

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Εθνική Τράπεζα: Στο 1,1δισ τα κέρδη του 2022, +29% - Στο 5,2% τα ΝΡΕ**

Στο 1,12 δισ. ευρώ έφτασαν τα κέρδη της Εθνικής Τράπεζας το 2022, αυξημένα κατά 29% ετησίως, συμπεριλαμβανομένων των κερδών από χρηματοοικονομικές πράξεις, καθώς και του κέρδους από την πώληση του 51% της NBG Pay.

Ο όμιλος κατέγραψε ισχυρή οργανική κερδοφορία ύψους 0,7 δισ. ευρώ, υπερβαίνοντας κατά πολύ τον στόχο της διοίκησης για οργανικά κέρδη περίπου 0,5 δισ. για το οικονομικό έτος 2022.

Σύμφωνα με τον Παύλο Μυλωνά Διευθύνων Σύμβουλος ΕΤΕ, «σε αυτήν τη θετική οικονομική συγκυρία, η Εθνική απέδειξε τη δυναμική της, καταγράφοντας ισχυρές επιδόσεις σε όλους τους τομείς δραστηριοτήτων, αξιοποιώντας το βελτιωμένο μοντέλο λειτουργίας που διαμορφώθηκε κατά την 4-ετή πορεία του επιτυχημένου Προγράμματος Μετασχηματισμού της Τράπεζας».

«Όσον αφορά στην κερδοφορία», τονίζει ο κ. Μυλωνάς, «τα οργανικά κέρδη σε επίπεδο Ομίλου σημείωσαν αύξηση κατά 57% σε ετήσια βάση και ανήλθαν στο νέο υψηλό επίπεδο των €0,7 δισ. το 2022, υπερβαίνοντας το στόχο που είχαμε θέσει για το έτος ύψους ~€0,5 δισ., ενώ τα κέρδη περιόδου διαμορφώθηκαν σε €1,1 δισ., ενισχυμένα κατά 29% σε ετήσια βάση. Η ισχυρή αυτή εικόνα προήλθε από καλύτερες επιδόσεις σε σχέση με τις εκτιμώμενες σε όλους τους τομείς κερδοφορίας της Τράπεζας. Επιταχύνθηκε η ανάκαμψη των καθαρών εσόδων από τόκους (+13% σε ετήσια βάση), μερικώς λόγω της ισχυρής επέκτασης του χαρτοφυλακίου εξυπηρετούμενων δανείων στην Ελλάδα (+€2,5 δισ. ή +10% σε ετήσια βάση), συντελώντας στην αύξηση των οργανικών εσόδων κατά 15% σε ετήσια βάση. Οι λειτουργικές δαπάνες παρέμειναν συγκρατημένες παρά τις έντονες πληθωριστικές πιέσεις».

«Η ρευστότητα, η κεφαλαιακή επάρκεια και τα Μη Εξυπηρετούμενα Ανοίγματα βρίσκονται σε επίπεδα που παρέχουν στην ΕΤΕ συγκριτικό πλεονέκτημα, ιδιαίτερα σε αυτό το ευμετάβλητο χρηματοοικονομικό περιβάλλον. Η υψηλή ρευστότητα απορρέει από τη μεγάλη και σταθερή βάση καταθέσεων όψεως και ταμειτηρίου, με τα ταμειακά μας διαθέσιμα να παραμένουν στα ~€7 δισ., ακόμη και μετά την πλήρη αποπληρωμή του προγράμματος TLTRO III. Όσον αφορά στην κεφαλαιακή επάρκεια, βελτιώσαμε την ήδη ισχυρή κεφαλαιακή μας θέση το 2022, με τον δείκτη CET1 και τον Συνολικό Δείκτη Κεφαλαιακής Επάρκειας, μετά την πλήρη επίπτωση του ΔΠΧΑ9, να ανέρχονται σε 15,7% και 16,8% αντίστοιχα. Αναφορικά με την ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου, οι οργανικές ροές Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων παρέμειναν αρνητικές καθ' όλη τη διάρκεια του 2022, οδηγώντας τον δείκτη Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων προ προβλέψεων στο 5,1% στην Ελλάδα, αρκετά χαμηλότερα από τον στόχο του ~6% που είχαμε θέσει για το 2022», σημειώνει οκ. Μυλωνάς.

«Με το βλέμμα στραμμένο στο μέλλον, οι ισχυρές βάσεις της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να διατηρήσουν θετικό το πρόσημο της ανάπτυξης της χώρας για το 2023, υπεραποδίδοντας σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη. Σε αυτό το ευνοϊκό περιβάλλον και αξιοποιώντας τον ισχυρό ισολογισμό και τη θετική δυναμική της κερδοφορίας μας, φιλοδοξούμε να πετύχουμε Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων άνω του 12% το 2025, ενώ η συστηματική δημιουργία κεφαλαίου προσφέρει επιλογές επιστροφής αξίας στους μετόχους μας. Τα επιτεύγματα αυτά συνάδουν με τον στόχο μας να συνεχίσουμε να παρέχουμε στους πελάτες μας τα κατάλληλα προϊόντα και υπηρεσίες, διατηρώντας την εμπιστοσύνη και την πίστη τους στην Εθνική Τράπεζα, την Τράπεζα Πρώτης Επιλογής», καταλήγει ο επικεφαλής της ΕΤΕ.



## Autohellas: Νέο ρεκόρ κερδοφορίας – Μέρισμα 0,65 ευρώ

Νέο ιστορικό υψηλό κύκλου εργασιών και κερδοφορίας ανακοίνωσε η Autohellas για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά το 2022, σημειώνοντας πως η αυξημένη ζήτηση για ταξίδια και διακοπές στη χώρα μας, η σταδιακή ωρίμανση των δικτύων διανομής άλλα και των συνεργειών μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, που πλέον απασχολεί την καλοκαιρινή περίοδο 1.750 άτομα, συνέβαλαν στην επίτευξη των ιστορικών υψηλών μετά από ένα επίσης εξαιρετικό 2021.

Συγκεκριμένα, κατά το 2022 ο Κύκλος Εργασιών έφτασε τα 765,6 εκατ. ευρώ (+19,3%) έναντι 641,6 εκατ. ευρώ το 2021. Τα λειτουργικά κέρδη (EBIT) διαμορφώθηκαν σε 120 εκατ. ευρώ (+41,6%) έναντι 84,8 εκατ. ευρώ, ενώ και τα κέρδη μετά από φόρους (EAT) του Ομίλου για το 2022 ανήλθαν σε 82,5 εκατ. έναντι 52,4 εκατ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 57,4%.

Το τέταρτο τρίμηνο του έτους ο Κύκλος Εργασιών παρουσίασε αύξηση 26,5% και διαμορφώθηκε στα 197,0 εκατ. ευρώ έναντι 155,7 εκατ. ευρώ το αντίστοιχο τρίμηνο του 2022. Τα Λειτουργικά Κέρδη του τριμήνου (EBIT) ανήλθαν στα 19,1 εκατ. ευρώ ενώ τα Κέρδη μετά από φόρους (EAT) κατέγραψαν αύξηση 83,0% και διαμορφώθηκαν στα 11,0 εκατ. ευρώ. Σημειώνεται ότι κατά το τέταρτο τρίμηνο ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στα αποτελέσματα του Ομίλου η «HR Aluguer de Automóveis S.A.», franchisee της Hertz International στην Πορτογαλία, προσθέτοντας 18,3 εκατ. ευρώ στον Κύκλο Εργασιών αλλά χωρίς ουσιώδη επίδραση στην κερδοφορία αφού η μοναδική δραστηριότητα της εταιρείας, οι βραχυχρόνιες ενοικιάσεις, έχουν και εκεί έντονη εποχικότητα με αρνητικά αποτελέσματα στο τέταρτο και πρώτο τρίμηνο κάθε έτους.

