

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Ελληνικές τράπεζες: η Mediobanca ανεβάζει τις τιμές στόχους για τις ελληνικές τράπεζες – Προτιμά Πειραιώς, Alpha Bank

Η Mediobanca διατηρεί θετική στάση απέναντι στις ελληνικές τράπεζες, εκτιμώντας ότι ο κλάδος συνεχίζει να αποδίδει υγιώς, υποστηρίζοντας τη σταθερή απόδοση κεφαλαίου. Ωστόσο, επισημαίνει ότι η αναμενόμενη μείωση των επιτοκίων ενδέχεται να πλήξει τις τράπεζες που εξαρτώνται περισσότερο από το χαμηλό κόστος χρηματοδότησης.

Παρότι οι ελληνικές τράπεζες είναι ευαίσθητες στη μείωση των επιτοκίων, διαθέτουν το χαμηλότερο κόστος καταθέσεων στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ενώ η πιστωτική επέκταση στην Ελλάδα συνεχίζει να ξεπερνά τον μέσο όρο της ΕΕ. Επιπλέον, τα υψηλά επιτόκια των τελευταίων δύο ετών επέτρεψαν την ολοκλήρωση της διαδικασίας μείωσης κινδύνου και την ενίσχυση των κεφαλαιακών τους θέσεων.

Σε αυτό το πλαίσιο, η Mediobanca ξεκίνησε την κάλυψη της Eurobank, δίνοντάς της τιμή στόχο 2,80 ευρώ, ενώ προχώρησε σε αναβάθμιση των τιμών-στόχων για τις υπόλοιπες μεγάλες τράπεζες:

Alpha Bank: 2,30 ευρώ (από 2,00 ευρώ)

Πειραιώς: 5,40 ευρώ (από 4,30 ευρώ)

Εθνική Τράπεζα: 9,50 ευρώ (από 8,20 ευρώ)

Συστάσεις της Mediobanca

Για τη Eurobank, η Mediobanca διατηρεί ουδέτερη στάση, παρά τη θετική αξιολόγηση. Την αναγνωρίζει ως τη μεγαλύτερη ελληνική τράπεζα σε επίπεδο ενεργητικού και καταθέσεων, με γεωγραφική διαφοροποίηση και ενισχυμένο αναπτυξιακό προφίλ λόγω της εξαγοράς της Ελληνικής Τράπεζας. Ωστόσο, εκτιμά ότι η μετοχή διαπραγματεύεται ήδη σε δίκαιη αποτίμηση (0,95x P/TE με σταθερό 15% RoTE για την περίοδο 2025-2027), αφήνοντας περιορισμένα περιθώρια για περαιτέρω αναβαθμίσεις στην κερδοφορία.

Συνέχεια...

Η Mediobanca προτιμά την Alpha Bank και την Πειραιώς, αναβαθμίζοντας τη σύστασή τους σε Outperform. Η Alpha Bank ξεχωρίζει για τη σταθερότητα των επιτοκιακών της εσόδων (NII), ενώ η Πειραιώς υπερέχει λόγω της στρατηγικής ανάπτυξης και διαφοροποίησης.

Η Mediobanca αναμένει ότι αυτή η δυναμική θα ενισχύσει τη βιωσιμότητα των αποδόσεων τους (RoTE), περιορίζοντας το discount 30% που παρουσιάζουν έναντι του κλάδου (Alpha Bank στο 0,55x P/TE, Πειραιώς στο 0,7x P/TE).

Για την Εθνική Τράπεζα, η Mediobanca παραμένει ουδέτερη λόγω μειωμένης δυναμικής κερδών (EPS) και περιορισμένης ορατότητας στην αξιοποίηση του πλεονάζοντος κεφαλαίου της, παρά τη μη απαιτητική αποτίμηση (0,93x P/TE για 14% RoTE).

Η περίπτωση της Πειραιώς

Η Mediobanca δίνει ιδιαίτερη έμφαση στη στρατηγική των ελληνικών τραπεζών για την επέκταση και διαφοροποίηση των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων, με τη δημιουργία προμηθειών να αποτελεί βασικό στοιχείο. Ωστόσο, σημειώνει ότι οι προμήθειες του 2025 θα επηρεαστούν από τα κυβερνητικά μέτρα για τη μείωση των χρεώσεων βασικών τραπεζικών υπηρεσιών, οδηγώντας σε περιορισμένη αύξηση.

Παράλληλα, η τράπεζα θεωρεί ότι η πιθανή εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής από την Πειραιώς θα δημιουργήσει πρόσθετη αξία και θα ενισχύσει την ανάπτυξη και τη διαφοροποίηση (+5% στην αύξηση EPS, διψήφιο RoAC, +3 π.μ. στις προμήθειες ως ποσοστό των βασικών εσόδων).

Η Eurobank, σύμφωνα με τη Mediobanca, θα μπορούσε να ακολουθήσει παρόμοια στρατηγική με την πιθανή εξαγορά της Eurolife στο μέλλον.

	Rating	TP
Alpha	Outperform (from Neutral)	€2.30 (from €2.0)
TPEIR	Outperform (from Neutral)	€5.40 (from €4.30)
NBG	Neutral	€9.50 (from €8.20)
EUROB	Neutral	€2.80

Source: Mediobanca Research



Barclays – Citi: Το σύμφωνο ελεύθερου εμπορίου της Νότιας Κορέας ως ανάχωμα στους δασμούς Trump

Το σύμφωνο ελεύθερου εμπορίου μεταξύ Νότιας Κορέας και Ηνωμένων Πολιτειών θα μπορούσε να μειώσει την έκθεση της χώρας στους αμοιβαίους δασμούς που απειλεί να επιβάλει ο Αμερικανός πρόεδρος Donald Trump, σύμφωνα με οικονομολόγους των επενδυτικών τραπεζών Barclays και Citi. Ο Trump ανακοίνωσε τη Δευτέρα την επιβολή δασμών σε όλες τις εισαγωγές χάλυβα και αλουμινίου, με ισχύ από τις 12 Μαρτίου. Παράλληλα, αξιωματούχοι της Νότιας Κορέας έχουν εκφράσει ανησυχίες για τις επιπτώσεις των δασμών στα κινεζικά προϊόντα, καθώς και για τους περιορισμούς στις εισαγωγές αυτοκινήτων και ημιαγωγών.

Ωστόσο, δεδομένου ότι ο Trump απείλησε με αμοιβαίους δασμούς όποια χώρα επιβάλλει δασμούς στις αμερικανικές εισαγωγές, οι οικονομολόγοι των Barclays και Citi εκτιμούν ότι το σύμφωνο ελεύθερου εμπορίου της Νότιας Κορέας μπορεί να μετριάσει τον αντίκτυπο.

Ανάμεσα στους 15 μεγαλύτερους εμπορικούς εταίρους των ΗΠΑ, η Νότια Κορέα είχε τον δεύτερο υψηλότερο δασμολογικό συντελεστή μετά την Ινδία. Ωστόσο, οι περισσότεροι από αυτούς τους δασμούς εξαλείφθηκαν με τη συμφωνία ελεύθερου εμπορίου που υπεγράφη το 2007 και αναθεωρήθηκε το 2018 κατά την πρώτη θητεία του Trump.

«Με δεδομένους τους σχεδόν μηδενικούς δασμολογικούς συντελεστές μεταξύ Κορέας και ΗΠΑ, ο αντίκτυπος στην Κορέα είναι ακόμα πιο περιορισμένος από ό,τι είχε αρχικά εκτιμηθεί», ανέφεραν οι οικονομολόγοι της Barclays σε σημείωμά τους. Οι δασμοί στις αμερικανικές εξαγωγές προς τη Νότια Κορέα και αντίστροφα υπολογίζονται σε μόλις 0,002% και 0,003% αντίστοιχα.

Συνέχεια...

Παρά τις παγκόσμιες ανησυχίες για τις εμπορικές πολιτικές, ο δείκτης KOSPI της Νότιας Κορέας κατέγραψε άνοδο 1% αυτή την εβδομάδα, φτάνοντας στο υψηλότερο επίπεδο από τον Νοέμβριο. Αυτός ο ρυθμός ξεπέρασε την πτώση 0,5% που σημείωσαν οι αναδυόμενες αγορές της Ασίας, ενισχυμένος από την εκτίμηση ότι οι επιπτώσεις των δασμών στη χώρα θα είναι λιγότερο σοβαρές από ό,τι αρχικά φοβόταν.

«Οι Ηνωμένες Πολιτείες θα μπορούσαν να επιβάλουν αμοιβαίους δασμούς σε συγκεκριμένα κορεατικά προϊόντα, όπως λαχανικά, φρούτα και ζωικά ή διατροφικά προϊόντα», ανέφεραν οι οικονομολόγοι της Citi.

«Ακόμα και σε αυτή την περίπτωση, ο άμεσος αρνητικός αντίκτυπος στις εξαγωγές της Νότιας Κορέας θα είναι περιορισμένος, καθώς οι εξαγωγές τροφίμων προς τις Ηνωμένες Πολιτείες αντιπροσωπεύουν μόλις το 0,3% των συνολικών κορεατικών εξαγωγών και το 1,5% των κορεατικών εξαγωγών προς τις ΗΠΑ το 2024», πρόσθεσαν.

Η Νότια Κορέα είναι μεταξύ των 20 χωρών που έχουν συνάψει εκτεταμένες συμφωνίες ελεύθερου εμπορίου με τις Ηνωμένες Πολιτείες. Στην περιοχή Ασίας-Ειρηνικού, αντίστοιχες συμφωνίες έχουν υπογράψει η Αυστραλία και η Σιγκαπούρη, ενώ η εμπορική συμφωνία με την Ιαπωνία επικεντρώνεται κυρίως σε κρίσιμα ορυκτά.

Την Τετάρτη, ο εκτελών χρέη προέδρου Choi Sang-mok δήλωσε ότι η Νότια Κορέα θα αναλάβει προληπτικά μέτρα για να μετριάσει τις εγχώριες επιπτώσεις των αμερικανικών δασμών, σχεδιάζοντας μέτρα στήριξης για τις επιχειρήσεις που ενδέχεται να πληγούν και επιδιώκοντας τη διαφοροποίηση των εξαγωγικών της αγορών.

Πηγή: Reuters

Last 30 years... US Stocks: +1,440% US Bonds: +228% US Inflation: +105%

