

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Οι διεθνείς Οίκοι και οι νέες τιμές στόχου

Μπορεί το Χρηματιστήριο της Αθήνας με εβδομαδιαία άνοδο 4,83% και συνολικά κέρδη 37,4% εφέτος να βρίσκεται στην κορυφή των αποδόσεων παγκοσμίως κινούμενο σε νέα υψηλά 9μήνου, οι ελληνικές τραπεζικές μετοχές ωστόσο με κέρδη άνω του 60% είναι αυτές που υπεραποδίδουν καθώς παραμένουν η ατμομηχανή της αγοράς.

Το συνέδριο της Goldman Sachs

Όπως σχολιάζει και ο Οικονομικός Ταχυδρόμος, οι Έλληνες τραπεζίτες, που βρέθηκαν εξάλλου σε πρόσφατο επενδυτικό συνέδριο της Goldman Sachs στο Παρίσι, αποτέλεσαν πόλο έλξης για τους συμμετέχοντες, εκτιμώντας μάλιστα μεταξύ άλλων πως η χώρα θα ανακτήσει την επενδυτική βαθμίδα τον Σεπτέμβριο ή περίπου αυτή την περίοδο, ενώ το στάτους του «investment grade» θα ανοίξει την πόρτα σε αναβαθμίσεις της πιστοληπτικής αξιολόγησης των τραπεζών και των ελληνικών επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να εκτιμούν ότι οι νέες εκδόσεις ομολόγων στις οποίες θα προχωρήσουν, θα λάβουν χώρα με χαμηλότερο κόστος.

Η επενδυτική βαθμίδα

Να σημειωθεί πως και η JP Morgan προβλέπει πως με αυτοδυναμία της ΝΔ στις δεύτερες κάλπες η Ελλάδα θα ανακτήσει το στάτους του «investment grade» από την DBRS στις 8 Σεπτεμβρίου και από τις S&P και Fitch στις 20 Οκτωβρίου και την 1η Δεκεμβρίου αντίστοιχα, κάτι που αναμένεται να οδηγήσει στην προσέλκυση και νέων επενδυτικών κεφαλαίων σε όλα τα εγχώρια περιουσιακά στοιχεία, τονώνοντας έτσι τις επενδύσεις και τη ρευστότητα στο σύνολο της οικονομίας. Την ίδια ώρα, ξένοι οίκοι αυξάνουν τις τιμές-στόχους για τις μετοχές των τραπεζών.

Overweight για Πειραιώς και Eurobank

Η Morgan Stanley π.χ. συστήνει «αύξηση θέσεων» («overweight») για τις μετοχές των Πειραιώς και Eurobank, με νέες τιμές-στόχους στο βασικό της σενάριο τα 4,04 ευρώ και τα 2,10 ευρώ αντίστοιχα, και σύσταση «θέσεων ανάλογες της αγοράς» («equal-weight») για τις μετοχές των Alpha Bank και Εθνικής, με τιμές-στόχους στο βασικό σενάριο τα 1,98 ευρώ και τα 7,05 ευρώ αντίστοιχα.

Με βάση τρία σενάρια, υπολογίζει σε μέσα επίπεδα πως οι ελληνικές τραπεζικές μετοχές εμφανίζουν περιθώρια απόδοσης 40% στο βασικό σενάριο και 69% στο ανοδικό (bull) σενάριο, αλλά και περιθώρια πτώσης 48% στο πτωτικό/αρνητικό (bear) σενάριο.

Η Ambrosia Capital διατηρεί επίσης τη σύσταση «αγοράς» για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών με τιμές-στόχους τα 1,90 ευρώ για την Alpha Bank, τα 2,05 ευρώ για τη Eurobank, τα 7,95 ευρώ για την Εθνική και τα 3,95 ευρώ για την Πειραιώς.

Στα 10 top picks η Alpha Bank

Στα 10 top picks (κορυφαίες επιλογές) από το σύνολο της περιοχής CEEMEA (Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική) κατατάσσει τη μετοχή της Alpha Bank η JP Morgan, θεωρώντας αξιόπιστο τον στόχο για RoTE 12% μέχρι το 2025.

Παράλληλα, αναγνωρίζει τις θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, τονίζοντας την προτίμησή της για τις τράπεζες, τις οποίες βλέπει να ευνοούνται από το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον και το ενδεχόμενο σχηματισμού ισχυρής κυβέρνησης. Ιδιαίτερης σημασίας είναι επίσης η εκτίμηση της JP Morgan ότι θα επιταχυνθούν το επόμενο διάστημα οι τοποθετήσεις στις ελληνικές τράπεζες.