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ AUTOHELLAS      |         |         |       |         |         |       |
|-----------------------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| Ποσά σε '000€               | Q4 2022 | Q4 2021 | % LY  | 2022    | 2021    | % LY  |
| Συνολικές Πωλήσεις          | 197,003 | 155,707 | 26.5% | 765,560 | 641,646 | 19.3% |
| EBITDA                      | 48,122  | 39,799  | 20.9% | 226,365 | 178,876 | 26.5% |
| EBIT                        | 19,135  | 15,195  | 25.9% | 120,028 | 84,765  | 41.6% |
| Κέρδη προ φόρων (EBT)       | 13,921  | 7,282   | 91.2% | 104,025 | 64,585  | 61.1% |
| Κέρδη μετά από φόρους (EAT) | 11,032  | 6,028   | 83.0% | 82,550  | 52,429  | 57.4% |

Συνέχεια...

## Ανάλυση ανά τομέα δραστηριότητας

Ο Τομέας μισθώσεων αυτοκινήτων στην Ελλάδα παρουσίασε αύξηση 21,5% του Κύκλου Εργασιών το 2022, αγγίζοντας τα 250,8 εκατ. ευρώ σε πωλήσεις από 206,4 εκατ. ευρώ το 2021. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τις βραχυχρόνιες μισθώσεις, όπου η εξαιρετικά θετική πορεία της τουριστικής ζήτησης προς τη χώρα μας, η περαιτέρω αναβάθμιση σημείων του δικτύου, αλλά και τα ισχυρά μερίδια αγοράς της Autohellas έφεραν βελτίωση μεγεθών. Ιδιαίτερα τα τελευταία 2 έτη έχει πραγματοποιηθεί σημαντική επένδυση για τη διεύρυνση και ποιοτική αναβάθμιση του στόλου βραχυχρόνιων ενοικιάσεων της εταιρείας με νέους τύπους αυτοκινήτων και σταδιακά σε περισσότερά plug in και ηλεκτρικά αυτοκίνητα. Η κερδοφορία του Τομέα υποστηρίχθηκε σημαντικά και από τη διάθεση (μεταπώληση) των μεταχειρισμένων αυτοκινήτων του στόλου σε υψηλές τιμές, που ακολουθούν σε σημαντικό βαθμό την εξέλιξη και των τιμών των καινούργιων αυτοκινήτων. Συνολικά, οι Μισθώσεις στην Ελλάδα, απασχολούν το 64% του ενεργητικού και παράγουν περίπου το 62% της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου.

Ο κύκλος εργασιών της δραστηριότητας των θυγατρικών εξωτερικού που σχετίζεται με τον Τομέα των μισθώσεων αυτοκινήτων, μετά και την ενσωμάτωση της «HR Aluguer de Automóveis S.A.» μόνο στο τέταρτο τρίμηνο του έτους, έφθασε συνολικά τα 92,8 εκατ. ευρώ από 65,5 εκατ. ευρώ το 2021, απασχολώντας το 18% του ενεργητικού και συνεισφέροντας περίπου το 13% της λειτουργικής κερδοφορίας του Ομίλου.

Σημαντική αύξηση 14,1% παρουσίασε και ο Κύκλος Εργασιών του Τομέα εμπορίας αυτοκινήτων, κυρίως στο σκέλος της Εισαγωγής/Διανομής (Hyundai, KIA, SEAT) συνεισφέροντας συνολικά 422,0 εκατ. ευρώ στον Κύκλο Εργασιών του Ομίλου άλλα και περίπου 25% στην λειτουργική κερδοφορία, απασχολώντας μόλις το 18% του ενεργητικού και με μηδενικό δανεισμό και στις 4 θυγατρικές του Ομίλου. Το αθροιστικό μερίδιο του Ομίλου σε ταξινομήσεις ιδιωτών, εξαιρουμένων δηλαδή πωλήσεων εταιρικών στόλων, ξεπερνά το 20%, ενώ στο σύνολο των ταξινομήσεων κινείται στο 15%. Στον κλάδο αυτό αναμένεται να προστεθεί από τις αρχές Μαΐου 2023 και η δραστηριότητα της Fiat/Alfa Romeo/Jeep (FCA Greece) που πρόκειται να εξαγοραστούν από τον Όμιλο σε joint venture με την Samelet (Ισραήλ) μετά και την έγκριση από την Επιτροπή Ανταγωνισμού (18/1/2023 υπ' αριθ. 806/2023 Απόφαση ΕΑ).

Συνολικά, ο στόλος για βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες ενοικιάσεις έφθασε τα 53.700 αυτοκίνητα, με 11.700 συνολικές αγορές αυτοκινήτων και καθαρή επένδυση του Ομίλου (αγορές νέων μείον πωλήσεις μεταχειρισμένων του στόλου) που ανέρχεται στα 146 εκατ. ευρώ  
Πρόταση για μερίσμα 0,65 ευρώ/μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση το ύψος του μερίσματος να ανέλθει στα 0,65 ευρώ/μετοχή από 0,46 του προηγούμενου έτους.

Να σημειωθεί ότι η Autohellas περιλαμβάνοντας στο στρατηγικό της σχεδιασμό επενδυτικό πλάνο 300 εκατ. ευρώ για την επόμενη πενταετία για αγορά αυτοκινήτων μηδενικών και χαμηλών ρύπων αλλά και την δημιουργία των αναγκαίων υποδομών υποστήριξης και φόρτισης στο δίκτυό της, προχώρησε σε σύναψη δυο συμβάσεων συγχρηματοδότησης από δυο εμπορικές τράπεζες και με τη συμμετοχή του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (RRF), έχοντας ως στόχο την επιτάχυνση της προσπάθειας ένταξης «πράσινων» αυτοκινήτων στο στόλο της. Οι συμβάσεις αυτές, θα την βοηθήσουν να περιορίσει σε κάποιο βαθμό τις επιπτώσεις από την σημαντική αύξηση των επιτοκίων, τουλάχιστον σε ότι αφορά την χρηματοδότηση των ηλεκτρικών αυτοκινήτων που έχουν έως σήμερα αρκετά υψηλότερη τιμή κτήσης από τα συμβατικά.



## Silicon Valley Bank: Νέος σχεδιασμός για τα επιτόκια από τις κεντρικές τράπεζες

Μόλις την προηγούμενη εβδομάδα ο επικεφαλής της Ομοσπονδιακής τράπεζας των ΗΠΑ Τζερόμ Πάουελ και η ομόλογός του στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα Κριστίν Λαγκάρντ έστειλαν σήματα για ακόμη μεγαλύτερες αυξήσεις επιτοκίων. Τα μεγάλα προβλήματα της Silicon Valley Bank (SVB) και του σοκ που προκάλεσε το κλείσιμο της αμερικανικής αυτής τράπεζας στις αγορές, κάνει τώρα πολύ πιο δύσκολο το έργο των κεντρικών τραπεζών.

Όπως γράφει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, η προγραμματισμένη συνεδρίαση της ΕΚΤ την Πέμπτη 16 Μαρτίου και η συνεδρίαση της FED που ακολουθεί στις 21 και 22 Μαρτίου αναμένεται να συγκεντρώσουν τώρα πολύ σημαντικό ενδιαφέρον, καθώς οι αγορές βάζουν τα πάντα στο μικροσκόπιο αναζητώντας σήμα για το τι μέλλει γενέσθαι -και μάλιστα σύντομα.

### Αλλαγή στρατηγικής

Τις προηγούμενες ημέρες η ΕΚΤ είχε δώσει σήμα ότι την Πέμπτη θα ανακοινώσει αύξηση επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης, ενώ σε αύξηση αναμενόταν μια εβδομάδα μετά να προχωρήσει και η FED.

Πλέον, η Goldman Sachs θεωρεί ότι η FED δεν θα προχωρήσει σε νέα αύξηση του κόστους δανεισμού αυτόν τον μήνα. Πληροφορίες του Bloomberg έφεραν επίσης τα «περιστέρια» της ευρωπαϊκής τράπεζας να ετοιμάζονται να αντισταθούν στα σχέδια των «γερακιών» για ακόμη πιο περιοριστική νομισματική πολιτική.

Πλέον, οι πρώτοι αναμένεται να υποστηρίξουν ότι τα δεδομένα στην οικονομία και στα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα έχουν αλλάξει και πως χρειάζεται περισσότερη προσοχή στις επόμενες κινήσεις, ανέφεραν οι ίδιες πηγές.

### Η FED

Μέχρι πριν από λίγες ημέρες οι αγορές προεξοφλούσαν ότι τα επιτόκια της FED θα φτάσουν ακόμη και τα επίπεδα του 6%, από 4,75% που είναι σήμερα.

Στις αρχές του έτους άλλες προβλέψεις έκαναν λόγο για κορύφωση των αμερικανικών επιτοκίων στα επίπεδα του 5% περίπου και τώρα οι πιο τελευταίες αυτές προβλέψεις κάνουν λόγο για αύξηση περίπου 50 μονάδων βάσης από τα τρέχοντα επίπεδα (στο 5,25% περίπου).

Συνέχεια.....

## Η ΕΚΤ

Επίσης μέχρι τώρα η Κριστίν Λαγκάρντ αναμενόταν να αυξήσει συνολικά φέτος και στις αρχές του 2024 το βασικό επιτόκιο χορηγήσεων της ΕΚΤ προς τις εμπορικές τράπεζες στο 3,75% περίπου, από 2,5% σήμερα. Τώρα οι αγορές περιμένουν επίσης νέο σήμα από τη Φρανκφούρτη. Τα «στοιχήματα» για αυξήσεις επιτοκίων της ΕΚΤ έχουν αποδειχθεί μέχρι στιγμής πιο ανθεκτικά από εκείνα της Τράπεζας της Αγγλίας ή της Federal Reserve, ωστόσο η ευρύτερη πρωτική κίνηση στις αγορές έχει αντίκτυπο στις αποφάσεις. Η εκτιμώμενη κορύφωση του κύκλου σύσφιξης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας έχει πέσει σε λίγο κάτω από το 3,75%, για πρώτη φορά εδώ και σχεδόν ένα μήνα.

Προσδοκίες για χαμηλότερες αυξήσεις έχουν δημιουργηθεί και για την Τράπεζα της Αγγλίας. Κι εκεί οι παίκτες των αγορών στοιχηματίζουν ότι το βασικό επιτόκιο απέχει μόλις 50 μονάδες βάσης από την κορυφή.

### Τα ομόλογα

Οι παίκτες της αγοράς χρέους, όπως δείχνουν οι αγορές ομολόγων, αλλάζουν ξεκάθαρα τις προσδοκίες τους για τη νομισματική πολιτική. Η κίνηση της Goldman Sachs να αναφέρει ευθέως ότι δεν αναμένει πλέον αύξηση επιτοκίων από τη FED στη συνεδρίασή της τον Μάρτιο, δεδομένης της πίεσης στο τραπεζικό σύστημα, δεν φαίνεται καθόλου τυχαία. Για την Τράπεζα της Αγγλίας, οι επενδυτές βλέπουν τώρα περίπου 75% πιθανότητα αύξησης 25 μονάδων βάσης την επόμενη εβδομάδα.

Η στροφή προς τις αγορές ομολόγων οδήγησε σε άνοδο τις τιμές τους και σε σημαντικής πτώση των αποδόσεών τους, δείχνοντας προς αυτή την κατεύθυνση μεταβολής της νομισματικής πολιτικής. Οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων σημείωσαν παντού απώλειες, από τη Γερμανία έως τη Γαλλία, την Ισπανία, την Πορτογαλία, την Ιταλία και την Ελβετία. Η αποκλιμάκωση έφτασε ακόμη και τις 30 μονάδες βάσης μέσα σε μια ημέρα λόγω των έντονων κινήσεων των αγορών.