

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Deutsche Bank: Νέες τιμές-στόχοι για τις ελληνικές τράπεζες, έρχεται σημαντικό ριμπάουντ

Οι ελληνικές τράπεζες κατέγραψαν άλλο ένα καλύτερο από το αναμενόμενο σετ αποτελεσμάτων στο πρώτο τρίμηνο, με χαμηλότερες από τις αναμενόμενες πιέσεις στα καθαρά επιτοκιακά περιθώρια (NII) και συνολικά καλύτερες προοπτικές για τη συνέχεια, όπως επισημαίνει η Deutsche Bank.

Ενώ οι περισσότερες από τις μετοχές του ελληνικού τραπεζικού κλάδου έχουν κάπως υποαποδώσει φέτος μετά το ισχυρό 2023, λόγω και των placements που έγιναν, η γερμανική τράπεζα πιστεύει ότι θα πρέπει να συνεχίσουν να επωφελούνται από πολλαπλούς θετικούς ανέμους, και ειδικά την ισχυρή αύξηση των δανείων που ξεχωρίζει σε σχέση με τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές τράπεζες και οδηγεί σε ανθεκτικά έσοδα, τα οποία υποστηρίζονται επίσης από ισχυρή αποτελεσματικότητα και μείωση των προβλέψεων, μετά τη σημαντική ομαλοποίηση της ποιότητας των περιουσιακών στοιχείων.

Έτσι, η Deutsche Bank ανεβάζει την τιμή-στόχο για την Τράπεζα Πειραιώς στα 4,70 ευρώ από 4,20 πριν, ενώ αναβαθμίζει τη σύσταση σε Buy από hold πριν λόγω της φάσης υποαπόδοσης που έχει εισέλθει μετά το πρόσφατο placement, παρά τα ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα.

Αυξάνει την τιμή στόχο για την Eurobank στα 2,75 ευρώ από 2,55 ευρώ πριν με σύσταση buy η οποία αποτελεί και κορυφαία της επιλογή από τον κλάδο λόγω της δομικής δυναμικής της και του σημαντικού περιθωρίου για θετικές εκπλήξεις με μη απαιτητικούς δείκτες αποτίμησης.

Επίσης, αναβαθμίζει την τιμή στόχο για την Εθνική Τράπεζα στα 9,50 ευρώ από 8,95 ευρώ πριν με σύσταση Buy λόγω των ισχυρών αποτελεσμάτων και των πολύ καλών επιδόσεών της.

Σε ότι αφορά την Alpha Bank, διατηρεί την τιμή-στόχο στα 2,20 ευρώ με σύσταση Buy, η οποία όπως επισημαίνει, σε όρους αποτίμησης είναι φθηνή αν και έχει δείξει σημάδια βελτίωσης.

Συνέχεια...

Figure 18: Greek and Cypriot banks valuations

Company name	Price				P/E			P/TNAV			Div. Yield			RoTE		
	5-Jun-24	Target price	Upside / downside	Reco.	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
Bank of Cyprus	355.00	563.00	59%	Buy	4.6	5.4	5.3	0.74	0.69	0.65	0.1%	0.1%	0.1%	16.1%	12.9%	12.4%
National Bank of Greece	7.86	9.50	21%	Buy	5.7	6.7	6.5	0.92	0.85	0.79	6.9%	7.5%	7.8%	16.1%	12.7%	12.3%
Alpha Bank	1.54	2.20	43%	Buy	5.2	5.2	4.7	0.54	0.51	0.48	7.9%	9.2%	10.2%	10.3%	9.8%	10.2%
Piraeus Bank	3.59	4.70	31%	Buy	5.0	4.9	4.7	0.66	0.63	0.59	6.5%	11.1%	11.5%	13.2%	12.7%	12.5%
Eurobank	2.03	2.75	35%	Buy	5.5	5.6	5.4	0.93	0.86	0.80	6.6%	8.3%	9.5%	16.8%	15.4%	14.9%

Source: Deutsche Bank estimates, Bloomberg Finance LP



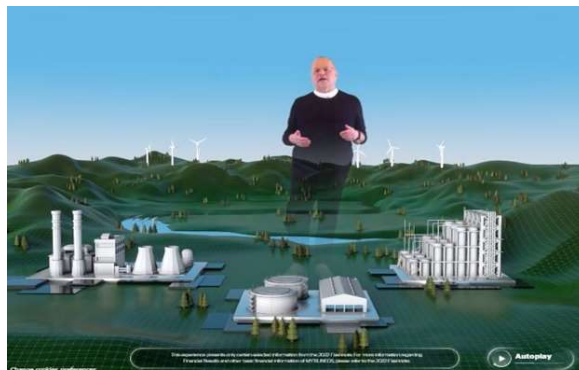
Όπως σημειώνει η γερμανική τράπεζα, αν και σε όρους δεικτών αποτίμησης οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών ενδέχεται να μην εμφανίζονται πλέον υπερβολικά φθηνές, με μέσο δείκτη P/E για το 2025 περίπου κάτω του 6x και δείκτη λογιστικής αξίας P/TBV μεταξύ 0,5x - 0,9x για δείκτες RoTE στο 10% - 15%, ανάλογη αξία δεν υπάρχει σε άλλες τράπεζες στην Ε.Ε.

