

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Αυξάνουν τα κεφάλαια με το βλέμμα στην ανταμοιβή των μετόχων τους

Τη διάθεση της διεθνούς επενδυτικής κοινότητας για ανάληψη ελληνικού ρίσκου, όπως αυτή εκδηλώνεται από τη ζήτηση για εγχώρια assets μετά την επιστροφή της χώρας στην επενδυτική κατηγορία, έσπευσαν να εκμεταλλευτούν στο ξεκίνημα της νέας χρονιάς οι τέσσερις μεγαλύτερες τράπεζες της χώρας.

Συνολικά μέσα σε λιγότερο από ένα μήνα άντλησαν 1,8 δισ. ευρώ μέσω ομολόγων, κινητοποιώντας μάλιστα πολλαπλάσια κεφάλαια που ξεπέρασαν τα 7 δισ. ευρώ στα βιβλία προσφορών που άνοιξαν για τη διάθεση των νέων τίτλων.

Οι στόχοι

Με τον τρόπο αυτό πλησίασαν ακόμη περισσότερο στον τελικό στόχο για το συνολικό δείκτη κεφαλαιακής τους επάρκειας, που πρέπει να αναρριχηθεί, στο πλαίσιο της υποχρέωσης MREL (ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις) πάνω από το 27% έως την Πρωτοχρονιά του 2026.

Συγκεκριμένα, κάλυψαν το 1/3 περίπου της απόστασης που υπήρχε στο τέλος του 2023.

Παράλληλα, μείωσαν το κόστος χρηματοδότησής τους, καθώς τα επιτόκια υποχώρησαν σημαντικά σε σύγκριση με τις εκδόσεις της περυσινής χρονιάς, οι οποίες είχαν επηρεαστεί από το υψηλό κόστος χρήματος στη ζώνη του ευρώ.

Κι αυτό διότι η έξοδος του ελληνικού δημοσίου από την κατηγορία των σκουπιδιών και η προοπτική ανάλογης αναβάθμισης των πιστωτικών ιδρυμάτων σύντομα από τους οίκους αξιολόγησης, ενδεχομένως μέσα στην τρέχουσα χρονιά, οδήγησε στην αποκλιμάκωσή τους.

Οι τάσεις αυτές αποτυπώνονται και στη δευτερογενή αγορά, όπου οι υφιστάμενοι τίτλοι διαπραγματεύονται ήδη με χαμηλότερες αποδόσεις σε σχέση με την αρχική τους έκδοση και με τις τιμές σημαντικά υψηλότερα της ονομαστικής τους αξίας.

Η στρατηγική

Όπως επισημαίνουν τραπεζικοί κύκλοι, η διαμόρφωση της κεφαλαιακής ισχύς σε αυτή τη φάση σε όσο το δυνατόν υψηλότερα επίπεδα σχετίζεται σε μεγάλο βαθμό με την έναρξη των συζητήσεων με τον επόπτη για τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη του 2023.

Οι πρώτες επαφές για το θέμα έχουν ξεκινήσει από πέρυσι, ωστόσο οι τελικές αποφάσεις θα ληφθούν την ερχόμενη άνοιξη, μετά τις ανακοινώσεις για τα αποτελέσματα της περυσινής χρήσης, οι οποίες θα ολοκληρωθούν στις αρχές Μαρτίου.

Συνέχεια....

Στο πλαίσιο αυτό, οι διοικήσεις των τραπεζών θέλουν να έχουν στη φαρέτρα τους όσο το δυνατόν περισσότερα όπλα για να αμβλύνουν τις όποιες ανησυχίες της Φρανκφούρτης, προκειμένου να δώσει το πράσινο φως για επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους μετά από 16 χρόνια.

Στην αγορά θεωρείται πάντως προεξοφλημένη η θετική απόκριση του SSM για μερίσματα συνολικού ύψους 850 εκατ. ευρώ, τα οποία θα διανεμηθούν μετά την έγκριση των τακτικών γενικών συνελεύσεων των τραπεζών το ερχόμενο καλοκαίρι.

Τα επιχειρησιακά πλάνα

Η υποχώρηση των επιτοκίων για την άντληση κεφαλαίων και ρευστότητας από τις αγορές, αλλά και η προοπτική περαιτέρω αποκλιμάκωσής τους όταν ξεκινήσει η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ, λειτουργεί υποστηρικτικά στην κερδοφορία τους.

Στη βάση αυτής της παραδοχής είναι σχεδιασμένα τα επιχειρησιακά πλάνα της ερχόμενης τριετίας που θα παρουσιαστούν κατά τις ανακοινώσεις των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων τις επόμενες εβδομάδες.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις αναλυτών, τα καθαρά κέρδη των τεσσάρων συστημικών ομίλων κινήθηκαν πέρυσι γύρω από τη ζώνη των 4 δισ. ευρώ.

Στόχο των τραπεζών αποτελεί η διατήρησή τους σε αυτά τα επίπεδα τουλάχιστον για τα επόμενα δύο χρόνια.

Η μείωση λοιπόν των τόκων για τις εκδόσεις ομολόγων συμβάλει στην επιτυχή υλοποίηση του επιχειρησιακού τους σχεδιασμού, καθώς θα καλύψει μέρος των αναπόφευκτων απωλειών στα καθαρά τους έσοδα, λόγω της υποχώρησης των επιτοκίων στο δανειακό τους χαρτοφυλάκιο.

Το γεγονός ότι πάνω από το 90% των υφιστάμενων χορηγήσεων στα βιβλία τους είναι κυμαινόμενου επιτοκίου μπορεί να ευνόησε τις τράπεζες κατά τον κύκλο αυστηροποίησης της νομισματικής πολιτικής μεταξύ Ιουλίου 2022 και Σεπτεμβρίου 2023, σήμερα όμως θεωρείται μειονέκτημα.

Οι τραπεζικές διοικήσεις πάντως εκτιμούν ότι η μείωση των εσόδων λόγω της προς κάτω αναπροσαρμογής του κόστους στα δάνεια θα καλυφθεί από τη μεγέθυνση του ενεργητικού μέσω πιστωτικής επέκτασης, την άνοδο των εισπράξεων από προμήθειες με την ανάπτυξη των τομέων wealth management και bancassurance, αλλά και τις υπεραξίες από το χαρτοφυλάκιο ακινήτων, καθώς η κτηματαγορά συνεχίζει τις υψηλές πτήσεις.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Jumbo: «Βλέπει» άνοδο 8-10% στις πωλήσεις φέτος

Αυξητική πορεία εκτιμάται ότι θα συνεχίσουν και φέτος οι πωλήσεις της Jumbo, με άνοδο 8 έως 10% περίπου και αντίστοιχη αύξηση της κερδοφορίας, βάσει των συνθηκών που επικρατούν σήμερα στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, τον προγραμματισμό για την λειτουργία νέων καταστημάτων και με την ελπίδα ότι η ένταση στην Ερυθρά Θάλασσα θα εξομαλυνθεί μέσα στο πρώτο εξάμηνο του έτους

Σύμφωνα με σχετική ανακοίνωση της εισηγμένης, ενόψει της σημερινής Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης με κεντρικό θέμα την έγκριση της πρότασης για την καταβολή έκτακτης χρηματικής διανομής (για το 2024), μικτού ποσού 0,60 ευρώ ανά μετοχή, οι κεντρικές δεσμεύσεις για φέτος είναι δύο:

1. Η διατήρηση των τιμών των προϊόντων, σε επίπεδα συμβατά με την εξέλιξη των εισοδημάτων των καταναλωτών.
2. Η συνεχής επιβράβευση των μετόχων-συνεταίρων, για την επενδυτική τους εμπιστοσύνη.

Μεγέθη και Στόχοι

Οι πωλήσεις του Ομίλου JUMBO κατά τη διάρκεια του 2023, αυξήθηκαν κατά +14% περίπου σε σχέση με το 2022, ξεπερνώντας το 1 δισ. ευρώ (1.081 εκατ. Ευρώ).

