

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

HSBC: Θετική για τις ελληνικές τράπεζες...

Summary of valuation and ratings for Greek Banks

Ticker	Price	Target price		Rating	Upside/ Downside	PTBV 2017e	2018e	ROTE 2017e	2018e	
		New	Old							
Alpha ACBr.AT	1.65	2.57	3.03	Buy	Buy	55.8%	0.28	0.27	4.4%	4.9%
Eurobank EURBr.AT	0.55	1.16	1.22	Buy	Buy	110.9%	0.20	0.20	5.6%	5.8%
NBG NBGr.AT	0.20	0.37	0.38	Buy	Buy	85.0%	0.26	0.25	3.6%	5.8%
Piraeus BOPr.AT	0.15	0.31	0.30	Buy	Buy	106.7%	0.17	0.17	4.8%	6.1%

Source: Thomson Reuters Datastream, HSBC estimates, Based on closing prices 14 October 2016

Αν και μειώνει τις τιμές στόχου, διατηρεί τη θετική στάση της απέναντι στις ελληνικές τράπεζες η HSBC θεωρώντας ότι είναι εφικτός ο στόχος μείωσης των NPEs κατά 41%, με τους αναλυτές να μιλάνε για θετικές προοπτικές, δίνοντας σύσταση αγοράς. Μάλιστα, αν και όπως αναφέραμε οι τιμές στόχου είναι μειωμένες, τα περιθώρια απόδοσης από τις τρέχουσες τιμές είναι μεγάλα.

Ειδικότερα, οι αναλυτές της HSBC, ξεχωρίζουν την Alpha Bank με τιμή στόχο τα 2,57 ευρώ (από 3,03 ευρώ), ενώ για την Εθνική δίνει τιμή στόχο τα 0,37 ευρώ από 0,38 ευρώ πριν, και για τη Eurobank και την Πειραιώς δίνει αντίστοιχα τιμή στόχο τα 1,16 ευρώ από 1,22 ευρώ και τα 0,31 ευρώ από 0,3 πριν.

Η επενδυτική προχώρησε στη μείωση των στόχων κατά 5% κατά μ.ο. τονίζοντας ότι η αγορά παραμένει αβέβαιη εξαιτίας ανησυχιών για τις προβλέψεις, την προσέγγιση top-down για τα δάνεια και την ποιότητα του ενεργητικού τους.

«Η εκτίμησή μας είναι ότι οι ελληνικές τράπεζες μπορούν να πετύχουν τον στόχο για τα NPE's και να παραμείνουν κερδοφόρες» σχολιάζει η επενδυτική τράπεζα, σημειώνοντας ότι ακόμα και η συντηρητική εκτίμηση δείχνει ότι είναι πιθανή μια μείωση 41% δηλαδή κατά 46,7 δισ. ευρώ.

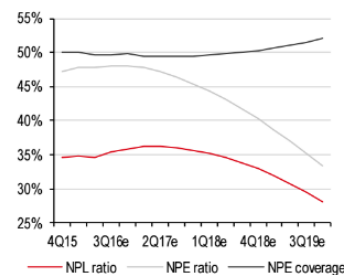
Έτσι ο δείκτης των NPLs θα μειωθεί από το 35% στο 28% με τον δείκτη NPE's να μειώνεται στο 33% από το 48%. Ταυτόχρονα, η κάλυψη στα NPE's θα αυξηθεί κατά 2μ.β στο 52%.

«Οι ελληνικές τράπεζες έχουν ακόμα πολύ δρόμο, και μετά το 2019, ωστόσο, η ο ρυθμός μείωσης των NPE's στο τέλος της διαδικασίας, θα σήμαινε ότι μπορούν να καθαρίσουν τους ισολογισμούς τους μέσα στα τέσσερα επιπλέον χρόνια. Η ορατότητα αυτή, σχετικά με τη μείωση των NPEs θα ήταν αρκετή για να αντισταθμίσει τυχόν ανησυχίες γύρω από το ακόμη υψηλό επίπεδο τους» σχολιάζει.

Αναφορικά, με τα αποτελέσματα β' τριμήνου η HSBC αναφέρει ότι οι ελληνικές τράπεζες δείχνουν αργή μεν αλλά σταθερή πρόοδο, καθώς οι ισολογισμοί ομαλοποιούνται και η κερδοφορία βελτιώνεται.

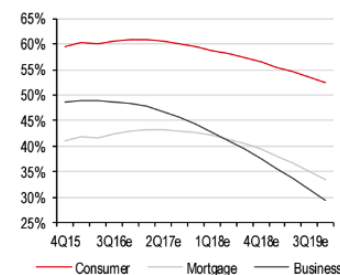
«Παρά την συντηρητική μας στάση, διατηρούμε τον στόχο για 1,3 δισ. ευρώ κερδοφορίας το 2017, το 1,7 δισ. ευρώ το 2018 και τα 2,2 δισ. ευρώ το 2019, και για τις τέσσερις τράπεζες συνδυαστικά» προσθέτει.

System NPL, NPE and coverage ratios



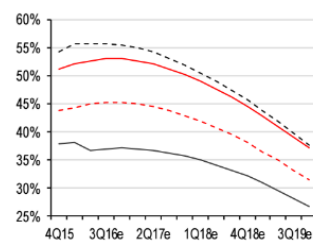
Source: HSBC estimates

NPE ratios by portfolio



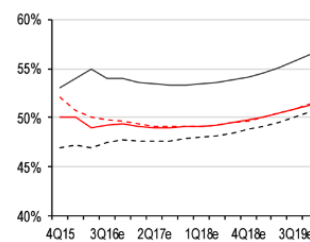
Source: HSBC estimates

NPE ratio by bank



Source: HSBC estimates

NPE coverage ratio by bank



Source: HSBC estimates

ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ



Μυτιληναίος: Στο 10% θα φτάσει το ποσοστό της Protergia το 2018

Η αποδοχή των ελληνικών ομολόγων στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ θα δημιουργήσει νέες ευκαιρίες για τις ελληνικές επιχειρήσεις, δήλωσε ο πρόεδρος του ομίλου Μυτιληναίος, κ. Ευάγγελος Μυτιληναίος κατά τη διάρκεια παρουσίασης των προοπτικών του ομίλου σε θεσμικούς επενδυτές. Ειδικά, για τον όμιλο, ο κ. Μυτιληναίος τόνισε πως η ένταξη στο QE μπορεί να οδηγήσει σε επιτόκια δανεισμού 2% με αποτέλεσμα να αλλάξει η στρατηγική και από αμυντική να γίνει πιο επιθετική. Για την Protergia, την εταιρεία του ομίλου που δραστηριοποιείται στην προμήθεια ηλεκτρικού ρεύματος ο κ. Μυτιληναίος επισήμανε πως σήμερα έχει μερίδιο 2,5%, το 2017 θα το διπλασιάσει και το 2018 θα ελέγχει το 10% της συνολικής αγοράς. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην απελευθέρωση της αγοράς φυσικού αερίου αλλά κυρίως στη συνεργασία του ομίλου με το δίκτυο των 450 καταστημάτων Γερμανός και Cosmote μέσω της οποίας πωλούνται «πακέτα» ηλεκτρικού ρεύματος και υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας. Όπως έγινε γνωστό ο όμιλος έχει αναθέσει στη McKinsey μελέτη για την οργάνωση και ανάπτυξη της Protergia. Για το Αλουμίνιο της Ελλάδος ο κ. Μυτιληναίος δήλωσε πως θα έχει ένα πολύ καλό τέταρτο τρίμηνο του 2016 και ένα επίσης πολύ καλό πρώτο τρίμηνο του 2017. Τα οφέλη από τη μείωση του κόστους συνεχίζονται ενώ αποκάλυψε πως έχει «χετζάρει» την παραγωγή του 2017 με ένα σημαντικό premium σε σχέση με την τρέχουσα τιμή. Για τη ΜΕΤΚΑ ανέφερε πως τα μεγέθη της υπολείπονται περίπου 40% σε σχέση με το παρελθόν και βρίσκεται σε φάση μετασχηματισμού. Όπως εξήγησε θα γίνει προσπάθεια η εταιρεία να μην περιορίζεται στο μέλλον μόνο στο κατασκευαστικό αντικείμενο αλλά να συμμετέχει και με άλλο τρόπο σε σύνθετα ενεργειακά έργα.



Σταδιακά μειώνονται τα μερίδια της ΔΕΗ στην αγορά ενέργειας

Στο 88,07 % μειώθηκε το μερίδιο αγοράς της ΔΕΗ το Σεπτέμβριο, σύμφωνα με τα επίσημα στοιχεία του Λειτουργού της Αγοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας, σημειώνοντας περαιτέρω υποχώρηση σε σχέση με το 89,83 % που ήταν τον Αύγουστο.

Αυτό σημαίνει ότι μετά τη μείωση σχεδόν δύο ποσοστιαίων μονάδων που κατεγράφη τον προηγούμενο μήνα, απομένει μόλις 0,83 % προκειμένου να επιτευχθεί ο στόχος για τη μείωση του μεριδίου αγοράς της ΔΕΗ στο τέλος του 2016 που είναι 87,24%. Το οποίο, όπως προκύπτει από την τάση της αγοράς, θα επιτευχθεί πριν από το τέλος του έτους και χωρίς τη συνδρομή των δημοπρασιών λιγνιτικής και υδροηλεκτρικής παραγωγής της ΔΕΗ που ξεκινούν την ερχόμενη εβδομάδα με στόχο να επιταχυνθεί η απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας.

Ο τελικός στόχος, υπενθυμίζεται, είναι να μειωθεί το μερίδιο της ΔΕΗ κάτω από 50% ως το 2020, με ενδιάμεσους στόχους μερίδια 75,24% το Δεκέμβριο 2017, 62,24% το Δεκέμβριο 2018 και 49,24% το Δεκέμβριο 2019.

Η πρώτη δημοπρασία ΝΟΜΕ σύμφωνα με τη σχετική απόφαση της Ρυθμιστικής Αρχής Ενέργειας θα πραγματοποιηθεί την ερχόμενη Τρίτη 25 Οκτωβρίου για ποσότητα 460 μεγαβατώραν ανά ώρα ενώ θα ακολουθήσουν περισσότερες δημοπρασίες τα επόμενα χρόνια.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του ΛΑΓΗΕ τα μεγαλύτερα μερίδια αγοράς το Σεπτέμβριο, μετά τη ΔΕΗ κατείχαν οι Ήρων (3,14%), Protergia (2,98%) και Elpedison (2,52%).

Από τα στοιχεία του ΛΑΓΗΕ προκύπτει επίσης ότι στο 9μηνο του 2016 η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας μειώθηκε κατά 2,34 %, εξέλιξη που οφείλεται στη σημαντική υποχώρηση της κατανάλωσης στο δίκτυο χαμηλής τάσης (νοικοκυριά, μικρομεσαίες επιχειρήσεις) κατά 7,32 %. Αντίθετα η ζήτηση στη μέση τάση (εμπορικές αλυσίδες, βιομηχανίες) αυξήθηκε κατά 6,52 % και στην υψηλή τάση (μεγάλες βιομηχανικές μονάδες) κατά 9,64 %.



Ένα βήμα πριν από τις υπογραφές η πώληση του ΔΕΣΦΑ στη Socar

Στην τελική ευθεία εισέρχεται η ολοκλήρωση της ιδιωτικοποίησης του ΔΕΣΦΑ, με αρμόδιες πηγές να εκτιμούν ότι η συμφωνία μεταβίβασης στη Socar του 66% της εταιρείας θα κλείσει πριν εκπνεύσει η καταληκτική ημερομηνία της 31ης Οκτωβρίου που λήγει η νέα παράταση ισχύος της εγγυητικής επιστολής της αζέρικης εταιρείας. Το ποσοστό της Socar στη νέα μετοχική σύνθεση του ΔΕΣΦΑ μετά την ολοκλήρωση της συμφωνίας φαίνεται να περιορίζεται ακόμη και κάτω από το 36%, αφού η ιταλική Snam που μπήκε στη διαδικασία, προκειμένου να εκπληρωθεί ο όρος της Ε.Ε. για μείωση του ποσοστού της Socar τουλάχιστον στο 49% και ξεκίνησε τις συζητήσεις για την εξαγορά του 17%, τελικά αναμένεται να εξαγοράσει από τη Socar ποσοστό τουλάχιστον 30%.

Σύμφωνα με την Καθημερινή, στις επαφές που πραγματοποιήθηκαν την περασμένη εβδομάδα μεταξύ του συμβούλου του πρωθυπουργού Δ. Λιάκου, του απεσταλμένου στην Αθήνα της Snam και του εκπροσώπου της Socar Ανάρ Μαμάντοφ μέσω τηλεδιάσκεψης, έκλεισαν και οι τελευταίες λεπτομέρειες της συμφωνίας στη βάση της νέας προσέγγισης των τριών πλευρών που τέθηκαν από τη συνάντηση Τσίπρα - Αμπτουλάγεφ. Ο αναθεωρημένος κανονισμός της ΡΑΕ τιμολόγησης του ΔΕΣΦΑ που ενέκρινε η ΡΑΕ αποτελεί τον καμβά της νέας συμφωνίας των τριών μερών, με βασικά σημεία-κλειδιά τα ανακτήσιμα ποσά της περιόδου 2006-2015, τον χρόνο ανάκτησής τους, τα ποσοστά αύξησης των τιμολογίων χρήσης δικτύου και τις αποδόσεις του ΔΕΣΦΑ. Η ΡΑΕ αυξάνει τα ανακτήσιμα ποσά για την περίοδο 2006-2015 ενσωματώνοντας και αυτά που αντιστοιχούν στο 2016, από τα 285 εκατ. ευρώ που προέβλεπε η τροπολογία Σκουρλέτη στα 326 εκατ. ευρώ. Επιπλέον, μειώνει τον χρόνο ανάκτησής τους από τα 40 χρόνια της ρύθμισης Σκουρλέτη στα 20 χρόνια. Ταυτόχρονα, η ανακτήσιμη διαφορά θα προσ αυξάνεται για τον χρόνο που μεσολαβεί και μέχρι την πλήρη ανάκτησή της, με βάση τον πληθωρισμό αλλά και με ένα επιπλέον συντελεστή από 0 έως 5% τον χρόνο, ανάλογα με το κόστος δανεισμού που θα έχει ο ΔΕΣΦΑ κάθε χρόνο. Με βάση αυτές τις δύο τροποποιήσεις η αύξηση στα τέλη χρήσης δικτύου του ΔΕΣΦΑ ανέρχεται στο 36% έναντι 23% που είχε εισηγηθεί αρχικά η ΡΑΕ στη βάση της τροπολογίας Σκουρλέτη. Η τελική τιμή του φυσικού αερίου από τη νέα αυτή ρύθμιση αναμένεται να επιβαρυνθεί με ένα ποσοστό της τάξης του 2,5% -4% ανάλογα με το καταναλωτικό προφίλ των βιομηχανικών πελατών. Η αζέρικη πλευρά φέρεται να έχει αποδεχθεί μείωση του μέσου σταθμισμένου κόστους κεφαλαίων (WACC) στο 9,22% από 10,06% που καθόρισε η τροπολογία Σκουρλέτη. Ένα από τα θέματα που εξακολουθούν να συζητούν οι τρεις πλευρές είναι η μερισματική απόδοση επί των κερδών του ΔΕΣΦΑ. Δεδομένου ότι ο νόμος για τις ανώνυμες εταιρείες δίνει τη δυνατότητα ακόμη και για μηδενικό μέρισμα, οι αγοραστές έχουν θέσει θέμα διασφάλισης υψηλών μερισμάτων μέσω της συμφωνίας.

Σε ό,τι αφορά τα τιμολόγια του ΔΕΣΦΑ, η πρώτη έκδοση με βάση τον νέο κανονισμό θα έχει ως έτος αναφοράς το 2015, ως έτος υπολογισμού το 2016 και θα αφορά την περίοδο 2017-2018. Το 2018 πρόκειται να γίνει η πρώτη τακτική αναθεώρηση των τιμολογίων, με έτος αναφοράς το 2017, και θα αφορά την περίοδο 2019-2022. Το 2022 θα πραγματοποιηθεί η δεύτερη τακτική αναθεώρηση, με έτος αναφοράς το 2021 για την περίοδο 2023-2026, και από εκεί και έπειτα οι αναθεωρήσεις θα γίνονται με βάση τον κανονισμό.

Πηγή: Καθημερινή



Χανς Βέρνερ Ζιν: Η Γερμανία έπρεπε να χαρίσει χρήματα στην Ελλάδα

Την απογοήτευσή του για το ευρώ και την πεποίθησή του ότι η Γερμανία θα έπρεπε να είχε χαρίσει χρήματα στην Ελλάδα εξέφρασε ο Γερμανός οικονομολόγος και πρώην πρόεδρος του Ινστιτούτου Γερμανικών Ερευνών του Μονάχου, Χανς Βέρνερ Ζιν, σε συνέντευξη που έδωσε στην Die Welt και την οποία μετέφρασε στα ελληνικά η Deutsche Welle. Ο οικονομολόγος αναφέρει ότι το ευρώ έχει αποτύχει παταγωδώς και ότι «από ένα πρόγραμμα ειρήνης, κατέληξε στο να προκαλέσει έριδες ανάμεσα στις χώρες της Ευρώπης». Όπως εξήγησε, ο ευρωπαϊκός Νότος οδηγήθηκε σε μια κατάσταση «δανειακής φούσκας» που έσκασε, προκαλώντας αστάθεια στις οικονομίες των χωρών του.

«Σήμερα, επικρατεί εκεί μαζική ανεργία και απογοήτευση για το ευρώ. Οι δανειστές στον ευρωπαϊκό Βορρά έχουν θυμώσει, επειδή έπρεπε να στηρίζουν το νότο με προγράμματα διάσωσης και μεταφορά χρημάτων. Άρα, τόσο στο Βορρά, όσο και στο Νότο, επικρατεί απογοήτευση για το ευρώ», τόνισε.

Ο κ. Ζιν συνέχισε λέγοντας ότι το κοινό νόμισμα προκάλεσε έριδες ανάμεσα στα κράτη-μέλη, καθώς με τα προγράμματα διάσωσης οι ιδιωτικές αξιώσεις για την χορήγηση δανείων «ανέβηκαν» στους ώμους κρατικών δανειστών.

«Εάν δεν υπήρχαν τα προγράμματα διάσωσης, ο Τσίπρας και ο Βαρουφάκης θα έπρεπε πέρυσι να λογομαχήσουν με τράπεζες (σφ. για να πάρουν δάνεια). Αλλά με το πρόγραμμα του 2010, η Μέρκελ και ο Σόιμπλε έγιναν οι κύριοι δανειστές της Ελλάδας και τώρα γίνονται και αποδέκτες οργής», είπε.

Εκτός από το κοινό νόμισμα, ο Γερμανός οικονομολόγος διαφωνεί και με τη φιλοσοφία των προγραμμάτων διάσωσης, λέγοντας μάλιστα πως η Γερμανία θα έπρεπε να έχει χαρίσει χρήματα στην Ελλάδα αντί να νομιμοποιήσει την έγερση αξιώσεων για δάνεια.

«Ελλείψει κάτι άλλου η Γερμανία θα έπρεπε να χαρίσει χρήματα στην Ελλάδα», είπε και πρόσθεσε: «Ούτως ή άλλως τα χρήματα που έρευσαν στην Ελλάδα από το ξέσπασμα της κρίσης δεν πρόκειται να τα ξαναδούμε. Στην έξαρση της κρίσης θα έπρεπε να είχαμε χαρίσει στην Ελλάδα μικρά ποσά και όχι να δημιουργήσουμε ένα σύστημα που να νομιμοποιεί την έγερση αξιώσεων για δάνεια».

Τα Διαγράμματα της Ημέρας

Barclays says European stocks are a "buy" for the next 3 months, even if U.S. rates rise

Stocks may become more expensive in the next months, Barclays says

