

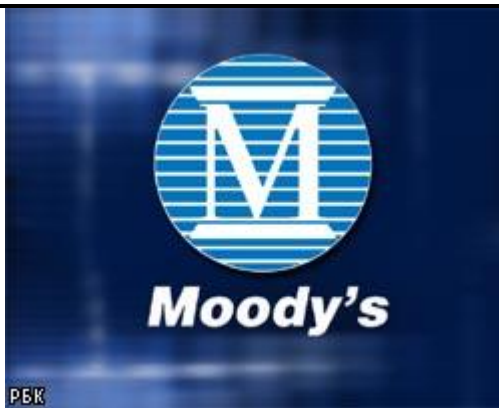
## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΕΥΡΩΣΥΣΤΗΜΑ

#### ΤτΕ: Μικρή αύξηση των τραπεζικών καταθέσεων τον Μάρτιο

Όπως ανακοινώθηκε, μικρή αύξηση σημείωσαν οι καταθέσεις στις ελληνικές τράπεζες τον Μάρτιο, σύμφωνα με στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος που δημοσιεύτηκαν την Τρίτη. Οι καταθέσεις επιχειρήσεων και νοικοκυριών ανήλθαν στα 161,05 δισ. ευρώ, από τα 160,54 δισ. στα τέλη του προηγούμενου μήνα. Σημειώνεται ότι καταθέσεις ύψους 90 δισ. ευρώ έφυγαν από τη χώρα το διάστημα 2009-2012 εξαιτίας της οικονομικής κρίσης. Περισσότερα από 17 δισ. επέστρεψαν τους μήνες μετά τις εκλογές του Ιουνίου του 2012 που σταθεροποίησαν την πολιτική κατάσταση και περιόρισαν σημαντικά τον κίνδυνο εξόδου της χώρας από το ευρώ.



#### Η Moody's αναβαθμίζει τις ελληνικές τράπεζες

Ανάπτυξη 0,3% το 2014 και 1,2% το 2015, προβλέπει για την Ελλάδα η Moody's, θεωρώντας πως το νέο -περισσότερο εξαγωγικά προσανατολισμένο- μοντέλο της ελληνικής οικονομίας δημιουργεί βιώσιμες επιχειρηματικές ευκαιρίες για τις τράπεζες, αναβαθμίζοντας τις προοπτικές του κλάδου από αρνητικές σε ουδέτερες. Η σταδιακή οικονομική ανάκαμψη, σε συνδυασμό με την ανακεφαλαιοποίηση των ελληνικών τραπεζών και η επανάκτηση της πρόσβασης στις διατραπεζικές και διεθνείς αγορές κεφαλαίου, θα οδηγήσουν σε περαιτέρω χαλάρωση των χρηματοδοτικών πιέσεων και σε σταδιακή ανάκαμψη της κερδοφορίας του κλάδου το 2015. Οι τράπεζες θα παραμείνουν ζημιογόνες το 2014, εξαιτίας των υψηλών ακόμα προβλέψεων για μη εξυπηρετούμενα δάνεια, τα οποία προβλέπει πως θα κορυφωθούν στο τέλος του τρέχοντος έτους ή στις αρχές του 2015, στο 37%, εκτιμώντας μάλιστα πως τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια αυξάνουν σήμερα ταχύτερα από τις προβλέψεις. Να σημειωθεί πως μέσα σε έξι έως εννέα μήνες μετά τη δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων της συνολικής αξιολόγησης, οι ευρωπαϊκές τράπεζες θα πρέπει να καλύψουν τυχόν κεφαλαιακές ανάγκες που θα προκύψουν στο πλαίσιο των stress tests, σύμφωνα με ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.



## **EKT: Προθεσμία 6 έως 9 μήνες για να καλύψουν τις κεφαλαιακές τους ανάγκες οι ευρωπαϊκές τράπεζες**

Μέσα στο χρονικό διάστημα των έξι έως εννέα μηνών, μετά τη δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων της συνολικής αξιολόγησης, καλούνται οι ευρωπαϊκές τράπεζες να καλύψουν τυχόν κεφαλαιακές ανάγκες που θα προκύψουν στο πλαίσιο των stress tests, σύμφωνα με ανακοίνωση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Οι τυχόν ανάγκες οι οποίες θα προκύψουν στο πλαίσιο του ελέγχου της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού και της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σύμφωνα με το βασικό σενάριο θα πρέπει να καλυφθούν με μέσα κεφαλαίου κοινών μετοχών της κατηγορίας 1 (Common Equity Tier 1 - CET1).

Τυχόν κεφαλαιακές ανάγκες οι οποίες θα προκύψουν στο πλαίσιο του σεναρίου δυσμενών εξελίξεων μπορούν να καλυφθούν και με άλλους τρόπους, αλλά η χρήση μετατρέψιμων κεφαλαιακών μέσων υπόκειται σε όρια τα οποία έχουν καθοριστεί προκειμένου να στηριχθεί η χρήση μέσων με υψηλότερα σημεία ενεργοποίησης. Τα μέσα που έχουν σημείο ενεργοποίησης 7% ή υψηλότερο του CET1 κρίνονται κατάλληλα για την κάλυψη κεφαλαιακών αναγκών έως και 1% των συνολικών σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού.

Τα πορίσματα του ελέγχου της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα των σημαντικών τραπεζών που συμμετέχουν στην άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων της Ευρωπαϊκής Αρχής Τραπεζών (EAT). Ο συνδυασμός του ελέγχου της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού σε δεδομένη χρονική στιγμή με την μελλοντικής προοπτικής άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων αποτελεί το βασικό πλεονέκτημα της συνολικής αξιολόγησης.

Ο Vítor Cômstancio, αντιπρόεδρος της EKT, δήλωσε: «Ενόψει του ενδεχόμενου εντοπισμού κεφαλαιακών αναγκών, οι τράπεζες θα πρέπει να αρχίσουν να εξετάζουν από ποιες ιδιωτικές πηγές θα μπορούσαν να αντλήσουν κεφάλαια ως αποτέλεσμα της παρούσας άσκησης και να καταρτίσουν τα ανάλογα σχέδια, λαμβάνοντας υπόψη ότι τα σχέδια κάλυψης κεφαλαιακών αναγκών που θα πρέπει υποβάλουν μπορούν να περιλαμβάνουν παρακράτηση κερδών, μείωση των επιπρόσθετων καταβολών (bonus), νέα έκδοση κοινών μετοχών, επαρκώς ενισχυμένο κεφάλαιο έκτακτης ανάγκης και πώληση επιλεγμένων στοιχείων ενεργητικού σε αγοραίες τιμές».

Η EKT ενημέρωσε επίσης τις τράπεζες για τους συγκεκριμένους περιορισμούς όσον αφορά τα κεφαλαιακά μέσα που θα μπορούν να κριθούν κατάλληλα για την κάλυψη κεφαλαιακών αναγκών οι οποίες θα προκύψουν στο πλαίσιο της συνολικής αξιολόγησης.

Κεφαλαιακές ανάγκες οι οποίες θα διαπιστωθούν στο πλαίσιο του ελέγχου της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού και της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων που θα διενεργηθεί σύμφωνα με το βασικό σενάριο θα μπορούν να καλυφθούν μόνο από μέσα κεφαλαίου CET1. Η χρήση πρόσθετων μέσων κεφαλαίου της κατηγορίας 1 (Additional Tier 1 - AT1) για την κάλυψη κεφαλαιακών αναγκών οι οποίες θα προκύψουν στο πλαίσιο της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων σύμφωνα με το σενάριο δυσμενών εξελίξεων είναι περιορισμένη, ανάλογα με το σημείο ενεργοποίησης της μετατόπισης ή της μείωσης της αξίας. Με τον τρόπο αυτόν διασφαλίζεται ότι δίνεται έμφαση σε κεφαλαιακά στοιχεία υψηλής ποιότητας και ότι στηρίζεται η χρήση μέσων AT1 με υψηλότερο σημείο ενεργοποίησης, εφόσον χρησιμοποιούνται και αυτά στην κάλυψη των κεφαλαιακών αναγκών.

