

## Τράπεζες: ηπιότερη η ΕΚΤ για το stress test

Το πρώτο από αποτέλεσμα της άτυπης διαβούλευσης που διενεργήθηκε στη Λίμα του Περού για την ανακεφαλαιοποίηση των εγχώριων τραπεζών ήρθε νωρίτερα από ό,τι αναμενόταν. Σύμφωνα με πληροφορίες, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προσαρμόζεται στην υιοθέτηση ηπιότερων παραδοχών ελάχιστης κεφαλαιακής επάρκειας από αυτές που αποφάσισε ο SSM.

Σύμφωνα με έγκυρες πληροφορίες, το βράδυ της περασμένης Πέμπτης ο SSM γνωστοποίησε ότι ορίζει τον ελάχιστο Common Equity Tier I για το βασικό σενάριο της άσκησης προσομοίωσης στο 10,5% και για το δυσμενές στο 8%. Η απόφασή του, εφόσον δεν τροποποιηθεί, συνεπάγεται ότι οι κεφαλαιακές ανάγκες που προκύπτουν με το βασικό σενάριο αυξάνονται και θα ξεπεράσουν τα 10 δισ. ευρώ, που αποτελούν τον πήχη που έχει τεθεί ως προς το αν θα επιτευχθεί ή όχι συμμετοχή ιδιωτών επενδυτών. Παρότι υπάρχουν μαξιλάρια που θα μπορούσαν να μειώσουν τον λογαριασμό (σχηματισμός αναβαλλόμενου φόρου στο β' τρίμηνο για τις ζημιές που θα προκύψουν από το AQR, ενεργητική διαχείριση στοιχείων

παθητικού κ.ά.), η αφετηρία από την οποία ξεκινά η τελευταία φάση της αξιολόγησης, όπου παραδοσιακά διενεργούνται και οι μεγαλύτερες ζημιώσεις, είναι για τις τράπεζες ελαφρώς δυσμενέστερη από αυτήν που ανέμενε η αγορά. Χαρακτηριστικό είναι ότι σχεδόν όλοι οι αναλυτές εκτιμούσαν ότι στη χειρότερη περίπτωση ο Common Equity Tier I θα οριστεί στο 10% για το βασικό σενάριο, με δεδομένο ότι στην περσινή πανευρωπαϊκή άσκηση προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων ο δείκτης ήταν στο 8% για όλες τις τράπεζες, των ελληνικών μη εξαιρουμένων.

Οι τελευταίες πληροφορίες όμως αναφέρουν ότι πρόθεση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας είναι ο δείκτης CET I να διαμορφωθεί κάπου περίξ του 9,5% για το βασικό σενάριο και στο 8% για το δυσμενές. Το timing της αλλαγής πλεύσης, αμέσως μετά την ολοκλήρωση της συνόδου του ΔΝΤ στη Λίμα του Περού, ερμηνεύεται από την αγορά ως προάγγελος ηπιότερης προσέγγισης με συμφωνία του συνόλου των θεσμών. Όπως σημείωνε νωρίτερα το Euro2day.gr, η προσπάθεια που καταβάλλεται από μετό-

χους τραπεζών και μέρος των θεσμών που επιθυμούν την ενθάρρυνση συμμετοχής των ιδιωτών επενδυτών στην ανακεφαλαιοποίηση είναι να λειανθούν οι παραδοχές του βασικού σεναρίου.

«Πρόκειται για ζήτημα φιλοσοφίας της ανακεφαλαιοποίησης», σημειώνει τραπεζικό στέλεχος που παρακολουθεί εκ του σύννεγγυς τη διαδικασία. «Αν υιοθετηθεί η εμπροσθοβαρής προσέγγιση του SSM, τότε οι τράπεζες θα θωρακιστούν κεφαλαιακά, άμεσα, ώστε να μπορούν να αντιμετωπίσουν δυνητικές ζημιές, αλλά δύσκολα θα επιτύχουν τη συμμετοχή ιδιωτών και επομένως τη μείωση της κρατικής βοήθειας». Αντίθετα, αν η προσέγγιση είναι οπισθοβαρής, τότε οι τράπεζες θα ανακεφαλαιοποιηθούν με συντηρητικές παραδοχές, αλλά το βασικό σενάριο θα είναι ηπιότερο και το δυσμενές δυσμενέστερο. Με τον τρόπο αυτό θα ενθαρρυνθεί η συμμετοχή των ιδιωτών, χωρίς να τεθεί θέμα αξιοπιστίας της άσκησης. Με δεδομένο ότι ο SSM δεν έχει ανοίξει τα χαρτιά του για το δυσμενές σενάριο της άσκησης, το αποτέλεσμα των ζημιώσεων μπορεί να οδηγήσει σε σημαντικές τροποποιή-

σεις. Οι διοικήσεις των τραπεζών θα έχουν πιθανώς την ευκαιρία στις συναντήσεις με τον SSM, το διήμερο Τετάρτης και Πέμπτης 14 και 15 Οκτωβρίου, να αντιληφθούν τη φιλοσοφία της άσκησης. Σημειώνεται ότι τις τελικές αποφάσεις για βασικές παραδοχές της συνολικής αξιολόγησης, όπως για παράδειγμα πού θα τεθεί ο πήχης για τον CET I σε βασικό και δυσμενές σενάριο, θα τις λάβει το Δ.Σ. της ΕΚΤ. Οι κεντρικοί διοικητές θα κληθούν να ζητήσουν, αφενός, τη διάθεση του SSM να θωρακιστούν οι τράπεζες αποτελεσματικά, ώστε να αντέξουν ακόμη και ενδεχόμενη επάνοδο της αβεβαιότητας για την τύχη της χώρας, και αφετέρου, τη διάθεση του ESM να ενθαρρυνθεί η συμμετοχή των ιδιωτών επενδυτών, ώστε να μειωθεί το ύψος της κρατικής βοήθειας. Στο πού θα βρεθεί ισορροπία θα μετρήσει σημαντικά τόσο η έγκαιρη και χωρίς εξαιρέσεις υλοποίηση των προσαρμοσμένων από την ελληνική πλευρά, ώστε να υπάρχουν πειστικές απαντήσεις στην επιχειρηματολογία για πιθανή επάνοδο της αβεβαιότητας, όσο και το να υπάρξει αξιόπιστο επενδυτικό ενδιαφέρον για τη συμμετοχή στις αυξήσεις κεφαλαίου.

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

12/10/2015

Μπορεί η πρώτη συνεδρίαση της νέας εβδομάδας, η οποία συνοδεύεται και από την λήξη των Παραγώνων Οκτωβρίου, να έκλεισε τον Γενικό Δείκτη με θετικό πρόσημο και κοντά στα υψηλά ημέρας, όμως η γενικότερη εικόνα μάλλον προβληματίσε όλους όσους είχαν το κουράγιο να παρακολουθήσουν τα δρώμενα στο ταμπλό του Χ.Α. από αρχής μέχρι τέλους. Τρεις ήταν οι βασικοί λόγοι που δημιούργησαν προβληματισμούς κατά την σημερινή συνεδρίαση, παρά το γεγονός ότι ο τραπεζικός δείκτης ερχόταν από έξι συνεχόμενες ανοδικές συνεδριάσεις με αθροιστικά κέρδη 31,96% και υπήρχε η δικαιολογία σχετικής διόρθωσης. Ο πρώτος λόγος προβληματισμού ήλθε από το τραπεζικό ταμπλό και την απόλυτη αδυναμία των υπόλοιπων δεικτοβαρών τραπεζικών μετοχών, να δώσουν κάποια κίνηση, έστω και αντανάκλαστικού χαρακτήρα, ακολουθώντας την ανοδική

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	680,75	0,56%
FTSE	202,53	0,86%
FTSEM	835,56	-0,13%
Δείκτης Τραπεζών	203,92	-2,71%

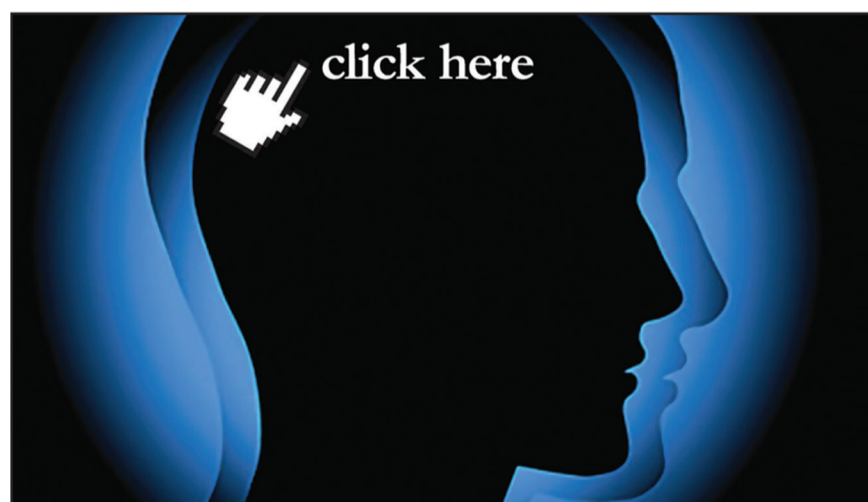
  

Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)	Μετοχές με άνοδο	44
25.236.916	Μετοχές με πώση	33
Όγκος συναλλαγών (μετοχές)	Μετοχές αμετάβλητες	16
61.044.956	* Από τις μετοχές που έκαναν πράξεις	

αντίδραση της Εθνικής. Ο δεύτερος έρχεται από το υπόλοιπο ταμπλό του FT 25, όπου από τη συνεδρίαση της Παρασκευής έχει αρχίσει να γίνεται περισσότερο ευδιάκριτη η «κόπωση» στους μη τραπεζικούς, δεικτοβαρείς, τίτλους, ενώ σήμερα χρειάστηκαν οι τελικές δημοπρασίες προκειμένου ο Δείκτης, με καθαρά τεχνικό κλείσιμο, να τερματί-

σει τη συνεδρίαση με θετικό πρόσημο. Ο τρίτος και πλέον πασιφανής λόγος ήλθε από την εντυπωσιακή καθίζηση του τζίρου (ο χαμηλότερος των τελευταίων πέντε συνεδριάσεων), σαφέστατη ένδειξη ότι η εσωστρέφεια επιστρέφει δριμύτερη στο Χ.Α. Επιστρέφοντας στο Χ.Α., για το τελικό θετικό πρόσημο του Δείκτη «πάλεψαν» οι ΔΕΗ (+2,82%), ΕΕΕ (+1,96%),

Τιάν (+2,95%), ΟΠΑΠ (+1,89%), Folli Follie Group (+2,07%), Jumbo (+1,39%), έχοντας βοήθειες από Grivalia (+3,26%) και EXAE (+1,99%). Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς, η προσοχή θα παραμείνει στραμμένη στην ψήφιση του πολυνομοσχεδίου, από την ελληνική Βουλή και βέβαια στους τελικούς όρους από τις επικείμενες Τραπεζικές ΑΜΚ. Τεχνικά, μάλλον ουδέτερα ήταν τα μηνύματα που άφησε ο σημερινή συνεδρίαση. Ο Γενικός Δείκτης, για τρίτη συνεδρίαση δοκιμάζει την τύχη του στην περιοχή των 681 μονάδων. Ενδοσυνεδριακό υψηλό της 7ης/10 στις 680,65, στις 9/10 στις 681,6 και σημερινή «κορυφή» στις 681,03 μονάδες. Κοντινή αντίσταση στις 688 μονάδες και κύρια στις 710. Υπέρβαση των 720-730 μονάδων, δίνει αποχρώσεις ενδείξεις αλλαγής της μεσοπρόθεσμης τάσης. Οι 640 μονάδες το «stop» για τους «long».



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση  
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day  
Νωρίτερα - Έγκυρα