

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### Τράπεζες: Τα ξένα funds και οι συγχωνεύσεις των μικρών ανατρέπουν τον χάρτη

Ανοιξη 2013. Το κλίμα στην τραπεζική αγορά λίγους μήνες μετά την αναδιάρθρωση του ελληνικού χρέους είναι εξαιρετικά δυσμενές. Υπό το βάρος των σαρωτικών απωλειών από το κούρεμα των κρατικών ομολόγων οι μικρότερες τράπεζες εκκαθαρίζονται, οι ξένοι όμιλοι αποχωρούν και τα τέσσερα συστημικά σχήματα που αναδεικνύονται βρίσκονται υπό τον κίνδυνο άμεσης κρατικοποίησης.

Ο λογαριασμός είναι μεγάλος. Οι Big-4 καλούνται να αναπληρώσουν ένα έλλειμμα άνω των €28 δισ., κεφάλαια που είναι αδύνατον να αντληθούν από τις αγορές. Για να μην εκχωρηθεί λοιπόν το management στο κράτος οι εποπτικές αρχές θέτουν ως προϋπόθεση η συμμετοχή των ιδιωτών στις εκδόσεις νέων μετοχών να ανέλθει σε τουλάχιστον 10%. Alpha Bank, Εθνική και Πειραιώς πιάνουν τον στόχο, η Eurobank περνά υπό δημόσιο έλεγχο, ενώ το νεοσυσταθέν Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) καθίσταται ο μεγαλύτερος μέτοχός τους με ποσοστά από 75% έως 99%.

#### Το πισωγύρισμα

Η ηρεμία επανέρχεται και με βάση τις εκτιμήσεις όλων των διεθνών φορέων η οικονομία είναι έτοιμη για αναπτυξιακό άλμα μετά τη σωρευτική μείωση του ΑΕΠ κατά 25%. Έτσι, ανοίγει την άνοιξη του 2014 νέο παράθυρο ευκαιρίας για τις τράπεζες, οι οποίες πείθουν την επενδυτική κοινότητα να καλύψει πλήρως τις νέες αυξήσεις που δρομολογούν. Με τον τρόπο αυτόν η Eurobank επιστρέφει στον ιδιωτικό τομέα, ενώ στους υπόλοιπους ομίλους μειώνεται αισθητά το ποσοστό της κρατικής συμμετοχής. Το σύστημα δείχνει να συνέρχεται από το σοκ της χρεοκοπίας και οι αγορές ανοίγουν σταδιακά.

Ο κίνδυνος της χώρας όμως δεν αργεί να επανέλθει. Οι χειρισμοί της νεοεκλεγείσας κυβέρνησης ΣΥΡΙΖΑ-ΑΝΕΛ οδηγούν το καλοκαίρι του 2015 στην επιβολή capital controls και στην τρίτη ανακεφαλαιοποίηση. Eurobank και Alpha Bank βρίσκουν το σύνολο των κεφαλαίων στις αγορές, ενώ Εθνική και Πειραιώς χρειάζονται ξανά τη βοήθεια του ΤΧΣ.

#### Η αντεπίθεση

Παρά την επιτυχημένη όμως νέα κεφαλαιακή ένεση, το πολιτικό προσωπικό αδυνατεί να πείσει τους επενδυτές για το γύρισμα της χώρας. Είναι όμως και τα θεμελιώδη μεγέθη στον κλάδο που δημιουργούν προβληματισμό. Τα κόκκινα δάνεια φτάνουν πλέον τα €106 δισ. και οι καταθέσεις έχουν υποχωρήσει στο χαμηλότερο επίπεδο από την ένταξη της χώρας στο ευρώ.

Συνέχεια...

Η επιτυχής εφαρμογή του τρίτου μνημονίου λειτουργεί σταθεροποιητικά, ωστόσο η μεγάλη αντεπίθεση ξεκινά μετά την πολιτική αλλαγή του 2019, που ενισχύει καθοριστικά την εμπιστοσύνη στη χώρα και στον κλάδο. Ο ριζικός μετασχηματισμός ολοκληρώνεται με ταχύτητα, παρά τις πολλαπλές κρίσεις (πανδημία, πόλεμος στην Ουκρανία, πληθωρισμός) και θέτει τις βάσεις για την επιστροφή του στην κανονικότητα.

**Συγκεκριμένα:**

Μειώνονται τα κόκκινα δάνεια από τα €67 στα €10 δισ. και οι δείκτες καθυστερήσεων κάτω από 10% έναντι 40% το 2019.

Παρά την αποενοποίηση ενός τόσο μεγάλου στοκ μη εξυπηρετούμενων χορηγήσεων, το σύνολο των δανειακών υπολοίπων έχει ξεπεράσει πλέον τα επίπεδα του 2019.

Η ρευστότητα για τη χρηματοδότηση της οικονομίας βρίσκεται σε υψηλό 12 ετών, ενώ από Ταμείο Ανάκαμψης και αναπτυξιακά προγράμματα οι πόροι ξεπερνούν τα €70 δισ.

Οι τράπεζες μειώνουν τα κόστη τους και μετασχηματίζονται ψηφιακά.

**Η επενδυτική βαθμίδα**

Η προοπτική της επενδυτικής βαθμίδας λειτουργεί ως μαγνήτης για την προσέλκυση επενδυτών. Alpha Bank και Πειραιώς ολοκληρώνουν με άνεση το 2021 νέες αυξήσεις κεφαλαίου, ενώ όλες οι τράπεζες συγκεντρώνουν σε μία διετία περί τα €10 δισ. μέσω εκδόσεων ομολόγων.

Οι θετικές εξελίξεις αποτυπώνονται στην άνοδο των κεφαλαιοποιήσεων. Από €5 δισ. στα τέλη του 2018 η χρηματιστηριακή αξία των συστημικών ομίλων έχει πλέον αναρριχηθεί πάνω από τα €15 δισ., προεξοφλώντας την έναρξη μιας εποχής υψηλής κερδοφορίας και επιβράβευσης των μετόχων μέσω μερισμάτων.

Ειδικότερα, από ζημιές €4,7 δισ. το 2021, το καθαρό αποτέλεσμα του 2022 αναμένεται να ξεπεράσει τα €3,5 δισ., ενώ το 2023 θα κινηθεί κατά τα φαινόμενα πάνω από τα €2 δισ.

Στο πλαίσιο αυτό, τραπεζικές πηγές εκτιμούν ότι το τοπίο στην τραπεζική αγορά βρίσκεται προ μεγάλων ανατροπών. Όπως λένε, μετά τις επερχόμενες εκλογές φαντάζει αναπόφευκτη η εκκίνηση της διαδικασίας αποεπένδυσης του ΤΧΣ από τους συστημικούς ομίλους, η οποία θα οδηγήσει σε αλλαγή των σημερινών μετοχικών ισορροπιών. Ηδη έχουν κατατεθεί δύο προτάσεις (Πειραιώς, Εθνική), ενώ πολλαπλά είναι από ξένα funds τα ερωτήματα προς το ΤΧΣ για όλα τα πιστωτικά ιδρύματα.

Έντονη είναι η κινητικότητα και στις μικρότερες τράπεζες. Ο νέος βασικός της μέτοχος, της Παγκρήτιας, η Thrivest, ενδιαφέρεται και για την Attica Bank. Εφόσον υπάρξει συμφωνία, οι δύο τράπεζες θα συγχωνευτούν, αφού προηγουμένως η Παγκρήτια θα έχει απορροφήσει τις εργασίες της HSBC. Θα δημιουργηθεί με τον τρόπο αυτόν ένας πέμπτος πόλος, που υπό προϋποθέσεις μπορεί να αποτελέσει το όχημα για την περαιτέρω συγκέντρωση του τομέα των μη συστημικών τραπεζών.

Στην τελική ευθεία έχει εισέλθει η διαδικασία πώλησης πλειοψηφικού ποσοστού της Aegean Baltic Bank. Σύμφωνα με ορισμένες πηγές, εντός των επόμενων ημερών αναμένεται ο τελικός γύρος των δεσμευτικών προσφορών για την πώληση του 55%. Φαβορί, κατά τους ίδιους κύκλους, είναι ο εφοπλιστής Τέλης Μυστακίδης.

**Πηγή: ΕΝΤΥΠΗ ΕΚΔΟΣΗ ΤΟ ΒΗΜΑ**



## **Τέσσερα σημαντικά ραντεβού για την ελληνική οικονομία τον Μάρτιο**

Μια σειρά σημαντικών αποτελεσμάτων και αποφάσεων όχι μόνο για την ελληνική οικονομία αλλά για το σύνολο της Ευρώπης ξεκινούν από αύριο.

Όπως γράφει το Money Review:

**Τα ελληνικά ραντεβού**

Το οικονομικό επιτελείο έχει στραμμένο το βλέμμα του στην αυριανή ημέρα οπότε θα ανακοινωθούν από την ΕΛΣΤΑΤ τα στοιχεία για την πορεία της οικονομίας το 2022. Για το σύνολο της περιόδου Ιανουαρίου-Σεπτεμβρίου 2022, έως τώρα ο πραγματικός ρυθμός μεγέθυνσης ανήλθε στο 5,9%

Σύμφωνα με τις υπάρχουσες εκτιμήσεις ο ρυθμός ανάπτυξης για το σύνολο της χρονιάς αναμένεται πλέον στο 6%. Με βάση αυτές τις προβλέψεις, το ΑΕΠ, το 2023 αναμένεται να υπερβεί τα 224 δισ. ευρώ, δηλαδή θα είναι υψηλότερο κατά 45 δισ. ευρώ, ή κατά 25% από το 2018.

Στην συνέχεια στις 10 Μαρτίου τη σκυτάλη παίρνει ο οίκος αξιολόγησης DBRS καθώς θα ανακοινώσει το αποτέλεσμα της προγραμματισμένης αξιολόγησής της, με τον οίκο να έχει κατατάξει τη χώρα ένα σκαλοπάτι χαμηλότερα από την επενδυτική βαθμίδα.

Η αξιολόγηση αυτή θα αποτελέσει και το πραγματικό crash test για το ελληνικό αξιόχρεο. Εάν η DBRS δεν προβεί στην αναβάθμιση, κάτι που πολλοί βέβαιο αναμένουν καθώς εκτιμούν πως ο οίκος δεν θα προχωρήσει σε αναβάθμιση πριν τις εκλογές ένα δεύτερο «παράθυρο» υπάρχει στις 17 Μαρτίου όταν η Moody's θα ανακοινώσει το δικό της αποτέλεσμα της προγραμματισμένη αξιολόγησής της. Στις 21 Απριλίου παίρνει σειρά η S&P.

**Τα ευρωπαϊκά ραντεβού**

Στις 13 και 14 Μαρτίου είναι προγραμματισμένα τόσο το Eurogroup όσο και το Ecofin. Δύο σημαντικές συνεδριάσεις καθώς θα παρθούν αποφάσεις για το νέο σύμφωνο σταθερότητας και τους δημοσιονομικούς κανόνες του 2024

Σύμφωνα με την ανακοίνωση της Κομισιον, το Συμβούλιο θα επιδιώξει να συμφωνήσει σε συμπεράσματα σχετικά με την αναθεώρηση της οικονομικής διακυβέρνησης. Οι υπουργοί θα ανταλλάξουν απόψεις σχετικά με τις οικονομικές και χρηματοοικονομικές επιπτώσεις της επίθεσης της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας, εστιάζοντας σε πτυχές της χρηματοπιστωτικής αγοράς που σχετίζονται με την ενέργεια.

Το Συμβούλιο θα επιδιώξει να εγκρίνει συμπεράσματα σχετικά με τις κατευθυντήριες γραμμές για τον προϋπολογισμό της ΕΕ για το 2024. Το επόμενο ραντεβού είναι στις 16 Μαρτίου ημέρα κατά την οποία συνεδριάζει η ΕΚΤ. Αυτό που φαίνεται πως προβληματίζει περισσότερο είναι ότι ο δομικός πληθωρισμός, που δεν περιλαμβάνει τις ευμετάβλητες τιμές της ενέργειας και των νοπών τροφίμων, καθώς αυξήθηκε στο επίπεδο – ρεκόρ του 7,4% από 7,1% τον Ιανουάριο.

Η ΕΚΤ αναμένεται να αυξήσει τα βασικά επιτόκια της κατά μισή ποσοστιαία μονάδα, όπως είχε προαναγγελθεί στην τελευταία συνεδριάσή της στις αρχές Φεβρουαρίου. Το επιτόκιο καταθέσεων, το οποίο έχει αυξηθεί ήδη κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες από τον περασμένο Ιούλιο, θα φθάσει επομένως στο 3% και στο 3,5% το επιτόκιο δανεισμού.



### **Citi: Αύξηση στα 30 ευρώ για την τιμή στόχο για τη Mytilineos η Citi**

Με νέο report της η Citi ανέβασε σημαντικά την τιμή-στόχο για τη Mytilineos στα €30 (από €26 προηγουμένως), με σύσταση «αγοράς» παράλληλα.

Στο report της, εντοπίζει 3 βασικούς καταλύτες που θα μπορούσαν να υποστηρίξουν ακόμα μία σημαντική αύξηση της κερδοφορίας της Mytilineos το 2023:

Εμπορική λειτουργία για πρώτη χρονιά του νέου CCGT (826MW)

Επιτάχυνση της ωρίμανσης του Παγκόσμιου χαρτοφυλακίου έργων ΑΠΕ της Mytilineos, η οποία μόνο για το 2023 εκτιμάται ότι θα προχωρήσει στον εξηλεκτρισμό 1GW νέων έργων ΑΠΕ  
Σταθεροποίηση του κόστους παραγωγής αλουμινίου σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, που σε συνδυασμό με τις υψηλότερες τιμές αλουμινίου που έχει επιτύχει η Εταιρεία για αυτή τη χρονιά, συνεισφέρουν στην ενδυνάμωση της κερδοφορίας του Τομέα των Μετάλλων για το 2023

Οι αναλυτές της Citi υπολογίζουν πως η Mytilineos θα αγγίξει τα €900 εκατ. EBITDA το 2023 και θα ξεπεράσει τα €950 εκατ. το 2024, ενώ εκτιμά ότι η κερδοφορία θα υπερβαίνει το €1δισ. (EBITDA) στα επόμενα δυο χρόνια.

Ταυτόχρονα, η Mytilineos σε συνέχεια του μερίσματός του 2022 (€1,2 ανά μετοχή), εκτιμάται ότι θα μοιράσει τουλάχιστον €1,5 ανά μετοχή για κάθε ένα από τα επόμενα τουλάχιστον 3 έτη, το οποίο μεταφράζεται σε 5.5-6% ετήσιας απόδοσης μερίσματος.

Ο αναλυτής της Citi τονίζει ότι παρά τον διπλασιασμό της τιμής της μετοχής το τελευταίο 6-μηνό, υπάρχει ακόμα μεγάλο upside (περιθώριο ανόδου), καθώς η μετοχή ακόμα τελεί υπό διαπραγμάτευση σε αρκετά χαμηλούς πολλαπλασιαστές, 4,7 φορές το εκτιμώμενο EBITDA του 2023 αντί για 6,1 φορές που ήταν ο μέσος όρος του 2020. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι η Citi θεωρεί ότι η εταιρεία σήμερα τελεί υπό διαπραγμάτευση με σημαντική έκπτωση, της τάξης του ~€1,3 δισ. (1,4 φορές του EBITDA του 2023) ή αλλιώς η Mytilineos έχει περιθώριο ανόδου τουλάχιστον €9 ανά μετοχή, από τα σημερινά επίπεδα.



## **Λαγκάρντ: Χωρίς «ταβάνι» οι αυξήσεις των επιτοκίων - Αναμένουμε ανάπτυξη το 2023**

Η ΕΚΤ δεν έχει ανώτατο όριο για το ύψος των επιτοκίων, αλλά στόχο πληθωρισμού 2%, ξεκαθάρισε η πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας Κριστίν Λαγκάρντ, την ώρα που οι ειδικοί μιλούν για αύξηση επιτοκίων στο 4% και δεν αποκλείουν το ενδεχόμενο περαιτέρω αύξησης το 2024.

Advertisement

Η Λαγκάρντ σε συνέντευξη στην ισπανική El Correo, άφησε ορθάνοιχτο το ενδεχόμενο αύξηση των επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης εντός του Μαρτίου.

«Αυτή ήταν μια απόφαση που επισημάνθηκε στην τελευταία μας συνεδρίαση για τη νομισματική πολιτική και όλοι οι αριθμοί που βλέπουμε τις τελευταίες ημέρες επιβεβαιώνουν ότι αυτή η αύξηση των επιτοκίων είναι πολύ, πολύ πιθανή» είπε η επικεφαλής της ΕΚΤ.

Ανθεκτική η οικονομία

Σε ότι αφορά τον κίνδυνο, για τον οποίο προειδοποιούν οι κυβερνήσεις, οι περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων να περιπλέξουν την ανάκαμψη, η Κρ. Λαγκάρντ επαναλαμβάνει ότι το κύριο στόχος είναι τιθασευτεί ο πληθωρισμός και οι αυξήσεις επιτοκίων είναι το κύριο εργαλείο για την επίτευξη του στόχου.

«Προς το παρόν, η οικονομία είναι ανθεκτική, η απασχόληση είναι ισχυρή και η ανεργία είναι η χαμηλότερη που υπήρξε ποτέ» υπογράμμισε η Λαγκάρντ αναγνωρίζοντας ότι οι πιο ευάλωτοι, οι συνταξιούχοι με χαμηλά εισοδήματα είναι αυτοί που υποφέρουν ιδιαίτερα. Και προτρέπει η κρατική υποστήριξη να στοχεύει σε αυτούς και να έχει προσωρινό χαρακτήρα.

«Όταν η κατάσταση βελτιωθεί, όταν οι τιμές της ενέργειας πέφτουν και όταν οι τιμές των τροφίμων σταθεροποιηθούν, οι κυβερνήσεις θα πρέπει να είναι σε θέση να αποσύρουν τη στήριξη» είπε η πρόεδρος της ΕΚΤ.

Οι τράπεζες

Ωστόσο και οι τράπεζες έχουν το δικό τους μερίδιο στον μετριασμό των επιπτώσεων που έχουν τα αυξημένα επιτόκια στους προϋπολογισμούς των νοικοκυριών που έχουν στεγαστικά δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου.

Είμαι βέβαιη, είπε η Λαγκάρντ, ότι πολλές τράπεζες είναι έτοιμες πολλές τράπεζες είναι έτοιμες να επανεξετάσουν τους όρους δανείων και έτοιμες να καταλείψουν τις αποπληρωμές με την πάροδο του χρόνου.

«Και όχι από φιλανθρωπία. Οι τράπεζες έχουν τη νόμιμη δουλειά τους και αποτελούν μέρος της λύσης. Είναι προς το συμφέρον τους να αποφεύγουν τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια και να έχουν δανειολήπτες με καλή πίστωση.»

Η ψαλίδα των επιτοκίων

Πάντως η ψαλίδα μεταξύ επιτοκίων δανείων και επιτοκίων καταθέσεων δεν απασχολεί μόνο τους Έλληνες αλλά και τους Ισπανούς, την ώρα που οι τράπεζες βγάζουν δισεκατομμύρια χάρη στις αυξήσεις των επιτοκίων.

«Μιλάμε για τη σχέση μιας τράπεζας με τους πελάτες της. Όταν τα επιτόκια αυξάνονται, όταν το κόστος δανεισμού αυξάνεται, σαφώς η αποζημίωση των καταθέσεων είναι υπό συζήτηση και μπορεί να αυξηθεί» είπε η Λαγκάρντ.

Δε βλέπω ύφεση

Τέλος σε ότι αφορά τις μακροοικονομικές προβλέψεις της ΕΚΤ που θα δημοσιευθούν σε δύο εβδομάδες η «σιδερά κυρία» της Φρανκφούρτης ανέφερε ότι δεν περιλαμβάνουν ύφεση το 2023

«Αναμένουμε θετική ανάπτυξη και αυξημένη δραστηριότητα κατά τη διάρκεια του έτους. Αλλά είναι αλήθεια ότι υπάρχει τεράστια αβεβαιότητα. Πριν από λίγο περισσότερο από ένα χρόνο, δεν μπορούσαμε ποτέ να φανταστούμε ότι θα γινόταν πόλεμος ακριβώς στο κατώφλι της Ευρώπης. Το τι θα συμβεί τους επόμενους μήνες είναι αβέβαιο.»