

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Οι αλλαγές που φέρνει στον τραπεζικό χάρτη από τον Σεπτέμβριο ο ΣΣΜ

Τα οικονομικά δεδομένα και το μέλλον των τραπεζών στη μετά COVID-19 εποχή μπαίνουν επί τάπητος τον Σεπτέμβριο. Η "ατζέντα" των τραπεζών ανοίγει τόσο από πλευράς ΣΣΜ όσο και από πλευράς ελληνικής κυβέρνησης, καθώς, μετά τα μέτρα στήριξης των επιχειρήσεων και των νοικοκυριών, έρχεται η ώρα να αποτιμηθεί ο αντίκτυπος στο τραπεζικό σύστημα.

Σύμφωνα με τις πληροφορίες του Capital.gr, η κατάσταση των ελληνικών τραπεζών, ο απολογισμός έξι μήνες μετά το ξέσπασμα της υγειονομικής κρίσης και ο σχεδιασμός της επόμενης μέρας θα συζητηθούν σε ευρεία σύσκεψη της κυβέρνησης και της αντιπολίτευσης τον Σεπτέμβριο.

Παράλληλα, έχοντας τα αποτελέσματα του τεστ ευπάθειας που διενεργεί στις ευρωπαϊκές τράπεζες, ο ΣΣΜ θα προχωρήσει, σύμφωνα με τις πληροφορίες, σε νέα, ενιαία πολιτική προβλέψεων για το τραπεζικό σύστημα.

Ο Σεπτέμβριος θα είναι μήνας απολογισμού και "επανεκκίνησης" και για τις ίδιες τις τράπεζες, με έμφαση σε δύο μέτωπα: "κόκκινα" δάνεια και νέες χορηγήσεις. Εξυγίανση και, συνακόλουθα, εξορθολογισμός των τραπεζών με πλάνα επιτάχυνσης της μείωσης των NPLs, που θα ανοίξουν τη συζήτηση για περαιτέρω "εργαλεία", καθώς και ενίσχυση του ενεργητικού των τραπεζών με νέες χορηγήσεις, θα είναι οι άξονες πάνω στους οποίους οι τράπεζες θα προδιαγράψουν τη μελλοντική κερδοφορία τους.

Νέα πολιτική προβλέψεων

Ο Σεπτέμβριος θα δώσει το στίγμα για το πού βαδίζουν οι τράπεζες και η οικονομία, καθώς θα συμπληρωθεί ένα εξάμηνο από το ξέσπασμα της κρίσης της COVID-19, συμπεριλαμβανομένου του β' τριμήνου του έτους, στο οποίο υπολογίζεται ότι θα σημειωθεί και η μεγαλύτερη ύφεση. Αν και αυτό αποτελεί μια εκτίμηση που θα κριθεί από την εξέλιξη που θα έχει η πανδημία, το βασικό μέχρι στιγμής σενάριο λέει ότι η κατάσταση στην οικονομία θα αρχίσει να βελτιώνεται από το γ' και, κυρίως, στο δ' τρίμηνο του έτους, με προοπτική ισχυρής ανάκαμψης το 2021. Ακόμα και με το θετικό αυτό σενάριο, ωστόσο, η οικονομία το 2021 θα βρίσκεται με "έλλειμμα ανάπτυξης", αφού η φετινή ύφεση δεν θα μπορέσει να ισοφαριστεί, πόσω μάλλον να ξεπεραστεί, με τα ποσοστά αύξησης του ΑΕΠ του επόμενου χρόνου. Οι εκτιμήσεις των τεσσάρων συστημικών τραπεζών για το έλλειμμα ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας κινούνται στην περιοχή του -2% (οι παραδοχές για το ΑΕΠ του 2021 φέρνουν το έλλειμμα ανάπτυξης στο -2,5% από τη Eurobank, στο -2,4% από την Εθνική Τράπεζα, στο -1,1% για την Alpha Bank και στο -1% για την Τράπεζα Πειραιώς).

Οι παραπάνω προβλέψεις, που διενεργούνται παράλληλα από όλες τις ευρωπαϊκές τράπεζες, αλλά και τις ευρωπαϊκές Αρχές, είναι σημαντικές για τον προβλεπόμενο αντίκτυπο που θα έχουν στα δανειακά χαρτοφυλάκια των τραπεζών. Ο ΣΣΜ έχει συγκεντρώσει τις εκτιμήσεις αυτές, καθώς και τα στοιχεία για την πορεία των χαρτοφυλακίων των τραπεζών και θα μπορεί, αυτές τις μέρες, να έχει μια πρώτη εικόνα της κατάστασης στις τράπεζες. Το επόμενο βήμα, ωστόσο, θα είναι, βάσει των ενδείξεων του "τεστ κορονοϊού" που διενεργεί στις τράπεζες, να διαμορφώσει μια ενιαία πολιτική προβλέψεων για επισφάλειες στο ευρωπαϊκό τραπεζικό σύστημα.

Οι κανόνες για τον σχηματισμό προβλέψεων χαλάρωσαν από τις εποπτικές Αρχές με την κρίση του κορονοϊού. Στην παρούσα φάση, οι τράπεζες ανά χώρα, αλλά και ξεχωριστά η καθεμιά, διενεργούν προβλέψεις κατά τις εκτιμήσεις τους, άλλες παίρνοντας εμπροσθοβαρώς όλες τις εκτιμώμενες απώλειες, άλλες κινούμενες με το "βλέποντας και κάνοντας".

Η τάση αυτή ήταν εμφανής στα αποτελέσματα α' τριμήνου που ανακοίνωσαν οι τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες. Ειδικότερα:

- Η Εθνική Τράπεζα έλαβε προβλέψεις 486 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων 416 εκατ. ευρώ για τον κορονοϊό και 70 εκατ. ευρώ οι προγραμματισμένες προβλέψεις τριμήνου. Η δυνατότητα λήψης τόσο υπέργκων προβλέψεων, που αντιστοιχούν στο σύνολο των προβλεπόμενων από την τράπεζα επιπτώσεων της πανδημικής κρίσης, κατέστη εφικτή καθώς η Εθνική Τράπεζα κατέγραψε σημαντικές υπεραξίες από την ανταλλαγή του Titlos και πωλήσεις ομολόγων.

- Η Τράπεζα Πειραιώς σχημάτισε προβλέψεις 438 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων τα 250 εκατ. ευρώ για την COVID-19.

- Η Alpha Bank σχημάτισε προβλέψεις 307 εκατ. ευρώ, μοιρασμένες σε 120 ευρώ για την COVID-19 και 187 εκατ. ευρώ για άλλα στοιχεία του ενεργητικού.

- Η Eurobank σχημάτισε συνολικές προβλέψεις 126 εκατ. ευρώ, 85 εκατ. ευρώ προγραμματισμένες για το τρίμηνο και 41 εκατ. ευρώ για τις επιπτώσεις της COVID-19. Η δυνατότητα σχηματισμού των αισθητά χαμηλότερων προβλέψεων δόθηκε στη Eurobank από το γεγονός ότι έχει μειώσει πολύ ταχύτερα από τις άλλες τράπεζες τα μη εξυπηρετούμενα δάνειά της (ο δείκτης NPE υποχώρησε στο 15,6% με την ολοκλήρωση της τιτλοποίησης Cairo και την πώληση της Eurobank FPS στην doValue) και είχε ακολουθήσει τακτική λήψης αυξημένων προβλέψεων τα προηγούμενα χρόνια.

Συνέχεια...

Οι μέχρι στιγμής εκτιμήσεις των τραπεζών για τα νέα "κόκκινα" δάνεια που θα αφήσει πίσω της η κρίση του κορονοϊού κάνουν λόγο για ποσό της τάξεως των 7-11 δισ. ευρώ. Με πρώτο κρίσιμο "τεστ" την πορεία του τουρισμού, η εικόνα θα αποκρυσταλλωθεί το α' τρίμηνο του 2021, όταν θα έχουν λήξει τόσο τα μορατόρια που έχουν συνάψει οι τράπεζες με επιχειρήσεις και νοικοκυριά όσο και η επιδότηση των δόσεων στεγαστικών δανείων για δανειολήπτες που έχουν πληγεί από την πανδημική κρίση. Το παραπάνω τοπίο θα παρακολουθείται στενά και από τον SSM, ο οποίος έχει θέσει στις τράπεζες δύο συν έναν στόχους: από τη μία πλευρά α) να συγκρατήσουν τη δημιουργία νέων "κόκκινων" δανείων και β) να συνεχίσουν και να επιταχύνουν τις προσπάθειες για τη μείωση του υφιστάμενου στοκ των NPLs και από την άλλη πλευρά να προχωρήσουν άμεσα και δυναμικά σε νέες χορηγήσεις στην πραγματική οικονομία.

Η υποχρέωση για τις ελληνικές τράπεζες να μην υπάρξει εφησυχασμός στη μείωση του υφιστάμενου όγκου μη εξυπηρετούμενων δανείων, που ανέρχονται σε 60,9 δισ. ευρώ, είναι παραπάνω από δεσμευτική, αφού τα ποσοστά των δεικτών μη εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα απέχουν ακόμη παρασάγγας από τον μέσο όρο NPLs στην Ευρώπη, που κινείται στο 3,5%.



ΕΛΣΤΑΤ: Σοκ προκάλεσε η πανδημία του κορονοϊού στις ελληνικές εξαγωγές

Όπως ανακοινώθηκε από την ΕΛΣΤΑΤ, μείωση 13,5% σημείωσε το α' πεντάμηνο εφέτος η αξία των ελληνικών εξαγωγών- σε 12.165,8 εκατ. ευρώ έναντι 14.058,6 εκατ. ευρώ πέρυσι- λόγω της πανδημίας και του lockdown. Η μεγαλύτερη μείωση στην αξία εξαγωγών- αποστολών παρουσιάζεται στα «Ορυκτά καύσιμα, λιπαντικά κ.λπ.» κατά 39,8%, ενώ η μεγαλύτερη αύξηση στα «Λάδια και λίπη ζωικής ή φυτικής προέλευσης» κατά 43,1%.

Το στοιχείο αυτό προκύπτει από τη νέα πειραματική έρευνα της ΕΛΣΤΑΤ για τις προσδοκίες των ελληνικών εξαγωγικών επιχειρήσεων και τις επιπτώσεις από τον κορονοϊό.

Με βάση την ίδια έρευνα, η συνολική αξία εξαγωγών των εξαγωγικών επιχειρήσεων κατά το διάστημα Μαρτίου- Μαΐου 2020 ανήλθε σε 6.283,9 εκατ. ευρώ. Σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2019, παρατηρούνται οι εξής μεταβολές: Η συνολική αξία των εξαγωγών των επιχειρήσεων σε κάθε μία από τις οποίες η επιμέρους αξία εξαγωγών παρουσίασε μείωση μεγαλύτερη από 50% ανήλθε σε 977,9 εκατ. ευρώ, ενώ η αξία εξαγωγών που αντιστοιχεί σε μείωση μικρότερη από 50% ανήλθε σε 2.292,8 εκατ. ευρώ. Η συνολική αξία των εξαγωγών των επιχειρήσεων σε κάθε μία από τις οποίες η επιμέρους αξία εξαγωγών παρουσίασε αύξηση ανήλθε σε 3.013,2 εκατ. ευρώ.



Η ΕΚΤ παρατείνει την κεφαλαιακή ελάφρυνση των τραπεζών για να αντιμετωπίσουν την κρίση

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) επέκτεινε σήμερα έως το τέλος του έτους τη σύστασή της προς τις τράπεζες της Ευρωζώνης να μη διανέμουν μερίσματα, ενώ παράλληλα δίνει στις τράπεζες περισσότερο χρόνο για να χρησιμοποιούν τα "μαξιλάρια" κεφαλαίων και ρευστότητας που έχουν, ώστε να τις βοηθήσει να αντιμετωπίσουν τον οικονομικό αντίκτυπο της πανδημίας του κορονοϊού.

Η ΕΚΤ ανέφερε ότι οι τράπεζες μπορούν να αντεπεξέλθουν σε ένα δεύτερο κύμα κρουσμάτων, αλλά κάλεσε τις Αρχές να είναι έτοιμες να παρέμβουν και να αποτρέψουν μία πιστωτική κρίση, ακόμη και με ανακεφαλαιοποιήσεις.

Ο κορυφαίος επόπτης των τραπεζών της Ευρωζώνης επέκτεινε την απαγόρευση διανομής μερισμάτων κατά δύο μήνες, έως την 1η Ιανουαρίου, και σύστησε στις τράπεζες να είναι εξαιρετικά συγκρατημένες όσον αφορά τα μπόνους που δίνουν, ενώ σημείωσε ότι θα επανεξετάσει τις αποφάσεις αυτές στο τέταρτο τρίμηνο του έτους. Επέτρεψε, επίσης, στις τράπεζες να χρησιμοποιούν το μαξιλάρι ρευστότητάς τους έως το τέλος του 2021 και το συνολικό μαξιλάρι κεφαλαίων τους έως το τέλος του 2022. "Όλα τα εποπτικά μέτρα και δράσεις μας στοχεύουν και θα συνεχίσουν να στοχεύουν στο να διασφαλίσουν ότι ο τραπεζικός τομέας μπορεί να παραμείνει ανθεκτικός και να στηρίζει την οικονομική ανάκαμψη με μία επαρκή προσφορά πιστώσεων", δήλωσε ο επικεφαλής της τραπεζικής εποπτείας της ΕΚΤ, Αντρέα Ενρία.

Η ανακοίνωση της ΕΚΤ έγινε την ίδια ημέρα που η Τράπεζα της Αγγλίας ανακοίνωσε ότι θα εκτιμήσει αν θα παρατείνει την αναστολή πληρωμών από τις τράπεζες, όπως μερισμάτων και επαναγορών μετοχών, πέραν του τέλους του έτους. Οι τράπεζες είχαν συμφωνήσει τον Μάρτιο να αναστείλουν τις πληρωμές αυτές για φέτος.

Σε μία "ανάλυση ευαισθησίας", η ΕΚΤ διαπίστωσε ότι με το βασικό οικονομικό σενάριό της, το οποίο υποθέτει περιοριστικά μέτρα (για τον κορονοϊό) έως τα μέσα του 2021, οι τράπεζες θα δουν το συνολικό δείκτη κεφαλαίων τους (Core Equity Tier 1) να μειώνεται κατά περίπου 1,9 ποσοστιαίες μονάδες στο 12,6% έως το τέλος του 2022. Στο δυσμενές σενάριο, το οποίο προβλέπει μία ισχυρή επανεμφάνιση κρουσμάτων, ο κεφαλαιακός δείκτης θα μειωνόταν κατά 5,7 ποσοστιαίες μονάδες στο 8,8% την ίδια περίοδο. "Δεν υπάρχει κανένα περιθώριο εφησυχασμού, αλλά μπορούμε να έχουμε κάποια άνεση", δήλωσε ο Ενρία, προσθέτοντας: "Έχοντας πει αυτό, το αποτέλεσμα της άσκησης δείχνει επίσης ότι οι Αρχές πρέπει να είναι έτοιμες να λάβουν πρόσθετα μέτρα αν η οικονομική κατάσταση επιδεινωθεί περαιτέρω". Σε τηλεδιάσκεψη που πραγματοποιήθηκε μετά την απόφαση, ο Ενρία πρόσθεσε ότι οι κυβερνήσεις μπορούν, αν υλοποιηθεί το δυσμενές σενάριο, να παρατείνουν τα υφιστάμενα μέτρα για τη στήριξη των δανειοληπτών αλλά και να καθιερώσουν "σχήματα ελάφρυνσης του ενεργητικού" ή ακόμη και να ανακεφαλαιοποιήσουν άμεσα τράπεζες. Αίροντας την απόφαση που έλαβε στο αποκορύφωμα του πρώτου κύματος της έξαρσης του κορονοϊού την 'Ανοιξη, η ΕΚΤ αποφάσισε να ξαναρχίσει τους ελέγχους στις τράπεζες από τον Οκτώβριο και να συνεχίσει τα διορθωτικά μέτρα ου είχαν συμφωνηθεί.

Πηγή: ΑΠΕ-ΜΠΕ



Bund: Δύσκολες εποχές για τον βασιλιά των ομολόγων

Όπως με χαρακτηριστικό τρόπο σχολίασε το Bloomberg: “Ο παλιός είναι αλλιώς, αλλά ο νέος είναι ωραίος”. Και όπως χαρακτηριστικά σχολιάζει το Bloomberg, μια νέα είσοδος στην αγορά ομολόγων, τα ομόλογα πανδημίας – το πιο κοντινό πράγμα σε ένα πραγματικά κοινό ευρωομόλογο – πρόκειται να προσφερθούν σε τεράστιες ποσότητες για να χρηματοδοτήσουν το ευρωπαϊκό πακέτο αντιμετώπισης της πανδημίας ύψους 750 δισεκατομμυρίων ευρώ.

Το νέο ομόλογο που πρόκειται να κυκλοφορήσει άμεσα, θα ανταγωνιστεί τον αδιαμφισβήτητο πρωταθλητή της αγοράς ομολόγων της Ευρωπαϊκής Ένωσης: το γερμανικό bund.

Τα κρατικά ομόλογα της Γερμανίας είναι εδώ και χρόνια το σημείο αναφοράς της Ευρώπης για ομόλογα δίχως ρίσκο. Είναι το ευρωπαϊκό ισοδύναμο των αμερικανικών ομολόγων ως καταφύγιο – και θεωρούνται ουσιαστικά χωρίς κίνδυνο.

Όμως, τα νέα ομόλογα της ΕΕ, τα οποία θα πωληθούν από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, θα προσφέρουν μια εναλλακτική λύση, μια λύση που θα καλοσωρίσουν οι επενδυτές αφού θα τους πληρώνει καλύτερες αποδόσεις.

Τα γερμανικά ομόλογα είναι πολύ ακριβά: οι αποδόσεις των δεκαετών ομολόγων είναι τόσο δημοφιλείς και οι τιμές τους είναι τόσο υψηλές, που οι αποδόσεις τους διαμορφώνονται σε αρνητικό επίπεδο, όσο το επιτόκιο κατάθεσης για μία ημέρα στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (-0,5%).

Η Επιτροπή θα προσφέρει αναμφίβολα καλύτερες αποδόσεις με τη νέα κοινή έκδοση, παρέχοντας στους επενδυτές την ίδια εγγύηση ασφάλειας των του. Τα γερμανικά ομόλογα πωλούνται με premium σε σχέση με τα άλλα ομόλογα της ευρωζώνης, αλλά αυτό το καπέλο στην τιμή αναμένεται να συρρικνωθεί μόλις εμφανιστεί ο νέος «ανταγωνιστής».

Μπορεί να μην λείπουν τα χρήματα στο Βερολίνο, ωστόσο έχει πρέπει να χρηματοδοτήσει μια από τις πιο «ακριβές» δημοσιονομικές αντιδράσεις στον κόσμο για την κρίση του ιού κοροναϊού – το ύψος τως παρεμβάσεων και των ενισχύσεων εκτιμάται μέχρι στα 1,5 τρισεκατομμύρια ευρώ.

Ωστόσο, η Γερμανία δεν έχει καταφέρει όσο θα περίμενε κανείς στην αγορά ομολόγων, ο στόχος έκδοσης χρέους εντός του 2020 είναι ακόμα χαμηλά, λέει ο επικεφαλής στρατηγικής της NatWest Markets, Τζάιλς Γκέιλ, ο οποίος προβλέπει πως οι αποδόσεις των γερμανικών δεκαετών θα αυξηθούν και θα περάσουν σε θετική επικράτεια εντός του 2020. Το υψηλότερο κόστος δανεισμού που συνεπάγεται αυτό θα μπορούσε να επηρεάσει τους γερμανικούς λογαριασμούς.

Σύμφωνα πάντα με τα όσα γράφει το Bloomberg στο δημοσίευμα του. Τα ευρωπαϊκά ομόλογα πανδημίας εν τω μεταξύ, κερδίζει ήδη οπαδούς πριν καν εκδοθεί: Η S&P Global Ratings την περιέγραψε ως «μια επαναστατική βελτίωση του πιστωτικού προφίλ της ΕΕ». Αυτό αποτελεί ψήφο εμπιστοσύνης της S&P για την Επιτροπή, που φαίνεται να μπορεί να διατηρήσει την τρέχουσα αξιολόγηση χρέους AA από την S&P. Η Moody's Investors Service και η Fitch Ratings δίνουν στα ευρωπαϊκά ομόλογα ακόμα καλύτερη αξιολόγηση, AAA.

Έτσι, τα νέα ομόλογα να αντικαταστήσουν τα γερμανικά ομόλογα ως μέτρο αναφοράς για τα ευρωπαϊκά ομόλογα. Η Amundi SA, η μεγαλύτερη επενδυτική της Ευρώπης αναφέρει ότι η νέα έκδοση «κανονικά ενθαρρύνει τους ξένους επενδυτές να βλέπουν την ΕΕ ως σύνολο, ως ενιαία αρχή έκδοσης ευρωχρέους, κι όχι ως παζλ μεμονωμένων εκδοτών χρέους».

Η έκδοση ομολόγων πανδημίας επιπλέον είναι τόσο μεγάλη που θα παρέχει στην αγορά αξιοπρεπή ρευστότητα. Ο στρατηγικός στρατηγός της Citi, Μάικλ Σπάις, εκτιμά ότι η ΕΕ θα μπορούσε να εκδώσει σχεδόν 200 δισεκατομμύρια ευρώ το επόμενο έτος.

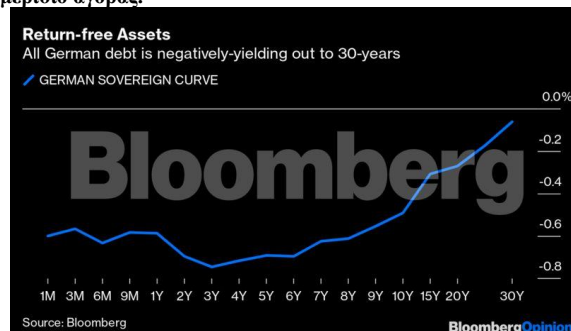
Αυτό είναι λιγότερο ότι από τα ιταλικά, γαλλικά και γερμανικά σχέδια, αλλά είναι σοβαρής κλίμακας. Επιπλέον δε θα περάσει αρκετός καιρός πριν προκύψουν παράγωγα που θα «χτιστούν» πάνω στα ευρωπαϊκά ομόλογα.

Τα νέα ομόλογα θα πωληθούν πακέτο με τη διαβεβαίωση ότι η ΕΚΤ θα αποτελεί αγοραστή τελευταίας ευκαιρίας αυτών των ομολόγων, στο πλαίσιο των προγραμμάτων ποσοτικής χαλάρωσης. Μέχρι το 50% κάθε έκδοσης μπορεί να αγοραστεί από την κεντρική τράπεζα, σημαντικά υψηλότερη αναλογία από αυτή που ισχύει για τις αγορές ομολόγων μεμονωμένων χωρών.

Τα γερμανικά ομόλογα σε κάθε διάρκεια έχουν αρνητικές αποδόσεις – αυτό σημαίνει πως το Βερολίνο σήμερα θεωρητικά μπορεί να δανείζεται επ'αμοιβή για οποιαδήποτε διάρκεια επιλέξει.

Ταυτόχρονα, η Γερμανία δεν μπορεί να βασίζεται πλέον στη θρυλική φειδωλή της στάση η οποία στηρίζει την αξία των ομολόγων της. Για πρώτη φορά θα αυξήσει το δανεισμό της φέτος στο ποσό ρεκόρ των 220 δισεκατομμυρίων ευρώ μόνο για το 2020, αντιστρέφοντας την για χρόνια τάση μείωσης του συνολικού χρέους της. Το ποσοστό του γερμανικού χρέους ως ποσοστό του ΑΕΠ θα αυξηθεί από 60% σε 77%.

Ο κανόνας του ισοσκελισμένου προϋπολογισμού – ο οποίος επέβαλλε στο προϋπολογισμό της Γερμανίας να εξισορροπεί τις φορολογικές δαπάνες με τα φορολογικά έσοδα – γίνεται γοργά παρελθόν. Έτσι η διαφορά των γερμανικών ομολόγων από τα υπόλοιπα ευρωπαϊκά θα μειωθεί, καθώς η ΕΕ με το συνολικό προϊόν αρχίζει να εκμεταλλεύεται μερίδιο αγοράς.



Πηγή: Bloomberg

Την ώρα που ο ΓΔ για εβδομάδες «παλεύει» με τις στηρίξεις στις 630 – 40 μονάδες. FTSE 25 και Τραπεζικός Δείκτης παραμένουν χαμηλότερα κρίσιμων τεχνικών επιπέδων, κάτι το οποίο προβληματίζει για τη συνέχεια.... Ζητούμενο άμεσα μια ισχυρή αντίδραση...

FTSE 25

