

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Προτεραιότητα για τις τράπεζες η αύξηση των κερδών

Περαιτέρω μείωση του συνολικού δείκτη NPEs των ελληνικών τραπεζών στο 6,6% αναμένει ο οίκος αξιολόγησης S&P το 2023, από 8,6% που θα διαμορφωθεί φέτος, ενώ θα συνεχιστεί η αύξηση των νέων δανείων με ρυθμούς της τάξεως του 3%.

Όπως αναφέρει η Καθημερινή, τα «μεγάλα θέματα» για τον κλάδο το νέο έτος είναι, όπως επισημαίνει, η υποχρέωση για περαιτέρω εκδόσεις ομολόγων MREL σε ένα περιβάλλον ακριβής πλέον χρηματοδότησης, καθώς και η αποεπένδυση του ΤΧΣ, που θα δημιουργήσει μια νέα εποχή για τις τράπεζες.

Όπως σημειώνει η S&P στο πλαίσιο της νέας της έκθεσης για τις προοπτικές των τραπεζών διεθνώς, έπειτα από το πρόγραμμα «Ηρακλής» η προσοχή του ελληνικού κλάδου στρέφεται στην ανάκαμψη της κερδοφορίας. Η χρήση των κεφαλαίων της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα ενισχύσει τον τραπεζικό δανεισμό λόγω της στήριξης που θα δώσει στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, η οποία τοποθετείται στο 1,7% το 2023. Οι δείκτες NPEs των ελληνικών τραπεζών μειώθηκαν κάτω από το 10% φέτος με τη βοήθεια του «Ηρακλή», ενώ αναμένεται να συνεχίσουν να υποχωρούν κάτω του 7%, αν και με πιο αργούς ρυθμούς, καθώς το πρόγραμμα έληξε τον Οκτώβριο, ενώ η οικονομική δραστηριότητα θα επιβαρυνθεί.

Πάντως, όπως προειδοποιεί ο οίκος, οι κίνδυνοι για τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο παραμένουν αυξημένοι λόγω των γεωπολιτικών εντάσεων, του παγκόσμιου πληθωριστικού σοκ και της επιταχυνόμενης ποσοτικής σύσφιγξης των κεντρικών τραπεζών.

Παράλληλα, όπως αναφέρει, η ποιότητα των κεφαλαίων των ελληνικών τραπεζών εξακολουθεί να είναι χαμηλή, ενώ οι προοπτικές βελτίωσης παραμένουν περιορισμένες. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις συνεχίζουν να αποτελούν πάνω από το 65% του βασικού κεφαλαιακού δείκτη των τραπεζών, τονίζει.

Πάντως, το σημαντικό είναι πως οι ελληνικές τράπεζες επιστρέφουν στην κερδοφορία, με στήριξη από το χαμηλότερο κόστος κινδύνου, την αύξηση της ζήτησης για νέα δάνεια πιστώσεων και τη βελτίωση των λειτουργικών τάσεων, ενώ η αύξηση των επιτοκίων της ΕΚΤ θα ωφελήσει τα περιθώρια επιτοκίου.

Η S&P αναμένει ομαλοποίηση του κόστους κινδύνου (κάτω από τις 100 μονάδες βάσης) για τις περισσότερες ελληνικές τράπεζες τους επόμενους 12-18 μήνες, δεδομένου ότι έχουν ολοκληρώσει σε μεγάλο βαθμό τις πωλήσεις NPEs. Ο αυξανόμενος πληθωρισμός και τα επιτόκια, σε συνδυασμό με τη μείωση της αγοραστικής δύναμης, ενέχουν ωστόσο κινδύνους για την ποιότητα του ενεργητικού. Επίσης, αναμένει ότι τα χαρτοφυλάκια εξυπηρετούμενων δανείων θα αυξηθούν κατά 3%-4%, αν και η πιθανότητα υποαπόδοσης παραμένει υψηλή λόγω μακροοικονομικών κινδύνων.

UBS: 3 ευκαιρίες και 4 απειλές για τη 10ετία που έρχεται

Διανύουμε ήδη μία δεκαετία ανατροπών, μία περίοδο νέων ισορροπιών στη γεωπολιτική σκηνή και μετασχηματισμού για την οικονομία, την κοινωνία και το περιβάλλον. Οι αλλαγές θα έχουν συνέχεια μέσα στη δεκαετία που έρχεται, φέρνοντας για κυβερνήσεις, επιχειρήσεις, νοικοκυριά, αλλά και επενδυτές νέες ευκαιρίες και μεγάλες προκλήσεις. Το γεωπολιτικό ρίσκο, που είναι η κορυφαία ανησυχία των επενδυτών για το 2023 θα μας ακολουθήσει και τα επόμενα χρόνια. Η Διεύθυνση Επενδύσεων της UBS Global Wealth Management (GWM) – που παρουσίασε χθες σε media event – περιγράφει συνοπτικά τα όσα θα πρέπει να αναμένουμε τα επόμενα χρόνια.

Key questions for 2023



Ποιες ευκαιρίες ανοίγονται

Επενδύσεις σε ενέργεια – αγροτική παραγωγή

Η παγκόσμια μετάβαση στην καθαρή ενέργεια «σκόνταψε» στον πόλεμο στην Ουκρανία και την ενεργειακή κρίση. Ωστόσο οι εξελίξεις αυτές υπογράμμισαν την ανάγκη για επενδύσεις με στόχο την ενεργειακή επάρκεια. Η UBS εκτιμά ότι η εξάρτηση από τα ορυκτά καύσιμα θα είναι ισχυρή και την επόμενη δεκαετία, δεδομένης της αυξημένης ζήτησης για ενέργεια, αλλά και των περιορισμένων εναλλακτικών.

Παρόλα αυτά «βλέπει» ώθηση στις πράσινες επενδύσεις, η οποία με τη σειρά της θα τονώσει και την ανάπτυξη. Εκτιμά επίσης ότι θα απαιτηθούν μεγαλύτερες επενδύσεις βιομηχανικά μέταλλα και αγροτική παραγωγή (χάρη στην αυξανόμενη ζήτηση για τρόφιμα), γεγονός που θα δημιουργήσει ευκαιρίες για όλους τους επενδυτές και όχι μόνο εκείνους που εστιάζουν στη βιωσιμότητα.

Η εποχή της ασφάλειας και το R&D

Εισερχόμαστε σε μία νέα εποχή ασφάλειας, στην οποία οι χώρες εστιάζουν ολοένα και περισσότερο στο πώς θα επιτύχουν αυτάρκεια σε στρατηγικούς τομείς, όπως η παραγωγή ενέργειας και τροφίμων, η τεχνολογική εξέλιξη και η εθνική άμυνα. Σε αυτό το περιβάλλον οι ανάγκες για επενδύσεις σε υποδομές, όπως επίσης σε Έρευνα και Ανάπτυξη (R&D) τόσο από τις κυβερνήσεις όσο και από τον ιδιωτικό τομέα είναι τεράστιες.

Ψηφιοποίηση των επιχειρηματικών μοντέλων

Η ψηφιοποίηση των επιχειρηματικών μοντέλων αναμένεται να λάβει ώθηση. Τα τελευταία 2,5 χρόνια οι επιχειρήσεις επιστράτευσαν την τεχνολογία για να αντιμετωπίσουν τις άνευ προηγουμένου συνθήκες που έφερε η πανδημία. Στα χρόνια που έρχονται ολόκληρα επιχειρηματικά μοντέλα θα στηριχθούν στην ψηφιοποίηση, με στόχο την ενίσχυση της αποδοτικότητας και των κερδών. Εν μέσω επίμονων ανησυχιών για τον πληθωρισμό, θα πρέπει να πούμε ότι ο ψηφιακός μετασχηματισμός είναι μία αποπληθωριστική δύναμη.

Ποιοι κίνδυνοι караδοκούν

Πολιτικές πιέσεις στις κεντρικές τράπεζες

Οι κεντρικές τράπεζες επισήμως είναι ανεξάρτητες αρχές, που αποφασίζουν με βάση την εντολή τους για σταθερότητα τιμών και άλλους επίσημους στόχους για τη νομισματική πολιτική. Ίσως όμως βρεθούν υπό εντεινόμενη πολιτική πίεση να χαλαρώσουν την πολιτική τους γρήγορα, ειδικά εάν αρχίσει να εντείνεται ο οικονομικός «πόνος». Σε ορισμένες περιπτώσεις οι κυβερνήσεις μπορεί να ενεργοποιήσουν δημοσιονομικές πολιτικές που θα έρχονται άμεσα ή έμμεσα σε πλήρη αντίθεση με τους στόχους των κεντρικών τραπεζών. Κάτι τέτοιο θα παρέτεινε την περίοδο προσαρμογής και την έντονη μεταβλητότητα για την τοπική οικονομία και το νόμισμά της.

Η πράσινη μετάβαση θα μπορούσε να αποδειχθεί πληθωριστική

Τα υλικά που χρειάζονται για την πράσινη μετάβαση θα παραμείνουν σε υψηλή ζήτηση τα επόμενα χρόνια. Αυτό σε συνδυασμό με την επιζήτηση ενεργειακής επάρκειας και αυτονομίας θα εντείνει τον κίνδυνο ελλείψεων και θα μπορούσε να οδηγήσει τις τιμές εμπορευμάτων και ενέργειας υψηλότερα. Δεν αποκλείεται να βιώσουμε μία μακρά περίοδο υψηλού πληθωρισμού.

Συνέχεια...

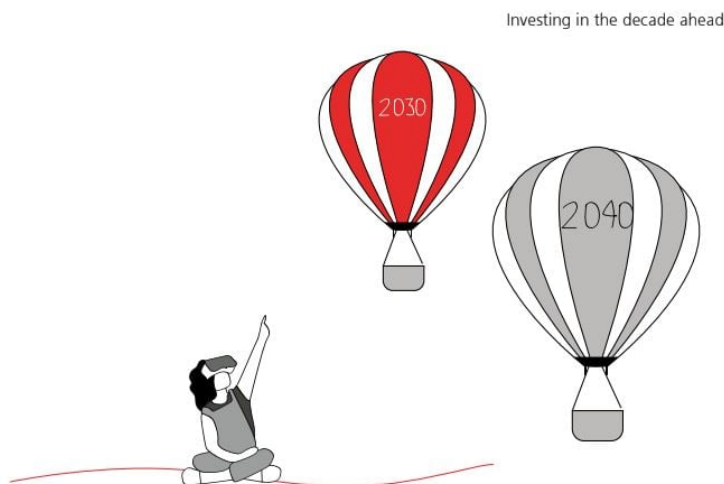
Απο- παγκοσμιοποίηση

Μπορεί η εποχή της ασφάλειας να σημαίνει υψηλότερες επενδύσεις, αλλά σημαίνει παράλληλα και επαναφορά εμπορικών και άλλων εμποδίων. Αρκετά «τείχη» θα μπορούσαν να υψωθούν στο όνομα της εθνικής ασφάλειας, γεγονός που θα έδινε νέα ώθηση στις δυνάμεις αναστροφής της παγκοσμιοποίησης.

Κοινωνική δυσφορία

Ο ψηφιακός μετασχηματισμός πέρα από μεγάλες ευκαιρίες κομίζει σοβαρές προκλήσεις για την οικονομία και την κοινωνία, με κυριότερη τον αντίκτυπο που έχει στις θέσεις εργασίας. Εάν δεν συνοδευθεί από αναγκαίες πολιτικές για την τόνωση της απασχόλησης και την αποτροπή συγκέντρωσης ακόμη μεγαλύτερου πλούτου στα χέρια των λίγων, θα μπορούσε να πυροδοτήσει οξεία κοινωνική αναταραχή.

3 συστάσεις στους επενδυτές



Investing in the decade ahead

Τοποθέτηση για την «εποχή της ασφάλειας». Η προτεραιοποίηση, από την πλευρά των κυβερνήσεων και των επιχειρήσεων, της ασφάλειας στους κλάδους της ενέργειας, των τροφίμων και της τεχνολογίας θα αποτελέσει βασικό μοχλό ανάπτυξης των σημαντικότερων τομέων τα επόμενα χρόνια. Οι προσπάθειες βελτίωσης της αποδοτικότητας στην ευρύτερη εφοδιαστική αλυσίδα τροφίμων, για παράδειγμα, προβλέπεται να δημιουργήσουν περισσότερες ευκαιρίες σε αρκετούς τομείς. Η έξυπνη γεωργία αναμένεται να συμβάλει σε μια συνολική διεύρυνση του μεγέθους της αγοράς της κατά 11% ετησίως έως το 2030, από το τρέχον μέγεθος που εκτιμάται στα 13 δισ. δολάρια Η.Π.Α.

Βιώσιμες επενδύσεις. Παρά τη χαμηλή απόδοση του προηγούμενου έτους, η μακροπρόθεσμη απόδοση των βιώσιμων επενδύσεων παραμένει ισχυρή σε απόλυτη και σχετική βάση, ενώ η βιωσιμότητα μπορεί να αποτελέσει βασικό παράγοντα ώθησης της εταιρικής απόδοσης. Οι επενδυτές θα πρέπει, ωστόσο, να δώσουν ιδιαίτερη προσοχή στη διαφοροποίηση κατά κλάδο, είδος και κατηγορία ενεργητικού.

Εύρεση αξίας σε ιδιωτικές αγορές. Εκτός του ότι οι επενδύσεις σε ιδιωτικές αγορές συμβάλλουν στη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου, στο παρελθόν έχει αποδειχθεί ότι η τοποθέτηση νέων κεφαλαίων εργασίας σε ιδιωτικές αγορές, κατά τις χρονιές μετά από περιόδους ύφεσης στις δημόσιες αγορές, αποτελεί ανταποδοτική στρατηγική με μακροπρόθεσμο ορίζοντα. Οι στρατηγικές που μπορούν να αξιοποιήσουν τις τιμολογιακές διαταραχές συνιστούν μια ενδιαφέρουσα επιλογή για επενδυτές, οι οποίοι επιζητούν να ενισχύσουν την έκθεσή τους στην κατηγορία ενεργητικού/περιουσιακών στοιχείων.

Deutsche Bank: Τα ακίνητα θα πέσουν, αλλά δεν θα είναι νέο 2008

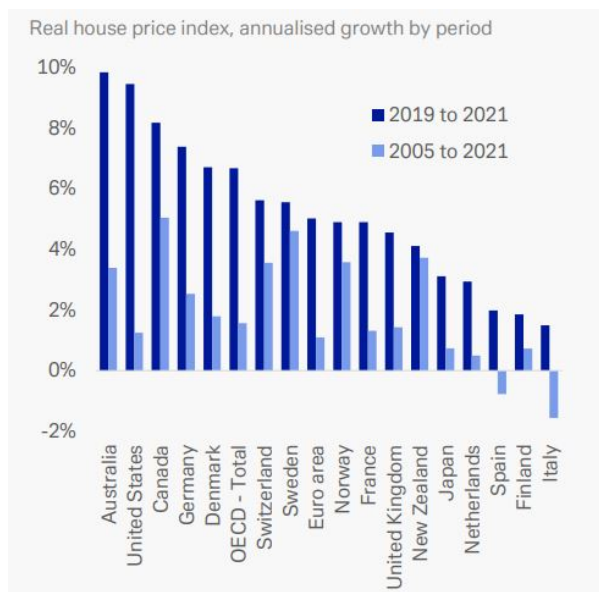
Διόρθωση στις αγορές ακινήτων περιμένει η Deutsche Bank, καθώς εκτιμά ότι τα υψηλότερα επιτόκια τελικά θα πλήξουν τις αποτιμήσεις, αφού οι πραγματικές τιμές στις χώρες του ΟΟΣΑ αυξήθηκαν κατά ένα τρίτο από το 2015. Παρόλα αυτά, ο γερμανικός επενδυτικός οίκος τονίζει πως αυτό δεν θα προκαλέσει μία νέα κρίση αλλά 2008.

«Ενώ το αυξανόμενο κόστος των στεγαστικών δανείων θα πιέσει τους μελλοντικούς αγοραστές και όσους πρόσφατα αγόρασαν κατοικία, τα χρέη είναι σημαντικά χαμηλότερα σε σχέση με τις τιμές των σπιτιών και τα δάνεια αντιστοιχούν στο ένα 1/4 της αξίας των ακινήτων, έναντι του 1/2, καθώς η προσφορά παραμένει σφικτή», σημειώνουν οι αναλυτές της Deutsche Bank (την έκθεση παρουσιάζει το Money Review).

Σύμφωνα με την ανάλυσή τους, οι πιο επικίνδυνες αγορές είναι εκείνες του Καναδά, της Αυστραλίας, της Ολλανδίας, των ΗΠΑ και της Νέας Ζηλανδίας.

| Rank | Country | Policy rate, % | 2022 hikes, bps | Household debt as % of net disposable income | House prices increase in % since 2015, annualised | Share of households with a mortgage | Price to income ratio | Price to rent ratio | Annual real credit growth, % |
|------|-------------|----------------|-----------------|--|---|-------------------------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------|
| 1 | Canada | 3.75 | 350 | 185 | 8.2 | 39 | 134 | 149 | 1.4 |
| 2 | Australia | 2.85 | 275 | 202 | 9.8 | 32 | 113 | 142 | 1.3 |
| 3 | Netherlands | 2.00 | 200 | 222 | 2.9 | 49 | 141 | 154 | -0.2 |
| 3 | US | 4.00 | 375 | 101 | 9.5 | 40 | 126 | 130 | -0.8 |
| 5 | NZ | 3.50 | 275 | 122 | 4.1 | 34 | 152 | 164 | 0.3 |
| 6 | Germany | 2.00 | 200 | 102 | 7.4 | 18 | 137 | 149 | -0.8 |
| 7 | Norway | 2.50 | 200 | 241 | 4.9 | 51 | 87 | 120 | -1.7 |
| 7 | Sweden | 1.75 | 175 | 203 | 5.6 | 44 | 110 | 128 | 6.8 |
| 9 | UK | 3.00 | 275 | 148 | 4.6 | 28 | 113 | 125 | -4.2 |
| 10 | France | 2.00 | 200 | 124 | 4.9 | 23 | 111 | 125 | 1.1 |
| 11 | Spain | 2.00 | 200 | 106 | 2.0 | 26 | 117 | 129 | -3.5 |
| 12 | Denmark | 1.25 | 125 | 255 | 6.7 | 36 | 109 | 124 | -2.0 |
| 13 | Finland | 2.00 | 200 | 156 | 1.9 | 31 | 92 | 100 | -1.7 |
| 14 | Italy | 2.00 | 200 | 91 | 1.5 | 11 | 93 | 102 | -1.4 |

Άλλωστε, τα στοιχεία της Deutsche Bank δείχνουν ότι οι μεγαλύτερες αυξήσεις τιμών σημειώθηκαν στην Αυστραλία, τις ΗΠΑ, τον Καναδά και τη Σκανδιναβία.

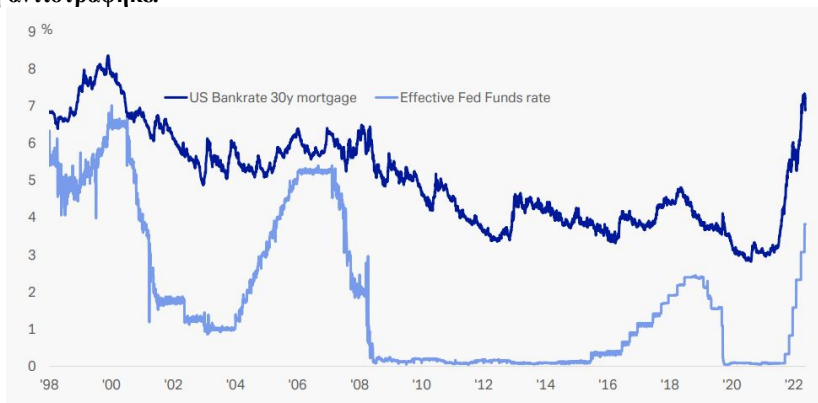


Συνολικά για τις χώρες του ΟΟΣΑ, οι τιμές των κατοικιών αυξήθηκαν κατά ένα τρίτο από το 2015 και έχουν αυξηθεί τουλάχιστον 25% σε σχέση με τα εισοδήματα. Μεγάλο μέρος της αύξησης αυτής σημειώθηκε μετά το 2020, όταν η στροφή των αγοραστών προς τα προάστια, με τη βοήθεια και των συσσωρευμένων αποταμιεύσεων, οδήγησαν σε αύξηση των τιμών των κατοικιών κατά 7% ετησίως.

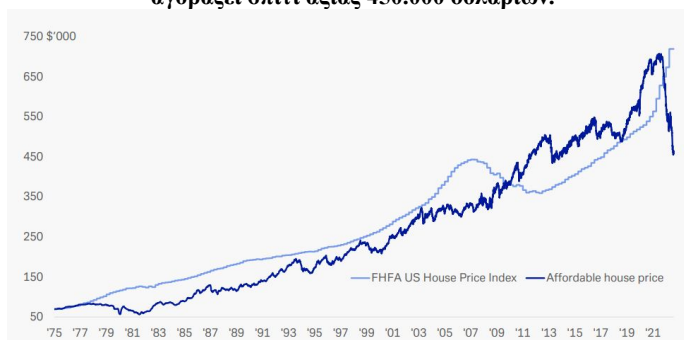


Συνέχεια...

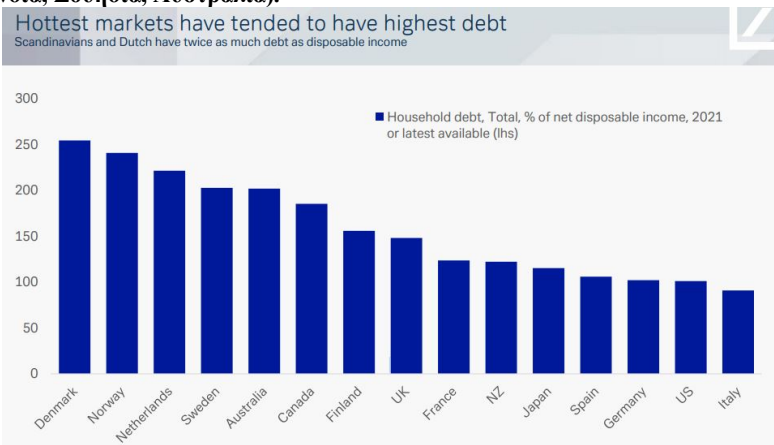
Ένας σημαντικός παράγοντας για το ράλι της αγοράς ήταν τα πολύ χαμηλά επιτόκια, τα οποία ακολουθούσαν πτωτική πορεία από τη δεκαετία του 1980 και έφτασαν σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα μετά την χρηματοοικονομική κρίση. Όμως, με την εκτίναξη του πληθωρισμού, αυτή η τάση αντιστράφηκε.



Η αύξηση των επιτοκίων κάνει τα ακίνητα λιγότερο προσίτα. Συγκεκριμένα, στην αμερικανική αγορά, ενώ κάποιος που έδινε προκαταβολή 20% και μηνιαία δόση 2.500 δολαρίων μπορούσε να αποκτήσει σπίτι αξίας 700.000 δολαρίων, σήμερα, με τα ίδια μεγέθη, αγοράζει σπίτι αξίας 450.000 δολαρίων.



Ποιες είναι οι πιο επικίνδυνες αγορές εν όψει της πτώσης των τιμών; Η Deutsche Bank κοιτάζει εκείνες που έχουν τα περισσότερα στεγαστικά δάνεια (Νορβηγία, Ολλανδία, Σουηδία, ΗΠΑ, Καναδάς, Δανία –ενώ οι Ιταλοί και οι Ισπανοί έχουν τα δικά τους σπίτια και οι Γερμανοί-Ελβετοί είναι ενουκισστές). Επίσης, πιο εκτεθειμένοι είναι εκείνοι που έχουν στεγαστικά κωμινόμενου επιτοκίου (κυρίως σε Φινλανδία και Νορβηγία), όπως και οι αγορές όπου οι καταναλωτές βαρύνονται από τα υψηλότερα χρέη σε σχέση με τα εισοδήματά τους (Δανία, Νορβηγία, Ολλανδία, Σουηδία, Αυστραλία).



Η Deutsche Bank εντοπίζει ήδη «πορτοκαλί» προειδοποιητικές ενδείξεις, καθώς όπως σημειώνει, οι άδειες και οι νέες οικοδομές φαίνεται να επιστρέφουν στον μέσο όρο των τελευταίων δεκαετιών στις βασικές χώρες.