συστημική αντιμετώπιση των NPLs – NPEs μέσω του "Ηρακλή". Και αυτό γιατί η διαδικασία αυτή όπως είναι γνωστό θα "καταλήγει" στην... παραγωγή τίτλων ιδιωτικού χρέους (με ένα μέρος του να καλύπτεται από εγγυήσεις δημοσίου) μέσα σε ένα περιβάλλον το οποίο θα βελτιώνεται ως προς την αξιοπιστία τους...

Θετικό για τις τράπεζες

Και εφόσον όλα αυτά προχωρήσουν έγκαιρα θα επηρεάσουν πολύ θετικά τις ελληνικές τράπεζες ενόψει των stress test της άνοιξης του 2020, τα οποία όμως θα γίνουν με τα αποτελέσματα των τραπεζών κατά το έτος 2019, αλλά και τις προβολές του 2020.

Είναι χαρακτηριστικό άλλωστε –όπως είχε αποκαλύψει το "Κεφάλαιο"– ότι με τους όρους που έχουν αρχίσει να διαμορφώνονται, ο SSM είδε ευνοϊκά τη διεύρυνση της κίνησης αυτής με την επέκταση της δυνατότητας εγγυήσεων από πλευράς δημοσίου στα 12 δισ. ευρώ (από τα αρχικά 9 που προβλεπόταν) προκειμένου να καλυφθεί η δυνατότητα επέκτασης των τιτλοποιήσεων σε υψηλότερα επίπεδα από τα 32 δισ. αρχικά προβλεπόμενα.

Σε κάθε περίπτωση φαίνεται ότι αφενός η προεξόφληση του δανείου του ΔΝΤ και αφετέρου η προώθηση της συστημικής αντιμετώπισης του προβλήματος των κόκκινων δανείων (μέσω "Ηρακλή") αποτελούν τις "ράγες" πάνω στις οποίες κινείται η διαδικασία αναβάθμισης του ελληνικού χρέους.

Και η κατά συνέπεια "μελλοντική" προσέγγιση της διαδικασίας ένταξης στο νέο QE της ΕΚΤ...



## Αλλαγή σελίδας για την Alpha Bank με ορίζοντα το 2022

Το σχέδιο ολικού ανασχηματισμού της Alpha Bank με όχημα την τιτλοποίηση γίγα των μη εξυπηρετούμενων δανείων 12 δισ. ευρώ παρουσίασε σε εκπροσώπους του Τύπου ο διευθύνων σύμβουλος της Alpha Bank, Βασίλης Ψάλτης.

Όπως είπε, το σχέδιο της μεγάλης τιτλοποίησης διευκολύνεται πλέον από τις οικονομικές συνθήκες, καθώς η οικονομία έχει εισέλθει σε τροχιά ανάπτυξης, η ανεργία μειώνεται, το διαθέσιμο εισόδημα αυξάνεται και η αγορά ακινήτων επανεκκινεί.

Ο κ. Ψάλτης αναφέρθηκε στη μεγάλη σημασία και των κινήσεων της κυβέρνησης, η οποία έχει άμεσο θετικό αντίκτυπο στις προσδοκίες των επενδυτών.

"Το ό,τι η κυβέρνηση έχει δρομολογήσει πολύ γρήγορα μια σειρά μεταρρυθμίσεων, έχει περάσει επενδυτικά και φορολογικά κίνητρα που θα έχουν μόνιμη επίπτωση στην ανάπτυξη, παράλληλα με ένα ισχυρό δίχτυ ασφαλείας σε πλατιά κοινωνικά στρώματα, έχει δημιουργήσει πρωτοφανείς θετικές προσδοκίες στους επενδυτές και αυτές συσχετίζονται με τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων", είπε.

Τα 12 δισ. ευρώ των μη εξυπηρετούμενων δανείων που θα τιτλοποιήσει η τράπεζα είναι σε ποσοστό πάνω από 75% δάνεια σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών. Το 64% των δανείων λιανικής και το 46% των επιχειρηματικών δανείων είναι καταγγεμένα.

