

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



DBRS για ελληνικές τράπεζες: Η κεφαλαιοποίηση, τα όπλα και οι κίνδυνοι

Οι μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Alpha Bank, Eurobank, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και Πειραιώς) ανακοίνωσαν αθροιστικά καθαρά κέρδη ύψους 1,8 δις. ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2023, μειωμένα κατά 22% σε ετήσια βάση (YoY), ενώ το Α΄ εξάμηνο του 2022 περιλάμβανε σημαντικά θετικά εφάπαξ στοιχεία που αποδίδονται σε εμπορικά και λοιπά έσοδα. Αυτό αναφέρει σε έκθεσή της η DBRS για τις ελληνικές τράπεζες και προσθέτει ότι τα υψηλότερα έσοδα, ο έλεγχος του κόστους και το χαμηλότερο πιστωτικό κόστος στήριξαν τα αποτελέσματα στο α΄ εξάμηνο 2023.

Τα έσοδα το α΄ εξάμηνο του 2023 σημείωσαν μεγάλη αύξηση εξαιτίας των καθαρών εσόδων από τόκους (NII), με τις τράπεζες να επωφελούνται από την ταχεία αύξηση των επιτοκίων παρά τον χαμηλότερο όγκο νέων δανείων, καθώς και από την αύξηση των καθαρών προμηθειών, αν και σε μικρότερο βαθμό. Η DBRS αναμένει επιβράδυνση του NII τα επόμενα τρίμηνα, αντανακλώντας την άποψή μας για επιβράδυνση της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής της ΕΚΤ, καθώς και την πιθανή αύξηση του κόστους χρηματοδότησης και την εισαγωγή από τον Μάιο του 2023 ενός ανώτατου ορίου επιτοκίου για τα εξυπηρετούμενα εγχώρια στεγαστικά δάνεια λιανικής.

Το 1ο εξάμηνο του 2023, το κόστος κινδύνου (CoR) ήταν σύμφωνο με το 2022 αλλά κάτω από τα πολύ υψηλά επίπεδα του πρόσφατου παρελθόντος. Εκτιμά ότι το CoR πιθανότατα θα αυξηθεί, αντανακλώντας υψηλότερους κινδύνους ποιότητας του ενεργητικού. Ωστόσο, η ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων συνέχισε να βελτιώνεται το πρώτο εξάμηνο του 2023, χάρη στις χαμηλές εισροές νέων μη εξυπηρετούμενων δανείων.

Οι άφθονες και σταθερές καταθετικές βάσεις επέτρεψαν στις ελληνικές τράπεζες να διατηρήσουν μια άνετη θέση ρευστότητας παρά τις αποπληρωμές των TLTRO III. Οι καταθέσεις στρέφονται προς τις προθεσμιακές αν και λιγότερο γρήγορα από τις αρχικές προσδοκίες. Η διαρκής παραγωγή οργανικού κεφαλαίου το πρώτο εξάμηνο του 2023 ενίσχυσε τα κεφάλαια, ωστόσο η ποιότητα του κεφαλαίου παραμένει σχετικά αδύναμη. Τα αποτελέσματα των stress test, ωστόσο, έδειξαν καλύτερη απόδοση των ελληνικών τραπεζών σε σύγκριση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο.

Το 1ο εξάμηνο του 2023, τα συνολικά έσοδα μειώθηκαν κατά 4% σε ετήσια βάση, ωστόσο το πρώτο εξάμηνο του 2022 περιελάμβανε σημαντικά μη επαναλαμβανόμενα κέρδη από συναλλαγές και άλλα έσοδα. Τα βασικά έσοδα (NII και καθαρές προμήθειες) αυξήθηκαν κατά 45% σε ετήσια βάση το πρώτο εξάμηνο του 2023, υποστηριζόμενα κυρίως από υψηλότερα NII και, σε μικρότερο βαθμό, από τις καθαρές προμήθειες.

Συνέχεια....

