

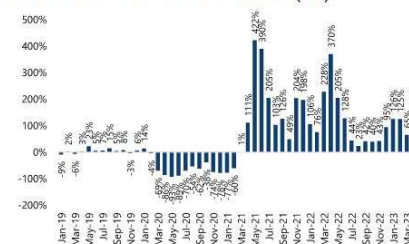
Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Θετική η Jefferies για τις ελληνικές τράπεζες: Τι θα γίνει εάν κερδίσει ο ΣΥΡΙΖΑ – Τα 4 ρίσκα

Θετική εμφανίζεται η Jefferies για τις ελληνικές τράπεζες, καθώς βλέπει ευνοϊκούς καταλύτες για τον κλάδο. Παρά την κρίση ακρίβειας, η φετινή τουριστική σεζόν στην Ελλάδα αναμένεται ισχυρή, σημειώνουν οι αναλυτές του αμερικανικού επενδυτικού οίκου. Στο μέτωπο των εκλογών, επισημαίνουν (την έκθεση παρουσιάζει το MR) ότι η Νέα Δημοκρατία προηγείται στις δημοσκοπήσεις, ενώ ακόμα και εάν τελικά κερδίσει η σημερινή αντιπολίτευση, δεν προβλέπονται μεγάλοι κίνδυνοι από τις πολιτικές της.

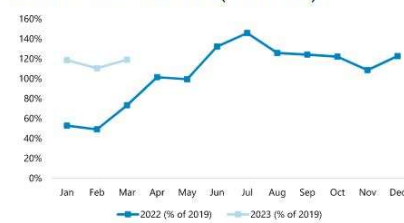
Τουρισμός

Exhibit 1 - Greece - Hotel RevPar YoY Growth (cFX)



Source: STR, Jefferies

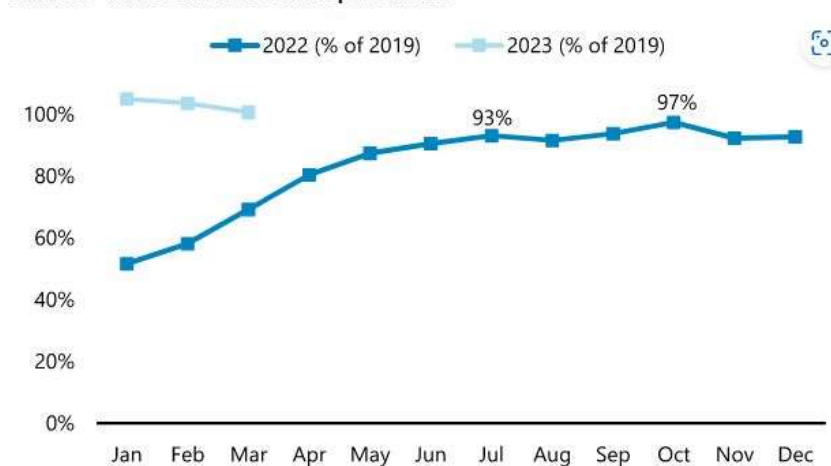
Exhibit 2 - Greece - Hotel RevPar (% 2019 levels)



Source: STR, Jefferies

Σύμφωνα με τα πρώτα στοιχεία που επεξεργάστηκε η Jefferies, η ζήτηση για διακοπές στην Ελλάδα φέτος προδιαγράφεται υψηλότερη από τα πολύ ισχυρά επίπεδα του 2019, με τις ενδείξεις από τον ξενοδοχειακό κλάδο να μιλούν για πολύ καλές επιδόσεις. Με δεδομένη την υψηλή εξάρτηση της ελληνικής οικονομίας από τον τουρισμό, οι τάσεις αυτές χαρακτηρίζονται από τους αναλυτές ως υποστηρικτικές για την οικονομική δραστηριότητα και την απασχόληση.

Exhibit 3 - Athens International Airport arrivals

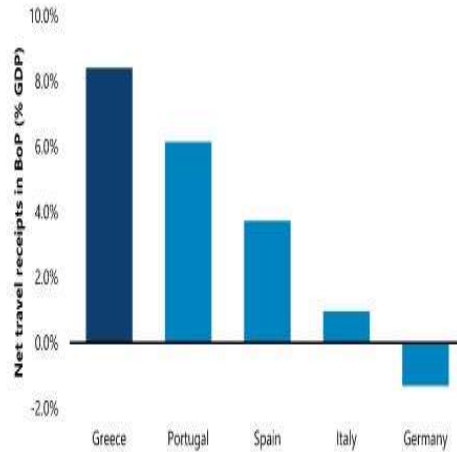


Source: Jefferies, Athens International Airport

Συνέχεια...

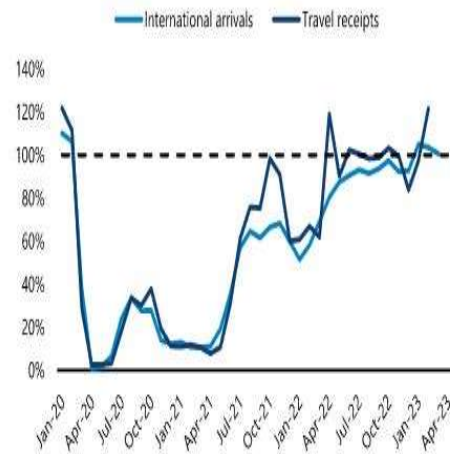
«Ούτε η κρίση ακρίβειας στις χώρες του ευρωπαϊκού πυρήνα αλλά ούτε και η αύξηση των τιμών για τις διακοπές στην Ελλάδα φαίνεται να πιέζουν ουσιαστικά τη ζήτηση», τονίζει η Jefferies.

Exhibit 4 - Travel receipts and expenditure in balance of payments: Selected European countries (2019)



Source: Jefferies, Eurostat

Exhibit 5 - International arrivals & travel receipts (% 2019)



Source: Jefferies, Athens International Airport, Bank of Greece

Οι εκλογές

Οι κάλπες της 21ης Μαΐου δεν αναμένεται να βγάλουν κυβέρνηση, αλλά το εκλογικό σύστημα στις επαναληπτικές εκλογές του Ιουλίου ανοίγει τον δρόμο για μια κυβέρνηση συνασπισμού, σημειώνει η ανάλυση.

Μάλιστα, εξηγεί πως δεν υπάρχει κάποιο μεγάλο πολιτικό ζήτημα που να κυριαρχεί στο μυαλό των ψηφοφόρων και να τους χωρίζει μεταξύ δεξιάς και αριστεράς, συνεπώς οι εκλογές είναι περισσότερο ένα δημοψήφισμα για την κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας και τον Κυριάκο Μητσοτάκη.

Τα ρίσκα

Ειδικά σε ό,τι αφορά τις τράπεζες, μία κυβέρνηση υπό τον ΣΥΡΙΖΑ θα έφερνε 4 πιθανούς κινδύνους, αλλά οι επιπτώσεις τους είναι σχετικά περιορισμένες, σημειώνουν οι αναλυτές.

Οι τέσσερις αυτοί κίνδυνοι εντοπίζονται στα εξής:

- **Παρέμβαση στα στεγαστικά δάνεια:** Οι ελληνικές τράπεζες έχουν ήδη κάνει βήματα για να στηρίξουν τα εύλωτα νοικοκυριά και έχουν παγώσει τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων. Μια επέκταση των κριτηρίων επιλεξιμότητας για τα προγράμματα προστασίας θα είχε περιορισμένες επιπτώσεις στον κλάδο, εκτιμά η Jefferies.

- **Πιέσεις για άνοδο των επιτοκίων καταθέσεων:** Τα στοιχεία δείχνουν ότι τα επιτόκια στις προθεσμιακές καταθέσεις ήδη κινούνται προς τα πάνω, με αργούς ρυθμούς, μετριάζοντας τις εκκλήσεις για πιο επιθετική μετακίνηση των αυξήσεων επιτοκίων στους καταθέτες.

- **«Φόρος υπερ-κερδών»:** Οι τράπεζες έμειναν εκτός των αρκετών γύρων φορολόγησης των υπερ-κερδών που εστίασαν κυρίως στις ενεργειακές εταιρείες στο πλαίσιο της ευρωπαϊκής κρίσης ακρίβειας, όμως υπάρχει ο κίνδυνος μια κυβέρνηση ΣΥΡΙΖΑ να είναι πιο ανοικτή στην επιβολή ενός φόρου στα κέρδη που σχετίζονται με τα υψηλότερα επιτόκια, επισημαίνουν οι αναλυτές, ξεκαθαρίζοντας όμως ότι το κόμμα δεν έχει δείξει να έχει τέτοια πρόθεση. Καθώς η κρίση ακρίβειας μετριάζεται, περιορίζεται η ανάγκη για μεγάλα σχέδια προστασίας που θα απαιτούσαν χρηματοδότηση με τη μορφή τέτοιων έκτακτων φόρων. Τυχόν πρόσθετοι φόροι στις τράπεζες θα αντιμετωπίζονταν από τους οίκους αξιολόγησης σαν μια κίνηση που καθυστερεί την εξυγίανση του κλάδου μετά την κρίση, κάτι που θεωρείται προαπαιτούμενο για την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας για την Ελλάδα, τονίζεται.

- **Προστασία κατοικιών:** Τα πιο πρόσφατα σχόλια του Αλέξη Τσίπρα σχετικά με την αγορά στεγαστικής πίστης στοχοποιούν περισσότερο τα «ξένα funds» που έχουν αγοράσει τα κόκκινα δάνεια και επιβάλουν τις διεκδικήσεις τους μέσω των servicers, με πλειστηριασμούς και άλλα μέσα. Τυχόν μέτρα για τον περιορισμό των πλειστηριασμών και της ικανότητας των servicers να εισπράττουν χρέη θα είχε επιπτώσεις περισσότερο στα τιτλοποιημένα χαρτοφυλάκια παρά στις τράπεζες, εκτιμάται. Η Jefferies εξηγεί ότι οι ελληνικές τράπεζες σε γενικές γραμμές διατηρούν μόνο senior κομμάτια των τιτλοποιήσεων στεγαστικών δανείων, τα οποία έχουν την εγγύηση του ελληνικού κράτους.

Οι συστάσεις

Υπενθυμίζεται ότι η Jefferies είχε αρχίσει πρόσφατα την κάλυψη των ελληνικών τραπεζών, εκδίδοντας σύσταση αγοράς για την Εθνική Τράπεζα, διακράτησης για τις Τράπεζα Πειραιώς και Eurobank καθώς και underperform για την Alpha Bank. Ο οίκος έχει θέσει την τιμή στόχο για τη Eurobank στα 1,65 ευρώ, για την Εθνική στα 6,60 ευρώ, για την Alpha στα 1,10 ευρώ και για την Πειραιώς στα 2,5 ευρώ.



Γιαν Κάρας (ΟΠΑΠ): Έρχεται το 2024 το Eurojackpot

Μέσα στο 2024, το πιθανότερο μέσα στο πρώτο τρίμηνο της χρονιάς εφόσον τηρηθεί το ισχύον χρονοδιάγραμμα, αναμένεται να ξεκινήσει και στην Ελλάδα το Eurojackpot, ένα από τα πλέον δημοφιλή παιχνίδια λοταρίας στην Ευρώπη,

Ο CEO του ΟΠΑΠ, Γιαν Κάρας, στο περιθώριο της 23ης τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων του Ομίλου ανέφερε πως ο σχεδιασμός της διοίκησης είναι το Eurojackpot να λανσαριστεί στην αγορά μέσα στον επόμενο χρόνο.

«Πρόκειται για μια σημαντική εξέλιξη για την ελληνική αγορά τυχερών παιχνιδιών. Προσφέρει πολύ μεγάλα τζάκποτ και είμαστε ήδη στη διαδικασία για να το προσφέρουμε στους πελάτες μας στις αρχές του 2024. Θα αποτελέσει μια σημαντική προσθήκη στο χαρτοφυλάκιο των παιχνιδιών μας», σημείωσε.

Ως γνωστόν, τον περασμένο Νοέμβριο χορηγήθηκε από το Ελληνικό Δημόσιο στην ΟΠΑΠ η άδεια διεξαγωγής του παιχνιδιού στην ελληνική επικράτεια μέσω του επίγειου δικτύου της (καταστήματα ΟΠΑΠ).

Η άδεια χορηγήθηκε για περίοδο 10 ετών που αρχίζει από την ημερομηνία διεξαγωγής της πρώτης κλήρωσης του Eurojackpot στην Ελλάδα, με δυνατότητα ανανέωσης για ίσο ή μικρότερο χρονικό διάστημα.

Το πανευρωπαϊκό παιχνίδι τύπου Τζόκερ με τα μεγάλα χρηματικά έπαθλα είναι προσφέρεται σήμερα σε 18 ευρωπαϊκές χώρες και όπως αναφέρθηκε σε λιγότερο από ένα χρόνο θα είναι διαθέσιμο και στην Ελλάδα.

Οι στόχοι του 2023

Όπως γράφει το newmoney.gr, ο κ. Κάρας μιλώντας για τους στόχους του 2023 αναφέρθηκε στην νέα ανταγωνιστική online πλατφόρμα που ξεκίνησε να προσφέρει ο ΟΠΑΠ, τονίζοντας πως οι προτεραιότητες και οι βασικοί μοχλοί ανάπτυξης στο διαδίκτυο εντοπίζονται, μεταξύ άλλων, σε νέες προϊοντικές προτάσεις που θα περιλαμβάνουν τον εμπλουτισμό της αποκλειστικής προσφοράς αριθμολαχείων με πολλά παιχνίδια ΟΠΑΠ, με παράλληλη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας στην προσφορά αθλητικού στοιχηματισμού και καζίνο.

Οι online δραστηριότητες αποτελούν βασικό πυλώνα ανάπτυξης για τον ΟΠΑΠ και φιλοδοξία της διοίκησής του είναι ο Οργανισμός να αποτελέσει νούμερο ένα επιλογή στο διαδικτυακό παιχνίδι στην Ελλάδα.

Για το 2023 σημαντική εμπορικά προτεραιότητα είναι η πρόταση iLottery, με ξεκάθαρο στόχο να εξελιχθεί το oparonline.gr σε έναν ψηφιακό κόμβο ψυχαγωγίας, καθώς και η ανανεωμένη προσφορά αθλητικού στοιχηματισμού (sportsbook) με μια ευρεία ποικιλία νέων χαρακτηριστικών και βελτιώσεων που συνοδεύεται από μια καινούρια πλατφόρμα.

Τέλος, αναφορικά με το επίγειο δίκτυο καταστημάτων, ο ΟΠΑΠ έχει θέσει ως πρωταρχικό στόχο τη διατήρηση της ισχυρής του θέσης. Σήμερα ο Οργανισμός διαθέτει 3.401 καταστήματα στην Ελλάδα και συνολικά 363 Play Stores.

Προτεραιότητα της διοίκησης είναι να διερευνήσει ευκαιρίες ανάπτυξης μέσα από την περαιτέρω αναβάθμιση των εμπειριών ψυχαγωγίας από τα τυχερά παιχνίδια και από τη βελτίωση των ψηφιακών εμπειριών των πελατών.

Στο πλαίσιο αυτό, το πλάνο προβλέπει πως το Lotto μετατρέπεται πλήρως σε παιχνίδι με ετήσια καταβολή κερδών προκειμένου να προσελκύσει περισσότερους νέους και γυναίκες, ενώ οι επιβραβεύσεις ΟΠΑΠ θα κινούνται σε νέο επίπεδο με άμεσες ανταμοιβές βασισμένες στη συμπεριφορά των πελατών, εισάγοντας επίσης ανταμοιβές σε πραγματικό χρόνο.

Ακόμη, προβλέπεται παιχνίδι Free2Play με κέρδη αξίας 100.000 ευρώ σε καθημερινή βάση, ώστε να αυξηθεί η επισκεψιμότητα των πρακτορείων, η ανάπτυξη του Scratch ως πρόταση δώρου που ξεκίνησε τα Χριστούγεννα και η βελτίωση του PameStoixima, για το οποίο «τρέχει» ήδη η συνεργασία με την OpenBet.



ΔΝΤ προς ΕΚΤ: Προσοχή με τα επιτόκια – Κίνδυνος ανεξέλεγκτης πτώσης των ακινήτων

Συναγερμό για ανεξέλεγκτη διόρθωση στην αγορά ακινήτων και για περαιτέρω αύξηση στις δόσεις των στεγαστικών δανείων στην Ευρώπη σήμανε σήμερα το ΔΝΤ, ως αποτέλεσμα της αύξησης των επιτοκίων από την ΕΚΤ.

Μάλιστα, στο πλαίσιο των τελευταίων προβλέψεων για την περιοχή, το ΔΝΤ παρατηρεί ότι οι τιμές έχουν ήδη αρχίσει να υποχωρούν σε ορισμένες ευρωπαϊκές αγορές κατοικίας και τονίζει ότι η πτώση ενδέχεται να επιταχυνθεί όσο οι κεντρικές τράπεζες προχωρούν σε περαιτέρω επιτοκιακές αυξήσεις.

«Εάν οι αγορές επαναξιολογήσουν τους κινδύνους του πληθωρισμού και εάν οι χρηματοπιστωτικές συνθήκες “σφίξουν” περισσότερο από το προσδοκώμενο, τότε οι ανεξέλεγκτες πτώσεις στις τιμές ενδέχεται να επιταχυνθούν. Τέτοιου είδους πτώση θα είχε αντίστροφα αποτελέσματα στον προϋπολογισμό των νοικοκυριών και στους ισολογισμούς των τραπεζών», αναφέρεται χαρακτηριστικά στην έκθεση του ΔΝΤ για την Ευρώπη.

Στεγαστικά

Παράλληλα, το Ταμείο προειδοποίησε και για το ενδεχόμενο νέων αυξήσεων στις δόσεις των στεγαστικών δανείων, όσο οι κεντρικές τράπεζες «παλεύοντας» με τον πληθωρισμό ανεβάζουν περισσότερο τα επιτόκια. Στο σενάριο αυτό προέβλεψε πως οι δανειολήπτες θα έχουν χαμηλότερο διαθέσιμο εισόδημα και σε ορισμένες περιπτώσεις ενδέχεται να μην καταφέρουν να αποπληρώσουν τα χρέη τους. Έτσι, σύμφωνα με το ΔΝΤ, ίσως ασκηθεί πίεση στους ισολογισμούς των τραπεζών.

Ειδικότερα, κατά τις εκτιμήσεις του Ταμείου, στις περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές υπάρχει μια υπερτίμηση των κατοικιών τάξης του 15-20%. «Συνεπώς, με τα επιτόκια να εξακολουθούν να αυξάνονται και τους πραγματικούς μισθούς να δέχονται πιέσεις λόγω πληθωρισμού, οι τιμές των κατοικιών ακολουθούν πτωτική πορεία σε πολλές αγορές», ανέφερε χαρακτηριστικά το Ταμείο.

Πτώση σε όλη την Ευρώπη

Στα πιο πρόσφατα στοιχεία της Eurostat φάνηκε η πρώτη διολίσθηση στις τιμές κατοικιών από το 2015. Ειδικότερα, κατά μήκος της Ε.Ε. οι τιμές υποχώρησαν κατά 1,5% τους τελευταίους τρεις μήνες του 2022 σε σχέση με το αμέσως προηγούμενο τρίμηνο.

«Τα γενικά θέματα τιμών κατοικιών υπάρχουν παντού, όχι μόνο στις χώρες με υψηλό χρέος, και θα πρέπει να αντιμετωπιστούν με επίβλεψη. Πρέπει να αντιμετωπιστούν με stress tests, πρέπει υπάρχει προσεκτική εποπτεία», δήλωσε στο CNBC ο Alfred Kammer, διευθυντής του ευρωπαϊκού τμήματος στο ΔΝΤ.

Εμμένει το ζήτημα του υψηλού πληθωρισμού

Παράλληλα, όμως, οι προβλέψεις «δείχνουν» ότι οι πληθωριστικές πιέσεις θα εμμένουν στο εγγύς μέλλον. Το ΔΝΤ αναμένει ότι ο πληθωρισμός θα φτάσει φέτος στο 5,3% στην Ευρωζώνη και στο 2,9% το 2024, δηλαδή πολύ υψηλότερα από τον στόχο του 2% της ΕΚΤ.

Υπενθυμίζεται πως την επόμενη εβδομάδα θα λάβει χώρα η συνεδρίαση της ΕΚΤ και ένα από τα μέλη του εκτελεστικού συμβουλίου της έχει αφήσει να εννοηθεί ότι το σενάριο για νέα επιτοκιακή αύξηση 50 μονάδων βάσης δεν έχει αποκλειστεί. Σημειώνεται ότι από πέρυσι τον Ιούλιο η ΕΚΤ έχει ανεβάσει το επιτόκιο αναφοράς από το -0,5% στο 3%.

Ενδεχομένως το μεγαλύτερο πρόβλημα αυτή τη στιγμή να είναι ο δομικός πληθωρισμός, ο δείκτης που αποκλείει τις ευμετάβλητες τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, ο οποίος σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία ανέρχεται σε επίπεδο ρεκόρ στην Ευρωζώνη. Στο μεταξύ, ο βασικός δείκτης πληθωρισμού στην Ευρωζώνη υποχώρησε τον Μάρτιο στο 6,9% έναντι 8,5% τον Φεβρουάριο.

Πηγή: CNBC

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Απρίλιο & ytd

Απρίλιος 2023

Μετοχή	Απόδοση Απριλίου 2023	Απόδοση 2023
ΒΙΟ	17.65%	23.82%
ΤΙΤΣ	2.18%	24.21%
ΕΕΕ	8.60%	21.24%
ΟΤΕ	-1.78%	-9.18%
ΑΡΑΙΓ	2.37%	47.07%
ΤΕΝΕΡΓ	2.14%	-1.47%
ΟΤΟΕΛ	5.26%	23.55%
ΣΑΡ	5.12%	10.63%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-2.42%	12.91%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	12.93%	13.76%
ΜΥΤΙΛ	0.38%	29.56%
ΛΑΜΔΑ	-3.95%	-4.27%
ΕΛΧΑ	5.21%	7.28%
ΑΛΦΑ	0.89%	13.50%
ΜΠΕΛΑ	7.18%	30.79%
ΕΤΕ	7.48%	26.50%
ΠΕΙΡ	9.74%	48.82%
ΕΥΡΩΒ	4.49%	21.33%
ΕΛΠΕ	-4.76%	-5.14%
ΚΟΥΕΣ	-2.18%	4.88%
ΕΥΔΑΠ	-3.08%	-7.35%
ΟΠΑΠ	4.53%	16.86%
ΜΟΗ	-8.78%	-1.01%
ΔΕΗ	-2.01%	19.30%
ΟΛΠ	-0.21%	21.14%
ΓΔ	2.89%	16.70%
FTSE 25	2.95%	16.55%
Τραπεζικός Δείκτης	4.60%	24.09%