

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Υψηλότερες τιμές-στόχους για τις ελληνικές τράπεζες δίνει η JP Morgan

Σε αναβαθμίσεις των τιμών-στόχων για τις ελληνικές τράπεζες προχωρά η JP Morgan, καθώς επεκτείνει τον ορίζοντα των προβλέψεών της στο 2026.

Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος συστήνει overweight θέσεις στις ελληνικές τράπεζες και ανεβάζει την τιμή-στόχο για την Alpha Bank στα 2,5 ευρώ (από 2,3 ευρώ προηγουμένως), για τη Eurobank στα 3,2 ευρώ (από 2,8 ευρώ), για την Τράπεζα Πειραιώς στα 6,2 ευρώ (από 5,9 ευρώ) και για την Εθνική Τράπεζα στα 9,8 ευρώ (από 9,7 ευρώ).

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της JP Morgan, η Alpha Bank έχει υποαποδώσει έναντι των άλλων ελληνικών τραπεζών, λόγω της χαμηλότερης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων και των υψηλότερων κόκκινων δανείων. Όμως, καθώς εμφανίζει χαμηλότερη ευαισθησία στις μειώσεις επιτοκίων της ΕΚΤ, μπορεί πλέον να διαφοροποιηθεί έναντι των άλλων τραπεζών.

Σε ό,τι αφορά τη Eurobank, η JP Morgan αναβαθμίζει τις προβλέψεις της για τα κέρδη ανά μετοχή κατά 5% για το 2024, τις υποβαθμίζει κατά 2% για το 2025 και τις αναβαθμίζει κατά 7% για το 2026, καθώς σημειώνει ότι οι εκτιμήσεις για χαμηλότερα επιτόκια από την ΕΚΤ (στο 1,75% το 2025), αντισταθμίζονται από την υψηλότερη συνεισφορά της Ελληνικής Τράπεζας.

Για την Τράπεζα Πειραιώς, ο οίκος αναβαθμίζει τις εκτιμήσεις του για τα κέρδη ανά μετοχή κατά 14% για το 2024, αλλά τις υποβαθμίζει κατά 4% για το 2025 και κατά 1% για το 2026, λόγω των χαμηλότερων επιτοκίων της ΕΚΤ. Η JP Morgan μιλά για ένα αξιοσημείωτο story ανάκαμψης.

Για την Εθνική Τράπεζα, οι αναλυτές αναβαθμίζουν τις εκτιμήσεις τους για τα κέρδη ανά μετοχή κατά 4% για το 2024, αλλά τις υποβαθμίζουν κατά 6% για το 2025 και κατά 9% για το 2026.



Υπό πίεση σε τρία μέτωπα οι τράπεζες – Τι ζητάει η κυβέρνηση

Τα χαμηλά επιτόκια στις καταθέσεις, οι υψηλές προμήθειες για μια σειρά τραπεζικών υπηρεσιών ή συναλλαγών, καθώς και οι αργοί ρυθμοί στις χορηγήσεις στεγαστικών δανείων αποτελούν τα τρία επίπεδα της κυβερνητικής παρέμβασης στις τράπεζες με στόχο, σύμφωνα με τις δηλώσεις του πρωθυπουργού Κυριάκου Μητσοτάκη, «να αντιληφθούν ότι θα πρέπει να επιτελέσουν το χρέος τους απέναντι στην ελληνική κοινωνία».

