

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

Capital Economics: Πώς θα είναι ο κόσμος σε 4 χρόνια μετά τη νέα εποχή Trump

Η δεύτερη θητεία του Donald Trump ως πρόεδρος των Ηνωμένων Πολιτειών θα μπορούσε να αναδιαμορφώσει τον παγκόσμιο γεωπολιτικό χάρτη, σύμφωνα με την Capital Economics. Πιθανά σενάρια περιλαμβάνουν μια συνεχή «Μεγάλη Συμφωνία» με την Κίνα, ενισχυμένες σχέσεις με τη Ρωσία ή αποδυνάμωση των δεσμών μεταξύ ΗΠΑ και παραδοσιακών συμμάχων, γεγονότα που θα μπορούσαν να ανακατευθύνουν τις παγκόσμιες ροές τεχνολογίας, επενδύσεων και οικονομικών. Παρά αυτά, ο αναλυτής Mark Williams εκτιμά ότι το πιο πιθανό αποτέλεσμα είναι ένας κόσμος χωρισμένος σε δύο γεωπολιτικά μπλοκ γύρω από τις ΗΠΑ και την Κίνα.

Η «Μεγάλη Συμφωνία» με την Κίνα

Η Capital Economics τονίζει ότι ο Trump, ως λάτρης των συμφωνιών, θα μπορούσε να επιδιώξει νέες εμπορικές ρυθμίσεις με την Κίνα, στοχεύοντας κυρίως στην ανισορροπία στο εμπόριο. Ενδεχόμενα deals, όπως μια συνέχεια της Phase One συμφωνίας ή ακόμη και μια πιο ολοκληρωμένη προσέγγιση σε εμπορικά και πολιτικά θέματα, είναι πιθανές επιλογές. Ωστόσο, οποιαδήποτε συμφωνία δεν θα επιφέρει συνολική αλλαγή στις σχέσεις, καθώς οι γεωπολιτικές εντάσεις θα παραμείνουν.

Πιθανή προσέγγιση με τη Ρωσία

Η ιδέα ότι ο Trump θα μπορούσε να επιδιώξει πιο στενή σχέση με τη Ρωσία, διασπώντας τη συνεργασία της με την Κίνα, θεωρείται απίθανη. Ο Vladimir Putin δύσκολα θα απομακρυνθεί από τη στενή συνεργασία με την Κίνα, γνωρίζοντας ότι η αλλαγή στάσης των ΗΠΑ ενδέχεται να είναι προσωρινή.

Εντάσεις με παραδοσιακούς συμμάχους

Πιο πιθανό σενάριο, σύμφωνα με την Capital Economics, είναι η αύξηση των εντάσεων ανάμεσα στις ΗΠΑ και τους παραδοσιακούς συμμάχους τους, γεγονός που θα μπορούσε να οδηγήσει σε αναταράξεις στις εφοδιαστικές αλυσίδες και στις ροές επενδύσεων. Παρά αυτά, οι στενές οικονομικές και στρατιωτικές σχέσεις, σε συνδυασμό με τον κοινό φόβο για την ενδυνάμωση μιας αυταρχικής Κίνας, καθιστούν δύσκολη τη διάσπαση του δυτικού μπλοκ.

Συμπέρασμα

Η Capital Economics καταλήγει ότι ο κόσμος, μέσα σε τέσσερα χρόνια, πιθανότατα θα συνεχίσει να λειτουργεί με δύο ισχυρά μπλοκ, το ένα με επίκεντρο τις ΗΠΑ και το άλλο την Κίνα.

CE Classification of Geopolitical Alignment

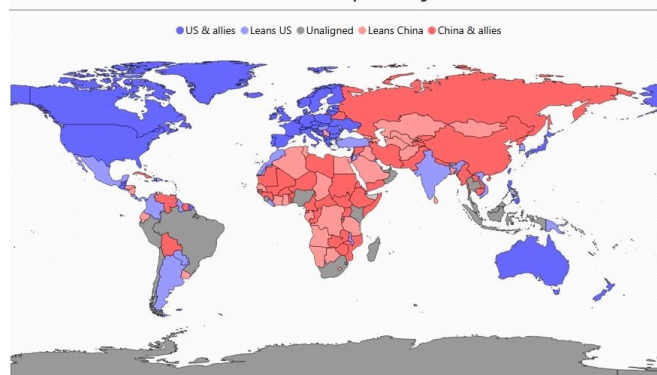


Chart 2: GDP of China and Allies (2023, nominal GDP, market ex rates)

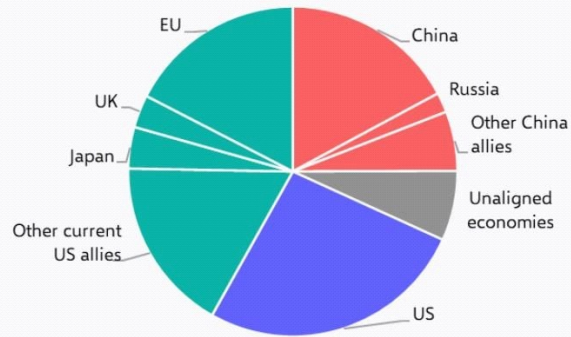


Note: Classifications are drawn from our Global Fracturing Dashboard

Sources: LSEG, Capital Economics

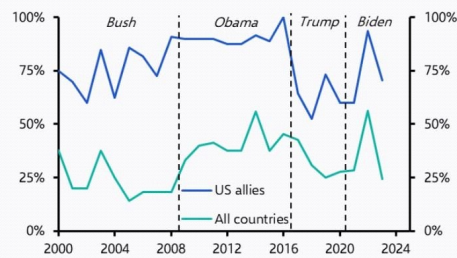
Συνέχεια...

Chart 3: Global GDP (2023, nominal, market ex rates)



Sources: LSEG, Capital Economics

Chart 5: Alignment with the US at the UN General Assembly ("Important" votes only)



Note: The share of votes in each year that aligns with the US on issues where China & the US cast opposing votes. Median country. The definition of US ally follows our Global Fracturing Dashboard. "Important" votes are as defined by the US State Department.

Sources: United Nations, Capital Economics



BoFA: Φωτεινό σημείο στην Ευρώπη τα δάνεια των ελληνικών τραπεζών – Top pick η Eurobank

Οι ελληνικές τράπεζες αναμένεται να διατηρήσουν υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης από τους ευρωπαϊκούς ανταγωνιστές τους το 2025, σύμφωνα με την Bank of America (BoFA). Κύριος λόγος για αυτό είναι η ισχυρή πιστωτική επέκταση, που αποτελεί βασικό στοιχείο διαφοροποίησής τους. Με τη συμβολή των επιτοκίων ήδη ενσωματωμένη στις τιμές της αγοράς και μερισματικές αποδόσεις από τις καλύτερες στην περιοχή EEMEA, η BoFA προτείνει αγορά για τη Eurobank, την Τράπεζα Πειραιώς και την Alpha Bank, κατατάσσοντας τη Eurobank στις κορυφαίες επιλογές της για το 2025.

Οι τιμές-στόχοι τοποθετούνται στα 3,1 ευρώ για τη Eurobank (άνοδος 33%), 5,3 ευρώ για την Πειραιώς (28%) και 2,06 ευρώ για την Alpha (21%).

Η BoFA αναμένει ότι τα εξυπηρετούμενα δάνεια θα αυξηθούν κατά 7-10% το 2024, υποστηριζόμενα από μεγάλα έργα που χρηματοδοτούνται με ευρωπαϊκά κονδύλια. Παρόλο που οι τράπεζες δεν έχουν αναβαθμίσει ακόμη τις προβλέψεις τους για το 2025/26, η BoFA θεωρεί πιθανή μια αναβάθμιση στο πλαίσιο των νέων στρατηγικών σχεδίων τους. Η πιστωτική επέκταση στην Ελλάδα, όπως τονίζουν οι αναλυτές, παραμένει «φωτεινό σημείο» στην Ευρώπη.

Όσον αφορά τα επιτόκια, η ευαισθησία των ελληνικών τραπεζών, λόγω του υψηλού ποσοστού κυμαινόμενων δανείων και καταθέσεων όψεως ή ταμειωτηρίου, έχει ήδη προεξοφληθεί. Η αγορά εκτιμά ότι τα επιτόκια της ΕΚΤ θα κυμανθούν μεταξύ 1,75-2% έως τα τέλη του 2025. Παράλληλα, οι τράπεζες προσπατούν τα έσοδα από τόκους μέσω στρατηγικών αντιστάθμισης (hedging) και αύξησης της επένδυσης σε ομόλογα.

Οι ελληνικές τράπεζες παρουσιάζουν επίσης από τις υψηλότερες μερισματικές αποδόσεις στην περιοχή. Μετά τις ταχύτερες αποσβέσεις του αναβαλλόμενου φόρου, οι Eurobank και Εθνική αναμένεται να φτάσουν σε payout 50% το 2024, η Alpha το 2025 και η Πειραιώς το 2026, με αποδόσεις 8-10%, περιλαμβάνοντας και επαναγορές μετοχών. Η απόδοση αυτή, σύμφωνα με την BoFA, μπορεί να αυξηθεί περαιτέρω.

Αναφορικά με τις αλλαγές στις τραπεζικές προμήθειες, η BoFA εκτιμά ότι η επίπτωση στα κέρδη θα κυμανθεί μεταξύ 1,5-3,5% το 2025. Αν και η αλλαγή αυτή δεν επηρεάζει τη συνολική αξιολόγηση του κλάδου, εντοπίζεται μια μεταστροφή στη στάση της εποπτείας, που φαίνεται λιγότερο φιλική προς τις τράπεζες.

Συνέχεια...

Η BofA κατατάσσει τη Eurobank στην κορυφή των επιλογών της, σημειώνοντας τη σταθερά υψηλή κερδοφορία της, με RoTE στο 15,5% για το 2025 και 13,6% για το 2026. Η απόκτηση του 100% της Ελληνικής Τράπεζας το 2025 αναμένεται να ενισχύσει σημαντικά την κερδοφορία της Eurobank, με τις συνέργειες να αποφέρουν έως και 22% των συνολικών κερδών.

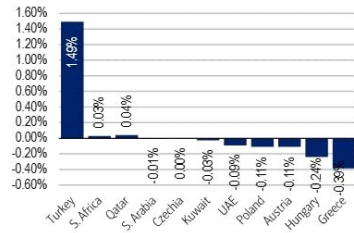
Για την Τράπεζα Πειραιώς, η BofA εκτιμά ότι η διαδικασία «ομαλοποίησης» παραμένει σε εξέλιξη. Με δείκτες P/E στο 5,3x και P/TBV στο 0,6x και RoTE στο 12,5%, η τράπεζα εμφανίζεται από τις πιο ελκυστικές στην Ευρώπη.

Η Alpha Bank εστιάζει στην προσαρμογή των επιτοκιακών εσόδων και στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (NPE) κάτω από 4% έως το τέλος του 2024, προσπαθώντας να ανακάμψει από την υποαπόδοση του 2024.

Αντίθετα, η BofA διατηρεί σύσταση Underperform για την Εθνική Τράπεζα, υποστηρίζοντας ότι οι υψηλές ευαισθησίες εσόδων από τόκους δεν αντικατοπτρίζονται επαρκώς στην αποτίμησή της. Παρά το υψηλό RoTE του 18,3% το 2023, αναμένεται να μειωθεί στο 12,7% έως το 2025.

Exhibit 5: NIM changes in 2025, ppt YoY

We expect NIM dynamics to be the strongest in Türkiye and weakest in Greece, YoY



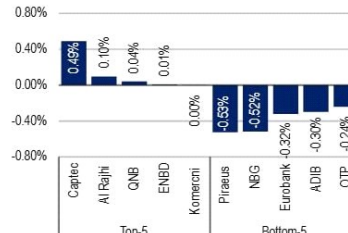
Note: NIM changes for covered banks by BofA, weighted by market cap

Source: BofA Global Research estimates

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 6: NIM changes in 2025, ppt YoY

5 banks with the most resilient NIMs in 2025E: Capitec, Rajhi, QNB, ENBD, Komercni

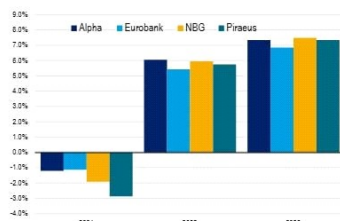


Source: BofA Global Research estimates

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 16: Hedge income as % of NII

We expect NII hedge to be a -1.8% NII drag in 2024E but then turn into a 5.8% NII gain in 2025E and to 7.3% in 2026E as rates fall faster

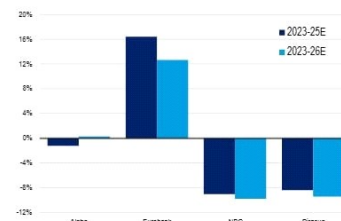


Source: BofA Global Research estimates, banks

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 17: Greek banks' NII 2025/26E versus 2023E BofA Global Research forecasts

We expect 9%/11% average NII drop in 2023-25E / 2023-26E

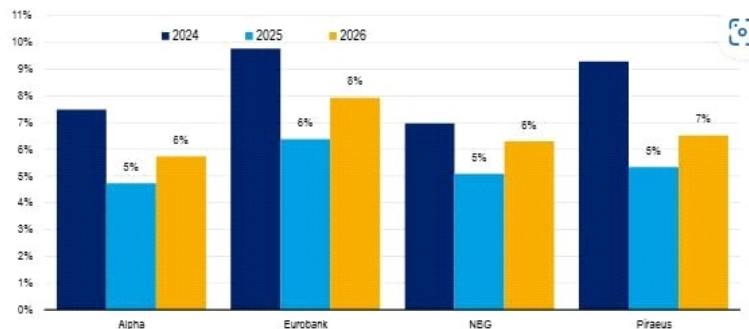


Source: Banks, BofA Global Research estimates

BoFA GLOBAL RESEARCH

Exhibit 31: BofA Global Research performing loan growth forecasts, 2024-26E

We see mid- to high-single-digit growth rates for Greek banks in 2025-26E



Source: BofA Global Research estimates

BoFA GLOBAL RESEARCH



ΔΑΑ: Απογειώθηκε το «Ελ. Βενιζέλος» - 31,85 εκατομμύρια επιβάτες το 2024

Η επιβατική κίνηση του αεροδρομίου της Αθήνας κατά τη διάρκεια του Δεκεμβρίου 2024 ανήλθε σε 2,13 εκατ., αυξημένη κατά 14,5% σε σύγκριση με τα επίπεδα του Δεκεμβρίου 2023, γνωστοποιεί σχετική ανακοίνωση.

Αναλυτικά, τόσο η εγχώρια όσο και η διεθνής επιβατική κίνηση ξεπέρασαν κατά 6,2% και 18,1% τα αντίστοιχα περυσινά μεγέθη. Συνολικά, σε ετήσια βάση, η κίνηση του αεροδρομίου έφθασε τους 31,85 εκατ. επιβάτες, σημειώνοντας άνοδο της τάξης του 13,1%.

Η επιβατική κίνηση, τόσο του εσωτερικού, όσο και του εξωτερικού, παρουσίασε αύξηση της τάξης του 7,3% και 15,7% αντίστοιχα.

Επιβατική Κίνηση

ΕΠΙΒΑΤΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ	Κίνηση Εσωτερικού			Κίνηση Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2024	2023	%2024/2023	2024	2023	%2024/2023	2024	2023	%2024/2023
Ιανουάριος	486.187	457.741	6,2%	1.115.815	989.806	12,7%	1.602.002	1.447.547	10,7%
Φεβρουάριος	493.307	441.221	11,8%	1.114.465	916.769	21,6%	1.607.772	1.357.990	18,4%
Μάρτιος	593.749	526.937	12,7%	1.413.072	1.143.637	23,6%	2.006.821	1.670.574	20,1%
Απρίλιος	687.485	660.968	4,0%	1.797.152	1.476.997	21,7%	2.484.637	2.137.965	16,2%
Μάιος	895.265	809.778	10,6%	2.115.375	1.728.956	22,3%	3.010.640	2.538.734	18,6%
Ιούνιος	994.384	925.029	7,5%	2.307.052	1.998.208	15,5%	3.301.436	2.923.237	12,9%
Ιούλιος	1.090.000	1.029.249	5,9%	2.516.854	2.270.084	10,9%	3.606.854	3.299.333	9,3%
Αύγουστος	1.090.933	1.021.167	6,8%	2.549.614	2.274.756	12,1%	3.640.547	3.295.923	10,5%
Σεπτέμβριος	980.918	943.231	4,0%	2.318.312	2.064.107	12,3%	3.299.230	3.007.338	9,7%
Οκτώβριος	876.309	816.038	7,4%	2.138.810	1.922.122	11,3%	3.015.119	2.738.160	10,1%
Νοέμβριος	638.084	590.795	8,0%	1.512.471	1.306.965	15,7%	2.150.555	1.897.760	13,3%
Δεκέμβριος	595.630	560.992	6,2%	1.533.518	1.298.692	18,1%	2.129.148	1.859.684	14,5%
Σύνολο	9.422.251	8.783.146	7,3%	22.432.510	19.391.099	15,7%	31.854.761	28.174.245	13,1%

Συνέχεια....

Ο αριθμός των πτήσεων στον Διεθνή Αερολιμένα Αθηνών για το έτος 2024 ανήλθε σε 268.301, καταγράφοντας αύξηση της τάξης του 11,0% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2023.

Τόσο οι πτήσεις εσωτερικού όσο και οι διεθνείς πτήσεις σημείωσαν άνοδο κατά 5,1% και 15,5% σε σχέση με το 2023.

Κινήσεις Αεροσκαφών

ΑΡΙΘΜΟΣ ΠΤΗΣΕΩΝ	Εσωτερικού			Εξωτερικού			Συνολική Κίνηση		
	2024	2023	%2024/ 2023	2024	2023	%2024/ 2023	2024	2023	%2024/ 2023
Ιανουάριος	6.263	5.948	5,3%	8.768	7.885	11,2%	15.031	13.833	8,7%
Φεβρουάριος	5.971	5.403	10,5%	8.413	7.069	19,0%	14.384	12.472	15,3%
Μάρτιος	6.640	6.375	4,2%	10.280	8.410	22,2%	16.920	14.785	14,4%
Απρίλιος	8.113	7.763	4,5%	12.999	10.548	23,2%	21.112	18.311	15,3%
Μάιος	10.247	9.360	9,5%	14.618	12.117	20,6%	24.865	21.477	15,8%
Ιούνιος	11.656	11.115	4,9%	15.888	13.626	16,6%	27.544	24.741	11,3%
Ιούλιος	12.976	12.666	2,4%	17.518	15.454	13,4%	30.494	28.120	8,4%
Αύγουστος	12.814	12.366	3,6%	17.430	15.433	12,9%	30.244	27.799	8,8%
Σεπτέμβριος	11.471	10.868	5,5%	15.684	13.774	13,9%	27.155	24.642	10,2%
Οκτώβριος	9.619	9.213	4,4%	14.510	13.450	7,9%	24.129	22.663	6,5%
Νοέμβριος	6.933	6.632	4,5%	11.195	9.865	13,5%	18.128	16.497	9,9%
Δεκέμβριος	6.685	6.363	5,1%	11.610	9.902	17,2%	18.295	16.265	12,5%
Σύνολο	109.388	104.072	5,1%	158.913	137.533	15,5%	268.301	241.605	11,0%