

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Goldman Sachs: Μειώνει τις τιμές στόχους των ελληνικών τραπεζών - "καμπανάκι" για τα έσοδα (αν και σημαντικά σε σχέση με τις τρέχουσες τιμές)

Σε μείωση των τιμών στόχων για τις μετοχές των ελληνικών τραπεζών, προχωρά και η Goldman Sachs, μετά τα αποτελέσματα β' τριμήνου, ακολουθώντας τα βήματα άλλων επενδυτικών τραπεζών (Citi, Deutsche Bank, BofA Merrill Lynch).

Τα έσοδα των ελληνικών τραπεζών συνέχισαν να μειώνονται σε τριμηνιαία βάση, αν και σε πολύ χαμηλότερους ρυθμούς (-0,3% σε τριμηνιαία, -10% σε ετήσια βάση) στο σημερινό περιβάλλον της απομόχλευσης, της αναδιάρθρωσης δανείων και της συμπίεσης των spreads του ενεργητικού, όπως σημειώνει η Goldman Sachs. Συνολικά, όπως αναφέρει, οι περισσότερες τράπεζες επεσήμαναν τη συνέχιση της τάσης αυτής στο β' εξάμηνο. Τα συνολικά κέρδη προ φόρων εξέπληξαν ανοδικά ωστόσο, (+16% έναντι των εκτιμήσεων της Goldman Sachs), λόγω μείωσης της τάξης των 23 μονάδων βάσης του κόστους κινδύνου (CoR), οδηγούμενα από τον μικρότερο σχηματισμό μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPEs) για τον κλάδο, όπως προσθέτει. Αυτό έρχεται σε αντίθεση με τα καθαρά έσοδα του κλάδου τα οποία είναι αρνητικά, και έναντι των εκτιμήσεων της αμερικάνικης τράπεζας, λόγω των ζημιών της Τράπεζας Πειραιώς που οφείλονται στις διακοπόμενες δραστηριότητες.

Όπως τονίζει η Goldman Sachs, η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων (NPLs) υποστηρίζεται από τον καλύτερο σχηματισμό στις τάσεις και στις διαθέσιμες assets. Σημειώνεται ότι οι περισσότερες ελληνικές τράπεζες είδαν καλύτερη δυναμική του σχηματισμού NPLs το β' τρίμηνο επηρεαζόμενες από το χαρτοφυλάκιο πωλήσεων και τις χαμηλότερες αθετήσεις πληρωμών στους κλάδους των καταναλωτικών και των επιχειρηματικών δανείων. Από την άλλη πλευρά, ο σχηματισμός τείνει να είναι σχετικά ασθενέστερος στα στεγαστικά δάνεια. Και οι τέσσερις τράπεζες επανέλαβαν τους στόχους του SSM για το 2018-19, και η Eurobank ανέφερε ότι σύντομα θα υποβάλει ένα νέο σχέδιο με νέο στόχο για τα NPEs στην περιοχή του 15% περίπου. (mid-teens).

Η Goldman Sachs επισημαίνει επίσης πως η ρευστότητα συνεχίζει να βελτιώνεται. Οι τράπεζες σημείωσαν σταδιακές εισροές καταθέσεων (περίπου 2 δισ. ευρώ) και περαιτέρω μείωση της χρηματοδότησης από το Ευρωσύστημα (- 8 δισ. ευρώ) στο β' τρίμηνο. Σημειώνεται ότι η Πειραιώς έχει πλήρως απεμπλακεί από την ELA από τον Ιούλιο του τρέχοντος έτους.

trends and guidance from 2Q18.

Exhibit 10: Summary of changes to our estimates
All figures are in € unless otherwise indicated

Stock	Rating	Ccy	Last close	EPS (Current)					EPS (Chg. %)					PT		U/D	
				2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E	Old	12m		%
ACBr.AT	Buy	€	1.31	0.01	0.23	0.31	0.37	0.40	-89%	3%	-1%	-2%	-2%	2.50	2.45	-2.0%	87%
NBGr.AT	Neutral	€	1.79	0.16	0.23	0.33	0.39	0.42	224%	0%	-12%	-12%	-11%	2.90	2.76	-4.8%	54%
EURBr.AT	Neutral	€	0.66	0.08	0.11	0.15	0.18	0.20	29%	-3%	1%	0%	0%	1.04	1.03	-1.0%	56%
BOPr.AT	Neutral	€	2.16	0.09	0.38	0.71	0.88	1.01	-38%	0%	2%	1%	1%	3.40	3.25	-4.4%	50%

Source: Company data, Goldman Sachs Global Investment Research, Datastream



Συνέχεια...

Η Goldman Sachs ενσωματώνει έτσι τα αποτελέσματα β' τριμήνου και τις τάσεις στις νέες της εκτιμήσεις και προχωρά στη μείωση των τιμών - στόχων των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών σε ορίζοντα 12μήνου κατά 1% έως 5% συνολικά, αντανακλώντας τους πιο ισχυρούς αντίθετους "ανέμους", όπως αναφέρει, στα έσοδα. Πιο αναλυτικά για την Alpha Bank μειώνει την τιμή-στόχο στα 2,45 ευρώ από 2,50 ευρώ πριν, για την Εθνική στα 2,76 ευρώ από 2,90 ευρώ, για την Eurobank στα 1,03 ευρώ από 1,04 ευρώ πριν και για την Πειραιώς στα 3,25 ευρώ από 3,25 ευρώ.

Επίσης προσαρμόζει (σε μέτριο βαθμό) τις εκτιμήσεις της για τα επιτοκιακά έσοδα, τα κόστη και τις προβλέψεις απώλειας δανείων (LLP) έτσι ώστε να τα προσαρμόσει στις τάσεις του β' τριμήνου και το guidance των διοικήσεων. Η Alpha Bank (σύσταση buy) παραμένει η κορυφαία της επιλογή στην Ελλάδα και το top pick της στο "στοίχημα" για την ανάκαμψη του ελληνικού τραπεζικού κλάδου. Εκτιμά πως οι υψηλοί κεφαλαιακοί της δείκτες παρέχουν στον όμιλο πρόσθετη λειτουργική ευελιξία. Παράλληλα, παραμένει ουδέτερη για τις Πειραιώς, Eurobank και Εθνική Τράπεζα.



Στον ΟΠΑΠ το 36,75% του ομίλου Stoiximan έναντι 50 εκατ. ευρώ

Την υπογραφή προκαταρκτικής συμφωνίας για την απόκτηση μετοχών του ομίλου Stoiximan ανακοίνωσε ο ΟΠΑΠ.

«Η OPAP Investment Ltd έχει προσυμφωνήσει να αποκτήσει μερίδιο 36,75% στη μητρική εταιρεία του Ομίλου Stoiximan, TCB Holdings Ltd («TCB»), έναντι τιμήματος 50 εκατ. ευρώ, κατόπιν ρυθμιστικών εγκρίσεων της αγοράς τυχερών παιχνίων. Η TCB παρέχει, μέσω των κατά 100% θυγατρικών της, υπηρεσίες τυχερών παιχνίων μέσω διαδικτύου στην Ελλάδα και την Κύπρο, υπό το εμπορικό σήμα Stoiximan, και στη Ρουμανία και τη Γερμανία, υπό το εμπορικό σήμα Betano. Το 2017, ο Όμιλος Stoiximan κατέγραψε έσοδα 136 εκατ. ευρώ και κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) περίπου 16 εκατ. ευρώ», αναφέρει στην ανακοίνωσή του ο ΟΠΑΠ και συνεχίζει:

«Ο ΟΠΑΠ έχει επίσης προσυμφωνήσει με την TCB να κάνει μια επιπλέον επένδυση, ώστε να αποκτήσει τον από κοινού, με την TCB, έλεγχο των δραστηριοτήτων του Ομίλου Stoiximan στην Ελλάδα και την Κύπρο. Η επένδυση αυτή τελεί υπό την πλήρωση διάφορων προηγούμενων όρων, συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης των αρμόδιων αρχών ανταγωνισμού και ρύθμισης της αγοράς τυχερών παιχνίων, και της διεξαγωγής έρευνας δέουσας επιμέλειας (due diligence). Με την ολοκλήρωση της έρευνας δέουσας επιμέλειας, θα αποκρυσταλλωθούν οι όροι της επένδυσης οπότε και οι πλήρεις λεπτομέρειες θα δημοσιοποιηθούν.

Ο Όμιλος Stoiximan, με την ίδια διοικητική ομάδα, θα συνεχίσει να λειτουργεί ανεξάρτητα από τις διαδικτυακές δραστηριότητες του ΟΠΑΠ.

Οι επενδύσεις αυτές ευθυγραμμίζονται με μία από τις βασικές στρατηγικές προτεραιότητες του ΟΠΑΠ, την Αξιοποίηση των πλέον Σύγχρονων Ψηφιακών και Τεχνολογικών Δυνατοτήτων. Έπειτα από την ολοκλήρωση, το περασμένο καλοκαίρι, του μεγάλης κλίμακας προγράμματος για τον τεχνολογικό μετασχηματισμό του δικτύου του, ο ΟΠΑΠ εστιάζει στην ανάπτυξη των διαδικτυακών του δραστηριοτήτων και τις επόμενες ημέρες θα διαθέσει στην αγορά το Pamestoixima.gr, τη νέα πλατφόρμα αθλητικού στοιχηματισμού μέσω διαδικτυακών καναλιών και φορητών συσκευών».

Ο Ντάμιαν Κόουπ, Διευθύνων Σύμβουλος του ΟΠΑΠ σχολίασε: «Φιλοδοξώντας να καθιερώσουμε τον ΟΠΑΠ ως εταιρεία ψυχαγωγίας και τυχερών παιχνίων παγκόσμιου επιπέδου, γνωρίζουμε ότι πρέπει να προσφέρουμε στους πελάτες μας μία ελκυστική και ανταγωνιστική παικτική εμπειρία στο διαδίκτυο. Η επικείμενη λειτουργία της νέας μας διαδικτυακής πλατφόρμας αθλητικού στοιχηματισμού Pamestoixima.gr είναι το πρώτο βήμα σε αυτή την κατεύθυνση. Επίσης, μέσα στους επόμενους 12 μήνες, πρόθεσή μας είναι να προστεθούν επιπλέον προϊόντα στο κανάλι του διαδικτύου. Η νέα πλατφόρμα θα προσφέρει ανταγωνιστικές αποδόσεις στους πελάτες μας στην Ελλάδα και θα δημιουργήσει πρόσθετα έσοδα από προμήθειες για τους πράκτορες του δικτύου μας.

Η στρατηγική επένδυση στην Stoiximan που ανακοινώνουμε σήμερα, είναι ευθέως συμπληρωματική στις διαδικτυακές δραστηριότητες του ΟΠΑΠ και μας προσφέρει διαδικτυακή παρουσία σε διεθνές επίπεδο. Η Stoiximan έχει αναδειχθεί σε επιτυχημένο διαδικτυακό πάροχο και είμαστε χαρούμενοι που θα συνεργαστούμε. Για αυτό, είμαστε αισιόδοξοι για το επόμενο στάδιο εκσυγχρονισμού και ανάπτυξης του ΟΠΑΠ, καθώς οδεύουμε προς την επίτευξη του συνολικού μας Οράματος για το 2020».

Συνέχεια...

Ο Γιώργος Δασκαλάκης, Διευθύνων Σύμβουλος της Stoiximan δήλωσε: «Η στρατηγική επένδυση του ΟΠΑΠ στη Stoiximan, τη μεγαλύτερη εταιρεία διαδικτυακού στοιχηματισμού στην Ελλάδα, αποτελεί μια έμπρακτη αναγνώριση της σκληρής δουλειάς των 450 εργαζομένων μας και του επιτυχημένου μοντέλου ανάπτυξης της εταιρείας μας. Ταυτόχρονα καταδεικνύει τη δυναμική της, καθώς εισερχόμαστε στην περίοδο οριστικής ρύθμισης της αγοράς διαδικτυακών παιγνίων στη χώρα μας.

Η σύμπραξη αυτή ενισχύει την ηγετική θέση της Stoiximan στην Ελλάδα και παράλληλα μας επιτρέπει να επιταχύνουμε το πλάνο ανάπτυξης μας σε αγορές του εξωτερικού, καθώς και να εντείνουμε το βασικό μας προσανατολισμό για ανάπτυξη στον τομέα της τεχνολογίας. Όραμά μας είναι να καθιερωθούμε ανάμεσα στις κορυφαίες GameTech εταιρείες της Ευρώπης, διατηρώντας τον ελληνικό χαρακτήρα μας και προς αυτή την κατεύθυνση θα συνεχίσουμε να εργαζόμαστε καθημερινά με το ίδιο πάθος και την ίδια προσήλωση».



Σε Ελληνικά Καλώδια και Fulgor δύο έργα για την υποβρύχια διασύνδεση Κρήτης-Πελοποννήσου

Σύμβαση αξίας περίπου 140 εκατ. ευρώ ανέθεσε στη Fulgor ο ΑΔΜΗΕ, όπως αναφέρει σε σημερινή ανακοίνωσή της η Cenergy Holdings.

Η σύμβαση αφορά στην προμήθεια και την εγκατάσταση ενός εκ των δύο υποβρύχιων καλωδίων για τη σύνδεση της Κρήτης με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας στην Πελοπόννησο, καθώς και όλων των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων για τη σύνδεση των υποβρύχιων καλωδίων με το εθνικό δίκτυο μεταφοράς ενέργειας από την πλευρά της Πελοποννήσου (Ομάδα Α).

Ο ΑΔΜΗΕ ανέθεσε επίσης και στην Ελληνικά Καλώδια σύμβαση αξίας περίπου 41 εκατ. ευρώ για την προμήθεια και εγκατάσταση των απαραίτητων χερσαίων καλωδίων για τη σύνδεση των δύο υποβρύχιων καλωδίων με το δίκτυο μεταφοράς ενέργειας της Κρήτης στην περιοχή των Χανίων (Ομάδα Γ).

Η ανάθεση στη Fulgor αφορά στο σχεδιασμό και την παραγωγή 135 χιλιομέτρων υποβρύχιου καλωδίου 150kV και 87 χιλιομέτρων χερσαίων καλωδίων 150 kV, την εγκατάσταση καλωδίων σε υποβρύχιο βάθος μέχρι 950 μέτρα περίπου, την προστασία καλωδίων σε υποβρύχιο βάθος μέχρι 100 μέτρα και τη σύνδεση τους με τα σημεία προσαιγιάλωσης στη Νότια Πελοπόννησο και την Κρήτη.

Αντίστοιχα, η ανάθεση στην Ελληνικά Καλώδια αφορά στο σχεδιασμό και την παραγωγή 204 χιλιομέτρων χερσαίων καλωδίων 150 kV και την εγκατάσταση τους κατά μήκος της χερσαίας διαδρομής από τα σημεία προσαιγιάλωσης των υποβρυχίων καλωδίων στη Κρήτη μέχρι τον υποσταθμό Υψηλής Τάσης στα Χανιά.

Και τα δύο έργα θα έχουν ολοκληρωθεί εντός 22 μηνών από την υπογραφή των σχετικών συμβάσεων.

Τα υποβρύχια καλώδια θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιο της Fulgor στο Σουσάκι Κορινθίας, όπου οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός τελευταίας τεχνολογίας καθιστούν δυνατή την παραγωγή και τις δοκιμές σε μεγάλα συνεχόμενα μήκη, από τα μακρύτερα υποβρύχια καλώδια σε παγκόσμιο επίπεδο. Τα χερσαία καλώδια θα κατασκευαστούν στο εργοστάσιο της Ελληνικά Καλώδια στη Θήβα. Όπως τονίζεται στην ανακοίνωση, «η ανάθεση του εν λόγω σημαντικού έργου υπογραμμίζει την ηγετική θέση της Ελληνικά Καλώδια και της θυγατρικής της Fulgor, τόσο στον κλάδο κατασκευής υποβρυχίων καλωδίων, όσο και στην παγκόσμια βιομηχανία ενέργειας γενικότερα.

Επιπλέον, επιβεβαιώνει την ικανότητα τους για την επίτευξη τεχνολογικά εξελιγμένων, οικονομικά αποδοτικών και αξιόπιστων καλωδιακών λύσεων και την επιτυχή ολοκλήρωση σύνθετων έργων με το κλειδί στο χέρι. Τα τελευταία χρόνια, η Fulgor αναπτύσσει τεχνογνωσία και παράγει ένα ευρύ φάσμα τεχνολογικά καινοτόμων προϊόντων, που εκτείνεται σε υποβρύχια καλώδια υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καθώς και σε υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών».



Διγότερο εμπόριο, χαμηλότερη ανάπτυξη για την παγκόσμια οικονομία

Ο ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας έφτασε στο αποκορύφωμά του το 2018, παρά την κλιμάκωση της εμπορικής διαμάχης και την αναταραχή στις αναδύμενες αγορές, ανακοίνωσε χθες ο Οργανισμός για την Οικονομική Συνεργασία και Ανάπτυξη, αναθεωρώντας προς το χειρότερο την πρόβλεψη για την ανάπτυξη. Η παγκόσμια οικονομία αναμένεται να αναπτυχθεί με ρυθμό 3,7% το 2018 και το 2019, ενώ είχε αναπτυχθεί κατά 3,6% το 2017, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ.

Στην προηγούμενη πρόβλεψη που είχε γίνει τον Μάιο, ο διεθνής οργανισμός είχε προβλέψει ρυθμό ανάπτυξης 3,8% για το 2018 και 3,9% για το 2019. Ωστόσο, χθες αναθεώρησε λέγοντας πως στο μεσοδιάστημα ο ρυθμός ανάπτυξης έχει ήδη φτάσει στο αποκορύφωμά του. Κατά τον ΟΟΣΑ, ο ρυθμός ανάπτυξης του εμπορίου, το οποίο αποτελεί τα τελευταία χρόνια τη βασική αιτία για την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, έχει επιβραδυνθεί το 2018 γύρω στο 3% όταν είχε καταγραφεί το 2017 στο 5%. Αιτία της επιβράδυνσης είναι η ένταση στις εμπορικές σχέσεις μεταξύ των ΗΠΑ και των βασικών εμπορικών τους εταίρων, η οποία έχει επηρεάσει αρνητικά την εμπιστοσύνη και τις επενδύσεις. «Οι παραγγελίες για εξαγωγές έχουν ήδη αρχίσει να περιορίζονται, κάτι που συμβαίνει για αρκετούς μήνες, και αυτό σημαίνει πως θα συνεχιστεί η επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης του εμπορίου», δήλωσε χθες η Λοράνς Μπον, επικεφαλής οικονομολόγος του ΟΟΣΑ. «Βλέπουμε πως η άνοδος του προστατευτισμού έχει αρχίσει να πλήττει την ανάπτυξη», πρόσθεσε. Αν και οι ΗΠΑ αποτελούν την πηγή της έντασης στο εμπόριο, η οικονομία τους προβλέπεται πως θα αναπτυχθεί ταχύτερα από την οικονομία κάθε άλλης μεγάλης ανεπτυγμένης χώρας, χάρη στη μείωση της φορολογίας και την αύξηση των κρατικών δαπανών.

Οι οικονομολόγοι του ΟΟΣΑ διατήρησαν αμετάβλητη, στο 2,9%, την πρόβλεψη για την ανάπτυξη της αμερικανικής οικονομίας το 2018, αν και αναθεώρησαν ελαφρώς προς το χειρότερο την πρόβλεψη για το 2019 στο 2,7% από 2,8% που προέβλεπαν τον Μάιο. Κατά τον ΟΟΣΑ, η αύξηση των δασμών για εισαγόμενα προϊόντα που αποφάσισε η κυβέρνηση Τραμπ έχει αρχίσει να επηρεάζει τη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου και προέβλεψε πως οι δασμοί που έχουν ήδη επιβληθεί θα αυξήσουν τον πληθωρισμό στις ΗΠΑ κατά 0,3-0,4 τοις εκατό. Παράλληλα, οι οικονομολόγοι του ΟΟΣΑ επισημαίνουν πως η υποχώρηση της ισοτιμίας του γουάν έχει βοηθήσει μέχρι στιγμής την Κίνα—η οποία δεν είναι μέλος του ΟΟΣΑ— να απορροφήσει την επίπτωση της επιβολής υψηλότερων δασμών από τις ΗΠΑ, με αποτέλεσμα να διατηρήσουν αμετάβλητη την πρόβλεψη για την ανάπτυξη της κινεζικής οικονομίας στο 6,7% το 2018 και στο 6,4% το 2019. Η άνοδος των αμερικανικών επιτοκίων δανεισμού και η ενίσχυση του δολαρίου έχουν προκαλέσει προβλήματα σε αναδύμενες οικονομίες όπως αυτή της Αργεντινής, της Βραζιλίας και της Τουρκίας, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, ο οποίος αναθεώρησε προς το χειρότερο τις προβλέψεις για αυτές τις χώρες.

Η Μπον δήλωσε πως ο ΟΟΣΑ δεν προβλέπει αυτές οι δυσκολίες να εξελιχθούν σε πλήρους έκτασης κρίση των αναδύμενων αγορών, όπως είχε συμβεί το 1998, διότι οι χώρες αυτές διαθέτουν σήμερα ισχυρότερα οικονομικά. Οσον αφορά την Ευρωζώνη, η υποχώρηση της εξωτερικής ζήτησης σημαίνει πως η οικονομία δεν θα τα πάει τόσο καλά όσο είχε προβλεφθεί. Ο ΟΟΣΑ αναθεώρησε προς το χειρότερο, στο 2% από 2,2%, την πρόβλεψη για το 2018 και στο 1,9% από 2,1% για το 2019.

**Συνεχίζει χαμηλότερα των 700 – 710 μονάδων το Χ.Α. & Προβληματίζει ...
Απώλειες 14% για το ΓΔ από 01/01 Πτώση 36% στις Τράπεζες από τις
αρχές του χρόνου**

ΓΔ