Στην κορυφή της ατζέντας είναι τα επιτόκια καταθέσεων που διαμορφώνονται στη χώρα μας στο χαμηλότερο επίπεδο μεταξύ των χωρών της Ευρωζώνης σε ό,τι αφορά τους προθεσμιακούς λογαριασμούς. Με βάση τα στοιχεία Οκτωβρίου το μέσο επιτόκιο μιας προθεσμιακής κατάθεσης διαμορφώθηκε στο 1,84% έναντι 2,76% που είναι το μέσο επιτόκιο στην Ευρωζώνη, με χώρες όπως η Ιταλία να κρατούν τα σκήπτρα των υψηλότερων αποδόσεων με επιτόκιο 3,69%. Χαρακτηριστική περίπτωση αποτελεί επίσης η Γαλλία, στην οποία το κράτος παρεμβαίνει ρυθμίζοντας τα επιτόκια των λογαριασμών αποταμίευσης με στόχο να ενισχύσει τους μικροκαταθέτες. Πρόκειται για τους λεγόμενους «livret» λογαριασμούς, στους οποίους το μέγιστο ποσό κατάθεσης είναι έως 30.000 ευρώ και έχουν επιτόκιο 3%, ενώ οι τόκοι είναι αφορολόγητοι.

Οι προμήθειες για μια σειρά τραπεζικών συναλλαγών και υπηρεσιών, όπως τα εμβάσματα, οι χρεώσεις για την έκδοση χρεωστικής κάρτας ή οι πληρωμές λογαριασμών αποτελούν το δεύτερο επίπεδο παρέμβασης από την πλευρά της κυβέρνησης, καθώς, σύμφωνα με δηλώσεις του υπουργού Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών Κωστή Χατζηδάκη, προκαλούν τον «δικαιολογημένο εκνευρισμό πολλών πολιτών». Σήμερα το κόστος ενός τυπικού εμβάσματος για ιδιώτες μέσω web ή mobile banking ξεκινάει από 1 ευρώ για ποσά έως 1.000 ευρώ και φθάνει έως και τα 25 ευρώ για μεγαλύτερα ποσά σε χώρες εντός Ε.Ε., ενώ το κόστος εκτοξεύεται ακόμη και στα 350 ευρώ για μεγάλα ποσά εάν η συναλλαγή γίνει σε τραπεζικό κατάστημα. Λύση στο θέμα των χρεώσεων που επιβάλλουν οι τράπεζες για τα εμβάσματα, δηλαδή τη μεταφορά χρημάτων από λογαριασμό σε λογαριασμό δίνει η εφαρμογή από τις αρχές του νέου χρόνου του ευρωπαϊκού κανονισμού, που τις υποχρεώνει να εξομοιώσουν την προμήθεια που χρεώνουν για ένα απλό έμβασμα με την προμήθεια για τις άμεσες πληρωμές, όπως π.χ. η μεταφορά χρημάτων μέσω IRIS. Με δεδομένο ότι σήμερα η μεταφορά χρημάτων μέσω IRIS είναι δωρεάν για ποσά έως 500 ευρώ την ημέρα, οι τράπεζες θα υποχρεωθούν να αναπροσαρμόσουν προς τα κάτω τα τιμολόγια τους, ενώ για μεγαλύτερα ποσά το θέμα δεν αποκλείεται να ρυθμιστεί μέσω της κυβερνητικής παρέμβασης, ορίζοντας ανώτατο όριο χρέωσης – π.χ. για τη μεταφορά χρημάτων έως 1.000 ευρώ.

Ενδεικτικό του ενδιαφέροντος που έχει το θέμα των χρεώσεων στις συναλλαγές είναι η απόφαση της ΤτΕ για τη δημοσιοποίηση από τις 7 Ιανουαρίου στον ιστοχώρο της στοιχείων για:

- Τις χρεώσεις, τις προμήθειες και τα τέλη υπηρεσιών που συνδέονται με τους λογαριασμούς πληρωμών, όπως η ανάληψη μετρητών από ATM (ίδιου ή τρίτου παρόχου) με χρεωστική κάρτα και για ποσά 50, 200 έως και 600 ευρώ.
- Τις χρεώσεις για μεταφορές χρημάτων μέσω τραπεζικού καταστήματος, μέσω internet και mobile banking, καθώς και οι εξερχόμενες μεταφορές για ποσά 1.000, 5.000 και 15.000 ευρώ.
- Τα επιτόκια καταθέσεων.
- Τα επιτόκια για στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια, περιλαμβανομένων των πιστωτικών καρτών, καθώς και τις προμήθειες και τα έξοδα που χρεώνουν για τις εν λόγω πιστώσεις.