Ο κ. Ψάλτης στάθηκε στην πολυπλοκότητα του deal, το οποίο καθίσταται εφικτό και από το γεγονός ότι πλέον ο επόπτης (SSM) βλέπει με άλλη οπτική τις τιτλοποιήσεις και επίσης αναμένεται η εφαρμογή του ελληνικού APS για τη συστηματική μείωση των κόκκινων δανείων των ελληνικών τραπεζών.

"Η Alpha Bank γυρίζει σελίδα. Το όραμά μας για το 2022 είναι να είμαστε η τράπεζα επιλογής για τα τμήματα πελατείας στα οποία εστιάζουμε προσφέροντας υψηλής ποιότητας εξυπηρέτηση, να επιτύχουμε την κορυφαία επίδοση σε αποδοτικότητα και κερδοφορία στην αγορά και να ενισχύσουμε την αποτελεσματικότητα του Οργανισμού παράγοντας την αξιοκρατία με βάση την απόδοση και αναπτύσσοντας τις κατάλληλες δομές εταιρικής διακυβέρνησης", είπε ο κ. Ψάλτης, αναφερόμενος σε πελάτες, μετόχους και προσωπικό της τράπεζας.

Σημειώνεται ότι η Alpha Bank έχει διενεργήσει από τον περασμένο Μάιο πολύ μεγάλη δημοσκοπική έρευνα στο προσωπικό της στο πλαίσιο της λειτουργικής της αναδιοργάνωσης, εξάγοντας κρίσιμα συμπεράσματα για τα ζητούμενα τόσο των εργαζομένων της όσο και των πελατών της, λαμβάνοντας 9.000 απαντήσεις.

Αναλύοντας τη δομή της τιτλοποίησης των 12 δισ. ευρώ, ο κ. Ψάλτης είπε ότι η τράπεζα θα δημιουργήσει SPVs και θα εκδώσει τίτλους senior, mezzanine και equity. Η τράπεζα θα διακρατήσει τους senior τίτλους, οι οποίοι θα έχουν και τη μηδενική στάθμιση κινδύνου στο ενεργητικό της και θα πωλήσει σε επενδυτές το 95% των δύο άλλων τίτλων.

Προκειμένου να γίνει η διαχείριση της τιτλοποίησης η τράπεζα προχώρησε στην εξαγορά του ποσοστού της Centerbridge στη Ceral και πλέον ολόκληρη η Ceral ανήκει στην Alpha Bank. Το σχέδιο προβλέπει πώληση της εταιρείας σε επενδυτή. Σημειώνεται ότι η Ceral θα διαχειρίζεται και τα περίπου 7-8 δισ. ευρώ μη εξυπηρετούμενων δανείων που απομένουν στον ισολογισμό της Alpha Bank μετά την τιτλοποίηση, καθώς και τα νέα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα που θα δημιουργούνται.

Η συναλλαγή Galaxy, όπως είπε ο κ. Ψάλτης, δίνει λύση και στην ιδιαιτερότητα των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που έχουν οι τράπεζες και που τους "απαγορεύει" να βγάλουν ζημιές. Η Alpha Bank, κατά τα πρότυπα της Eurobank, παρακάμπτει τον σκόπελο αυτό με τη δημιουργία νέας τραπεζικής οντότητας στην οποία θα μεταφερθεί το ενεργητικό και παθητικό της και θα βρίσκεται (όπως και το SPV) κάτω από την ομπρέλα της εισηγμένης στο χρηματιστήριο Alpha Bank, η οποία θα μετατραπεί σε holding.

Οι τέσσερις πυλώνες ανάπτυξης

Οι τέσσερις πυλώνες ανάπτυξης και δημιουργίας αξίας για τους μετόχους της τράπεζας, όπως είπε ο κ. Ψάλτης, αφορούν:

- Το project Galaxy για την τιτλοποίηση μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων έως 12 δισ. ευρώ, με το οποίο ο δείκτης NPE θα βρεθεί κάτω του 10% το 2022 από περίπου 44% τον Σεπτέμβριο του 2019.

- Το λειτουργικό μοντέλο, το οποίο προβλέπει μείωση των συνολικών εξόδων του ομίλου από το 2019 έως το 2022 κατά περίπου 120 εκατ. ευρώ και μείωση δικτύου καταστημάτων κατά περίπου 18%. Στόχος είναι ο δείκτης Εξόδων προς Έσοδα να υποχωρήσει από το 55% τον Σεπτέμβριο του 2019 σε κάτω του 48% το 2022. Όπως αναφέρθηκε, το 30% του στόχου μείωσης των εξόδων κατά 120 εκατ. ευρώ έχει ήδη επιτευχθεί από το πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου που ολοκληρώνεται στο τέλος του 2019 και που μειώνει το κόστος κατά 35 εκατ. ευρώ. Αλλά 35 εκατ. ευρώ εκτιμάται ότι θα εξοικονομηθούν από τη μείωση του κόστους διαχείρισης των κόκκινων δανείων και 50 εκατ. ευρώ από λοιπές παρεμβάσεις στην Ελλάδα (μείωση καταστημάτων στα 350, εξορθολογισμός διαδικασιών στα καταστήματα και τις κεντρικές υπηρεσίες και μείωση γενικών εξόδων διοίκησης).

- Την πελατοκεντρική ανάπτυξη, με 14 δισ. ευρώ νέες εκταμιεύσεις (τα 12 δισ. ευρώ σε επιχειρήσεις και τα 2 δισ. σε ιδιώτες. Σημειώνεται ότι το 2019 οι νέες εκταμιεύσεις θα ανέλθουν σε 3,3 δισ. ευρώ) και αύξηση προϊόντων ανά πελάτη από 1,3 σε περίπου 2,5.

- Την οργανωτική αποτελεσματικότητα, με ενίσχυση της εταιρικής διακυβέρνησης και της κουλτούρας απόδοσης.

Με όλα τα παραπάνω ο δείκτης απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων της τράπεζας στοχεύει σε περίπου 9% το 2022.

Η μεγάλη μείωση των NPLs που θα επιτευχθεί με την τιτλοποίηση των 12 δισ. ευρώ, θα οδηγήσει και σε σημαντική μείωση του κόστους των προβλέψεων της τράπεζας από τις 200 μονάδες βάσης σήμερα σε κάτω των 70 μ.β. το 2022.

Όπως αναφέρθηκε, σε καμία χρονική στιγμή μέσα στη διάρκεια υλοποίησης του πλάνου Galaxy, οι δείκτες Κεφαλαιακής Επάρκειας της τράπεζας δεν θα υποχωρήσει κάτω των ελάχιστα απαιτούμενων. Αντιθέτως, ο δείκτης Κεφαλαίων Συνολικής Επάρκειας (CAD) από 18% τον Σεπτέμβριο του 2019 θα βρεθεί στο περίπου 17% το 2022, 2% πάνω από τις ελάχιστες εποπτικές απαιτήσεις.

Εντός του 2020, μάλιστα, η τράπεζα θα προχωρήσει και σε ομολογιακή έκδοση ύψους έως 800 εκατ. ευρώ.



## **Προς τετράμηνη παράταση η προστασία της πρώτης κατοικίας**

Την παράταση του ισχύοντος πλαισίου προστασίας της πρώτης κατοικίας (νόμος 4605/2019) έως το τέλος Απριλίου 2020, ζητεί από τους θεσμούς η ελληνική κυβέρνηση όπως προκύπτει από την έκθεση της Κομισιόν. Ωστόσο, στην έκθεση επισημαίνεται ότι ενώ μια τεχνική παράταση θα βοηθήσει να αυξηθεί ο αριθμός των ρυθμίσεων από τα τρέχοντα χαμηλά επίπεδα, εντούτοις θα επιβραδύνει την προσπάθεια ομαλοποίησης της κουλτούρας πληρωμών.

Η ισχύς του νόμου, λήγει στις 31/12/2019 και παρόλο που τις τελευταίες ημέρες η υποβολή των αιτήσεων, φαίνεται να επιταχύνεται, η κυβέρνηση κρίνει ότι το διάστημα που απομένει, δεν επαρκεί για να καλυφθούν οι δανειολήπτες προστατεύονται από το νόμο, με αποτέλεσμα η παράταση του ισχύοντος πλαισίου να είναι αυτή τη στιγμή η μόνη επιλογή που υπάρχει, έως ότου υπάρξει το νέο πτωχευτικό δίκαιο για τα φυσικά πρόσωπα. Με βάση τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της Ειδικής Γραμματείας Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους (14/11/2019) οι αιτήσεις που είχαν υποβληθεί μέσω της ηλεκτρονικής πλατφόρμας, ανέρχονταν στις 579, όταν ο αριθμός όσων έχουν εισέλθει στην πλατφόρμα και έχουν αποδεχτεί τη άρση του φορολογικού τους απορρήτου, ξεπερνά τις 48.000.

Σύμφωνα με αυτά τα δεδομένα, όσο και να επιταχυνθεί η διαδικασία λόγω των πρόσφατων βελτιώσεων ως προς την υποβολή αιτήσεων που έφερε το υπουργείο Οικονομικών, το διάστημα που απομένει έως τη λήξη ισχύος του νόμου, δεν επαρκεί ώστε να προλάβουν οι δικαιούχοι που υπολογίζονται σε μερικές δεκάδες χιλιάδες να υπαχθούν στο νόμο και να διασώσουν την πρώτη κατοικία τους μέσω ρύθμισης των οφειλών τους.

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι ουσιαστικά, η έναρξη υποβολής αιτήσεων, «άνοιξε» στις αρχές Σεπτεμβρίου, όταν με Κοινή Υπουργική Απόφαση, απαλείφθηκε η πρόβλεψη για την προσκόμιση του πιστοποιητικού βαρών καθώς η «απόσπασή» τους από τα υποθηκοφυλακεία, κρίθηκε από πολύ δύσκολη, έως αδύνατη.

Υπενθυμίζουμε, ότι σύμφωνα με τα στοιχεία της Ειδικής Γραμματείας Διαχείρισης Ιδιωτικού Χρέους, αθροιστικά, στις 20 εβδομάδες λειτουργίας της ηλεκτρονικής πλατφόρμας, από 1η Ιουλίου 2019 μέχρι 14 Νοεμβρίου 2019:

Έχουν εισέλθει στην πλατφόρμα και συναίνεσαν στην άρση φορολογικού και τραπεζικού απορρήτου 48.040 χρήστες.

Έχουν ξεκινήσει τη διαδικασία ετοιμασίας της αίτησης 32.060 χρήστες.

Έχουν υποβληθεί 579 αιτήσεις και διαβιβαστεί στις τράπεζες.

Έχουν δοθεί 103 προτάσεις ρύθμισης από τις τράπεζες.

Έχουν ήδη αποδεχθεί 20 προτάσεις ρύθμισης οι δανειολήπτες και εκκρεμεί η αποδοχή των υπολοίπων.

Έχει ήδη εγκριθεί η κρατική επιδότηση σε 7 πολίτες.



## **Ρεκόρ απασχόλησης στη Γερμανία**

Σε καθοδική τροχιά εξακολουθεί να βρίσκεται η ανεργία στη Γερμανία. Λόγω όμως της διαφαινόμενης οικονομικής ύφεσης το 2020 η απασχόληση θα αυξηθεί με χαμηλότερους ρυθμούς, εκτιμά η γερμανική στατιστική υπηρεσία.

Στη Γερμανία εργάζονται σήμερα περισσότεροι από 45,4 εκατομμύρια άνθρωποι, σύμφωνα με τα στοιχεία της Ομοσπονδιακής Στατιστικής Υπηρεσίας. Σε σχέση με τον πληθυσμό των σχεδόν 83 εκατομμυρίων κατοίκων, οι εργαζόμενοι στη χώρα αγγίζουν σήμερα το 55%.

Το γεγονός ότι οι απασχολούμενοι αυξήθηκαν και πάλι τους τελευταίους μήνες οφείλεται, σύμφωνα πάντα με την γερμανική στατιστική υπηρεσία, στην «τόνωση» της αγοράς εργασίας τους φθινοπωρινούς μήνες, που οδήγησε σε αύξηση των θέσεων εργασίας κυρίως στην παροχή υπηρεσιών. Συνολικά οι εργαζόμενοι αυξήθηκαν από τις αρχές του έτους κατά 356.000.

Λόγω της «κακής», για τα γερμανικά δεδομένα, οικονομικής συγκυρίας ο αριθμός των εργαζομένων αναμένεται να αυξηθεί πιο αργά το 2020. Η Γερμανική Κεντρική Τράπεζα (Bundesbank) προβλέπει στασιμότητα για την γερμανική οικονομία μέχρι το τέλος της επόμενης χρονιάς. Εξέλιξη που θα έχει επιπτώσεις στην αγορά εργασίας. Στην παρούσα φάση όμως δεν μπορούμε να μιλάμε για οικονομική ύφεση, μιας και οι οικονομολόγοι μιλούν για ύφεση μόνο όταν αυτή καταγραφεί για δύο συνεχή τρίμηνα. Την άνοιξη η στατιστική υπηρεσία κατέγραψε μεν συρρίκνωση της γερμανικής οικονομίας κατά 0,2%. Ένα τρίμηνο νωρίτερα όμως, μεταξύ Ιουλίου και Σεπτεμβρίου, η ισχρή ανάπτυξη κατάφερε αμυδρά να υπερπηδήσει το όριο της στασιμότητας και να διαμορφωθεί στο 0,1%, κυρίως χάρη στην κατανάλωση.

**Μόλις 135.000 νέοι εργαζόμενοι το 2020**

Η διαφαινόμενη «κρίση» στην γερμανική οικονομία δεν μπορεί όμως παρά να έχει εν τέλει συνέπειες και στην απασχόληση. Έτσι εξηγείται ότι η αύξηση των εργαζομένων είναι πλέον πιο αργή από ό,τι την περασμένη άνοιξη. Η επιτροπή εμπειρογνομόνων της γερμανικής κυβέρνησης, που αποτελείται από τους αποκαλούμενους «σοφούς» της γερμανικής οικονομίας τοποθετεί την αύξηση των εργαζομένων μέχρι το τέλος του 2019 στις 371.000. Για την ερχόμενη χρονιά όμως οι προβλέψεις των ειδικών κάνουν λόγο για μόλις 135.000.

Με αφορμή την Παγκόσμια Μέρα του Άνδρα, χθες Τρίτη 19 Νοεμβρίου, η Ομοσπονδιακή Υπηρεσία δημοσίευσε στοιχεία και ως προς τα επαγγέλματα που επιλέγουν στη Γερμανία άνδρες και γυναίκες. Η εικόνα της γερμανικής αγοράς εργασίας παραμένει παραδοσιακή, βάσει των στοιχείων. Στα επαγγέλματα που σχετίζονται με τη βιομηχανική παραγωγή μηχανημάτων και αυτοκινήτων εξακολουθεί να δεσπόζει το ανδρικό φύλο με 89%. Στον τομέα της Παιδείας όμως, μόλις 200.000 άνδρες είναι δάσκαλοι σε δημοτικά, που αντιστοιχεί σε ποσοστό 9%. Ενδιαφέρον έχει ότι στα επαγγέλματα που σχετίζονται με την φροντίδα ηλικιωμένων και παιδιών το ποσοστό των ανδρών αυξήθηκε ελαφρά και βρίσκεται σήμερα στο 16% και 6% αντίστοιχα.