Πολλοί θετικοί καταλύτες

Παρά τη μικρή πτώση των ΝΠ που καταγράφηκε το α' τρίμηνο (κόστος αντιστάθμισης κινδύνου, σε συνδυασμό με ορισμένη χαμηλότερη από την αναμενόμενη ομαλοποίηση στα spread πελατών), οι τάσεις γενικότερα είναι θετικές και αναμένεται να συνεχίσουν έτσι, με τις τράπεζες να έχουν ήδη αναγνωρίσει ότι φετινό guidance θα πρέπει να αναθεωρηθεί προς τα πάνω, τονίζει η D.B.

Επιπλέον, παρά την τυπική εποχικότητα, οι προοπτικές για αύξηση των δανείων παραμένουν άθικτες, με προσδοκία ισχυρής πορείας στη συνέχεια— που θα πρέπει να είναι το σημείο εκκίνησης ισχυρές επιδόσεις στα επόμενα τρία χρόνια, συμβάλλοντας στην αντιστάθμιση της πλειονότητας της ομαλοποίησης των ΝΠ λόγω της μείωσης των επιτοκίων. Η Ελλάδα αναμένεται να δει ένα πολύ υψηλότερο ρυθμό αύξησης των δανείων έναντι άλλων ευρωπαϊκών χωρών, όπως επισημαίνει.

Επίσης, όπως αναφέρει η D.B, η συσσώρευση κεφαλαίου συνεχίζει να ξεπερνά τις προσδοκίες, με όλες τις τράπεζες να παρουσιάζουν ισχυρά επίπεδα. Αυτό, όπως τονίζει η D.B προσφέρει μια κάπως σαφέστερη άποψη σχετικά με τη συνέπεια των διοικήσεων και μια περαιτέρω ενδυνάμωση των διανομών μερισμάτων (με πιθανά προγράμματα buybacks επίσης), καθώς η οργανική παραγωγή κεφαλαίου παραμένει ισχυρή.



Μυτιληναίος: Μπαίνουμε στην λιανική αγορά ρεύματος της Μ. Βρετανίας

Το σχέδιό του να εισχωρήσει στην λιανική αγορά ενέργειας της Μεγάλης Βρετανίας ξεδίπλωσε ο Ευάγγελος Μυτιληναίος, μιλώντας στην Telegraph.

Όπως ανέφερε στη βρετανική εφημερίδα, ελπίζει να πραγματοποιήσει μια σειρά από συμφωνίες κατά την ένταξή του στο βρετανικό χρηματιστήριο ώστε να εισχωρήσει στην αγορά.

Ο κ. Μυτιληναίος σχεδιάζει όπως είπε μια σειρά από γρήγορα deals το επόμενο διάστημα, με στόχο να ανταγωνιστεί αντίστοιχες βρετανικές εταιρείες ενώ επιφύλαξε θερμά λόγια στις αγγλικές εταιρείες Octopus και Ono που δραστηριοποιούνται στην αγορά.

«Θαυμάζω την Octopus και πραγματικά θαυμάζω τον τρόπο που έχει εξελιχθεί. Έχουν κάνει πολύ καλή δουλειά. Εμείς αγαπάμε τον ανταγωνισμό. Αγαπάμε και τις προκλήσεις» είπε.

Η Metlen παρουσιάζεται από την Telegraph στο βρετανικό κοινό ως ένας όμιλος ετερογενών δραστηριοτήτων που περιλαμβάνει μέταλλα, ενέργεια και κατασκευές έχοντας ήδη μια ισχυρή παρουσία στην αγορά προμήθειας στην Ελλάδα.

Όπως επισημαίνει η βρετανική εφημερίδα, η εταιρεία, η οποία μετονομάστηκε τις προηγούμενες μέρες στο πλαίσιο της προετοιμασίας της για την είσοδο στο χρηματιστήριο του Λονδίνου, έχει κατασκευάσει ηλιακά πάρκα στο Ηνωμένο Βασίλειο και αναπτύσσει υποδομές για το Εθνικό Δίκτυο, συμπεριλαμβανομένων γραμμών υψηλής τάσης, και του εμβληματικού έργου Eastern Green Link 1.