Κρίσιμο θέμα από την πλευρά της κυβέρνησης είναι επίσης τα στεγαστικά δάνεια, τόσο σε ό,τι αφορά τις χορηγήσεις και τους χρόνους εκταμίευσης όσο και σε ό,τι αφορά τα έξοδα που συνοδεύουν ένα στεγαστικό δάνειο. Η εφαρμογή από τις αρχές του 2025 της απόφασης της ΤτΕ που ανεβάζει το όριο του δανείου στο 90% της αξίας του ακινήτου όταν πρόκειται για νέους αγοραστές, θα διευκολύνει τις τράπεζες να «χαλαρώσουν» τα κριτήρια στο πλαίσιο και επιδοτήσεων μέσα από το πρόγραμμα «Σπίτι μου 2», που αναμένεται να ξεκινήσει το α' τρίμηνο του νέου έτους.

Οι τράπεζες δείχνουν επίσης διατεθειμένες να συνεχίσουν τις ειδικές προσφορές που έβγαλαν στα μέσα του 2024 για δωρεάν έξοδα εξέτασης φακέλου, νομικού τεχνικού ελέγχου που αθροίζουν κοντά στα 800-1.000 ευρώ, ενώ υποστηρικτικά στη μείωση του κόστους εξυπηρέτησης ενός στεγαστικού δανείου θα λειτουργήσει και η μείωση των επιτοκίων από την ΕΚΤ. Η κυβέρνηση προτίθεται να ζητήσει την ταχύτερη διάθεση στην αγορά των κατοικιών που έρχονται στην κατοχή των τραπεζών και των funds μέσω πλειστηριασμών, θέμα που φαίνεται να προσκρούει στις χρονοβόρες διαδικασίες που απαιτούνται για τη νομιμοποίηση όσων ακινήτων έχουν παρατυπίες.

Πηγή: Money Review



HelleniQ Energy: Συμφωνία για εξαγορά του 50% της Elpedison

Συμφωνία για την εξαγορά του 50% της Elpedison έκλεισε η HelleniQ Energy, με το τίμημα να ανέρχεται περίπου στα 164 εκατ. ευρώ. Υπενθυμίζεται ότι η εταιρεία κατείχε ήδη το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Elpedison B.V και κατά συνέπεια μετά την εν λόγω μεταβίβαση η Elpedison B.V. και η εξ' ολοκλήρου θυγατρική της, ELPEDISON, καθίστανται 100% ελεγχόμενες εταιρείες. Σημειώνεται ότι η συμφωνία αναμένεται να ολοκληρωθεί εντός του α' εξαμήνου του 2025.

Αναλυτικά η σχετική ανακοίνωση:

«Η HELLENIQ ENERGY Holdings A.E. (εφεξής η «Εταιρεία»), ανακοινώνει ότι συμφώνησε με την Edison International Shareholdings S.p.A. (εφεξής «Edison») τους βασικούς εμπορικούς όρους για την αγορά από την Εταιρεία του 50% της εταιρείας Elpedison B.V. που εδρεύει στην Ολλανδία και είναι κάτοχος του 100% της Ελληνικής της θυγατρικής «Elpedison Παραγωγή Ηλεκτρικής Ενέργειας Μονοπρόσωπη Α.Ε.» («ELPEDISON»), υποκείμενη στην υπογραφή τελικής σύμβασης αγοραπωλησίας.

Το τίμημα για το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Elpedison B.V. ανέρχεται σε περίπου €164 εκατ., πλέον αναπροσαρμογών έως το ποσό των €31 εκατ., που αφορούν σε διαφοροποιήσεις σε συγκεκριμένα στοιχεία του ισολογισμού και ταμειακά διαθέσιμα, όπως προβλέπεται στη συμφωνία που επιτεύχθηκε. Η σύμβαση εξαγοράς των μετοχών, καθώς και οι απαιτούμενες ενέργειες για την έγκριση της συναλλαγής από τις αρμόδιες ρυθμιστικές αρχές, θα ακολουθήσουν στο αμέσως επόμενο διάστημα, και με την ολοκλήρωσή τους, θα υλοποιηθεί η μεταβίβαση των μετοχών και η καταβολή του τιμήματος.

Υπενθυμίζεται ότι η Εταιρεία κατέχει ήδη το 50% του μετοχικού κεφαλαίου της Elpedison B.V (5% άμεσα και 45% έμμεσα μέσω της 100% θυγατρικής της, HELLENIQ ENERGY International GmbH) και, κατά συνέπεια, μετά την εν λόγω μεταβίβαση, που εκτιμάται ότι θα ολοκληρωθεί εντός του Α' Εξαμήνου 2025, η Elpedison B.V. και η εξ' ολοκλήρου θυγατρική της, ELPEDISON, καθίστανται 100% ελεγχόμενες εταιρείες από την HELLENIQ ENERGY Holdings A.E.»



Ερμότι (UBS): Δασμοί και γεωπολιτική θα κλονίσουν τις αγορές – Θα δούμε μεγάλη μεταβλητότητα

Η πιθανή κίνηση της νέας αμερικανικής κυβέρνησης να αυξήσει τους δασμούς στους εμπορικούς εταίρους θα μπορούσε σε συνδυασμό με τις συγκρούσεις σε όλο τον κόσμο να αυξήσει τον κίνδυνο στις χρηματοπιστωτικές αγορές το επόμενο έτος, σύμφωνα με τον διευθύνοντα σύμβουλο της UBS Group AG, Σέρτζιο Ερμότι.

«Η επιτάχυνση των γεωπολιτικών γεγονότων σε συνδυασμό με την κλιμάκωση στα μακροοικονομικά μέτωπα – δασμοί, προστατευτισμός – είναι σίγουρα κάτι που πρέπει να παρακολουθούμε», δήλωσε ο Ερμότι σε συνέντευξη στην τηλεόραση του Bloomberg στο περιθώριο της Finance Week στο Άμπου Ντάμπι. «Είναι ακόμη πολύ αβέβαιο, θα δούμε μεγάλη μεταβλητότητα στις αγορές».

Ως διευθύνων σύμβουλος ενός από τους μεγαλύτερους διαχειριστές περιουσίας στον κόσμο, ο Ερμότι δήλωσε ότι συμβουλεύει τους πελάτες του να είναι καλά διαφοροποιημένοι στο τρέχον περιβάλλον και ότι δεν βλέπει μεγάλη διάθεση για ρίσκο αυτή τη στιγμή.

Προς το παρόν, οι καταναλωτές και η οικονομία «εξακολουθούν να είναι ανθεκτικοί» παρά την αβεβαιότητα γύρω από τις οικονομικές και πολιτικές προοπτικές.

Ερμότι: Ο πληθωρισμός φαίνεται να είναι υπό έλεγχο προς το παρόν

«Είμαι ανακουφισμένος και έκπληκτος που βλέπω ότι όλα αυτά τα γεωπολιτικά γεγονότα δεν έχουν πραγματικά προκαλέσει αλυσιδωτά γεγονότα και συνέπειες και στις χρηματοπιστωτικές αγορές», δήλωσε ο Ερμότι. «Ο πληθωρισμός φαίνεται να είναι υπό έλεγχο προς το παρόν και η πιθανή απορρύθμιση στις ΗΠΑ θα μπορούσε να προωθήσει τη δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών – αυτό θα μπορούσε να είναι επωφελές για τις αγορές και την οικονομία».

Ο Ερμότι αναφέρθηκε επίσης στην επικείμενη κοινοβουλευτική έκθεση στην Ελβετία, την εγχώρια αγορά της UBS, σχετικά με τα αίτια της κατάρρευσης της Credit Suisse. Η UBS εξαγόρασε την πρώτη αντίπαλό της σε μια επείγουσα εξαγορά τον περασμένο Μάρτιο, αν και τώρα αντιμετωπίζει απότομα υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις λόγω του αυξημένου μεγέθους της.

«Ελπίζουμε ότι θα δοθεί η απαραίτητη διαφάνεια σχετικά με τους λόγους που η CS κατέρρευσε», δήλωσε. «Πιστεύουμε όντως ότι είναι απολύτως σημαντικό να το κατανοήσουμε αυτό πριν προχωρήσουμε σε οποιοδήποτε αλλαγές κανονισμών ή σε οποιαδήποτε μέτρα που θα μπορούσαν να υπονομεύσουν την ανταγωνιστικότητα του χρηματοπιστωτικού κέντρου».



Pimco: Ο εμπορικός πόλεμος ΗΠΑ-ΕΕ μπορεί να οδηγήσει σε μείωση επιτοκίων στην Ευρωζώνη

Ο γίγαντας των ομολόγων Pimco έχει προειδοποιήσει ότι οι συνέπειες από τον εμπορικό πόλεμο που ξεκίνησε από τον Ντόναλντ Τραμπ θα μπορούσαν να οδηγήσουν τα επιτόκια της Ευρωζώνης προς τα κάτω σε «επίπεδα έκτακτης ανάγκης», καθώς οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής επιδιώκουν να αμβλύνουν το πλήγμα στην ταλαιπωρημένη οικονομία του μπλοκ.

Ο Αντριου Μπολς, επικεφαλής επενδύσεων για παγκόσμιο σταθερό εισόδημα στον διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων των δύο τρις. δολαρίων (2 τν), είπε ότι περίμενε πως θα υπάρξουν «πολλοί γύροι του παιχνιδιού» όσον αφορά τους δασμούς, μια πολιτική που απειλείται επανειλημμένα από τον εκλεγμένο πρόεδρο των ΗΠΑ.

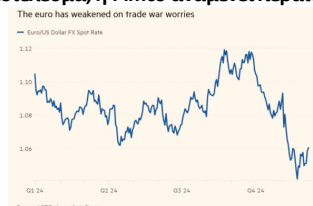
«Η χειρότερη εκδοχή της εμπορικής κατάστασης θα ήταν δύσκολη» για την Ευρώπη, δήλωσε ο Μπολς στους Financial Times. «Τείνω να πιστεύω ότι τιμολογούμε σε μια αρκετά ευνοϊκή πορεία».

Τα ευρωπαϊκά περιουσιακά στοιχεία υπήρξαν μεγάλοι χαμένοι καθώς οι αγορές προετοιμάζονται για το πακέτο πολιτικής «Πρώτα η Αμερική» του Τραμπ. Το ευρώ έχει υποχωρήσει περισσότερο από 5% από τα τέλη Σεπτεμβρίου σε περίπου 1,06 δολάρια, καθώς οι επενδυτές στρέφονται για να περιμένουν πιο επιθετικές μειώσεις επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, καθώς αντισταθμίζει μια δυσμενέστερη προοπτική για τους εξαγωγείς της περιοχής.

Οι έμποροι στις αγορές ανταλλαγής στοιχηματίζουν τώρα ότι το επιτόκιο καταθέσεων της ΕΚΤ θα μειωθεί έως και 1,75%, από το τρέχον επίπεδο του 3,25%, προτού η κεντρική τράπεζα σταματήσει τις περικοπές.

Υποχώρηση του ευρώ

Όμως ο επικεφαλής επενδύσεων της Pimco πιστεύει ότι η ΕΚΤ θα μπορούσε να προχωρήσει παραπέρα. «Φαντάζομαι ότι θα μπορούσατε εύκολα να τιμολογήσετε χαμηλότερα επιτόκια τερματικού, σε περίπτωση χειρότερων από τα αναμενόμενα αποτελέσματα όπου η ΕΚΤ θα προχωρήσει σε πιο έκτακτα επίπεδα επιτοκίων πολιτικής», είπε. Ως αποτέλεσμα, η Pimco αναμένει περαιτέρω πτώση του ευρώ έναντι του δολαρίου.



Πριν από δύο χρόνια, η ΕΚΤ έκλεισε τα οκτώ χρόνια αρνητικών επιτοκίων καθώς αντιμετώπιζε την έκρηξη του πληθωρισμού που ακολούθησε την πανδημία του Covid.

Ορισμένοι επενδυτές θεωρούν τον υποψήφιο του Τραμπ για υπουργό Οικονομικών, τον διαχειριστή hedge fund Σκοτ Μπέσεντ, ως μετριαστική επιρροή στις πιο ριζοσπαστικές οικονομικές πολιτικές του Τραμπ. Αυτή η πεποίθηση έχει πυροδοτήσει μια υποχώρηση του δολαρίου από το υψηλό του μετά τις εκλογές.

«Νομίζω ότι οι αγορές τιμολογούν σε γενικές γραμμές με αρκετά αισιόδοξα αποτελέσματα», είπε ο Μπαλς. «Μπορείτε να δείτε ανοδικούς κινδύνους [αλλά] είναι πιο εύκολο να δείτε κινδύνους αρνητικών».

Στο Ηνωμένο Βασίλειο, ένα πλήγμα στην οικονομία από έναν παγκόσμιο εμπορικό πόλεμο θα άφηνε επίσης «άφθονο χώρο» για χαμηλότερα λεγόμενα τερματικά επιτόκια, είπε ο Μπαλς.

Επί του παρόντος, οι επενδυτές αναμένουν περικοπές τριών μονάδων από την Τράπεζα της Αγγλίας μέχρι το τέλος του επόμενου έτους, ανεβάζοντας τα επιτόκια του Ηνωμένου Βασιλείου στο 4%.

Η Pimco επί του παρόντος ευνοεί τους βρετανικούς θηλασμούς σε σχέση με τα αμερικανικά ομόλογα με την άποψη ότι τα επιτόκια θα μπορούσαν να πέσουν περαιτέρω, είπε.

Ο φόβος κρίσης στη Γαλλία

Παρά τη ζοφερή άποψή του για τους κινδύνους που αντιμετωπίζει η οικονομία της Ευρωζώνης, ο Αντριου Μπολς είπε ότι δεν αναμένει περαιτέρω αδυναμία στο γαλλικό δημόσιο χρέος, το οποίο κλονίστηκε από μια πρόσφατη δημοσιονομική κρίση που οδήγησε στην κατάρρευση της κυβέρνησης του Μισέλ Μπαρνιέ.

Το κόστος δανεισμού του γαλλικού 10ετούς πρόσφατα έφτασε σε υψηλό 12ετίας σε σχέση με αυτό της Γερμανίας. Ο Μπαλς είπε ότι το μεγαλύτερο χάσμα αντικατοπτρίζει δίκαια τις φτωχότερες προοπτικές για τα δημόσια οικονομικά της Γαλλίας.

Είπε επίσης ότι η έλλειψη «μετάδοσης» σε άλλες αγορές της Ευρωζώνης έδειξε ότι η γαλλική κρίση είναι απίθανο να γίνει συστημικό ζήτημα για το νομισματικό μπλοκ.

«Είχαμε πόλεμο, είχαμε [την] πανδημία, είχαμε μια ολόκληρη σειρά από σοκ, [μια] ριζοσπαστική κυβέρνηση στην Ιταλία, πολιτικό τραύμα στη Γαλλία και μια ολόκληρη σειρά από τεστ αντοχής, και οι ευρωπαϊκές αγορές έχουν απέδωσε πολύ καλά», είπε ο Μπαλς.

Πηγή: Financial Times