

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

S&P: Τι θα σημαίνει για τις ελληνικές τράπεζες μια αύξηση στα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά

Ήπιες επιπτώσεις θα έχει στην συνολική κερδοφορία και τη ρευστότητα των τραπεζών της Ευρωζώνης μια απόφαση της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας να αυξήσει τα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά, υπολογίζει η S&P Global Ratings.

Σύμφωνα με τους υπολογισμούς του οίκου αξιολόγησης (την έκθεση παρουσιάζει το MP), μία αύξηση των ελάχιστων αποθεματικών κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα μπορούσε να οδηγήσει σε άμεση μείωση των κερδών προ φόρων κατά 3,3% και του δείκτη κάλυψης ρευστότητας κατά 4,7%.

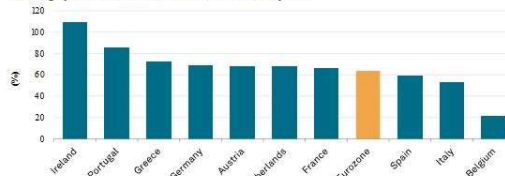
Η S&P υπολογίζει ότι οι επιπτώσεις θα είναι ακόμα ηπιότερες για την κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών, όπου μία αύξηση στα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά κατά μία ποσοστιαία μονάδα θα προκαλέσει μείωση περίπου 2% στα κέρδη προ φόρων.

Impact of increase in MRR on eurozone banks' profit before tax
Sensitivity analysis

Decline in profit before tax versus 2022 (%)	Minimum reserve requirement (currently 1%)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
Austria	0	(1)	(3)	(4)	(5)	(6)	(8)	(9)	(10)	(11)
Belgium	0	(3)	(6)	(8)	(11)	(14)	(17)	(20)	(22)	(25)
Croatia	0	(2)	(4)	(7)	(9)	(11)	(13)	(16)	(18)	(20)
Cyprus	0	(9)	(18)	(27)	(36)	(45)	(54)	(63)	(72)	(81)
Germany	0	(6)	(13)	(19)	(26)	(32)	(38)	(45)	(51)	(58)
Estonia	0	(2)	(4)	(6)	(8)	(9)	(11)	(13)	(15)	(17)
Spain	0	(2)	(4)	(5)	(7)	(8)	(11)	(13)	(14)	(16)
Finland	0	(2)	(5)	(7)	(9)	(11)	(14)	(16)	(18)	(21)
France	0	(3)	(5)	(8)	(10)	(13)	(16)	(18)	(21)	(24)
Greece	0	(2)	(4)	(6)	(8)	(10)	(12)	(14)	(16)	(17)
Ireland	0	(8)	(16)	(23)	(31)	(39)	(47)	(55)	(63)	(70)
Italy	0	(3)	(7)	(10)	(14)	(17)	(21)	(24)	(28)	(31)
Lithuania	0	(4)	(8)	(12)	(16)	(20)	(24)	(28)	(32)	(36)
Latvia	0	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Malta	0	(3)	(5)	(8)	(11)	(13)	(16)	(19)	(21)	(24)
Netherlands	0	(3)	(5)	(8)	(11)	(14)	(16)	(19)	(22)	(24)
Portugal	0	(3)	(6)	(9)	(11)	(14)	(17)	(20)	(23)	(26)
Slovenia	0	(2)	(3)	(5)	(7)	(9)	(10)	(12)	(14)	(15)
Slovakia	0	(3)	(5)	(8)	(11)	(13)	(16)	(19)	(21)	(24)
Eurozone	0	(3)	(7)	(10)	(13)	(16)	(20)	(23)	(26)	(29)

Αυτό που επισημαίνουν οι αναλυτές, όμως, είναι ότι η αύξηση των υποχρεωτικών ελάχιστων αποθεματικών θα μπορούσε να μειώσει σημαντικά τα πλεονάζοντα αποθεματικά κάποιων τραπεζών, με δεδομένο ότι αυτά είναι ανομοιόμορφα μοιρασμένα στο τραπεζικό σύστημα της Ευρωζώνης. Κάποιες τράπεζες θα δουν σημαντική μείωση στα πλεονάζοντα αποθεματικά τους, την ώρα που θα χρειαστεί να αποπληρώσουν και τη χρηματοδότηση που έλαβαν από το TLTRO, έως τα τέλη του 2024.

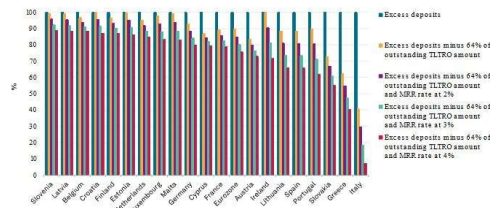
Past TLTRO repayments have had uneven effects on excess reserves across eurozone banks
Decline in excess reserves relative to TLTRO repayments for selected eurozone banking systems between October 2022 and July 2023



Source: S&P Global Ratings, ECB Data Warehouse
Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Όπως σημειώνει η S&P, αυτό θα επιβαρύνει κυρίως τις μικρότερες ιταλικές τράπεζες και σε πιο περιορισμένο βαθμό, τις ελληνικές τράπεζες.

Potential depletion of excess reserves due to TLTRO repayments* and an increase in MRR



Source: S&P Global Ratings, ECB Data Warehouse *Assuming a 4% pass-through rate between TLTRO repayments and the decline in excess reserves, in line with the trend in the eurozone in the past year. MRR - Minimum required reserves.
Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Συνέχεια...

«Για αυτές τις τράπεζες, θεωρούμε ότι οι πρόσθετες ανάγκες χρηματοδότησης θα είναι διαχειρίσιμες, αλλά η μείωση των πλεονάζοντων αποθεματικών θα συνέβαλε στην κανονικοποίηση του κόστους χρηματοδότησης, την οποία ήδη βλέπουμε να συμβαίνει και περιμένουμε για το 2024», επισημαίνουν οι αναλυτές.

Σε κάθε περίπτωση, η S&P θεωρεί ότι οι περισσότερες ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν άνετα κέρδη και μαξιλάρια ρευστότητας, ενώ εκτιμά ότι πιθανότατα θα λάβουν μέτρα για να περιορίσουν τις επιπτώσεις από τα υψηλότερα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά.

Υπενθυμίζεται ότι η ΕΚΤ έχει ξεκινήσει την αναθεώρηση του λειτουργικού πλαισίου και σχεδιάζει να ολοκληρώσει τη διαδικασία αυτή έως την άνοιξη του 2024. Ανάμεσα στις αποφάσεις που θα ληφθούν είναι και τα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά για τις τράπεζες, τα οποία σήμερα διαμορφώνονται στο 1% και αφορούν το μερίδιο των καταθέσεων και των τίτλων που είναι αναγκασμένες να κρατούν στην ΕΚΤ οι τράπεζες που λειτουργούν στην Ευρωζώνη. Η S&P εστιάζει κυρίως σε ένα σενάριο ήπιας αύξησης, που θα φέρει, για παράδειγμα, τα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά στον ιστορικό μέσο όρο του 2%.

«Περιμένουμε ότι η ΕΚΤ θα δράσει σταδιακά και οι επιπτώσεις θα είναι διαχειρίσιμες για τις τράπεζες της Ευρωζώνης. Παρόλα αυτά, υπάρχει μία μικρή πιθανότητα η ΕΚΤ να αποφασίσει μία σημαντική σύσφιγξη της ρευστότητας των τραπεζών, αυξάνοντας για παράδειγμα τα υποχρεωτικά ελάχιστα αποθεματικά σε πιο περιοριστικά επίπεδα», σημειώνουν οι αναλυτές.

Impact of increase in MRR on eurozone banks' LCRs
Sensitivity analysis

LCR (%)	Minimum reserve requirements (currently 1%)									
	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%
Austria	171	168	165	163	160	157	154	152	149	146
Belgium	166	159	153	147	140	134	128	121	115	109
Germany	154	148	142	136	130	124	118	113	107	101
Spain	173	169	165	161	157	153	149	145	141	137
Finland	174	170	166	162	158	154	149	145	141	137
France	156	153	150	147	144	141	138	135	132	129
Greece	205	200	194	188	183	177	172	166	161	155
Ireland	180	173	166	159	153	146	139	132	126	119
Italy	194	187	181	174	167	161	154	147	141	134
Netherlands	156	153	150	147	144	141	138	135	132	129
Portugal	248	239	229	219	209	199	190	180	170	160
Slovenia	289	281	274	267	259	252	245	238	230	223
Eurozone*	165	160	155	151	146	142	137	133	128	123

«Αυτό το σενάριο θα μπορούσε να φέρει προκλήσεις για τη ρευστότητα και τις συνθήκες χρηματοδότησης κάποιων τραπεζών, με δεδομένο το αδύναμο οικονομικό σκηνικό στην Ευρωζώνη και το γεγονός ότι οι συνέπειες από τις πρόσφατες αυξήσεις επιτοκίων δεν έχουν φανεί ακόμα πλήρως», προσθέτουν.



Moody's: Τι κερδίζει η Alpha Bank από το deal με την UniCredit

Θετικό για την πιστοληπτική αξιολόγηση της Alpha Bank χαρακτηρίζει η Moody's το deal με την UniCredit, καθώς όπως σημειώνει, η συμφωνία βελτιώνει τα κεφάλαια και την κερδοφορία της ελληνικής τράπεζας, αντισταθμίζοντας την κάπως μειωμένη γεωγραφική διαφοροποίηση του ενεργητικού και των εσόδων της.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές της Moody's, η συμφωνία βελτιώνει την κεφαλαιακή θέση της Alpha Bank κατά 100 μονάδες βάσης, λόγω της ελάφρυνσης του σταθμισμένου στο ρίσκο ενεργητικού κατά 2 δις. ευρώ στη Ρουμανία αλλά και του κεφαλαιουχικού κέρδους από την πώληση του ποσοστού της στην ρουμανική θυγατρική σε αποτίμηση 1,2 φορές τη λογιστική της αξία (την ώρα που η Alpha Bank διαπραγματεύεται στο ΧΑ στις 0,4 φορές τη λογιστική της αξία).

Η Moody's εκτιμά ότι τα πρόσθετα κεφάλαια θα ενισχύσουν τον δείκτη CET1 της Alpha Bank στο 14,6% από το 13,6%, αρκετά πάνω από την ελάχιστη απαίτηση του 9,9%.

Τα πλεονάζοντα κεφάλαια είναι θετικά για τους μετόχους, γιατί ενισχύουν το buffer της τράπεζας για την απορρόφηση ζημιών, ενώ αναμένεται να της επιτρέψουν να διανείμει μέρισμα στους μετόχους για πρώτη φορά εδώ και πάνω από μία δεκαετία.

Επιπλέον, η κερδοφορία της Alpha Bank αναμένεται να ωφεληθεί από το deal, αντισταθμίζοντας την απώλεια των εσόδων από την θυγατρική στη Ρουμανία.

Η Alpha Bank θα λαμβάνει μερίσματα για το μερίδιο του 9,9% της συγχωνευμένης τράπεζας που θα διατηρήσει, με το νέο σχήμα να έχει μερίδιο αγοράς περίπου 12%, έναντι του 3% που είχε η θυγατρική της Alpha Bank στη Ρουμανία.

Επιπλέον, η τράπεζα μπορεί να επανεπενδύσει τα 300 εκατ. ευρώ σε μετρητά που θα πάρει από το deal, και στο σημερινό περιβάλλον των υψηλών επιτοκίων μπορεί να επιτύχει μια υψηλή απόδοση, όπως επισημαίνουν οι αναλυτές.

Τέλος, η Moody's τονίζει ότι το ενδιαφέρον από μια μεγάλη ευρωπαϊκή τράπεζα για την Alpha Bank στηρίζει το θετικό κλίμα στην αγορά για το ελληνικό τραπεζικό σύστημα.



Μυτιληναίος: Αύξηση EBITDA 36% στο εννεάμηνο - Κοντά στην επενδυτική βαθμίδα η εταιρεία

Αύξηση της λειτουργικής και καθαρής κερδοφορίας για το 9μηνο του 2023 ανακοίνωσε σήμερα η MYTILINEOS ενώ στο τρίτο τρίμηνο - όπως ανακοινώθηκε - κατέγραψε την ιστορικά υψηλότερή της επίδοση τριμήνου σε επίπεδο κερδοφορίας, με οδηγό τον κλάδο Ενέργειας, παρά τις σημαντικά χαμηλότερες τιμές ενέργειας και μετάλλων.

Ειδικότερα, στο 9μηνο ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε Euro 4.088 εκατ. έναντι Euro 4.573 εκατ. στο εννεάμηνο του 2022, σημειώνοντας μείωση 11%, κυρίως λόγω της σημαντικής αποκλιμάκωσης των τιμών ενέργειας και μετάλλων. Τα Κέρδη προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA) σημείωσαν αύξηση, κατά 36%, στα Euro 723 εκατ. έναντι Euro 533 εκατ. την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους, ενώ τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 48 % στα 462 εκατ. ευρώ.

Όπως τονίζεται στην ανακοίνωση:

«Το προσαρμοσμένο καθαρό χρέος/EBITDA διαμορφώθηκε στο 1,37x, επίπεδο εφάμιλλο ή και καλύτερο από τις επιδόσεις εταιρειών εντός της επενδυτικής βαθμίδας, γεγονός που αντανακλάται σε ορισμένο βαθμό στις αποδόσεις που διαπραγματεύονται τα ομόλογα που έχει εκδώσει η MYTILINEOS, με πιο πρόσφατη την επιτυχημένη έκδοση 7-ετούς Κοινού Ομολογιακού Δανείου ύψους Euro500εκατ. με επιτόκιο 4,0%. Σημειώνεται, ότι μετά τις διαδοχικές αναβαθμίσεις της MYTILINEOS από τις FITCH και S&P, η Εταιρεία βρίσκεται πλέον στο κατώφλι της επίτευξης του στόχου κατάκτησης της επενδυτικής βαθμίδας, για πρώτη φορά στην ιστορία της».

Αναφέρεται ακόμη ότι: «Οι συνέργειες ανάμεσα στους Κλάδους της Ενέργειας και της Μεταλλουργίας και τα ευρύτερα οφέλη που προκύπτουν από τον πρόσφατο εταιρικό μετασχηματισμό της MYTILINEOS Energy & Metals γίνονται όλο και περισσότερο ορατά απέναντι σε μια συγκυρία ιδιαίτερα απαιτητική.

Η εντεινόμενη γεωπολιτική αστάθεια επηρεάζει με καίριο τρόπο τις αγορές ενέργειας ενόσω οι οικονομίες προσπαθούν να προσαρμοστούν στο νέο περιβάλλον υψηλού κόστους χρήματος, το οποίο θα μπορούσε ενδεχομένως να διαρκέσει για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα υποσκάπτοντας τις αναπτυξιακές προοπτικές».

Σε σχέση ειδικά με τη λιανική αγορά ενέργειας επισημαίνεται ότι η MYTILINEOS στο τέλος του Γ' τριμήνου του 2023, εκπροσωπεί πλέον 520 χιλιάδες μετρητές ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου, ενώ το μερίδιο της στην αγορά ηλεκτρισμού το Σεπτέμβριο του 2023 αν συνυπολογιστεί και το μερίδιο της Volterra, που εξαγοράστηκε πρόσφατα, ανέρχεται στο 14.6% της αγοράς. Το επόμενο διάστημα, η MYTILINEOS στοχεύει να ξεπεράσει το 20% της Ελληνικής κατανάλωσης, συνυπολογίζοντας και την εκπροσώπηση του Αλουμινίου από την 1η Ιανουαρίου 2024.

The S&P 500 is now down 8.8% from its closing high at the end of July, the largest drawdown of the year.

