

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Deutsche Bank: Βαρετό το 3ο τρίμηνο για τις ελληνικές τράπεζες Οι νέες τιμές στόχου....

Με το πλέον χαρακτηριστικό τρόπο, «βαρετό» χαρακτηρίζει η Deutsche Bank το τρίτο τρίμηνο των ελληνικών τραπεζών, γεγονός που έρχεται σε πλήρη αντίθεση με τα όσα έζησαν στις αγορές, τα οποία και ανάγκασαν όχι μόνο τις ίδιες να εντείνουν την προσπάθεια, αλλά και τις αρμόδιες αρχές να επισπεύσουν σχέδια για το φλέγον ζήτημα των κόκκινων δανείων. Οι αναλυτές της Deutsche Bank, αναφέρουν πως το συγκεκριμένο διάστημα υπήρξαν πιέσεις στα καθαρά έσοδα από τόκους (ΝΠ), αλλά περαιτέρω βήματα στη μείωση των κόκκινων δανείων. Συνολικά εκτιμά ότι τα ΝΠ των ελληνικών τραπεζών θα ήταν μειωμένα κατά 3,5% σε σχέση με το δεύτερο τρίμηνο, με την Alpha Bank να βλέπει τη μεγαλύτερη πτώση (6,9% σε τριμηνιαία βάση) στα 428 εκατ. ευρώ. Για τις άλλες τρεις συστημικές τράπεζες η τριμηνιαία πτώση θα είναι από 1,5% έως 2,4%. Στην περίπτωση της Eurobank θα μειωθούν μόλις κατά 1,5% στα 351 εκατ. ευρώ, στην Πειραιώς θα υποχωρήσουν 2,3% στα 341 εκατ. ευρώ και στην Εθνική κατά 2,4% στα 270 εκατ. ευρώ. Η πτώση αποδίδεται από την DB στο γεγονός ότι συνεχίζεται η διαδικασία της απομόχλευσης, ενώ επηρεάζει και η πώληση των ελληνικών κρατικών ομολόγων.

Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της Deutsche Bank, αναφορικά με τα κοκκίνα δάνεια (NPLs), η μείωσή τους συνεχίζεται με σταθερούς ρυθμούς. Κατά μέσο όρο οι ελληνικές τράπεζες προβλέπεται να δουν το βάρος των μη εξυπηρετούμενων δανείων να υποχωρεί κατά 5% το τρίτο τρίμηνο σε σχέση με το προηγούμενο. Η μικρότερη μείωση προβλέπεται στην Εθνική Τράπεζα (2,5%) και η μεγαλύτερη στην Alpha Bank (7,6%). Η τελευταία υπενθυμίζεται ότι προέβη στην πώληση δύο χαρτοφυλακίων με NPLs, των Jupiter και Mercury, με ακαθάριστη αξία δανείων ύψους 3 δισ. ευρώ.

Και εδώ τα νέα είναι αρκετά καλά, καθώς αναμένεται ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης των ελληνικών τραπεζών κατά 15 έως 38 μονάδες βάσης. Εξάιρεση η Alpha Bank, γεγονός, που όπως αναφέρει η DB οφείλεται στην μείωση των αποθεμάτων από το χαρτοφυλάκιο AFS. Και πάλι όμως η τράπεζα θα εμφανίσει τον υψηλότερο δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας CET 1 (15,3%). Τον χαμηλότερο υπολογίζεται ότι θα έχει η Πειραιώς (10,4%).

Η Deutsche Bank συστήνει στους επενδυτές την αγορά των μετοχών της Εθνικής και της Alpha Bank, με την τιμή στόχο για τις δύο τράπεζες να είναι στα 2,7 ευρώ και 2 ευρώ αντίστοιχα. Συστήνει διακράτηση (hold) για τις μετοχές της Πειραιώς και της Eurobank με την τιμή στόχο στα 2,16 ευρώ και 0,78 ευρώ αντίστοιχα.

Υπενθυμίζεται ότι μεθαύριο, Πέμπτη, δημοσιεύει αποτελέσματα τριμήνου η Eurobank, στις 29 Νοεμβρίου οι Εθνική Τράπεζα και Alpha Bank και στις 30 Νοεμβρίου η Πειραιώς.



Ιδιωτικοποιήσεις, ληξιπρόθεσμα φρενάρουν την επιστροφή των κερδών της ΕΚΤ;

Επικαλούμενο πηγές, που εξηγούν ότι αιτία είναι ο αργός ρυθμός των ιδιωτικοποιήσεων, παρά την υπεραπόδοση στους δημοσιονομικούς στόχους, το Reuters αναφέρει πως η Ελλάδα κινδυνεύει να λάβει με μεγάλη καθυστέρηση την πρώτη δόση της επιστροφής των κερδών της ΕΚΤ από τα ελληνικά ομόλογα.

Όπως σημειώνει το Reuters, τα κέρδη της τάξης των 4,8 δισ. ευρώ, που έχουν η ΕΚΤ και άλλες κεντρικές τράπεζες του ευρωσυστήματος από τα ελληνικά ομόλογα, πρόκειται να επιστρέψουν στην Αθήνα έως τον Ιούνιο του 2022, με εξαμηνιαίες δόσεις, στη βάση όσων έχουν συμφωνηθεί ανάμεσα στην Αθήνα και τους πιστωτές.

Η επιστροφή των κερδών αυτών συνδέεται με τις επιδόσεις της Ελλάδας μετά το πρόγραμμα, προκειμένου οι ελληνικές αρχές να έχουν ισχυρό κίνητρο να συνεχίζουν τις μεταρρυθμίσεις.

Η πρώτη δόση των 600 εκατ. ευρώ αναμενόταν τον ερχόμενο Δεκέμβριο. «Η Κομισιόν στην αναφορά της για την ενισχυμένη εποπτεία, που αναμένεται να δημοσιευθεί μέσα στις επόμενες ημέρες, αναμένεται να σχολιάσει αρνητικά τις επιδόσεις σε ορισμένες μεταρρυθμίσεις, όπως οι ιδιωτικοποιήσεις» ανέφερε η πηγή στο ειδησεογραφικό πρακτορείο.

«Αυτό ενδεχομένως να καθυστερήσει την πρώτη δόση κατά λίγους μήνες» συμπλήρωσε, ενώ σημείωσε πως καθυστερήσεις καταγράφονται και σε άλλα μέτωπα, όπως η πληρωμή των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Δημοσίου.

Δεύτερη πηγή επιβεβαίωσε την καθυστέρηση στη δόση εξαιτίας της αργής προόδου στις μεταρρυθμίσεις. Η Αθήνα έχει δεσμευθεί να αντλήσει 2 δισ. ευρώ από ιδιωτικοποιήσεις φέτος, αλλά μέχρι στιγμής έχει εξασφαλίσει έσοδα μόνο 700 εκατ. ευρώ.



Οι Βρυξέλλες έτοιμες να απορρίψουν και πάλι τον ιταλικό προϋπολογισμό, σύμφωνα με το πρακτορείο ειδήσεων Ansa

«Οι Βρυξέλλες, σύμφωνα με ευρωπαϊκές πηγές, είναι έτοιμες να απορρίψουν και πάλι τον ιταλικό κρατικό προϋπολογισμό», όπως μεταδίδει το ιταλικό πρακτορείο ειδήσεων Ansa.

Σύμφωνα με το πρακτορείο, η Κομισιόν, αύριο, θα αποφανθεί ότι το πρόγραμμα μείωσης του ιταλικού χρέους δεν σέβεται τους κανόνες του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης.

«Αν δεν υπάρξουν εκπλήξεις της τελευταίας στιγμής, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή θα παρουσιάσει τα συμπεράσματά της την Τετάρτη», γράφει το Ansa. «Με τον τρόπο αυτό θα γίνει το πρώτο βήμα της πορείας η οποία, αν δεν υπάρξουν νέες εξελίξεις, θα οδηγήσει στην έναρξη διαδικασίας κυρώσεων για υπερβολικό έλλειμμα, εξαιτίας του δημόσιου χρέους», καταλήγει το ιταλικό πρακτορείο.

Παράλληλα, τα ιταλικά μέσα ενημέρωσης έκαναν γνωστό ότι το επόμενο Σάββατο ο ιταλός πρωθυπουργός Τζουζέπε Κόντε θα δειπνήσει το Σάββατο στις Βρυξέλλες με τον πρόεδρο της Κομισιόν, Ζαν Κλοντ Γιούνκερ.



"Καμπανάκι" Bundesbank για ελληνικές τράπεζες, ομόλογα, προϋπολογισμό

Οξύτατες επισημάνσεις κάνει η Κεντρική Ομοσπονδιακή Τράπεζα της Γερμανίας (Bundesbank) για τις ελληνικές τράπεζες, τα κρατικά ομόλογα αλλά και τον προϋπολογισμό της χώρας, αντίστοιχα, στην μηνιαία έκθεσή της (Νοέμβριος 2018).

Σύμφωνα με την Bundesbank, "η αύξηση των ασφαλιστρών κινδύνου των ελληνικών κρατικών ομολόγων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό σε εγχώριες εξελίξεις".

Πιο συγκεκριμένα, η ίδια πηγή τονίζει πως "οι κερδοσκοπικές κινήσεις γύρω από τις ελληνικές τράπεζες, οι οποίες ολοένα και περισσότερο φορτώνονται με μη εξυπηρετούμενα δάνεια, οδηγούν σε ανησυχία τις αγορές ομολόγων σχετικά με τα δημοσιονομικά βάρη".

Υπό αυτές τις συνθήκες, σημειώνεται από την Bundesbank πως "η Ελλάδα, μετά την ολοκλήρωση του τελευταίου προγράμματος διάσωσης, θα περιμένει ακόμα περισσότερο για την επιστροφή της στις αγορές".



UBS: Μειώνει σημαντικά τις τιμές-στόχους σε Eurobank, Alpha Bank – τι "βλέπει" για τα αποτελέσματα

Για το μεσοπρόθεσμο διάστημα η UBS, αναμένει χαμηλή κερδοφορία τόσο για την Eurobank όσο και για την Alpha Bank λόγω των φιλόδοξων στόχων μείωσης των NPEs, όπως σημειώνει σε δύο ξεχωριστές εκθέσεις. Όπως αναφέρει, επικαλούμενη πληροφορίες, οι πρόσφατες προτάσεις της Τράπεζας της Ελλάδος και του ΤΧΣ επιδιώκουν την επιτάχυνση της διαδικασίας μείωσης των NPEs η οποία θα ήταν ευπρόσδεκτη, κατά την άποψη της UBS, ωστόσο, λόγω της έλλειψης διαθέσιμων λεπτομερειών σχετικά με τα σχέδια, σε αυτό το σημείο, είναι δύσκολο να εκτιμηθεί ο αντίκτυπός τους στο κεφάλαιο και στον ισολογισμό των τραπεζών.

Eurobank

Συνέχεια...

Στα τελευταία τέσσερα τρίμηνα, η Eurobank σημείωσε περαιτέρω πρόοδο όσον αφορά τη μείωση των NPEs (-14%) και ο καθαρός σχηματισμός NPE παρέμεινε αρνητικός. Επιπλέον, ο δείκτης NPEs είναι ο χαμηλότερος στην Ελλάδα (41%), με τη δεύτερη υψηλότερη κάλυψη (56%). Ωστόσο, η UBS δηλώνει ότι είναι επιφυλακτική σε σχέση με τον κεφαλαιακό δείκτη CET1 της τράπεζας (ο οποίος είναι χαμηλότερος από τους υπόλοιπους του κλάδου) αλλά και όσον αφορά την ποιότητα του κεφαλαίου της Eurobank, καθώς οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις DTC αντιπροσωπεύουν το 70% του κεφαλαίου CET1, αφήνοντάς το ιδιαίτερα εκτεθειμένο σε περίπτωση δυσμενών αλλαγών στο ρυθμιστικό περιβάλλον. Ως αποτέλεσμα των υψηλότερων προβλέψεων για το κόστος κινδύνου (+ 11 μονάδες βάσης στο 1,9% το 2018 και + 43-60 μ.β στο 1,6% -1,9% το 2019-2020), η UBS προχωρά σε διψήφια μείωση των εκτιμήσεών της για τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) το 2018-2020, ενώ μειώνει την τιμή-στόχο στα 0,55 ευρώ από 0,97 πριν.

Σύμφωνα με την ανάλυση της UBS, τα τρέχοντα επίπεδα κεφαλαίου της Eurobank είναι επαρκή για την εκτέλεση των στοχευμένων μειώσεων των NPEs το 2019 και τα έσοδα προ προβλέψεων (PPI) 2018-2019 θα μπορούσαν να αντισταθμίσουν με το παραπάνω τις προβλέψεις που απορρέουν από διαγραφές, πωλήσεις και αναδιάρθρωση δανείων. Δεδομένης της φιλοδοξίας της Eurobank για επίτευξη του δείκτη των NPE στο 15% έως το 2021, το κόστος ρίσκου αναμένεται να παραμείνει υψηλό, πάνω από το 1% τουλάχιστον έως το 2021. Τα PPI θα μπορούσαν είτε να "καταναλωθούν" εξ ολοκλήρου από τις προβλέψεις για ζημιές από τα δάνεια κάθε χρόνο ή το ROTE (αποδοτικότητα των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων) της Eurobank μπορεί να παραμείνει στα θετικά, αλλά σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, σαφώς κάτω του 5%, τουλάχιστον μέχρι το 2021.

Alpha Bank

Σε αντίθεση με τις προσδοκίες της UBS, το κόστος του κινδύνου της Alpha Bank ήταν επίμονα υψηλό κατά τα προηγούμενα τρίμηνα, και μάλιστα αυξήθηκε σε ετήσια βάση καθώς η τράπεζα εργάζεται πάνω στους στόχους μείωσης των NPEs για το 2018 σε ένα περιβάλλον που εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από υψηλά ποσοστά επανεπένδυσης και σχετικά χαμηλές εκροές NPE. Κατά την άποψη της UBS, η Alpha θα μπορέσει να επιτύχει τους στόχους μείωσης των NPEs το 2019, όπως έχει προγραμματιστεί, αλλά ενδεχομένως οι ακόμη πιο απαιτητικοί στόχοι για το 2021 πιθανόν να απαιτήσουν από την τράπεζα να καταφύγει σε υψηλότερες διαγραφές, οδηγώντας σε αυξημένο κόστος ρίσκου και συνεχιζόμενη χαμηλή κερδοφορία μεσοπρόθεσμα. Ως αποτέλεσμα των υψηλότερων προβλέψεων για το κόστος ρίσκου (+ 15 μ.β στο 2,7% το 2018 και + 77-88 μ.β. στο 1,7%-2,3% το 2019-2020), η UBS κόβει σημαντικά τις εκτιμήσεις της για τα κέρδη ανά μετοχή του 2018-2020 καθώς και την τιμή-στόχο της Alpha Bank στα 1,43 ευρώ από 2,00 ευρώ πριν.

Η Alpha, όπως επισημαίνει, έχει ισχυρή κεφαλαιακή θέση, αποτελεσματικές λειτουργίες και πρόσφατα καλή πορεία στον εταιρικό τομέα, τα οποία όλα θα πρέπει να βοηθήσουν την τράπεζα στην επίτευξη των στόχων των NPEs, την αύξηση των νέων δανείων και την προσέλκυση καταθέσεων. Η UBS εκτιμά ότι η Alpha θα έχει επαρκή κεφάλαια για να πετύχει τη μείωση των NPEs το 2019, να εφαρμόσει το IFRS9 και να διατηρήσει ακόμη τους δείκτες CET1 άνω του 15%, με ευρέως ανθεκτικό PPI και με τον πλήρη δείκτη CET1 (συμπεριλαμβανομένης της επίπτωσης του IFRS9) στο 15,5%. Μεταξύ των ελληνικών τραπεζών, η Alpha είναι το λιγότερο εξαρτημένη από το DTC, όπως προσθέτει. Λαμβάνοντας υπόψη το δύσκολο χρονοδιάγραμμα της μείωσης των NPEs που υπέβαλε η Alpha στον SSM και την εφαρμογή του IFRS9, η UBS αναμένει ότι το κόστος κινδύνου της τράπεζας θα κινηθεί άνω του 2% μέχρι το 2020 και άνω του 1% μέχρι το 2022.



Σεντένο: Η Ελλάδα βρίσκεται σε θετική πορεία και έχει δεσμευτεί να παραμείνει σ' αυτή

Στη θετική πορεία της ελληνικής οικονομίας και την υπέρβαση των δημοσιονομικών στόχων, υπογράμμισε σήμερα από τις Βρυξέλλες ο πρόεδρος του Eurogroup, Μάριο Σεντένο, μιλώντας στην επιτροπή οικονομικών και νομισματικών υποθέσεων του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου.

Ο κ. Σεντένο υπενθύμισε ότι φέτος τον Αύγουστο η Ελλάδα ολοκλήρωσε με επιτυχία το τρίτο πρόγραμμα προσαρμογής. «Η Ελλάδα δεν πέρασε εύκολες μέρες και οι Έλληνες πολίτες ακόμη λιγότερο, γιατί η χώρα χρειάστηκε να διανύσει μια μεγάλη πορεία μεταρρυθμίσεων», είπε ο Μ. Σεντένο.

Σήμερα, είπε, η κατάσταση είναι πολύ πιο θετική, η ανάπτυξη έχει επιστρέψει οι δημοσιονομικοί στόχοι έχουν επιτευχθεί και ο στόχος για πρωτογενές πλεόνασμα στο 3,5% έχει υπερκεραστεί. Τον περασμένο Ιούνιο, είπε, το Eurogroup πήρε απόφαση για όλα τα στοιχεία που σφράγισαν την ολοκλήρωση του ελληνικού προγράμματος.

Σε αυτά περιλαμβανόταν η τελευταία δόση των δανείων προς την Ελλάδα που δημιουργούσε ένα σημαντικό ταμειακό απόθεμα για τη χώρα, καλύπτοντας τις χρηματοδοτικές της ανάγκες για τους επόμενους 22 μήνες, καθώς και μέτρα για τη βιωσιμότητα της ελληνικής οικονομίας.

Ο κ. Σεντένο τόνισε ότι η Ελλάδα έχει δεσμευτεί να παραμείνει σε αυτή τη θετική πορεία, εφαρμόζοντας αναπτυξιακές πολιτικές και μεταρρυθμίσεις. Πρόσθεσε, ότι η πρόοδος της Ελλάδας θα αξιολογηθεί από τη διαδικασία «ενισχυμένης εποπτείας» και το Eurogroup αναμένει αύριο τη δημοσιοποίηση της σχετικής έκθεσης της Επιτροπής, σε συνεργασία με τους άλλους θεσμούς.

**Με τις στηρίξεις στις 600 μονάδες να χάνονται (σε χαμηλά 2 ετών
χθες το Χ.Α.), μπαίνουμε σε έναν νέο πτωτικό κύκλο, τουλάχιστον
μέχρι τις 540 - 550 μονάδες Ζητείται άμεσα μια ισχυρή
αντίδραση...**