Το πρώτο εξάμηνο του 2023, το συνολικό ΝΠ αυξήθηκε κατά 60% σε ετήσια βάση, με τις τράπεζες να επωφελούνται από την ταχεία αύξηση των επιτοκίων παρά την επιβράδυνση του όγκου των νέων δανείων. Ενώ οι περισσότερες από τις αυξήσεις των επιτοκίων έχουν μεταφερθεί στα επιτόκια των δανείων πελατών, αυτό συνέβη σε μικρότερο βαθμό στα επιτόκια καταθέσεων πελατών.

Η εξέλιξη του όγκου των δανείων σε συνδυασμό με τον ρυθμό στροφής των πελατών προς πιο αποδοτικές καταθετικές λύσεις παραμένει το κλειδί για την αξιολόγηση του αντίκτυπου στο καθαρό επιτοκιακό περιθώριο (NIM) στο μέλλον.

Το πρώτο εξάμηνο του 2023, οι καθαρές προμήθειες αυξήθηκαν κατά 4% σε ετήσια βάση, κυρίως υποστηριζόμενες από συναλλακτικές και δανειοδοτικές δραστηριότητες. Ωστόσο, το ποσοστό των καθαρών εσόδων από προμήθειες παρέμεινε σε μέτριο επίπεδο του 17% των συνολικών εσόδων το πρώτο εξάμηνο του 2023.

Το πρώτο εξάμηνο του 2023, οι προβλέψεις για ζημιές δανείων (LLPs) μειώθηκαν κατά 21% σε ετήσια βάση, χάρη στη σχετικά ευνοϊκή δυναμική της ποιότητας του ενεργητικού και αντανακλώντας την πρόσφατη βελτίωση στα προφίλ κινδύνου.

Στο τέλος Ιουνίου 2023, ο μέσος δείκτης CET1 ήταν 14,6% ενώ ο μέσος δείκτης συνολικού κεφαλαίου ήταν 17,8%, από 11,8% και 14,5% στο τέλος του 2021. Αυτό το επίπεδο των δεικτών κεφαλαίου εξασφαλίζει ικανοποιητικά μέσα αποθέματα ασφαλείας περίπου 480 μονάδων βάσης και 320 μονάδων βάσης αντίστοιχα για τους δείκτες CET1 και Συνολικού Κεφαλαίου σε σχέση με τις ελάχιστες απαιτήσεις του 2023.

Ωστόσο, η ποιότητα του κεφαλαίου παραμένει σχετικά αδύναμη με τις αναβαλλόμενες πιστώσεις φόρου (DTC) να αντιπροσωπεύουν περίπου το 62% του κεφαλαίου CET1 στα τέλη Ιουνίου 2023.



Mytilineos: Αναλαμβάνει μονάδα αποθήκευσης ενέργειας στη Χαλκιδική

Στον πρώτο διαγωνισμό της Ρυθμιστικής Αρχής Αποβλήτων, Ενέργειας & Υδάτων (ΡΑΑΕΥ) για την εγκατάσταση και λειτουργία σταθμών αποθήκευσης ενέργειας συμμετείχε η Mytilineos Energy & Metals μέσω της 100% θυγατρικής της «ΑΕΝΑΟΣ Συσσωρευτές Ενεργειακή Μονοπρόσωπη Α.Ε.». Η συμμετοχή της εταιρείας αφορούσε σε έργο αποθήκευσης ισχύος 48MW και εγγυημένης χωρητικότητας 96MWh, στην περιοχή της Χαλκιδικής, στην Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας.

Ο σταθμός αποθήκευσης θα κατασκευαστεί πλησίον των φωτοβολταϊκών σταθμών της Mytilineos που βρίσκονται σε κατασκευή αυτήν την περίοδο. Η έναρξη υλοποίησης του σταθμού αποθήκευσης αναμένεται να πραγματοποιηθεί εντός του 2024, με στόχο να τεθεί σε λειτουργία στο τέλος του πρώτου εξαμήνου του 2025.

Όπως αναφέρεται σε ανακοίνωση της εταιρείας, τα έργα αποθήκευσης αποτελούν στρατηγικό πυλώνα της δραστηριότητας του Κλάδου M Energy της Mytilineos στην Ελλάδα και το εξωτερικό, με σημαντική δεκαετή εμπειρία, τόσο σε stand alone storage, όσο και σε hybrid storage and solar systems, και έργα κατασκευασμένα ή υπό κατασκευή να φτάνουν πλέον τα 650MW/750MWh σε πέντε χώρες, καθώς και portfolio με αδειοδοτημένα ή σε αδειοδοτική διαδικασία πάνω από 2,9GW/3,7GWh σε οκτώ χώρες παγκοσμίως. Γι' αυτό άλλωστε, όπως τονίζεται στην ίδια ανακοίνωση, η εταιρεία σκοπεύει να συμμετέχει και σε επόμενους διαγωνισμούς της ΡΑΑΕΥ για την εξασφάλιση νέων έργων.



ΕΚΤ: Προς ακόμη μία αύξηση των επιτοκίων, τον Σεπτέμβριο - Μείωση από τον Μάρτιο

Παρά το γεγονός ότι οι πληθωριστικές πιέσεις υποχωρούν, οι οικονομολόγοι συνεχίζουν να προβλέπουν ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα προβεί σε ακόμη μία αύξηση (η τελευταία) των επιτοκίων τον Σεπτέμβριο.

Το επιτόκιο καταθέσεων θα αυξηθεί στο 4% τον Σεπτέμβριο από 3,75% που είναι τώρα, σύμφωνα με δημοσκόπηση του Bloomberg. Παράλληλα, οι ερωτηθέντες εκτιμούν ότι οι αξιωματούχοι θα αρχίσουν να μειώνουν το κόστος δανεισμού τον Μάρτιο, ένα μήνα νωρίτερα από ό,τι πίστευαν προηγουμένως.

Υπενθυμίζεται ότι η πρόεδρος Κριστίν Λαγκάρντ δήλωσε ότι στη συνεδρίαση της ΕΚΤ στις 13-14 Σεπτεμβρίου θα συζητηθεί είτε η 10η συνεχόμενη αύξηση είτε η παύση.

Από την τελευταία συνεδρίαση της κεντρικής τράπεζας, η έρευνα της ΕΚΤ έχει δείξει ότι ο υποκείμενος πληθωρισμός - μια μέτρηση που παρακολουθούν έντονα - έχει πιθανότατα κορυφωθεί. Επιπλέον, μια ξεχωριστή δημοσκόπηση καταναλωτών αποκάλυψε ότι οι προσδοκίες για την αύξηση των τιμών σε ολόκληρη την ευρωζώνη των 20 χωρών μειώθηκαν περαιτέρω, αν και παρέμειναν πάνω από τον στόχο του 2%.

Προειδοποιήσεις

Ωστόσο, οι αναλυτές της έρευνας του Bloomberg αύξησαν τις προβλέψεις τους για τον πληθωρισμό το 2023 και για τον πυρήνα του πληθωρισμού φέτος και του χρόνου.

Οι αγορές χρήματος τιμολογούν επί του παρόντος μια πιθανότητα 70% για αύξηση της ΕΚΤ κατά 25 μονάδες βάσης τον επόμενο μήνα.

Εκτός από τον πληθωρισμό, οι προειδοποιήσεις για οικονομική αδυναμία γίνονται όλο και πιο δυνατές. Το μέλος του Εκτελεστικού Συμβουλίου Φάμπιο Πανέτα προέτρεψε αυτόν τον μήνα σε σύνεση «κατά τη βαθμονόμηση της νομισματικής πολιτικής μας, εάν θέλουμε να επιτύχουμε τον στόχο μας για τον πληθωρισμό χωρίς να βλάψουμε την οικονομική δραστηριότητα».

