

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Κόβει τις τιμές-στόχους των ελληνικών τραπεζών έως και 17%

Σε ισχυρή μείωση των τιμών στόχων των ελληνικών τραπεζών από 8% έως και 17% προχωρά η Goldman Sachs σε νέο report της στο οποίο τονίζει ότι μετά και τα αποτελέσματα γ' τριμήνου, τα έσοδα πιέζονται ενώ συνεχίζονται οι εργασίες για την ποιότητα του ενεργητικού, εν όψει των stress test.

Πιο αναλυτικά μειώνει κατά 8% και στα 2,40 ευρώ την τιμή στόχο της Alpha Bank, από 2,60 ευρώ προηγουμένως διατηρώντας τη σύσταση buy, μειώνει κατά 13% και στα 0,28 ευρώ από 0,32 ευρώ προηγουμένως την τιμή-στόχο της Εθνικής Τράπεζας με σύσταση neutral, μειώνει κατά 23% και στα 0,85 ευρώ την τιμή-στόχο της Eurobank από 0,95 ευρώ πριν με σύσταση neutral, και κατά 17% στα 3,10 ευρώ μειώνει την τιμή-στόχο της Πειραιώς από τα 3,75 ευρώ προηγουμένως, διατηρώντας τη σύσταση neutral.

Exhibit 22: Summary of changes to our estimates
All figures are in € unless otherwise indicated

Stock	Rating	Ccy	Last close	EPS (Old)					EPS (New)					EPS (Chg. %)					Price target (12m)		UID %	
				2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	2017E	2018E	2019E	2020E	2021E	Old	New		%
ACBrAT	Buy	€	1.55	0.11	0.32	0.34	0.39	0.42	0.10	0.15	0.24	0.32	0.38	nm	-52%	-29%	-18%	-8%	2.60	2.40	-8%	55%
NBGrAT	Neutral	€	0.25	0.00	0.04	0.04	0.05	0.05	-0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	nm	-55%	-36%	-21%	-16%	0.32	0.28	-13%	10%
EURBrAT	Neutral	€	0.69	0.05	0.14	0.17	0.19	0.21	0.06	0.08	0.13	0.16	0.18	nm	-42%	-22%	-13%	-17%	0.95	0.85	-11%	23%
BOPrAT	Neutral	€	2.41	-0.15	0.56	0.69	0.90	1.16	-0.32	0.05	0.44	0.72	0.88	nm	nm	-36%	-20%	-24%	3.75	3.10	-17%	29%

Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research, Datastream

Η Goldman Sachs επισημαίνει ότι οι ελληνικές τράπεζες παρουσίασαν το δεύτερο διαδοχικό τρίμηνο συνολικών ζημιών λόγω: (1) των απωλειών στα έσοδα, (2) της αύξηση των LLPs, και (3) της διακοπής δραστηριότητας.

Τα σημεία κλειδιά της εικόνας των τραπεζών σύμφωνα με την αμερικάνικη τράπεζα, είναι τα εξής:

Τα έσοδα είναι χαμηλότερα, χαμηλότερη η προοπτική PPI (κερδοφορία προ προβλέψεων). Οι τάσεις του τρίτου τριμήνου έδειξαν αυξανόμενες πιέσεις στα έσοδα των τραπεζών (-2% σε τριμηνιαία), με την συνέχιση της απομόχλευσης και την μείωση των spreads να αντισταθμίζουν τα οφέλη από το χαμηλότερο κόστος χρηματοδότησης. Ενώ οι τράπεζες αναμένουν περαιτέρω πρόοδο σχετικά με τα κόστη, οι πιέσεις στο PPI ενδέχεται να επιμείνουν.

Οι νέοι στόχοι των NPEs έχουν περισσότερες πωλήσεις χαρτοφυλακίου. Τα επικαιροποιημένα σχέδια μείωσης των NPEs (+ 2 δισ. ευρώ έως το 2019) είναι πιο φιλόδοξα και αντικατοπτρίζουν υψηλότερες πωλήσεις χαρτοφυλακίου (σε μεγάλο βαθμό ανασφάλιστων) και διαγραφές. Η πρόοδος των ηλεκτρονικών δημοπρασιών, της αναδιάρθρωσης του χρέους θεωρείται ως βασικός στόχος για το 2018-2019, με τις τράπεζες να βρίσκονται σε καλό δρόμο να πετύχουν τους στόχους του 2017. Ο ρυθμός σχηματισμού NPEs έγινε αρνητικός, ενώ οι ροές μη εξυπηρετούμενων δανείων εξακολουθούν να είναι θετικές για τις περισσότερες τράπεζες.

Η ρευστότητα βελτιώνεται. Οι τράπεζες σημείωσαν σταδιακή επιστροφή καταθέσεων (2,5 δισ. ευρώ) και περαιτέρω μείωση της χρήσης της χρηματοδότηση από το ευρωσύστημα (- 12 δισ. ευρώ) στο τρίτο τρίμηνο. Ωστόσο, όπως σημειώνει η G.S, η πλήρης απεξάρτηση από τον ELA θα χρειαστεί χρόνο.

Όπως τονίζει η Goldman Sachs η ανάκαμψη της κερδοφορίας του ελληνικού τραπεζικού κλάδου θα καθυστερήσει, με το 2017 να είναι άλλο ένα έτος break-even. Οι μειώσεις στις εκτιμήσεις της για τη κερδοφορία οφείλονται στην αργή ομαλοποίηση του κόστους κινδύνου και την καθυστέρηση στην ανάκαμψη των μεγεθών (top line), τα οποία αντισταθμίζονται μόνο εν μέρει από την καλύτερη δυναμική κόστους. Γι αυτό όπως εξηγεί, προχώρησε και στη μείωση των τιμών στόχων κατά 8% -17%, διατηρώντας σύσταση buy μόνο για την Alpha Bank.

Συνέχεια...

Οι βασικοί κίνδυνοι που μπορεί να την οδηγήσουν σε περαιτέρω υποβάθμισή των εκτιμήσεών της έχουν να κάνουν με την ποιότητα ενεργητικού (συμπεριλαμβανόμενων των AQR Και stress tests), τις τάσεις top-line, την πρόοδο στην αναδιάρθρωση του ομίλου, την απο-μόχλευση και τις χρηματοδοτικές συνθήκες. Περαιτέρω κίνδυνοι σχετίζονται με την πολιτική σταθερότητα και το μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας.



Ρέγκλινγκ: Όταν θα φτιάξουμε Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο το κουαρτέτο θα γίνει ντουέτο

Την μελλοντική εικόνα της Ευρωζώνης όταν ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας θα έχει μετατραπεί σε Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο περιέγραψε ο επικεφαλής του ESM, Κλάους Ρέγκλινγκ, δίνοντας μια διαφορετική οπτική. Τη μετεξέλιξη του κουαρτέτο σε ντουέτο.

Και αυτό γιατί στο μέλλον αν τελικά υλοποιηθεί ο σχεδιασμός, μόνο ο ESM και η Κομισιόν θα σχεδιάζουν, θα διαπραγματεύονται και θα παρακολουθούν από κοινού τα προγράμματα διάσωσης.

Τις σχετικές επισημάνσεις έκανε σήμερα ο Κλάους Ρέγκλινγκ μιλώντας σε ημερίδα στο Λουξεμβούργο σχετικά με τις διασυννοριακές ροές κεφαλαίων. Αναφερόμενος ζήτημα της ανάπτυξης ενός Ευρωπαϊκού Νομισματικού Ταμείου ο κ. Ρέγκλινγκ σημείωσε ότι το ΔΝΤ διαδραμάτισε σημαντικό ρόλο στην αρχή της κρίσης του χρέους του ευρώ, αλλά ο ρόλος αυτός έχει μειωθεί από τότε.

Τώρα, όπως είπε, φαίνεται απίθανο το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο να συμμετάσχει σε μελλοντικά προγράμματα της ζώνης του ευρώ και ο ΕΜΣ θα μπορούσε να αναλάβει αυτόν τον ρόλο. Αυτό ήταν το συμπέρασμα στη συζήτηση του Eurogroup τον περασμένο Οκτώβριο.

Πως θα λειτουργούν τα προγράμματα διάσωσης

Περιέγραψε στη συνέχεια πως θα λειτουργούν τα πρόγραμμα διάσωσης. «Αντί να έχει υπάρξει μια ομάδα τεσσάρων πιστωτών, ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας και η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα έχουν την εντολή να σχεδιάζουν, να διαπραγματεύονται και να εποπτεύουν από κοινού προγράμματα διάσωσης. Αυτά τα καθήκοντα, σε συνδυασμό με τη διαχείριση μιας περιορισμένης δημοσιονομικής ικανότητας για σταθεροποίηση και ενδεχομένως με κάποια συμμετοχή σε ένα πλαίσιο αναδιάρθρωσης του χρέους, θα δικαιολογούσαν την αλλαγή του ονόματος του ΕΜΣ σε Ευρωπαϊκό Νομισματικό Ταμείο.»