«Ξεκινήσαμε από το μηδέν»

Αναφερόμενος στις εγχώριες δραστηριότητες, κ. Μυτιληναίος περιέγραψε την διαδρομή της Metlen στην ελληνική αγορά ηλεκτρισμού. «Ξεκινήσαμε στην Ελλάδα πριν δέκα χρόνια από το μηδέν όταν υπήρχε μόνο ένα κρατικό μονοπώλιο. Έτσι ξέρουμε πολύ καλά πώς να ξεκινήσουμε και τώρα από την αρχή μια δραστηριότητα και έχουμε αναπτύξει όλες τις δεξιότητες και τον εξοπλισμό για να ανταποκριθούμε στη δουλειά».

Διευκρίνισε μάλιστα ότι η φιλοδοξία του να εισχωρήσει στην αγορά ηλεκτρικής ενέργειας του Ηνωμένου Βασιλείου δεν επηρεάστηκε από την τρέχουσα πολιτική αβεβαιότητα που προκύπτει από τις εκλογές. Όπως είπε, η τροφοδοσία και η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας είναι ένα από τα πιο ευαίσθητα πολιτικά ζητήματα στην οικονομία γιατί επηρεάζει το σύνολο του πληθυσμού. «Έχουμε συνηθίσει σε αυτό. Έχουμε συνηθίσει το πήγαινε έλα των πολιτικών για την ενέργεια και μέχρι να διευθετηθεί η ενεργειακή μετάβαση με τον ένα ή τον άλλο τρόπο, θα έχουμε ένα ευαίσθητο ρυθμιστικό περιβάλλον».

Κατά την Telegraph ο κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος, βρίσκεται στη διαδικασία εισαγωγής του ομίλου του στο χρηματιστήριο στο Λονδίνο, θεωρώντας μια πιθανή αποτίμηση έως 5 δις. λιρών, κάτι που εκτιμάται ότι θα την εντάξει στο δείκτη μετοχών FTSE 100 blue –chip. Η είσοδος στο LSE προβλέπεται να ολοκληρωθεί στις αρχές του 2025.

Όπως τονίζεται, η Metlen σχεδιάζει να διατηρήσει την υπάρχουσα χρηματιστηριακή της αγορά στην Αθήνα, και να κάνει παράλληλα το Λονδίνο την κύρια βάση της.



Τράπεζες: Πώς θα πάρουν cash 814 εκατ. ευρώ μέσα στο καλοκαίρι οι μέτοχοι των τραπεζών

Ποσό ύψους 814 εκατ. ευρώ σε μετρητά θα λάβουν μέχρι το τέλος του εφετινού καλοκαιριού οι μέτοχοι των τεσσάρων μεγαλύτερων ελληνικών τραπεζών, μετά το πράσινο φως από τον SSM για διανομή μερίσματος, για πρώτη φορά από το 2008.

Εάν σε αυτά τα κεφάλαια προστεθεί και το ποσό που θα χρησιμοποιήσει η Alpha Bank για επαναγορά ιδίων μετοχών, η συνολική επιβράβευση στους τέσσερις συστημικούς ομίλους φτάνει τα 875 εκατ. ευρώ, τα οποία αντιστοιχούν στο 25% της καθαρής κερδοφορίας του 2023. Όπως επισημαίνουν αναλυτές, πρόκειται αναμφίβολα για μία μεγάλη επιτυχία για το εγχώριο τραπεζικό σύστημα και για ένα ξεκάθαρο μήνυμα επιστροφής σε πλήρη κανονικότητα, μετά την υπερδεκαετή κρίση στον κλάδο.

Λαμβάνοντας υπόψιν την εξυγίανση των ισολογισμών τους, την πλεονάζουσα ρευστότητα, τη σημαντικά υψηλότερη των ελάχιστων εποπτικών απαιτήσεων κεφαλαιακή επάρκεια και τους ισχυρούς δείκτες αποδοτικότητας, ο SSM έκανε αποδεκτά ως είχαν τα αιτήματα των τραπεζικών διοικήσεων για ανταμοιβή των μετόχων.

Τις επόμενες εβδομάδες τα διοικητικά συμβούλια των ελληνικών τραπεζών θα συνεδριάσουν για την υποβολή των σχετικών προτάσεων προς τις ετήσιες τακτικές γενικές συνελεύσεις των μετόχων τους, που θα πραγματοποιηθούν έως το τέλος Ιουλίου.

Μετά την επικύρωσή τους θα ακολουθήσει η διανομή μερίσματος. Συγκεκριμένα, θα οριστεί η ημερομηνία αποκοπής και όσοι κατέχουν μετοχές τη δεδομένη χρονική στιγμή, θα λάβουν τα χρήματα στο λογαριασμό τους. Η διαδικασία αυτή αναμένεται να ολοκληρωθεί σταδιακά έως και το τέλος Αυγούστου.

Οι αποφάσεις ανά τράπεζα

Αναλυτικότερα, οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι ανακοίνωσαν την Πέμπτη τα εξής:

Η Τράπεζα Πειραιώς θα διανείμει σε μετρητά το ποσό των 79 εκατ. ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί στο 10% της περυσινής της κερδοφορίας.

Η γενική συνέλευση των μετόχων της θα πραγματοποιηθεί στις 28 Ιουνίου 2024 και η διανομή του μερίσματος προς τους μετόχους αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Ιούλιο 2024.

Η Εθνική Τράπεζα έλαβε έγκριση για τη διανομή μερίσματος σε μετρητά ύψους 332 εκατ. ευρώ ή 0,36 ευρώ ανά μετοχή, η οποία αντιστοιχεί στο 30% των καθαρών κερδών του 2023.

Η διανομή υπόκειται στην πρόταση του διοικητικού συμβουλίου προς τη γενική συνέλευση των μετόχων και τη λήψη της σχετικής έγκρισης.

Συνέχεια...

Η Eurobank θα καταβάλει μέρισμα σε μετρητά ύψους 342 εκατ. ευρώ ή 0,0933 ευρώ ανά μετοχή, το οποίο αντιστοιχεί στο 30% επί των καθαρών κερδών του 2023.

Η γενική συνέλευση των μετόχων για τη λήψη της οριστικής απόφασης θα πραγματοποιηθεί στις 23 Ιουλίου 2024.

Η Alpha Bank θα επιβραβεύσει τους μετόχους της με το ποσό των 122 εκατ. ευρώ, το οποίο αντιστοιχεί στο 20% της καθαρής κερδοφορίας του 2023.

Από αυτό, τα 61 εκατ. ευρώ ή 0,026 ευρώ ανά μετοχή θα καταβληθούν σε μετρητά, ενώ τα υπόλοιπα 61 εκατ. ευρώ θα χρησιμοποιηθούν για την επαναγορά ιδίων μετοχών, η οποία επίσης έχει εγκριθεί από τον SSM.

Σημειώνεται ότι η επαναγορά αποτελεί ανάλογη ανταμοιβή για τους μετόχους, καθώς οδηγεί τελικά σε μείωση του αριθμού των μετοχών, με την ακύρωση των τίτλων που αγοράζονται από την τράπεζα. Ως αποτέλεσμα, αυξάνονται τα κέρδη ανά μετοχή.

Ο στόχος για εφέτος

Μετά την εξασφάλιση της έγκρισης του SSM για τη μερισματική πολιτική που αφορά τα κέρδη του 2023, οι τραπεζικές διοικήσεις θα στραφούν τώρα στην εκτέλεση του επιχειρησιακού τους σχεδιασμού για τη χρήση του 2024, υπό το πρίσμα της πρώτης μείωσης των επιτοκίων της ΕΚΤ και των επόμενων που κατά πάσα πιθανότητα θα ακολουθήσουν μέχρι το τέλος της χρονιάς.

Η εξέλιξη αυτή θα έχει άμεση επίδραση στα επιτοκιακά τους έσοδα. Συγκεκριμένα, μείωση εισοδήματος θα καταγραφεί στην επιχειρηματική πίστη, όπου η πλειονότητα των χορηγήσεων είναι κυμαινόμενου επιτοκίου, συνδεδεμένου με τους δείκτες euribor.

Στον αντίποδα, δεν αναμένεται καμία αλλαγή στους τόκους που θα εισπράξουν εφέτος από τα στεγαστικά δάνεια, καθώς σε όλα τα εξυπηρετούμενα βρίσκεται σε ισχύ πλαφόν στην περιοχή του 2,7% – 2,8%.

Για να φτάσουν σε αυτά τα επίπεδα οι συνδεδεμένοι δείκτες θα πρέπει η υποχώρησή τους από τα τρέχοντα επίπεδα να φτάσει τις 100 μονάδες βάσης περίπου. Αυτό στο πιο πιθανό σενάριο θα συμβεί το 2025.

Με δεδομένο ωστόσο ότι το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου χορηγήσεων των τραπεζών είναι επιχειρηματικά δάνεια, θα υπάρξει επίπτωση στα έσοδά τους, η οποία θα είναι άμεση.

Η αναπλήρωση των σχετικών απωλειών θα γίνει με περικοπές στα επιτόκια των προθεσμιακών καταθέσεων, οι οποίες αναμένεται να ξεκινήσουν άμεσα.

Υπενθυμίζεται ότι οι τέσσερις συστημικοί όμιλοι στοχεύουν για εφέτος σε διατήρηση της κερδοφορίας τους στα επίπεδα των 3,5 δισ. ευρώ και στην αύξηση του ποσοστού διανομής μερίσματος στη ζώνη του 30% – 35% κατά μέσο όρο. Αυτό μεταφράζεται σε επιβράβευση των μετόχων τους με 1 – 1,2 δισ. ευρώ.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος
