

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### “Κλειδί η περαιτέρω χαλάρωση των capital controls”

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της Citi, η προοδευτική χαλάρωση των capital controls είναι σημαντική για την απελευθέρωση της νέας ρευστότητας στην ελληνική οικονομία που εξακολουθεί να αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας αλλά και για την υποστήριξη της ανάκαμψης.

Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Citi, μια περαιτέρω χαλάρωση θα βοηθήσει στην επιστροφή μέρους καταθέσεων που τόσο πολύ έχει ανάγκη το τραπεζικό σύστημα. Μάλιστα όπως σχολιάζεται, παρά τη βελτίωση που υπάρχει κατά τους τελευταίους μήνες, οι καταθέσεις κινούνται γύρω από το κατώτατο σημείο που άγγιξαν καλοκαίρι του 2015.

Όπως σχολιάζει η Citi, οι συνεχιζόμενοι περιορισμοί στη μεταφορά χρημάτων στο εξωτερικό εξακολουθούν να εμποδίζουν την πολύ αναγκαία εισροή ξένης ρευστότητας.

Όπως γράφει η Citi, ο κρατικός προϋπολογισμός είναι λιγότερο ασταθής από τα στοιχεία της γενικής κυβέρνησης, τα οποία είναι και τα σημαντικά για τους στόχους των προγραμμάτων διάσωσης, αλλά τείνουν να προσφέρουν μία καλύτερη εικόνα για τις δημοσιονομικές τάσεις. Υποδηλώνουν ότι το πρωτογενές πλεόνασμα συνέχισε να βελτιώνεται ελαφρά, παρά την επιβράδυνση των εσόδων, το 2017. Τέλος, όπως σχολιάζουν οι αναλυτές της Citi, το πρωτογενές πλεόνασμα θα βρεθεί στο 1,8% του ΑΕΠ ή 3,2 δισ. ευρώ, υψηλότερα του 1,6% του 2016. Η επιβράδυνση των εσόδων, αν και εν μέρει οφείλεται στις υψηλότερες επιστροφές, εγείρει κάποιες ανησυχίες για την διαδικασία της ακόμη πολύ χαμηλής εισπραξιμότητας με φόντο τις νέες περικοπές που προβλέπονται στον προϋπολογισμό.



### Εθνική Τράπεζα: Αύξηση οργανικής κερδοφορίας 11% στο εννεάμηνο

Αύξηση των οργανικών της επιδόσεων κατά 11% πέτυχε η Εθνική Τράπεζα στο γ' τρίμηνο του 2017, επιτυγχάνοντας παράλληλα μείωση των δεικτών μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Την ίδια περίοδο ωστόσο τα επίπεδα των προβλέψεων για τα κόκκινα δάνεια, παρά την αποκλιμάκωσή τους, δεν επέτρεψαν στην τράπεζα να εμφανίσει κέρδη.

Θετικό είναι πάντως ότι συνεχίζεται η βελτίωση στη ρευστότητα της Εθνικής, η διοίκηση της οποίας θεωρεί εφικτό το στόχο για εξάλειψη της χρηματοδότησης από τον ΕΛΑ της Τράπεζας της Ελλάδος, πολύ σύντομα.

Σε γραπτή του δήλωση, ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας Λεωνίδας Φραγκιαδάκης σημειώνει ότι «τα αποτελέσματα της ΕΤΕ καταδεικνύουν την περαιτέρω ισχυροποίηση του ισολογισμού και υπογραμμίζουν τα συγκριτικά πλεονεκτήματα της Τράπεζας εν όψει της οικονομικής ανάκαμψης της χώρας».

Ο ίδιος αναφέρεται στη βελτίωση της ρευστότητας του ομίλου, καθώς η τράπεζα «ολοκλήρωσε τον Οκτώβριο την πρώτη Ελληνική συναλλαγή καλυμμένων ομολόγων στις διεθνείς χρηματαγορές, εκδίδοντας τριετές καλυμμένο ομόλογο, ύψους €750 εκατ., με απόδοση 2,90%».

Συνέχεια....

Ο κ. Φραγκιαδάκης προσθέτει πως «το ομόλογο προσέλκυσε σημαντικό ενδιαφέρον διεθνών επενδυτών. Η συναλλαγή εντάσσεται στις στρατηγικές πρωτοβουλίες της Τράπεζας με στόχο την επανεδραίωση της παρουσίας της στις διεθνείς αγορές. Παράλληλα, η έκδοση των καλυμμένων ομολόγων επιτάχυνε την προοπτική αποδέσμευσής μας από τον έκτακτο μηχανισμό ρευστότητας EIA που ανέρχεται σε μόλις €1,0 δισ. Η ολοκλήρωση όλων των συμφωνηθέντων αποεπενδύσεων θα συντελέσει στην επίτευξη του εν λόγω στόχου και θα ενισχύσει την κεφαλαιακή μας επάρκεια σημαντικά».

Αναφορικά με την ποιότητα του δανειακού μας χαρτοφυλακίου, τονίζει ότι «η μείωση των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων συνεχίστηκε απρόσκοπτα για 6ο συνεχόμενο τρίμηνο, ανερχόμενη σε €3,5 δισ. συνολικά από το τέλος του 2015. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι επιτυχημένες αναδιαρθρώσεις δανείων αποτέλεσαν το βασικό παράγοντα μείωσης των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων κατά το Γ' τρίμηνο».

Τα βασικά μεγέθη

Όπως ανακοίνωσε η τράπεζα, η πορεία των βασικών της δεικτών το προηγούμενο τρίμηνο συνοψίζεται στα ακόλουθα:

ο Τα εγχώρια Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα (NPEs) μειώθηκαν κατά €0,2 δισ. σε τριμηνιαία βάση το Γ' τρίμηνο του 2017, αντανακλώντας τον αρνητικό ρυθμό δημιουργίας νέων Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων και τις περιορισμένες διαγραφές πλήρως καλυμμένων από προβλέψεις δανείων

ο Η συνολική μείωση των Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων ανέρχεται σε €3,5 δισ. από το τέλος του 2015, ενώ η Τράπεζα έχει ήδη υπερβεί το στόχο για το 2017

ο Στην Ελλάδα, οι δείκτες κάλυψης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων και δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών από σωρευμένες προβλέψεις διαμορφώθηκαν σε 57% και 75%, στα υψηλότερα επίπεδα του εγχώριου τραπεζικού κλάδου

ο Οι δείκτες Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων και δανείων σε καθυστέρηση άνω των 90 ημερών διαμορφώθηκαν σε 45% και 34% στην Ελλάδα. Εφικτός ο στόχος για την πλήρη απεξάρτηση από τον μηχανισμό EIA

ο Η Τράπεζα ολοκλήρωσε την πρώτη έκδοση καλυμμένων ομολόγων από το 2009 στις διεθνείς χρηματαγορές, εκδίδοντας τριετές ομόλογο ύψους €750 εκατ., με απόδοση 2,90%. Το 85% της έκδοσης καλύφθηκε από διεθνείς επενδυτές

ο Η χρηματοδότηση μέσω EIA μειώθηκε κατά €4,6 δισ. από το τέλος του Δ' Τριμήνου 2016 σε μόλις €1,0 δισ. τον Οκτώβριο. Η χρηματοδότηση από το Ευρωσύστημα διαμορφώθηκε σε €4,7 δισ.2 από €12,3 δισ. το τέλος του 2016

ο Η επικείμενη ολοκλήρωση των αποεπενδύσεων από την Εθνική Ασφαλιστική, τη Banca Romaneasca και τη Vojvodjanska Banka θα ενισχύσει τη ρευστότητα της ETE κατά περίπου €1,7 δισ.

ο Οι εγχώριες καταθέσεις ενισχύθηκαν κατά €0,5 δισ. σε τριμηνιαία βάση και κατά €1,2 δισ. συνολικά στο διάστημα από την επιβολή ελέγχων στην κίνηση κεφαλαίων

ο Η ισχυρή ρευστότητα και το χαμηλό κόστος χρηματοδότησης επιτρέπουν στην ETE να χρηματοδοτήσει την αναμενόμενη αύξηση της ζήτησης επιχειρηματικών δανείων

ο Ο δείκτης CET 1 ανέρχεται σε 16,8% και σε 16,6% με πλήρη εφαρμογή της Βασιλείας III, χωρίς να συμπεριλαμβάνει τη θετική κεφαλαιακή επίπτωση από τις υπο ολοκλήρωση αποεπενδύσεις από την Εθνική Ασφαλιστική, Banca Romaneasca, Vojvodjanska Banka και South African Bank of Athens (S.A.B.A.)

ο Οι εν λόγω συμφωνηθείσες αποεπενδύσεις αναμένεται να ολοκληρωθούν μέχρι τις αρχές του 2018, δημιουργώντας κεφαλαιακό απόθεμα εν όψει των επερχόμενων εποπτικών ασκήσεων

ο Τα οργανικά κέρδη προ προβλέψεων στην Ελλάδα διαμορφώθηκαν σε €633 εκατ. το Εννιάμηνο του 2017 (+11% σε ετήσια βάση), αντανακλώντας τη θετική επίδοση των καθαρών εσόδων από προμήθειες (+52% σε ετήσια βάση) και τη σημαντική περιστολή των λειτουργικών δαπανών (-9% σε ετήσια βάση)

ο Στην Ελλάδα, το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο βελτιώθηκε κατά 29 μ.β. σε ετήσια βάση ανερχόμενο σε 306 μ.β. το Εννιάμηνο του 2017, παρά την υποχώρηση των καθαρών εσόδων από τόκους σε €1.116 εκατ. (-5% σε ετήσια βάση), ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης δανειακής απομόγχευσης και μείωσης της έκθεσης σε ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου υψηλής απόδοσης

ο Η αύξηση των καθαρών εσόδων από προμήθειες αντανακλά αφενός την εξάλειψη του κόστους των ομολόγων Πυλώνα II & III και αφετέρου την ενίσχυση των προμηθειών από τη Διανική Τραπεζική και παρεπόμενες τραπεζικές εργασίες

ο Οι εγχώριες λειτουργικές δαπάνες μειώθηκαν κατά 9% σε ετήσια βάση στο Εννιάμηνο του 2017 σε €640 εκατ., αντικατοπτρίζοντας την περιστολή των δαπανών προσωπικού κατά 12% σε ετήσια βάση, ως αποτέλεσμα του Προγράμματος Εθελουσίας Εξόδου Προσωπικού, το οποίο ολοκληρώθηκε το 2016. Ο δείκτης κόστους προς οργανικά έσοδα διαμορφώθηκε σε 50% από 55% το Εννιάμηνο του 2016

ο Οι εγχώριες προβλέψεις για επισφαλή δάνεια αποκλιμακώθηκαν κατά 24% σε τριμηνιαία βάση και διαμορφώθηκαν σε €151 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2017, παραμένουν όμως σε συντηρητικά επίπεδα, με το κόστος πιστωτικού κινδύνου (CoR) να μειώνεται σε 198 μ.β. Ο δείκτης κάλυψης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων ενισχύθηκε κατά 40 μ.β. σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, ανερχόμενος σε 57% στην Ελλάδα.



## Νέο e-branch εγκαινιάζει η Τράπεζα Πειραιώς

Ένα ακόμη πλήρως αυτοματοποιημένο κατάστημα e-branch της Τράπεζας Πειραιώς θα ξεκινήσει την λειτουργία του τις αμέσως επόμενες εβδομάδες στην Αττική, όπως ανέφερε ο αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής της Τράπεζας Πειραιώς και υπεύθυνος του Τομέα Ηλεκτρονικής Τραπεζικής Στέφανος Μυτιληναίος, μιλώντας στο Athens Innovation Festival.

Ο κ. Μυτιληναίος έδωσε έμφαση στο γεγονός ότι οι καινοτόμες λύσεις που υλοποιεί και διαθέτει η Τράπεζα Πειραιώς απευθύνονται σε όλες τις ηλικιακές ομάδες των πελατών της τράπεζας και όχι μόνον στους νέους που έχουν μεγαλύτερη εξοικείωση. Στόχος της Τράπεζας, είπε ο κ Μυτιληναίος, είναι να ανοίξει και νέα καταστήματα στην περιφέρεια ενώ παρουσίασε τις καινοτόμες εφαρμογές και τον τρόπο λειτουργίας του e-branch, δίνοντας έμφαση και στις λειτουργικότητες που διαθέτει στα άτομα με ειδικές ανάγκες.

Σήμερα λειτουργούν τρία πλήρως αυτοματοποιημένα καταστήματα του δικτύου e-branch της Τράπεζας Πειραιώς στο Χαλάνδρι, στους Αμπελόκηπους και στο εκπαιδευτικό χωριό McArthurGlen και μέχρι το τέλος του έτους θα δημιουργηθεί ένα ακόμα στη Γλυφάδα.

Σημειώνεται ότι το διευρυνόμενο ωράριο λειτουργίας των e-branches (και το Σάββατο) καθιστά δυνατές τις συναλλαγές διευκολύνοντας το κοινό και τις επιχειρήσεις. Τέτοιες συναλλαγές είναι η εξόφληση πληρωμών προς συνεργάτες και προμηθευτές με απόλυτη αμεσότητα μέσω μετρητών ή επιταγών, αλλά και η κατάθεση ημερήσιων εισπράξεων με άμεση πίστωση εταιρικών λογαριασμών.



## Die Zeit: Το μάθημα της Βαϊμάρης

Το γερμανικό Σύνταγμα δεν προβλέπει τίποτα για τις πρόωρες εκλογές. Γιατί; Υπάρχει ιστορική εξήγηση. Αποτελεί συνέπεια της κατάρρευσης της δημοκρατίας της Βαϊμάρης μετά τις 27 Μαρτίου 1930, όταν απέτυχε η τελευταία νομιμοποιημένη κοινοβουλευτική κυβέρνηση, γράφει η γερμανική εφημερίδα Die Zeit.

"Οι πρόωρες εκλογές της 14ης Σεπτεμβρίου 1930 κατέστησαν το Εθνικοσοσιαλιστικό κόμμα του Χίτλερ κυρίαρχο παράγοντα ισχύος στη γερμανική πολιτική. Ο αριθμός των εδρών τους αυξήθηκε σε 107 και ταυτόχρονα ενισχύθηκαν οι κομμουνιστές. Η Βαϊμάρη ήταν ακυβέρνητη, τα υπουργικά συμβούλια εναλλάσσονταν, εκδίδονταν διατάγματα έκτακτης ανάγκης. Οι συντάκτες του Συντάγματος, συμπεριλαμβανομένου του Theodor Heuss, μέλους του FDP και κατόπιν πρώτου ομοσπονδιακού προέδρου, έλαβαν υπόψη την κατάσταση στις συζητήσεις για το Σύνταγμα του 1948/49 ως προειδοποιητικό παράδειγμα" τονίζει η γερμανική εφημερίδα.

"Ο νυν πρόεδρος Σταϊνμάρτ έχει δίκιο: όποιος ψάχνει για ιστορικά προηγούμενα της αποτυχίας των διερευνητικών συνομιλιών για τη Τζαμάικα πρέπει να μελετήσει σε βάθος τη γερμανική ιστορία. Στα σχεδόν 70 χρόνια από την ίδρυση της Ομοσπονδιακής Δημοκρατίας, δεν έχει υπάρξει αντίστοιχο παράδειγμα. Εξίσου μοναδικό στην ιστορία της Ομοσπονδιακής Δημοκρατίας είναι ότι εκπρόσωποι κόμματος ζητούν νέες εκλογές δύο μήνες μετά τις εκλογές" τονίζει η Die Zeit.



## Οι δύο χώρες με τα περισσότερα κόκκινα δάνεια ....

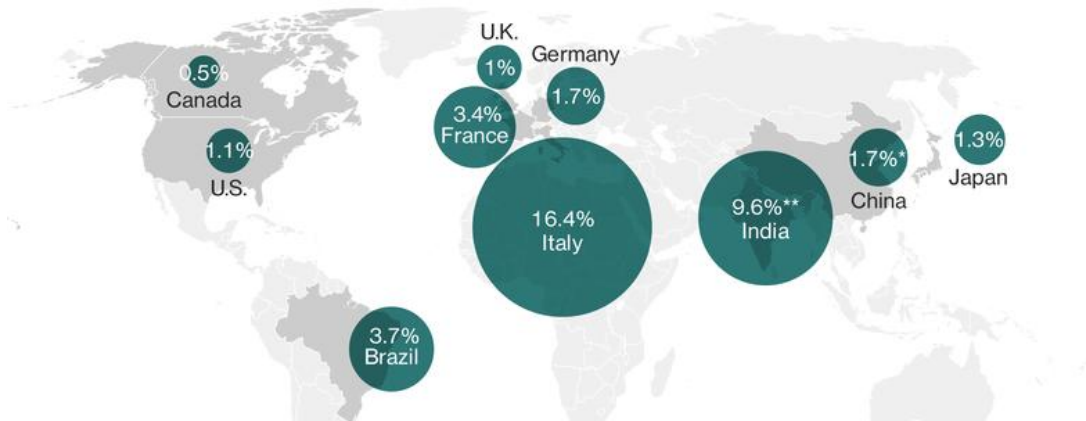
Αν και η χώρα μας βρίσκεται στην πρώτη θέση παγκοσμίως ως η χώρα με το μεγαλύτερο ποσοστό κόκκινων δανείων, σε απόλυτους αριθμούς άλλες είναι οι δύο πρώτες χώρες με το μεγαλύτερο αριθμό κόκκινων δανείων. Όπως έγραψε το Bloomberg, για την Ινδία, είναι μια καταστροφή 207 δισεκατομμυρίων δολαρίων, μια συσσώρευση των μη εξυπηρετούμενων δανείων τα οποία δημιουργήθηκαν επί χρόνια, που υπονομεύουν την ανάπτυξη.

Η χώρα καταλαμβάνει τη δεύτερη θέση, μετά την Ιταλία στη χειρότερη αναλογία «κόκκινων» δανείων μεταξύ των κορυφαίων 10 οικονομιών του κόσμου.

Κατά τη διάρκεια του επόμενου έτους, τα περιουσιακά στοιχεία και τα χρέη περίπου 50 από τους μεγαλύτερους κακοπληρωτές της Ινδίας ενδέχεται να πωληθούν από επαγγελματίες που έχουν διοριστεί από το δικαστήριο, σε μια διαδικασία κατά την οποία οι τράπεζες αναμένεται να πραγματοποιήσουν βαθιές περικοπές στα δάνειά τους.

### **Banking Stress**

Italy, India have the worst bad loan ratios among the top 10 economies



Note: Data for China is as end Sept, 2017; Japan, UK and India from Q1, 2017; Italy, France, Germany, Brazil, US, Canada are from Q2, 2017

Source: IMF's Financial Soundness Indicators; \*China Banking Regulatory Commission \*\*RBI's Financial Stability Report

**Bloomberg**

**The S&P 500 is now up almost 300% from the Financial Crisis bottom.**

