

Goldman Sachs: Οι ελληνικές τράπεζες αποφεύγουν την ανακεφαλαιοποίηση

07/Mai/2018 11:04

HEBA δημοσίευσε τα αποτελέσματα των stress tests των ελληνικών τραπεζών και με βάση τα στοιχεία του SSM, και οι τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες απέφυγαν την ανάγκη αυξήσεων κεφαλαίου, με την Τράπεζα Πειραιώς να αναμένεται να προχωρήσει με το υφιστάμενο σχέδιο ενίσχυσης κεφαλαίων, σημειώνει η Goldman Sachs σε έκθεσή της. Ενώ το αποτέλεσμα της άσκησης φαίνεται ευθυγραμμισμένο με τις προσδοκίες, το συμπέρασμα είναι ένα σημαντικό ορόσημο που αποκλείει ορισμένους από τους βραχυπρόθεσμους κινδύνους dilution. Η Alpha Bank, όπως επισημαίνει η αμερικάνικη τράπεζα, διατήρησε το ισχυρό ιστορικό στα stress tests και είναι η κορυφαία επιλογή της Goldman Sachs στην Ελλάδα και το προτιμώμενο trade στο story της ανάκαμψης του εγχώριου τραπεζικού κλάδου.

Τα stress tests δεν είχαν ένα ρητό όριο επιτυχίας / αποτυχίας, με τον SSM να αναμένεται να αξιολογήσει τις τράπεζες κατά περίπτωση. Η Alpha Bank, η Eurobank και η Εθνική Τράπεζα επιβεβαίωσαν ότι η αξιολόγηση, μαζί με άλλους παράγοντες, δεν ανέδειξαν κεφαλαιακά ελλείμματα βάσει των στοιχείων από τον Επόπτη. Η Τράπεζα Πειραιώς δήλωσε ότι το υφιστάμενο κεφαλαιακό της σχέδιο πρόκειται να συνεχιστεί, και αυτό μπορεί να εγείρει ερωτήματα, αλλά για την ώρα αποκλείει, κατά την άποψη της G.S. τις κινήσεις στο μέτωπο των κεφαλαίων οι οποίες θα οδηγήσουν σε dilution.

Σύμφωνα με την G.S. η αυστηρότητα των stress tests αυξάνεται, ωστόσο δεν αρκεί για να προκαλέσει κεφαλαιακό έλλειμμα στις ελληνικές τράπεζες. Το δυσμενές σενάριο οδηγεί σε "χτύπημα" της τάξης του 8,9% στους δείκτες CT1 (ή 15,5 δισ. ευρώ) αλλά αφήνει όλες τις τράπεζες σε ένα επίπεδο άνω του 5,5%. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη μείωση στα κεφάλαια από ότι το 2015 (-7,8%) παρά τις ηπιότερες μακροοικονομικές υποθέσεις, εν μέρει λόγω της προσέγγισης των tests μέσω ενός στατικού ισολογισμού και του νέου λογιστικού προτύπου IFRS9. Τα αποτελέσματα καταγράφουν μείωση μεγαλύτερη του 70% στα προ προβλέψεων έσοδα (PPI) και υπερδιπλάσια αύξηση των προβλέψεων για επισφαλή δάνεια (LLPs) έναντι της πρόβλεψης της G.S. με τα εγχώρια NPEs (2020: 112 δισ. ευρώ), να διαμορφώνονται πάνω από τους στόχους του SSM (2019: 62 δισ. ευρώ).

Τα αποτελέσματα ποικίλλουν μεταξύ των τραπεζών, ενώ η Πειραιώς έχει τον χαμηλότερο (5,9%) και η Alpha Bank τον υψηλότερο (9,7%) μεταβατικό δείκτη CT1 στο δυσμενές σενάριο. Οι

διαφορές εξηγούνται σε μεγάλο βαθμό από την υφιστάμενη κεφαλαιοποίηση, με την Εθνική Τράπεζα να είναι η μόνη τράπεζα με εμφανώς υψηλότερη επίπτωση (-9,6%). Οι δράσεις στο μέτωπο των κεφαλαίων που βρίσκονται σε εκκρεμότητα ή ολοκληρώθηκαν το 2018, αποκλείστηκαν από τα αποτελέσματα.

ΗGoldman Sachs αναμένει σταδιακή ανάκαμψη της κερδοφορίας των τραπεζών λόγω της συνεχιζόμενης απομόχλευσης και της ποιότητας των στοιχείων του ενεργητικού. Μετά τα stress tests, η εκκαθάριση των ισολογισμών και οι προοπτικές της Ελλάδας μετά το τέλος του προγράμματος του ESM θα παραμείνουν στο προσκήνιο. Τα NPEs στην Ελλάδα (περίπου 100 δισ. ευρώ) αντιπροσωπεύουν το 50% των δανείων και άνω του 60% του ΑΕΠ με τον SSM να στοχεύει σε πτώση κατά 30 δισ. ευρώ έως το 2019. Η πρόοδος στους ηλεκτρονικούς πλειστηριασμούς και οι πωλήσεις NPLs είναι ενθαρρυντικά στοιχεία, αλλά η επιτυχία στηρίζεται σε ένα υποστηρικτικό μακροοικονομικό και πολιτικό σκηνικό.

Ελευθερία Κούρταλη

Διαβάστε ακόμη:

Morgan Stanley: Πώς είδε τα stress tests των ελληνικών τραπεζών

[Διαβάστε το άρθρο στο Capital.gr](#)