

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Πόσα κόκκινα δάνεια λόγω πανδημίας περιμένουν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες

Από τις παρουσιάσεις των αποτελεσμάτων του 2020 από τις τέσσερις συστημικές τράπεζες προκύπτει ότι όλες έχουν πλήρως συμμορφωθεί με τη σύσταση του Ευρωπαϊκού Εποπτικού Μηχανισμού (SSM) για υιοθέτηση έγκαιρου μηχανισμού προειδοποίησης κόκκινων δανείων, ειδική ανάλυση και παρακολούθηση των μορατορίων και αυξημένες προβλέψεις. Μέσα στο 2021 έχει απομείνει ένα μικρό ποσοστό των μορατορίων των οποίων λήγει η εννεάμηνη αναστολή. Επομένως, οι τράπεζες έχουν εικόνα για άνω του 85% των μορατορίων (σύνολο 25 δισ.) που έχουν ήδη λήξει μέσα στο 2020. Από αυτά προκύπτει ότι ένα ποσοστό 5% έχει την τάση να κοκκινίζει αμέσως. Το καλό νέο είναι ότι περίπου τα μισά δάνεια έχουν επανέλθει σε κανονική πληρωμή δόσης χωρίς να χρειαστούν καμία βοήθεια από τις τράπεζες ή να ενταχθούν σε κάποιο πρόγραμμα επιδότησης δανείων.

Έτσι, η εικόνα μέχρι στιγμής δείχνει ότι τα κόκκινα δάνεια από τα μορατόρια για τις τέσσερις συστημικές θα ανέλθουν γύρω στα 3,1 δισ. ευρώ βάσει των στοιχείων για το σύνολο των δανείων σε αναστολή ύψους 18,4 δισ. ευρώ. Δηλαδή, το μέσο ποσοστό των δανείων υψηλού ρίσκου είναι περίπου 16,8%. Παρ' όλα αυτά, οι τράπεζες έχουν σχηματίσει αρκετά υψηλότερες προβλέψεις τόσο για τα μορατόρια όσο και για δάνεια που μπορεί να μετατραπούν σε μη εξυπηρετούμενα μέχρι το 2021.

Επομένως, απομένει να δούμε το πώς θα εξελιχθούν και τα υπόλοιπα περίπου 7 δισ. δανείων των οποίων λήγει η περίοδος αναστολής μέσα στο 2021. Επιπλέον, οι τράπεζες λαμβάνουν πολλαπλάσιες προβλέψεις για το σύνολο των δανείων (εντός και εκτός μορατορίων) που μπορεί να μετατραπούν σε μη εξυπηρετούμενα. Σύμφωνα με αναλυτές, οι τράπεζες μπορεί να προβλέπουν βάσει της σημερινής κατάστασης ένα ποσό κόκκινων δανείων 3,1 δισ. ευρώ μόνο από τα μορατόρια, αλλά οι προβλέψεις υπερκαλύπτουν συνολικά κόκκινα δάνεια εντός του 2021 μεταξύ 8 και 10 δισ. ευρώ. Όσα, δηλαδή έχει προβλέψει και η Τράπεζα της Ελλάδος. Σε ό,τι αφορά την εκτίμηση των 3,1 δισ. ευρώ, σημειώνεται ότι αποτελεί μια δυναμική εκτίμηση, καθώς σύμφωνα με τις συστάσεις του SSM θα πρέπει οι τράπεζες να παρακολουθούν τα μορατόρια συνεχώς και να προχωρούν στις αντίστοιχες προσαρμογές και προβλέψεις.

Ακόμη, με βάση τις παρουσιάσεις, τουλάχιστον τα κόκκινα δάνεια από τα μορατόρια έχουν ήδη ενσωματωθεί σε προβλέψεις και πρόκειται να απορροφηθούν από την οργανική τους κερδοφορία, χωρίς να χρειαστεί επιπλέον τιτλοποίηση ή άλλη κίνηση που ενδεχομένως να έχει περαιτέρω αρνητική επίπτωση στα κεφάλαιά τους.

Συνέχεια...

Ειδικότερα, σύμφωνα με το ύψος των μορατορίων, οι εκτιμήσεις για τα νέα κόκκινα δάνεια ως εξής:

Alpha Bank: Η Τράπεζα έχει λάβει προβλέψεις με βάση την εκτίμηση ότι το 18% των μορατορίων συνολικού ύψους 5,5 δισ. ευρώ ενέχει υψηλό κίνδυνο να γίνει κόκκινο μέσα στο 2021. Για την Alpha Bank, έχουν ήδη λήξει οι εννεάμηνες αναστολές για τα 5,5 δισ. εκ των οποίων σε ποσοστό 63% έχει επανέλθει στην κανονική πληρωμή των δόσεων χωρίς πρόβλημα ή με βοήθεια. Το 10% βρίσκεται σε κάποιο πρόγραμμα επιδότησης (Γέφυρα) και για το υπόλοιπο 10% χρειάστηκε η Τράπεζα να προσφέρει πρόγραμμα σταδιακής επαναφοράς. Για την κάλυψη των κινδύνων και σύμφωνα με τις συστάσεις του SSM, Alpha Bank έχει εντάξει το 67% των μορατορίων στο Stage 2, δηλαδή στα δάνεια με μεσαίο κίνδυνο. Η διάρθρωση των μορατορίων των 5,5 δισ. περιλαμβάνει κυρίως στεγαστικά και μεγάλα επιχειρηματικά δάνεια με εξασφαλίσεις (4,3 δισ.), ενώ τα υπόλοιπα είναι καταναλωτικά και προς μικρές επιχειρήσεις.

Τράπεζα Πειραιώς: Τα νέα κόκκινα δάνεια από τα μορατόρια υπολογίζονται γύρω στα 800 εκατ. ευρώ. Από ένα σύνολο δανείων ύψους 5 δισ. ευρώ, μόνο για τα 1,4 δισ. δεν έχει ακόμα λήξει η εννεάμηνη περίοδος αναστολών δόσεων. Από αυτά τα 5 δισ., ένα 5% έχει ήδη γίνει κόκκινο (200 εκατ.), ενώ εκτιμάται ότι το σύνολο των κόκκινων θα φτάσει στο 15% των μορατορίων. Ωστόσο, από τα 5 δισ., τα 2,2 δισ. επανήλθαν στην κανονική δόση και εξυπηρετούνται κανονικά, 500 εκατ. βρίσκονται στη Γέφυρα 1, άλλα 1,2 δισ. βρίσκονται σε πρόγραμμα σταδιακής επαναφοράς με στόχο να μεταφερθούν στο πρόγραμμα Γέφυρα 2, ενώ για 200 εκατ. έχει εφαρμοστεί πρόγραμμα σταδιακής επαναφοράς. Γενικά, η Τράπεζα εκτιμά ότι το 45% των μορατορίων επανέρχεται στην κανονικότητα και εξυπηρετούνται χωρίς πρόβλημα.

Eurobank: Η Τράπεζα υπολογίζει τα νέα κόκκινα δάνεια από τα μορατόρια σε περίπου 900-980 εκατ. ευρώ, λαμβάνοντας όμως υπόψη το χειρότερο σενάριο. Σύμφωνα με αυτό, το 20% των μορατορίων ύψους 4,9 δισ. ευρώ θα γίνει κόκκινο. Εντός του 2020 έληξαν μορατόρια 3,3 δισ. ευρώ, μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2021 έληξαν 0,9 δισ. ευρώ ενώ μέχρι τέλος έτους αναμένονται άλλα 0,7 δισ. Από αυτά που έχουν λήξει, το 42% επανήλθε σε κανονική πληρωμή δόσεων χωρίς καμία βοήθεια, το 20% εντάσσονται σε κάποιο πρόγραμμα επιδότησης (Γέφυρα 1 και 2) και ένα 5% έχει ενταχθεί σε πρόγραμμα σταδιακής επαναφοράς δόσης που προσφέρει η Τράπεζα. Απομένει ένα ποσοστό γύρω στο 13% το οποίο λήγει μέσα στο 2021 και για το λόγο αυτό η Eurobank έχει κάνει προβλέψεις υποθέτοντας ότι το 20% των συνολικών μορατορίων θα κοκκινίσει.

Εθνική Τράπεζα: Η Τράπεζα υπολογίζει ότι από τα μορατόρια θα προκύψουν νέα κόκκινα δάνεια 300 εκατ. ευρώ. Από τη σημερινή κατάσταση που περιλαμβάνει δάνεια ύψους 3 δισ. ευρώ, τα μισά εξυπηρετούνται κανονικά, ενώ για το 40% χρειάστηκε ένα είδος βοήθειας, το οποίο ήταν είτε μέσω σταδιακής επαναφοράς δόσης (600 εκατ. ευρώ) είτε μέσω ένταξης στη Γέφυρα 1 και 2 που έρχεται (άλλα 600 εκατ. ευρώ). Στο πρόγραμμα Γέφυρα 1 (επιδότηση δόσεων για εννέα μήνες) είχαν ενταχθεί κυρίως στεγαστικά ύψους 1,4 δισ. ευρώ, δηλαδή δάνεια με εξασφάλιση. Το ποσό αυτό αντιστοιχεί περίπου στο 40% των δανείων που είχαν ενταχθεί σε αναστολές δόσεων (πριν ενταχθούν σε πρόγραμμα επιδότησης). Σημειώνεται ότι το σύνολο των αναστολών της ΕΤΕ είχε ανέλθει σε 3,8 δισ. ευρώ, εκ των οποίων μόνο για δάνεια 2 εκατ. ευρώ δεν έχει λήξει η περίοδος της εννεάμηνης αναστολής.



Δημοσιονομικό Συμβούλιο: Καλύτερη η εικόνα της οικονομίας- Ανησυχία για τα διδύμα ελλείμματα

Το Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο υπό την Προεδρία του κ. Παναγιώτη Κορλίρα δημοσιοποιεί το Τριμηνιαίο Δελτίο με τίτλο «Μακροοικονομικές και Δημοσιονομικές εξελίξεις» (Τεύχος 14). Τα κυριότερα σημεία του Δελτίου:

Το ΑΕΠ εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 7,9% το δ' τρίμηνο του 2020 έναντι του αντιστοίχου τριμήνου του 2019

Υφεση της τάξης του 8,2% το 2020 αντί για πρόβλεψη 10,5% στον προϋπολογισμό για το 2021, λόγω πτώσης:

- της ιδιωτικής κατανάλωσης κατά 5,2% και
- των εξαγωγών κατά 21,7%, οφειλόμενης σε μείωση της αξίας των εξαγωγών υπηρεσιών (κυρίως τουρισμός) κατά €17 δισ.

Ξεχωρίζουν η πτώση των κλάδων «τέχνες, διασκέδαση, ψυχαγωγία» (κατά 25%), «εμπόριο, καταλύματα κ.λπ.» (κατά 21,5%) και «επαγγελματικές, επιστημονικές, τεχνικές κ.λπ. δραστηριότητες» (κατά 10%).

Σταθερά σε αρνητικό έδαφος παραμένει ο πληθωρισμός από τον Απρίλιο, κυρίως λόγω του περιορισμού της ζήτησης που προκλήθηκε από την πανδημία και δευτερευόντως λόγω της μείωσης του ΦΠΑ (από 1/6/20) από το 24% στο 13% σε διάφορες κατηγορίες αγαθών και υπηρεσιών. Ο εναρμονισμένος δείκτης τιμών καταναλωτή μειώθηκε τον Ιανουάριο του 2021 κατά 2,4% σε σχέση με πέρυσι.

Μείωση της απασχόλησης το Νοέμβριο κατά 91,9 χιλιάδες άτομα, σε σχέση με πέρυσι, ενώ μειωμένος εμφανίζεται ο αριθμός των ανέργων.

Ανησυχία για την εμφάνιση υψηλού «δίδυμου ελλείμματος» το 2020:

- Έλλειμμα στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών της τάξης 6,7% του ΑΕΠ.
- Ταμειακό έλλειμμα Γενικής Κυβέρνησης της τάξης του 10% του ΑΕΠ.

Θετικές ενδείξεις των πρόδρομων δεικτών οικονομικής δραστηριότητας για τους τελευταίους τρεις μήνες (οικονομική συγκυρία, βιομηχανία, PMI).

Η καταναλωτική εμπιστοσύνη, ωστόσο, παραμένει χαμηλά.

Οι καταθέσεις των νοικοκυριών από τον Μάρτιο 2020 αυξήθηκαν κατά €9 δισ. περίπου φτάνοντας τα €124,8 δισ. τον Ιανουάριο του 2021.

Ο ρυθμός χρηματοδότησης των επιχειρήσεων επιταχύνθηκε σε ετήσια βάση (9,6% Ιαν. 2021, έναντι 1,7% το Ιαν. 2020) λόγω των μέτρων στήριξης των επιχειρήσεων (παροχή χρηματοδότησης με κρατικές εγγυήσεις και η επιδότηση επιτοκίου).

Το ύψος των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων του Δημοσίου είναι κοντά στα €2 δισ., τον Ιανουάριο, αλλά ακολουθεί φθίνουσα πορεία.

Σε χαμηλά επίπεδα (περί το 1%) εξακολουθούν να βρίσκονται οι αποδόσεις των ελληνικών δεκαετών ομολόγων, παρά την πρόσφατη μικρή, αλλά απότομη άνοδο που προκλήθηκε στις αποδόσεις μακροχρόνιων ομολόγων διεθνώς.