Για την τραπεζική ένωση

Αναφερόμενος στην τραπεζική ένωση, τόνισε ότι το ενιαίο σύστημα εγγύησης καταθέσεων, είναι απαραίτητο για να προχωρήσει. Όπως εξήγησε ο καταμερισμός του οικονομικού κινδύνου επιτρέπει την καλύτερη αντιμετώπιση των ασύμμετρων απειλών, καθιστά την Ευρωζώνη πιο ανθεκτική στα σοκ και περιορίζει το ρίσκο για φυγή καταθέσεων. Στη ζώνη του ευρώ, ο οικονομικός επιμερισμός των κινδύνων είναι λιγότερο ανεπτυγμένος σε σύγκριση με τις ΗΠΑ, όπως και σε μεγάλες οικονομίες-μέλη όπως η Γερμανία ή η Γαλλία Η χρηματοπιστωτική ενοποίηση διευκολύνει την ομαλή και ισορροπημένη διαβίβαση της νομισματικής πολιτικής στην ολοκλήρωση, υπογράμμισε ο επικεφαλής του ESM.



Η ΕΚΤ ενδεχομένως να καθυστερήσει την εφαρμογή των κανόνων για τα κόκκινα δάνεια

Σύμφωνα με τα όσα ανέφερε η επικεφαλής της τραπεζικής εποπτείας της ΕΚΤ Ντανιέλ Νουί, σε απαντητική επιστολή της προς τον Πρόεδρο της Οικονομικής και Νομισματικής Επιτροπής του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου Ρομπέρτο Γκουαλιτιέρι η κεντρική τράπεζα θα επανεξετάσει το σχέδιο προσθήκης (Addendum) στις κατευθυντήριες γραμμές της για τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια (NPLs).

Η Νουί σημειώνει, επίσης, ότι θα επανεξεταστεί η ημερομηνία εφαρμογής του σχεδίου – που προβλεπόταν για τον Ιανουάριο του 2018 όσον αφορά τα νέα μη εξυπηρετούμενα δάνεια – ενώ αναφέρει ότι η ΕΚΤ θα παρουσιάσει στο τέλος του πρώτου τριμήνου 2018 τις απόψεις της για νέες πολιτικές, περιλαμβανομένων κατάλληλων μεταβατικών ρυθμίσεων, σχετικά με το υφιστάμενο απόθεμα των NPLs.

Η προσθήκη, αναφέρει η επικεφαλής του Εποπτικού Συμβουλίου της ΕΚΤ, “δεν επεδίωκε ποτέ έναν αυτοματισμό στην εφαρμογή των μέτρων. Θα επανεξετάσουμε τη διατύπωση ως προς αυτό και θα δώσουμε περαιτέρω διευκρινήσεις στο τελικό κείμενο. Όσον αφορά την οριστικοποίηση της προσθήκης, θα εξετάσουμε προσεκτικά όλες τις απαντήσεις που θα έχουμε λάβει στη διάρκεια της δημόσιας διαβούλευσης”.

Αναφορικά με την αλλαγή της ημερομηνίας εφαρμογής, η κυρία Νουί αναφέρει ότι κάθε αλλαγή στην ημερομηνία αναφοράς, όπως και κάθε άλλη αλλαγή στο σχέδιο της προσθήκης, θα πρέπει να αποφασισθεί από το Εποπτικό Συμβούλιο της ΕΚΤ πριν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιό της.



Στο 1,1% ο ετήσιος πληθωρισμός τον Νοέμβριο

Αύξηση 1,1% σημείωσε ο πληθωρισμός τον Νοέμβριο εφέτος, από αύξηση 0,7% τον Οκτώβριο 2017 και έναντι μείωσης 0,9% τον Νοέμβριο 2016.

Η αύξηση αυτή σε ετήσια βάση προκύπτει κυρίως από την άνοδο των τιμών στον καπνό, στις μεταφορές (καύσιμα- εισιτήρια) και στις τηλεπικοινωνίες. Ειδικότερα, όπως ανακοίνωσε η ΕΛΣΤΑΤ, η αύξηση του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή κατά 1,1% προήλθε κυρίως από τις ακόλουθες μεταβολές:

1. Από τις αυξήσεις των δεικτών κατά:

0,7% στη «Διατροφή και μη αλκοολούχα ποτά», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε ελαιόλαδο, νοπιά φρούτα, νοπιά λαχανικά, καφέ. Μέρος της αύξησης αυτής αντισταθμίστηκε από τη μείωση των τιμών κυρίως σε ψωμί και δημητριακά, πουλερικά, γαλακτοκομικά και αυγά, πατάτες.

7,5% στα «Αλκοολούχα ποτά και καπνό», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών στον καπνό.

1,3% στην «Ένδυση και υπόδηση», λόγω αύξησης των τιμών στα είδη ένδυσης και υπόδησης.

5,6% στις «Μεταφορές», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε καύσιμα και λιπαντικά, εισιτήρια μεταφοράς επιβατών με αεροπλάνο. Μέρος της αύξησης αυτής αντισταθμίστηκε από τη μείωση κυρίως των τιμών στην αγορά αυτοκινήτων.

1,3% στις «Επικοινωνίες», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών στις τηλεφωνικές υπηρεσίες.

0,2% στην «Εκπαίδευση», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών στα διδάκτρα δευτεροβάθμιας εκπαίδευσης.

1,2% στα «Ξενοδοχεία- Καφέ- Εστιατόρια», λόγω αύξησης κυρίως των τιμών σε εστιατόρια- ζαχαροπλαστεία- καφενεία- κυλικεία, ξενοδοχεία- μοτέλ- πανδοχεία.

2. Από τις μειώσεις των δεικτών κατά:

0,1% στη «Στέγαση», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε ενοίκια κατοικιών, ηλεκτρισμό. Μέρος της μείωσης αυτής αντισταθμίστηκε από την αύξηση των τιμών σε πετρέλαιο θέρμανσης, φυσικό αέριο.

2,3% στα «Διαρκή αγαθά- Είδη νοικοκυριού και υπηρεσίες», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε υφαντουργικά προϊόντα οικιακής χρήσης, μεγάλες οικιακές συσκευές (ηλεκτρικές ή μη), είδη άμεσης κατανάλωσης νοικοκυριού.

1,2% στην «Υγεία», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε φαρμακευτικά προϊόντα, παραϊατρικές υπηρεσίες, οδοντιατρικές υπηρεσίες. Μέρος της μείωσης αυτής αντισταθμίστηκε από την αύξηση των τιμών στα νοσοκομεία και κλινικές.

1,5% στην «Αναψυχή- Πολιτιστικές δραστηριότητες», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε προσωπικούς υπολογιστές, διαρκή αγαθά αναψυχής και πολιτισμού, μικρά είδη αναψυχής- άνηθ- κατοικίδια ζώα. 1,5% στα «Άλλα αγαθά και υπηρεσίες», λόγω μείωσης κυρίως των τιμών σε άλλα είδη ατομικής φροντίδας, ασφάλιστρα οχημάτων. Σε μηνιαία σύγκριση (Νοέμβριος 2017 προς Οκτώβριο 2017), ο πληθωρισμός παρουσίασε μείωση 0,7% (αποδίδεται κυρίως στο 10ήμερο των εκπτώσεων) έναντι μείωσης 1,2% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους. Όσον αφορά στον εναρμονισμένο πληθωρισμό, αυτός παρουσίασε αύξηση 1,1% σε ετήσια σύγκριση έναντι μείωσης 0,2% που σημειώθηκε τον Νοέμβριο 2016. Σε μηνιαία βάση, ο εναρμονισμένος πληθωρισμός παρουσίασε μείωση 0,9% έναντι μείωσης 1,5% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του προηγούμενου έτους.

Μεγάλο το ρίσκο στις ευρωπαϊκές τράπεζες

Από την εποχή της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης οι επενδυτές εξετάζουν πότε να επιστρέψουν στον εύθραυστο τραπεζικό τομέα της Ευρώπης.

Στις αρχές του 2017 φαινόταν πως τελικά η στιγμή αυτή έφτασε. Τα υψηλότερα επιτόκια στην Ευρώπη, τα οποία επιτρέπουν στις τράπεζες να αποκομίζουν μεγαλύτερα κέρδη, φαίνεται να είναι καθοδόν και η πολιτική αστάθεια ετοιμαζόταν να υποχωρήσει μετά τις γαλλικές εκλογές.

Στους πρώτους έξι μήνες του έτους, ο τραπεζικός δείκτης Euro Stoxx αντανάκλωσε αυτή την αισιοδοξία με μια άνοδο πάνω από 11%, πολύ υψηλότερη από την ευρύτερη αγορά και ενισχύοντας την αίσθηση πως ο τραπεζικός τομέας της Ευρώπης μπορεί να είναι τελικά σε ανοδική τροχιά.

Euro Stoxx Banks index



Αλλά από τα μέσα της χρονιάς ο ενθουσιασμός έχει κοπάσει και οι τραπεζικές μετοχές δεν έχουν καταφέρει να σημειώσουν σημαντική άνοδο, υστερώντας σε σχέση με άλλους τομείς και κρατώντας χαμηλά τις ευρωπαϊκές τραπεζικές μετοχές.

Αυτά τα γνωστά διαστήματα κόπωσης στέλνουν μια προειδοποίηση σε όσους θέλουν να στοιχηματίσουν στην μακροπρόθεσμη πορεία του ευρωπαϊκού τραπεζικού τομέα. Ο τομέας είναι αντιμέτωπος με εκατοντάδες δισεκατομμύρια «κόκκινων» δανείων και έχει αναγκαστεί να διαχειριστεί τα αρνητικά επιτόκια και τις πιο αυστηρές ρυθμίσεις που επιβλήθηκαν μετά την κρίση.

Οι επενδυτές επικαλούνται την υποχώρηση των προσδοκιών ότι τα επιτόκια στην Ευρώπη θα αυξηθούν πιο γρήγορα από ότι αναμενόταν ως τον πιο προφανή λόγο πίσω από την πρόσφατη αδυναμία.

«Πολλές από τις προσδοκίες για αυξήσεις επιτοκίων έχουν προφανώς μετατεθεί για αργότερα» λέει ο Τζέιμς Σιμ, fund manager για ευρωπαϊκές μετοχές στη Schroders. «Το σημείο καμπής ήταν η συνέντευξη τύπου της ΕΚΤ στο τέλος Οκτωβρίου, όπου ο πρόεδρος της ΕΚΤ, Μάριο Ντράγκι, παράτεινε το QE» προσθέτει.

Αυτή την εβδομάδα, η απόδοση του γερμανικού 10ετους ομολόγου υποχώρησε κάτω από το 0,3% για πρώτη φορά τους τελευταίους μήνες. Υποχωρεί από τότε που η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ανέφερε πως θα παρατείνει τις αγορές τις ως το Σεπτέμβριο του 2018, αλλά με το χαμηλότερο ρυθμό των 30 δισ. ευρώ το μήνα.

Συνέχεια..



Η συνάντηση της ΕΚΤ τον Οκτώβριο εδραίωσε την άποψη μεταξύ των επενδυτών ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν χαμηλά για σημαντικό χρονικό διάστημα. Οι τράπεζες αναμένεται να τα πάνε καλύτερα σε ένα περιβάλλον αυξανόμενων επιτοκίων, με τις αποδόσεις στα μακροπρόθεσμα δάνεια να αυξάνονται πιο γρήγορα από το κόστος της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης τους.

Αν και η ευρύτερη αγορά για τον ευρωπαϊκό χρηματοοικονομικό τομέα είναι αδύναμη, ορισμένοι επενδυτές έχουν καταφέρει να αποκομίσουν κέρδη. Το Third Point, το αμερικάνικο hedge fund, επένδυσε στην ιταλική UniCredit όταν άντλησε κεφάλαια 13 δισ. ευρώ το Μάρτιο, λέγοντας στους πελάτες του fund πως πιστεύει πως η μεγαλύτερη έκδοση δικαιωμάτων ευρωπαϊκής τράπεζας από το 2009 είναι ένα σίγουρα στοιχείο. Εκτοτε οι μετοχές της UniCredit έχουν υπερδιπλασιαστεί.

Αλλά για πολλούς, το μεγαλύτερο πρόβλημα για τις τράπεζες της Ευρώπης παραμένει το περίπου \$1 τρισ. μη εξυπηρετούμενων δανείων που βαρύνουν τους ισολογισμούς των πιο αδύναμων παικτών. Οι εποπτικές αρχές έχουν πιέσει για πιο αυστηρές απαιτήσεις που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τις τιμές των μετοχών αν πουληθούν δάνεια με ταχύτερο ρυθμό ή με μεγαλύτερη έκπτωση.

Αυτό έχει δημιουργήσει ευκαιρίες για εξειδικευμένους αγοραστές κακού χρέους, οι οποίοι έχουν αντλήσει 300 δισ. δολάρια για να ξοδέψουν σε αυτά τα δάνεια, σύμφωνα με την Deloitte, και οι οποίοι αντλούν συνήθως χρηματοδότηση από μεγάλες αμερικάνικες επενδυτικές τράπεζες. Αλλά συχνά είναι επώδυνο για όσους επενδύουν σε μετοχές.

«Αυτό θα μπορούσε να είναι οδυνηρό, από την άποψη ότι θα απαιτούσε την χρήση κερδών για την διαγραφή και την ανασύσταση κεφαλαίου» λέει ο Χάνι Ρέντα, διαχειριστής χαρτοφυλακίου στην PineBridge Investments. «Αυτό είναι σίγουρα ένα ρίσκο, ανάλογα μέχρι ποιο σημείο οι επόπτες θα αναγκάσουν περαιτέρω εκκαθάριση των NPEs» προσθέτει.

Μια άλλη επιπλοκή για τους επενδυτές μετοχών είναι τα τραπεζικά ομόλογα. Η κατηγορία τραπεζικού χρέους με το υψηλότερο ρίσκο, που αποκαλείται ως «επιπρόσθετο tier 1» κεφάλαιο λόγω του ρόλου του στην επίτευξη των ρυθμιστικών απαιτήσεων, έχει πραγματοποιήσει ράλι φέτος. Εξαιτίας των υψηλών αποδόσεων που απαιτούνται για την αντιστάθμιση του ρίσκου, η αγορά λαμβάνει σημαντικές αποδόσεις που θα μπορούσαν σε διαφορετική περίπτωση να κατευθυνθούν προς τους μετόχους.

Αυτή η κατηγορία ενεργητικού, αρκετά πάνω από 100 δισ. ευρώ στην Ευρώπη, έχει απόδοση περίπου 4%, σύμφωνα με μια μέτρηση ενός βασικού δείκτη, έναντι απόδοσης πάνω από 6% κοντά στα μέσα του 2016. Η πτώση έχει ακολουθήσει την ευρύτερη πτώση στα spreads του ευρωπαϊκού χρέους. Τα ομόλογα υψηλής απόδοσης που αποτιμώνται σε ευρώ, έχουν αυτή τη στιγμή απόδοση κοντά στο 2%, σύμφωνα με ένα δείκτη.

Ωστόσο, ορισμένοι αφήνουν να εννοηθεί ότι το ράλι στα τραπεζικά ομόλογα τελείωσε και ότι θα υπάρξει σύντομα μετατόπιση αξίας στις μετοχές. «Πιστεύω ότι οι τράπεζες είναι πολύ πιο ελκυστικές τώρα για τις μετοχές παρά για το σταθερό εισόδημα» σημειώνει ο κ. Ρέντα. «Πιστεύω ότι είμαστε πολύ κοντά στα χαμηλά όσον αφορά τις προσδοκίες για τα επιτόκια και πιστεύω πως το υπόβαθρο για την ανάπτυξη είναι αρκετά στέρεο» προσθέτει.

Η οικονομική επίδοση της ευρωζώνης έχει προκαλέσει αισιοδοξία τη φετινή χρονιά. Σε αντίθεση με τις ΗΠΑ, όπου οι τεχνολογικές μετοχές κυριαρχούν στην αγορά, οι τράπεζες παραμένουν ο βασικός σηματοδότης των προοπτικών της ηπείρου.

Ο κ. Σιμ τις Schrodgers επισημαίνει πως τα κέρδη «συνεχίζουν να καταγράφουν εύλογη πρόοδο» και ότι ένας αυξανόμενος αριθμός τραπεζών επιστρέφουν στην καταβολή μερισμάτων. Ωστόσο, ο πραγματικός κινητήριος μοχλός πίσω από αυτήν την τάση είναι πέρα από τον έλεγχο τους, καθώς θα κριθεί από τη μελλοντική πορεία των επιτοκίων.

«Αυτό που χρειάζονται πραγματικά οι τράπεζες είναι μια συναίνεση ότι τα αρνητικά επιτόκια θα τελειώσουν και ότι δεν θα κάνουμε ποσοτική χαλάρωση (QE) για πάντα» προσθέτει.

Πηγή: Financial Times