

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Προς NPLs στα 5 δισ. ευρώ οδεύει ολοταχώς η Εθνική Τράπεζα μετά το swar των κρατικών ομολόγων

Σε επιταχυνόμενη τροχιά έχουν μπει οι εξελίξεις για την απαλλαγή του ισολογισμού της Εθνικής Τράπεζας από τα κόκκινα δάνεια και τον μετασχηματισμό της, μετά την ανταλλαγή των κρατικών ομολόγων 3,3 δισ. ευρώ που είχε αποκτήσει από την ακύρωση του swar Titlos, με νέο 30ετές κρατικό ομόλογο. Η κίνηση αυτή ενισχύει τα καθαρά έσοδα της Τράπεζας και παράγει έκτακτα κέρδη για φέτος της τάξεως των 500 εκατ. ευρώ, επιτρέποντας στην Εθνική να προχωρήσει εμπροσθοβαρώς σε μεγάλη μείωση των κόκκινων δανείων, χωρίς να περάσει από τις διαδικασίες hive down και carve – out, στις οποίες στηρίζονται τα σχέδια δραστικής μείωσης των NPLs από τη Eurobank και την Alpha Bank.

Σε γεύμα εργασίας που πραγματοποίησε σήμερα ο διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας, Παύλος Μυλωνάς με εκπροσώπους του Τύπου, ανέφερε ότι η κίνηση της ανταλλαγής των ομολόγων επιτρέπει στην ΕΤΕ να προχωρήσει σε τιτλοποιήσεις, των οποίων το ποσό εκτίμησε ότι θα ξεπεράσει τα 6 δισ. ευρώ.

Από την δήλωση αυτή του κ. Μυλωνά συνάγεται ότι τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα της Εθνικής Τράπεζας, τα οποία ανέρχονταν σε 11,6 δισ. ευρώ στο τέλος του γ' τριμήνου 2019, θα μπορούσαν να μειωθούν στην περιοχή των 5 δισ. ευρώ και αυτό χωρίς να υπολογίζονται άλλες κινήσεις της Τράπεζας για τη μείωσή τους. Σημειώνεται ότι τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα της ΕΤΕ ανέρχονταν σε 22 δισ. ευρώ το 2015, ενώ η μείωση που επιτεύχθηκε το εννεάμηνο 2019 ήταν της τάξεως των 4 δισ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι το 2019, και με πλεονέκτημα τον υψηλότερο δείκτη κάλυψης από προβλέψεις που έχει μεταξύ των εγχώριων τραπεζών, η Τράπεζα προχώρησε επιτυχώς σε 6 συναλλαγές πώλησης χαρτοφυλακίων NPLs (μεταξύ αυτών και το χαρτοφυλάκιο Icon, ενυπόθηκων καταγγελλμένων δανείων 1,5 δισ. ευρώ μικρομεσαίων και μικρών επιχειρήσεων, το οποίο διεκδικούν Fortress και Bain και η πώληση αναμένεται να κλείσει μέσα στο επόμενο δίμηνο).

Η Εθνική Ασφαλιστική

Οι εξελίξεις στην Εθνική Τράπεζα κινούνται γρήγορα και παράλληλα σε πολλά μέτωπα. Σήμερα, μάλιστα, η Εθνική Τράπεζα ολοκλήρωσε την πώληση της θυγατρικής στη Ρουμανία (Banca Romaneasca), η οποία είχε ναυαγήσει δύο φορές στο παρελθόν (swar με Eurobank και συμφωνία πώλησης στην ουγγρική OTP), στην τοπική τράπεζα EximBank.

Συνέχεια...

Άμεσα συνυφασμένο με το ύψος των τιτλοποιήσεων και τη μείωση των NPLs είναι το μέτωπο της πώλησης του 80% της Εθνικής Ασφαλιστικής, στο οποίο αναμένονται εξελίξεις το προσεχές διάστημα. Το data room για τους τρεις υποψήφιους ενδιαφερόμενους (Fosun, CVC Capital, Varde Partners) θα κλείσει στις 25 Φεβρουαρίου και στις αρχές Μαρτίου αναμένεται η υποβολή των δεσμευτικών προσφορών.