Η χρήση μέσων AT1 περιορίζεται κατ' ανώτατο όριο σε 1% των συνολικών σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού, υπό την προϋπόθεση ότι τηρούνται οι ακόλουθες προδιαγραφές:

- Μέσα με σημείο ενεργοποίησης χαμηλότερο του 5,5% του CET1: 0% των συνολικών σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού.

- Μέσα με σημείο ενεργοποίησης ίσο ή υψηλότερο του 5,5%, αλλά χαμηλότερο του 6% του CET1: έως και 0,25% των συνολικών σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού.

- Μέσα με σημείο ενεργοποίησης ίσο ή υψηλότερο του 5,5%, αλλά χαμηλότερο του 7% του CET1: έως και 0,5% των συνολικών σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού.

- Μέσα με σημείο ενεργοποίησης 7% ή υψηλότερο του CET1: έως και 1% των συνολικών σταθμισμένων ως προς τον κίνδυνο στοιχείων ενεργητικού.

Περαιτέρω πρόδος έχει σημειωθεί και στον έλεγχο της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού. Η Danièle Nouy, πρόεδρος του Εποπτικού Συμβουλίου του EEM, δήλωσε: «Οι εντατικές δραστηριότητες σε ό,τι αφορά τον έλεγχο της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού συνεχίζονται σύμφωνα με τα προβλεπόμενα και εξελίσσονται πλέον παράλληλα με την άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, με συμμετοχή περίπου 6.000 εποπτών και επιθεωρητών.

Τις τελευταίες εβδομάδες έχουν εξεταστεί οι εσωτερικές διαδικασίες και οι λογιστικές πολιτικές των τραπεζών και έχουν συλλεχθεί οι σχετικές πληροφορίες όσον αφορά τη δειγματοληπτική εξέταση των φακέλων πιστοδότησης και την ανάλυση των προβλέψεων για απομείωση σε συλλογική βάση.

Έχουν ξεκινήσει οι έλεγχοι των εξασφαλίσεων, των προβλέψεων για απομείωση και των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων, οι οποίοι θα ολοκληρωθούν μέχρι το τέλος του καλοκαιριού. Τα πορίσματα του ελέγχου της ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού θα ενσωματωθούν στα αποτελέσματα της άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων, γεγονός που αποτελεί το ιδιαίτερο χαρακτηριστικό στοιχείο της συνολικής αξιολόγησης.

Το στοιχείο αυτό αποτελεί βελτίωση σε σχέση με προηγούμενες ασκήσεις προσομοίωσης ευρείας κλίμακας. Μετά τη δημοσίευση των αποτελεσμάτων, η EKT θα καλέσει τις τράπεζες να υποβάλουν σχέδια κάλυψης κεφαλαιακών αναγκών στα οποία θα περιγράφεται λεπτομερώς ο τρόπος κάλυψης των κεφαλαιακών αναγκών».



### **Focus Money: Οι αγορές θεωρούν και πάλι την Ελλάδα αξιόπιστη**

«Η Ελλάδα δανείζεται και πάλι χρήματα με επιτυχία, ο προϋπολογισμός βρίσκεται εδώ και χρόνια στο "συν" - με αργό ρυθμό επιστρέφει η εμπιστοσύνη των επενδυτών στη χώρα», αναφέρει το «Focus Money» σε αφιέρωμά του στην Ελλάδα και στα νέα οικονομικά δεδομένα της.

«Οι επενδυτές κερδίζουν από την ανάκαμψη», επισημαίνει ο συντάκτης και προσθέτει ότι οι αγορές θεωρούν και πάλι τους Έλληνες αξιόπιστους, τουλάχιστον σε ό,τι αφορά το πόσο σοβαρή είναι η ελληνική κυβέρνηση στην προσπάθεια να οδηγήσει την εγχώρια οικονομία στην ανάκαμψη.

«Τρία ολόκληρα δισεκατομμύρια φρέσκο χρήμα έφερε το νέο πενταετές ομόλογο στα ταμεία. Το αποτέλεσμα μετά την έκδοση: Επέμβαση επιτυχής - ασθενής επιβίωση», αναφέρεται χαρακτηριστικά.

«Στην Ελλάδα μπορεί κανείς να δει σημαντική οικονομική πρόοδο και σημάδια σταθεροποίησης. Αυτό δίνει και πάλι θάρρος στους επενδυτές, προκειμένου να επενδύσουν τα χρήματά τους» δηλώνει στο περιοδικό ο Φραντς Φίρερ, διευθυντής στο fund της εταιρείας «Lurus» ο οποίος εκτιμά ότι οι ιδιωτικοποιήσεις είναι ο μόνος τρόπος να καταστεί και πάλι ανταγωνιστική η Ελλάδα.

Ο συντάκτης επισημαίνει ακόμη ότι κύκλοι της αγοράς αναμένουν το 2015 να ενισχυθεί η ανάκαμψη, όταν οι επενδύσεις γίνουν η κινητήρια δύναμη της τόνωσης της οικονομικής δραστηριότητας.

Ως «ενδιαφέροντες τίτλους» ο κ. Φίρερ αναφέρει τις εταιρείες «Folli Follie» και «Aegean Airlines» ενώ θεωρεί ότι οι κατασκευαστικές «ΕΛΛΑΚΤΩΡ» και «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ» είναι καλά τοποθετημένες ώστε να ωφεληθούν από ευρωπαϊκά κεφάλαια για έργα υποδομής. Η αναλύτρια της εταιρείας «Gain Capital» Κάθλιν Μπρουκς, κάνει από την πλευρά της λόγο για επιστροφή της Ελλάδας στην αγορά «με θριαμβικό χτύπημα».

Ο συντάκτης, ωστόσο, επισημαίνει ότι είναι σαφές γιατί οι επενδυτές έγιναν ξαφνικά τόσο γενναιόδωροι, αφού η χώρα δεν έχει ακόμη ξεπεράσει τις δυσκολίες και παραπέμπει στην ΕΚΤ, η οποία, τονίζει, προσφέρει μια είδους εγγύηση για την ύπαρξη των τραπεζών στις προβληματικές χώρες και τους προσφέρει μια σχεδόν ακίνδυνη συναλλαγή στο πιάτο.

Στο δημοσίευμα γίνεται ακόμη λόγος για τα υψηλά ποσοστά ανεργίας και το δημόσιο χρέος, αλλά και για τις δυσκολίες στις μεταρρυθμίσεις. «Υπάρχουν όμως σημαντικές ενδείξεις βελτίωσης» συνεχίζει ο συντάκτης και αναφέρεται στην ιδιωτικοποίηση του Ελληνικού και στις επικείμενες ιδιωτικοποιήσεις των λιμένων Πειραιώς και Θεσσαλονίκης. Τονίζει μάλιστα ότι οι επενδυτές δεν μιλούν πια για «Grexit», αλλά για «Grecovery».



### **Η ΕΚΤ εξετάζει την αγορά αμφιλεγόμενων τίτλων**

Για να τονωθεί η ευρωπαϊκή οικονομία ο Μάριο Ντράγκι και άλλοι κεντρικοί τραπεζίτες σχεδιάζουν πρόγραμμα αγοράς αμφιλεγόμενων τίτλων, στους οποίους αρκετοί αποδίδουν εν μέρει το ξέσπασμα της κρίσης. Όπως σημειώνεται στο δημοσίευμα της Deutsche Welle, αναμφίβολα η αποστολή του Μάριο Ντράγκι δεν είναι εύκολη υπόθεση. Ο πρόεδρος της ΕΚΤ μηδένισε σχεδόν το βασικό επιτόκιο στην ευρωζώνη για να διασφαλίσει πιστώσεις δισεκατομμυρίων στις τράπεζες. Παρόλα αυτά όμως η ευρωπαϊκή οικονομία δεν λέει να επιστρέψει δυναμικά στην ανάπτυξη.

Το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ συζητά το ενδεχόμενο μιας «ποσοτικής χαλάρωσης» κατά το πρότυπο της Ομοσπονδιακής Αμερικανικής Τράπεζας. Με ένα ευρύ πρόγραμμα αγοράς τίτλων (ομόλογα, μετοχές, στεγαστικά) οι κεντρικοί τραπεζίτες της ευρωζώνης επιδιώκουν να αυξήσουν την ποσότητα του χρήματος στην αγορά, λέει ο οικονομολόγος Κιθ Κίστερ από το Πανεπιστήμιο της Βόννης: «Ένα εργαλείο θα μπορούσε να είναι η ΕΚΤ να δρομολογήσει συνειδητά την επέκταση της νομισματικής βάσης έτσι ώστε να μειώσει τα μακροπρόθεσμα επιτόκια στην αγορά».

Σε περίπτωση, όμως, που η ΕΚΤ αρχίσει να αγοράζει τίτλους τίθεται το ερώτημα ποιοι θα είναι αυτοί. Την απάντηση δίνει ο πρόεδρος Μάριο Ντράγκι: «Δεν είναι εύκολο να αναπτύξουμε ένα πρόγραμμα αγοράς χρεών του ιδιωτικού τομέα, το οποίο θα μπορούσε να προκαλέσει οικονομική αστάθεια. Για το λόγο αυτό η ΕΚΤ θέλει οπωσδήποτε να προωθήσει την αγορά διασφαλισμένων χρεογράφων».

Ενδιαφέρον της ΕΚΤ για την αγορά ABS

Ο λόγος για τα ABS (Asset Backed Securities), χρεόγραφα που διαθέτουν εμπράγματα ασφάλειες. Ένας από τους μεγαλύτερους εκδότες τέτοιου είδους τίτλων είναι η θυγατρική της VW, η Volkswagen Financial Services, μέσω της οποίας χρηματοδοτείται η αγορά περίπου του 50% των αυτοκινήτων στην Γερμανία.

Στην εαρινή σύνοδο ΔΝΤ και Παγκόσμιας Τράπεζας στην Ουάσιγκτον, τόσο η ΕΚΤ όσο και η Τράπεζα της Αγγλίας τάχθηκαν κατά της υπερβολικής ρύθμισης της αγοράς διασφαλισμένων χρεογράφων. Με τη θέση αυτή συμφωνεί ο Ρίτσαρντ Χόπκιν επικεφαλής του τμήματος τιτλοποίησης στον Σύνδεσμο Χρηματαγορών στην Ευρώπη, ένας οργανισμός λόμπι μεγάλων τραπεζών και χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων με έδρα το Λονδίνο: «Αν δραστηριοποιηθεί μια κεντρική τράπεζα, όπως η ΕΚΤ, προς αυτή την κατεύθυνση τότε αυτό θα ήταν ένα ξεκάθαρο μήνυμα ότι οι αγορές είναι ασφαλείς και λειτουργούν σωστά. Μακροπρόθεσμα όμως η στρατηγική αυτή δεν είναι σε θέση να υποκαταστήσει την επιστροφή επενδυτών στις αγορές», υπογραμμίζει ο βρετανός ειδικός.

(Deutsche Welle)

---