

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



S&P: Θετικές εκτιμήσεις για τις ελληνικές τράπεζες - Οι τρεις προκλήσεις

Σύμφωνα με τα όσα αναφέρουν οι αναλυτές της S&P σε έκθεσή του οίκου (Global Banking Country Outlook Midyear 2021), οι ελληνικές τράπεζες θα ωφεληθούν από τη βελτίωση της πολιτικής και τη στήριξη της ΕΕ, με τους αναλυτές του οίκου να προσθέτουν πως οι βασικές προκλήσεις για τις τράπεζες παραμένουν ο ρυθμός χορήγησης δανείων, η αποκατάσταση της κερδοφορίας και τα αδύναμα κεφάλαιά τους.

Ειδικότερα, τα βασικά συμπεράσματα του οίκου S&P είναι τα ακόλουθα:

Οι οικονομικές και δημοσιονομικές επιδόσεις της Ελλάδας θα βελτιωθούν την περίοδο 2021-2024, με την πολιτική της κυβέρνησης στην κατεύθυνση της δημοσιονομικής προσαρμογής και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων να στηρίζεται από τους πόρους της ΕΕ

Η ανάπτυξη της Ελλάδας την επόμενη τριετία θα ξεπεράσει τον μέσο όρο της Ευρωζώνης, όπως και η αύξηση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ

Οι τράπεζες θα συνεχίσουν να εκκαθαρίζουν τα μη εξυπηρετούμενα δάνειά τους (NPA) μέσω του σχήματος «Ηρακλής», βελτιώνοντας το επενδυτικό κλίμα.

Οι βασικοί μοχλοί

Οι καλές προοπτικές της οικονομίας διαμορφώνουν το πλαίσιο για αύξηση της προσφοράς και ζήτησης δανείων, σύμφωνα με τον S&P. Αυτό αναμένεται να στηρίξει τις προοπτικές των τραπεζών και την πρόοδο στην εκκαθάριση των κόκκινων δανείων, βελτιώνοντας παράλληλα την εμπιστοσύνη στον κλάδο.

Ωστόσο και όπως σημειώνεται, παραμένει η αβεβαιότητα αναφορικά με τον ρυθμό της ανάκαμψης, δεδομένων των διαδοχικών κυμάτων COVID-19 στην Ελλάδα και τους βασικούς εμπορικούς εταίρους της και των ενδεχόμενων νέων κυβερνητικών περιορισμών που θα καθυστερούσαν την ανάκαμψη στους τομείς των υπηρεσιών και του τουρισμού.

Οι ελληνικές τράπεζες μείωσαν τα κόκκινα δάνειά τους κατά περισσότερο από 30 δις. ευρώ την τελευταία τριετία, με αποτέλεσμα το απόθεμα των NPA να έχει μειωθεί κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες το 2020, κυρίως λόγω της συναλλαγής Cairo της Eurobank, ύψους 6,5 δις. ευρώ. Ο οίκος αναμένει το NPA να μειωθεί κάτω από το 20% στο τέλος του 2022.

Οι κίνδυνοι χρηματοδότησης και ρευστότητας για τις ελληνικές τράπεζες μειώνονται. Οι καταθέσεις συνεχίζουν να αυξάνονται μετά την κατάργηση των capital controls.

Ο πιστωτικός κίνδυνος θα είναι αυξημένος τους επόμενους 12-18 μήνες.

Σημειώνεται τέλος πως ο οίκος S&P αναμένει ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας με ρυθμό κοντά στο 5% το 2021, η οποία θα είναι ισόρροπη, με ώθηση τόσο από την εγχώρια ζήτηση όσο και από τις εξαγωγές.



Eurobank: Αποκτά το 9,9% της Ελληνικής Τράπεζας

Την απόκτηση ποσοστού 9,9% (40.800.000 μετοχές) στην Ελληνική Τράπεζα ανακοίνωσε η Eurobank. Επιπλέον, ανακοινώνει τη σύναψη σύμβασης αγοραπωλησίας μετοχών («SPA») με τη Third Point Hellenic Recovery Fund, L.P., για την εξαγορά επιπλέον ποσοστού 2,7%, υπό την αίρεση λήψης των σχετικών εγκρίσεων από τις ρυθμιστικές αρχές. Ως συνέπεια, μετά την ολοκλήρωση της υπό το SPA αγοραπωλησίας, η συμμετοχή της Eurobank θα ανέλθει σε 12,6%.

Η Ελληνική Τράπεζα είναι η δεύτερη μεγαλύτερη τράπεζα στην Κύπρο, που δραστηριοποιείται στην τραπεζική ιδιωτών και επιχειρήσεων και στη διεθνή τραπεζική. Η επένδυση αυτή είναι ευθυγραμμισμένη με τη στρατηγική του Ομίλου Eurobank να ενισχύσει περαιτέρω την παρουσία του σε όλες τις βασικές αγορές στις οποίες διατηρεί στρατηγικό ενδιαφέρον, αναφέρει η σχετική ανακοίνωση.

«Έχοντας πολύ καλή γνώση της εγχώριας αγοράς, μέσω της κατά 100% θυγατρικής Eurobank Κύπρου Λτδ και λαμβάνοντας υπόψη τις θετικές προοπτικές της Κυπριακής οικονομίας, η Eurobank πιστεύει ότι η Ελληνική Τράπεζα, με τη διοίκηση, την κεφαλαιακή δομή και την πιστή πελατειακή της βάση, βρίσκεται σε πλεονεκτική θέση ώστε να επωφεληθεί από τις προοπτικές που υπάρχουν και να αξιοποιήσει τις μελλοντικές ευκαιρίες», τονίζεται.

«Σε αυτό το πλαίσιο, η Eurobank προσβλέπει σε στενή συνεργασία με τους υπόλοιπους μετόχους και το Διοικητικό Συμβούλιο της Ελληνικής Τράπεζας και δεσμεύεται να συνεισφέρει θετικά και εποικοδομητικά προς αυτή την κατεύθυνση», καταλήγει η ανακοίνωση.

Η Axia Ventures Group ενήργησε ως χρηματοοικονομικός σύμβουλος της Eurobank για τη συναλλαγή, ενώ η Milbank LLP παρείχε νομική υποστήριξη.



Capital Economics: Τι σημαίνουν οι αποφάσεις της ΕΚΤ για τα ομόλογα της περιφέρειας

Η αναθεώρηση της στρατηγικής της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και η χθεσινή αλλαγή του guidance της για τα επιτόκια δεν αλλάζουν ουσιαστικά τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές των ομολόγων της Ευρωζώνης, αλλά ενισχύουν το σενάριο της παραμονής των spreads της περιφέρειας σε χαμηλά επίπεδα, σημειώνει η Capital Economics (σε έκθεση που παρουσιάζει το Money Review). Σύμφωνα με νέα ανάλυση του οίκου, οι χθεσινές ανακοινώσεις ενισχύουν την άποψη ότι οι αποδόσεις των ευρωπαϊκών ομολόγων θα σημειώσουν μόνο σταδιακή άνοδο τα επόμενα χρόνια.

Υπενθυμίζεται ότι η ΕΚΤ διατήρησε τα επιτόκια και τον ρυθμό αγοράς ομολόγων αμετάβλητα, αλλά άλλαξε το guidance της για τα επιτόκια, ουσιαστικά θέτοντας υψηλότερα τον πήχυ για τις μελλοντικές αυξήσεις επιτοκίων. Αυτή η αλλαγή ήταν αναμενόμενη, αφότου η ΕΚΤ αποφάσισε πρόσφατα να ανεβάσει τον στόχο της για τον πληθωρισμό από το «κοντά, αλλά κάτω από το 2%», στο 2%.

Η Capital Economics θεωρεί ότι η ΕΚΤ έκανε ένα βήμα παραπέρα από ό,τι περίμενε η αγορά χθες, δηλώνοντας ότι θα αυξήσει τα επιτόκια μόνο όταν δει τον πληθωρισμό να φτάνει το 2%, «πολύ νωρίτερα από το τέλος του τρέχοντος ορίζοντα προβλέψεων», αντί για «μέσα στον ορίζοντα προβλέψεων».

«Παρότι εξακολουθούμε να περιμένουμε ότι οι αποδόσεις των 10ετών κρατικών ομολόγων στην Ευρωζώνη θα αυξηθούν ξανά τα επόμενα χρόνια, η σημερινή απόφαση και τα αποτελέσματα της αναθεώρησης της στρατηγικής της ΕΚΤ ενισχύουν την άποψή μας ότι η αύξηση δεν θα είναι πολύ μεγάλη αλλά ούτε και πολύ γρήγορη», σημειώνει η Capital Economics, προβλέποντας μάλιστα ότι η αύξηση στο κόστος δανεισμού στην Ευρωζώνη θα είναι μικρότερη σε σχέση με όσα θα συμβούν σε άλλες ανεπτυγμένες οικονομίες.

Άλλωστε, εκτίμηση του οίκου είναι ότι η ΕΚΤ δεν θα αυξήσει τα επιτόκια του ευρώ έως το 2026.

Παράλληλα, η Capital Economics εκτιμά ότι η ΕΚΤ θα συνεχίσει να αγοράζει ομόλογα σε σημαντική κλίμακα για πολύ καιρό, αναθεωρώντας το τακτικό πρόγραμμα αγοράς τίτλων APP, όταν το έκτακτο πρόγραμμα PEPP για την πανδημία θα έχει ολοκληρωθεί.

Οι συνεχιζόμενες αγορές ομολόγων θα περιορίσουν την αύξηση των spreads της περιφέρειας, σημειώνει η Capital Economics, προβλέποντας ότι τα spreads αυτά θα παραμείνουν κοντά στα τρέχοντα επίπεδά τους, που είναι ανάμεσα στα χαμηλότερα από την κρίση του 2008.

Συνεπώς, ο οίκος εκτιμά ότι η απόδοση του 10ετούς γερμανικού bund θα αυξηθεί κατά 40 μονάδες βάσης έως τα τέλη του 2022 και θα φτάσει στο μηδέν, από τα σημερινά επίπεδα του -0,4%. Αντίστοιχα, σημειώνεται, η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς ομολόγου αναμένεται να αυξηθεί κατά 100 μονάδες βάσης έως τα τέλη του 2022.

Το spread του 10ετούς ιταλικού ομολόγου έναντι του αντίστοιχου bund αναμένεται στα τέλη του 2022 στις 100 μονάδες βάσης, δηλαδή κοντά στα τρέχοντα επίπεδα των 105 μονάδων βάσης.



ΙΟΒΕ: Η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς «κλειδί» για να γίνει η Ελλάδα επενδυτικός προορισμός

Τις θετικές επιδράσεις στην πραγματική οικονομία από την εφαρμογή δέσμης κινήτρων για την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς αποτυπώνει νέα μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ) με τίτλο «Εκτίμηση επιδράσεων προτάσεων για την ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς».

Όπως εκτιμάται από τη μελέτη, οι θετικές οικονομικές επιδράσεις που δημιουργούνται μέσα από στοχευμένα κίνητρα για την ενδυνάμωση της εγχώριας κεφαλαιαγοράς είναι σημαντικά υψηλότερες του δημοσιονομικού κόστους που προκαλούν. Ενδεικτικά, με σωρευτικό δημοσιονομικό κόστος περί το 0,5 δισ. ευρώ στην 5ετία, δημιουργούνται νέες επενδύσεις έως και 1,6 δισ. ευρώ στην ίδια δετία και σημαντικά πολλαπλασιαστικά οφέλη για την πραγματική οικονομία σε όρους ΑΕΠ και απασχόλησης σε βάθος 20ετίας.

Στη μελέτη που δημοσιεύτηκε, αναδεικνύεται ότι η ανάπτυξη της εγχώριας κεφαλαιαγοράς αποτελεί κρίσιμο παράγοντα για να αυξηθεί η ελκυστικότητα της χώρας ως επενδυτικού προορισμού. Δέσμη σχετικών προτάσεων διατυπώθηκαν από Επιτροπή Εμπειρογνομημόνων τον Οκτώβριο του 2020, στην οποία συμμετείχαν εκπρόσωποι του Ομίλου Χρηματιστηρίου Αθηνών, της Ένωσης Θεσμικών Επενδυτών, της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών, του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών, της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και άλλων σημαντικών φορέων, με πρωτοβουλία του υφυπουργού Οικονομικών κ. Γ. Ζαββού.

Η μελέτη εξειδικεύει ορισμένες από τις προτάσεις και προχωρά σε εκτίμηση δημοσιονομικών και ευρύτερων επιδράσεων στην ελληνική οικονομία.

Η ανάπτυξη της κεφαλαιαγοράς προτάσσεται από τη μελέτη ως συμπληρωματική του ρόλου του τραπεζικού συστήματος στη χρηματοδότηση παραγωγικών επενδύσεων και θεωρείται ότι επιτελεί τουλάχιστον τέσσερις σκοπούς.

Πρώτον, ενισχύει τη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια σε ευθυγράμμιση με καλές διεθνείς πρακτικές.

Δεύτερον, η εισαγωγή και ανάπτυξη μιας εταιρείας σε οργανωμένη αγορά προσφέρει σημαντικά παράπλευρα οφέλη στην ποιότητα του «επιχειρείν», καθώς προάγει τη διαφάνεια και την εξωστρέφεια και βελτιώνει τις επιδόσεις στα κριτήρια βιωσιμότητας (περιβάλλον, κοινωνία, διακυβέρνηση - ESG).

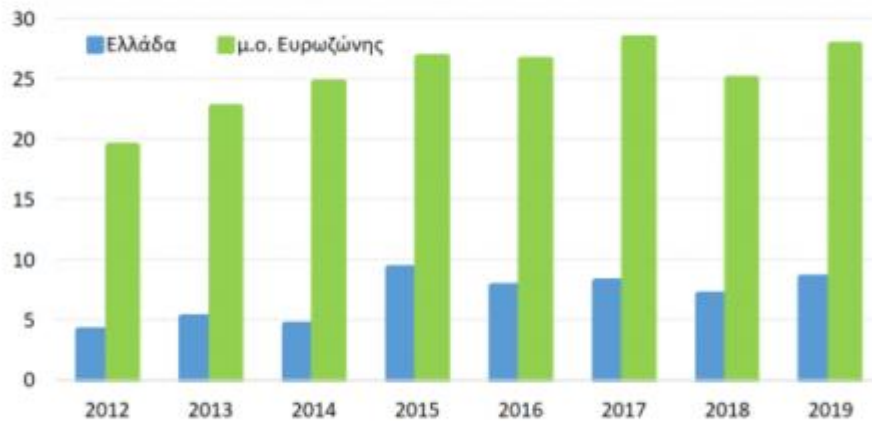
Τρίτον, βελτιώνει τις προοπτικές μεγέθυνσης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων. Τέταρτον, δίνει την ευκαιρία στα ελληνικά νοικοκυριά να καταστούν συμμετοχά στην οικονομική ανάκαμψη.

Περιθώριο περαιτέρω ανάπτυξης

Σε αυτό το πλαίσιο, σε σύγκριση με την υπόλοιπη Ευρώπη, υπάρχει σημαντικό περιθώριο ανάπτυξης της εγχώριας κεφαλαιαγοράς. Στην πλευρά της ζήτησης, τα ελληνικά νοικοκυριά συμμετέχουν σε μικρό μόνο βαθμό σε επενδύσεις στην κεφαλαιαγορά, συγκριτικά με το μέσο ευρωπαϊκό νοικοκυριό. Η μέση αξία των επενδύσεων νοικοκυριών σε εισηγμένες μετοχές και επενδυτικά κεφάλαια περιορίζεται σε 8,5% του ΑΕΠ στην Ελλάδα το 2019, έναντι 27,8% κατά μέσο όρο στην Ευρωζώνη. Στην πλευρά της προσφοράς, η συνολική αξία των εισηγμένων εταιρειών ως ποσοστό του ΑΕΠ στον μέσο όρο της Ευρωζώνης καταγράφεται υπερδιπλάσια από την αντίστοιχη στην Ελλάδα - 65,0% έναντι 24,8% αντίστοιχα.

Συνέχεια....

Διάγραμμα 1: Αξία επενδύσεων νοικοκυριών σε εισηγμένες μετοχές και επενδυτικά κεφάλαια, ως % του ΑΕΠ



Πηγή: Eurostat. Επεξεργασία στοιχείων: IOBE.

Τα εξεταζόμενα μέτρα στη μελέτη αφορούν τόσο στη ζήτηση όσο και στην προσφορά επενδυτικών επιλογών. Για την κάλυψη του σημαντικού «κενού» ελληνικών αποταμιεύσεων και επενδύσεων από την πλευρά της εγχώριας ζήτησης, εξετάζονται φορολογικά κίνητρα για μακροχρόνιες τοποθετήσεις ιδιωτών σε έναν λογαριασμό αποταμίευσης χαμηλού ρίσκου με ευρεία διασπορά, καθώς και για επενδύσεις σε περισσότερο εξειδικευμένα εισηγμένα επενδυτικά ταμεία προσανατολισμένα στην εγχώρια αγορά.

Για την ενίσχυση του σκέλους της προσφοράς, εξετάζονται τέσσερα κίνητρα με στόχο την προσέλκυση κινητών αξιών επιχειρήσεων προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, καθώς και τη μείωση του κόστους άντλησης νέων κεφαλαίων μέσω μετοχών και ομολόγων. Τα ενδεικτικά κίνητρα στην προσφορά περιλαμβάνουν τέσσερις άξονες:

(α) επιδότηση για την εισαγωγή μετοχών και ομολόγων σε οργανωμένη αγορά,

(β) επιδότηση για την παραμονή σε οργανωμένη αγορά,

(γ) κατάργηση του φόρου συγκέντρωσης κεφαλαίου και

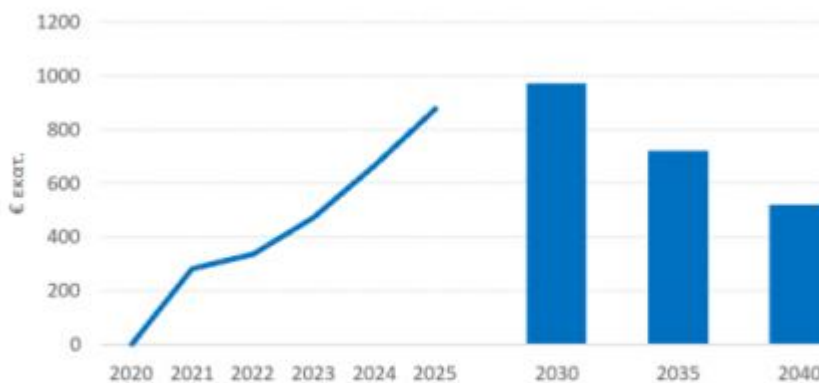
(δ) κατάργηση του φόρου τοκομεριδίων εταιρικών ομολόγων.

Στο σενάριο δευτέρου εφαρμογής μιας ενδεικτικής δέσμης κινήτρων μέτριας έντασης ταυτόχρονα σε ζήτηση και προσφορά, το άμεσο όφελος από τις καθαρές νέες επενδύσεις στην οικονομία, εκτιμάται έως και υπερτριπλάσιο του άμεσου δημοσιονομικού κόστους.

Τόνωση του ΑΕΠ και της απασχόλησης

Το ετήσιο πραγματικό ΑΕΠ μπορεί να τονωθεί έως και 0,5 π.μ. και να παραμείνει υψηλότερο μεταξύ 0,3 και 1,0 δισεκ. ευρώ κάθε χρόνο έως το 2040. Αντίστοιχα, η ετήσια απασχόληση εκτιμάται υψηλότερη μεσοσταθμικά την πρώτη 10ετία κατά τουλάχιστον 5 και έως 8.000 θέσεις απασχόλησης υψηλής παραγωγικότητας. Προκύπτει επίσης ότι η υλοποίηση των κινήτρων έχει θετικές μακροχρόνιες επιδράσεις στην πορεία της οικονομίας, πέρα από την πενταετία εφαρμογής των μέτρων.

Διάγραμμα 3: Εκτιμώμενες επιδράσεις στο πραγματικό ΑΕΠ, ως διαφορά από το σενάριο βάσης (σε σταθερές τιμές 2019)



Πηγή: Εκτιμήσεις IOBE. Σημείωση: Η εκτίμηση αφορά ένα ενδεικτικό σενάριο με ταυτόχρονη εφαρμογή κινήτρων σε ζήτηση και προσφορά την περίοδο 2021-2025.

Ταυτόχρονα, αναδεικνύεται ότι ο συντελεστής απόδοσης από τη χρήση δημοσίων πόρων για τα συγκεκριμένα κίνητρα είναι υψηλός. Ενδεικτικά, κάθε 1 ευρώ δημοσιονομικού κόστους για την εφαρμογή των προτεινόμενων κινήτρων μπορεί να συντελέσει σε σωρευτική αύξηση του πραγματικού εθνικού εισοδήματος κατά έως και 5 ευρώ σε βάθος 5-ετίας, με την απόδοση να αυξάνεται περαιτέρω σε βάθος μεγαλύτερου χρονικού ορίζοντα.

Με τους τζίρους να αναμένονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα Πρώτο και μεγάλο ζητούμενο για τη νέα εβδομάδα η παραμονή υψηλότερα των 850 - 860 μονάδων ... Και μετά ότι καλύτερο έλθει...