Πηγή: Bloomberg

Αγορά ομολόγων: Δίχως τέλος τα προβλήματα, καθώς η Fed κρατά τον αυστηρό τόνο της

Στη Wall Street, επικρατεί η αυξανόμενη πεποίθηση ότι η Φέντεριλ Ριζέρβ – τουλάχιστον στο μεγαλύτερο μέρος της – έχει ολοκληρώσει τις επιτοκιακές αυξήσεις. Όμως, αυτό δεν σημαίνει ότι η αναστάτωση στην αγορά ομολόγων θα γίνει σύντομα παρελθόν.

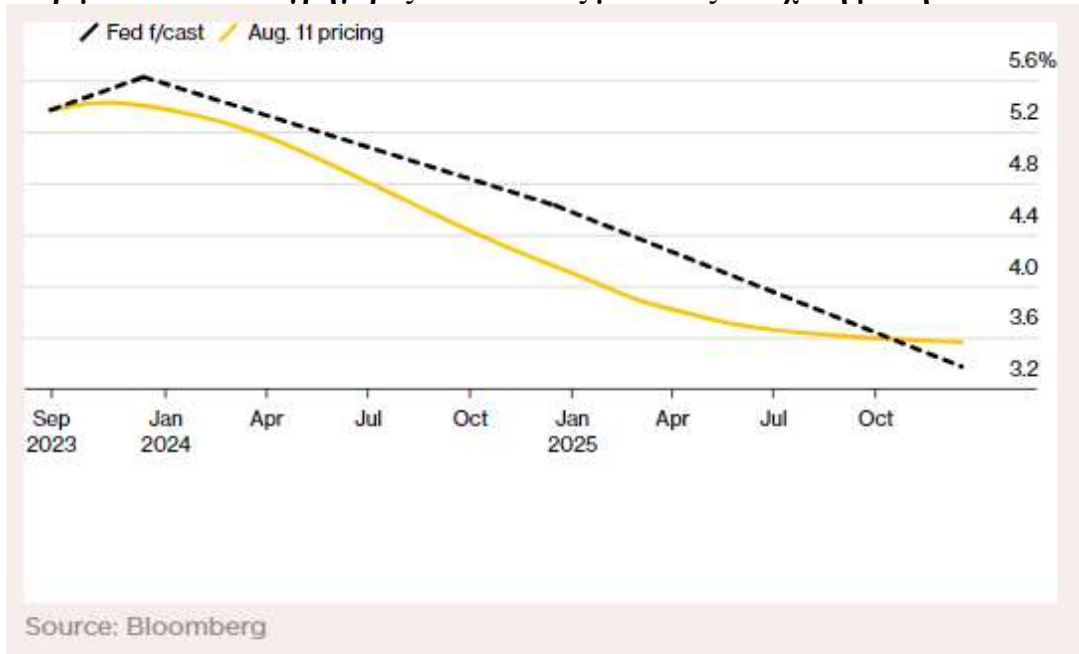
Οι επενδυτές προβλέπουν ότι τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα θα συνεχίσουν να παρουσιάζουν έντονες διακυμάνσεις, καθώς η οικονομική αβεβαιότητα απειλεί να αλλάξει την ρότα πολιτικής της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ ή να διατηρήσει σε υψηλότερα επίπεδα τα επιτόκια για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα απ' ό,τι αναμενόταν έως τώρα.

Ήδη, κάποιοι αξιωματούχοι της Fed υπογραμμίζουν ότι θα πρέπει να γίνουν περισσότερες κινήσεις έως ότου ο πληθωρισμός επιστρέψει στο στόχο του 2%. Στη Barclays, στρατηγικοί αναλυτές έχουν συμβουλευσει τους πελάτες τους να πωλήσουν διετή αμερικανικά κρατικά ομόλογα στην προοπτική ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα το επόμενο διάστημα, κόντρα στην ευρύτερη προσδοκία της αγοράς ότι η Fed θα προχωρήσει τελικά σε μία σειρά επιτοκιακών μειώσεων πολύ σύντομα ακόμη και τον επόμενο Μάρτιο. Η απόδοση του αμερικανικού 10ετούς οδεύει ξανά προς τα υψηλά του περυσινού έτους.

«Η άνοδος των μακροπρόθεσμων αποδόσεων καθοδηγήθηκε από το αυστηρό μήνυμα της Fed», αναφέρει ο Ρομπ Γουάλντερ, στρατηγικός αναλυτής της Invesco. «Η κεντρική τράπεζα παραμένει αυστηρή στη γραμμή της και αυτό δημιουργεί μεγάλη αβεβαιότητα».

Τα swaps δείχνουν επιτοκιακές μειώσεις 100 μονάδων βάσης το επόμενο έτος

Η αγορά περιμένει πολύ πιο γρήγορες επιτοκιακές μειώσεις σε σχέση με τη Fed



Η αβεβαιότητα αυτή σε συνδυασμό με την αύξηση των νέων εκδόσεων χρέους, την ώρα που η ομοσπονδιακή κυβέρνηση βρίσκεται αντιμέτωπη με ολοένα και μεγαλύτερα ελλείμματα, ασκεί πιέσεις στην ομολογιακή αγορά. Ακόμη και μετά την απότομη άνοδο των επιτοκίων, η αγορά κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ προσφέρει απόδοση μόλις 0,1% φέτος, σύμφωνα με το δείκτη του Bloomberg, πολύ λιγότερο από τα μεγάλα κέρδη που παρουσίαζε κάθε φορά που ο κύκλος σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής της Fed έφθανε κοντά στο τέλος του.

Συνέχεια...

Μέχρι στιγμής, τα στοιχεία που έχουν ανακοινωθεί ενισχύουν το σενάριο ότι τα επιτόκια θα παραμείνουν αμετάβλητα το Σεπτέμβριο, με την αγορά εργασίας να αποθερμαίνεται και τις συνεχιζόμενες ενδείξεις για αποκλιμάκωση του πληθωρισμού. Όμως, ο δείκτης δομικού πληθωρισμού – που εξαιρεί τις ευμετάβλητες τιμές τροφίμων και ενέργειας και θεωρείται καλύτερο μέτρο για την παρακολούθηση των πληθωριστικών πιέσεων – εξακολουθεί να αυξάνεται κατά 4,7% σε ετήσια βάση τον Ιούλιο.

«Το διοικητικό συμβούλιο της Fed είναι διηρημένο. Η αγορά δεν φαίνεται να έχει πεισθεί. Δεν μπορώ να δω ισχυροποίηση των συναλλαγών στην αγορά κρατικών ομολόγων», αναφέρει η Subardra Rajappa, επικεφαλής του τμήματος της Societe Generale για την επιτοκιακή πολιτική των ΗΠΑ.

Παρόλα αυτά, ορισμένοι επενδυτές έχουν τοποθετήσει κεφάλαια στην αγορά κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ, με την ανησυχία ότι το φετινό ράλι της χρηματιστηριακής αγοράς δεν θα είναι βιώσιμο. Το γεγονός αυτό έχει ανοίξει το δρόμο για εισροές ρεκόρ στην αμερικανική αγορά κρατικού χρέους φέτος, σύμφωνα με στρατηγικούς αναλυτές της Bank of America.

Πάντως, ο Kerrie Debbs, υπεύθυνος για οικονομικό προγραμματισμό της Main Street Financial Solutions, προειδοποιεί τους πελάτες της ότι τα ομόλογα δεν αποτελούν σίγουρο καταφύγιο από τον κίνδυνο και ότι το ράλι της χρηματιστηριακής αγοράς δεν θα διατηρηθεί.

«Υπάρχουν μία σειρά από γεγονότα που θα μπορούσαν να τερματίσουν τις θετικές αποδόσεις της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων του συνεχιζόμενου πληθωρισμού, της αύξησης των ελλειμμάτων του αμερικανικού προϋπολογισμού, της πολιτικής αστάθειας στον πλανήτη και πολλά ακόμη», αναφέρει ο Debbs, που συμβουλεύει 50 πελάτες και διαχειριστές χαρτοφυλακίου με συνολικό ενεργητικό αξίας 70 εκατ. δολαρίων.

Πηγή: Bloomberg
