

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Προειδοποιήσεις αναλυτών για υπερβολική αισιοδοξία της Wall Street για μειώσεις επιτοκίων

Αυξάνεται σταδιακά η πεποίθηση των αγορών ότι η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ θα μπορούσε να ξεκινήσει τις μειώσεις επιτοκίων ήδη από τον Σεπτέμβριο, καθώς τα στοιχεία για τον πληθωρισμό Απριλίου έδειξαν επιβράδυνση μεγαλύτερη από την αναμενόμενη. Ορισμένοι αναλυτές, ωστόσο, δεν είναι καθόλου πεπεισμένοι για αυτή την προοπτική.

Ο δείκτης τιμών καταναλωτή στις ΗΠΑ αυξήθηκε κατά 0,3% τον Απρίλιο, όπως ανακοίνωσε χθες η στατιστική υπηρεσία του Υπουργείου Εργασίας. Η μέτρηση αυτή ήταν κατώτερη της πρόβλεψης του Dow Jones για 0,4%. Σε ετήσια βάση, αυξήθηκε κατά 3,4% σε ευθυγράμμιση με τις προβλέψεις, ενώ τον Μάρτιο ανερχόταν σε 3,5%.

Τα ηπιότερα του αναμενόμενου στοιχεία ώθησαν τις μετοχές σε νέα υψηλά ρεκόρ και άνοιξαν εκ νέου τη συζήτηση για το πόσο σύντομα η Fed θα μπορούσε να αρχίσει τη νομισματική χαλάρωση. Οι traders ποντάρουν επί του παρόντος κατά περίπου 70% σε μια μείωση των αμερικανικών επιτοκίων τον Σεπτέμβριο. Πρόκειται για μια κατακόρυφη αύξηση σε σχέση με τις αρχές της εβδομάδας.

Ο Jerome Schneider, επικεφαλής διαχείρισης χαρτοφυλακίου στην PIMCO εκτιμά ότι τα τελευταία στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ επιβεβαίωσαν στους επενδυτές ότι το ενδεχόμενο αύξησης των επιτοκίων το αμέσως επόμενο διάστημα έχει πλέον «φύγει από το τραπέζι».

«Νομίζω ότι πρέπει να κατανοήσουμε ότι η αγορά πανηγυρίζει συγκυριακά για ένα χαμηλότερο ποσοστό πληθωρισμού. Αλλά στην PIMCO σκεφτόμαστε μακροπρόθεσμα τον τρόπο με τον οποίο η Fed θα αντιδράσει σε αυτά τα δεδομένα», δήλωσε ο Schneider στο CNBC.

«Το πιο σημαντικό όταν κοιτάμε τα στοιχεία για τον πληθωρισμό είναι ότι επιμέρους δείκτες και ο δείκτης τιμών προσωπικών καταναλωτικών δαπανών -ο προτιμώμενος δείκτης της Fed- εξακολουθούν να παραμένουν σε σχετικά υψηλά επίπεδα», δήλωσε ο Schneider.

Συνέχεια....

«Στην πραγματικότητα, για να φτάσουν κάτω από το 3%, θα πρέπει να δούμε μηνιαίες μετρήσεις κατά τη διάρκεια του υπόλοιπου έτους της τάξης του 0,2% ή χαμηλότερα. Αυτή τη στιγμή, εξακολουθούμε να είμαστε αρκετά πάνω από αυτό». Πρόσθεσε ότι ενώ τα τελευταία στοιχεία για τον πληθωρισμό ήταν καθησυχαστικά και δείχνουν μια τάση επιστροφής στον στόχο του 2%, αυτό «είναι μάλλον απίθανο αυτή τη στιγμή».

Ηπιότερα οικονομικά στοιχεία

Παράλληλα με τα τελευταία στοιχεία για τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ, το Υπουργείο Εμπορίου ανέφερε την Τετάρτη ότι οι λιανικές πωλήσεις παρέμειναν αμετάβλητες τον Απρίλιο, έναντι της εκτίμησης για αύξηση 0,4%. Η μέτρηση δείχνει ότι οι καταναλωτικές δαπάνες στη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου έχουν χάσει κάποια δυναμική.

«Αν συγκρίνετε τα στοιχεία για τον πληθωρισμό με τα στοιχεία για τις λιανικές πωλήσεις νωρίτερα μέσα στην εβδομάδα, αυτό μας δείχνει είναι ότι ο καταναλωτής αρχίζει να αισθάνεται τις επιπτώσεις αυτών των υψηλότερων επιτοκίων», δήλωσε ο Jacob Mitchell, επικεφαλής επενδύσεων και ιδρυτής της Antipodes Partners, επίσης στο CNBC.

«Νομίζω ότι πιθανότατα η αγορά αρχίζει να βλέπει να έρχονται πιο ήπια στοιχεία, τα οποία θα κάνουν τη δουλειά της Fed λίγο πιο εύκολη».

Ερωτηθείς εάν η αποκλιμάκωση του δείκτη τιμών καταναλωτή θα οδηγήσει τη Fed σε μείωση των επιτοκίων τον Σεπτέμβριο, ο Mitchell απάντησε: «Κοιτάζτε, θα συμφωνήσω ότι ο δομικός πληθωρισμός και ο δείκτης για τις υπηρεσίες και τα ενοίκια δεν ήταν τα καλύτερα δυνατά».

«Αν δεν έχουμε πολύ πιο χαμηλά νούμερα για τα αγαθά και για αυτούς τους δείκτες, τότε στο δεύτερο εξάμηνο του έτους, που θα έχουμε επιδράσεις βάσης, θα δούμε μια φυσική επανεπιτάχυνση στον δομικό δείκτη».

Πηγή: CNBC



Β. Ψάλτης (Alpha Bank): Διανομή 1,1 δισ. στους μετόχους σε βάθος ζετίας με μερίσματα και buybacks

Επιστροφή αξίας στους μετόχους ύψους 122 εκατ. ευρώ αποφάσισε η Διοίκηση της Alpha Bank με τη διανομή μερίσματος 61 εκατ. ευρώ και άλλα 61 εκατ. ευρώ με τη μορφή επαναγοράς μετοχών (buy back) που αναμένεται να έχει ποσοστό απόδοσης άνω του 20% με βάση τη χθεσινή χρηματιστηριακή αξία. Αυτή είναι η εισήγηση της τράπεζας προς τον Ενιαίο Εποπτικό Μηχανισμό (SSM) όπως τη γνωστοποίησε ο διευθύνων σύμβουλος Βασίλης Ψάλτης στην παρουσίασή του στους αναλυτές, μετά την ανακοίνωση των ισχυρών αποτελεσμάτων του α' τριμήνου, με καθαρά κέρδη 211,1 εκατ. ευρώ, στο υψηλότερο επίπεδο μετά την οικονομική κρίση.

Ετσι, στις αρχές Ιουνίου αναμένεται η ετυμηγορία του Επόπτη ώστε στα τέλη Ιουλίου η Ετήσια Γενική Συνέλευση να εγκρίνει το πρόγραμμα ανταμοιβής των μετόχων και τον Αύγουστο να προχωρήσει η υλοποίηση του.

Παράλληλα, η Τράπεζα έλαβε πρόβλεψη 24 μονάδων βάσης με σκοπό τη διανομή μερίσματος ύψους 35% από τα κέρδη του 2024, ποσοστό το οποίο αναμένεται να ανέλθει στο 50% το 2025 και το 2026. Με βάση τα στοιχεία αυτά, οι διανομές μερισμάτων της περιόδου 2024-2026 θα αντιστοιχούν στο περίπου 30% της σημερινής χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής, ενώ τα πλεονάζοντα κεφάλαια στο τέλος της περιόδου αντιστοιχούν στο 40% της σημερινής χρηματιστηριακής αξίας.

Σημειώνεται ότι η ισχυρή κερδοφορία που σημείωσε η τράπεζα οδήγησε σε αύξηση 30% των Κερδών ανά Μετοχή (EPS) 2 σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2023, ενώ σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Διοίκησης τα EPS θα διαμορφωθούν σε περίπου €0,32 το 2025 και θα ξεπεράσουν τα €0,35 το 2026.

Σε βάθος τριετίας, η διανομή κερδών στους μετόχους θα φτάσει τα 1,1 δισ ευρώ, με βάσει τις εξαγγελίες της διοίκησης και το ακριβές μείγμα τις επιβράβευσης, το οποίο σε κάθε περίπτωση τελεί υπό την έγκριση του SSM, θα διαμορφώνεται ανάλογα με τις επικρατούσες συνθήκες.

Ισχυρή δυναμική

Όπως σημείωσε ο CEO Βασίλης Ψάλτης, «Μετά από μία χρονιά-ορόσημο όπως ήταν για την Alpha Bank το 2023, η Τράπεζά μας διατηρεί την ισχυρή της δυναμική και το 2024, επιτυγχάνοντας για ακόμα ένα τρίμηνο ισχυρά οικονομικά αποτελέσματα, σε πλήρη ευθυγράμμιση με τη στρατηγική μας. Η συνεπής υλοποίηση του Στρατηγικού μας Σχεδίου συνεχίζεται με εντατικούς ρυθμούς με τις επιδόσεις του Α' τριμήνου να είναι θετικές, διασφαλίζοντας ότι βρισκόμαστε στην κατάλληλη πορεία για την επίτευξη ανάπτυξης, περαιτέρω βελτίωσης της κερδοφορίας μας και συνεχούς δημιουργίας ουσιαστικών αποδόσεων για τους Μετόχους μας».

Συνέχεια...

Η Alpha Bank πέτυχε Δείκτη RoTE 13,5%, αυξάνοντας παράλληλα την αποτελεσματικότητά της με τον Δείκτη Κόστους Εσόδων να μειώνεται στο 38,4%, χαμηλότερα από τον στόχο της Διοίκησης για το 2024 (40%). Παράλληλα, ενισχύθηκαν τα κεφάλαια της Τράπεζας με τον Δείκτη CET1 να ανέρχεται στο 14,6%, ενώ σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Διοίκησης θα βρεθεί υψηλότερα από 17,5% το 2026.

Βιώσιμη κερδοφορία

Η ανθεκτικότητα που επέδειξε το Καθαρό Έσοδο Τόκων (NII) της Τράπεζας, το οποίο διαμορφώθηκε στα €420,2 εκατ. αυξημένο κατά 9,6% σε ετήσια βάση, σε συνδυασμό με την ισχυρή άνοδο της τάξης του 18% των Εσόδων από Προμήθειες σε ετήσια βάση, ως αποτέλεσμα της ηγετικής θέσης που κατέχει η Τράπεζα στο Wealth Management αλλά και των προμηθειών από τις εκταμιεύσεις δανείων, αποτέλεσαν τις βασικές πηγές κερδοφορίας.

Ειδικότερα, το Καθαρό Έσοδο Τόκων (NII) της Τράπεζας σημείωσε μία μικρή πτώση της τάξης του 4,2% σε τριμηνιαία βάση, αλλά βρέθηκε 10% υψηλότερα σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2023. Ενισχυτικά σε αυτή την κατεύθυνση λειτούργησε η αύξηση κατά 6% των Εξυπηρετούμενων Δανείων καθώς και η ανατιμολόγηση του χαρτοφυλακίου ομολόγων της Τράπεζας, με τις επανεπενδύσεις και τις νέες τοποθετήσεις να αυξάνουν τη συνολική του απόδοση.

Σε ό,τι αφορά στα Έσοδα από Προμήθειες, τα οποία ανήλθαν σε €96,3 εκατ., η επίδοση αυτή ήταν αποτέλεσμα της ισχυρής ανάπτυξης των υπό Διαχείριση Περιουσιακών Στοιχείων (AUMs), κυρίως σε αμοιβαία κεφάλαια που σημείωσαν αύξηση 29% σε ετήσια βάση, οδηγώντας με τη σειρά τους σε αύξηση των προμηθειών αμοιβαίων κεφαλαίων κατά 34%.

Σημαντική βελτίωση σημείωσε η ποιότητα του δανειακού χαρτοφυλακίου, με τον Δείκτη ΜΕΔ να παραμένει αμετάβλητος στο 6%, παρά την αναταξινόμηση των δανείων με κρατική εγγύηση ύψους €110 εκατ. στην περίμετρο των χαρτοφυλακίων ΜΕΑ βάσει των εποπτικών απαιτήσεων, με το Κόστος πιστωτικού Κινδύνου να υποχωρεί στις 69 μ.β.3 Βελτίωση κατεγράφη επίσης και στον Δείκτη Κάλυψης Μη Εξυπηρετούμενων Ανοιγμάτων που ανήλθε στο 46%, ενώ ο Δείκτης Κάλυψης Καθυστερήσεων σε επίπεδο Ομίλου διαμορφώθηκε στο 85%. Αξίζει, τέλος, να σημειωθεί ότι από τα ΜΕΑ του Ομίλου ύψους €2,2 δισ., το μεγαλύτερο ποσοστό (43%) αφορά σε στεγαστικά δάνεια, ενώ ένα μεγάλο μέρος αποτελείται από ρυθμισμένα ανοίγματα με λιγότερο από 90 ημέρες σε καθυστέρηση (38% του συνόλου).



ECB: Προβληματίζουν οι χαμηλές τους αποτιμήσεις παρά τη μεγάλη ανθεκτικότητά τους

Οι τράπεζες της ζώνης του ευρώ παραμένουν ανθεκτικές, τονίζει η ΕΚΤ στην έκθεσή της για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, αλλά εκφράζει τον προβληματισμό της για τις χαμηλές αποτιμήσεις των τραπεζών, που υποδηλώνουν, όπως επισημαίνει, ότι οι επενδυτές ανησυχούν για τη διάρκεια της κερδοφορίας των τραπεζών, δηλαδή κατά πόσο θα μπορέσουν να διατηρήσουν υψηλή κερδοφορία όταν θα μειωθούν τα επιτόκια.

Οι προκλήσεις για τις τράπεζες της ζώνης του ευρώ μπορεί να προκύψουν από τις εξής πηγές, σύμφωνα με την ΕΚΤ:

Πρώτον, αυξάνονται οι ανησυχίες για την ποιότητα του ενεργητικού των τραπεζών, δεδομένων των ενδείξεων για αυξανόμενες απώλειες σε ορισμένα χαρτοφυλάκια δανείων που είναι πιο ευαίσθητα στις κυκλικές υφέσεις, ιδίως τα εμπορικά ακίνητα.

Δεύτερον, το κόστος χρηματοδότησης των τραπεζών φαίνεται ότι θα παραμείνει υψηλό, ακόμη και αν τα επιτόκια αρχίσουν να μειώνονται. Και τρίτον, τα έσοδα των τραπεζών ενδέχεται να εξασθενήσουν, καθώς τα λειτουργικά έσοδα αποδυναμώνονται λόγω της ακόμη υποτονικής αύξησης των δανείων και των μικρότερων εσόδων από τα δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο που έρχονται.

Συνολικά το τραπεζικό σύστημα της ζώνης του ευρώ είναι καλά εξοπλισμένο για να αντιμετωπίσει τους κινδύνους, δεδομένης της ισχυρής κεφαλαιακής θέσης και ρευστότητας. Για τη διατήρηση και την ενίσχυση της ανθεκτικότητας των τραπεζών σε ένα αβέβαιο μακροοικονομικό περιβάλλον, είναι σκόπιμο οι αρχές να διατηρήσουν τα υφιστάμενα κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας ώστε να διασφαλίσουν ότι είναι διαθέσιμα στις τράπεζες σε περίπτωση αντίθετων ανέμων, σε συνδυασμό με μέτρα με βάση τον δανειολήπτη που διασφαλίζουν υγιή πρότυπα δανεισμού.

Η εφαρμογή ενός ολοκληρωμένου μακροπροληπτικού πλαισίου για τις μη τράπεζες και η πιο ολοκληρωμένη εποπτεία των εν λόγω οντοτήτων σε επίπεδο ΕΕ θα διαδραματίσει μεγάλο ρόλο στον μετριασμό των κινδύνων χρηματοπιστωτικής σταθερότητας. Ένας ανθεκτικός μη τραπεζικός χρηματοπιστωτικός τομέας θα στήριζε την πρόοδο προς μια ένωση κεφαλαιαγορών στην Ευρώπη, συμβάλλοντας στη διασφάλιση ότι οι μη τράπεζες θα παρέχουν μια σταθερή πηγή χρηματοδότησης στην πραγματική οικονομία κατά τη διάρκεια του κύκλου, τονίζει η ΕΚΤ.

Ενισχύεται η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, ποιοι είναι οι κίνδυνοι

Η χρηματοπιστωτική σταθερότητα στη ζώνη του ευρώ έχει ενισχυθεί χάρη στη βελτίωση των οικονομικών προοπτικών, με τον πληθωρισμό σταθερά μειούμενο και με την εμπιστοσύνη των επενδυτών να ανακάμπτει, σύμφωνα με την έκθεση Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας που δημοσιοποίησε σήμερα η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα.

Ωστόσο, η ΕΚΤ εκτιμά ότι οι προοπτικές παραμένουν εύθραυστες, καθώς τα περιθώρια για οικονομικές και χρηματοπιστωτικές διαταραχές είναι μεγάλα σε ένα περιβάλλον αυξημένων γεωπολιτικών κινδύνων και παγκόσμιας πολιτικής αβεβαιότητας.

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές παραμένουν εύλωτες σε ένα μελλοντικό σοκ. Ενώ οι προσδοκίες για την χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής ενισχύουν την αισιοδοξία στις εκτιμήσεις κινδύνου των επενδυτών, το κλίμα μπορεί να αλλάξει γρήγορα, επισημαίνει η ΕΚΤ.

Η έκθεση διαπιστώνει ακόμη ότι οι σφιχτές χρηματοπιστωτικές συνθήκες συνεχίζουν να δοκιμάζουν την ανθεκτικότητα μιας ομάδας εύλωτων χωρών της ζώνης του ευρώ, νοικοκυριών, επιχειρήσεων και κυβερνήσεων. Συνολικά, πάντως οι δείκτες χρέους προς το ΑΕΠ των νοικοκυριών της ζώνης του ευρώ και των επιχειρήσεων έχουν μειωθεί κάτω από τα προ της πανδημίας επίπεδα, γεγονός που συμβάλλει στην άμβλυνση των ανησυχιών για τη βιωσιμότητα του χρέους.

Ταυτόχρονα, το δημόσιο χρέος αναμένεται να σταθεροποιηθεί σε επίπεδα υψηλότερα από ό,τι πριν από την πανδημία, καθιστώντας τα δημόσια οικονομικά πιο εύλωτα σε δυσμενείς διαταραχές. Γενικότερα, το κόστος εξυπηρέτησης μπορεί να εξακολουθήσει να αυξάνεται στο μέλλον, καθώς οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις συνεχίζουν να ανατιμολογούνται με τα επικρατούντα, σημαντικά υψηλότερα επιτόκια.

Παράλληλα σε εξέλιξη βρίσκεται η υποχώρηση στην αγορά ακινήτων. Ειδικότερα, ο εμπορικός τομέας συνεχίζει να βιώνει σημαντική μείωση των τιμών, περαιτέρω υποχώρησή τους δεν μπορεί να αποκλειστεί. Αντίθετα, οι αγορές κατοικιών παρουσιάζουν κάποια σημάδια σταθεροποίησης μετά από μια μέχρι στιγμής ομαλή διόρθωση των τιμών.

«Οι γεωπολιτικοί κίνδυνοι εξακολουθούν να σκιάζουν τις προοπτικές για τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα», δήλωσε ο αντιπρόεδρος της ΕΚΤ Λούις ντε Γκίντος. «Ενώ οι συνθήκες χρηματοπιστωτικής σταθερότητας έχουν βελτιωθεί ως αποτέλεσμα του μειωμένου κινδύνου ύφεσης και του χαμηλότερου πληθωρισμού, παραμένει ζωτικής σημασίας να ενισχύσουμε περαιτέρω την ανθεκτικότητα του χρηματοπιστωτικού συστήματος υπό το φως της παγκόσμιας οικονομικής και γεωπολιτικής αβεβαιότητας», ανέφερε χαρακτηριστικά.