

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Τράπεζες: Στα 2 δισ. ευρώ ο στόχος για τα έσοδα από προμήθειες το 2025**

Σημαίνοντα ρόλο για την ενίσχυση της οργανικής και καθαρής κερδοφορίας των τραπεζών την επόμενη τετραετία θα παίξουν τα έσοδα από προμήθειες. Σύμφωνα με τους στόχους που έχουν θέσει οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι, από το 2025 το σχετικό καθαρό ετήσιο εισόδημα αναμένεται να διαμορφωθεί στα επίπεδα των 2 δισ. ευρώ, αυξημένο κατά 30% σε σύγκριση με την περυσινή χρήση.

Με τον τρόπο αυτό η συμμετοχή των προμηθειών στα συνολικά καθαρά έσοδα από τη ζώνη του 20%, εκτιμάται ότι θα ανέλθει σε 30%, κοντά στο σημερινό μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, πρόκειται για αναγκαία συνθήκη προκειμένου να επιστρέψει ο κλάδος σε υψηλή και βιώσιμη κερδοφορία και να καταστεί δυνατή η εφαρμογή ελκυστικής μερισματικής πολιτικής για πρώτη φορά από τη δεκαετία του 2000.

Φυσικά το σχέδιο των τραπεζικών διοικήσεων στηρίζεται στους υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας τα επόμενα χρόνια, περί το 3% ετησίως, οι οποίοι θα ανοίξουν το δρόμο για την ανάπτυξη των εργασιών τους και σε τομείς που μέχρι τώρα συνεισφέρουν σε μικρό βαθμό στην οργανική κερδοφορία του συστήματος.

Οι πηγές εσόδων

Σύμφωνα με τους ισχύοντες δημοσιοποιημένους, αλλά και άτυπους επιχειρησιακούς σχεδιασμούς των πιστωτικών ιδρυμάτων, οι καθαρές προμήθειες και τα λοιπά έσοδα από μη τραπεζικές δραστηριότητες θα αυξηθούν από τα 1,54 δισ. ευρώ πέρυσι στα 2 δισ. ευρώ το 2025.

Η άνοδος αυτή θα προέλθει από τα εξής:

– Πιστωτική επέκταση

Εκτιμάται ότι μέχρι και το 2025 η καθαρή πιστωτική επέκταση θα διαμορφωθεί στα 30 δισ. ευρώ συνολικά στον κλάδο. Οι νέες χρηματοδοτήσεις πέραν των τόκων αποφέρουν και σημαντικά έσοδα από προμήθειες.

– Τομέας bancassurance

Μεγάλες ευκαιρίες ανάπτυξης των εργασιών παρουσιάζονται και στον τομέα των τραπεζοασφαλιστικών προϊόντων. Τα περιθώρια ανάπτυξης της συγκεκριμένης αγοράς είναι σημαντικά, με δεδομένο ότι στην Ελλάδα οι σχετικές πωλήσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ διαμορφώνονται σε 2,6% έναντι 7,1% του μέσου όρου της ΕΕ. Τα έσοδα της κατηγορίας θα μπορούσαν να ξεπεράσουν το 10% επί των συνολικών εσόδων από προμήθειες το 2025.

– Διαχείριση κεφαλαίων

Σημαντικά περιθώρια αύξησης των πωλήσεων υπάρχουν και για τον τομέα των διαχείρισης κεφαλαίων, καθώς οι σχετικές πωλήσεις στην Ελλάδα βρίσκονται σε μόλις 7% του ΑΕΠ έναντι 21% στη ΝΑ Ευρώπη.

Σύμφωνα με τραπεζικές πηγές, τα υπό διαχείριση κεφάλαια θα μπορούσαν να αυξηθούν ακόμη και κατά 25 δισ. ευρώ συνολικά έως το 2025, προερχόμενα κατά βάση από τη δεξαμενή των άτοκων καταθέσεων νοικοκυριών που σήμερα ανέρχονται σε 135 δισ. ευρώ.

Με τον τρόπο αυτό εκτιμάται ότι το καθαρό εισόδημα από τη συγκεκριμένη πηγή θα μπορούσε να υπερδιπλασιαστεί τα επόμενα χρόνια.

– Εκμετάλλευση ακινήτων

Οι τράπεζες έως και το 2025 θα επιχειρήσουν να ρευστοποιήσουν ένα σημαντικό μέρος του αποθέματος των ακινήτων που έχουν περιέλθει στην κατοχή τους μέσω των πλειστηριασμών.

Παράλληλα, στοχεύουν στην αξιοποίηση του χαρτοφυλακίου αυτού μέσω μισθώσεων, από τις οποίες τα καθαρά έσοδα θα μπορούσαν να φτάσουν ακόμη και στο 15% επί των συνολικών καθαρών προμηθειών.

– Digital Banking

Η στροφή των καταναλωτών στα εναλλακτικά δίκτυα δημιουργεί ευκαιρίες για αύξηση των προμηθειών μέσω συναλλαγών που εκτελούνται στο e-banking και στο mobile banking. Παράλληλα, οι τράπεζες αναμένεται να αναπροσαρμόσουν κάποιες από τις σχετικές χρεώσεις για την ενίσχυση της κερδοφορίας τους.



## **Bloomberg: Ελλάδα και άλλες χώρες της ΕΕ ζητούν σαφήνεια ως προς την πληρωμή ρωσικού αερίου σε ρούβλια**

Αρκετές χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης πιέζουν για σαφέστερη καθοδήγηση σχετικά με την απαίτηση της Ρωσίας να πληρώνει για το φυσικό αέριο σε ρούβλια, λέγοντας ότι οι τρέχουσες οδηγίες είναι πολύ διφορούμενες, αναφέρει δημοσίευμα του πρακτορείου Bloomberg.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή είπε σε πρεσβευτές σε μια κλειστή συνάντηση την Τετάρτη ότι θα βελτιώσει τη διατύπωση των κατευθυντήριων γραμμών της, σύμφωνα με άτομα που έχουν γνώση των συζητήσεων. Ορισμένες χώρες που έθεσαν το θέμα θέλουν από την Κομισιόν να διευκρινίσει αν οι αγοραστές έχουν κάποια εναλλακτική λύση από το να συναινέσουν στις απαιτήσεις του Κρεμλίνου.

Η σύγχυση προκλήθηκε μετά τη διακοπή των ροών φυσικού αερίου από τη Ρωσία στην Πολωνία και τη Βουλγαρία, οι οποίες αρνήθηκαν να πληρώσουν σε ρούβλια. Την ίδια στιγμή, τέσσερις ευρωπαϊκές εταιρείες πραγματοποίησαν πληρωμές σε ρούβλια, αν και δεν είναι σαφές αν πρόκειται για χώρες της ΕΕ, ενώ άλλες εταιρείες είναι έτοιμες να ανοίξουν λογαριασμούς για να πληρώνουν σε ρούβλια.

Όπως αναφέρει το Bloomberg, η Πολωνία και η Βουλγαρία, που υποστηρίχθηκαν από την Ελλάδα, τη Σλοβακία, τη Λατвия, τη Λετονία, το Βέλγιο, την Αυστρία, την Ουγγαρία και τη Φινλανδία, διαμαρτυρήθηκαν στη συνάντηση για την έλλειψη σαφήνειας και λεπτομερειών σε ορισμένες από τις κατευθυντήριες γραμμές της Επιτροπής. Η Πολωνία δήλωσε ότι η επιλεκτική ερμηνεία του ρωσικού διατάγματος αποτελεί εργαλείο για τη Ρωσία προκειμένου να διασπάσει την αλληλεγγύη της ΕΕ.

Η Πολωνία και η Βουλγαρία είπαν επίσης στους άλλους πρεσβευτές της ΕΕ ότι επωφελούνται από εναλλακτικές ρυθμίσεις εφοδιασμού και ότι η κίνηση της Μόσχας δεν αποτελεί άμεση απειλή για την οικονομία τους σε αυτό το στάδιο.

Η ΕΕ προετοιμάζεται για την "οπλοποίηση" των ενεργειακών παραδόσεων στην Ευρώπη, προκειμένου να αποφευχθεί η διακοπή των ροών φυσικού αερίου. Η Γερμανία και η Ελλάδα σημείωσαν ότι είναι έτοιμες να παράσχουν προμήθειες στην Πολωνία και τη Βουλγαρία.

Το διάταγμα του Ρώσου προέδρου Βλαντίμιρ Πούτιν προβλέπει ότι οι Ευρωπαίοι αγοραστές φυσικού αερίου ανοίγουν δύο λογαριασμούς στην Gazprombank JSC -- έναν σε ξένο νόμισμα και έναν σε ρούβλια. Η Gazprombank θα είναι στη συνέχεια υπεύθυνη για τη μετατροπή του ξένου νομίσματος σε ρούβλια και τη μεταφορά των χρημάτων στην Gazprom. Η ΕΕ δήλωσε ότι η διαδικασία της Ρωσίας για τυχόν εξαιρέσεις παραμένει ασαφής.

Σε έγγραφο που δημοσιεύθηκε την περασμένη εβδομάδα, η ΕΕ ανέφερε ότι η διαδικασία πληρωμής του Κρεμλίνου θα αποτελούσε παραβίαση των υπογεγραμμένων συμβάσεων καθώς και των κυρώσεων της ΕΕ. Ωστόσο, το μπλοκ δήλωσε επίσης ότι οι πληρωμές μπορούν να επιτραπούν σε ευρώ και δολάρια, εφόσον τυχόν νομικές υποχρεώσεις λήγουν μόλις πραγματοποιηθεί η αρχική πληρωμή σε ευρώ ή δολάρια στην Gazprombank.

Η προειδοποίηση της προέδρου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής την Τετάρτη ήταν πιο συγκεκριμένη.

"Είναι πολύ σαφές και το αίτημα της ρωσικής πλευράς να πληρώσει σε ρούβλια είναι μονομερής απόφαση και όχι σύμφωνα με τις συμβάσεις", δήλωσε η Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν. "Οι εταιρείες με τέτοια συμβόλαια δεν θα πρέπει να ενδώσουν στα ρωσικά αιτήματα. Αυτό θα αποτελούσε παραβίαση των κυρώσεων".

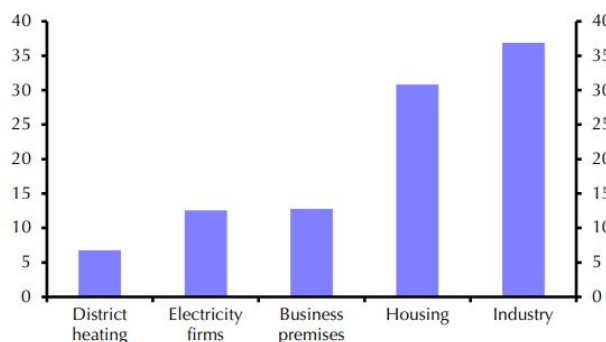
Παραμένει ασαφές αν η Μόσχα θα δεχόταν να θεωρήσει τις πληρωμές ολοκληρωμένες μετά την αρχική πληρωμή σε ευρώ ή δολάρια, ακόμη και αν τα κεφάλαια στη συνέχεια μετατραπούν σε ρούβλια. Τα κράτη μέλη αναμένεται να συζητήσουν το θέμα σε προσεχή συνάντηση των υπουργών Ενέργειας της ΕΕ, δήλωσαν δύο από τους ανθρώπους αυτούς. Η ΕΕ έχει προγραμματίσει τη συνάντηση για τις 2 Μαΐου.

## Capital Economics: Η Ρωσία χρησιμοποιεί την ενέργεια σαν όπλο – Τι σημαίνει

Η απόφαση της Ρωσίας να διακόψει τις ροές φυσικού αερίου προς την Πολωνία και τη Βουλγαρία, δεν μπορεί παρά να ενισχύσει την αποφασιστικότητα της Ευρωπαϊκής Ένωσης να δώσει τέλος στην εξάρτησή της από τη ρωσική ενέργεια, κάτι που θα κρατήσει τις τιμές του φυσικού αερίου σε ιστορικά υψηλά τους επόμενους μήνες, σημειώνουν οι αναλυτές της Capital Economics (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review). Πλέον, ο κίνδυνος στασιμοληθωρισμού στην Ευρωζώνη αυξάνεται, με τον οίκο να προειδοποιεί ότι τυχόν ελλείψεις αερίου θα επιτείνουν την ύφεση που ήδη περιμένει για την περιοχή.

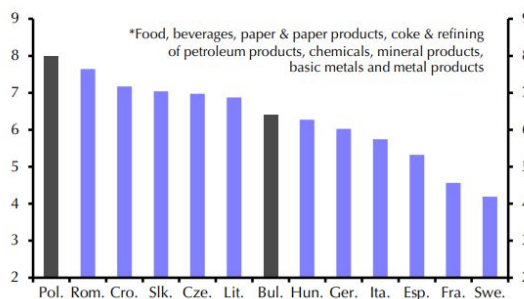
Ο κίνδυνος για τη Γερμανία

Chart 5: German Gas Consumption by Sector (2020, %)



Εάν η Ρωσία κόψει τις εξαγωγές αερίου προς τη Γερμανία, το Βερολίνο θα απαντήσει με την επιβολή δελτίου στην κατανάλωση. Με την Capital Economics να θεωρεί ότι σε ένα τέτοιο σενάριο τα νοικοκυριά θα προστατευτούν, η βιομηχανία (και περισσότερο οι κλάδοι των χημικών και της μεταλλουργίας) θα δεχθεί το μεγαλύτερο πλήγμα, προκαλώντας βαθιά ύφεση. Όμως, σύμφωνα με τον οίκο, οι περισσότερες από τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωζώνης είναι λιγότερο ευάλωτες.

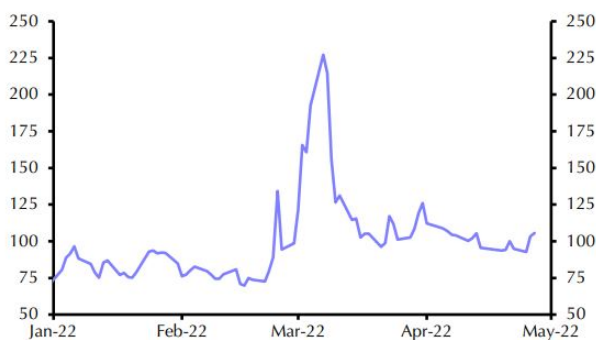
Chart 4: Energy-Intensive Manufacturing (% of Total Gross Value Added, 2019)



Τι θα γίνει με τις τιμές

Με τη Ρωσία να κλιμακώνει τη χρήση του φυσικού αερίου ως μοχλού πολιτικής πίεσης, αυτό που μένει τώρα να φανεί είναι πόσο θα διαρκέσει αυτή η διακοπή στις ροές, σημειώνει η Capital Economics. Και προειδοποιεί ότι εάν διαρκέσει πάνω από λίγους μήνες, οι συνέπειες θα είναι σοβαρές.

Chart 1: Europe Natural Gas Price (€ Per MWh)



Συνέχεια..



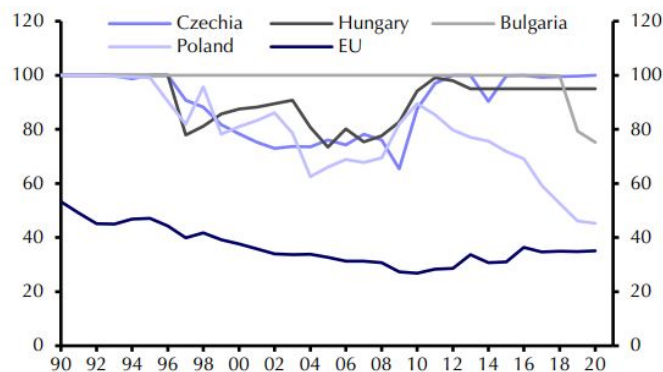
Πρώτα από όλα, η εξέλιξη αυτή ενισχύει την αποφασιστικότητα της Ε.Ε. να μειώσει την εξάρτησή της από το ρωσικό αέριο κατά δύο τρίτα φέτος. Η Capital Economics έτσι και αλλιώς περίμενε κάποια διατάραξη στις εξαγωγές αερίου της Ρωσίας προς την Ευρώπη φέτος, για αυτό και δεν αλλάζει την πρόβλεψή της για τις ευρωπαϊκές τιμές του φυσικού αερίου, στα 120 ευρώ ανά MWh έως τα τέλη του 2022. Όμως, προφανώς η πρόβλεψη αυτή αντιμετωπίζει σημαντικούς κινδύνους, τονίζουν οι αναλυτές.

Μπορεί η αναστολή να επεκταθεί πέραν της Πολωνίας και της Βουλγαρίας;

Το διάταγμα του Πούτιν απαιτεί οι πληρωμές από όλες τις «μη φιλικές» χώρες να γίνονται σε ρούβλια, κάτι που εγείρει τον κίνδυνο οι ροές του φυσικού αερίου να διακοπούν και προς άλλες χώρες, όταν θα πρέπει να γίνουν οι πληρωμές τις επόμενες εβδομάδες.

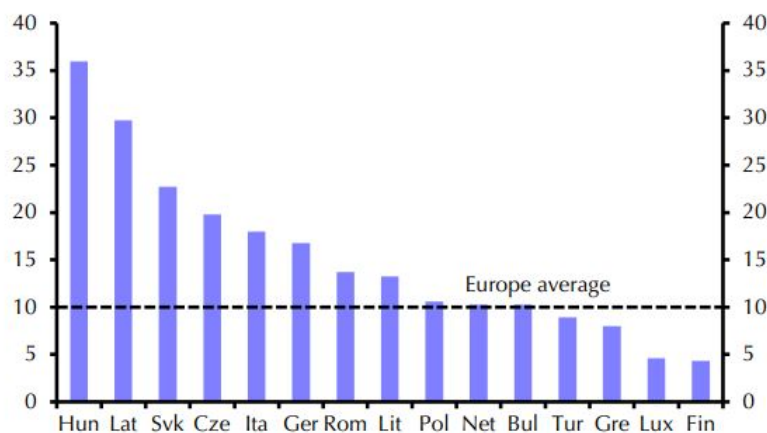
Ο μεγαλύτερος εισαγωγέας ρωσικού αερίου στη Γερμανία, η Uniper, φάνηκε να επιβεβαιώνει ότι θα πληρώσει σε ευρώ, τα οποία θα μετατραπούν σε ρούβλια σε λογαριασμό της Gazprombank, πριν να μεταφερθούν στην Gazprom.

**Chart 2: Imports of Natural Gas & LNG from Russia  
(% of Total Gas Imports, 2020)**



Η Πολωνία και η Βουλγαρία είναι λιγότερο διατεθειμένες να υποχωρήσουν στις απαιτήσεις του Πούτιν, μάλλον λόγω των διαφορών στα συμβόλαιά τους με την Gazprom, εξηγεί η Capital Economics. Γιατί η Gazprom ευθύνεται για τις μισές από τις μακροπρόθεσμες προμήθειες της Uniper, ενώ τα μακροπρόθεσμα συμβόλαια της Πολωνίας και της Βουλγαρίας με την εταιρεία λήγουν στα τέλη του έτους.

**Chart 6: Natural Gas Imports from Russia  
(% of Total Primary Energy Usage, 2020)**



Sources: AGSI+, Eurostat, BDEW, Capital Economics

Ουγγαρία και Σλοβακία δεν φαίνεται πιθανό να χάσουν την πρόσβαση στο ρωσικό αέριο, καθώς οι κυβερνήσεις τους έχουν δηλώσει διατεθειμένες να ανταποκριθούν στην απαίτηση του Πούτιν για πληρωμές σε ρούβλια. Η Capital Economics θεωρεί ότι η Τσεχία είναι πιο εξαρτημένη και λιγότερο προετοιμασμένη να απομακρυνθεί από τη ρωσική ενέργεια, με αποτέλεσμα η όποια διατάραξη στις προμήθειες να την σπρώξει σε ύφεση φέτος.

Πώς επηρεάζεται ο πληθωρισμός;

Η Capital Economics περιμένει τον πληθωρισμό της Ευρωζώνης στο 7% φέτος και στο 3% το 2023 και σημειώνει πως οι τελευταίες εξελίξεις δημιουργούν κινδύνους για ακόμα υψηλότερα επίπεδα.

Εάν οι τιμές του φυσικού αερίου αυξηθούν στα 150 ευρώ ανά MWh και παραμείνουν εκεί, αντί να πέσουν στα 75 ευρώ έως τα τέλη του 2023 όπως είναι τώρα το βασικό σενάριο, τότε ο πληθωρισμός θα είναι κατά 0,2 ποσοστιαίες μονάδες υψηλότερος από τις βασικές προβλέψεις.



## **EKT: Πιθανή αύξηση των επιτοκίων το καλοκαίρι εάν επιμείνει ο πληθωρισμός**

Η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, η Κριστίν Λαγκάρντ, άφησε ανοικτό χθες Τετάρτη το ενδεχόμενο να υπάρξει αύξηση των κατευθυντήριων επιτοκίων του θεσμού μέσα στο καλοκαίρι, εάν ο πληθωρισμός παραμείνει σε υψηλό επίπεδο.

«Η αποστολή της ΕΚΤ είναι η σταθερότητα των τιμών», υπενθύμισε χθες η κυρία Λαγκάρντ από το Αμβούργο, όπου συναντήθηκε με τον δήμαρχο Πέτερ Τσέντσερ.

Ο πληθωρισμός στην ευρωζώνη έφθασε τον Μάρτιο το 7,5% σε ετήσια βάση, επίπεδο-ρεκόρ, πολύ πάνω από τον στόχο 2% που είναι ο μεσοπρόθεσμος στόχος της τράπεζας, γεγονός που θέτει υπό πίεση τον θεσμό για να λάβει μέτρα αποκλιμάκωσης της πολιτικής νομισματικής χαλάρωσης έπειτα από χρόνια.

Το «ταξίδι» της νομισματικής εξομάλυνσης έπρεπε να έχει αρχίσει ήδη, κατά την κυρία Λαγκάρντ.

Αφού τερμάτισε τον Μάρτιο το έκτακτο πρόγραμμα στήριξης της οικονομίας κατά τη διάρκεια της κρίσης της πανδημίας του νέου κορονοϊού, ένα ακόμη πρόγραμμα αγοράς χρεών, παλαιότερο, αναμένεται να λάβει τέλος με τη σειρά του: «θα σταματήσουμε τις αγορές στοιχείων ενεργητικού πιθανόν στις αρχές του τρίτου τριμήνου, μάλλον τον Ιούνιο».

Η απόφαση θα ληφθεί από το Εκτελεστικό Συμβούλιο στη βάση των οικονομικών δεδομένων που θα είναι διαθέσιμα στη συνεδρίασή του τον Ιούνιο. «Κατόπιν, θα είναι καιρός να εξετάσουμε τα επιτόκια», πρόσθεσε.

Αν η άνοδος των επιτοκίων αναφοράς –η πρώτη από το 2011– πρέπει να ακολουθήσει πολύ γρήγορα το τέλος της αγοράς αξιόγραφων, το τρέχον χρονοδιάγραμμα επιτρέπει να ληφθεί απόφαση στην τελευταία συνεδρίαση για θέματα νομισματικής πολιτικής πριν από τη θερινή διακοπή των εργασιών της, την 21η Ιουλίου.

Κατά την ΕΚΤ, η άνοδος των επιτοκίων θα γίνει «λίγο μετά» το τέλος των αγορών χρέους.