

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι μεγάλες προκλήσεις του 2020 για τις ελληνικές τράπεζες

Η εξυγίανση των ισολογισμών από τα κόκκινα δάνεια μέσω της αξιοποίησης του «Ηρακλή», η επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης και η ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων που θα θωρακίσουν την κερδοφορία, η αλλαγή του επιχειρησιακού μοντέλου και ο μετασχηματισμός των τραπεζών στη νέα ψηφιακή εποχή καθώς και η επιτυχής ολοκλήρωση των στρες τεστ και η πρόσβαση στις αγορές για την κεφαλαιακή τους ενίσχυση, είναι οι βασικές προκλήσεις που θα κληθούν να αντιμετωπίσουν οι τράπεζες το 2020.

Όπως γράφει η Καθημερινή, οι βάσεις έχουν ήδη μπει από τη χρονιά που μόλις πέρασε, καθώς η ψήφιση του «Ηρακλή» και η δυνατότητα οι κρατικές εγγυήσεις να φτάσουν τα 12 δισ. ευρώ, δημιουργούν τις προϋποθέσεις για μια ουσιαστική μείωση, της τάξης του 40%, των κόκκινων δανείων που έχουν στα χαρτοφυλάκια τους οι τράπεζες. Οι εκτιμήσεις ανεβάζουν το ύψος των τιτλοποιήσεων που θα ενταχθούν στον «Ηρακλή» στα 33 δισ. ευρώ, καθώς εκτός από τα 7,5 δισ. ευρώ της Eurobank, στα 12 δισ. ευρώ φθάνει η τιτλοποίηση που θα πραγματοποιήσει η Alpha Bank, ενώ στα 7 δισ. ευρώ περίπου εκτιμάται το ύψος των τιτλοποιήσεων που θα πραγματοποιήσουν –η καθεμιά ξεχωριστά– Εθνική και Τράπεζα Πειραιώς.

Σύμφωνα πάντα με την Καθημερινή, εκτός από τον μηχανισμό των κρατικών εγγυήσεων και τις πωλήσεις χαρτοφυλακίων που θα συνεχιστούν με αμείωτο ρυθμό και το 2020, οι τράπεζες θα πρέπει παράλληλα να εντείνουν τις προσπάθειες για οργανική μείωση των κόκκινων δανείων που θα απομείνουν στους ισολογισμούς τους. Η δέσμευση που έχουν αναλάβει έναντι του SSM για μονοψήφιο ποσοστό μη εξυπηρετούμενων δανείων έως και το 2021 από το σημερινό επίπεδο του 42% – με βάση τα αποτελέσματα του 9μήνου– δεν επιτρέπει εφησυχασμό και προς την κατεύθυνση αυτή ουσιαστικό ρόλο θα παίξει το νέο πτωχευτικό πλαίσιο για τις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες που θα πρέπει να επεξεργαστεί η κυβέρνηση.

Πέραν της εξυγίανσης των ισολογισμών τους, το βασικό στοίχημα για το τραπεζικό σύστημα το 2020 θα είναι η επιτάχυνση της πιστωτικής επέκτασης που ανέκαμψε στο 2,5% τον τελευταίο χρόνο, με έμφαση όμως στις χρηματοδοτήσεις προς τις μεγάλες επιχειρήσεις. Η θετική μεταβολή μένει να διευρυνθεί και προς τις μικρομεσαίες και τις μικρές επιχειρήσεις, οι χρηματοδοτήσεις προς τις οποίες παραμένουν σε αρνητικό έδαφος, συμπαρασύροντας με τη σειρά τους και τις χορηγήσεις προς νοικοκυριά, που ακολουθούν με σημαντική υστέρηση. Η πρόκληση αυτή είναι διπλή. Πρώτον, γιατί αποτελεί τον μοναδικό δρόμο για την ενίσχυση των λειτουργικών εσόδων των τραπεζών και τη θωράκιση της κερδοφορίας τους, που ανέκαμψε μεν αλλά με οδηγό τα κέρδη από τα ομόλογα. Δεύτερον, γιατί θα πρέπει να επιτευχθεί στο δύσκολο περιβάλλον των αρνητικών επιτοκίων, που ναι μεν έχει δημιουργήσει στο σύστημα πλεονάζουσα ρευστότητα, παράλληλα όμως συμπιέζει τα περιθώρια των επιτοκίων και τα τραπεζικά έσοδα.

Ο μετασχηματισμός των τραπεζών και η στροφή προς ένα πιο αποτελεσματικό μοντέλο λειτουργίας, με μικρότερα διοικητικά κόστη, αποτελεί το επόμενο στοίχημα των τραπεζών, που αναδεικνύεται σε προτεραιότητα λόγω και των πιέσεων στη λειτουργική τους κερδοφορία. Αν και ο δείκτης έξοδα προς έσοδα των ελληνικών τραπεζών διαμορφώνεται κοντά στο 50%, σε συγκρίσιμα δηλαδή επίπεδα με αυτά των ευρωπαϊκών τραπεζών, η πρόκληση του ψηφιακού μετασχηματισμού θα μπει σε κρίσιμη φάση τη νέα χρονιά σε συνδυασμό με τις ανάγκες για περαιτέρω εξορθολογισμό του τραπεζικού δικτύου.

Συνέχεια...

Η πολυμέτωπη προσπάθεια του τραπεζικού συστήματος το 2020 έχει έναν κοινό παρονομαστή. Τη διατήρηση της κεφαλαιακής επάρκειας σε υψηλά επίπεδα. Ο στόχος αυτός θα δοκιμαστεί λόγω των ζημιών που θα υποχρεωθούν να εγγράψουν οι τράπεζες μέσω της γενναίας εκκαθάρισης των ισολογισμών τους από τα κόκκινα δάνεια, που αν και διαχειρίσιμες, δεν είναι αμελητέες. Η σταδιακή επίπτωση από την πρώτη εφαρμογή του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 9 και η πρόσβαση στις αγορές για ομολογιακές εκδόσεις Tier II στο πλαίσιο της υποχρέωσης για τη σταδιακή δημιουργία κεφαλαιακού αποθέματος (MREL), που τοποθετείται το πρώτο τρίμηνο του 2020, θα δοκιμάσει επίσης τις αντοχές των τραπεζών τη νέα χρονιά. Τα στρες τεστ της ΕΚΤ, που θα πραγματοποιηθούν τη νέα χρονιά, θα γίνουν κάτω από ευνοϊκότερες συνθήκες σε σχέση με αυτά του 2017 για την ελληνική οικονομία, αλλά δεν θα πρέπει να παραγνωριστεί το γεγονός ότι θα ενσωματώνουν και παραδοχές για το ευρύτερο ευρωπαϊκό οικονομικό περιβάλλον, που προβλέπεται δυσμενέστερο.



Τα κρίσιμα ραντεβού της Ελλάδας με τους μεγάλους οίκους αξιολόγησης

Έξι φορές θα κριθεί μέσα στο 2020 η Ελλάδα από τους μεγάλους οίκους αξιολόγησης και πιθανότατα κάποιες από αυτές τις αξιολογήσεις να περιλαμβάνουν και θετικές εκπλήξεις.

Συγκεκριμένα, ο οίκος Fitch θα δημοσιοποιήσει την αξιολόγηση του για την Ελλάδα στις 24 Φεβρουαρίου, ο οίκος S&P θα ανακοινώσει τη δική του έκθεση στις 24 Απριλίου και ο οίκος Moodys στις 8 Μαΐου. Στο δεύτερο εξάμηνο του έτους ο οίκος Fitch θα δώσει το «χρησμό» του για την Ελλάδα στις 24 Ιουλίου, ο οίκος S&P στις 23 Οκτωβρίου και ο οίκος Moodys στις 6 Νοέμβριου.

Όπως αναφέρει το CNN Greece, οι αξιολογήσεις των οίκων σήμερα προϋποθέτουν τουλάχιστον τρεις ακόμη αναβαθμίσεις, καθώς θα πρέπει ένας τουλάχιστον από τους οίκους που λαμβάνει υπ' όψιν της η ΕΚΤ να βγάλει τη χώρα από την κατηγορία «σκουπίδια». Έτσι, μπορεί και το 2020 να συνεχιστούν οι αναβαθμίσεις, ωστόσο εκτιμάται πως η τελευταία αναβάθμιση για την κατηγορία investment grade θα δοθεί δύσκολα μέσα στο 2020.

Αναλυτές εκτιμούν πως η αναβάθμιση της Ελλάδας στη βαθμίδα «BBB-» που θα καταστήσει επιλέξιμα τα ελληνικά ομόλογα για το πρόγραμμα αγοράς τίτλων της ΕΚΤ (QE), ίσως θα καθυστερήσει περισσότερο από ότι αναμένει η ελληνική κυβέρνηση. Για να μην καθυστερήσει, θα πρέπει η χώρα να επιτύχει διατηρήσιμη ανάπτυξη και το τραπεζικό σύστημα να απελευθερωθεί από το μεγάλο απόθεμα «κόκκινων» δανείων.

Όταν τα ελληνικά ομόλογα καταστούν επιλέξιμα από την ΕΚΤ, τότε θα συμπεριληφθούν στο πρόγραμμα QE, κάτι που θα έχει ως αποτέλεσμα να αποκλιμακωθούν ακόμη περισσότερο οι αποδόσεις τους.

Σήμερα η απόδοση του δεκαετούς ελληνικού ομολόγου είναι στο 1,44% και το spread, δηλαδή η διαφορά απόδοσης με το γερμανικό ομόλογο αναφοράς είναι στις 163 μονάδες βάσης, όταν πριν ένα χρόνο ήταν στις 425 μονάδες βάσης.



ΥΠΟΙΚ: Οι επτά στόχοι για το 2020

Επτά βασικούς στόχους για το νέο έτος περιέγραψε σήμερα ο υπουργός Οικονομικών Χρήστος Σταϊκούρας στον χαιρετισμό του για την έναρξη της πρώτης συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Οι στόχοι αυτοί είναι οι εξής:

Επίτευξη υψηλής και διατηρήσιμης οικονομικής μεγέθυνσης.

Αναδιανομή του εισοδήματος και προώθηση της κοινωνικής συνοχής.

Βελτίωση του διαθέσιμου εισοδήματος των πολιτών, μέσω κυρίως της ακόμη μεγαλύτερης – σε σχέση με τα προβλεπόμενα – μείωσης της φορολόγησης των πολιτών.

Ενίσχυση της ρευστότητας στην πραγματική οικονομία.

Βελτίωση της δυνατότητας αποπληρωμής του δημοσίου χρέους.

Προώθηση της διαδικασίας αλλαγής δημοσιονομικών στόχων.

Ενίσχυση των αγορών χρήματος και κεφαλαίου, στοχεύοντας στην εναρμόνισή τους με τα διεθνή και ευρωπαϊκά επενδυτικά δεδομένα.

Ο κ. Σταϊκούρας επεσήμανε ότι δεν υπάρχουν μαγικές συνταγές και πως δεν δικαιολογείται εφησυχασμός, διότι υφίστανται αβεβαιότητες και οι κίνδυνοι παραμονεύουν. «Γι' αυτό πρέπει να κινηθούμε μακριά από αυταπάτες, λαϊκισμούς και ελιτισμούς».

«Όχι» στον εφησυχασμό

Σύμφωνα με τον υπουργό, κατά τη νέα περίοδο που ανοίγεται μπροστά μας, την 3η δεκαετία του 21ου αιώνα, «οφείλουμε να κινηθούμε πιο συστηματικά, πιο αποφασιστικά, πιο γρήγορα, ώστε να πετύχουμε την ολόπλευρη ισχυροποίηση της οικονομίας και της χώρας μας. Ισχυροποίηση αναγκαία για την αντιμετώπιση εσωτερικών και εξωτερικών προκλήσεων και κινδύνων. Χρειάζεται από όλους εθνική ενότητα και ομοψυχία. Απαιτείται συνεκτικό σχέδιο, μεθοδικότητα και σκληρή δουλειά, ώστε να εκπληρώσουμε το χρέος μας έναντι της πατρίδας, της ιστορίας της και της προοπτικής της».

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ το 2019....

Μετοχή	Απόδοση %
CENER	7,10%
BIO	42,13%
ΕΕΕ	11,29%
ΠΕΙΡ	255,95%
ΕΥΡΩΒ	71,10%
ΟΤΕ	49,79%
ΠΑΠ	73,50%
ΠΛΑΘ	5,28%
ΣΑΡ	22,06%
ΚΕΚΡ	51,59%
ΤΙΤΣ	-2,17%
ΑΒΑΞ	65,56%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	37,15%
ΟΛΥΜΠ	58,94%
ΦΡΑΚ	43,83%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	57,71%
ΙΑΤΡ	111,00%
ΕΚΤΕΡ	0,00%
ΜΙΓ	27,46%
ΜΥΤΙΛ	34,16%
ΝΗΡ	37,40%
ΛΑΜΔΑ	53,38%
ΦΛΕΞΟ	1,43%
ΙΝΤΚΑ	29,06%
ΕΥΠΙΚ	48,97%
ΜΠΕΛΑ	45,83%
ΕΛΠΕ	18,83%
ΚΟΥΕΣ	80,02%
ΠΛΑΙΣ	-8,20%
ΠΛΑΚΡ	23,01%
ΟΤΟΕΛ	33,09%
ΙΝΛΟΤ	-15,30%
ΠΕΤΡΟ	18,98%
ΕΥΔΑΠ	51,00%
ΙΚΤΙΝ	1,48%
ΙΑΣΩ	21,83%
ΕΛΤΟΝ	43,21%
ΕΧΑΕ	28,09%
ΚΑΡΤΖ	25,98%
ΣΠΕΙΣ	-15,41%
ΑΣΚΟ	16,98%
ΟΠΑΠ	52,60%
ΜΛΣ	-69,15%
ΜΟΗ	-1,81%
ΟΛΘ	8,24%
ΕΥΑΠΣ	7,88%
ΙΝΚΑΤ	71,58%
ΔΕΗ	219,17%
ΟΛΠ	49,05%
ΚΡΙ	33,18%
ΠΡΟΦ	209,11%
ΑΡΑΙΓ	13,82%
ΤΕΝΕΡΓ	44,43%
ΑΝΕΜΟΣ	70,76%
ΙΝΤΕΡΚΟ	30,00%
ΕΤΕ	174,55%
ΑΔΜΗΕ	50,06%
ΑΛΦΑ	74,82%
ΑΤΤ	253,94%
ΓΔ	49,47%
FTSE 25	29,20%
Τραπεζικός Δείκτης	101,34%

Asset Class returns since 2008...

@CharlieBilello		ETF Total Returns (2008 - 2019, as of 12/31/2019)													Data Source: YCharts	
ETF	Asset Class	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2008-19 Cumulative	2008-19 Annualized	
SPY	US Large Caps	-36.9%	26.4%	15.1%	1.9%	16.0%	32.2%	13.5%	1.2%	12.0%	21.7%	-4.5%	31.2%	181.3%	9.0%	
VNQ	US REITs	-39.4%	28.0%	28.4%	8.6%	17.6%	2.3%	30.4%	2.4%	8.6%	4.9%	-6.0%	28.9%	139.8%	7.6%	
MDY	US Mid Caps	-36.5%	37.6%	26.3%	-1.8%	15.0%	35.2%	9.4%	-2.5%	20.5%	15.9%	-11.3%	25.8%	180.2%	9.0%	
IWM	US Small Caps	-34.2%	28.5%	26.9%	-4.4%	16.7%	38.7%	5.0%	-4.5%	21.6%	14.6%	-11.1%	25.4%	158.8%	8.2%	
EFA	EAFE Stocks	-41.0%	27.0%	8.2%	-12.2%	18.8%	21.4%	-6.2%	-1.0%	1.4%	25.1%	-13.8%	22.0%	27.0%	2.0%	
EEM	EM Stocks	-48.9%	69.0%	16.5%	-18.8%	19.1%	-3.7%	-3.9%	-16.2%	10.9%	37.3%	-15.3%	18.2%	15.1%	1.2%	
GLD	Gold	4.9%	24.0%	29.3%	9.6%	6.6%	-28.3%	-2.2%	-10.7%	8.0%	12.8%	-1.9%	17.9%	73.3%	4.7%	
LQD	Investment Grade Bonds	2.5%	7.9%	9.3%	9.7%	10.6%	-2.0%	8.2%	-1.3%	6.2%	7.1%	-3.8%	17.4%	97.2%	5.8%	
PFF	Preferred Stocks	-23.9%	37.6%	13.8%	-2.0%	17.8%	-1.0%	14.1%	4.3%	1.3%	8.1%	-4.7%	15.9%	96.0%	5.8%	
EMB	EM Bonds (USD)	-2.1%	15.4%	10.8%	7.7%	16.9%	-7.8%	6.1%	1.0%	9.3%	10.3%	-5.5%	15.5%	104.8%	6.2%	
TLT	Long Duration Treasuries	34.0%	-22.1%	9.0%	34.0%	2.6%	-13.4%	27.3%	-1.8%	1.2%	9.2%	-1.6%	14.1%	110.2%	6.4%	
HYG	High Yield Bonds	-17.5%	27.4%	11.9%	6.8%	11.7%	5.8%	1.9%	-5.0%	13.4%	6.1%	-2.0%	14.1%	93.0%	5.6%	
DBC	Commodities	-31.8%	16.3%	11.9%	-2.6%	3.5%	-7.6%	-28.1%	-27.6%	18.6%	4.9%	-11.6%	11.8%	-47.1%	-5.2%	
BND	US Total Bond Market	5.2%	2.9%	5.3%	7.7%	3.9%	-2.1%	5.8%	0.6%	2.5%	3.6%	-0.1%	8.8%	53.4%	3.6%	
TIP	TIPS	-0.5%	7.5%	6.1%	13.3%	6.4%	-8.5%	3.6%	-1.8%	4.7%	2.9%	-1.4%	8.3%	46.6%	3.2%	
BIL	US Cash	1.5%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.7%	2.2%	6.2%	0.5%	
Highest Return		TLT	EEM	GLD	TLT	EEM	IWM	VNQ	PFF	IWM	EEM	BIL	SPY	SPY	SPY	
Lowest Return		EEM	TLT	TIP	EEM	TLT	GLD	DBC	DBC	TLT	TIP	EEM	BIL	DBC	DBC	
% of Asset Classes Positive		31%	94%	94%	56%	94%	38%	69%	31%	100%	100%	6%	100%	94%	94%	

Greece (+50%) and Russia (+49%) led all country equity ETFs in 2019...

 @CharlieBilello Data: YCharts			Country ETFs: 2019 Total Returns (in US \$) as of 12/31/19					
Country	Ticker	2019	Country	Ticker	2019	Country	Ticker	2019
Greece	GREK	50.2%	Sweden	EWD	21.7%	Saudi Arabia	KSA	9.3%
Russia	ERUS	49.3%	United Kingdom	EWU	21.3%	Vietnam	VNM	9.3%
Taiwan	EWT	33.3%	Israel	EIS	20.9%	Philippines	EPHE	8.5%
Netherlands	EWN	32.5%	Japan	EWJ	19.3%	Thailand	THD	8.3%
Switzerland	EWL	31.6%	Germany	EWG	19.2%	South Korea	EWY	7.9%
US	SPY	31.2%	Austria	EWO	17.1%	Peru	EPU	7.3%
Colombia	GXG	30.4%	China	FXI	14.9%	Egypt	EGPT	6.8%
New Zealand	ENZL	30.1%	Singapore	EWS	14.5%	India	INDA	6.5%
Ireland	EIRL	28.2%	Argentina	ARGT	14.5%	Indonesia	EIDO	5.3%
Brazil	EWZ	27.7%	Turkey	TUR	14.4%	UAE	UAE	1.6%
Canada	EWC	27.6%	Portugal	PGAL	14.4%	Pakistan	PAK	0.9%
Italy	EWI	27.0%	Mexico	EWV	12.6%	Qatar	QAT	-0.3%
France	EWQ	26.7%	Norway	NORW	12.5%	Malaysia	EWM	-1.4%
Belgium	EWK	25.9%	Spain	EWP	11.9%	Poland	EPOL	-6.1%
Denmark	EDEN	24.4%	Hong Kong	EWH	10.7%	Nigeria	NGE	-13.6%
Australia	EWA	22.4%	South Africa	EZA	9.6%	Chile	ECH	-17.8%