

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Υψηλότερη η ανάπτυξη, μικρότερα τα περιθώρια των κεντρικών τραπεζών

Σε αναβάθμιση των προβλέψεών της για την ευρωπαϊκή και την παγκόσμια οικονομία προχωρά η JP Morgan, σημειώνοντας ότι τόσο η ανάπτυξη όσο και ο πληθωρισμός ξεπέρασαν τις προσδοκίες της το προηγούμενο τρίμηνο, πλήττοντας ωστόσο την αισιοδοξία για σημαντικές μειώσεις επιτοκίων. Στο νέο σκηνικό, οι αναλυτές του αμερικανικού επενδυτικού οίκου εκτιμούν ότι οι κεντρικές τράπεζες έχουν περιορισμένα περιθώρια για νομισματική χαλάρωση φέτος.

Σύμφωνα με τις αναθεωρημένες προβλέψεις της JP Morgan, η παγκόσμια οικονομία αναμένεται να εμφανίσει ανάπτυξη 2,7% φέτος, με τους ρυθμούς να είναι σταθεροί σε σχέση με το 2023 και να επιβραδύνονται στο 2,3% το 2025.

Για το πρώτο τρίμηνο, το παγκόσμιο ΑΕΠ οδεύει προς αύξηση 3,3%, δηλαδή μία ολόκληρη ποσοστιαία μονάδα πάνω από τους δυνητικούς ρυθμούς ανάπτυξης αλλά και πάνω από την πρόβλεψη που είχε κάνει η JP Morgan στις αρχές του έτους.

Παρότι η αμερικανική οικονομία κατεβάζει ταχύτητες, εντούτοις παραμένει μια ισχυρή ατμομηχανή ζήτησης, που εμφανίζει υψηλή αύξηση των εισαγωγών και των θέσεων εργασίας. Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών, η αμερικανική οικονομία θα κλείσει το 2024 με ανάπτυξη 2,4%, έπειτα από 2,5% το 2023.

Η ευρωπαϊκή οικονομία βγαίνει από τη στασιμότητα, με την JP Morgan να προβλέπει ανάπτυξη 0,7% στην Ευρωζώνη φέτος, έπειτα από 0,5% πέρυσι. Ο οίκος αναβαθμίζει τις προβλέψεις του για τη γερμανική οικονομία (στο 0,2% για φέτος), όπως και για τη Γαλλία (0,9%), την Ιταλία (0,8%) και την Ισπανία (2,2%).

Την ίδια στιγμή, ο παγκόσμιος πληθωρισμός επιταχύνθηκε στο 3,5% το περασμένο τρίμηνο, με την αύξηση των τιμών να προέρχεται κυρίως από τις ΗΠΑ και την Ευρωζώνη, οι οποίες εμφάνισαν ετησιοποιημένο πληθωρισμό στο 4,4% και στο 3,2%, αντίστοιχα, το περασμένο τρίμηνο.

«Τα στοιχεία αυτά ενισχύουν την άποψή μας ότι οι κεντρικές τράπεζες θα έχουν περιορισμένα περιθώρια χαλάρωσης για φέτος», σημειώνουν οι αναλυτές της JP Morgan. Όμως, ο οίκος περιμένει ότι το momentum που παρουσίασε το πρώτο τρίμηνο θα μετριαστεί, με το παγκόσμιο ΑΕΠ και τον πληθωρισμό να περιορίζονται στο 2,5% και στο 3% αντίστοιχα αυτό το τρίμηνο.

Σε κάθε περίπτωση, η JP Morgan χαρακτηρίζει εντυπωσιακά ανθεκτικές τις αγορές μπροστά σε αυτή την αλλαγή σκηνικού, κάτι που αποδίδει σε μεγάλο βαθμό στο guidance που δίνουν οι κεντρικές τράπεζες.

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ενισχύει τη δέσμευσή της για μείωση των επιτοκίων τον Ιούνιο, παρά τον αναπάντεχα υψηλό πληθωρισμό του πρώτου τριμήνου. Έτσι, ο οίκος εκτιμά ότι η κίνηση του Ιουνίου θα γίνει, αλλά πλέον περιμένει λιγότερες μειώσεις επιτοκίων για το σύνολο του έτους (συνολικά κατά 75 μονάδες βάσης).



Εθνική Τράπεζα: Τα σενάρια για το 18% που κατέχει το ΤΧΣ

Η διανομή μερισμάτων θα καθορίσει εν πολλοίς και άλλες παραμέτρους στον τρόπο που οι τράπεζες θα διαχειριστούν την ρευστότητά τους.

Ιδιαίτερα σε ότι αφορά την Εθνική, το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (ΤΧΣ) εξακολουθεί να διατηρεί το 18% των μετοχών της τράπεζας ενώ είναι σαφής η βούληση της Εθνικής το ποσοστό αυτό να φύγει το συντομότερο δυνατό από τα χέρια του Ταμείου.

Όπως γράφει η Ειρήνη Σακελλάρη στην Ναυτεμπορική, βεβαίως υπάρχουν αναγκάιες και ικανές συνθήκες που πρέπει να εκπληρώνονται για την πλήρη αποκρατικοποίηση της τράπεζας.

Πηγές με γνώση του θέματος λίγο καιρό νωρίτερα, τοποθετούσαν ένα δεύτερο placement αποεπένδυσης της τράπεζας εντός του καλοκαιριού. Ωστόσο, αν και τούτο είναι εφικτό μετά από 6 μήνες από την ολοκλήρωση της πρώτης αποκρατικοποίησης (μέσα Μαΐου δηλαδή), οι ευρωεκλογές μάλλον μετέθεσαν το οποιοδήποτε project ένα μήνα αργότερα.

Η συναλλαγή για τη διάθεση του 27% της Πειραιώς άνοιξε πάντως διάπλατα τον δρόμο για την επίσπευση των διαδικασιών ολοκλήρωσης της πώλησης του εναπομείναντος 18% της Εθνικής.

Ωστόσο, σε όλα τα παραπάνω, πηγές που γνωρίζουν τις διαδικασίες θεωρούν πως η Εθνική αναμένει την απόφαση του SSM για το μερίσμα έχοντας πραγματοποιήσει πρόβλεψη για διανομή του 30% των κερδών του 2023. Οτιδήποτε λιγότερο, αναφέρουν κάποιες χρηματιστηριακές πηγές, ενδέχεται να οδηγήσει την τράπεζα σε ένα νέο αίτημα αυτή τη φορά προς τον SSM για ένα share by back, κάτι το οποίο βρίσκεται στις δεδηλωμένες προθέσεις της τράπεζας.

Υπενθυμίζεται πως πρώτη άνοιξε τον χορό μιας τέτοια διεκδίκησης η Eurobank πέρσι όταν ο SSM έκρινε πως οι ελληνικές τράπεζες δεν είναι η ώρα να διανείμουν μερίσμα. Βέβαια, οι συνθήκες ήταν διαφορετικά και το ποσοστό που κατείχε το ΤΧΣ στη Eurobank ελάχιστο. Όμως η ιδέα αυτή τότε επώαστηκε.

Προϋποθέσεις

Το αν η ΕΤΕ τελικώς αιτηθεί προς το SSM ένα share by back και σε τι ποσοστό θα ανέλθει το αίτημα θα εξαρτηθεί από:

Το ύψος της τιμής της μετοχής.

Το μέγεθος του μερίσματος που αυτή θα διανείμει.

Το αν υπάρχει λογική στο ΤΧΣ της αναζήτησης ενός στρατηγικού επενδυτή για κάποιο ποσοστό από το 18%.

Όλα τα παραπάνω αναμένεται, λένε όσοι γνωρίζουν, να ξεδιπλωθούν με την απάντηση του SSM για το μερίσμα χωρίς να αποκλείεται η τράπεζα τελικώς να αποφασίσει να διαθέσει τμήμα της υπερβάλλουσας ρευστότητάς της πραγματοποιώντας μια τέτοια κίνηση (ένα αίτημα δηλαδή προς το επόπτη) ακόμη και εάν ο SSM εγκρίνει τη διανομή μερίσματος ολόκληρου του 30% των κερδών του 2023 που η ΕΤΕ έχει προβλέψει.

Συνέχεια...

Χρονοδιάγραμμα

Ας σημειωθεί πάντως ότι κυβερνητικοί και άλλοι παράγοντες ξεκαθάριζαν πως σε ό,τι αφορά τις συστημικές τράπεζες οι ιδιωτικοποιήσεις πρέπει να έχουν ολοκληρωθεί το Φθινόπωρο του 2024.

Υπενθυμίζεται πως ο όμιλος της Εθνικής, ανακοινώνοντας τα αποτελέσματα α' τριμήνου του 2024, σημείωσε αύξηση 45% σε ό,τι αφορά τα οργανικά κέρδη σε ετήσια βάση με αποτέλεσμα τα αναλογούντα κέρδη μετά φόρων να ανέλθουν σε 358 εκατ. ευρώ, ενισχυμένα κατά 38% σε ετήσια και 14% σε τριμηνιαία βάση.

Τα καθαρά έσοδα από τόκους διατηρήθηκαν σε επίπεδα άνω των 600 εκατ. ενώ η δυναμική εσόδων από προμήθειες διατηρήθηκε το α' τρίμηνο στο +15% σε ετήσια βάση. Η ΕΤΕ είναι η πρώτη ελληνική τράπεζα που ανάκτησε την επενδυτική βαθμίδα μετά την εκδήλωση της ελληνικής κρίσης το 2010 από την MDBRS, ως αποτέλεσμα του ισχυροποιημένου ισολογισμού, της υψηλής οργανικής κερδοφορίας, της σταθερής δημιουργίας κεφαλαιακών αποθεμάτων.



Τιτάν: Εισαγωγή στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης για τη θυγατρική της Titan America

Την πρόθεσή της να προχωρήσει σε εισαγωγή σε χρηματιστήριο των ΗΠΑ της θυγατρικής του Ομίλου, Titan America, ανακοίνωσε η Titan Cement International SA. Η εταιρεία σχεδιάζει να αντλήσει κεφάλαια που θα διευκολύνουν τη χρηματοδότηση της μελλοντικής ανάπτυξης και των επενδυτικών ευκαιριών του Ομίλου TITAN και της Titan America, αναφέρει η ανακοίνωση.

Η Titan America, με πωλήσεις 1,6 δισ. δολάρια, είναι μια δυναμική και πλήρως καθετοποιημένη εταιρεία, που δραστηριοποιείται στις ισχυρά αναπτυσσόμενες μεγάλες οικονομικές περιοχές της Ανατολικής ακτής των ΗΠΑ, με παρουσία και ηγετική θέση στις αγορές της Φλόριντα, τις Μέσο-Ατλαντικές πολιτείες και στη Μητροπολιτική περιοχή της Νέας Υόρκης/New Jersey, σημειώνεται.

Η εισαγωγή εκτιμάται ότι θα πραγματοποιηθεί σε χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης και θα συνοδεύεται από δημόσια προσφορά μειοψηφικού ποσοστού, αναλόγου με το σύνηθες ποσοστό διάθεσης μετοχών σε δημόσιες προφορές εισαγωγής σε χρηματιστήριο στις ΗΠΑ.

Η διαδικασία δεν θα επιφέρει φορολογική επιβάρυνση στον Όμιλο και αναμένεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2025.



Jumbo: Διπλασίασε το placement ο Βακάκης

Διπλάσιο είναι τελικά το ποσοστό που προσέφερε η Tanocerian Maritime του Απόστολου Βακάκη, καθώς σύμφωνα με πληροφορίες που επικαλείται το Bloomberg θα προσφέρει το 3% της Jumbo ή 4 εκατ. μετοχές.

Η τιμή παραμένει στα 27,20 ευρώ, η οποία αντιστοιχεί σε discount 9,3% σε σχέση με τη χθεσινή (8/5) τιμή κλεισίματος. Από τη συναλλαγή η Tanocerian εκτιμάται ότι θα λάβει 108,8 εκατ ευρώ.

Η συναλλαγή θα πραγματοποιηθεί σήμερα, 9 Μαΐου, και την «έτρεξε» η Citi.

Υπενθυμίζεται εδώ ότι μέσω της Tanocerian, ο κ. Βακάκης είχε διαθέσει το 3,8% της Jumbo, ήτοι 5,2 εκατομμύρια μετοχές, το 2021. Εκείνη η συναλλαγή είχε γίνει περίξ των 16 ευρώ, και είχε διατεθεί σε fund επενδυτή ο οποίος ήταν ήδη τοποθετημένος στην εταιρεία.

Η εξέλιξη αυτή έρχεται μετά από μια δυναμικό 2023 για τα Jumbo, καθώς είδε άλμα κερδοφορίας 21,88% και καθαρά κέρδη 303 εκατ. ευρώ. Οι πωλήσεις του Ομίλου ξεπέρασαν το φράγμα του 1 δισ. ευρώ, ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά +13,90% σε σύγκριση με το 2022, στα 1.081,39 εκατ. ευρώ.

Τα νέα σχέδια

Χθες που η μετοχή της Jumbo έκλεισε σε νέα ιστορικά υψηλά, φτάνοντας πρώτη φορά στα 30 ευρώ, με την κεφαλαιοποίησή της να ξεπερνά τα 4 δισ. ευρώ, ο κ. Βακάκης αποφάσισε να προχωρήσει σε νέο placement, το τρίτο κατά σειράν στη διάρκεια της τελευταίας επταετίας.

Ο Απόστολος Βακάκης μέσω της Tanocerian Maritime διέθεσε περίπου 2 εκατομμύρια μετοχές, ή το 1,5% της Jumbo, στην τιμή των 27,20 ευρώ. Η εν λόγω τιμή αντιστοιχεί σε discount 9,3% σε σχέση με την τιμή κλεισίματος της μετοχής χθες (σ.σ. 30 ευρώ). Η συναλλαγή πραγματοποιήθηκε, σύμφωνα με πληροφορίες, μετά το κλείσιμο της χθεσινής συνεδρίασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, με το τίμημα να υπολογίζεται στα 55,5 εκατ. ευρώ.

Σημειώνεται ότι η κυπριακή Tanocerian Maritime, η οποία ελέγχεται πλήρως από τον Απόστολο Βακάκη, δραστηριοποιείται κυρίως στον χρηματοοικονομικό τομέα, ενώ διατηρεί συμμετοχές σε επενδυτικά χαρτοφυλάκια, όπως τα ακίνητα. Στη Jumbo 9,99% κατέχει η FMR LLC και 5,0514% η Capital Group Companies Inc.

Το τρίτο placement από το 2017

Πριν 3 χρόνια και συγκεκριμένα τον Μάρτιο του 2021, ο 70χρονος σήμερα επιχειρηματίας είχε εισπράξει άλλα 77,17 εκατ. ευρώ, από την παραχώρηση του 3,86% της εταιρείας έναντι των 14,7 ευρώ ανά μετοχή.

Και εκείνο το placement έγινε σε χαμηλότερη τιμή όχι μόνο σε σχέση με την τότε τρέχουσα τιμή της μετοχής, αλλά ακόμα και με την αντίστοιχη κίνηση που είχε κάνει το 2017.

Υπενθυμίζεται ότι τον Ιούνιο του 2017 ο Mr Jumbo είχε πουλήσει το 3,5% της εταιρείας στα 14,95 ευρώ ανά μετοχή και είχε εισπράξει 71,19 εκατ. ευρώ.

Αναφορικά με την ακριβώς προηγούμενη παραχώρηση μετοχών, ο επιχειρηματίας, απαντώντας σε ερώτηση αναλυτή είχε αναφέρει: «Πούλησα τις μετοχές μου γιατί έχω δυο κόρες... Μία που θα παραμείνει στην επιχείρηση και θα την «τρέξει» και άλλη μία που δεν εμπλέκεται με την επιχείρηση, αλλά ακολουθεί διαφορετική κατεύθυνση. Και δεν θέλω να έχουν καμία σύγκρουση...»



Τράπεζες: Αύξησαν το χαρτοφυλάκιο ομολόγων του Δημοσίου στα 32,4 δισ. ευρώ

Τα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου αποτελούν την κυριότερη συνιστώσα (περίπου 92%) του χαρτοφυλακίου χρεογράφων των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων.

Σύμφωνα με την έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας της ΤτΕ, το σύνολο των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου (συμπεριλαμβανομένων και των έντοκων γραμματίων) που διακρατούσαν οι ελληνικές τράπεζες στα χαρτοφυλάκια τους ανήλθε σε 32,4 δισ. ευρώ τον Δεκέμβριο του 2023 καταγράφοντας αύξηση κατά περίπου 2,1 δισ. ευρώ (+6,9%) σε σύγκριση με τον Ιούνιο του 2023.

Το μεγαλύτερο μέρος (περίπου 83%) αυτών αφορά τίτλους που διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους και αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος (at amortised cost) και όχι στην εύλογη αξία (fair value).

Χαμηλός ο κίνδυνος

Κατά συνέπεια, οι ημερήσιες μεταβολές των τιμών δεν επηρεάζουν τη λογιστική αξία τους, ενώ περαιτέρω ο κίνδυνος αγοράς για τις τράπεζες μετριάζεται από τις πολιτικές αντιστάθμισης του επιτοκιακού κινδύνου που εφαρμόζουν, όπως αναφέρει η έκθεση στο κεφάλαιο που εξετάζει τον κίνδυνο αγοράς.

Ειδικότερα, η αξία του χαρτοφυλακίου τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατεί ο τραπεζικός τομέας σε χαρτοφυλάκια που αποτιμώνται στην τρέχουσα αξία ανερχόταν σε 5,7 δισ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2023, έναντι 5,1 δισ. ευρώ τον Ιούνιο του 2023 (βλ. Διάγραμμα ΠΙ.21 σελ. 56), παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10,4%. Η αξία του εν λόγω χαρτοφυλακίου ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού των τραπεζών αυξήθηκε οριακά σε 1,9% από 1,8% το Ιούνιο του 2023.

Στο πλαίσιο αξιολόγησης του επιτοκιακού κινδύνου του χαρτοφυλακίου ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου, σύμφωνα με τη σύνθεσή του το Δεκέμβριο του 2023, μία δυννητική αύξηση του γενικού επιπέδου των επιτοκίων (risk free rates) κατά 1 μονάδα βάσης (μ.β.) θα επέφερε ζημιές ύψους 26,4 εκατ. ευρώ για το σύνολο των ελληνικών τραπεζών, έναντι ζημιών 21,5 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2023.

Αντίστοιχα, η επίδραση μίας δυννητικής αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων (credit spreads) κατά 1 μ.β. θα επέφερε ζημιές ύψους 30 εκατ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2023, έναντι ζημιών ύψους 24,9 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2023.

Εντούτοις, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η επίπτωση στα αποτελέσματα ή τα κεφάλαια των τραπεζών θα περιοριζόταν σε ζημία 1,9 εκατ. ευρώ και 1,9 εκατ. ευρώ αντίστοιχα για τις προαναφερθείσες μεταβολές επιτοκίων που αφορά τα ομόλογα Ελληνικού Δημοσίου που αποτιμώνται στην εύλογη αξία (Fair value through Profit and Loss or through Other Comprehensive Income (OCI)) και των οποίων η μεταβολή αξίας αποτυπώνεται άμεσα στα κεφάλαια ή τα κέρδη χρήσης.

Αύξηση των μετοχικών αξιών

Σε ότι αφορά την αξίων μετοχικών τίτλων, αμοιβαίων κεφαλαίων και λοιπών συμμετοχών που διακρατεί ο τραπεζικός τομέας, ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού του, σημείωσε μικρή αύξηση.

Συγκεκριμένα, τον Δεκέμβριο του 2023 οι τράπεζες κατείχαν μετοχικούς τίτλους, συμμετοχές και μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων συνολικής αξίας 3,1 δισ. ευρώ, ήτοι 1,1% του συνολικού ενεργητικού του τραπεζικού τομέα, έναντι 2,9 δισ. ευρώ τον Ιούνιο του 2023, ήτοι 1% του συνολικού ενεργητικού.

Από την εξέταση του επιτοκιακού κινδύνου του χαρτοφυλακίου χρεογράφων και παραγώγων του τραπεζικού τομέα προκύπτει ότι για το σύνολο, δηλαδή περιουσιακών στοιχείων που αποτιμώνται τόσο στην εύλογη αξία όσο και στο αποσβεσμένο κόστος, η αύξηση των επιτοκίων κατά 1 μ.β. δύναται να προκαλέσει ζημιές ύψους 21 εκατ. ευρώ, με στοιχεία Δεκεμβρίου 2023. Αντίστοιχα, η επίδραση της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων κατά 1 μ.β. θα επέφερε ζημιά 42,5 δισ. ευρώ.

Επιτοκιακά παράγωγα

Οι τράπεζες διατηρούν ένα χαρτοφυλάκιο από επιτοκιακά παράγωγα προϊόντα για σκοπούς οικονομικής αντιστάθμισης, απλής κυρίως δομής, τα οποία εκκαθαρίζονται κατά κανόνα μέσω κεντρικών αντισυμβαλλομένων ή αφορούν διμερείς συναλλαγές που διέπονται από τυποποιημένες συμβάσεις κάλυψης πιστωτικού κινδύνου αντισυμβαλλομένου, και τα οποία μετριάζουν το μέγεθος των προαναφερθέντων συντελεστών επιτοκιακής ευαισθησίας.

Τέλος σε ότι αφορά συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις για τον κίνδυνο αγοράς μειώθηκαν σε 232,8 εκατ. ευρώ το Δεκέμβριο του 2023 (2,1% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων), από 271,4 εκατ. ευρώ τον Ιούνιο του 2023 (2,5% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων).