

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Deutsche Bank για ελληνικές τράπεζες: Σπάνια επενδυτική ευκαιρία – Περιθώριο ανόδου έως 44%

Οι ελληνικές τράπεζες αναδεικνύονται ως κορυφαία επενδυτική ευκαιρία, σύμφωνα με τη Deutsche Bank, λόγω της ισχυρής ανάπτυξης και των ελκυστικών αποτιμήσεών τους. Ο οίκος εκτιμά περιθώριο ανόδου έως 44%, με κορυφαίες επιλογές την Eurobank και την Alpha Bank.

Η Eurobank ξεχωρίζει λόγω της διαρθρωτικής της ισχύος και της ικανότητάς της να ξεπερνά τις εκτιμήσεις, με τιμή-στόχο €3,60 (από €2,95) και περιθώριο ανόδου 44%. Ακολουθεί η Alpha Bank, με τιμή-στόχο €3,00 (από €2,35) και περιθώριο ανόδου 33%, λόγω της ανταγωνιστικής της θέσης.

Η Deutsche Bank διατηρεί θετική στάση για την Εθνική Τράπεζα (€11,50 από €10,15, +21%) λόγω της ισχυρής της απόδοσης, ενώ αναγνωρίζει τη βελτίωση της Τράπεζας Πειραιώς (€6,50 από €5,40, +26%). Η Τράπεζα Κύπρου (€7,30 από €7,10, +26%) συνεχίζει να επιτυγχάνει εξαιρετικά αποτελέσματα.

Το 2024, οι ελληνικές τράπεζες ξεπέρασαν τις προσδοκίες, επιτυγχάνοντας ισχυρή κερδοφορία και ενισχυμένη δανειοδοτική δραστηριότητα. Η πιστωτική επέκταση (+11% YoY) αντιστάθμισε τις πιέσεις στα επιτοκιακά έσοδα, ενώ η ανάπτυξη των πιστώσεων αναμένεται να διατηρηθεί σε υψηλό μονοψήφιο ποσοστό τα επόμενα τρία χρόνια.

Η Deutsche Bank εκτιμά ότι το NII θα ανακάμψει πλήρως έως το 2027, ενώ οι τράπεζες εμφανίζουν ελκυστικούς δείκτες αποτίμησης (P/E 6-7x και P/TBV 0,8-1,0x), με RoTE 12-15%. Η ισχυρή πιστωτική επέκταση, η σταθερότητα και οι υψηλές αποδόσεις κεφαλαίου καθιστούν τις ελληνικές τράπεζες από τις καλύτερα τοποθετημένες στην Ευρώπη, προσφέροντας σπάνια επενδυτική ευκαιρία.

Figure 11: Greek and Cypriot bank valuations

Company name	Price				P/E			P/TNAV			Total capital ret. yield			RoTE		
	1-Apr-25	Target price	Upside / downside	Reco.	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
Bank of Cyprus	5.80	7.30	26%	Buy	7.1	7.3	7.0	0.98	0.95	0.93	9.9%	9.9%	10.6%	13.8%	13.2%	13.3%
National Bank of Greece	9.51	11.50	21%	Buy	7.6	7.4	6.9	1.03	0.96	0.89	7.9%	8.3%	9.0%	13.6%	12.9%	13.0%
Alpha Bank	2.25	3.00	33%	Buy	7.2	6.4	5.5	0.71	0.67	0.64	7.9%	9.4%	10.7%	9.8%	10.6%	11.7%
Piraeus Bank	5.15	6.50	26%	Buy	6.2	5.8	5.4	0.84	0.79	0.74	8.4%	9.0%	9.6%	13.5%	13.6%	13.7%
Eurobank	2.50	3.60	44%	Buy	6.3	6.1	5.7	1.06	0.96	0.87	8.1%	9.6%	10.6%	16.9%	15.8%	15.2%

Source : Deutsche Bank estimates, Bloomberg Finance LP

Barclays: Αυξάνεται ο κίνδυνος ύφεσης για Ευρωζώνη και Βρετανία μετά τους δασμούς

Ο νέος γύρος δασμών που ανακοίνωσε η αμερικανική κυβέρνηση αναμένεται να επιβαρύνει σημαντικά την οικονομική ανάπτυξη στην Ευρωζώνη και το Ηνωμένο Βασίλειο, αυξάνοντας την πιθανότητα ύφεσης το δεύτερο εξάμηνο του 2025, σύμφωνα με αναλυτές της Barclays.

Οι νέοι εμπορικοί φραγμοί, σε συνδυασμό με την αυξημένη αβεβαιότητα για τις πολιτικές, αναμένεται να επιβραδύνουν τις επενδύσεις, να περιορίσουν τις καταναλωτικές δαπάνες και να πλήξουν περαιτέρω τους κλάδους που εξαρτώνται από τις εξαγωγές προς τις ΗΠΑ. Η αμερικανική κυβέρνηση επέβαλε δασμούς 20% στα περισσότερα προϊόντα της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ) και 10% στις βρετανικές εξαγωγές προς τις ΗΠΑ, υψηλότερους από ό,τι αναμενόταν.

Ορισμένες κατηγορίες προϊόντων εξακολουθούν να εξαιρούνται, αλλά οι δασμοί για την ΕΕ είναι διπλάσιοι από τις αρχικές προβλέψεις της Barclays, ενώ οι δασμοί του Ηνωμένου Βασιλείου είναι σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της. Αυτοί οι δασμοί, μαζί με την αύξηση της αβεβαιότητας τον Μάρτιο, ώθησαν την Barclays να αναθεωρήσει τις οικονομικές της προβλέψεις.

Αβεβαιότητα και επιβράδυνση της ζήτησης

Η αβεβαιότητα που περιβάλλει την εμπορική πολιτική καθυστερεί ήδη τις αποφάσεις για επενδύσεις και κατανάλωση, επιβραδύνοντας την εγχώρια ζήτηση. Η Γερμανία και η Ιταλία, που έχουν μεγάλα εμπορικά πλεονάσματα με τις ΗΠΑ, αναμένεται να αισθανθούν τον μεγαλύτερο αντίκτυπο, ενώ η Γαλλία και η Ισπανία ενδέχεται να έχουν κάπως μικρότερες επιπτώσεις.

Η Barclays αναλύει τον αντίκτυπο των δασμών μέσω δύο βασικών παραμέτρων: του άμεσου εμπορικού αντίκτυπου και της αβεβαιότητας. Οι νέοι δασμοί αναμένονται να μειώσουν την αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ στην Ευρωζώνη κατά περίπου 0,8 ποσοστιαίες μονάδες την περίοδο 2025-2026, ενώ για το Ηνωμένο Βασίλειο η μείωση εκτιμάται στο 0,1 ποσοστιαία μονάδα. Αυτό εντάσσεται στο ευρύτερο πλαίσιο των παγκόσμιων εμπορικών τάσεων, όπου οι ΗΠΑ έχουν ήδη επιβάλει υψηλότερους δασμούς στα κινεζικά προϊόντα και αντιμετωπίζουν αντίποινα από το Πεκίνο.

Κίνδυνος ύφεσης και συνέπειες στην ανάπτυξη

Ο συνδυασμός των δασμών και της αβεβαιότητας αναμένεται να μειώσει την ανάπτυξη της Ευρωζώνης κατά 1,9 ποσοστιαίες μονάδες και την ανάπτυξη του Ηνωμένου Βασιλείου κατά 1,5 ποσοστιαίες μονάδες έως το 2026. Ο κίνδυνος ύφεσης στην Ευρωζώνη και το Ηνωμένο Βασίλειο έχει αυξηθεί απότομα. Οι τρέχουσες προβλέψεις της Barclays ήδη λαμβάνουν υπόψη μια επιβάρυνση της ανάπτυξης κατά 1,1 ποσοστιαίες μονάδες λόγω των εμπορικών διαταραχών, με πιθανές περαιτέρω αναθεωρήσεις προς τα κάτω, καθώς οι κυβερνήσεις αποφασίζουν πώς θα αντιδράσουν στα μέτρα των ΗΠΑ.

Επιτείνοντας την αβεβαιότητα, η αμερικανική κυβέρνηση αφήνει ανοιχτό το ενδεχόμενο διαπραγματεύσεων, οι οποίες θα μπορούσαν να μειώσουν την οικονομική ζημιά. Ωστόσο, η παρατεταμένη διάρκεια των διαπραγματεύσεων αναμένεται να διατηρήσει την αβεβαιότητα σε υψηλά επίπεδα, περιορίζοντας οποιαδήποτε άμεση ανακούφιση για επιχειρήσεις και καταναλωτές.



ING: Ο χειρότερος οικονομικός εφιάλτης της Ευρώπης έγινε πραγματικότητα

Η ING προειδοποιεί ότι η επιβολή αμοιβαίων δασμών 20% από τις Ηνωμένες Πολιτείες στην Ευρωπαϊκή Ένωση αποτελεί σοβαρή απειλή για την ευρωπαϊκή οικονομία. Οι ανακοινώσεις του Προέδρου Ντόναλντ Τραμπ σηματοδοτούν μια σημαντική αλλαγή στις διατλαντικές σχέσεις, επηρεάζοντας όχι μόνο την ασφάλεια και την άμυνα, αλλά και την οικονομία.

Από τις εκλογές του Νοεμβρίου, οι πολιτικές των ΗΠΑ έχουν επικεντρωθεί στην ενίσχυση της εγχώριας οικονομίας μέσω μέτρων που πλήττουν σημαντικούς εμπορικούς εταίρους. Οι πρόσφατοι δασμοί σε χάλυβα, αλουμίνιο και αυτοκίνητα αναμένεται να επιδεινώσουν τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές της ευρωζώνης. Παρόλο που δεν υπάρχουν νικητές σε έναν εμπορικό πόλεμο, η Ευρώπη ενδέχεται να υποστεί μεγαλύτερες απώλειες. Οι γενικοί δασμοί 20% θα μπορούσαν να μειώσουν την αύξηση του ΑΕΠ της ευρωζώνης κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες τα επόμενα δύο χρόνια, επηρεάζοντας αρνητικά τις εξαγωγές προς τις ΗΠΑ.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει εκφράσει την πρόθεσή της να απαντήσει με αντίμετρα, συμπεριλαμβανομένων δασμών σε αμερικανικά προϊόντα όπως γεωργικά προϊόντα, υφάσματα και οικιακές συσκευές. Εξετάζει επίσης μέτρα στον τομέα των υπηρεσιών, όπως αυστηρότερους κανονισμούς για τις μεγάλες τεχνολογικές εταιρείες των ΗΠΑ. Ωστόσο, η εφαρμογή αυτών των μέτρων απαιτεί τη συναίνεση των κρατών μελών και μπορεί να καθυστερήσει.

Οι δευτερογενείς επιπτώσεις αυτών των δασμών ενδέχεται να επηρεάσουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών και των επιχειρήσεων, οδηγώντας σε μείωση της κατανάλωσης και των επενδύσεων. Η ING έχει ήδη μειώσει τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη του ΑΕΠ της ευρωζώνης, αντανakλώντας τις αρνητικές επιπτώσεις των δασμών. Επιπλέον, η αύξηση των δασμών μπορεί να οδηγήσει σε υψηλότερο πληθωρισμό, επηρεάζοντας την αγοραστική δύναμη των καταναλωτών.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ενδέχεται να εξετάσει προσαρμογές στη νομισματική πολιτική για να αντιμετωπίσει τις οικονομικές επιπτώσεις των δασμών, αν και οι επιλογές της είναι περιορισμένες δεδομένων των ήδη χαμηλών επιτοκίων.



CNN για δασμούς: Ο Τραμπ ανατρέπει την παγκοσμιοποίηση όπως την ξέραμε

Με τζογάρισμα σε ένα παγκόσμιο τραπέζι πόκερ παρομοίασε οικονομική αναλύτρια του CNN τους σαρωτικούς δασμούς που ανακοίνωσε χθες ο Ντόναλντ Τραμπ, προειδοποιώντας ότι έρχονται αβέβαιοι καιροί.

«Χρησιμοποιεί τους Αμερικανούς καταναλωτές σαν ένα τσιπ στο παγκόσμιο τραπέζι πόκερ» επισήμανε η αναλύτρια, Rana Foroohar, η οποία προέβλεψε ότι το «παιχνίδι υψηλού πονταρίσματος» θα ταράξει τις αγορές.

Η Foroohar επίσης προέβλεψε ότι οι εργαζόμενοι στην αμερικανική αυτοκινητοβιομηχανία θα στηρίξουν τον Τραμπ σε αυτή του την κίνηση.

Η ίδια σημείωσε ότι η Ευρώπη θα επιστρέψει με μια «ισχυρή απάντηση», ενώ οι αντιδράσεις στις αναπτυσσόμενες αγορές μπορεί να διαφέρουν, όπως είπε, ανάλογα με το πόσο στηρίζονται στις ΗΠΑ για την οικονομική ασφάλεια.

Η αναλύτρια παρατήρησε ότι οι δασμοί αυτής της θητείας του Τραμπ είναι διαφορετικοί από αυτούς της πρώτης θητείας του που στόχευαν κυρίως στην Κίνα.

«Αυτό είναι πολύ διαφορετικό. Αυτό είναι που λέει ο Τραμπ ότι θα ανατρέψει το σύστημα του Μπρέτον Γουντς. Θα ανατρέψει την παγκοσμιοποίηση όπως την ξέραμε» είπε, αναφερόμενη στη συμφωνία του 1944 που έθεσε τα θεμέλια της οικονομικής τάξης μετά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο.

«Πιστεύω ότι θα είναι σίγουρα η καθοριστική στιγμή της προεδρίας του. Ελπίζω να μην ωθήσει τις ΗΠΑ και τον κόσμο σε ύφεση» πρόσθεσε.

Στην 4^η θέση παγκοσμίως το Χ.Α. κατά το πρώτο τρίμηνο του 2025

Δείκτης	Απόδοση %
S&P 500 VIX	+28.41%
RTSI	+24.30%
WIG20	+22.68%
Hang Seng	+16.42%
Χ.Α.	+14.67%
IBEX 35	+13.29%
Budapest SE	+11.80%
DAX	+11.32%
FTSE MIB	+11.31%
ATX	+11.28%
SMI	+8.76%
Bovespa	+8.29%
PSI	+7.66%
Euro Stoxx 50	+7.32%
S&P/BMV IPC	+6.00%
CAC 40	+5.55%
KOSPI	+5.14%
FTSE 100	+5.01%
MOEX Russia Index	+4.52%
Karachi 100	+2.33%
AEX	+2.30%
VN 30	+1.93%
BEL 20	+1.66%
SZSE Component	+1.44%
DJ Shanghai	+1.20%
TA 35	+0.97%
S&P/TSX	+0.77%
OMXS30	+0.44%
Shanghai	+0.11%
Tadawul All Share	-0.10%
Nifty 50	-0.43%
BSE Sensex	-1.22%
Dow Jones	-1.28%
China A50	-1.46%
BIST 100	-1.74%
MSCI World	-2.07%
S&P/ASX 200	-2.98%
S&P 500	-4.59%
PSEi Composite	-5.33%
OMXC25	-6.15%
Taiwan Weighted	-6.22%
DJ New Zealand	-7.98%
IDX Composite	-8.04%
Small Cap 2000	-9.79%
Nasdaq	-10.42%
Nikkei 225	-10.71%
SET	-16.44%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή