

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ΤτΕ: Οι πρόσφατες παροχές της κυβέρνησης θέτουν εκτός στόχου το πλεόνασμα

Νέο «καμπανάκι» σχετικά με τις πρόσφατες παροχές της κυβέρνησης κρούει, σε έκθεσή της, η Τράπεζα της Ελλάδας, τονίζοντας ότι το εν λόγω πακέτο κοστίζει ακριβιά και θέτει σε κίνδυνο την επίτευξη του στόχου που έχει τεθεί για το πρωτογενές πλεόνασμα του τρέχοντος έτους.

«Λαμβάνοντας υπόψη τα επεκτατικά δημοσιονομικά μέτρα που ψηφίστηκαν πρόσφατα από τη Βουλή, η πρόβλεψη της Τράπεζας της Ελλάδος για το 2019, με βάση τα μέχρι τώρα διαθέσιμα στοιχεία, είναι ότι το πρωτογενές πλεόνασμα θα διαμορφωθεί σε 2,9% του ΑΕΠ, έναντι στόχου 3,5% του ΑΕΠ», τονίζεται χαρακτηριστικά στην έκθεση.

Παράλληλα, στην έκθεση, γίνεται λόγος χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, καθώς, όπως αναφέρεται:

«Η παρούσα Έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος για τη Νομισματική Πολιτική υποβάλλεται σε μια περίοδο που η ελληνική οικονομία συνεχίζει να ανακάμπτει. Το οικονομικό κλίμα είναι θετικό, η ρευστότητα του τραπεζικού συστήματος και της οικονομίας βελτιώνεται και οι αποδόσεις των ελληνικών κρατικών ομολόγων αποκλιμακώνονται. Παρ' όλα αυτά, οι ρυθμοί ανάπτυξης παραμένουν σχετικά χαμηλοί και η πιστοληπτική αξιολόγηση του Ελληνικού Δημοσίου είναι χαμηλότερη της επενδυτικής κατηγορίας».

Ακόμη, η ΤτΕ επισημαίνει τους εγχώριους και εξωτερικούς παράγοντες που κρύβουν κινδύνους για την πορεία της ελληνικής οικονομίας.

«Η οικονομία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει μεγάλες προκλήσεις, ενώ υπάρχουν σημαντικοί κίνδυνοι και αβεβαιότητες που προέρχονται από το εξωτερικό περιβάλλον, όπως η επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας λόγω του εντεινόμενου εμπορικού προστατευτισμού και των γεωπολιτικών εντάσεων. Κίνδυνοι όμως πηγάζουν και από το εγχώριο περιβάλλον – η οπισθοδρόμηση των μεταρρυθμίσεων ή η ακύρωσή τους, οι δικαστικές αποφάσεις με δημοσιονομικές επιπτώσεις, καθώς και η πρόσφατη επεκτατική δέσμη δημοσιονομικών μέτρων – οι οποίοι δημιουργούν αβεβαιότητα για την επίτευξη των συμφωνηθέντων δημοσιονομικών στόχων, αλλά και για τη μακροχρόνια βιωσιμότητα του χρέους και του ασφαλιστικού συστήματος», σημειώνεται χαρακτηριστικά και προστίθεται:

«Προκειμένου να επιταχυνθεί η ανάκαμψη της οικονομίας, να αντιμετωπιστούν οι κίνδυνοι και οι προκλήσεις, αλλά και για να εμπεδωθεί η εμπιστοσύνη των επενδυτών στις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, απαιτείται η προώθηση των μεταρρυθμίσεων που έχει ανάγκη η χώρα, η διασφάλιση της δημοσιονομικής σταθερότητας και η υιοθέτηση ενός πιο φιλικού για την ανάπτυξη μίγματος δημοσιονομικής πολιτικής».

Deutsche Bank: Αυξάνει τις τιμές-στόχους των τραπεζών, buy μόνο για την Alpha Bank - "Κλειδί" τα NPEs

Η Deutsche Bank "ξανασκέπτεται" τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, αναλύοντας σε νέα έκθεσή της με τίτλο "All about NPEs" τον οδικό χάρτη για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες μετά και τις νέες στρατηγικές που παρουσιάστηκαν από την Εθνική Τράπεζα και την Τράπεζα Πειραιώς. Η γερμανική τράπεζα προχωρά επίσης στην αναθεώρηση των εκτιμήσεών της μετά τη συγχώνευση της Eurobank με τη Grivalia και προσαρμόζει τις προβλέψεις της για την Alpha Bank. Παράλληλα, αν και προχωρά σε αύξηση των τιμών-στόχων και για τις τέσσερις, επιβεβαιώνει ότι η κορυφαία της επιλογή από τον κλάδο παραμένει η Alpha Bank λόγω της ισχυρής κεφαλαιακής της θέσης και των προοπτικών δημιουργίας προ-προβλέψεων κερδών, ενώ υποβαθμίζει την Εθνική Τράπεζα λόγω των περιορισμένων πλέον περιθωρίων απόδοσης στα σημερινά επίπεδα.

Πιο αναλυτικά, διατηρεί τη σύσταση buy μόνο για την Alpha Bank και υποβαθμίζει σε Hold από buy τη σύστασή της για τις υπόλοιπες (εκτός από την Eurobank την οποία δεν κάλυπτε μέχρι πρόσφατα και έως ότου ολοκληρωθεί το deal με την Grivalia καθώς ήταν σύμβουλος της δεύτερης). Έτσι, η νέα τιμή στόχος για την Εθνική είναι στα 2,30 ευρώ από 2,10 ευρώ πριν, για την Alpha Bank είναι τα 2 ευρώ από 1,90 ευρώ πριν, για την Πειραιώς τα 2,70 από 1,50 ευρώ πριν και η τιμή-στόχος που θέτει για την Eurobank είναι στα 0,80 ευρώ. Η Alpha Bank είναι η μοναδική για την οποία η γερμανική τράπεζα "βλέπει" άνοδο στο επόμενο διάστημα. Συγκεκριμένα, τα περιθώρια απόδοσης τοποθετούνται στο 22% για την Alpha ωστόσο για την Εθνική είναι στο 0% και για την Πειραιώς η Deutsche Bank "βλέπει" πτώση της τάξης του 6%.

Figure 2: Greek banks – Summary of target prices and recommendations

	Target prices		Rec		Price	Upside/down
	New	Old	New	Old	25-Jun-19	side
National Bank of Greece	2.30	2.10	Hold	Buy	2.30	0%
Alpha Bank	2.00	1.90	Buy	Buy	1.65	22%
Piraeus Bank	2.70	1.50	Hold	Hold	2.88	-6%
Eurobank	0.80	n.a.	Hold	n.a.	0.81	-1%

Source : Bloomberg Finance LP and Deutsche Bank estimates

Όπως επισημαίνεται στην έκθεση, οι ισχυροί κεφαλαιακοί δείκτες και τα ικανοποιητικά προ φόρων έσοδα παρέχουν καλύτερες προοπτικές για τη μείωση των NPEs του κλάδου, με την Deutsche Bank να θεωρεί ότι οι στόχοι των διοικήσεων για τη μείωση των NPEs το 2019 είναι επιτεύξιμοι, ωστόσο καθώς τα σχέδια θα προχωρούν προς το 2021, οι στόχοι θα γίνονται πιο απαιτητικοί. Πάντως, όπως τονίζει, η ανάκαμψη των τιμών των ακινήτων θα υποστηρίξει τη μείωση των NPEs που σχετίζονται με τον κλάδο των ακινήτων.

Σε ό,τι αφορά την κάθε τράπεζα μεμονωμένα, για την Eurobank η D.B θεωρεί ότι θα πετύχει τον στόχο για τη μείωση του δείκτη NPEs κάτω από το 10% μετά από την ολοκλήρωση των δύο σχεδίων τιτλοποιήσεων. Ωστόσο για τις υπόλοιπες τράπεζες θεωρεί ότι δεν θα μπορέσουν να επιτύχουν τους στόχους του 2021. Πέρα από τις μεγάλες πωλήσεις χαρτοφυλακίου, η D.B θεωρεί ότι η οργανική μείωση των NPEs είναι ζωτικής σημασίας και αναμένει ότι οι τράπεζες θα στραφούν προς αυτή τη στρατηγική.

Η D.B αναλύει την πιθανή μείωση κεφαλαίου για τις τράπεζες οι οποίες χρησιμοποιούν τα τυποποιημένα και όχι τα IRB μοντέλα επιτάχυνσης της μείωσης των NPEs. Όπως σημειώνει, η Alpha Bank και Πειραιώς χρησιμοποιούν τα τυποποιημένα μοντέλα, ενώ η Εθνική Τράπεζα και η Eurobank, τα IRB.

Η Alpha Bank και Πειραιώς, όπως επισημαίνει, μπορούν να χρησιμοποιήσουν 2 δισ. ευρώ από τα κεφάλαια τους για να επιταχύνουν τις πωλήσεις ενεργητικού, μέσω των υψηλότερων προβλέψεων ή να ενισχύσουν την κεφαλαιακή τους δομή. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της, η μετατροπή κεφαλαίων σε προβλέψεις μπορεί να προσθέσει 8 ποσοστιαίες μονάδες ή 400 μονάδες βάσης στον δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CET-1. Για την Εθνική, η απόφαση της μετατροπής των νέων κεφαλαιακών της μοντέλων στο μοντέλο IRB, θα έχει επίπτωση περίπου 130 μονάδων βάσης.

Όπως εκτιμά, η πρόταση της Τράπεζας της Ελλάδος για χρήση των DTCs θα είναι χρήσιμη για τις τράπεζες με τυποποιημένα μοντέλα επιτάχυνσης της μείωσης των NPEs. Όπως εξηγεί, η αλλαγή στη ρύθμιση που επιτρέπει στις τράπεζες να αποφεύγουν την ενεργοποίηση των DTCs θα βοηθήσει την Alpha Bank ή την Τράπεζα Πειραιώς να χρησιμοποιήσουν 2 δισ. ευρώ από τα ίδια κεφάλαια, γεγονός που θα μπορούσε να συνεπάγεται αύξηση κατά 7% -8% της κάλυψης NPE.

Συνολικά, πιστεύει ότι η Alpha Bank και ο Πειραιώς έχουν ένα σημαντικό πλεονέκτημα έναντι των υπολοίπων. Η χρήση τυποποιημένων μοντέλων θα τους επιτρέψει να δημιουργήσουν κεφάλαια ή να χρησιμοποιήσουν υπάρχον κεφάλαιο για το "ξεφόρτωμα" των assets ταχύτερα. Αυτός είναι ένας από τους λόγους για τους οποίους η D.B διατηρεί την Alpha Bank ως την κορυφαία της επιλογή. Για την Πειραιώς αναγνωρίζει κάποια δυναμική σχετικά με αυτό το θέμα, αλλά εκτιμά ότι η τράπεζα πρέπει να εξοφλήσει CoCos ύψους 2,04 δισ. ευρώ και πιστεύει ότι η αποπληρωμή θα μπορούσε να γίνει χρησιμοποιώντας αυτό το κεφάλαιο.

Στο επίπεδο προ-προβλέψεων, η γερμανική τράπεζα εκτιμά ότι τα καθαρά επιτοκιακά κόστη (NII) θα παραμείνουν υπό πίεση, καθώς αναμένει ότι θα συνεχιστεί η απομόλυνση του χαρτοφυλακίου δανείων, σε συνδυασμό με ένα δυσκολότερο σενάριο επιτοκίων. Επίσης, αναμένει αύξηση των προμηθειών λόγω των καλύτερων επιπέδων δραστηριότητας και των υψηλότερων καθαρών τραπεζικών προμηθειών. Ωστόσο, θα παραμείνουν αρκετά κάτω από τις εκτιμήσεις των διοικήσεων.

Στα θετικά, η Deutsche Bank αναμένει πως οι πρωτοβουλίες εξοικονόμησης κόστους θα αποδώσουν καρπούς, αντισταθμίζοντας τους αντίθετους ανέμους στα προ-προβλέψεων κέρδη (PPP), ιδιαίτερα το 2021. Προβλέπει ότι η Alpha Bank θα καταγράψει την υψηλότερη αύξηση στα PPP κατά 8% το 2021 και η Πειραιώς την χαμηλότερη στο 2,5%.

(πηγή: capital.gr)



Ομόλογα: Βουτιά σε νέο ιστορικό ναδίρ για την απόδοση του 10ετους

Νέα μεγάλη αποκλιμάκωση παρουσιάζουν σήμερα οι αποδόσεις των ελληνικών ομολόγων, καθώς όσο πλησιάζει η ώρα της κάλπης τόσο φαίνεται να ανοίγει και η όρεξη των επενδυτών για το ελληνικό χρέος.

Οι αγορές φαίνεται να έχουν προεξοφλήσει την ανάδειξη μίας πιο φιλικής στις επιχειρήσεις και τις επενδύσεις κυβέρνηση, ενώ η στροφή τους στα ελληνικά ομόλογα έχει επίσης να κάνει τόσο με το ευνοϊκό διεθνές περιβάλλον (προοπτική νέων επιτοκιακών μειώσεων) όσο και με το γεγονός ότι αυτά προσφέρουν πολύ πιο ελκυστικές αποδόσεις από τα περισσότερα της Ευρωζώνης.

Υπό τις συνθήκες αυτές η απόδοση του ελληνικού δεκαετούς ομολόγου κάνει σήμερα νέα βουτιά 11 μονάδων βάσης σε σχέση με το κλείσιμο της Παρασκευής, στα νέα ιστορικά χαμηλά επίπεδα του 2,34%. Τα ελληνικά ομόλογα μαζί με τις ελληνικές μετοχές ήταν μεταξύ των μεγάλων κερδισμένων στις διεθνείς αγορές το πρώτο εξάμηνο του έτους,

Σήμερα στο Χ.Α. επικρατούν τάσεις σταθεροποίησης με τον Γενικό Δείκτη να καταγράφει οριακή άνοδο λίγο πάνω από τις 860 μονάδες, με την αξία των συναλλαγών να είναι στα 22 εκατ. ευρώ στις 13:10 ώρα Ελλάδος.

Στην υπόλοιπη Ευρώπη επικρατεί κλίμα ευφορίας χάρη στην ανακωχή, που κήρυξαν στον μεταξύ τους εμπορικό πόλεμο ΗΠΑ και Κίνα. Η στροφή στο ρίσκο των μετοχών, ωστόσο, δεν σημαίνει απομάκρυνση από τα ευρωπαϊκά ομόλογα. Έτσι η απόδοση του ιταλικού δεκαετούς καταγράφει επίσης πτώση 10 μονάδων βάσης στο 2%, ενώ και του αντίστοιχου γερμανικού κινείται πολύ κοντά σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα, στο -0,33%.

Πτώση μίας μονάδας για τις αποδόσεις των ισπανικών και των πορτογαλικών, στο 0,38% και 0,46% αντίστοιχα. Σταθερές παραμένουν οι αποδόσεις των υπόλοιπων ομολόγων του ευρώ.

(Πηγή: Ναυτεμπορική)



80 εκατομμύρια θέσεις εργασίας μπορεί να χαθούν ως το 2030 λόγω της κλιματικής αλλαγής

Με την υπερθέρμανση του πλανήτη, η αύξηση του θερμικού στρες στη γεωργία και σε άλλους τομείς της βιομηχανίας, αναμένεται να μεταφραστεί με μια μείωση της παραγωγικότητας, η οποία θα ισοδυναμεί με 80 εκατομμύρια θέσεις εργασίας έως το 2030, προειδοποίησε σήμερα η Διεθνής Οργάνωση Εργασίας του ΟΗΕ.

Στη νέα έκθεση που έδωσε στη δημοσιότητα η ΔΟΕ, εκτιμάται ότι έως την προαναφερθείσα ημερομηνία, το 2,2% του συνόλου των δεδουλευμένων ωρών παγκοσμίως θα μπορούσε να χαθεί εξαιτίας των αυξημένων θερμοκρασιών, σύμφωνα με τις προβλέψεις, οι οποίες βασίζονται σε μια αύξηση της παγκόσμιας θερμοκρασίας κατά 1,5 βαθμούς Κελσίου έως τα τέλη του αιώνα.

Ο αντίκτυπος θα είναι μεγαλύτερος στη Νότια Ασία και τη Δυτική Αφρική, όπου περίπου το 5% των δεδουλευμένων ωρών ενδέχεται να χαθεί το 2030, υπογραμμίζουν οι συντάκτες της έκθεσης με τίτλο «Το να εργάζεται κανείς σε έναν θερμότερο πλανήτη: ο αντίκτυπος του θερμικού στρες στην παραγωγικότητα της εργασίας και η αξιοπρεπής εργασία».

Συνολικά, οι οικονομικές απώλειες αντιπροσωπεύουν περίπου 2,4 δισεκατομμύρια δολάρια σε παγκόσμια κλίμακα.

«Χονδρικά, είναι το ισοδύναμο της οικονομίας της Βρετανίας» εξήγησε η Κάθριν Σάγκετ, μία εκ των συγγραφέων της έκθεσης, ενώπιον δημοσιογράφων.

Ο όρος θερμικό στρες αναφέρεται σε μια υψηλότερη θερμοκρασία σε σχέση με αυτή που μπορεί να αντέξει το σώμα χωρίς να υποστεί κάποια φυσιολογική φθορά, σημειώνει η Διεθνής Οργάνωση Εργασίας, προσθέτοντας ότι αυτό συμβαίνει σε γενικές γραμμές σε θερμοκρασίες άνω των 35 βαθμών Κελσίου με υψηλά επίπεδα υγρασίας.

«Ο αντίκτυπος του θερμικού στρες στην παραγωγικότητα στην εργασία είναι μια σοβαρή επίπτωση της κλιματικής αλλαγής» υπογραμμίζει η Σάγκετ. «Μπορούμε να αναμένουμε ότι θα δούμε τις ανισότητες να αυξάνονται μεταξύ των χωρών με υψηλό εισόδημα και των χωρών με ισχύ εισόδημα και τις συνθήκες εργασίας να επιδεινώνονται για τις πιο ευάλωτες ομάδες, όπως και εκτοπίσεις πληθυσμών» προειδοποίησε η ειδικός.

Οι δύο πιο εκτεθειμένοι τομείς είναι η γεωργία, όπου απασχολούνται 940 εκατομμύρια άνθρωποι παγκοσμίως και αναμένεται να αντιπροσωπεύσει το 60% των ωρών εργασίας που θα χαθούν έως το 2030, και ο κατασκευαστικός κλάδος, με ποσοστό 19% στην απώλεια της παραγωγικότητας.

Από την πλευρά του, ο Νίκολας Μετρ, οικονομολόγος της ΔΟΕ, επισήμανε ότι την ώρα που η Νότια Ασία και η Δυτική Αφρική αναμένεται να υποφέρουν περισσότερο από καύσωνες, η Ευρώπη δεν θα γλιτώσει.

«Πρέπει να αναμένουμε όλο και περισσότερα επεισόδια (καύσωνα) όπως είχαμε τον τελευταίο καιρό, όλο και πιο συχνά κι όλο και πιο έντονα» σημείωσε μιλώντας σε δημοσιογράφους.

ΓΔ του Χ.Α.: Πρώτο στον κόσμο με εντυπωσιακό τρόπο

Δείκτης	Απόδοση Α' εξαμήνου 2019
Χ.Α.	41,61%
China A50	30.83%
RTSI	29.18%
SZSE Component	26.78%
DJ Shanghai	24.11%
Nasdaq	20.66%
Shanghai	19.45%
DJ New Zealand	18.43%
DAX	17.42%
SMI	17.42%
S&P 500	17.35%
S&P/ASX 200	17.22%
CAC 40	17.09%
MOEX	16.74%
SmallCap 2000	15.89%
FTSE MIB	15.88%
Euro Stoxx 50	15.73%
OMXS30	15.17%
AEX	15.14%
Bovespa	14.88%
S&P/TSX	14.38%
Dow 30	14.03%
OMXC25	12.85%
Tadawul All Share	12.77%
SET	10.64%
Hang Seng	10.43%
FTSE 100	10.37%
Taiwan Weighted	10.32%
BEL 20	9.37%
BSE Sensex	9.22%
TA 35	9.07%
PSI 20	8.58%
Nifty 50	8.53%
ATX	8.45%
STI Index	8.24%
IBEX 35	7.72%
PSEi Composite	7.15%
Nikkei 225	6.30%
S&P/BMV IPC	3.65%
Budapest SE	2.91%
IDX Composite	2.65%
Karachi 100	-8.54%
CSE All-Share	-11.24%