Moody's: Περιορίζονται τα οφέλη για τις τράπεζες από τις αυξήσεις επιτοκίων της ΕΚΤ

Για κορύφωση των πλεονεκτημάτων των τραπεζών από την ώθηση που έδωσαν οι αυξήσεις επιτοκίων στα καθαρά επιτοκιακά έσοδα προειδοποιεί η Moody's, προσθέτοντας ότι αναμένεται περαιτέρω πτώση στη ζήτηση για δάνεια τη στιγμή που οι τράπεζες λειτουργούν πλέον σε ένα οικονομικό περιβάλλον το οποίο επιδεινώνεται. Ειδικότερα, όπως επισημαίνει η ο οίκος, στην τελευταία της συνεδρίαση, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα αύξησε και πάλι το επιτόκιο των πράξεων κύριας αναχρηματοδότησης κατά 25 μονάδες βάσης, στο 4%. Η αύξηση του επιτοκίου είναι πιστωτική θετική για την κερδοφορία των τραπεζών της ζώνης του ευρώ, αν και τα οφέλη θα περιοριστούν από την προοπτική χαμηλότερου όγκου δανεισμού και ανατιμολόγησης των καταθέσεων, οι οποίες γίνονται ευρύτερες και όλο και πιο σημαντικές, επισημαίνει η Moody's (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr). Επιπλέον, οι τράπεζες λειτουργούν σε ένα επιδεινούμενο οικονομικό περιβάλλον.



Η πρόεδρος της ΕΚΤ Κριστίν Λαγκάρντ επανέλαβε ότι υπάρχει ακόμη "έδαφος που πρέπει να καλυφθεί" σε ό,τι αφορά τη νομισματική σύφιξη και αναφέρθηκε σε νέα αύξηση των επιτοκίων, η οποία θα αποφασιστεί στην επόμενη συνεδρίαση του διοικητικού συμβουλίου της ΕΚΤ τον Ιούλιο, εκτός εάν αλλάξει το βασικό σενάριο της κεντρικής τράπεζας. Ενώ ο πληθωρισμός παρουσιάζει πτωτική τάση από τον Νοέμβριο του 2022, η ΕΚΤ αναθεώρησε τις προβλέψεις της για τον πληθωρισμό για φέτος και το επόμενο έτος, στο 5,4% από 5,3% το 2023 και 3% από 2,9% το 2024.

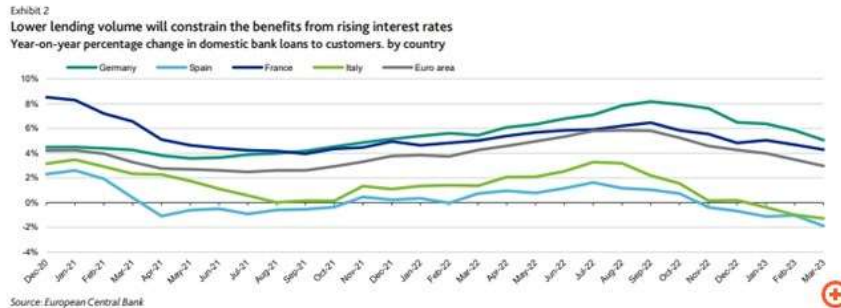
Η ΕΚΤ είπε ότι ο πληθωρισμός τροφοδοτείται από το αυξημένο κόστος εργασίας και όχι από τις τιμές της ενέργειας και των τροφίμων, που έχουν σταθεροποιηθεί και τόνισε ότι ενδέχεται να χρειαστούν περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων για να έρθει ο πληθωρισμός πιο κοντά στον στόχο του 2% έως το 2025. Στο μεταξύ, η αποτελεσματική μετάδοση της νομισματικής πολιτικής αντανακλάται στη χαμηλότερη αύξηση του τραπεζικού δανεισμού, όπως και επισήμανε η ΕΚΤ. Η Moody's αναμένει ότι τα υψηλότερα επιτόκια θα επιβαρύνουν την προσιτότητα του χρέους των πελατών των τραπεζών, μειώνοντας τη ζήτηση δανείων και ότι οι πιστωτικές συνθήκες θα γίνουν ακόμη πιο αυστηρές στο επιδεινούμενο λειτουργικό περιβάλλον. Η ζήτηση δανείων είναι επίσης πιθανό να μειωθεί παράλληλα με την οικονομική επιβράδυνση της ζώνης του ευρώ που αναμένει φέτος ο οίκος, λόγω χαμηλότερων επενδύσεων και καταναλώσεως.

Σημειώνεται ότι η πιστωτική επέκταση στην Ελλάδα ήταν αργή στο πρώτο μισό του έτους, λόγω της αβεβαιότητας γύρω από τις εκλογές και των σημαντικών αποπληρωμών στο πρώτο τρίμηνο, γεγονός που θα καθυστερήσει την επίτευξη των στόχων που έχουν τεθεί για το 2023. Αν και οι ελληνικές τράπεζες αναμένουν επιτάχυνση των χορηγήσεων το β' εξάμηνο, αυτή αφορά κυρίως τα επιχειρηματικά δάνεια λόγω και του Ταμείου Ανάκαμψης, με την ανάπτυξη στα στεγαστικά και τα καταναλωτικά δάνεια να αναμένεται να είναι πιο υποτονική λόγω των υψηλότερων επιτοκίων.

Συνέχεια....

Κατά την Moody's, η συνέχιση των πιο υποτονικών χορηγήσεων δανείων από τον Σεπτέμβριο του 2022 θα περιορίσει τα οφέλη στα καθαρά έσοδα από τόκους που θα συγκεντρώσουν οι τράπεζες από τα υψηλότερα επιτόκια. Ορισμένες χώρες, όπως η Ισπανία και η Ιταλία, έχουν ήδη υποστεί μείωση του τραπεζικού δανεισμού, ενώ ορισμένες χώρες της Βόρειας Ευρώπης, όπως η Γαλλία και η Γερμανία, εξακολουθούν να παρουσιάζουν αύξηση δανεισμού, αν και οι ρυθμοί μειώνονται.

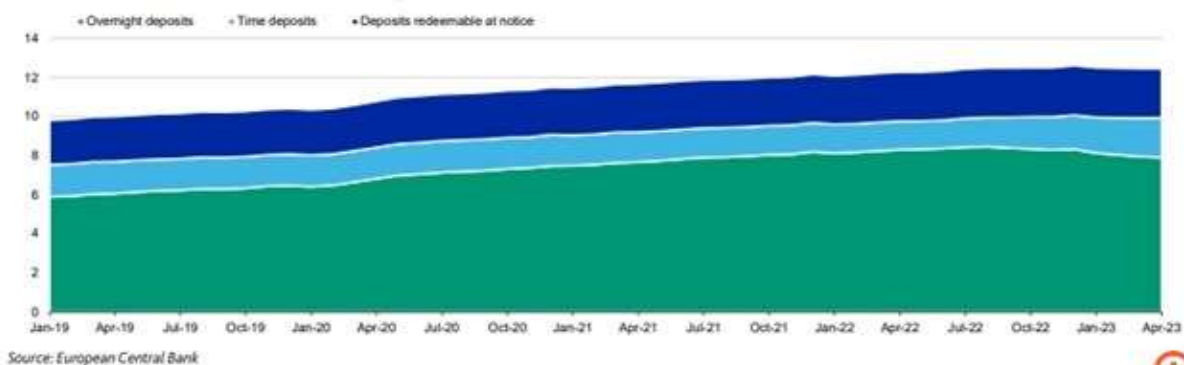
Άλλωστε και οι διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών επισήμαναν στους επενδυτές κατά το πρόσφατο συνέδριο της Goldman Sachs στο Παρίσι ότι τα καθαρά επιτοκιακά έσοδα θα κορυφωθούν στο τρίτο τρίμηνο του 2023, όταν και εκτιμούν πως θα σταματήσουν οι αυξήσεις επιτοκίων της κεντρικής τράπεζας.



Τέλος, όπως επισημαίνει ο οίκος, η αύξηση των επιτοκίων μέχρι σήμερα είχε σιωπηρή επίδραση στην ανατιμολόγηση των καταθέσεων. Οι τράπεζες έχουν αυξήσει σημαντικά τα επιτόκια των προθεσμιακών καταθέσεων αλλά όχι σημαντικά αυτά των καταθέσεων όψεως, που αποτελούν τη συντριπτική πλειοψηφία των καταθέσεων στη ζώνη του ευρώ.

Από τον Φεβρουάριο του τρέχοντος έτους σημειώνεται μια μέτρια μετάβαση στις προθεσμιακές καταθέσεις από τις καταθέσεις όψεως, καθώς οι καταθέτες αναζήτησαν υψηλότερες αποδόσεις στο περιβάλλον του υψηλού πληθωρισμού και η Moody's αναμένει ότι οι τράπεζες θα προσφέρουν καλύτερους όρους και προϋποθέσεις για να προστατεύσουν τις καταθέσεις. Αυτή η τάση έχει ξεκινήσει σε ορισμένες χώρες και ο οίκος αναμένει να γίνει πιο διαδεδομένη και οξεία. Ωστόσο, οι τράπεζες θα συνεχίσουν να επωφελούνται από την αύξηση των επιτοκίων, επειδή το μέγεθος της ανατιμολόγησης περιουσιακών στοιχείων θα παραμείνει μεγαλύτερο από το πρόσθετο κόστος που επιβαρύνουν τις καταθέσεις, αν και σε μικρότερο βαθμό από το 2022 και το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους.

Exhibit 3
Overnight deposits remain the main type of customer deposits
Breakdown and evolution of euro area customer deposits, € billion





Alpha Bank: Πούλησε στην Cerberus χαρτοφυλάκιο κόκκινων δανείων 2,3 δισ. στην Κύπρο

Την ολοκλήρωση της μεταβίβασης στην Cerberus χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων δανείων και ακίνητης περιουσίας στην Κύπρο, συνολικής ακαθάριστης λογιστικής αξίας ύψους 2,3 δισ. ευρώ (Project Sky), ανακοίνωσε η Alpha Bank.

Το Χαρτοφυλάκιο Sky ανήκει στη SkyCAC, εταιρεία εξαγοράς πιστώσεων του Ομίλου Alpha Bank, και στις 16.6.2023 το σύνολο των μετοχών της SkyCAC, που ανήκαν στην άμεση ή στην έμμεση κυριότητα του Ομίλου Alpha Bank, μεταβιβάστηκαν σε εταιρεία συνδεδεμένη με τη Cerberus Capital Management, L.P.

Το Project Sky συνιστά τη δεύτερη μεγαλύτερη συναλλαγή μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων στην Κύπρο και τη μεγαλύτερη μέχρι σήμερα οριστική μεταβίβαση χαρτοφυλακίου μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων που έχει πραγματοποιηθεί από ελληνική τράπεζα.

Ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης του Project Sky, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων της Alpha Bank Cyprus Ltd ανέρχεται σήμερα σε 5% περίπου, δίνοντάς της τη δυνατότητα να επικεντρωθεί στην επιχειρηματική στρατηγική της και να επιδιώξει ευκαιρίες ανάπτυξης στην αγορά της Κύπρου, αναφέρει η σχετική ανακοίνωση. Ο οικονομικός αντίκτυπος του Project Sky έχει πλήρως απεικονιστεί στα pro forma οικονομικά αποτελέσματα του α' τριμήνου 2023 του Ομίλου Alpha Bank, με βελτίωση του συνολικού δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, η οποία απορρέει από την αποενοποίηση του χαρτοφυλακίου Sky και εκτιμάται σε 15 μονάδες βάσης περίπου.

3E

Coca-Cola Τρία Έψιλον

Coca-Cola HBC: Εξαγόρασε την βότκα Finlandia αντί 220 εκατ. δολαρίων

Την εξαγορά της Brown-Forman Finland, στην οποία ανήκει η βότκα Finlandia, αντί 220 εκατ. δολαρίων ανακοίνωσε η Coca-Cola HBC.

Η Finlandia ιδρύθηκε το 1970 και είναι κορυφαία μάρκα βότκας στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη με ετήσιους όγκους 2,7 εκατομμυρίων κιβωτίων 9L παγκοσμίως, εκ των οποίων περισσότερο από το 60% παράγεται εντός του γεωγραφικού αποτυπώματος της Coca-Cola HBC. Η Finlandia εμψιαλώνεται από την Anora Group στη Φινλανδία βάσει μιας μακροπρόθεσμης συμφωνίας παροχής υπηρεσιών παραγωγής και διατίθεται στην καθαρή έκδοση και σε πολλές ακόμα εκδόσεις με γεύση.

Η Coca-Cola HBC διανέμει τη Finlandia και άλλες μάρκες υψηλής ποιότητας οινοπνευματωδών ποτών για περισσότερα από 17 χρόνια και αυτή η εξαγορά θα εμπλουτίσει και θα ενισχύσει περαιτέρω το χαρτοφυλάκιό της σε περισσότερες από τις αγορές της, αναφέρει η σχετική ανακοίνωση.

Η εξαγορά της Finlandia θα ενισχύσει τη θέση της Coca-Cola HBC στα premium ποτά, δημιουργώντας ευκαιρίες ανάμειξης με premium και super-premium μη αλκοολικά έτοιμα προς κατανάλωση προϊόντα (NARTD) και ενισχύοντας τις συνεργασίες της με πελάτες σε στρατηγικά σημαντικά κανάλια όπως το HoReCa.