Σε επίπεδο Ομίλου, οι πωλήσεις, κατά τον Ιανουάριο 2024, αυξήθηκαν κατά 4% περίπου σε σχέση με τον πολύ δυνατό Ιανουάριο του 2023.

Για το 2024, στόχος του Ομίλου είναι να λειτουργήσουν 3 ακόμα υπερ-καταστήματα στη Ρουμανία και 1 υπερ-κατάστημα στην Κύπρο.

Επιπλέον, αναμένεται η επαναλειτουργία των δύο καταστημάτων στην Ελλάδα που σήμερα παραμένουν κλειστά λόγω των πλημμυρών τον Σεπτέμβριο του 2023.

Η πορεία των πωλήσεων Ιανουαρίου 2024

Ελλάδα

Τον Ιανουάριο του 2024, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας (χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές), παρουσίασαν αύξηση κατά +3% περίπου.

Κύπρος

Οι πωλήσεις των καταστημάτων κατά τον Ιανουάριο του 2024, ήταν περίπου στα ίδια επίπεδα με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Βουλγαρία

Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν αύξηση κατά +8% περίπου τον Ιανουάριο του 2024, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.

Ρουμανία

Οι πωλήσεις του δικτύου καθώς και του ηλεκτρονικού καταστήματος (www.ejumbo.ro) σημείωσαν αύξηση της τάξης του +10% περίπου τον Ιανουάριο του 2024, σε σχέση με τον αντίστοιχο περσινό μήνα.



Global X: Γιατί το ΧΑ υπόσχεται ένα ισχυρό 2024 – Τα 8 ατού των ελληνικών μετοχών και οι 9 καταλύτες που στηρίζουν το επενδυτικό story

Λεδομένης της ισχυρής δυναμικής, των μειωμένων αποτιμήσεων, των ελκυστικών αποδόσεων και της φιλικής προς την αγορά πολιτικής της κυβέρνησης, η Ελλάδα και η ελληνική αγορά μετοχών υπόσχονται ένα ισχυρό 2024. Αυτό είναι το συμπέρασμα της εταιρείας επενδύσεων Global X Management Company, η οποία παρακολουθεί χρόνια την Ελλάδα και επισκέφτηκε πρόσφατα τη χώρα μας όπου είχε συνάντηση με τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών κ. Κωστή Χατζηδάκη.

Ειδικότερα, όπως επισημαίνει, οι ελληνικές μετοχές εξακολουθούν να έχουν μεγάλο περιθώριο ανόδου, ακόμα και μετά το ισχυρό ράλι του δείκτη MSCI Greece κατά 49% το 2023. Παραμένει θετική για το επενδυτικό story της Ελλάδας λόγω: 1) της συνέχισης του φιλικού προς τις επιχειρήσεις και του σταθερού πολιτικού περιβάλλοντος, 2) των αποτιμήσεων οι οποίες παραμένουν ελκυστικές σε ιστορική και σχετική βάση και 3) των πολλών πιθανών καταλύτων, όπως η επανέναρξη των τραπεζικών μερισμάτων και η αναβάθμιση του Χ.Α. σε ανεπτυγμένη αγορά από την MSCI. "Για αυτούς τους λόγους, πιστεύουμε ότι η Ελλάδα παραμένει η καλύτερη ευκαιρία αξίας στις αναδιδόμενες αγορές", όπως τονίζει.

Τα ατού των ελληνικών μετοχών

Αποτιμήσεις: Παρά την ανθεκτική ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας και την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας, η αγορά μετοχών της Ελλάδας (όπως μετράται με τον δείκτη MSCI Greece) παραμένει υποτιμημένη, και διαπραγματεύεται κάτω από τη λογιστική αξία.

Κερδοφορία: Οι χαμηλοί δείκτες αποτίμησης από μόνοι τους δεν αρκούν για ένα επενδυτικό story, τονίζει η Global X. Ωστόσο, στην περίπτωση της Ελλάδας είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά τα υψηλά επίπεδα κερδοφορίας των ελληνικών επιχειρήσεων. Η αγορά έχει πλέον απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE) πάνω από 14%, που είναι υπερδιπλάσιο από το επίπεδο κερδοφορίας που παρήγαγε η αγορά το 2019.

Ανάπτυξη: Είναι σημαντικό ότι η Ελλάδα διαθέτει ανώτερη βραχυπρόθεσμη δυνατότητα ανάπτυξης του ΑΕΠ η οποία θα μπορούσε να μεταφραστεί σε ευκαιρίες για αυξανόμενες επανεπενδύσεις.

Απόδοση: Το p/e του MSCI Greece που διαμορφώνεται στο 7,3x μεταφράζεται σε απόδοση κερδών 13,6%. Από την άποψη του μερισματος, η αγορά ανταμείβει τους επενδυτές με μερισματική απόδοση άνω του 5%.

Μακροοικονομικές προοπτικές: Η Ελλάδα έχει ισχυρούς μακροοικονομικούς δείκτες, που τροφοδοτούνται από τις αυξημένες επενδύσεις, την επέκταση των εξαγωγών και τον ακμάζοντα τουριστικό τομέα.

Προφίλ χρέους και διακυβέρνηση: Η Ελλάδα έχει ένα ελκυστικό προφίλ δημόσιου χρέους με μέση διάρκεια 17 ετών με σταθερά επιτόκια, συνοδευόμενο από μια φιλική κυβέρνηση προς την αγορά και ένα σταθερό πολιτικό τοπίο.

Χρηματοοικονομικός τομέας: Ο ελληνικός τραπεζικός τομέας αναζωογονήθηκε μετά από εκτεταμένη εκκαθάριση και απομόχλευση, σε συνδυασμό με έναν ισχυρό μη τραπεζικό χώρο που δημιουργεί σημαντικές ταμειακές ροές για τη στήριξη της συνεχούς ανάπτυξης.

Πολιτική: Το φιλικό προς την αγορά κόμμα της Νέας Δημοκρατίας έχει την πλειοψηφία στο κοινοβούλιο, επιτρέποντας στον πρωθυπουργό να συνεχίσει την ατζέντα του υπέρ των επιχειρήσεων, ενώ παράλληλα επιταχύνει τον ρυθμό των μεταρρυθμίσεων.

Στους πιθανούς καταλύτες της αγοράς μετοχών για το επόμενο διάστημα και οι οποίοι θα οδηγήσουν σε περαιτέρω ισχυρά κέρδη στο χρηματιστήριο, η Global X τοποθετεί τους εξής 9:

- Τη συνεχιζόμενη διανομή κεφαλαίων του RRF από την Ε.Ε
- Περαιτέρω αναβαθμίσεις της αξιολόγησης της Ελλάδας
- Πωλήσεις κρατικών περιουσιακών στοιχείων
- Αναβίωση της αγοράς IPO
- Ένωση ρευστότητας από το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας
- Προοπτικές ένταξης στη λίστα παρακολούθησης για αναβάθμιση στις ανεπτυγμένες αγορές της MSCI
- Επαναφορά τραπεζικών μερισμάτων
- Σημάδια ανάκαμψης της ανάπτυξης στην Ευρωπαϊκή Ένωση
- Συνεχής πρόοδος στις μεταρρυθμίσεις

Συνέχεια...

Το ξεχωριστό story των τραπεζών

Οι τράπεζες αντιπροσωπεύουν το 48,5% του MSCI Greece, όπως σημειώνει η Global X, και κατά μέσο όρο, διαπραγματεύονται με discount έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών και πιστεύει ότι έχουν σημαντικά περαιτέρω περιθώρια ανόδου εάν ληφθούν υπόψη τα εξής:

Οι ελληνικές τράπεζες διαπραγματεύονται με p/e 5,7x και p/bv 0,66x και με 12,4% ROEs.

Οι ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης του ΑΕΠ της Ελλάδας έναντι της ΕΕ θα μπορούσαν να μεταφραστούν σε υψηλότερη αύξηση των δανείων, καθώς οι επενδύσεις στην Ελλάδα εξακολουθούν να υποστηρίζονται από τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης.

