

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τράπεζες: Στην Αθήνα ο SSM στις αρχές Μαρτίου - Ποια θέματα θα μπουν στο «μικροσκόπιο»

Τέσσερα βασικά θέματα που συνδέονται με την αύξηση των επιτοκίων θα συζητήσουν με τις διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών και κλιμάκια του εποπτικού βραχίονα της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, του SSM, που έρχονται στην Αθήνα στις αρχές Μαρτίου.

Στο μικροσκόπιο του επόπτη του ευρωσυστήματος βρίσκονται τα κριτήρια χορήγησης δανείων, ζήτημα που μάλλον δεν ανησυχεί τις ελληνικές τράπεζες καθώς λόγω και δεκαετούς οικονομικής κρίσης έχουν γίνει ιδιαίτερα αυστηρά.

Όπως γράφει η Άρτεμις Σπηλιώτη στην Ημερησία, άλλωστε οι ελληνικές τράπεζες το τελευταίο πράγμα που ήθελαν ήταν να αυξήσουν το ήδη μεγάλο απόθεμα «κόκκινων» και γι' αυτό τα δάνεια που χορηγήθηκαν την περίοδο της κρίσης ήταν με αυστηρά κριτήρια, η πιστωτική επέκταση περιορισμένη και γι' αυτό αποδεικνύονται ανθεκτικά στους ...κραδασμούς. Σημαντική βέβαια ήταν η κρατική στήριξη μέσω των προγραμμάτων «Γέφυρα».

Σημειώνεται ότι οι τράπεζες υπολογίζουν τους κινδύνους για όλη τη διάρκεια του δανείου και παίρνουν τις ανάλογες προβλέψεις. Σε ότι αφορά τη τιμολόγηση των δανείων, το προφίλ του δανειολήπτη παίζει καθοριστικό ρόλο ενώ και η «πράσινη» τιμολόγηση – τόσο σε ιδιώτες, όσο και επιχειρήσεις έχει δρομολογηθεί.

Ο SSM επαναλαμβάνει με κάθε ευκαιρία ότι οι τράπεζες θα πρέπει να διαθέτουν κατάλληλες τεχνικές διαχείρισης κινδύνου, καθώς το ευρωσύστημα και η ευρωπαϊκή οικονομία συνολικά βιώνουν μια δεύτερη διαδοχική κρίση, μετά από αυτή την πανδημίας. Συνέχεια...

Το business strategy και η διανομή μερίσματος

Εκτενείς θα είναι και οι συζητήσεις για τους προϋπολογισμούς του 2023 και για το business strategy των τραπεζών ώστε να διαπιστωθεί αν οι προβλέψεις των τραπεζών είναι ρεαλιστικές αλλά και για να ενημερωθεί ο επόπτης για τους μελλοντικούς σχεδιασμούς ειδικά σε ότι αφορά την επέκταση των δραστηριοτήτων εκτός Ελλάδας.

Σημειώνεται ότι στις μέχρι τις 6 Μαρτίου οι τράπεζες θα πρέπει να αποστείλουν τα πρώτα υποδείγματα των εν εξελίξει stress tests, τα αποτελέσματα των οποίων θα ανακοινωθούν στα τέλη Ιουλίου.

Εκτός απροόπτου, η Eurobank και Εθνική θα μάθουν αυτή τη φορά αν επόπτης θα δώσει ή όχι το πράσινο φως για τη διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2022 ενώ Πειραιώς και Alpha Bank θέτουν τις βάσεις για τη συνέχεια. Ένα ακόμα θέμα που θα συζητηθεί είναι αυτό του αναβαλλόμενου φόρου.

Τα αποτελέσματα των τραπεζών

Σημειώνεται ότι μέχρι το τέλος Μαρτίου οι τέσσερις συστημικές τράπεζες θα έχουν ανακοινώσει στα αποτελέσματα του 2022 και ήδη έχει δοθεί μεγάλη ώθηση στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Εκτιμάται, ότι η προηγούμενη χρονιά έκλεισε με σημαντικά κέρδη που θα αποτελέσουν πρόκριμα, εφόσον βέβαια δώσει το «πράσινο φως» ο SSM, για τη διανομή μερίσματος.

Σε ότι αφορά το χρονοδιάγραμμα ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων, πρώτη, νωρίτερα από κάθε άλλη φορά ξεκινάει η Πειραιώς στις 24 Φεβρουαρίου και ακολουθούν η Eurobank στις 9 Μαρτίου και στις 15 Alpha Bank. Η Εθνική Τράπεζα αναμένεται να ανακοινώσει αποτελέσματα στις 14 Μαρτίου.

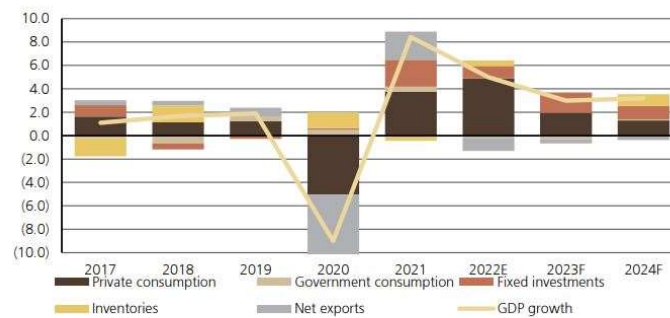
Σε ότι αφορά τα «κόκκινα» δάνεια αναμένεται να παρουσιάσουν, σύμφωνα με πληροφορίες δείκτη στο 6% ήτοι κάτω από 9 δις ευρώ στο τέλος του 2022

UBS: Η Ελλάδα θα κάνει ξανά την έκκληση – Πρόβλεψη για ανάπτυξη 3% φέτος

Σε αναβάθμιση των προβλέψεών της για την ελληνική οικονομία προχωρά η UBS, καθώς πλέον περιμένει ανάπτυξη 3% για φέτος, έναντι 2,5% προηγουμένως. «Κατά την άποψή μας, το 2023 πιθανότατα θα είναι μία ακόμα χρονιά όπου το consensus (0,6%) θα μπορούσε να αποδειχθεί υπερβολικά απαισιόδοξο», σημειώνουν οι αναλυτές του οίκου, προσθέτοντας ότι υπάρχουν αρκετοί λόγοι για αυτή την αισιοδοξία τους. Στο πλαίσιο αυτό, η UBS (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review) βλέπει θετικές προοπτικές για τα ελληνικά ομόλογα, εκτιμώντας ότι μια αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα μέσα στο έτος θα δώσει σημαντική ώθηση στις τιμές των τίτλων. Για τις τράπεζες, οι αναλυτές βλέπουν ότι διηγήφια αύξηση των εσόδων από τόκους, υψηλότερη απόδοση ιδίων κεφαλαίων και πιθανή επιστροφή στα μερίσματα.

Η UBS εκτιμά ότι το 2022 έκλεισε με ανάπτυξη περίπου 5% για την ελληνική οικονομία, δηλαδή περίπου 100 μονάδες βάσης υψηλότερα από ό,τι περίμενε το consensus στην αρχή της χρονιάς. Και αυτό, ενώ η ανάπτυξη της Ευρωζώνης απογοήτευσε σημαντικά, λόγω του πολέμου στην Ουκρανία.

Figure 2: We lower our 2022 growth forecast to 5.0%, but raise 2023 to 3.0%



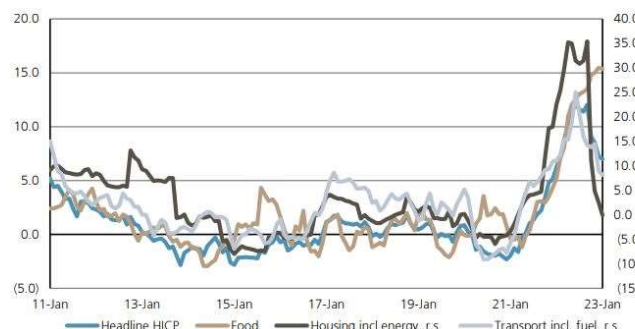
Source: Elstat, Haver, UBS

Ο οίκος στηρίζει την αισιοδοξία του για το 2023 στους εξής παράγοντες:

– Οι χαμηλότερες τιμές της ενέργειας και άρα οι χαμηλότερες επιδοτήσεις αναμένεται να αντιστρέψουν το μεγάλο χάσμα που άνοιξε μεταξύ της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας και του ΑΕΠ το τρίτο τρίμηνο του 2022, ευνοώντας την ανάπτυξη.

– Λόγω των χαμηλότερων ενεργειακών τιμών, η UBS περιμένει τον πληθωρισμό στο 3,3% για το 2023, δηλαδή 150 μονάδες βάσης χαμηλότερα σε σχέση με το consensus. Σε συνδυασμό με την αύξηση του κατώτατου μισθού έως και κατά 8-9,5% την 1η Απριλίου, αυτό αναμένεται να φέρει πιο σημαντική αύξηση των πραγματικών μισθών από ό,τι αναμενόταν.

Figure 7: Inflation falling fast, % y/y

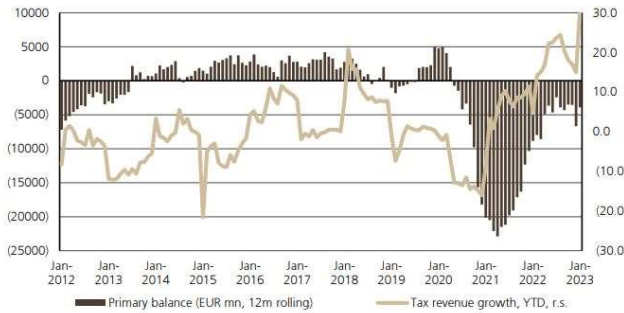


Source: Elstat, Haver, UBS

– Το πρωτογενές έλλειμμα του 2022 ήταν κατά 0,5-0,7 ποσοστιαίες μονάδες καλύτερο από τον στόχο του 1,7% του ΑΕΠ, ενώ την ίδια στιγμή, οι χαμηλότερες ενεργειακές επιδοτήσεις και η καλύτερη εκκίνηση του 2023 δείχνουν ότι υπάρχουν περιθώρια για επιδόσεις καλύτερες του στόχου (πρωτογενές πλεόνασμα στο 0,7% του ΑΕΠ το 2023). Ο μεγαλύτερος δημοσιονομικός χώρος επιτρέπει είτε την ταχύτερη μείωση του χρέους ή πρόσθετα μέτρα στήριξης.

Συνέχεια...

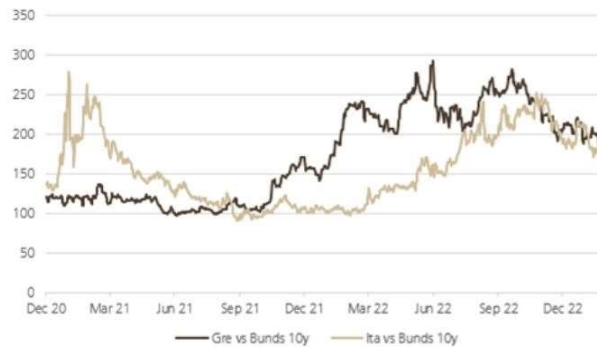
Figure 10: Improving primary budget balance position - likely 2023 outperformance versus target



Source: Ministry of Finance, Haver, UBS

– Η UBS έχει αναβαθμίσει την πρόβλεψή της για την ανάπτυξη της Ευρωζώνης το 2023 κατά 60 μονάδες βάσης, κάτι που δημιουργεί καλύτερο εξωτερικό περιβάλλον για την Ελλάδα. Θετικές προοπτικές για τα ομόλογα

Figure 13: 10y Greek and Italian vs Bunds spreads continue to remain resilient despite tighter monetary policy

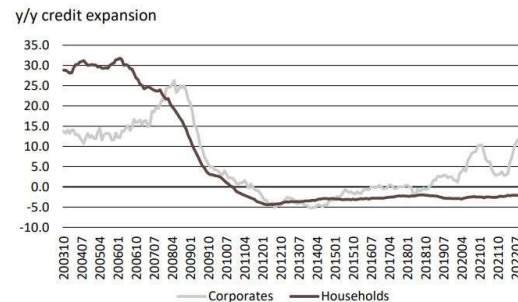


Source: Bloomberg, UBS

Στο πλαίσιο αυτό, η UBS αποδίδει την πρόσφατη μείωση του spread των ελληνικών 10ετών ομολόγων (με φόντο την hawkish EKT, την επερχόμενη ποσοτική σύσφιξη και τις εκδόσεις-ρεκόρ στην Ευρώπη) σε παράγοντες που σχετίζονται με τα μακροοικονομικά θεμελιώδη. Η τάση αυτή θα συνεχιστεί, εκτιμά ο οίκος εφόσον δεν υπάρξει αναζωπύρωση του πολιτικού ρίσκου εν όψει των εκλογών. Έτσι, μια επιστροφή του spread στις 250 μονάδες βάσης χαρακτηρίζεται σαν ένα λιγότερο πιθανό σενάριο, ενώ μια αναβάθμιση στην επενδυτική βαθμίδα φέτος θα δώσει σημαντική ώθηση στα ομόλογα, φέρνοντας περαιτέρω υπερ-αποδόσεις.

Πιθανή επιστροφή των μερισμάτων στις τράπεζες

Figure 14: y/y credit expansion in the double digits in Corporates, Household lending in continued decline



Source: Haver, Bank of Greece, UBS

Η UBS εκτιμά ότι το 2023 θα φέρει στις ελληνικές τράπεζες διψήφια αύξηση των επιχειρηματικών δανείων, καλύτερη των προβλέψεων ποιότητα ενεργητικού και καλή κεφαλαιακή θέση. Με την αύξηση των επιτοκίων, την καλή ανάπτυξη των δανείων και κάποιες ακόμα κινήσεις μείωσης κόστους, ο κλάδος μπορεί να φτάσει σε απόδοση ιδίων κεφαλαίων σε υψηλό μονοψήφιο ή χαμηλό διψήφιο ποσοστό φέτος. Η υψηλότερη κερδοφορία, τα NPE γύρω στο 5%, οι περιορισμένες νέες προβλέψεις και τα καλά επίπεδα κεφαλαίων θα στηρίξουν τα σχέδια των τραπεζών για επιστροφή των μερισμάτων, εκτιμά η UBS.



Goldman Sachs: Βλέπει ράλι έως και 24% για τις κινεζικές μετοχές το 2023

Οι αναλυτές της Goldman Sachs βλέπουν μια οικονομική μεταστροφή από την "επαναλειτουργία στην ανάκαμψη" που θα ωθήσει τις κινεζικές μετοχές έως και 24% υψηλότερα μέχρι το τέλος του 2023.

Ο οίκος εκτιμά πως είναι πιθανό ένα ράλι 24% στον δείκτη MSCI China καθώς η χώρα περνάει από την επαναλειτουργία της οικονομικής δραστηριότητας που ακολούθησε την αυστηρή πολιτική μηδενικών μολύνσεων και τα lockdown για αντιμετώπιση του κορονοϊού σε φάση ανάπτυξης.

Σύμφωνα με σημείωμα της Goldman Sachs, "πιστεύουμε ότι η χρηματιστηριακή αγορά θα μετατοπιστεί σταδιακά από την επαναλειτουργία στην ανάκαμψη" και ενώ οι κινεζικές μετοχές κινούνται ανοδικά στις αρχές του έτους, με τον δείκτη MSCI China να σημειώνει στα τέλη Ιανουαρίου ράλι περίπου 60% σε σύγκριση με τα χαμηλά επίπεδα του Οκτωβρίου.

Έως την Παρασκευή, ο δείκτης είχε χάσει περίπου 8% από το υψηλό του στις 27 Ιανουαρίου, πλησιάζοντας κοντά στην περιοχή της διόρθωσης.

Ο MSCI China παρακολουθεί περισσότερες από 700 κινεζικές μετοχές που είναι εισηγμένες παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένων των Tencent, BYD και Industrial and Commercial Bank of China. Η Goldman Sachs αναθεώρησε τον Ιούλιο τις προβλέψεις της για τα κέρδη του δείκτη σε μηδενική ανάπτυξη.

Η Goldman Sachs αναμένει ότι η οικονομία της Κίνας θα αναπτυχθεί με ρυθμό 5,5% το 2023, βρίσκοντας ώθηση στην ανάπτυξη του β' και γ' τριμήνου, την οποία τοποθετεί στο 9% και 7% αντίστοιχα.

Οι αναλυτές πρόσθεσαν ότι οι "επαγγελματίες κερδοσκόποι δείχνουν μεγαλύτερη όρεξη για κινεζικές μετοχές", επικαλούμενοι στοιχεία από την prime brokerage της εταιρείας. "Οι επενδυτές των hedge funds έχουν επανέλθει σημαντικά σε κινεζικές μετοχές, κυρίως σε υπεράκτιες μετοχές, με τα καθαρά ανοίγματά τους στην Κίνα σε σχέση με τα συνολικά ανοίγματά τους σε μετοχές παγκοσμίως να επιστρέφουν σχεδόν σε ιστορικά υψηλά", σχολίασαν.