Ο Πρόεδρος του Ελληνικού Δημοσιονομικού Συμβουλίου κ. Παναγιώτης Κορλίρας δήλωσε σχετικά: «Σύμφωνα με τα στοιχεία που περιλαμβάνει το Τριμηνιαίο Δελτίο Μακροοικονομικών & Δημοσιονομικών Εξελίξεων, η ελληνική οικονομία παρουσιάζει καλύτερη εικόνα από την αναμενόμενη. Καθώς, η έκταση αυτή της ύφεσης είναι αποτέλεσμα της πανδημίας και της αναγκαστικής περιστολής οικονομικών και κοινωνικών δραστηριοτήτων για την αντιμετώπιση της, είμαστε αισιόδοξοι ότι με το μελλοντικό άνοιγμα δραστηριοτήτων, θα υπάρξει σημαντική βελτίωση στο σύνολο των οικονομικών μεγεθών και αναμένουμε ένα καλύτερο 2021 από όλες τις απόψεις. Ως Ελληνικό Δημοσιονομικό Συμβούλιο, θα συνεχίζουμε την προσεκτική αξιολόγηση των επιμέρους στοιχείων της ελληνικής οικονομίας, ώστε να συνδράμουμε στο έργο της Κεντρικής Διοίκησης για την βελτίωση των δημοσιονομικών μεγεθών».



stephens

Θα μπορούσε η Archegos να προκαλέσει ευρύτερο sell-off;

Του Mike O'Sullivan

Μία από τις πρώτες επιμορφωτικές εμπειρίες στην καριέρα μου ήταν η παρακολούθηση μιας παρουσίασης ενός εκ των ιδρυτικών εταίρων του hedge fund LTCM, μερικούς μήνες μετά την κατάρρευσή του στα τέλη του 1998.

Ο εταίρος του LTCM μιλούσε με σπασμένη φωνή όσο διηγούνταν πώς οι συσχετιζόμενες θέσεις του fund (με περιουσιακά στοιχεία άνω των 120 δις. δολαρίων που βασίζονταν σε μετοχές αξίας 5 δις. δολαρίων μοχλευμένες υπέρμετρα κατά 25 φορές) είχαν κλείσει με βίαιο τρόπο. Ήταν μια ξεκάθαρη προειδοποίηση για τους κινδύνους που ενέχει η μόχλευση και η ακούσια συσχέτιση των επενδυτικών στοιχημάτων.

Μακροπρόθεσμη διαχείριση κεφαλαίων

Η LTCM, και σε ένα βαθμό η υπόθεση της Bear Sterns το 2008, επανέρχονται στη μνήμη μας λόγω της υπόθεσης του επενδυτικού γραφείου Archegos. Η κατάρρευση της Archegos έχει ήδη στοιχίσει στις τιμές μετοχών αρκετών εταιρειών πολυμέσων και έχει πλήξει την κερδοφορία δύο επενδυτικών τραπεζών (Credit Suisse και Nomura), τις τελευταίες ημέρες, και δεν αποκλείεται να δούμε και άλλες επιπτώσεις στην πορεία.

Σε αυτήν τη φάση βέβαια δεν είναι ξεκάθαρο, ωστόσο, είναι μάλλον απίθανο η κατάρρευση της Archegos να οδηγήσει σε ένα συστημικό sell-off. Τουλάχιστον, όμως, δίνει αρκετά μαθήματα και επισημαίνει την ανάγκη αλλαγών στην υποκείμενη δυναμική των χρηματιστηριακών και ομολογιακών αγορών.

Ασφάλιστρα κινδύνου

Στο πρώτο σημείο που πρέπει να εστιάσουμε είναι η ρευστότητα. Οι επιπτώσεις από τις πωλήσεις πακέτων μετοχών των ViacomCBS και Discovery ήταν σημαντικές - οι δύο μετοχές σημείωσαν "βουτιά" σχεδόν 30% έκαστη την Παρασκευή. Σε συνδυασμό με τις σημαντικές διακυμάνσεις στην αγορά των κρατικών ομολόγων, το γεγονός αυτό καταδεικνύει μια αγορά που δεν φαίνεται να μπορεί να απορροφήσει ικανοποιητικά τις μεγάλες πωλήσεις. Φανταστείτε να είχαμε ένα "πραγματικό" sell-off.

Παράλληλα, η μόχλευση εξακολουθεί να αποτελεί θέμα για τις αγορές. Οι δείκτες τοποθετήσεων πολλών τραπεζών καταδεικνύουν ότι η διάθεση ανάληψης κινδύνου βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, οι θέσεις των hedge funds σε μετοχές κινούνται, ιστορικά, επίσης σε πολύ υψηλά επίπεδα και το βραχυπρόθεσμο ενδιαφέρον είναι μικρό. Ειδικότερα, η πίστωση περιθωρίου για την αγορά μετοχών (margin debt) που κινείται σε πολύ υψηλά επίπεδα και η πτώση στις αγορές δικαιωμάτων προαίρεσης τις τελευταίες ημέρες υποδηλώνουν ότι οι μικροεπενδυτές αραιώνουν τις θέσεις τους, ή απλώς μειώνουν τις θέσεις τους σε δικαιώματα προαίρεσης καθώς χάνουν χρήματα εν όψει της υποχώρησης της μεταβλητότητας και των σταθερών ή χαμηλότερων τιμών.

Συνολικά, οι τοποθετήσεις είναι μονόπλευρες στην αγορά και ο κίνδυνος από εδώ και πέρα είναι αυτός που ανέκυψε με την περίπτωση της Archegos: οι υπεύθυνοι διαχείρισης κινδύνων να επιμεινούν στη μείωση της μόχλευσης, και δεδομένου ότι αυτό είναι πιθανό να γίνει ταυτόχρονα, ο ρυθμός των πωλήσεων θα ενταθεί.

Κατανομή επενδύσεων

Το τρίτο θέμα αφορά τις μεγάλες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων και την κατανομή των επενδυτικών χαρτοφυλακίων. Οι μετοχές βρίσκονται σε ιστορικά υψηλά και τις επόμενες ημέρες δεν αποκλείεται ο S&P 500 να διασπάσει ανοδικά το επίπεδο των 4.000 μονάδων. Παρ' όλο που το γεγονός αυτός δεν έχει παίξει ιδιαίτερο ρόλο τα τελευταία δύο χρόνια, οι αποτιμήσεις των μετοχών είναι πολύ υψηλές - με ορισμένους δείκτες, όπως ο δείκτης τιμή προς κέρδη (P/E) του Shiller, να είναι σήμερα τόσο υψηλός όσο ήταν το 1999 και το 1929.

Ένας λόγος που θα πρέπει να παίξουν σημαντικότερο ρόλο είναι οι αποδόσεις των ομολόγων. Προκαλεί έκπληξη - αλλά και ένδειξη της διάθεσης ανάληψης κινδύνου- το γεγονός ότι το αμερικανικό 10ετές ομόλογο δεν ενέτεινε το ράλι του με αφορμή την υπόθεση της Archegos. Αυτό πιθανότατα οφείλεται στην κατανομή των τοποθετήσεων και στο εντεινόμενο αφήγημα για αύξηση του πληθωρισμού που ακούγεται στην αγορά. Ωστόσο, έχοντας καταγράψει μία από τις χειρότερες αποδόσεις τους εδώ και δεκαετίες, τα ομόλογα μπορεί να αποδώσουν όσο πλησιάζει η λήξη του τριμήνου. Σε αυτήν τη φάση, αν ενισχυθούν περισσότερο, αυξάνεται ο κίνδυνος για τις μετοχές.

Πηγή: Forbes.com

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 σε επίλεδο 52 εβδομάδων...

Μετοχή	Απόδοση 52 εβδομάδων
ΒΙΟ	184,78%
ΤΙΤΣ	53,22%
ΕΕΕ	51,44%
ΟΤΕ	21,60%
ΑΡΑΙΓ	31,78%
ΤΕΝΕΡΓ	71,82%
ΑΔΜΗΕ	46,40%
ΣΑΡ	26,14%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	147,70%
ΦΡΛΚ	33,28%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	91,38%
ΜΥΤΙΛ	120,64%
ΛΑΜΔΑ	31,90%
ΑΛΦΑ	40,09%
ΜΠΕΛΑ	23,46%
ΕΤΕ	117,46%
ΠΕΙΡ	-66,23%
ΕΥΡΩΒ	30,14%
ΕΛΠΕ	14,26%
ΕΥΔΑΠ	11,21%
ΕΧΑΕ	13,86%
ΟΠΑΠ	62,68%
ΜΟΗ	17,14%
ΔΕΗ	309,50%
ΟΛΠ	39,49%
ΓΔ	39,49%
FTSE 25	35,01%
Τραπεζικός Δείκτης	57,15%