

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Τα σενάρια για τις εκλογές και οι ισχυρές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας

Το βασικό σενάριο της JP Morgan είναι ότι οι εκλογές της 21ης Μαΐου είναι πιθανό να μην οδηγήσουν σε σχηματισμό κυβέρνησης, με αποτέλεσμα να στηθούν και δεύτερες κάλπες, με αυτήν τη δεύτερη εκλογική αναμέτρηση να οδηγήσει σε μία κυβέρνηση όπου η Νέα Δημοκρατία θα έχει κυρίαρχο ρόλο και συνεπώς θα υπάρχει ευρεία συνέχιση της τρέχουσας διακυβέρνησης.

Κατά την αμερικάνικη τράπεζα (την έκθεση παρουσιάζει το capital.gr), ένας πιθανός συνασπισμός της Νέας Δημοκρατίας με το ΠΑΣΟΚ-ΚΙΝΑΑ, το οποίο μπορεί να μην έχει πολλές επιλογές από το να εισέλθει τελικά σε συνομιλίες για κυβέρνηση συνεργασίας, μπορεί να μετατοπίσει κάπως ορισμένες πολιτικές, όπως για παράδειγμα τη φορολογική μεταχείριση του εισοδήματος από κεφάλαιο, αλλά θα ήταν απίθανο, σύμφωνα με την JPMorgan, να έχει ευρύτερο αντίκτυπο στην πολιτική ατζέντα που βασίζεται στις μεταρρυθμίσεις και στις μεγάλης κλίμακας κυβερνητικές επενδύσεις που χρηματοδοτούνται από το Ταμείο Ανάκαμψης της Ε.Ε (το κονδύλι των επιχορηγήσεων ανέρχεται στο 7,3% του ΑΕΠ έως το 2026),

Ως εκ τούτου, η JP Morgan συνεχίζει να αναμένει μια παρατεταμένη και ισχυρή επέκταση της ελληνικής οικονομίας. Το ελληνικό ΑΕΠ, μετά τη συρρίκνωση κατά 8,1% λόγω της πανδημίας της COVID το 2020, έχει ήδη ανακάμψει κατά 8,1% το 2021 και περαιτέρω 6,1% το 2022. Για το 2023, η αμερικάνικη τράπεζα αναμένει περαιτέρω ισχυρή ανάπτυξη γύρω στο 2,5%.

Παράλληλα, αυτή η ισχυρή ανάπτυξη, η οποία θα ενισχυθεί περαιτέρω από την άνοδο του πληθωρισμού, θα οδηγήσει και σε σημαντική μείωση του επιπέδου του ελληνικού δημόσιου χρέους, όπως εκτιμά, το οποίο έχει ήδη μειωθεί κατά 23,3% το 2022, στο 171,3% του ΑΕΠ.

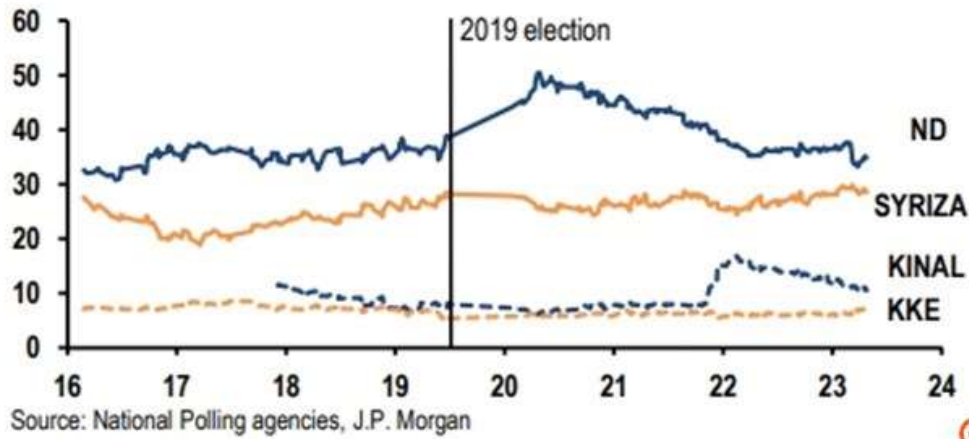
Επίσης, όπως τονίζει η JP Morgan, η Ελλάδα παραμένει πολύ λίγο εκτεθειμένη στη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, χάρη στη μεγάλη διάρκεια του χρέους του επίσημου τομέα με ευνοϊκά επιτόκια (το μέσο κόστος του δημόσιου χρέους ήταν 1,4% το 2022).

Ειδικότερα, κατά την JPM, οι δεύτερες εκλογές στις 2 Ιουλίου, οι οποίες και θα διεξαχθούν υπό διαφορετικό εκλογικό νόμο από τις πρώτες, και σύμφωνα με τις πρόσφατες δημοσκοπήσεις, θα φέρουν τη Νέα Δημοκρατία πολύ κοντά στο όριο της αυτοδύναμης πλειοψηφίας (σήμερα έχει απόσταση 2-3%).

Συνέχεια...

Greece: election polls

Five poll moving average



Αυτό ανοίγει δύο επιλογές: 1) μία μονοκομματική κυβέρνηση της Νέας Δημοκρατίας, αν και με πιθανώς ισχνή πλειοψηφία και 2) μια κυβέρνηση συνασπισμού μεταξύ της Νέας Δημοκρατίας και του ΠΑΣΟΚ-KΙΝΑΛ ως μικρότερου εταίρου.

Είναι πολύ νωρίς για να διαμορφωθούν ακριβείς απόψεις για τη δεύτερη αυτή εκλογική αναμέτρηση σε αυτό το στάδιο, δεδομένου ότι υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα ακόμη και σε ό,τι αφορά την αξιοπιστία των σημερινών δημοσκοπήσεων λόγω του υψηλού βαθμού πόλωσης του εκλογικού σώματος και ορισμένων γεγονότων που έχουν επηρεάσει αρνητικά τη δημοτικότητα της Νέας Δημοκρατία, όπως σημειώνει η αμερικάνικη τράπεζα.

Σε κάθε περίπτωση αυτό που αναμένει να συμβεί στην Ελλάδα μετά τις εκλογές είναι η συνέχιση της τρέχουσας πολιτικής, κάτι που θα συνεχίσει έτσι να στηρίζει την ισχυρή ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας.



Τράπεζα Πειραιώς: Η κίνηση για μέρισμα και το «γκάζι» σε DTC και «κόκκινα» δάνεια

Διανομή μερίσματος από τα κέρδη τρέχουσας χρήσης, επιτάχυνση στην απόσβεση DTC καθώς και στις κινήσεις μείωσης του αποθέματος μη εξυπηρετούμενων δανείων αποτελούν το τρίπτυχο στο οποίο κινείται η Πειραιώς, επιστεγάζοντας την προσπάθεια της τελευταίας τριετίας για πλήρη επάνοδο σε κανονικότητα.

Όπως αναφέρει το euro2day.gr, κατά την τηλεδιάσκεψη με τους αναλυτές, μετά την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων πρώτου τριμήνου, η διοίκηση της τράπεζας ανακοίνωσε ότι επιταχύνει τον συμψηφισμό οριστικών και εκκαθαρισμένων αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (Deferred Tax Credit-DTC), έναντι του Δημοσίου.

Δεν πρόκειται για πρωτοβουλία Πειραιώς, καθώς έχουν προηγηθεί άλλες συστημικές τράπεζες. Πιστοποιεί, όμως, την εξάλειψη του άγχους κεφαλαιακής επάρκειας, εξέλιξη που επιτρέπει στην Πειραιώς την ευθυγράμμιση της με τις κινήσεις των άλλων τραπεζών και σε αυτό το επίπεδο. Στο τέλος Μαρτίου, ο δείκτης CET1 της Πειραιώς διαμορφώθηκε σε 12,2% από 9,8% ένα χρόνο νωρίτερα, ενώ ο συνολικός δείκτης κεφαλαίων σε 17% από 14,6% ένα χρόνο νωρίτερα. Τα παραπάνω νούμερα έχουν συμπεριλάβει την επίπτωση από την επιτάχυνση απόσβεσης DTC και την πρόθεση διανομής μερίσματος.

Όπως εξήγησε η διοίκηση, το «γκάζι» για DTC αφορά στο σκέλος των πιστωτικών ζημιών από δάνεια. Μέχρι πέρυσι, η Πειραιώς συμψήφισε με φόρο εισοδήματος απαιτήσεις DTC της τάξης των 40 με 50 εκατ. ευρώ, οι οποίες προέρχονται από ζημιές πιστωτικού κινδύνου. Από φέτος, το ποσό ανεβαίνει στα επίπεδα των 120 εκατ. ευρώ, με στόχο να αποσβεστεί το σύνολο της απαίτησης ως το 2041.

Στην περίπτωση που δεν υπάρχει ικανή μάζα κερδών, ώστε από τον φόρο να συμψηφιστεί το απαραίτητο DTC θα διαγράφεται εποπτικό κεφάλαιο. Οι οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις από τις ζημιές PSI συμψηφίζονται, βάσει νόμου, με σταθερό, ετησίως, ποσό σε βάθος 30ετίας (σ.σ. από την ψήφιση του νόμου Χαρδούβελη).

Η απόφαση της Πειραιώς να κινηθεί ταχύτερα σε επίπεδο απόσβεσης DTC με προσαρμογή εποπτικών κεφαλαίων (σ.σ. στα φορολογικά βιβλία δεν επέρχονται αλλαγές) αποτυπώνει την αλλαγή σελίδας. Υπενθυμίζεται ότι το θέμα της ποιότητας των εποπτικών κεφαλαίων, λόγω υψηλής συμμετοχής του DTC, τίθεται μονότονα, τόσο από οίκους αξιολόγησης και αναλυτές όσο και από τον επόπτη.

Συνέχεια...

Στο τέλος Μαρτίου, η Πειραιώς είχε οριστικές και εκκαθαρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ύψους 3,44 δισ. ευρώ (91% του CET1 από 98% στις 31/12/22). Ο πρώτος μεσοπρόθεσμος στόχος είναι στο τέλος του 2025 να περιοριστεί η συμμετοχή του DTC σε 50% του CET1.

Σε ανοικτή επικοινωνία με επόπτη για μέρισμα

Ο συνδυασμός οργανικής παραγωγής κεφαλαίων (0,6% σε τριμηνιαία βάση), ενδυνάμωσης των κεφαλαιακών δεκτών και υψηλής απόδοσης ενσώματων ιδίων κεφαλαίων (RoATBV 13% στο α' τρίμηνο) ανοίγει τον δρόμο για διανομή μερίσματος τρέχουσας χρήσης. Πρόθεση της τράπεζας είναι η διανομή του 10% των κερδών της φετινής χρονιάς.

Στην κατεύθυνση αυτή βρίσκεται σε ανοικτή επικοινωνία με τον επόπτη, προκειμένου να ανταποκριθεί έγκαιρα στις επιμέρους απαιτήσεις, που θα επιτρέψουν αφενός να ανέβει κλίμακα κινδύνου μετά το SREP της εν εξελίξει άσκησης προσομοίωσης ακραίων καταστάσεων και αφετέρου την έγκριση της διανομής εντός του 2024. Εξού και η απόφαση να αποτυπωθούν επιδόσεις τριμήνου και στόχοι έτους με την επίπτωση από πιθανή διανομή μερίσματος.

Στο τέλος της χρονιάς, μετά την αφαίρεση της επίπτωσης από τη διανομή κουπονιών AT1, την πιθανή διανομή μερίσματος και την επιταχυνόμενη απόσβεση DTC, ο μεν CET1 προβλέπεται να διαμορφωθεί σε επίπεδα υψηλότερα του 12,5%, ο δε συνολικός δείκτης κεφαλαίων πάνω από 17,3%.

Νέες πωλήσεις μικρών χαρτοφυλακίων με NPEs

Στο μέτωπο περαιτέρω μείωσης του αποθέματος μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων η τράπεζα προτίθεται, το επόμενο διάστημα, να βγάλει μικρά χαρτοφυλάκια προς πώληση, προκειμένου στο τέλος της φετινής χρονιάς το NPE ratio να υποχωρήσει στα επίπεδα του 5% από 6,6% στο τέλος Μαρτίου. Διαθέτει, άλλωστε, «μαξιλάρι» αισθητά υψηλότερης πρόβλεψης για οργανικό κόστος πιστωτικού κινδύνου (1,2%) για το σύνολο της φετινής χρονιάς, σε σχέση με τις σταθερές επιδόσεις των τελευταίων τεσσάρων τριμήνων (πέριξ του 0,84%). Ο συντελεστής κάλυψης σε 55,2%.

Παρά την άνοδο του κόστους δανεισμού, δεν διαταράχθηκε, κατά τη διάρκεια του α' τριμήνου, η ποιότητα ενεργητικού της τράπεζας. Η εισροή νέων NPEs ανήλθε σε 0,1 δισ. ευρώ και οι εκροές (θεραπεία, αποπληρωμές) σε 0,2 δισ. ευρώ. Επίσης η τράπεζα είχε πωλήσεις και λογιστικές διαγραφές απαιτήσεων 0,1 δισ. ευρώ. Έτσι, το απόθεμα NPEs έπεσε, κατά τη διάρκεια του πρώτου τριμήνου, από 2,6 σε 2,4 δισ. ευρώ. Εξ αυτών το 1,7 δισ. αφορά σε επιχειρηματικά δάνεια.

Οι επιδόσεις πρώτου τριμήνου

Η περαιτέρω διεύρυνση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου σε τριμηνιαία βάση (2,4% από 2,2%) οδήγησε τα καθαρά έσοδα από τόκους σε 447 εκατ. ευρώ, 4% υψηλότερα από την επίδοση δ' τριμήνου 2022, που συμπεριλάμβανε και έκτακτο έσοδο περί τα 20 εκατ. ευρώ από TLTROs. Στην αύξηση του καθαρού επιτοκιακού περιθωρίου έπαιξαν ρόλο αφενός οι αυξήσεις βασικού επιτοκίου, αφετέρου η συγκράτηση του μεριδίου προθεσμιακών στο συνολικό μείγμα καταθέσεων κάτω από τα επίπεδα του 20%. Το κόστος προθεσμιακών ανήλθε στο 1,18% (1,4% σήμερα).

Τα καθαρά έσοδα από προμήθειες κατέγραψαν μικρή μείωση (3%), σε τριμηνιαία βάση, λόγω εποχικότητας, ενώ συνεχίστηκε η μείωση των λειτουργικών εξόδων (203 εκατ. ευρώ). Έτσι τα προ προβλέψεων κέρδη ανήλθαν σε 374 εκατ. ευρώ. Το οργανικό κόστος κινδύνου έμεινε σχεδόν σταθερό (75 εκατ. ευρώ 0,84%) και τα προ φόρων κέρδη σε εξομαλυμένη βάση ανήλθαν σε 204 εκατ. ευρώ. Δεν εγγράφηκαν σημαντικά έκτακτα έσοδα.

Τα ενήμερα δάνεια μειώθηκαν κατά περίπου 200 εκατ. ευρώ λόγω αρνητικής πιστωτικής επέκτασης (εκταμιεύσεις νέων δανείων 2 δισ. ευρώ και αποπληρωμές 2,2 δισ. ευρώ), διαμορφούμενα σε 28,3 δισ. ευρώ. Η τράπεζα αναθεώρησε ελαφρώς καθοδικά τον στόχο έτους για πιστωτική επέκταση σε 1,6 δισ. ευρώ από 1,7 δισ. ευρώ.

Τα ενσώματα ίδια κεφάλαια σε 5,82 δισ. ευρώ στο τέλος Μαρτίου και τα συνολικά σε 6,76 δισ. ευρώ.

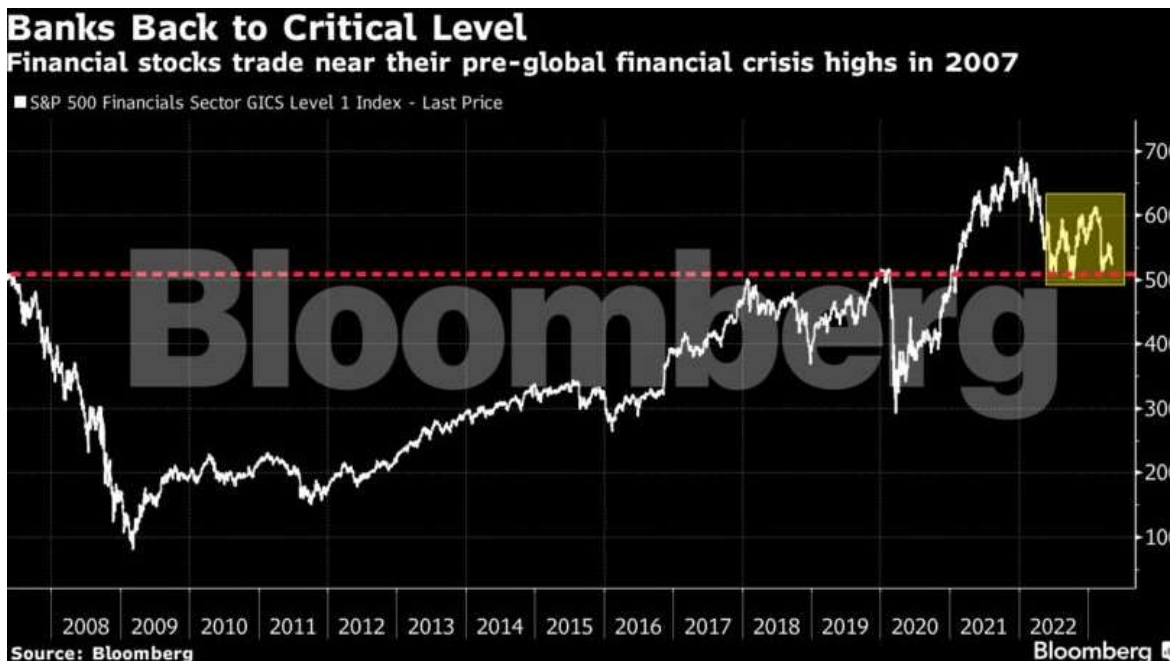
Πηγή: euro2day.gr



Wall Street: Οι τραπεζικές μετοχές πλησιάζουν σε ένα κρίσιμο ορόσημο του κραχ του 2008

Το selloff των αμερικανικών τραπεζικών μετοχών απειλεί να ρίξει τον κλάδο κάτω από κρίσιμα επίπεδα, που θεωρείται ότι θα έχουν μεγάλες επιπτώσεις για τα χρηματιστήρια γενικότερα.

Με την κατάρρευση της First Republic Bank να επιδεινώνει τους φόβους για τη φερεγγυότητα των περιφερειακών τραπεζών, ο χρηματοοικονομικός κλάδος υποχωρεί, αφήνοντας τον σχετικό δείκτη της Wall Street στα πρόθυρα του να πέσει κάτω από τα υψηλά του 2007.



Όπως σημειώνει το Bloomberg, μετά το κραχ του 2008, χρειάστηκε πάνω από μια δεκαετία για να ανακτήσει ο δείκτης το έδαφος που έχασε.

Ο χρηματοοικονομικός δείκτης βρίσκεται πάνω από το υψηλό του 2007 από τον Ιανουάριο του 2021. Εάν έπεφτε κάτω από τα επίπεδα αυτά τώρα, θα ήταν ένα δυσοίονο μήνυμα για την ευρύτερη χρηματιστηριακή αγορά, σύμφωνα με τον διαχειριστή hedge fund, Jim Roppel, ιδρυτή της Roppel Capital Management.

Κάτι τέτοιο εκτιμάται ότι θα μπορούσε να ασκήσει περαιτέρω πιέσεις στις τράπεζες να διατηρήσουν κεφάλαια και να μειώσουν τον δανεισμό, επιβαρύνοντας την οικονομία που ήδη κινδυνεύει με ύφεση, μετά τις απότομες αυξήσεις των επιτοκίων της Federal Reserve τους τελευταίους 14 μήνες.

«Δεν μπορείς να έχεις ένα bull market αν οι τραπεζικές μετοχές πέφτουν», είπε ο Roppel. «Είναι σαν έναν αθλητή των Ολυμπιακών Αγώνων που έχει τσιμεντένια τούβλα γύρω από τα πόδια του».

Πηγή: Bloomberg