Αποφεύγοντας να επικεντρώσει στην λογιστική αποτίμηση της Εθνικής Ασφαλιστικής (σημειώνεται ότι με βάση τα αποτελέσματα α' εξαμήνου 2019, η Εθνική Ασφαλιστική αποτιμάται σε 1,061 δις. ευρώ) και εστιάζοντας στην πραγματική αξία που μπορεί να έχει η θυγατρική ασφαλιστική, ο CEO της ΕΤΕ απέφυγε να κάνει οποιαδήποτε αναφορά στο ύψος του τιμήματος που αναμένεται για την Εθνική Ασφαλιστική.

Είπε, ωστόσο, ότι αυτό δεν θα είναι στο ύψος της λογιστικής αξίας, αλλά χαμηλότερο, προσθέτοντας ότι αρνητικά για το τίμημα λειτουργεί και το περιβάλλον των σχεδόν μηδενικών επιτοκίων. Πάντως, ο κ. Μυλωνάς εκτίμησε ότι ο διαγωνισμός για την πώληση της Εθνικής Ασφαλιστικής θα ευοδωθεί και δεν θα χρειαστεί να ενεργοποιηθεί το plan B για IPO.

**ΛΕΠΕΤΕ, εθελούσια και οργανωτικός ανασχηματισμός**

Το προσεχές διάστημα είναι κρίσιμο για την Εθνική Τράπεζα και για το ζήτημα του ΛΕΠΕΤΕ, καθώς η διοίκηση της ΕΤΕ έχει συμφωνήσει με την κυβέρνηση τον τρόπο επίλυσης του θέματος και αναμένει την κατάθεση σχετικής τροπολογίας, ιδανικά πριν από το τέλος Φεβρουαρίου και την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων χρήσεως 2019. Ο κ. Μυλωνάς τοποθέτησε το "όριο αντοχής" της Εθνικής Τράπεζας για ετήσιες καταβολές ως συμπληρωματική ασφαλιστική εισφορά στο ΛΕΠΕΤΕ στο ποσό των 35 εκατ. ευρώ.

Στο προσεχές διάστημα η Εθνική θα προχωρήσει δυναμικά και στον ανασχεδιασμό της οργανωτικής και λειτουργικής της δομής. Ο κ. Μυλωνάς τόνισε ότι σε λίγο καιρό όλες οι απλές συναλλαγές θα περάσουν εκτός τραπεζικών καταστημάτων, επομένως, οι τράπεζες θα πρέπει να λειτουργούν με λίγα και καλά στελεχωμένα καταστήματα (οι τραπεζοϋπάλληλοι να είναι σύμβουλοι και όχι διεκπεραιωτές συναλλαγών).

"Η Εθνική Τράπεζα έχει κλείσει 130 καταστήματα, τώρα είμαστε στα 390, και αυτό που μας ενδιαφέρει είναι να μειώσουμε το προσωπικό ανά κατάστημα (περίπου 10 εργαζόμενοι τώρα ανά κατάστημα, 8 στην Τράπεζα με τον καλύτερο αντίστοιχο δείκτη απασχόλησης). Γίνεται μεγάλη προσπάθεια να κινητοποιήσουμε το προσωπικό, υιοθετούμε την πρακτική της τακτικής αξιολόγησης για τις προαγωγές, θα επανεξετάσουμε τα επιδόματα, πρέπει να αλλάξει η κουλτούρα δημοσίου που επικρατούσε στην Εθνική Τράπεζα", είπε ο κ. Μυλωνάς, κάνοντας λόγο για ένα πιο λιτό οργανόγραμμα.

Ο ίδιος αναφέρθηκε επίσης στο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου, το οποίο έληγε τον Δεκέμβριο και παρατάθηκε μέχρι τις 10 Φεβρουαρίου. Ήδη έχουν αποχωρήσει 800 άτομα και εκτιμάται ότι θα αποχωρήσουν άλλοι 200, υλοποιώντας τον αρχικό στόχο 1.000 αποχωρήσεων. Θα ακολουθήσει εντός του 2020 και άλλο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου, ωστόσο με λιγότερο ελκυστικούς όρους. Σημειώνεται ότι το προσωπικό της Εθνικής έχει μειωθεί σε 8.000 εργαζόμενους έναντι 16.000 προ κρίσης.

(Πηγή: capital.gr)

---



## **Η άνοδος των ομολόγων βγάζει την Ελλάδα και πάλι στις αγορές**

Συνεχίστηκε και σήμερα η άνοδος στις τιμές των ομολόγων στη δευτερογενή αγορά, με αποτέλεσμα η απόδοση του 10ετούς να υποχωρήσει στο 1,329% από 1,37% που κυμαινόταν χθες. Αναλόγως κινήθηκε και το 5ετές ομόλογο, με την απόδοσή του να υποχωρεί στο 0,44% από 0,46%.

Το πρακτορείο Reuters, επικαλούμενο Έλληνα αξιωματούχο, δημοσίευσε σήμερα ότι η ελληνική κυβέρνηση σχεδιάζει να προχωρήσει στην έκδοση ομολόγου μεγάλης διάρκειας τις επόμενες εβδομάδες.

Στο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών της Τραπέζης της Ελλάδος, καταγράφηκαν συναλλαγές ύψους 26 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 16 εκατ. ευρώ αφορούσαν σε εντολές αγοράς. Η μεγαλύτερη συναλλακτική δραστηριότητα καταγράφηκε στο 15ετές ομόλογο με 10 εκατ. ευρώ. Η απόδοση του 10ετούς ομολόγου αναφοράς διαμορφώθηκε στο 1,34% από 1,38% χθες έναντι -0,31% του αντίστοιχου γερμανικού τίτλου, με αποτέλεσμα το περιθώριο να διατηρηθεί στο 1,65%.

Στην αγορά συναλλάγματος υποχωρεί το ευρώ μετά τη συνέντευξη Τύπου της προέδρου της ΕΚΤ Κρ.Λαγκάρντ, με αποτέλεσμα το απόγευμα το ευρωπαϊκό νόμισμα να τελεί υπό διαπραγματεύση στα 1,1031 δολ. από 1,1099 δολ. που άνοιξε η αγορά. Θετικό είναι το κλίμα για το δολάριο, καθώς οι επενδυτές απομακρύνονται από τοποθετήσεις υψηλού κινδύνου - εξάλλου στήριξη παρείχαν στο αμερικανικό νόμισμα τα στοιχεία που ανακοινώθηκαν χθες για την αγορά κατοικιών στις ΗΠΑ. Ωστόσο, ο Πρόεδρος των ΗΠΑ, δήλωσε ότι κατά τη γνώμη του τα επιτόκια δολαρίου θα έπρεπε να είναι χαμηλότερα. Ανέφερε επίσης ότι αναμένει σύσφιξη των σχέσεων με την Κίνα, μετά την υπογραφή του πρώτου σταδίου της εμπορικής συμφωνίας.

Στη διατραπεζική αγορά, τα επιτόκια στις περισσότερες περιόδους δεν σημείωσαν αξιόλογη μεταβολή. Έτσι, στη διάρκεια ενός έτους κυμαίνονταν στο -0,255%, στη διάρκεια του 6μήνου στο -0,328%, του τριμήνου στο -0,384%, και στον μήνα στο -0,465%.

Η ενδεικτική τιμή για την ισοτιμία ευρώ-δολαρίου που ανακοίνωσε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, διαμορφώθηκε στα 1,1091 δολ..



## **Τα 5 θέματα που διαπραγματεύεται η κυβέρνηση με τους δανειστές**

Στο τραπέζι των διαπραγματεύσεων με τους δανειστές βρίσκονται πλέον από χθες διεκδικήσεις της κυβέρνησης σε πέντε μέτωπα, με στόχο να εξασφαλίσει πρόσθετο δημοσιονομικό χώρο για να κάνει φοροελαφρύνσεις και παροχές, σύμφωνα με την πολιτική της. Μεταξύ των επιδιώξεών της για φέτος είναι η μείωση της εισφοράς αλληλεγγύης και η περαιτέρω μείωση του ΕΝΦΙΑ.

Συνέχεια...

«Προτεραιότητα είναι να εξασφαλισθεί ο δημοσιονομικός χώρος για να εφαρμόσουμε την πολιτική μας», είπε χθες υψηλόβαθμος αξιωματούχος του οικονομικού επιτελείου, κατονομάζοντας τα πέντε μέτωπα που είναι:

1. Η αλλαγή της χρήσης των επιστρεφόμενων κερδών των ευρωπαϊκών κεντρικών τραπεζών (SMPs και ANFAs), από την εξόφληση χρέους σε επενδύσεις.
2. Η δυνατότητα μεταφοράς πιθανών υπερπλεονασμάτων από τη μία χρονιά στην άλλη (smoothing mechanism).
3. Ο μη υπολογισμός στο κατά πρόγραμμα δημοσιονομικό αποτέλεσμα των κονδυλίων για την αντιμετώπιση των αυξημένων μεταναστευτικών ροών, που υπολογίζονται σε 200 εκατ. ευρώ.
4. Η μείωση του στόχου του πρωτογενούς πλεονάσματος από το 3,5% του ΑΕΠ (σ.σ. στο 2-2,5% του ΑΕΠ).
5. Η αξιοποίηση υπερπλεονασμάτων, εφόσον προκύψουν, για τη μείωση της εισφοράς αλληλεγγύης και του ΕΝΦΙΑ.

Τα αιτήματα αυτά, όπως είπε χθες υψηλόβαθμος αξιωματούχος του οικονομικού επιτελείου, έχουν ήδη τεθεί στους θεσμούς, ενώ για τα πρώτα τρία εξ αυτών ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας παρέδωσε και συγκεκριμένες προτάσεις εγγράφως στους επικεφαλής των αντιπροσωπειών τους, που βρίσκονται στην Αθήνα, στο πλαίσιο της 5ης μεταμνημονιακής αξιολόγησης. «Παίζουμε με ανοιχτά χαρτιά», είπε ο αξιωματούχος.

Τα τρία αυτά αιτήματα, για τα οποία οι θεσμοί έχουν πλέον στα χέρια τους και από ένα φάκελο, αντιστοιχούν αθροιστικά σε δημοσιονομικό χώρο πάνω από 1,5 δισ. ευρώ για το 2020: από την αλλαγή χρήσης των ANFAs και SMPs εξασφαλίζεται 1,3 δισ. για επενδύσεις, από τις δαπάνες λόγω μεταναστευτικών ροών περίπου 200 εκατ. ευρώ και άγνωστο πόσο από τα μεταφερόμενα υπερπλεονάσματα. Δεν είναι σαφές ακόμη, όπως άφησε να εννοηθεί ο αξιωματούχος, αν και πώς θα μετρήσει ο χώρος από τα SMPs και ANFAs, στο πλεόνασμα.

Το θέμα της μείωσης του ΕΝΦΙΑ και της εισφοράς αλληλεγγύης υπολογίζεται ότι θα τεθεί τον Απρίλιο, όταν θα είναι πιο καθαρή η εικόνα για το προβλεπόμενο δημοσιονομικό αποτέλεσμα της χρονιάς.

Η μείωση του στόχου των πρωτογενών πλεονασμάτων, εξάλλου, συναρτάται με την ανάλυση βιωσιμότητας χρέους. Μια τέτοια ανάλυση ετοιμάζει το υπουργείο Οικονομικών, ενώ αντίστοιχη, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της ελληνικής πλευράς, άφησε να εννοηθεί ο επικεφαλής του ESM Κλάους Ρέγκλινγκ τη Δευτέρα, μετά το Eurogroup, ότι θα ετοιμάσουν οι θεσμοί, πιθανώς σε δύο μήνες.

Η μείωση του στόχου των πρωτογενών πλεονασμάτων είναι η πιο δύσκολη διεκδίκηση, καθώς φαίνεται ότι συναντά αντιρρήσεις σε ευρωπαϊκές χώρες, όπως η Γερμανία. Ίσως γι' αυτό η κυβέρνηση δίνει προτεραιότητα στις υπόλοιπες, όπου ελπίζει να έχει καλύτερη τύχη. Ο αξιωματούχος, πάντως, χθες είπε ότι τα πέντε θέματα «κουμπώνουν» μεταξύ τους.

Στη χθεσινή συνάντηση του κ. Σταϊκούρα με τους θεσμούς συζητήθηκαν θέματα δημοσιονομικά και μακροοικονομικά, η ΑΑΔΕ και το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Η πηγή ανέφερε, μεταξύ άλλων, ότι οι θεσμοί δεν έθεσαν θέμα δημοσιονομικού κινδύνου, εξαιτίας του ασφαλιστικού. Σχετικά με την πρόταση της κυβέρνησης για την εξόφληση των καταπτώσεων εγγυήσεων δανείων με εγγύηση του ελληνικού Δημοσίου σε επτά χρόνια, είπε ότι τώρα εξετάζονται εναλλακτικές λύσεις. Για την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου σημείωσε ότι το σχέδιο εφαρμόζεται ικανοποιητικά, με εξαίρεση τον ΕΦΚΑ. Σήμερα, σε νέες συναντήσεις, θα συζητηθούν τα χρηματοπιστωτικά θέματα και το νέο πτωχευτικό πλαίσιο.

---



## **EKT: Ξεκίνησε η επανεξέταση της στρατηγικής για τη νομισματική πολιτική**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ) ξεκίνησε σήμερα την επανεξέταση της στρατηγικής του για τη νομισματική πολιτική. Η στρατηγική νομισματικής πολιτικής υιοθετήθηκε το 1998 και ορισμένα από τα στοιχεία της διευκρινίστηκαν το 2003.

Σε σχετική της ανακοίνωση, η ΕΚΤ αναφέρει ότι "από το 2003, η οικονομία της ζώνης του ευρώ και η παγκόσμια οικονομία έχουν γνωρίσει βαθιές διαρθρωτικές αλλαγές. Η υποχώρηση του ρυθμού ανάπτυξης σύμφωνα με την τάση, υπό συνθήκες επιβράδυνσης της παραγωγικότητας και γήρανσης του πληθυσμού, καθώς και τα κληροδοτήματα της χρηματοπιστωτικής κρίσης, έχουν ωθήσει τα επιτόκια προς τα κάτω, περιορίζοντας τα περιθώρια της ΕΚΤ και άλλων κεντρικών τραπεζών να χαλαρώσουν τη νομισματική πολιτική με συμβατικά μέσα ενώπιον δυσμενών κυκλικών εξελίξεων. Επιπλέον, η αντιμετώπιση του χαμηλού πληθωρισμού είναι διαφορετική από την ιστορική πρόκληση της αντιμετώπισης του υψηλού πληθωρισμού. Η απειλή για την περιβαλλοντική βιωσιμότητα, η ραγδαία ψηφιοποίηση, η παγκοσμιοποίηση και η συνεχής εξέλιξη των χρηματοπιστωτικών δομών έχουν μετασχηματίσει περαιτέρω το περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί η νομισματική πολιτική, συμπεριλαμβανομένης της δυναμικής του πληθωρισμού.

Υπό το φως αυτών των προκλήσεων, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να ξεκινήσει επανεξέταση της στρατηγικής του για τη νομισματική πολιτική, με πλήρη συμμόρφωση προς την εντολή για σταθερότητα των τιμών η οποία έχει ανατεθεί στην ΕΚΤ βάσει της Συνθήκης.

"Καθώς οι οικονομίες μας υπόκεινται σε βαθιές αλλαγές, είναι η κατάλληλη στιγμή να επανεξετάσουμε τη στρατηγική ούτως ώστε να διασφαλίσουμε ότι εκπληρώνουμε την εντολή που μας έχει ανατεθεί προς το βέλτιστο συμφέρον των Ευρωπαίων", δήλωσε η Πρόεδρος της ΕΚΤ, Christine Lagarde.

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα κάνει απολογισμό όσον αφορά τον τρόπο με τον οποίο η στρατηγική νομισματικής πολιτικής έχει στηρίξει διαχρονικά την εκπλήρωση της εντολής που έχει ανατεθεί στην ΕΚΤ βάσει της Συνθήκης και θα εξετάσει κατά πόσον κάποια από τα στοιχεία της στρατηγικής χρειάζονται προσαρμογή. Η ποσοτική διατύπωση της σταθερότητας των τιμών, μαζί με τις προσεγγίσεις και τα μέσα με τα οποία επιτυγχάνεται η σταθερότητα των τιμών, θα έχει εξέχουσα θέση σε αυτήν τη διαδικασία. Στην επανεξέταση θα ληφθεί επίσης υπόψη ο τρόπος με τον οποίο άλλες παράμετροι, όπως η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, η απασχόληση και η περιβαλλοντική βιωσιμότητα, μπορεί να είναι σημαντικές κατά την επίδιωξη της εντολής της ΕΚΤ. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα επανεξετάσει την αποτελεσματικότητα και τις πιθανές παρενέργειες των εργαλείων νομισματικής πολιτικής που αναπτύχθηκαν την τελευταία δεκαετία. Θα εξετάσει πώς θα πρέπει να επικαιροποιηθούν η οικονομική και η νομισματική ανάλυση μέσω των οποίων η ΕΚΤ αξιολογεί τους κινδύνους για τη σταθερότητα των τιμών, και ενόψει των τρεχουσών και νέων τάσεων. Τέλος, θα επανεξετάσει τις επικοινωνιακές πρακτικές του. Η διαδικασία αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του έτους. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα κινηθεί με βάση δύο αρχές: ενδελεχής ανάλυση και ανοιχτό πνεύμα. Ως εκ τούτου, το Ευρωσύστημα θα συνδιαλεχθεί με όλους τους ενδιαφερόμενους φορείς".

---