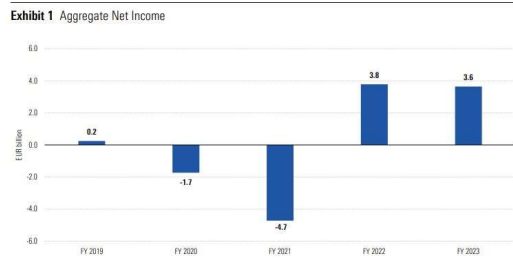


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

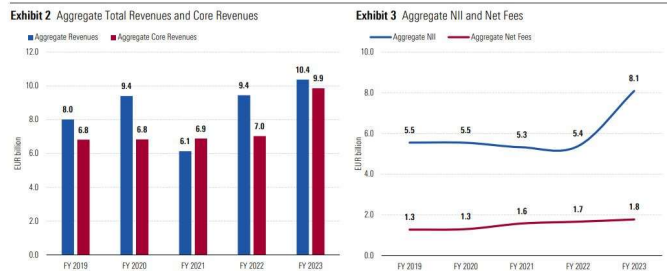
Morningstar DBRS: Οι ισχυρές επιδόσεις των ελληνικών τραπεζών προσελκύουν επενδυτικό ενδιαφέρον

Στα 3,6 δισ. ευρώ υπολογίζει η Morningstar DBRS τα συνολικά καθαρά κέρδη των τεσσάρων μεγάλων ελληνικών τραπεζών για το 2023, σημειώνοντας ότι οι ισχυρές επιδόσεις του κλάδου ενισχύουν περαιτέρω το πιστωτικό προφίλ του για το 2024.



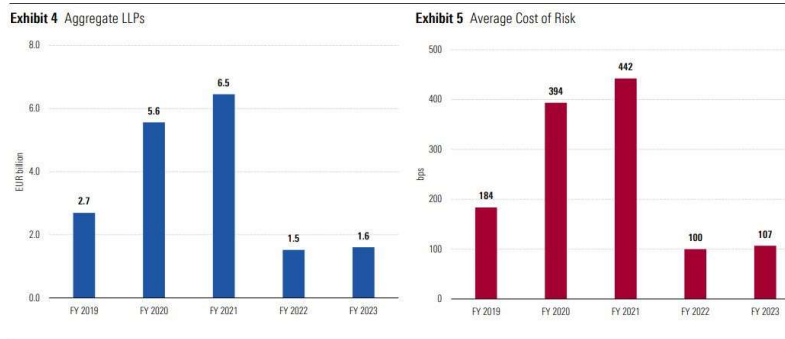
Source: Morningstar DBRS, Company Documents.

Όπως σημειώνει ο οίκος αξιολόγησης, τα έσοδα του 2023 έλαβαν ώθηση από την ισχυρή αύξηση των εσόδων από τόκους, καθώς τα χαρτοφυλάκια δανείων έχουν υψηλότερες αποδόσεις, την ώρα που το κόστος χρηματοδότησης των καταθέσεων έχει αυξηθεί μόνο οριακά. Η ισχυρή πειθαρχία των τραπεζών στο μέτωπο του χρέους, παρά τις πληθωριστικές πιέσεις, έχει συμβάλει στην στήριξη της λειτουργικής κερδοφορίας.



Source: Morningstar DBRS, Company Documents. Note: core revenues include net interest income (NII) and net fees.

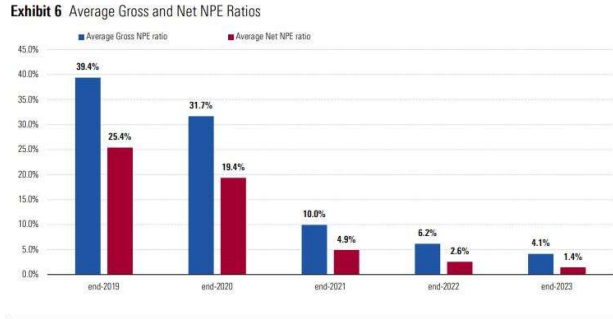
Το 2023, το μέσο κόστος ρίσκου ήταν ελαφρώς αυξημένο σε σύγκριση με το 2022, αλλά παρέμεινε σημαντικά χαμηλότερο από τα επίπεδα του πρόσφατου παρελθόντος, καθώς οι τράπεζες παραμένουν γενικά επιφυλακτικές γύρω από την ποιότητα ενεργητικού, τονίζοντας οι αναλυτές, σημειώνοντας βέβαια ότι αυτή συνέχισε να βελτιώνεται μέσα στο έτος.



Source: Morningstar DBRS, Company Documents.

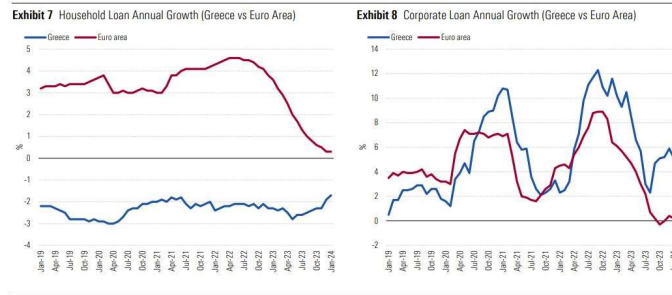
Συνέχεια....

Επιπλέον, η ρευστότητα του κλάδου ωφελείται από τη μεγάλη και σταθερή καταθετική βάση, οι αποπληρωμές του TLTRO III προχωρούν με βάση το σχέδιο και τα κεφαλαιακά μαξιλάρια έχουν ενισχυθεί, αν και η Morningstar DBRS χαρακτηρίζει την ποιότητα των κεφαλαίων ακόμα αδύναμη.



Source: Morningstar DBRS, Company Documents.

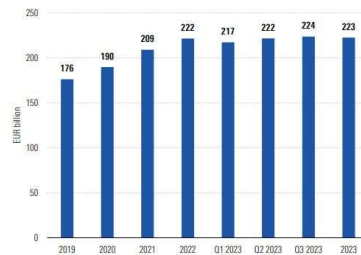
«Τα υψηλότερα έσοδα από τις βασικές τραπεζικές λειτουργίες και ο έλεγχος του κόστους στήριξαν τα αποτελέσματα το 2023, παρά την κάποια αύξηση του πιστωτικού κόστους», σημειώνει ο Andrea Costanzo, της Morningstar DBRS.



Source: ECB, Morningstar DBRS.

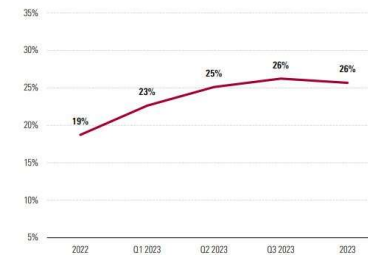
«Η βελτιωμένη ανθεκτικότητα του τραπεζικού τομέα καθώς και οι πρόσφατες καλές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας έχουν οδηγήσει τελικά στην αύξηση της επενδυτικής διάθεσης, επιτρέποντας στο ΤΧΣ να ολοκληρώσει σχεδόν την αποεπένδυσή του από τις συστημικές τράπεζες», προσθέτει ο αναλυτής.

Exhibit 9 Aggregate Customer Deposits



Source: Morningstar DBRS, Company Documents.

Exhibit 10 Time Deposits as % of Total Deposits





Fitch: Βαρίδι της Ευρώπης η Γερμανία

Η Ευρωζώνη συνεχίζει να είναι παγιδευμένη στην στασιμότητα, με την ύφεση της Γερμανίας να επιβαρύνει τη Γαλλία και το υπόλοιπο μπλοκ. Αυτό παρατηρεί ο οίκος αξιολόγησης Fitch, ο οποίος μειώνει στο 0,6% την εκτίμηση για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης το 2024.

Όπως εξηγεί, η γερμανική οικονομία αντιμετωπίζει διαρθρωτικούς περιορισμούς ανάπτυξης, αλλά έχει επίσης πληγεί από μια σειρά σημαντικών κραδασμών που είναι απίθανο να επαναληφθούν.

Η ανάπτυξη θα πρέπει να επιταχυνθεί μεσοπρόθεσμα όμως, καθώς η ΕΚΤ μειώνει τα επιτόκια, το παγκόσμιο εμπόριο ανακάμπτει και ο αντίκτυπος του ενεργειακού σοκ εξασθενεί.

Στο 0,6% η ανάπτυξη της Ευρωζώνης

Ο οίκος μείωσε την πρόβλεψή του για την ανάπτυξη για το 2024 κατά 0,1 π.μ., στο 0,6%, και περιορίσε επίσης την πρόβλεψή του για την ανάπτυξη για το 2025 παρομοίως. Οι πρωτικές προσαρμογές αντικατοπτρίζουν σε μεγάλο βαθμό τις προς τα κάτω αναθεωρήσεις των προβλέψεων του για τη Γερμανία, οι οποίες καθυστερούν την ανάκαμψη στο 2ο τρίμηνο του 2024 και οι οποίες αντισταθμίζουν τις ανοδικές αναθεωρήσεις για την Ισπανία και την Ιταλία.

Η οικονομία της ευρωζώνης χαρακτηρίζεται από αδύναμη αλλά ανακάμπτουσα εξωτερική ζήτηση, σύμφωνα με τον Fitch, σταδιακή βελτίωση της ζήτησης των νοικοκυριών με βάση τη βελτίωση των πραγματικών εισοδημάτων, τις επενδύσεις και τις πιστώσεις που εξακολουθούν να επηρεάζονται από τη νομισματική σύσφιξη. Ωστόσο, αυτοί οι καταλύτες θα βελτιώνονται σταδιακά έως το 2025.

Global Forecast Summary

(%)	Annual Average 2019-2023	2022	2023	2024F	2025F
GDP Growth					
US	2.1	1.9	2.5	2.1	1.5
Eurozone	1.1	3.4	0.4	0.6	1.6
China	5.0	3.0	5.2	4.5	4.5
Japan	0.2	0.9	1.9	0.6	0.7
UK	0.9	4.3	0.1	0.2	1.7
Developed*	1.4	2.4	1.8	1.4	1.5
Emerging*	3.9	3.3	4.7	3.9	4.1
Emerging ex China	2.6	3.7	4.0	3.2	3.6
World*	2.4	2.7	2.9	2.4	2.5
Inflation (end of period)					
US	4.0	6.5	3.4	2.9	2.4
Eurozone	3.6	9.2	2.9	2.3	2.0
China	1.7	1.8	-0.3	0.7	1.3
Japan	1.2	4.0	2.6	2.3	2.0
UK	4.3	10.5	3.9	2.5	2.5

Συνέχεια....

Τι θα κάνει η ΕΚΤ

Η Fitch διατηρεί αμετάβλητη την πρόβλεψη επιτοκίων της ΕΚΤ για μειώσεις 75 μονάδων βάσης έως το τέλος του τρέχοντος έτους, αλλά τώρα αναμένει την πρώτη μείωση στη συνεδρίαση του Ιουνίου. Η ΕΚΤ μείωσε τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό για το 2024 και το 2025 τον Μάρτιο, αν και αυτό οφείλεται εν μέρει σε μια πιο ευνοϊκή εκτίμηση για τις τιμές των τροφίμων και της ενέργειας.

Το διοικητικό συμβούλιο της ΕΚΤ δήλωσε ότι θα ήθελε να δει περισσότερα στοιχεία που να επιβεβαιώνουν ότι η αύξηση των μισθών μετριαάζεται περαιτέρω – ανακόπτοντας τις ανοδικές πιέσεις στις εγχώριες τιμές – προτού ξεκινήσει τη μείωση των επιτοκίων.

Επίσης, η αύξηση των μισθών επιβραδύνθηκε το 4ο τρίμηνο του 2023. Ωστόσο, εξακολουθούν να αυξάνονται πολύ ταχύτερα από το 3% που έχει συζητήσει το συμβούλιο ως το μέγιστο βιώσιμο επίπεδο συμβατό με τον στόχο του για τον πληθωρισμό.

Την ίδια ώρα, η αδυναμία παραγωγικότητας ενισχύει τις ανησυχίες και η ΕΚΤ ανησυχεί για ανοδικούς κινδύνους για τον πληθωρισμό, εάν τα περιθώρια κέρδους δεν συρρικνωθούν για να απορροφήσουν το αυξανόμενο κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος.

Eurozone - Forecast Summary

(%)	Annual Avg. 2019-2023	2022	2023	2024F	2025F
GDP	1.1	3.4	0.4	0.6	1.6
Consumer spending	0.5	4.2	0.5	0.9	1.7
Fixed investment	1.6	2.5	1.1	1.7	2.4
Net trade (contribution pp)	0.1	0.0	0.2	-0.3	0.1
CPI inflation (end-year)	3.6	9.2	2.9	2.3	2.0
Unemployment rate	7.3	6.7	6.5	6.5	6.4
Policy interest rate (end-year)	0.93	2.50	4.50	3.75	3.00
Exchange rate, EURUSD (end-year)	1.12	1.07	1.10	1.08	1.08

Source: Fitch Ratings

Οι αποδόσεις των μετοχών του ΓΔ σε σχέση με πέρσι τέτοια εποχή

Μετοχή	Απόδοση 52εβδομάδων
INKAT	236,01%
ENTER	108,90%
INTKA	100,77%
ΠΕΙΡ	91,48%
ΑΒΑΞ	91,00%
SENER	88,45%
ΚΡΙ	86,91%
ΤΙΤΣ	72,54%
ΑΡΑΙΓ	71,51%
ΠΡΟΦ	62,09%
INTEK	61,21%
ΣΑΡ	46,98%
ΠΕΤΡΟ	46,18%
ΕΤΕ	44,42%
ΜΥΤΙΛ	42,39%
ΟΛΠ	39,86%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	39,53%
ΔΕΗ	37,62%
ΟΛΥΜΠ	34,62%
ΕΠΣΙΛ	34,39%
ΑΛΦΑ	33,58%
ΙΝΛΙΦ	31,62%
ΚΕΚΡ	30,99%
ΕΥΡΩΒ	30,20%
ΣΠΕΙΣ	28,67%
ΒΙΟ	28,11%
ΜΠΕΛΑ	25,17%
ΑΔΜΗΕ	23,90%
ΕΧΑΕ	23,19%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	22,85%
ΑΛΜΥ	22,17%
ΦΡΑΚ	20,17%
ΕΕΕ	19,54%
ΚΟΥΕΣ	15,25%
ΛΟΥΛΗ	14,29%
ΜΟΗ	13,66%
ΙΑΤΡ	13,48%
ΕΛΧΑ	13,45%
ΛΑΜΔΑ	13,18%
ΟΠΑΠ	11,33%
ΟΤΟΕΛ	10,03%
ΔΑΑ	6,18%
ΜΟΤΟ	4,96%
ΟΤΕ	3,74%
ΕΛΠΕ	3,71%
ΕΥΑΠΣ	0,58%
ΠΑΠ	-2,08%
ΦΛΕΞΟ	-2,41%
ΠΡΕΜΙΑ	-2,56%
ΠΛΑΘ	-2,61%
ΙΝΤΕΡΚΟ	-2,99%
ΜΠΡΙΚ	-3,75%
ΠΛΑΚΡ	-3,77%
ΕΛΣΤΡ	-4,87%
ΤΕΝΕΡΓ	-6,56%
ΟΛΘ	-9,09%
ΕΛΤΟΝ	-12,61%
ΙΚΤΙΝ	-15,91%
ΕΥΔΑΠ	-19,80%
ΜΙΓ	-36,79%
ΓΔ	30,27%
FTSE 25	29,02%
Τραπεζικός Δείκτης	43,13%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή