

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



## Eurobank και Εθνική: Θα ξεπεράσουμε τους στόχους μας είπανε στο συμπόσιο της Goldman Sachs

Τις καλές προϋποθέσεις προκειμένου να επιτύχουν, ή ακόμη και να ξεπεράσουν τους στόχους τους, διατύπωσαν οι εκπρόσωποι της Εθνικής και της Eurobank, κατά το 12ο ετήσιο τραπεζικό συμπόσιο της Goldman Sachs, που πραγματοποιήθηκε στο Λονδίνο, στις 9 και 10 Σεπτεμβρίου.

Όπως συνόψισε η Goldman Sachs στο review του συνεδρίου, οι συμμετέχουσες ελληνικές τράπεζες (ETE και Eurobank), τόνισαν ότι βρίσκονται σε καλό δρόμο για να φτάσουν ή να υπερβούν τις κατευθυντήριες οδηγίες τους για το 2024 – 2026 σχετικά με βασικές μετρήσεις (π.χ. NIMs, ROTE, αύξηση δανείων, CET1 και κόστος κινδύνου).

Επίσης, αναμένουν ότι ο εταιρικός δανεισμός θα παραμείνει ο βασικός μοχλός της αύξησης των δανείων κατά την περίοδο 2024-26, αλλά το «πρασίνισμα» των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων θα είναι το βασικό ζήτημα έως το 2027.

Όσον αφορά την κατανομή κεφαλαίων, η Εθνική τόνισε ότι βρίσκεται σε καλό δρόμο για αναλογία πληρωμών 30%/40%/50% το 2024/2025/2026.

Υποθέτοντας ότι δεν υπάρχουν άλλες προτεραιότητες κατανομής κεφαλαίου, η τράπεζα δεν αποκλείει περαιτέρω αυξήσεις στον δείκτη πληρωμής μερισμάτων μετά το 2026.

Η Eurobank εξετάζει επίσης δύο ευκαιρίες ανόργανης ανάπτυξης που σχετίζονται με (1) εταιρεία Merchant Acquiring & Financing μέσω POS στη Δυτική Ευρώπη (με συνεργάτη) και (2) μια επιχείρηση Wealth Management στην Ανατολική Μεσόγειο

Η διοίκηση της Eurobank επιβεβαίωσε ότι η καθοδήγηση της για την κατανομή κεφαλαίων προϋποθέτει τη σταδιακή συσσώρευση του δείκτη πληρωμών στο 30%/40%/50% το 2024/2025/2026.

Η Eurobank εξετάζει επίσης δύο ευκαιρίες ανόργανης ανάπτυξης που σχετίζονται με (1) εταιρεία Merchant Acquiring & Financing μέσω POS στη Δυτική Ευρώπη (με συνεργάτη) και (2) μια επιχείρηση Wealth Management στην Ανατολική Μεσόγειο.

Η Eurobank επανέλαβε ότι θα παρουσιάσει λεπτομερείς προοπτικές για τις συνέργειες από την εξαγορά της Ελληνικής Τράπεζας Κύπρου με τα αποτελέσματα του 2024 που θα δημοσιοποιηθούν το 2025.

Οι αξιολογήσεις

Η Goldman Sachs υπενθυμίζει επίσης ότι συστήνει αγορά (buy) τόσο για την Εθνική όσο και για την Eurobank, με την τιμή στόχο της πρώτης να είναι στα 11 ευρώ και της δεύτερης στα 2,7 ευρώ.

Οι βασικοί κίνδυνοι για την επενδυτική της άποψη και την τιμή στόχο περιλαμβάνουν (1) ένα ασθενέστερο από το αναμενόμενο μακροοικονομικό περιβάλλον, (2) δυσμενείς κανονιστικές αλλαγές, (3) ανταγωνιστικές πιέσεις που επηρεάζουν τις τιμές και τους όγκους, (4) χαμηλότερη από την αναμενόμενη απόδοση χαρτοφυλακίου δανείων ανάπτυξη, (5) σημαντική αύξηση των αντιλήψεων κινδύνου που επηρεάζουν το κόστος ιδίων κεφαλαίων και την αποτίμηση και (6) αρνητικές κεφαλαιακές εκπλήξεις.



## Ελληνικές τράπεζες: Έτοιμες για το νέο περιβάλλον χαμηλότερων επιτοκίων

Αισιοδοξία επικρατεί στις ελληνικές τράπεζες ότι θα συνεχιστούν οι υψηλές πτήσεις στην καθαρή κερδοφορία στο νέο επιτοκιακό περιβάλλον που διαμορφώνεται μετά τη χθεσινή μείωση των παρεμβατικών δεικτών της ΕΚΤ.

Όπως γράφει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, οι απώλειες σε έσοδα από το απόθεμα των χορηγήσεων τους και από την παρκαρισμένη στην Ευρωτράπεζα ρευστότητα, λόγω της υποχώρησης των επιτοκίων, η οποία κατά τα φαινόμενα θα συνεχιστεί μέχρι το τέλος του 2025, είναι αναπόφευκτες.

Ωστόσο, οι ελληνικές τράπεζες έχουν ήδη προετοιμαστεί για αυτήν την εξέλιξη με διάφορους τρόπους τους τελευταίους μήνες, ενώ σχεδιάζουν να εκμεταλλευτούν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο την αποκλιμάκωση στο κόστος του χρήματος για τη βελτίωση των αποτελεσμάτων τους.

**Οι ελληνικές τράπεζες**

**Το σχέδιό τους προβλέπει τα εξής:**

**Αντιστάθμιση κινδύνου**

Ήδη από τα τέλη του 2023 οι ελληνικές τράπεζες έχουν αρχίσει το χτίσιμο θέσεων αντιστάθμισης κινδύνου, καίγοντας ένα μικρό μέρος των εσόδων τους για την προστασία τους έναντι του κινδύνου μείωσης των επιτοκίων.

Καθώς τα επιτόκια στην ευρωζώνη θα συνεχίσουν να υποχωρούν, οι τράπεζες από αυτές τις τοποθετήσεις θα σημειώνουν κέρδη, μέσω των οποίων θα αναπληρωθεί ένα αξιοσημείωτο μέρος των απωλειών που θα έχουν από τα δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου που έχουν χορηγήσει στο παρελθόν.

**Νέα παραγωγή**

Η μείωση των επιτοκίων θα επιτρέψει στις ελληνικές τράπεζες να προσφέρουν πιο ελκυστικά δανειακά προγράμματα.

Η τάση αυτή αναμένεται να οδηγήσει σε αύξηση της ζήτησης για νέες χρηματοδοτήσεις, τόσο από νοικοκυριά, όσο και από επιχειρήσεις.

Πρόκειται για βασική πτυχή του επιχειρησιακού σχεδιασμού της περιόδου 2024 – 2026, όπως έχει παρουσιαστεί από τις διοικήσεις τους.

Σύμφωνα με αυτόν, θα καταγραφεί επιτάχυνση του ρυθμού πιστωτικής επέκτασης τα επόμενα χρόνια, με γύρισμα σε θετικό έδαφος ακόμη και των χορηγήσεων λιανικής, τα υπόλοιπα των οποίων μειώνονται συνεχώς επί μία 15ετία.

**Σύνδεση με αγορές**

Η μείωση των επιτοκίων στην Ευρωζώνη, σε συνδυασμό με την εν εξελίξει αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας και των τραπεζών, αποτελεί συνθήκη ικανή για τον περιορισμό του επιτοκιακού βάρους του κλάδου.

Συνέχεια...

Ο λόγος γίνεται κατά βάση για τις υποχρεώσεις που έχουν για ομόλογα που έχουν εκδώσει και τα οποία θα μπορούν να αντικατασταθούν με νέους τίτλους, οι οποίοι θα φέρουν χαμηλότερα κουπόνια.

Επίσης, οι πρόσθετες εκδόσεις που είναι απαραίτητες προς επίτευξη των στόχων για τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (MREL), θα γίνουν με μικρότερο κόστος.

Οι σχετικοί δείκτες όχι μόνο πρέπει να βρίσκονται στη ζώνη του 28% – 29% έως και την Πρωτοχρονιά του 2026, αλλά να διατηρηθούν σε αυτά τα επίπεδα και στη συνέχεια.

Ως εκ τούτου, πρόκειται για ένα μόνιμο βάρος για τις ελληνικές τράπεζες. Με την υποχώρηση λοιπόν του κόστους εξυπηρέτησής του, θα περιοριστούν τα έξοδα για τόκους, ενισχύοντας την οργανική τους κερδοφορία.

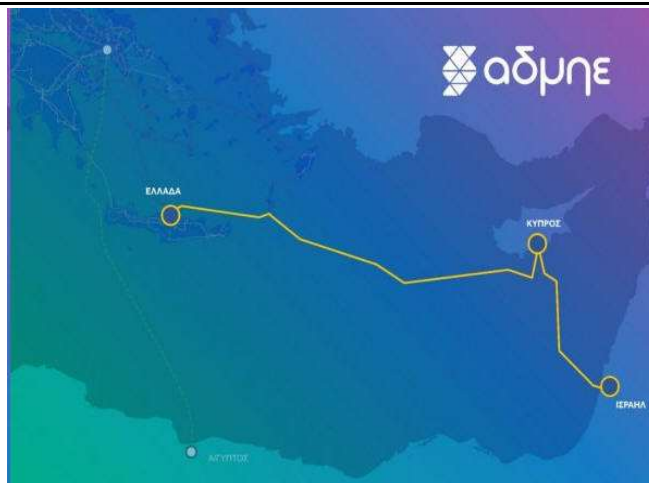
### Καταθετική βάση

Σημαντικά περιθώρια εξοικονόμησης πόρων έχουν οι ελληνικές τράπεζες και από την επιτοκιακή πολιτική που εφαρμόζουν στις καταθέσεις, οι οποίες αποτελούν σήμερα τη μεγαλύτερη πηγή άντλησης ρευστότητας.

Στο πλαίσιο αυτό, καθώς θα μειώνονται τα επιτόκια της ΕΚΤ, θα προχωρούν σε συνεχείς προς τα κάτω αναπροσαρμογές των αποδόσεων που προσφέρουν μέσω λογαριασμών προθεσμίας.

Ταυτόχρονα, θα επιχειρήσουν να στρέψουν τους αποταμιευτές που διατηρούν σήμερα περί τα 35 δισ. ευρώ σε προϊόντα προσυμφωνημένης διάρκειας, προς άλλες επενδυτικές λύσεις, από τις οποίες εισπράττουν προμήθειες.

Εν προκειμένω δηλαδή το κέρδος για τις τράπεζες θα είναι διπλό. Από τη μία πλευρά θα περιορίσουν τις δαπάνες σε τόκους και από την άλλη θα ενισχύσουν τα έσοδά τους από τις πωλήσεις επενδυτικών προϊόντων.



## Συνάντηση Κορυφής για το καλώδιο – Μητσοτάκης βλέπει Χριστοδουλίδη στις 19 Σεπτεμβρίου

Για πρόοδο στις συζητήσεις για την ηλεκτρική διασύνδεση Ισραήλ – Κύπρου – Ελλάδας με τον αγωγό Great Sea Interconnector έκανε λόγο ο Κύπριος πρόεδρος Νίκος Χριστοδουλίδης, ο οποίος ανέφερε ότι στις 19 Σεπτεμβρίου θα συναντηθεί με τον πρωθυπουργό Κυριάκο Μητσοτάκη στην Αθήνα για να συζητήσουν το έργο. «Είμαστε σε καθημερινή επαφή. Και χθες και προχθές για το θέμα αυτό», είπε, ενώ σημείωσε ότι υπάρχει ενδιαφέρον κι από άλλες χώρες, όπως τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα.

Συνέχεια...

Σύμφωνα με ρεπορτάζ της Καθημερινής, σαφές μήνυμα στήριξης της ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης – Κύπρου έστειλε χθες η κυβέρνηση του Ισραήλ, καθισυχάζοντας τις ανησυχίες της Κύπρου για τον παράγοντα Τουρκία και το γεωπολιτικό ρίσκο που μπορεί να προκαλέσει στο έργο. Στις κρίσιμες για την πορεία του έργου εξελίξεις των τελευταίων ημερών παρενέβη η κυβέρνηση του Ισραήλ διά του υπουργού Ενέργειας Ελι Κοέν, ο οποίος χαρακτήρισε το έργο «κορυφαία προτεραιότητα» για τη χώρα του.

Είχε προηγηθεί η στήριξη των ΗΠΑ με δηλώσεις τόσο της Αμερικανίδας πρέσβειρας στην Κύπρο Τζούλι Φίσερ, όσο και με τις δηλώσεις του Αμερικανού διπλωμάτη Τζέφρι Πάιατ στη ΔΕΘ και στο πλαίσιο του συνεδρίου του Economist παραμονές της κρίσιμης σύσκεψης της περασμένης Τρίτης στη Λευκωσία με τους εμπλεκόμενους φορείς.

Με ανάρτησή του στην πλατφόρμα «X» (πρώην Twitter), ο υπουργός Ενέργειας του Ισραήλ, Ελι Κοέν, ανέφερε ότι είχε τηλεφωνική επικοινωνία με τον Κύπριο ομόλογό του, υπουργό Ενέργειας, Εμπορίου και Βιομηχανίας Γιώργο Παπαναστασίου. «Υπογραμμίσαμε την ισχυρή σχέση και τη συνεχιζόμενη συνεργασία μεταξύ του Ισραήλ και της Κύπρου και τόνισα τη μεγάλη σημασία του έργου Great Sea Interconnector για το Ισραήλ. Το έργο θα συνδέσει το ηλεκτρικό δίκτυο του Ισραήλ με το ευρωπαϊκό μέσω της Κύπρου και της Ελλάδας και θα ενισχύσει την ενεργειακή ασφάλεια στην περιοχή.

*Αυτό το πρωτοποριακό έργο αποτελεί κορυφαία προτεραιότητα για το Ισραήλ, καθώς ενισχύει την περιφερειακή ασφάλεια, παρέχει πρόσβαση σε διαφοροποιημένες ενεργειακές αγορές και ενδυναμώνει την ενσωμάτωση του Ισραήλ στο ευρωπαϊκό ενεργειακό δίκτυο»,* επισήμανε ο κ. Κοέν. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το καλώδιο Κρήτης – Κύπρου αποτελεί μέρος της ευρύτερης ηλεκτρικής διασύνδεσης Κρήτης – Κύπρου – Ισραήλ, όπως αρχικά σχεδιάστηκε και έλαβε τη στήριξη από την Ε.Ε. με την ένταξή της στον κατάλογο των PCI.

Το δικό της ξεκάθαρο μήνυμα στήριξης του έργου που είχε στείλει από τη ΔΕΘ, επανέλαβε προχθές από τη Λευκωσία η Αμερικανίδα πρέσβειρα Τζούλι Φίσερ. «Νομίζω ότι έχουμε καταστήσει σαφείς τις απόψεις μας σχετικά με τον Great Sea Interconnector και τη σημασία του τερματισμού της απομόνωσης της Κύπρου όσον αφορά τον εφοδιασμό της με ηλεκτρική ενέργεια και ότι αυτό το βλέπουμε ως μια σημαντική ευκαιρία για την Κύπρο», είπε η κ. Φίσερ. Ειδική μνεία στο έργο έκανε και ο υφυπουργός για θέματα ενέργειας του υπουργείου Εξωτερικών των ΗΠΑ και πρώην πρέσβης των ΗΠΑ στην Ελλάδα από τη Θεσσαλονίκη. Υπογράμμισε ότι το πρότζεκτ αναμένεται να βοηθήσει σημαντικά στη γενικότερη διασυνδεσιμότητα της Ανατολικής Μεσογείου, η οποία θα βασίζεται σε καθαρή και ανανεώσιμη ενέργεια.

---





## **Νέες απευθείας πτήσεις από την Aegean – Οι προβλέψεις για τη χρονιά**

Ισχυρές επιδόσεις αναμένεται να εμφανίσει η Aegean κατά το σύνολο της φετινής χρονιάς, όπως ανέφερε στη χθεσινή τηλεδιάσκεψη αναλυτών ο αναπληρωτής διευθύνων σύμβουλος της αεροπορικής, Μιχάλης Κουβελιώτης.

Όπως σημειώσε, η εταιρεία έχει καταφέρει να αφήσει πίσω της τα έτη που, έως και το 2019, το αποτέλεσμα του α' εξαμήνου της ήταν ζημιολογικό. Κι αυτό λόγω και της επιμήκυνσης της τουριστικής περιόδου που ενισχύει την επίδοση της περιόδου Ιανουαρίου – Ιουνίου. Ο αεροπορικός όμιλος κατά την εν λόγω χρονική περίοδο, σε ετήσια βάση σύγκρισης, ενίσχυσε ετησίως κατά 10%, σε 749,1 εκατ. ευρώ, τον κύκλο εργασιών και διεύρυνε κατά 6%, σε 147,6 εκατ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA). Επίσης η Aegean, υιοθετώντας πολιτική αντιστάθμισης του κινδύνου (hedging) για να προστατευθεί από την αύξηση της τιμής του πετρελαίου, έχει πραγματοποιήσει hedging (συνήψε συμβόλαια) σε καύσιμο για το 69% και το 41% των αναγκών της για το 2024 και το 2025, αντίστοιχα.

Σύμφωνα με όσα ανέφεραν ο κ. Κουβελιώτης και η κ. Στέλλα Δημαράκη, αναπληρώτρια οικονομική διευθύντρια της Aegean, για το γ' τρίμηνο της χρονιάς οι προγραμματισμένες θέσεις από και προς Αθήνα παρουσιάζουν αύξηση κατά 6%-7%.

Στο δ' τρίμηνο η αύξηση σε προσφερόμενες θέσεις τοποθετείται σε περίπου 5%, με την αεροπορική να επιδιώκει την άμβλυνση της εποχικότητας, είτε αυξάνοντας συχνότητες σε υφιστάμενα δρομολόγια είτε προσθέτοντας νέα. Προς αυτή την κατεύθυνση η Aegean από τον Οκτώβριο ξεκινάει πτήσεις προς Αμπου Ντάμπι στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, συμπληρώνοντας τις απευθείας πτήσεις προς Ντουμπάι. Ταυτόχρονα αναπτύσσει το δίκτυο της Θεσσαλονίκης, της δεύτερης μεγαλύτερης βάσης, επειδή από τα τέλη Οκτωβρίου προστίθεται και το Αμστερνταμ στο δίκτυο απευθείας προορισμών. Κατά το β' εξάμηνο η ζήτηση εξακολουθεί και κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, με τις πληρότητες να ξεπερνούν το 84% το δίμηνο Ιουλίου – Αυγούστου, οριακά χαμηλότερα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Οριακά χαμηλότερα αναμένεται και το μέσο έσοδο ανά πτήση για το γ' τρίμηνο του έτους.

Σε επιχειρησιακό επίπεδο, η αεροπορική, όπως πρόσθεσε ο αναπληρωτής CEO, έχει προχωρήσει σε σειρά ενεργειών σε επίπεδο λειτουργιών και δικτύου με στόχο να περιορίσει τις καθυστερήσεις πτήσεων που σχετίζονται με τη διαχείριση της εναέριας κυκλοφορίας, οι οποίες είναι πανευρωπαϊκό φαινόμενο. Κατά τον κ. Κουβελιώτη, η αύξηση κατά 24% της αεροπορικής κίνησης στην Ελλάδα, έναντι του 2019, φανερώνει όχι μόνο την αυξανόμενη ζήτηση αλλά και τον εντεινόμενο ανταγωνισμό, με τις υποδομές να υφίστανται μεγαλύτερη πίεση.

Η Aegean, που διαθέτει στόλο 81 αεροσκαφών (από τα οποία τα 11 είναι ιδιόκτητα), παρέσχε το α' εξάμηνο, μέσω του κέντρου εκπαίδευσης πληρωμάτων με τους τέσσερις προσομοιωτές πτήσης, υπηρεσίες για την κάλυψη τόσο δικών της αναγκών όσο και τρίτων αεροπορικών εταιρειών. Σχετικά με τη βάση συντήρησης αεροσκαφών, το α' εξάμηνο έλαβε την πιστοποίηση ως φορέας συντήρησης αεροσκαφών και ήδη έχει συνάψει συμφωνίες για την παροχή υπηρεσιών σε τρίτους.