

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



BNP Paribas, Axia Research: Ισχυρό το μήνυμα των stress tests για τις ελληνικές τράπεζες

Θετική έκπληξη χαρακτηρίζει η BNP Paribas τα αποτελέσματα των ελληνικών τράπεζων στα stress tests της περασμένης Παρασκευής, ενώ η Axia Research από την πλευρά της τονίζει ότι εκμηδενίζουν τις όποιες ανησυχίες σχετικά με τις κεφαλαιακές τους θέσεις και επιτρέπουν έτσι στον κλάδο να συνεχίσει την εκτέλεση των επιχειρηματικών σχεδίων, στον δρόμο προς την πλήρη ομαλοποίηση του.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, πιο αναλυτικά, όπως τονίζει η BNP Paribas, τα "τεστ αντοχής έκρυσαν μία θετική έκπληξη από την Ελλάδα. Οι ελληνικές τράπεζες δεν συμπεριλήφθηκαν στο stress test της EBA αλλά "πέρασαν" επιτυχώς το stress test της EKT. Η pro forma κεφαλαιακή θέση των Alpha Bank, Εθνική Τράπεζα και Τράπεζα Πειραιώς φαίνεται ισχυρή, και τονίζει πως παραδόξως η Πειραιώς σημειώνει μικρή μείωση στο δείκτη CET1 της τάξης του 4,8% μόνο.

	CET1 FL (%) Dec 20 - Actual Figure	CET1 FL (%) Dec 23 - Adverse	Pro forma of Action taken	CET1 Drawdown in adverse scenario in 2013
ALPHA	14.6%	8.3%	10.2%	6.3%
TPEIR	11.3%	6.5%	10.0%	4.8%
ETEGA	12.8%	6.4%	9.4%	6.4%
EUROB	12.0%	7.6%		4.4%

Source: BNP Paribas and Company reports.



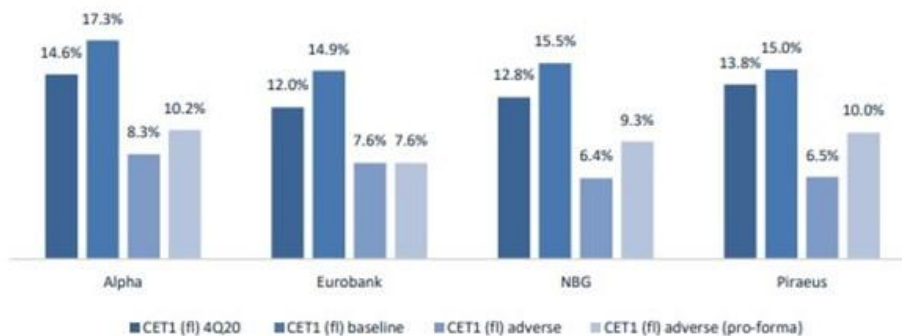
Το αποτέλεσμα του stress test, ειδικά όταν εξετάζονται τα pro-forma μεγέθη, επιβεβαιώνει ότι η κεφαλαιακή θέση των ελληνικών τραπεζών είναι επαρκής και ότι μπορούν τώρα να συνεχίσουν να επικεντρώνονται στην εκτέλεση των επιχειρηματικών τους σχεδίων, όπως σημειώνει από την πλευρά της η Axia Research σε νέα της έκθεση. Επιπλέον, όπως τονίζει, τα αποτελέσματα δείχνουν ότι η κεφαλαιακή θέση των ελληνικών τραπεζών μπορεί να αντιμετωπίσει τρία χρόνια ισχυρών πιέσεων χωρίς να υπάρξει απαραίτητα ανάγκη για πρόσθετα κεφάλαια.

Σε γενικές γραμμές, όπως επισημαίνει ο οίκος, τα αποτελέσματα των ελληνικών τραπεζών είναι ενθαρρυντικά. Η άσκηση της EBA για το 2021 (αναβλήθηκε από το 2020) περιελάμβανε σημαντικές αλλαγές σε σύγκριση με την άσκηση του 2018. Οι αλλαγές περιλαμβάνουν την ανάλυση των δανείων υπό μορφή και τις κρατικές εγγυήσεις, καθώς και το "στρεσάρισμα" των ελληνικών τραπεζών για μία παρατεταμένη πανδημία COVID-19 και ένα περιβάλλον "χαμηλότερων για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα" επιτοκίων.

Συνέχεια....

Πιο αναλυτικά, όπως επισημαίνει η Αχία, η Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών δημοσίευσε τα αποτελέσματα του stress test των ευρωπαϊκών τραπεζών. Παρόλο που δεν αναμένονταν μεγάλες (αρνητικές) εκπλήξεις, τα αποτελέσματα των ελληνικών τραπεζών είναι ενθαρρυντικά και, κατά την άποψη της, επιβεβαιώνουν ότι το ο κλάδος βαδίζει προς την ομαλοποίησή του. Ενώ σε αναφερόμενη βάση, ο fully loaded δείκτης CET1 των ελληνικών τραπεζών είδε μια μέση μείωση, σύμφωνα με το δυσμενές σενάριο το 2023, της τάξης των 610 μονάδων βάσης στο 7,2% (έναντι 485 μ.β του δείγματος της EBA) σε pro forma βάση (λαμβάνοντας υπόψη τις πρόσφατες και τις επερχόμενες ενέργειες κεφαλαίου συμπεριλαμβανομένων των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου, την κατάργηση αναγνώρισης των RWAs και την πώληση μη οργανικών δραστηριοτήτων) η μέση μείωση ανήλθε στο 4% με τον fully loaded δείκτη CET1 στο 9,3%.

Stress Test: CET1 ratios



Source: EBA and AXIA Research.



Δεδομένου ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν ήταν μέρος του κύριου δείγματος των 50 τραπεζών της EBA, η αποκάλυψη των αποτελεσμάτων από τις τράπεζες περιορίζεται στους δείκτες κεφαλαίου, χωρίς περαιτέρω "χρώμα" στους πλήρεις αριθμούς από την ENA. Παρ' όλα αυτά, όπως υπολογίζει η Αχία, ο σημαντικότερος αντίκτυπος στους δείκτες κεφαλαίου των ελληνικών τραπεζών οφείλεται στον πιστωτικό κίνδυνο και στο υψηλότερο αντίκτυπο στα καθαρά έσοδα από τόκους. Το ενδιαφέρον είναι, όπως παρατηρεί ο οίκος, οι τράπεζες της EBA που επικεντρώθηκαν περισσότερο στις εγχώριες δραστηριότητες, ή αυτές που παρουσιάζουν χαμηλότερα καθαρά έσοδα από τόκους (NII), εμφάνισαν υψηλότερη μείωση των δεικτών κεφαλαίου.

Συνοψίζοντας, οι pro-forma δείκτες κεφαλαίου των ελληνικών τραπεζών στο δυσμενές σενάριο το 2023 εκμηδενίζουν τις ανησυχίες σχετικά με τις κεφαλαιακές τους θέσεις και επιτρέπουν έτσι στον κλάδο να πάρει ανάσα και να συνεχίσει την εκτέλεση των επιχειρηματικών σχεδίων, τα οποία είναι ζωτικής σημασίας για την αποκατάσταση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων RoTE στο 10%, μετά την "εκκαθάριση" των ισολογισμών με τους δείκτες NPE να υποχωρούν κάτω του 5%. Η Αχία τονίζει τέλος πως οι ελληνικές τράπεζες συνεχίζουν τις να διαπραγματεύονται με discount σε σχέση με τη "δίκαιη" αξία τους, σύμφωνα με τους υπολογισμούς της. Η Alpha Bank διαπραγματεύεται με εκτιμώμενο δείκτη λογιστικής αξίας P/TBV στο 0,39x, η Eurobank στο 0,51x, η Εθνική στο 0,32x και η Τράπεζα Πειραιώς στο 0,31x.



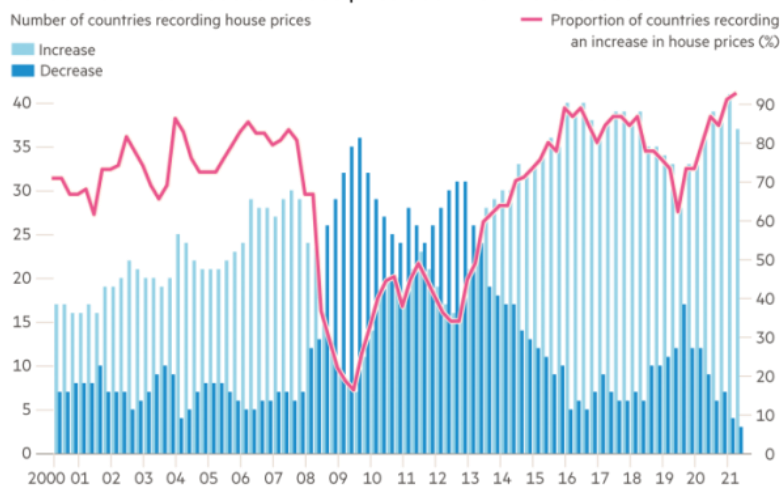
Ανησυχίες για φούσκα στην παγκόσμια αγορά ακινήτων

Οι τιμές κατοικιών αυξάνονται σε όλες τις μεγάλες οικονομίες στον απόηχο της πανδημίας του κορονοϊού, καταγράφοντας το πιο δυναμικό ράλι σε διάστημα μεγαλύτερο των δύο δεκαετιών και προκαλώντας ανησυχία για πιθανές απειλές στην οικονομική σταθερότητα.

Από τις 40 χώρες που καλύπτουν στοιχεία του ΟΟΣΑ, μόλις τρεις κατέγραψαν μειώσεις τιμών κατοικιών σε πραγματικούς όρους στο πρώτο τρίμηνο του 2021, το μικρότερο ποσοστό που έχει καταγραφεί από το 2000, σύμφωνα με ανάλυση των Financial Times.

Ιστορικά, τα χαμηλά επιτόκια, η αύξηση της αποταμίευσης στη διάρκεια των lockdowns και η επιθυμία για περισσότερο χώρο καθώς ο κόσμος εργάζεται από το σπίτι του, έχουν πυροδοτήσει αυτή την τάση. Βραχυπρόθεσμα, η ανάπτυξη των τιμών κατοικιών μπορεί να «είναι κάτι καλό για την οικονομία αφού οι άνθρωποι που ήδη έχουν ιδιόκτητη στέγη νιώθουν πλουσιότεροι και μπορούν να δαπανήσουν περισσότερα λόγω της αποτίμησης του ενεργητικού τους,» όπως ανέφερε ο Κλαούντιο Μπόριο, επικεφαλής της νομισματικής και οικονομικής υπηρεσίας στην Τράπεζα Διεθνών Διακανονισμών. Ωστόσο, αν αυτή η τάση επιμένει μπορεί να εξελιχθεί σε μια μη-βιώσιμη έκρηξη προκαλώντας την μεταστροφή της τάσης, ειδικά όταν συνοδεύεται από ισχυρή πιστωτική επέκταση, προειδοποίησε ο Μπόριο.

Pandemic drives broadest house price boom for two decades



Sources: OECD, FT calculations
© FT

Επιτάχυνση της αύξησης τιμών

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης τιμών κατοικιών στον ΟΟΣΑ ήταν 9,4% -ο ταχύτερος των τελευταίων 30 ετών- στο πρώτο τρίμηνο του 2021, καθώς οι οικονομίες ανέκαμπταν από τη βαθιά ύφεση της πανδημίας. Ο Ντενίζ Ιγκάν, στέλεχος του ΔΝΤ, επισήμανε «την ισχυρή αύξηση των τιμών κατοικιών στη διάρκεια του προηγούμενου έτους στις περισσότερες περιοχές του βόρειου ημισφαιρίου».

Εθνικά στοιχεία δείχνουν ότι αυτή η τάση συνεχίστηκε το δεύτερο τρίμηνο του έτους. Στις ΗΠΑ, οι τιμές στέγης αυξήθηκαν με τον ταχύτερο ρυθμό της τελευταίας 30ετίας τον Απρίλιο, ενώ ανάλογες τάσεις κατέγραψαν οι αγορές του Ηνωμένου Βασιλείου, της Νότιας Κορέας, της Νέας Ζηλανδίας, του Καναδά και της Τουρκίας, μεταξύ άλλων. Ορισμένα έθνη δείχνουν σημάδια «πυρετού στέγης», σύμφωνα με τον Ενρίκε Μαρτίνες-Γκαρσία, οικονομολόγο της Federal Reserve του Ντάλας, ο οποίος απέδωσε αυτή την τάση στα δημοσιονομικά και νομισματικά μέτρα που εφαρμόστηκαν στη διάρκεια της πανδημίας.

Συνέχεια....

Γιατί αυξάνονται οι τιμές;

«Ακραία υποστηρικτικές οικονομικές συνθήκες» με επιτόκια σε χαμηλά-ρεκόρ επίπεδα συνέβαλαν στην ενίσχυση των τιμών κατοικιών με ασυνήθιστα γρήγορο ρυθμό, τόνισε ο Μπόριο. Τα χαμηλά κόστη δανεισμού καθιστούν τις αγορές κατοικιών πιο προσιτές σε σχέση με την ενοικίαση και άλλες επενδύσεις. Επιπρόσθετα, πολλά νοικοκυριά, ειδικά αυτά με μεγαλύτερη οικονομική άνεση, συγκέντρωσαν μεγάλες αποταμιεύσεις στην αρχή της πανδημίας καθώς τα lockdowns περιόρισαν τις δαπάνες ενώ κάποιες θέσεις εργασίας προστατεύτηκαν.

«Μεγάλο μέρος αυτού του πρόσθετου εισοδήματος τοποθετήθηκε στην αγορά στέγης,» ανέφερε ο Μαρτίνες-Γκαρσία. Ταυτόχρονα, περισσότεροι άνθρωποι αποφάσισαν να μετακομίσουν σε μεγαλύτερες κατοικίες, σε πιο ήσυχες περιοχές, έπειτα από τις αμέτρητες ώρες που πέρασαν σπίτι στη διάρκεια των lockdowns. Στράφηκαν σε αγορές ακινήτων που είχαν ήδη μεγάλη κινητικότητα. Η κατάσταση ενισχύθηκε από τη έλλειψη προσφοράς και την αύξηση του κόστους κατασκευής,» σύμφωνα με τον Ματίας Πλάισνερ, οικονομολόγο στην Scope Ratings.

Ο Μπρετ Χάουζ, οικονομολόγος στην Scotiabank, προειδοποίησε για μια δομική ανισορροπία προσφοράς-ζήτησης η οποία θα συνεχιστεί τους επόμενους μήνες.

House prices are rising sharply across the OECD
Average annual % change (nominal prices)



Source: OECD
© FT

Πρόκειται για φούσκα;

Οι μέσες τιμές στέγης στον ΟΟΣΑ αυξάνονται ταχύτερα από τα εισοδήματα, καθιστώντας την στέγη λιγότερο προσιτή. Αυξάνονται επίσης ταχύτερα από τα ενοίκια.

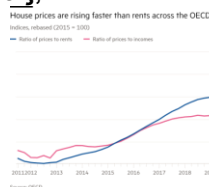
Οι τιμές κατοικιών αυξάνονται σε πολλές μεγάλες οικονομίες. Όμως είναι βιώσιμο;

Μέρος 1: Πώς η πανδημία προκάλεσε την μεγαλύτερη άνοδο τιμών κατοικιών σε διάστημα άνω των δύο δεκαετιών
Μέρος 2: Οι αγοραστές σπεύδουν σε μικρότερες πόλεις των ΗΠΑ, ανανεώνοντας τους φόβους των διαμορφωτών πολιτικής σχετικά με το ρίσκο

Μέρος 3: Η Ολλανδία ασχολείται με τις κοινωνικές επιπτώσεις της ραγδαίας αύξησης των τιμών κατοικιών

Μέρος 4: Γιατί οι ενοικιαστές στο Βερολίνο θέλουν τα σπίτια τους να απαλλοτριωθούν από τον έλεγχο των ιδιοκτητών

Μέρος 5: Θα πρέπει οι τιμές κατοικιών να συνυπολογίζουν τα στοιχεία του πληθωρισμού και τι μπορούν οι κεντρικές τράπεζες να κάνουν για τις οικονομικές επιπτώσεις;



Ο Ανταμ Σλέιτερ, της Oxford Economics, δήλωσε ότι οι περιουσίες σε ανεπτυγμένες οικονομίες ήταν περίπου 10% υπερτιμημένες σε σύγκριση με τις μακροπρόθεσμες τάσεις. Αυτό καθιστά αυτό το ράλι ένα από τα μεγαλύτερα από το 1990, αν και μακριά από τη μεγάλη κούρσα που ακολούθησε την οικονομική κρίση του 2008. Ωστόσο, ο Σλέιτερ, επισημαίνει ότι ορισμένοι παράγοντες που ωθούν τις τιμές ψηλότερα είναι παροδικοί, όπως τα φορολογικά κίνητρα και τα προβλήματα στις εφοδιαστικές αλυσίδες. Η πιστωτική ανάπτυξη είναι χαμηλότερη από πριν την παγκόσμια οικονομική κρίση, υπονοώντας ότι υπάρχει μικρότερο ρίσκο «για να σπάσει η φούσκα σε σύγκριση με την περίοδο 2006-2007.»

Η ανάπτυξη των ενυπόθηκων δανείων καθοδηγήθηκε κυρίως από ανθρώπους με ισχυρές οικονομικές θέσεις, ενώ στις περισσότερες ανεπτυγμένες χώρες τα νοικοκυριά ήταν λιγότερο χρεωμένα απ' ό,τι πριν την οικονομική κρίση, κάτι που σημαίνει ότι υπάρχει μικρότερο ρίσκο να επαναληφθεί το ίδιο σενάριο με το κύμα πτωχεύσεων και πωλήσεων, υποστήριξε ο Ιγκάν.

Ενας παράγοντας-κλειδί είναι διαφορετικός από την κατάσταση που επικρατούσε σχεδόν 15 χρόνια πριν: οι κεντρικές τράπεζες τρόμαξαν από την προηγούμενη φούσκα και είναι περισσότερο έτοιμες σήμερα. Η κεντρική τράπεζα της Νέας Ζηλανδίας πρόσθεσε τις τιμές κατοικιών στην εντολή της και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ζήτησε από τη στατιστική υπηρεσία της Ε.Ε. για να περιλάβει τις τιμές κατοικιών στον υπολογισμό του πληθωρισμού.

Ο Αντίγια Μπάβε, οικονομολόγος της Bank of America, δήλωσε ότι οι διαμορφωτές πολιτικής σ' ολόκληρο τον κόσμο «είναι σήμερα πλήρως ενήμεροι για τους κινδύνους που σχετίζονται με την πολιτική στέγης». Σε αντίθεση με το 2008, αυτό μειώνει σημαντικά τις ελπίδες μιας αρνητικής εξέλιξης, πρόσθεσε.

Πηγή: Financial Times – πρώτη μετάφραση Οικονομικός Ταχυδρόμος

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Ιούλιο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Ιουλίου	Απόδοση από 01/01/21
ΒΙΟ	1,13%	20,05%
ΤΙΤΣ	-2,44%	16,16%
ΕΕΕ	4,07%	21,04%
ΟΤΕ	8,69%	16,69%
ΑΡΑΙΓ	2,08%	4,85%
ΤΕΝΕΡΓ	-4,71%	-14,09%
ΑΔΜΗΕ	-0,19%	-1,70%
ΣΑΡ	-1,12%	-5,88%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-14,57%	-25,22%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	1,82%	20,81%
ΜΥΤΙΛ	1,96%	31,43%
ΛΑΜΔΑ	12,10%	18,73%
ΕΛΧΑ	-4,43%	14,12%
ΑΛΦΑ	1,16%	14,31%
ΜΠΕΛΑ	-5,57%	-5,70%
ΕΤΕ	-0,42%	5,71%
ΠΕΙΡ	-2,68%	-93,24%
ΕΥΡΩΒ	-6,47%	37,31%
ΕΛΠΕ	-6,03%	6,85%
ΕΥΔΑΠ	-4,59%	14,85%
ΕΧΑΕ	-2,68%	2,44%
ΟΠΑΠ	-4,17%	11,23%
ΜΟΗ	-5,17%	14,92%
ΔΕΗ	0,89%	21,80%
ΟΛΠ	-2,03%	-0,82%
ΓΔ	0,38%	9,80%
FTSE 25	-0,35%	10,12%
Τραπεζικός Δείκτης	-2,78%	4,36%