Τα καθαρά έσοδα πιθανότατα θα υποστηριχθούν από τη συνεχιζόμενη διαρθρωτική μείωση των προβλέψεων, καθώς τα επίπεδα μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων ομαλοποιούνται προς αυτά του μέσου όρου στην Ε.Ε.

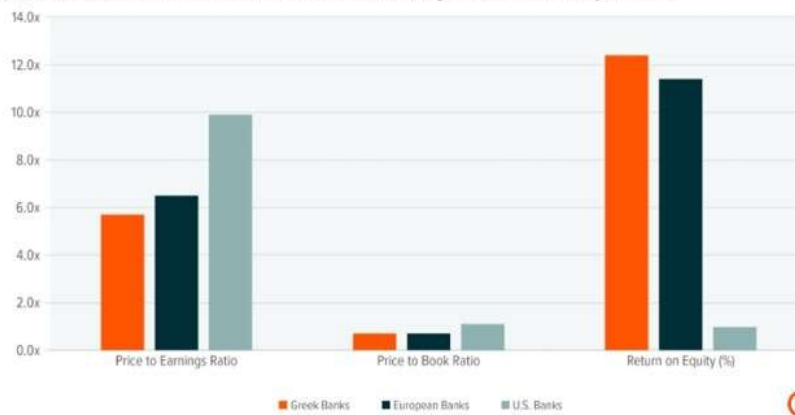
Αναμένονται υψηλότερα επίπεδα κερδοφορίας για τις ελληνικές τράπεζες σε σχέση με τις ευρωπαϊκές.

Οι ελληνικές τράπεζες είναι πιο ευαίσθητες στις μειώσεις επιτοκίων από ό,τι οι ευρωπαϊκές, ενώ η υψηλότερη αύξηση των δανείων και τα έσοδα από προμήθειες θα στηρίζουν τα καθαρά έσοδα.

Αναμένεται ότι οι ελληνικές τράπεζες θα αρχίσουν να πληρώνουν μερίσματα ξανά από τον Μάρτιο του 2024.

GREEK BANKS VERSUS EUROPEAN AND U.S. BANKS

Source: Global X ETFs with information derived from: Bloomberg LP. Data as of January 23, 2024.



Η συνάντηση στο ΥΠΕΘΟ

Στη συνάντηση που είχε η Global X με τον υπουργό Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, ο κ. Χατζηδάκης επανέλαβε τη δέσμευσή του για επιτάχυνση των μεταρρυθμίσεων διατηρώντας παράλληλα ένα φιλοεπιχειρηματικό περιβάλλον.

Στόχος παραμένει να καταστεί η ελληνική οικονομία πιο δυναμική και παραγωγική μέσω μιας ισορροπίας δημοσιονομικής σύνεσης και μιας φιλικής προς τις επιχειρήσεις προσέγγισης.

Σε ό,τι αφορά τις οικονομικές προοπτικές, προβλέπεται αύξηση του ΑΕΠ 2,9% για το 2024, ξεπερνώντας το προβλεπόμενο 1,3% της Ευρωζώνης. Οι βασικές μετρήσεις δείχνουν βελτιώσεις στους δείκτες χρέους προς ΑΕΠ, μειωμένη ανεργία (~10%) και άνοδο των άμεσων ξένων επενδύσεων στο 15% του ΑΕΠ, αν και διατηρούνται ακόμη κάτω από τα επίπεδα της ΕΕ (~22%).

Παρά τις ελλείψεις επενδύσεις στο παρελθόν, η Ελλάδα διαθέτει πλέον μια αξιόπιστη κεντρική τράπεζα, χαμηλούς μετεκλογικούς πολιτικούς κινδύνους και απολαμβάνει εισροή κεφαλαίων σε ιδιωτικές επιχειρήσεις, ανοίγοντας το δρόμο για μια δεκαετία δυναμικής ανάπτυξης και ευκαιριών.