

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Jefferies: Τι λέει για τα αποτελέσματα 9μηνου των τραπεζών – Σύσταση Buy για τον κλάδο

Την αγορά των Alpha Bank, Εθνική Τράπεζα και Eurobank συστήνει η Jefferies, έπειτα από την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων των τραπεζών για το τρίτο τρίμηνο, με τα κέρδη να ξεπερνούν τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις. Ο αμερικανικός επενδυτικός οίκος βλέπει περιθώρια ανόδου για τις μετοχές που φτάνουν έως και στο 82%.

Ειδικότερα, η Jefferies χαρακτηρίζει ισχυρά τα αποτελέσματα της Alpha Bank, με τα προ προβλέψεων κέρδη να διαμορφώνονται 7% υψηλότερα από τις συγκλίνουσες εκτιμήσεις της αγοράς, με ώθηση από τα καλύτερα των προβλέψεων έσοδα και κόστη. Οι επισφάλειες ήταν επίσης χαμηλότερες από ό,τι αναμενόταν, σημειώνει ο οίκος, ενώ τα έσοδα από τόκους παρέμειναν ανθεκτικά.

Έπειτα και από την αναβάθμιση του guidance της διοίκησης για το 2024, η Jefferies διατηρεί τη σύσταση αγοράς που έχει εκδώσει για την Alpha Bank και την τιμή-στόχο των 2,60 ευρώ, η οποία προβλέπει περιθώρια ανόδου 82%.

Για την Εθνική Τράπεζα, η Jefferies σημειώνει ότι τα καθαρά κέρδη της για το τρίτο τρίμηνο ήταν κατά 1% υψηλότερα του consensus, με τα προ προβλέψεων κέρδη να είναι 3% καλύτερα των προσδοκιών, λαμβάνοντας ώθηση από τα έσοδα.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές του οίκου, ένα αρνητικό σημείο στα αποτελέσματα της Εθνικής Τράπεζας ήταν η χαμηλότερη των προβλέψεων αύξηση των δανείων. Ωστόσο, τονίζουν, η διοίκηση παραμένει αισιόδοξη ότι θα ξεπεράσει το guidance του 1,5 δισ. ευρώ για το σύνολο του έτους.

Η Jefferies συστήνει την αγορά της μετοχής της Εθνικής Τράπεζας, καθώς η τιμή-στόχος των 11 ευρώ προβλέπει περιθώρια ανόδου 45%.

Ένα ακόμα ισχυρό τρίμηνο διαπίστωσε ο οίκος και στην περίπτωση της Eurobank, καθώς τα προ προβλέψεων κέρδη διαμορφώθηκαν 5% υψηλότερα από τις εκτιμήσεις, με καλύτερα των προσδοκιών έσοδα αλλά και κόστη.

Θετικό σημείο στα αποτελέσματα της τράπεζας χαρακτηρίζεται η ισχυρή αύξηση των δανείων, κάτι που ήταν και ένας από τους λόγους πίσω από την αναβάθμιση του guidance της Eurobank για το 2024.

Η Jefferies συστήνει την αγορά της μετοχής της Eurobank, θέτοντας την τιμή-στόχο στα 2,9 ευρώ, δηλαδή σε επίπεδα κατά 46% υψηλότερα από τα σημερινά.



Β. Ψάλτης: Μέρισμα 1,2 δισ. ευρώ την τριετία - 8 χρόνια νωρίτερα η απόσβεση DTC

Μηδενισμό του αναβαλλομένου φόρου (DTC) 2033 και για την Alpha Bank που ανακοίνωσε ισχυρά μεγέθη για το 9μηνο, με τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη στα 665,8 εκατ. ευρώ αυξημένα κατά 16,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο και αναθεωρεί τον στόχο, για δεύτερη φορά φέτος για τα κέρδη ανά μετοχή στα 0,34 ευρώ και αναμένεται να ξεπεράσουν τα 0,35 ευρώ το 2026.

Η τράπεζα εκτιμά ότι θα διανείμει το 35% των κερδών του 2024 στους μετόχους (έναντι 20% το 2023) αυξάνοντας στο 50% payout ratio το 2026 με πρόβλεψη για κερδοφορία 900 εκατ. ευρώ. Οι διανομές προς του μετόχους θα ανέλθουν στην τριετία σε 1,2 δις ευρώ όπως είπε ο διευθύνων σύμβουλος Βασίλης Ψάλτης παρουσιάζοντας τα αποτελέσματα του 9μήνου. Και υπογράμμισε ότι για τη διοίκηση αποτελεί προτεραιότητα η παραγωγή κεφαλαίου και η επιβράβευση των μετόχων και παρά το γεγονός ότι βρισκόμαστε σε καθοδικό περιβάλλον επιτοκίων η δυναμική της τράπεζας, τα έσοδα και τα κέρδη το επιτρέπουν. Και αυτός είναι ο λόγος που αναβαθμίζει τους στόχους για έσοδα 2,2 δισ. ευρώ, κόστος ρίσκου στις 65 μονάδες βάσης, ROTE 14% και ESP 0,34.

Όπως ανέφερε ο αναπληρωτής CEO Λάζαρος Παπαγαρυφάλλου η τράπεζα βρίσκεται σε διάλογο με τον SSM για τον τρόπο ανταμοιβής των μετόχων, αν δηλαδή θα γίνει συνδυαστικά με καταβολή μετρητών και πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών.

Σε ότι αφορά την ταχύτερη, 8 χρόνια νωρίτερα, αποπληρωμή του DTC ο σχεδιασμός της Alpha Bank προβλέπει επιπλέον 130 εκατ ευρώ απόσβεση, στις ήδη προγραμματισμένες αποπληρωμές των 160 εκατ. ευρώ. Αναμένεται ότι το 2027 ο αναβαλλόμενος φόρος θα αντιπροσωπεύει το 24% του CET1 για να μηδενιστεί το 2033. Η τράπεζα εξάλλου πέτυχε 15 μήνες νωρίτερα τον στόχο MREL.

Η Alpha Bank αναβαθμίζει και τον ετήσιο στόχο για καθαρή πιστωτική επέκταση στα 2 δισ. ευρώ, καθώς καταγράφεται μια σταθερή ροή εκταμιεύσεων για τη χρηματοδότηση επενδυτικών σχεδίων, στηρίζοντας έτσι τις προοπτικές μεγέθυνσης. Στο 9μηνο η καθαρή πιστωτική επέκταση ανήλθε σε 1,2 δισ. ευρώ, αντανακλώντας την ισχυρή ανάκαμψη της πιστωτικής επέκτασης αλλά και τη επιβράδυνση στην αποπληρωμή δανείων. Επιπροσθέτως, η τράπεζα βρίσκεται σε τροχιά εκπλήρωσης της δέσμευσής για εκταμίευση 3 δισ. ευρώ βιώσιμων δανείων την περίοδο 2023-2025, «καθώς χρηματοδοτούμε ορισμένα εμβληματικά έργα στον τομέα αυτό» όπως ανέφερε η διοίκηση.

Συνέχεια...

Ο Βασίλης Ψάλτης αναφέρθηκε και στην στρατηγική συνεργασία με τη Unicredit η οποία «μας διαφοροποιεί από τον ανταγωνισμό και μας βοηθάει στην παραγωγή παραπάνω αξίας προς τους μετόχους, ειδικά από πλευράς καινοτομίας αλλά και παρουσίας διεθνώς» η Alpha έχει ήδη πολλαπλασιάσει τα έσοδά της, με 150 εκατ. ευρώ επιπλέον από το asset management.

Τα ενήμερα δάνεια του ομίλου διαμορφώθηκαν σε 30,9 δισ. ευρώ (+8% σε ετήσια βάση) με το NPE ratio στο 4,6% και πρόβλεψη για υποχώρηση κάτω από 4% στο τέλος του 2024.

Πυλώνα της ενισχυμένης κερδοφορίας του ομίλου αποτέλεσε η ανθεκτικότητα του Καθαρού Εσόδου Τόκων (NII) που διαμορφώθηκε σε 1,242 δις ευρώ (+2,2%) σε συνδυασμό με την ισχυρή άνοδο της τάξης του 11,3% των Εσόδων από Προμήθειες σε ετήσια βάση, στα 305,6 εκατ. ευρώ ως αποτέλεσμα της ηγετικής θέσης που κατέχει η τράπεζα στο Wealth Management αλλά και των προμηθειών από τις εκταμιεύσεις δανείων. Τα συνολικά έσοδα εκτιμάται ότι θα διαμορφωθούν σε 2,2 δις ευρώ στο τέλος του χρόνου έναντι προηγούμενης εκτίμησης 2,1 δις ευρώ.

Αξιοσημείωτη αύξηση παρουσίασαν και οι συνολικές καταθέσεις του Ομίλου, οι οποίες αυξήθηκαν κατά €1,6 δισ. σε τριμηνιαία βάση και διαμορφώθηκαν σε €49,7 δισ., χάρη στις εισροές προθεσμιακών καταθέσεων κυρίως από Επιχειρήσεις. Αξίζει να αναφερθεί ότι συνεχίστηκε ο αργός ρυθμός μετακύλισης προς τις προθεσμιακές καταθέσεις το γ' τρίμηνο, με το beta των καταθέσεων (αύξηση των επιτοκίων στο σύνολο των εγχώριων καταθέσεων, ως ποσοστό της αύξησης των επιτοκίων της αγοράς) να διαμορφώνεται στο 18,2% από 17,2% το προηγούμενο τρίμηνο

Η διοίκηση της Alpha Bank εκτιμά ότι τα έσοδα από τόκους το 2025 θα είναι τουλάχιστον σταθερά σε σχέση με το 2024 καθώς μεταξύ άλλων προβλέπεται βελτιωμένη ευαισθησία στα επιτόκια και ειδικότερα, μείωση των εσόδων 12 εκατ. ευρώ κάθε 25 μονάδες (η προηγούμενη πρόβλεψη ήταν 18 εκατ. ευρώ) σε συνδυασμό με την αύξηση του όγκου δανείων και το καλύτερο μείγμα καταθέσεων.



Ελληνικές τράπεζες: Τα 4 ατού που εντόπισαν οι ξένοι αναλυτές

Στα ανθεκτικά επιτοκιακά έσοδα, τα ισχυρά κεφάλαια, τις καλύτερες προοπτικές για τις διανομές, αλλά και στην επιτάχυνση των αποσβέσεων της αναβαλλόμενης φορολογίας στέκονται οι ξένοι αναλυτές αναφορικά με τα αποτελέσματα των Eurobank, Alpha Bank και Εθνικής για το τρίτο τρίμηνο του έτους, επαναλαμβάνοντας ταυτόχρονα τις θετικές συστάσεις τους για τον κλάδο.

Συνέχεια..

Η Eurobank

Θετικά για το κλίμα, δεδομένης της αναβάθμισης στη μεσοπρόθεσμη καθοδήγηση της ROTE θεωρεί τα αποτελέσματα της Eurobank η Goldman Sachs, διατηρώντας παράλληλα την τιμή στόχο στα 2,50 ευρώ, με σύσταση αγορά (buy).

Να σημειωθεί ότι η τράπεζα αναβάθμισε την καθοδήγηση για το ROTE σε >17,5% το 2024 (από 16,5% προηγουμένως) και αναμένει το ομαλοποιημένο ROTE σε περίπου 15% μετά το 2024 (λαμβάνοντας υπόψη τις μειώσεις επιτοκίων και την ενοποίηση της Ελληνικής Τράπεζας).

Η Eurobank ανακοίνωσε επιτάχυνση της απόσβεσης του αναβαλλόμενου φόρου (DTC) η Eurobank και έχει αυξήσει τον στόχο πληρωμών του 2024 στο 50%

Η Goldman στέκεται επίσης στα σχέδια που ανακοίνωσε η Eurobank για την επιτάχυνση της απόσβεσης DTC (με σχέδιο να τις μηδενίσει το 2033 έναντι του 2041 προηγουμένως) και να αυξήσει την αναμενόμενη πληρωμή μερίσματος στο 50% από τα κέρδη του 2024 (έναντι 40% προηγουμένως).

Προανήγγειλε επίσης σχέδιο για την απόκτηση μεριδίου 12,8% της Ελληνικής Τράπεζας (υπόκειται σε ρυθμιστική έγκριση με αναμενόμενο κλείσιμο όχι νωρίτερα από τις 8 Φεβρουαρίου 2025).

Η NBG Securities χαρακτήρισε ως ένα σταθερό σύνολο αποτελεσμάτων τα μεγέθη της Eurobank, τονίζοντας ότι ήταν καλύτερα των εκτιμήσεων της ενώ θεωρεί σημαντική τη συμβολή της Ελληνικής Τράπεζας σε ενοποιημένους αριθμούς και KPI.

Η συνεισφορά της Ελληνικής Τράπεζας

Η αναθεώρηση της καθοδήγησης του 2024 από τη διοίκηση σε συνδυασμό με τη βελτιωμένη συνεισφορά της Ελληνικής Τράπεζας στο μέλλον, οι λεπτομέρειες της οποίας θα αποκαλυφθούν από τη διοίκηση στις αρχές του 2025, αντικατοπτρίζουν τις βελτιωμένες προοπτικές για το 2025 και μετά, αναφέρει η NBG Securities.

Υπενθυμίζεται ότι η διοίκηση αναβάθμισε την καθοδήγησή της για το έτος, εκτιμώντας ότι τα βασικά λειτουργικά κέρδη να φτάσουν τα 1,7 δισ. ευρώ το 2024 (από >1,6 δισ. ευρώ), αναθεώρησε προς τα πάνω τις διανομές προς τους μετόχους στο 50% επί των κερδών του 2024 (προηγουμένως 40%), με ένα συνδυασμό μερίσματος και επαναγοράς μετοχών, ενώ δεσμεύτηκε να αποσβέσει πλήρως τα DTC έως το 2033.

Επιπρόσθετα, η διοίκηση σημείωσε ότι σκοπεύει να επιδιώξει περαιτέρω συνέργειες με την Ελληνική Τράπεζα και σε αυτόν τον βαθμό ετοιμάζει νέο επιχειρηματικό σχέδιο που θα κοινοποιηθεί στις αρχές του επόμενου έτους.

Η NBG Securities διατηρεί τη σύσταση outperform με τιμή στόχο στα 2,85 ευρώ.

Τα καθαρά κέρδη του 3ου τριμήνου της Eurobank ήταν 10% πάνω από τη συναίνεση της τράπεζας και 12% πάνω από τις εκτιμήσεις της JP Morgan, με τα NII κατά 2% καλύτερα, τις προμήθειες κατά 5% και το κόστος κατά 4%, ελαφρώς αντισταθμισμένα από τις υψηλότερες των εκτιμήσεων κατά 4% των προβλέψεων.

Το ROTE ήταν 19,9% το 3ο τρίμηνο και 19,2% στο 9μηνο, προκαλώντας αναβάθμιση της καθοδήγησης στο ~17,5% για το 2024 από ~16,5%, που οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις καλύτερες τάσεις NII.

Η JP Morgan και το όριο των 100 δισ. ευρώ

Ισχυρά χαρακτηρίζει η JP Morgan τα αποτελέσματα της Eurobank, υπενθυμίζοντας ότι είναι η προτιμώμενη έκθεσή της στην Ελλάδα, μαζί με την Πειραιώς ενώ διατηρεί την τιμή στόχο στα 2,80 ευρώ, με σύσταση overweight.

Αυτό είναι το πρώτο τρίμηνο με την ενοποίηση της Ελληνικής Τράπεζας, υπενθυμίζει η JP Morgan, φέρνοντας τον ισολογισμό της Eurobank κοντά στο όριο των 100 δισ. ευρώ, αυξημένος κατά 23% σε τριμηνιαία βάση.

Η Eurobank τον στόχο της για τα βασικά λειτουργικά κέρδη της χρήσης 2024σε πάνω από 1,7 δισ. ευρ

Το upside από την HB ήταν σππ επίκεντρο και η διοίκηση αύξησε επίσημα τον κανονικοποιημένο στόχο ROTE στο ~15% από ~13%, με γνώμονα τις συνέργειες εσόδων και κόστους καθώς και από πιθανή αύξηση μεριδίων στο 100%.

Επιπλέον, ο δείκτης CET1 βελτιώθηκε κατά 1,6 ποσοστιαίες μονάδες στο 17,8%, λόγω των οργανικών κερδών και της βελτιστοποίησης RWA που σχετίζεται με αξιολογήσεις (16,9% μετά το μέρισμα δεδουλευμένων).

Συνέχεια....

Παρόμοια με τις άλλες τράπεζες, η Eurobank σχεδιάζει να επιταχύνει την απόσβεση των υπολοίπων του DTC και έχει αυξήσει τον στόχο πληρωμών του 2024 στο 50%.

Στα 3 ευρώ η τιμή στόχος από την AXIA

Η Eurobank δημοσίευσε ένα πολύ ισχυρό σύνολο αποτελεσμάτων για το 3ο τρίμηνο του 2024, και κατά την AXIA, η οποία επαναλαμβάνει τη θετική μακροπρόθεσμη εκτίμησή της για τη μετοχή, με τιμή στόχο στα 3 ευρώ.

Συνολικά, επομένως, η AXIA επισημαίνει ότι τα ισχυρά αποτελέσματα του 3ου τριμήνου θα προσφέρουν μια σταθερή πλατφόρμα για τα επόμενα τρίμηνα και για την επίτευξη των αναθεωρημένων στόχων του 2024.

Μετά από αυτή την ισχυρή επίδοση, η διοίκηση της τράπεζας αύξησε τον στόχο της για τα βασικά λειτουργικά κέρδη της χρήσης 2024 από 1,6 δισ. ευρώ σε πάνω από 1,7 δισ. ευρώ και τον στόχο RoTE από πάνω από 16,5% σε περίπου 17,5%.

Επιπλέον, η παραγωγή κεφαλαίου CET1 καθιστά τον όμιλο ισχυρό να εξετάσει μελλοντικές στρατηγικές επιλογές ανάπτυξης κεφαλαίου που η AXIA πιστεύει ότι θα μπορούσαν να ξεκλειδώσουν περαιτέρω ανοδικές δυνατότητες.

Εθνική

Τα αποτελέσματα της Εθνικής για το 3ο τρίμηνο του 2024 ήταν ευθυγραμμισμένα με τις εκτιμήσεις της Goldman Sachs, με τις τάσεις να είναι ισχυρότερες της καθοδήγησης.

Ειδικότερα, η Εθνική ανέφερε καλύτερες επιδόσεις σε μια σειρά από μετρήσεις, όπως: (1) NIM στο 3,2% στο 9μηνο (έναντι >300 μ.β. καθοδήγηση για το 2024) και ROTC 17,5% (έναντι >16% καθοδήγηση), (2) ισχυρότερη αύξηση των δανείων με ήδη εκταμιευμένα 0,9 δισ. ευρώ, ενώ σημειώνονται άλλα δάνεια 2 δισ. ευρώ που έχουν εγκριθεί αλλά δεν έχουν ακόμη εκταμιευθεί υπό εξέλιξη, (3) καλύτερες τάσεις στα CoR και C/I.

Σύμφωνα με τις τάσεις που αναφέρθηκαν από άλλες τράπεζες, η Εθνική έχει ανακοινώσει την πρόθεσή της να επιταχύνει την απόσβεση του DTC και να φτάσει στο μηδέν έως το 2032-33. Βλέπει επίσης πιθανότητα αύξησης του ποσοστού πληρωμών από τα κέρδη του 2024 (που θα πληρωθούν το 2025) έως και 50% (σε σύγκριση με 40% προηγουμένως), αλλά η τελική απόφαση αναμένεται στις αρχές του 2025.

Συνολικά η Goldman Sachs βλέπει τα αποτελέσματα της τράπεζας ως θετικά για το κλίμα, λαμβάνοντας υπόψη τη θετική δυναμική στην αύξηση των δανείων που πραγματοποιούνται και τις πιθανές προς τα πάνω αναθεωρήσεις των πληρωμών για τα κέρδη του 2024. Διατηρεί επίσης την τιμή στόχο στα 10,60 ευρώ, με σύσταση αγορά (buy).

Η απόσβεση των DTC

Η NMBG Securities, τονίζει από την πλευρά της ότι τα αποτελέσματα της Εθνικής ήταν ελαφρώς πάνω από τη διάμεση εκτίμηση, όπως άλλωστε και η JP Morgan, η οποία τονίζει τις καλύτερες επιδόσεις στα NII, τις προμήθειες και τις προβλέψεις, αντισταθμισμένες εν μέρει από το υψηλότερο κόστος.

Συνολικά, αυτό έχει ως αποτέλεσμα το 17,5% στο core ROTC για το 3ο τρίμηνο του 2024, πολύ μπροστά από την καθοδήγηση του έτους για >16%.

Κατά την JP Morgan, το NII εξελίσσεται καλύτερα από τις προσδοκίες, ενώ και ο λόγος CET1 βελτιώθηκε περαιτέρω κατά 40 μονάδες βάσης στο 18,7%, ένας από τους υψηλότερους στην Ευρώπη.

Όπως και οι άλλες τράπεζες, η Εθνική έχει ανακοινώσει σχέδια για επιτάχυνση της απόσβεσης των υπολοίπων του DTC. Ωστόσο, τα μηνύματα σχετικά με τη βραχυπρόθεσμη διανομή ήταν πιο ήπια από τους υπόλοιπους, παρά την καλύτερη κεφαλαιακή θέση στην κατηγορία τους, με τη διοίκηση να σηματοδοτεί την πληρωμή «έως και 50%» από τα κέρδη του 2024, που θα επιβεβαιωθεί στις αρχές του επόμενου έτους.

Η JP Morgan υποθέτει ήδη μια πληρωμή 60% από τα κέρδη του 2025, με επιπλέον ανοδική αξία ενώ διατηρεί την τιμή στόχο στα 9,70 με σύσταση overweight.

Alpha Bank

Η JP Morgan βλέπει επίσης καλύτερες επιδόσεις, από τις αναμενόμενες και για την Alpha Bank με τα NII 2% καλύτερα, τις αμοιβές 2%, το κόστος 2% και τις προβλέψεις περίπου 20% καλύτερες.

Θυμίζει επίσης ότι τα αποτελέσματα περιλαμβάνει εφάπαξ κόστος περίπου 50 εκατ. που σχετίζεται με προβλέψεις εθελουσίας και άλλες συναλλαγές.

Η τράπεζα ανακοίνωσε σχέδια για την επιτάχυνση της απόσβεσης των DTC, παρόμοια με τις υπόλοιπες τράπεζες, με την παρουσίαση να σηματοδοτεί την καταβολή 50% από τα κέρδη του 2024.

Η τράπεζα επίσης αναβάθμισε τις προβλέψεις για κέρδη ανά μετοχή στα 0,34, που είναι περίπου 6% πάνω από την εκτίμηση.

Η JP Morgan διατηρεί επίσης την τιμή στόχο στα 2,30 με σύσταση overweight.

Ισχυρά τα αποτελέσματα της Alpha Bank και για την AXIA, με προσαρμοσμένο RoTE στο 14,8%, ξεπερνώντας την εκτίμησή της για 10,6%, με βάση την ανθεκτική επίδοση των NII που παρέμεινε σταθερή στο τρίμηνο.

Αμετάβλητη διατηρεί την τιμή στόχο στα 2,50 ευρώ η AXIA για την Alpha Bank

Στη γραμμή κόστους, τα συνολικά λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν ελαφρά σε τρίμηνο λόγω χαμηλότερου κόστους προσωπικού, αμοιβών τρίτων, μάρκετινγκ και φόρου ακινήτων που απορροφούν υψηλότερες αποσβέσεις, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της AXIA.

Οι προβλέψεις παρέμειναν σταθερές, ενώ η ισχυρή κερδοφορία ώθησε τον δείκτη CET1 του ομίλου υψηλότερα στο 15,5%, σύμφωνα με τις προβλέψεις της AXIA. Η ίδια επαναλαμβάνει τη θετική της στάση για την Alpha Bank, με αμετάβλητη την τιμή στόχο στα 2,50 ευρώ.

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος