

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

JP Morgan: Οι ελληνικές τράπεζες αλλάζουν εκ νέου σελίδα - Η αποπληρωμή του αναβαλλόμενου στο επίκεντρο

Αλλάζουν επίπεδο οι ελληνικές τράπεζες, όπως επισημαίνει η JP Morgan με αφορμή τα σχέδια για επιτάχυνση της απόσβεσης των αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων - και το σχετικό "σήμα" που έδωσε η Τράπεζα Πειραιώς κατά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων γ' τριμήνου, αφού όπως αναφέρουν και οι αναλυτές της JP στο προσκήνιο έρχεται η διανομή κεφαλαίου με τον δρόμο για υψηλότερες πληρωμές (payouts) να είναι ορθάνοιχτος. Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της JP Morgan, η Τράπεζα Πειραιώς ανακοίνωσε τα σχέδιά της για αύξηση του payout στο 35% φέτος (από 30% πριν) και στο 50% για τη χρήση 2025, καθώς και για επιτάχυνση της απόσβεσης των DTCs, επιδεικνύοντας την άνετη κεφαλαιακή της θέση. Σε αντίστοιχες κινήσεις θα προχωρήσουν και οι υπόλοιπες τρεις συστημικές τράπεζες, όπως εκτιμά η JP Morgan, κάτι το οποίο θα ανακοινώσουν και αυτές κατά την παρουσίαση των αποτελεσμάτων γ' τριμήνου.

"Αυτό σηματοδοτεί κάποια μετατόπιση από την προηγούμενη σταδιακή προσέγγιση, κατά την άποψή μας, η οποία έχει περιορίσει τον κλάδο λαμβάνοντας υπόψη τα ισχυρά επίπεδα CET1 και τα υψηλά ευρωπαϊκά σημεία αναφοράς όσον αφορά την απόδοση κεφαλαίου", επισημαίνει η αμερικάνικη τράπεζα.

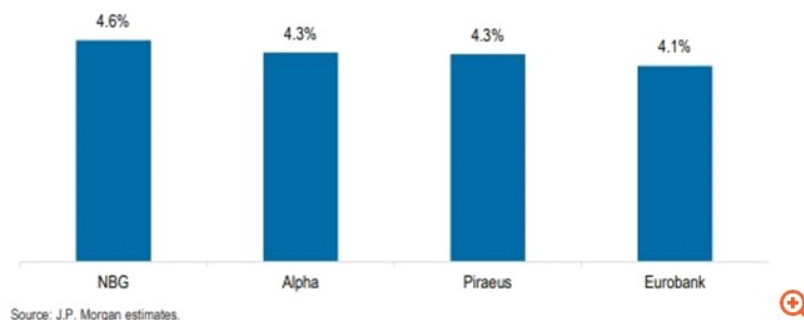
Αυτή η προσεκτική στάση που είχαν τηρήσει είναι κατανοητή (καθώς το 2024 σηματοδότησε την πρώτη χρονιά διανομής μερισμάτων από το 2008), αλλά έχει περιορίσει όλο και περισσότερο τον κλάδο σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη, δεδομένων των πολύ θετικών προοπτικών κερδοφορίας και τους υψηλούς δείκτες CET1 σε τράπεζες όπως η Εθνική (στο 18,3% στο β' τρίμηνο), με τους επενδυτές να εκφράζουν ορισμένες φορές ανησυχίες που συνδέονται με τα DTC, όπως εξηγεί η JPM.

"Πιστεύουμε ότι οι τελευταίες ανακοινώσεις σηματοδοτούν μια νέα φάση στις στρατηγικές επιστροφές κεφαλαίου", όπως τονίζει εκτιμώντας πως οι αυξήσεις στα payouts θα ξεπεράσουν το 10% το 2025, αντιστοιχώντας στον ευρωπαϊκό μέσο όρο. Σε αυτό το πλαίσιο επιβεβαιώνει την εποικοδομητική της στάση για τον κλάδο, λόγω και των πολύ ελκυστικών αποτιμήσεων, με P/E στο 5,4x P/E και P/TBV στο 0,6x για 12,1% ROTE και υψηλές δυνατότητες διανομής κερδών.

Σε ότι αφορά τις επαναγορές μετοχών (buybacks), οι αναλυτές της JP Morgan εκτιμά ότι θα αποτελέσουν κεντρικό μέρος της διανομής κεφαλαίου το επόμενο έτος. Οι ελληνικές τράπεζες δεν είναι καινούργιες στα buybacks — η Eurobank επαναγόρασε το υπόλοιπο μερίδιο 1,4% της από το ΤΧΣ το 2023 και η Alpha εκτέλεσε το ήμισυ της πληρωμής του περασμένου έτους μέσω SBB. Επιπλέον, η Εθνική έχει εδώ και καιρό τα σχέδιά της για επαναγορές, ενώ η διοίκηση της Πειραιώς την περασμένη εβδομάδα ανέφερε επίσης ότι θα υπήρχε ένα "ουσιώδες στοιχείο επαναγοράς" στο σχέδιο διανομής του 2024.

Στις τρέχουσες αποτιμήσεις, οι επαναγορές είναι ένα σαφές πλεονέκτημα—κάθε πληρωμή 10% με τη μορφή επαναγοράς μετοχών θα πρόσθετε 2,1% στο EPS του 2025 κατά μέσο όρο. Υποθέτοντας ότι το ήμισυ της πληρωμής από τα κέρδη του 2024 παραδίδεται μέσω buybacks, αυτό υποδηλώνει αύξηση 4,1%-4,6% στα EPS το επόμενο έτος.

Figure 1: Assuming half of the payout from FY24E earnings is delivered through buybacks suggests 4.1%-4.6% EPS accretion next year





Metlen: Επέκταση σε 6 χώρες των Βαλκανίων για εμπορία ηλεκτρισμού

Η ενεργειακή διαχείριση αποτελεί την καρδιά της ενεργειακής δραστηριότητας για τη Metlen καθώς η εταιρεία αποτελεί το μεγαλύτερο ανεξάρτητο παραγωγό και διαχειριστή ενέργειας στην Ελλάδα. Η ενεργειακή διαχείριση, energy management, βρίσκεται στην καρδιά του συνεργατικού μοντέλου της Metlen σε μια σειρά από δραστηριότητες από την προμήθεια ανταγωνιστικού κόστους φυσικού αερίου για τα θερμικά assets, μέχρι την εξασφάλιση ανταγωνιστικού κόστους προμήθειας στην ηλεκτρική ενέργεια, τη ανάλυση των αγορών και τη διαχείριση του ρίσκου.

Σημειώνεται ότι η Metlen είναι ο νούμερο 1 ανεξάρτητος προμηθευτής στην Ελλάδα εκπροσωπώντας πάνω από 500.000 καταναλωτές ενώ διαχειρίζεται 9TWh ηλεκτρικής ενέργειας που αντιστοιχούν στο 18,5% της αγοράς.

Η εταιρεία εκτός από τη δική της παραγωγή, έχει ήδη επεκταθεί και δραστηριοποιείται στον κλάδο της εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας εκτός από την Ελλάδα σε 5 ακόμη γειτονικές αγορές, την Ιταλία, τη Β. Μακεδονία, τη Βουλγαρία, την Ουγγαρία και την Αλβανία.

Σύμφωνα με πληροφορίες επίκειται η άμεση επέκτασή της σε ακόμη 6 αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και συγκεκριμένα στη Ρουμανία, τη Σερβία, το Μαυροβούνιο, την Κροατία, τη Σλοβενία και τη Βοσνία Ερζεγοβίνη.

Σύμφωνα με τις ίδιες πληροφορίες η εταιρεία προτίθεται να επεκταθεί στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης όχι μόνο στον τομέα της εμπορίας ηλεκτρικής ενέργειας αλλά επιπλέον για την παροχή υπηρεσιών διαχείρισης ενέργειας, τη διαχείριση χαρτοφυλακίων, την προμήθεια ηλεκτρικής ενέργειας σε μεγάλους καταναλωτές μέσω του μοντέλου Virtual Baseload, αλλά και για την παροχή υπηρεσιών Φορέα Σωρρευτικής Εκπροσώπησης ΑΠΕ.

Παράλληλα το energy management της Metlen πραγματοποιεί εμπορικές συναλλαγές μέσω του γερμανικού European Energy Exchange EEX, αλλά και μέσω διμερών συμφωνιών.

Στο πλαίσιο της ενεργής διαχείρισης του ενεργειακού χαρτοφυλακίου, η εταιρεία αξιοποιεί τις σταθερές πηγές κόστους, όπως την ενέργεια των θερμικών σταθμών που παρέχει ευελιξία αλλά και προβλέψιμο κόστος μέσω αντιστάθμισης αλλά και την ενέργεια από ΑΠΕ, που προσφέρει σταθερό κόστος με κύριο χαρακτηριστικό την παραγωγή σε συγκεκριμένες ώρες, δηλαδή τη στοχαστικότητα. Ταυτόχρονα όμως αξιοποιούνται και άλλες ευκαιρίες που παρέχει η αγορά όπως το εμπόριο ηλεκτρικής ενέργειας, αλλά και οι αγορές ενέργειας από το ενεργειακό χρηματιστήριο, όπου αυτό κρίνεται σκόπιμο καθώς αυξάνονται σημαντικά οι ώρες που η αγορά είναι φθηνή.

Πηγή: Forbes

Αμερικανικές εκλογές: Ετοιμάζονται για αναταράξεις οι αγορές [γγραφήματα]

Σε όλο και περισσότερες κινήσεις μείωσης του κινδύνου επιδίδονται τις τελευταίες ημέρες οι αγορές παγκοσμίως, λόγω των επικείμενων αμερικανικών εκλογών, όπου οι δημοσκοπικές διαφορές των δύο υποψηφίων είναι οριακές και στο περιθώριο του στατιστικού λάθους.

Η αστάθεια θα είναι το βασικό χαρακτηριστικό των επομένων ημερών στις αγορές, κάτι που φαίνεται, κατά το Bloomberg, και στην πορεία των ορτίον, ενώ διακύμανση των ομολόγων οδήγησε ορισμένους επενδυτές να υποχωρήσουν από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και να προσθέσουν αντιστάθμιση κινδύνου σε υψηλότερα επιτόκια.

Ως επί το πλείστον, οι traders των νομισμάτων στοιχηματίζουν σε ευρύτερες διακυμάνσεις, με τη μεταβλητότητα για το γιουάν, το μεξικάνικο πέσο και το ευρώ να αυξάνεται λόγω της αβεβαιότητας για το εμπόριο και τους δασμούς.

“Η τοποθέτηση είναι αρκετά ξεκάθαρη”, με στόχο την μείωση του κινδύνου τις τελευταίες εβδομάδες ενόψει εκλογών και Fed, δήλωσε ο Stuart Kaiser, της Citigroup Global Markets. «Αυτό είναι καλό για την ισορροπία κινδύνου/ανταμοιβής μετά τις εκλογές ανάλογα με το αποτέλεσμα φυσικά. Τα ομόλογα φαίνεται να κινούνται περισσότερο από τις μετοχές», πρόσθεσε.



Οι κινήσεις στις μετοχές

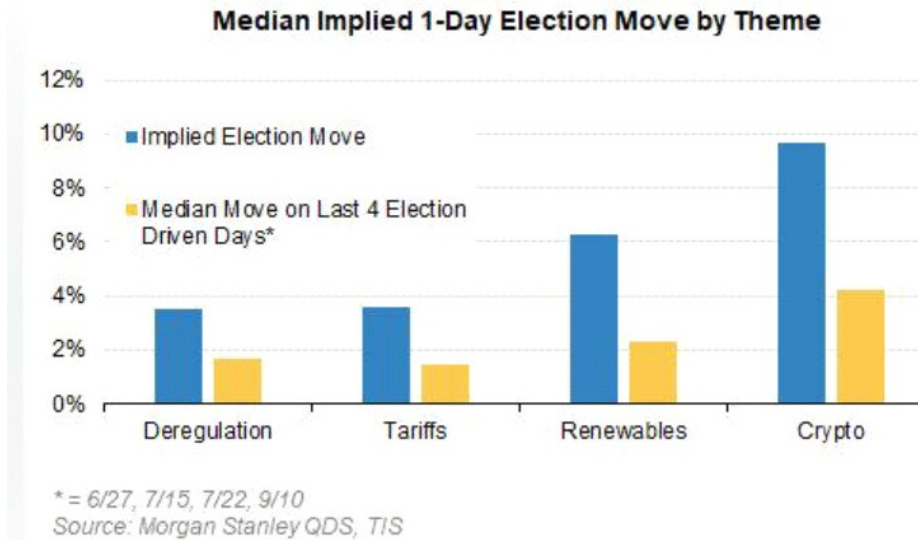
Όπως ήταν αναμενόμενο, μεγάλο μέρος της αντιστάθμισης για τις εκλογές εμφανίστηκε την τελευταία στιγμή, καθώς οι βραχυπρόθεσμες επιλογές διευκολύνουν την τοποθέτηση πιο κοντά σε ένα γεγονός. Η αστάθεια βρίσκεται πολύ πάνω από τα μέσα επίπεδα, με τους επενδυτές να προετοιμάζονται για ευρύτερες διακυμάνσεις, ακόμη και όταν ο δείκτης S&P 500 διένυσε 29 συνεδριάσεις χωρίς πτώση άνω του 1%

«Συνεχίζουμε να βλέπουμε ενδιαφέρον για τις συναλλαγές περίξ των εκλογών με μια μικρή ανάκαμψη τις τελευταίες ημέρες», σχολίασε ο Daniel Kirsch, της Piper Sandler & Co. «Οι πελάτες που αναμένουν ότι ο Ντόναλντ Τραμπ θα κερδίσει τις εκλογές και αυξάνουν την έκθεση στον χρηματοοικονομικό κλάδο και τις μετοχές κρυπτογράφησης. Όσοι στοιχηματίζουν σε μια νίκη Καμαλα Χάρις αγοράζουν ορτίον σε μετοχές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Υπάρχει επίσης μια ανάκαμψη στην αντιστάθμιση κινδύνου με τους επενδυτές να συσσωρεύουν επιλογές πώλησης για το S&P 500 και το QQQ ETF».

Μόλις περάσουν τις εκλογές, οι θεμελιώδεις ροές της αγοράς ενισχύουν την πιθανότητα για ένα ράλι στο τέλος του έτους, καθώς οι αντισταθμίσεις θα αποσύρονται, οι αγορές αμοιβαίων κεφαλαίων θα ξεκινήσουν τον Νοέμβριο, οι εταιρείες θα επαναγοράζουν μετοχές και η χαμηλότερη αστάθεια θα ενισχύει την εμπιστοσύνη.

Συνέχεια..

«Υποθέτοντας μια ομαλή μετεκλογική περίοδο, πιστεύουμε ότι αυτοί οι καταλύτες μπορεί να εξελιχθούν και θα μπορούσαμε να δούμε μια απότομη πτώση του VIX», δήλωσε ο Zhiwei Ren, της Penn Mutual Asset Management. «Εάν συμβούν και τα δύο, θα μπορούσε να ενεργοποιήσει περισσότερους αγοραστές και να ωθήσει την αγορά ψηλότερα», εκτίμησε.

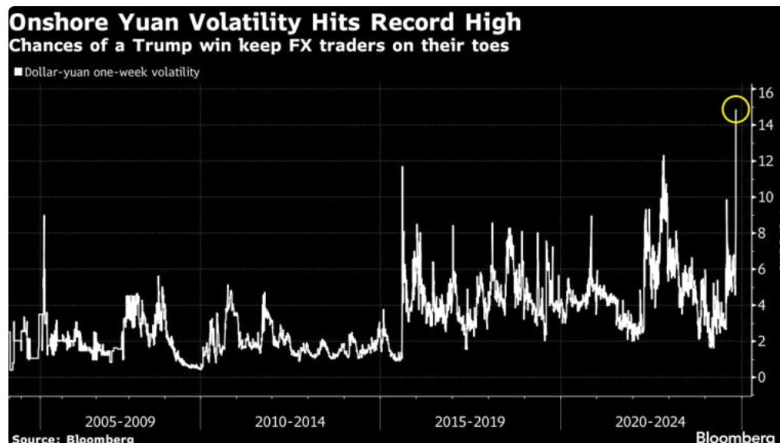


Συνάλλαγμα

Οι βραχυπρόθεσμες επιλογές νομισμάτων που τώρα τιμολογούν τον κίνδυνο γύρω από τις εκλογές έχουν δει ένα άλμα αστάθειας εν αναμονή ευρύτερων διακυμάνσεων μετά τις εκλογές στις ΗΠΑ. Οι διακυμάνσεις μιας εβδομάδας δολαρίου-γυάν έφθασαν σε υψηλό ρεκόρ στα τέλη της περασμένης εβδομάδας, καθώς οι traders αντιστάθμιζαν την πιθανότητα υψηλότερων αμερικανικών δασμών που έχει απειλήσει ο Τραμπ και έναν παγκόσμιο εμπορικό πόλεμο που θα μπορούσε να βλάψει ιδιαίτερα την Κίνα.

Η αστάθεια στο ευρώ – επίσης ευάλωτη σε τυχόν εμπορικούς δασμούς που θα μπορούσε να συνεπάγεται μια νίκη του Τραμπ – έχει αυξηθεί περισσότερο από το 2020, φτάνοντας στο υψηλότερο επίπεδο από τον Μάρτιο του 2023, ενώ οι αντιστροφές κινδύνου παραμένουν πτωτικές για το ευρώ έναντι του δολαρίου.

Η αστάθεια μιας εβδομάδας στο πέσο έχει σκαρφαλώσει στο υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων τεσσάρων ετών και το ασφάλιστρό του στις αναμενόμενες διακυμάνσεις περαιτέρω στο χρόνο διευρύνθηκε στο υψηλότερο από τότε που το Bloomberg άρχισε να συλλέγει στοιχεία το 2007.



Συνέχεια...

Επιτόκια

Η τοποθέτηση στην αγορά ομολόγων τις τελευταίες δύο εβδομάδες επικεντρώθηκε σε traders που προχώρησαν σε απομόχλευση θέσεων σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, εν μέσω αυξανόμενων προσδοκιών για μετεκλογική ώθηση στη δημοσιονομική τόνωση και διόγκωση της προσφοράς των ομολόγων.

Το αποτέλεσμα έχει οδηγήσει τις ανοιχτές θέσεις, ή το ποσό των θέσεων που κατέχουν οι traders, να μειώνεται απότομα στα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης 10ετών ομολόγων από τις αρχές Οκτωβρίου, καθώς οι αποδόσεις έχουν ανέβει.

Το de-risking, ή οι traders που αφαιρούν τις μάρκες από το τραπέζι, έχει επίσης αντικατοπτριστεί στην αγορά μετρητών, όπου η τελευταία έρευνα από την JPMorgan δείχνει ότι οι πελάτες μειώνουν τις θέσεις αγοράς και πώλησης, καθώς οι ουδέτεροι αυξάνονται.

Στην αγορά δικαιωμάτων προαίρεσης για ομόλογα, οι αντισταθμίσεις κινδύνου βρίσκονται σε υψηλότερες αποδόσεις και μεγαλύτερη πώληση ομολόγων σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα.

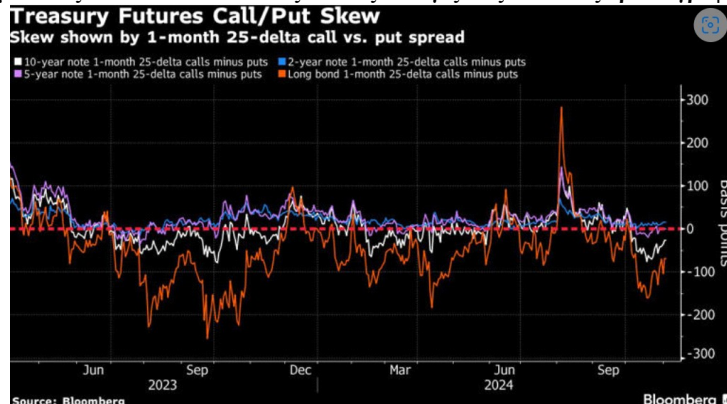
«Το ασφάλιστρο εκλογικής αστάθειας είναι πλέον έντονο στην αγορά ομολόγων με μακροπρόθεσμα επιτόκια, κάτι που πιστεύουμε ότι αντανακλά ανησυχίες για υψηλότερους δημοσιονομικούς κινδύνους σε ένα σαρωτικό αποτέλεσμα», δήλωσε ο Tanvir Sandhu, επικεφαλής στρατηγικής της Bloomberg Intelligence για τα παράγωγα. «Η απόκλιση υποδηλώνει ζήτηση για αντιστάθμιση κινδύνου που χρησιμοποιούν swap έναντι discount στα μακροπρόθεσμα επιτόκια.»

Crypto

Οι έμποροι κρυπτονομισμάτων αποκλίνουν ως προς το αποτέλεσμα των εκλογών, με την αγορά ορίων να μετατρέπεται από επιθετικά ανοδική σε μια πιο εστιασμένη στην αντιστάθμιση.

Η αστάθεια για βραχυπρόθεσμα συμβόλαια, όπως οι πωλήσεις 14 ημερών, έχει αυξηθεί σημαντικά, ενώ τα call option με την ίδια λήξη παραμένουν σταθερά, σύμφωνα με στοιχεία που συγκεντρώθηκαν από τον πάροχο ρευστότητας κρυπτογράφησης B2C2.

Αν και δεν υπάρχει σαφής κατεύθυνση μεροληψία με αυξημένη αστάθεια στις εκλογές, η αύξηση του ασφάλιστρου για τα call option σε μεγαλύτερους χρόνους και τα ονομαζόμενα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης Bitcoin στο CME δείχνουν μια ανοδική προοπτική μετά τις εκλογές, με περισσότερες μειώσεις επιτοκίων και πιθανές θετικές αλλαγές στις πολιτικές κρυπτογράφησης το προσεχές έτος.



Cross-Asset

Οι δυαδικές επιλογές – στις οποίες ενεργοποιείται μια πληρωμή εάν πληρούνται δύο προϋποθέσεις, όπως ένα νόμισμα και μια μετοχή που φτάνει σε προκαθορισμένα επίπεδα – τείνουν να είναι ένας δημοφιλής τρόπος αντιστάθμισης πιθανών αποτελεσμάτων γύρω από σημαντικά γεγονότα. Τέτοιες συναλλαγές έχουν ανέβει ενόψει εκλογών, σύμφωνα με τον Esmail Afsah, υπεύθυνο στρατηγικής παραγώγων στην JPMorgan.

«Υποψιάζομαι ότι αυτό οφείλεται κυρίως στο ότι οι επενδυτές έχουν σταθερές απόψεις για το πώς είναι πιθανό να συμπεριφέρονται μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία στα τέσσερα βασικά σενάρια των αμερικανικών εκλογών», δήλωσε ο Afsah. «Η χρήση υβριδικών επιλογών και το ποντάρισμα στην κατεύθυνση δύο περιουσιακών στοιχείων ταυτόχρονα επιτρέπει την ουσιαστική αύξηση της μόχλευσης και, συνεπώς, τη βελτίωση των αποδόσεων, με την προϋπόθεση φυσικά ότι τα περιουσιακά στοιχεία συμπεριφέρονται όπως αναμένεται». Η βραχυπρόθεσμη αστάθεια του S&P 500 έχει αυξηθεί σε σχέση με τα επίπεδα ενός μήνα, καθώς οι εκλογές και η άνοδος της Fed διαπερνούν τον υπολογισμό του βραχυπρόθεσμου μέτρου. Ο δείκτης Cboe VVIX — ο οποίος μετρά την αστάθεια του VIX — είναι επίσης αυξημένος.

«Προς το παρόν, η πορεία των option είναι απότομη και ο VIX είναι πολύ υψηλότερος από την αντιληπτή αστάθεια», δήλωσε ο Zhiwei Ren, διαχειριστής χαρτοφυλακίου στην Penn Mutual Asset Management. «Αυτά είναι σημάδια ότι η αγορά είναι καλά αντισταθμισμένη σε αυτό το σημείο».

Αν και η αστάθεια έχει αυξηθεί, υποδηλώνει μια κίνηση περίπου 1,7% για τον S&P 500 την επόμενη ημέρα των εκλογών — όχι μια εξωφρενική ταλάντευση. Η υπονοούμενη κίνηση μειώνεται σταθερά από το ανώτατο όριο περίπου 2% στις αρχές Οκτωβρίου για να είναι περίπου σύμφωνη με τον μακροπρόθεσμο μέσο όρο των προηγούμενων εκλογών, σύμφωνα με τον Stefano Pascale, επικεφαλής στρατηγικής μετοχικών παραγώγων των ΗΠΑ στην Barclays Plc.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος