

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Γιατί οι ξένοι οίκοι αναβαθμίζουν τις τράπεζες

"Ψήφο" εμπιστοσύνης στις προοπτικές των ελληνικών τραπεζών δίνουν μαζικά το τελευταίο διάστημα οι διεθνείς οίκοι αξιολόγησης, επαναφέροντάς τες σταδιακά σε καθεστώς επενδυτικής βαθμίδας, γεγονός που τους εξασφαλίζει μια σειρά από προνόμια, τα οποία απώλεσαν με το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης.

Όπως γράφει το capital.gr: "Κλειδί για την αλλαγή στάσης των raters αποτελεί η σημαντική πρόοδος που παρουσιάζουν οι εγχώριες τράπεζες εν συγκρίσει με το παρελθόν, κάτι που επιβεβαιώνεται και από τα θεμελιώδη μεγέθη τους", σχολιάζουν στο "Κ" αρμόδιες πηγές, εστιάζοντας στα σημαντικά οφέλη που αποκομίζουν από την επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα, μεταξύ των οποίων η ευκολότερη πρόσβαση σε ρευστότητα και η εισροή επενδυτικών κεφαλαίων στις μετοχές. Όπως εκτιμούν, μάλιστα, προσεχώς θα υπάρξουν και νέες αναβαθμίσεις, αρκεί, βέβαια, το σκηνικό να μην επηρεαστεί από τυχόν εξωγενείς παράγοντες. "Μια παγκόσμια ύφεση, για παράδειγμα, θα ανάγκαζε τους ξένους οίκους να είναι πιο προσεκτικοί με τις αξιολογήσεις τους, έστω κι αν, τόσο οι τράπεζες όσο και συνολικά η χώρα, έχουν ήδη αποδειχθεί ανθεκτικές στις δύσκολες καταστάσεις", προσθέτουν. Πράγματι, το α' εξάμηνο του 2024 οι ελληνικές τράπεζες βελτίωσαν περαιτέρω τα θεμελιώδη μεγέθη τους, ενισχύοντας την οργανική κερδοφορία, την κεφαλαιακή επάρκεια, τη ρευστότητα και την ποιότητα χαρτοφυλακίου τους.

Προς επίρρωση, το α' μισό του 2024 έκλεισε με κέρδη ύψους άνω των 2,2 δισ. ευρώ (721 εκατ. ευρώ η Eurobank, 670 εκατ. ευρώ η Εθνική Τράπεζα, 563 εκατ. ευρώ η Τράπεζα Πειραιώς και 322,5 εκατ. ευρώ η Alpha Bank), αυξημένα κατά 25% σε ετήσια βάση, με αμφότερες τις τράπεζες να αναθεωρούν προς τα πάνω τις προβλέψεις τους (guidance) για την κερδοφορία του 2024, προσβλέποντας πλέον σε καθαρά κέρδη ύψους περίξ των 4,5 δισ. ευρώ. Το γεγονός δε ότι σύσσωμο το τραπεζικό σύστημα εστιάζει στη διαφοροποίηση των πηγών κερδοφορίας, δίνοντας, για παράδειγμα, έμφαση στις διεθνείς δραστηριότητες ή στο wealth και το asset management, φαίνεται να λειτουργεί υποστηρικτικά στις νέες αξιολογήσεις των οίκων, ευνοώντας τυχόν νέες αναβαθμίσεις από πλευράς τους. Αξίζει να αναφερθεί ότι, υπό αυτό το πρίσμα, οι διοικήσεις έχουν ήδη ανεβάσει τον πήχη της επιβράβευσης προς τους μετόχους, σχεδιάζοντας να διανείμουν μερίσματα έως και 40% για τη χρήση του 2024.

Την ίδια στιγμή, οι ελληνικές τράπεζες διατήρησαν τα ισχυρά κεφάλαιά τους και την άφθονη ρευστότητά τους. Πιο αναλυτικά, οι δείκτες κεφαλαιακής επάρκειας αυξήθηκαν το πρώτο μισό του 2024 ως απόρροια αφενός της αύξησης της οργανικής κερδοφορίας και αφετέρου της έκδοσης τίτλων που προσμετρώνται στην κεφαλαιακή επάρκεια. Ήδη, άλλωστε, η Τράπεζα Πειραιώς κατάφερε να καλύψει τον δείκτη MREL ενάμιση χρόνο νωρίτερα από την καταληκτική ημερομηνία, ενώ όλες οι τράπεζες βρίσκονται ολοένα και πιο κοντά στην επίτευξη του επίμαχου στόχου. Η μεγάλη έκθεση των τραπεζών σε ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου, πάντως, σε συνδυασμό με το υψηλό ποσοστό αναβαλλόμενης φορολογίας, φέρεται να αντιμετωπίζεται με επιφυλακτικότητα από ορισμένους οίκους, με την αγορά, ωστόσο, να εκτιμά πως αυτά τα δεδομένα ενδεχομένως να καθυστερούν, αλλά σίγουρα δεν αναβάλλουν τις όποιες αποφάσεις για αναβάθμιση. Όσον αφορά τη ρευστότητα, αυτή διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, παρά την περαιτέρω μείωση της χρηματοδότησης από το Ευρωσύστημα (TLTROs), με τον λόγο δανείων προς καταθέσεις να εμφανίζεται σημαντικά χαμηλότερος στις ελληνικές τράπεζες σε σύγκριση με τις τράπεζες στην Ευρωζώνη.

Συνέχεια...

Τέλος, θετικά "ζυγίζουν" οι διεθνείς οίκοι και την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο σκέλος της ποιότητας των κεφαλαίων, με τις τράπεζες να συνεχίζουν τη μείωση του προβληματικού τους χαρτοφυλακίου, το οποίο πλέον διαμορφώνεται σε κάτω από 6 δισ. ευρώ, ενώ, παράλληλα, διατηρούν ελεγχόμενη την κατάσταση στις νέες επισφάλειες.

Το χρονικό των αναβαθμίσεων

Ο "χορός" των αναβαθμίσεων ξεκίνησε τον Σεπτέμβριο του 2023, με τον οίκο Moody's να βελτιώνει την αξιολόγησή του για τις Eurobank και Εθνική Τράπεζα, αλλά μόνον για τις καταθέσεις τους.

Τελικά, στις 30 Απριλίου του 2024 η ΕΤΕ "έκοψε" πρώτη το νήμα, με την DBRS να την αξιολογεί με "BBB low", ενώ ακολούθησε η Eurobank. Τη "σκυτάλη" πήρε στις 13 του περασμένου Ιουνίου η Moody's, αναβαθμίζοντας εκ νέου τη βασική πιστοληπτική αξιολόγηση (BCA) της Eurobank σε "Ba1" από "Ba2", σε συνδυασμό και με την αξιολόγηση των καταθέσεών της σε "Baa2/P-2" από "Baa3/P-3", καθιστώντας την έτσι την πρώτη ελληνική τράπεζα που εξασφάλισε επενδυτική βαθμίδα από έναν από τους τρεις μεγάλους οίκους για το ανεξασφάλιστο χρέος.

Ακολούθως, στις 27 Ιουνίου η Moody's έδωσε την επενδυτική βαθμίδα στην Alpha Bank, και μάλιστα με θετικές προοπτικές, με τα ομόλογά της υψηλής και μειωμένης εξασφάλισης να αναβαθμίζονται κατά δύο βαθμίδες. Ο οίκος αξιολόγησε τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις με "Baa3" (από "Ba1", αναβαθμίζοντας κατά δύο βαθμίδες), το μακροπρόθεσμο χρέος υψηλής εξασφάλισης με "Baa3" (από "Ba1", +2 βαθμίδες), το χρέος μειωμένης εξασφάλισης Tier 2 σε "Ba2" (από "B1", +2 βαθμίδες) και τη βασική πιστοληπτική αξιολόγηση (BCA) σε "Ba2" (από "Ba3", +1 βαθμίδα).

Στις 4 Ιουλίου ο οίκος Standard & Poor's αναβάθμισε και τις τέσσερις συστημικές τράπεζες (+ την ABB). Έτσι, έφερε τις Eurobank και ΕΤΕ μία βαθμίδα πριν από την επενδυτική, με βαθμολογία "BB+" και έδωσε επιπλέον σε όλες θετικές προοπτικές, προαναγγέλλοντας έτσι, με τη σειρά του, ότι επίκεινται νέες αναβαθμίσεις.

Η Τράπεζα Πειραιώς αναβαθμίστηκε από τη Moody's στην επενδυτική βαθμίδα "Baa3" με θετικές προοπτικές, με τον οίκο να βελτιώνει την αξιολόγηση των μακροπρόθεσμων καταθέσεων της τράπεζας σε "Baa3" από "Ba1" και του χρέους υψηλής εξασφάλισης κατά δύο βαθμίδες, σε "Baa3" από "Ba2".

Οι προοπτικές παρέμειναν θετικές, άρα και έτοιμες για περαιτέρω αναβαθμίσεις στους επόμενους 12 με 18 μήνες.

Τέλος, η Moody's τοποθέτησε την ΕΤΕ δύο βαθμίδες μέσα στην υψηλότερη κατηγορία αξιολογήσεων, αναβαθμίζοντας το αξιόχρεο των μακροπρόθεσμων μη καλυμμένων ομολόγων της σε "Baa2" από "Ba1".



Goldman Sachs και Morgan Stanley βλέπουν το πετρέλαιο κάτω από τα 80 δολάρια

Πιο επιφυλακτικές απόψεις υιοθετούν οι επενδυτικοί οίκοι της Wall Street για την πορεία των τιμών του πετρελαίου τον επόμενο χρόνο, με τις Goldman Sachs και Morgan Stanley να υποβαθμίζουν τις προβλέψεις τους, καθώς η παγκόσμια παραγωγή αυξάνεται, ενδεχομένως και από τον OPEC+.

Οι δύο επενδυτικές τράπεζες προβλέπουν τώρα ότι οι τιμές του μπρεντ πετρελαίου θα κινηθούν κατά μέσο όρο χαμηλότερα από τα 80 δολάρια το βαρέλι, με την εκτίμηση της Goldman Sachs να υποβαθμίζεται στα 77 δολάρια και της Morgan Stanley στα 75 με 78 δολάρια. Και οι δύο εκτιμούν ότι η αγορά του πετρελαίου θα είναι σε πλεόνασμα, με τις τιμές να κινούνται χαμηλότερα τους επόμενους 12 μήνες.

Η απόφαση του OPEC+ να αντιστρέψει τις εθελοντικές μειώσεις στην παραγωγή ενδέχεται να σημαίνει ότι το καρτέλ στοχεύει στην «στρατηγική πειθαρχία των εκτός του OPEC προμηθειών», αναφέρει η Goldman σύμφωνα με το Bloomberg, προειδοποιώντας, μάλιστα, ότι οι τιμές θα μπορούσαν να πέσουν και χαμηλότερα από τις αναθεωρημένες εκτιμήσεις του οίκου, σε διάφορα σενάρια.

Το πετρέλαιο έχει υποχωρήσει τους τελευταίους μήνες, παραδίδοντας πρόσκαιρα όλα τα κέρδη του για τη χρονιά, καθώς οι επενδυτές ανησυχούν για την επιβράδυνση της ζήτησης στην Κίνα, την αύξηση των προμηθειών εκτός του OPEC+ καθώς και τα σχέδια του καρτέλ να χαλαρώσει τους περιορισμούς στην παραγωγή.

Ενώ το καρτέλ ήταν διατεθειμένο να θυσιάσει μερίδια αγοράς, μέσω της διακράτησης βαρελιών, για να στηρίξει τις τιμές, το σχέδιο για την αποκατάσταση της παραγωγής του ίσως να αλλάξει αυτή τη στάση.

«Η αγορά αργού πετρελαίου παραμένει ελλειμματική, αλλά είναι πιθανότατα όσο πιο 'σφικτή' θα είναι για καιρό», εκτιμά η Morgan Stanley. Έως το τέταρτο τρίμηνο του 2024 «θα επιστρέψει πιθανότατα σε μία ισορροπία, ενώ περιμένουμε πλεόνασμα το 2025».

Το μπρεντ κινείται στα 81 δολάρια και εμφανίζει μέσο όρο 83 δολαρίων από τις αρχές του έτους.

Η Goldman εκτιμά ότι οι τιμές θα μπορούσαν να πέσουν στα 60 δολάρια εάν η κινεζική ζήτηση παραμείνει στάσιμη, στα 63 δολάρια εάν οι ΗΠΑ επιβάλουν δασμούς 10% σε όλες τις εισαγωγές και στα 61 δολάρια εάν ο OPEC αντιστρέψει πλήρως τις επιπλέον περικοπές παραγωγής των 2,2 εκατ. βαρελιών ημερησίως έως τον Σεπτέμβριο του 2025.



Αγώνας δρόμου για το Ταμείο Ανάκαμψης – Μένουν 2 χρόνια για το 77% των οροσήμων

Κλιμακώνεται συνεχώς η πίεση για την απορρόφηση και τη διάθεση στην αγορά των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης, καθώς απομένουν μόνο δύο χρόνια για το τέλος του προγράμματος, κατά τη διάρκεια των οποίων πρέπει να ικανοποιηθεί το 77% των λεγόμενων οροσήμων, δηλαδή των προαπαιτούμενων για τις δόσεις, που γίνονται όλο και πιο δύσκολα.

Όπως σημειώνει ρεπορτάζ της Καθημερινής, τα καλά νέα είναι ότι αναμένεται η απόφαση για την εκταμίευση του 1 δισ. ευρώ των επιχορηγήσεων, στη βάση του 4ου αιτήματος που κατέθεσε η Ελλάδα στις αρχές Ιουνίου. Το ποσό αυτό θα συμπληρώσει τα 2,3 δισ. ευρώ των δανείων της 4ης δόσης, που ήδη εκταμιεύθηκαν τον Ιούλιο.

Ακολουθεί όμως ένας αγώνας δρόμου για το 5ο αίτημα, συνολικού ύψους 3,6 δισ. ευρώ, που θα περιλαμβάνει τόσο δάνεια, 2,3 δισ. ευρώ όσο και επιχορηγήσεις 1,3 δισ. ευρώ. Ο σχεδιασμός εδώ προβλέπει υποβολή του αιτήματος τον Οκτώβριο, αλλά ακόμη είναι αβέβαιο αν θα έχουν εκπληρωθεί όλα τα προαπαιτούμενα για να τηρηθεί αυτό το χρονοδιάγραμμα. Και δεν είναι μόνο τα σχεδόν 30 προαπαιτούμενα –ορόσημα και στόχοι– της συγκεκριμένης δόσης, αλλά και τα δύο που εκκρεμούν από την προηγούμενη δόση: η διπλή ανάπλαση Βοτανικού Ελαιώνα και η υποβολή 9.700 αιτήσεων για το «Εξοικονομώ» των επιχειρήσεων. Ως προς την ανάπλαση, οι πληροφορίες αναφέρουν ότι έχει ικανοποιηθεί το ορόσημο, μετά την κατακύρωση του σχετικού έργου. Ως προς το «Εξοικονομώ» των επιχειρήσεων, ωστόσο, δεν έχει συγκεντρωθεί ακόμη ο απαιτούμενος αριθμός αιτήσεων. Το καλοκαίρι που μεσολάβησε δεν βοήθησε στην ενεργοποίηση των επιχειρήσεων και στο υπουργείο ευελπιστούν ότι από τον Σεπτέμβριο θα αναζωπυρωθεί το ενδιαφέρον και θα υποβληθούν νέες αιτήσεις.

Αυτό πάντως που πρέπει να θεωρείται μάλλον βέβαιο είναι ότι δεν πρόκειται να εισπραχθεί η 5η δόση εντός του έτους. Το πιθανότερο είναι ότι θα πάει στις αρχές του επομένου, αν όλα πάνε καλά και υποβληθεί το αίτημα έως το τέλος του χρόνου.

Ο αρχικός σχεδιασμός προέβλεπε δύο δόσεις για φέτος, όπως είχε γίνει και πέρυσι. Αυτό δείχνει την πίεση που συγκεντρώνεται στα επόμενα δύο έτη, κατά τη διάρκεια των οποίων πρέπει να εισπραχθούν σχεδόν 19 δισ. ευρώ από τα 36 δισ. που δικαιούται η χώρα.

Μια άλλη πηγή πίεσης, ίσως σημαντικότερη, είναι η διάθεση των πόρων που εισπράττονται από το Ταμείο Ανάκαμψης στους τελικούς δικαιούχους. Ο στόχος για φέτος είναι να διατεθούν 3,6 δισ. ευρώ από τον προϋπολογισμό. Για τον σκοπό αυτό ο αρμόδιος αναπληρωτής υπουργός Εθνικής Οικονομίας Νίκος Παπαθανάσης πραγματοποιεί σειρά συσκέψεων με τους αρμόδιους φορείς, προκειμένου να δώσουν προτεραιότητα στα έργα που έχουν προοπτική απορρόφησης άμεσα και να μη μείνουν όλα για την τελευταία στιγμή, τον Δεκέμβριο, όπως συνήθως γίνεται.

Πηγή: Money Review



Πετρέλαιο: Η ExxonMobil προβλέπει πρακτικά αμετάβλητη ζήτηση το 2050

Η ζήτηση πετρελαίου θα είναι σχεδόν αμετάβλητη το 2050 σε σύγκριση με το τρέχον επίπεδο, προβλέπει η ExxonMobil, εκτίμηση που έρχεται σε θεαματική αντίθεση με τις περισσότερες υποθέσεις άλλων παραγόντων του τομέα ενέργειας.

Ο αμερικανικός κολοσσός της βιομηχανίας αναμένει ότι η ζήτηση μαύρου χρυσού θα φθάσει σε πλατό – ή αλλιώς ότι θα επιπεδοποιηθεί – το 2030, παραμένοντας όμως υψηλότερη «από τα 100 εκατ. βαρέλια την ημέρα» ως το 2050, σύμφωνα με έκθεσή της που είδε το φως της δημοσιότητας χθες Δευτέρα.

Το δεύτερο τρίμηνο του 2024, η κατανάλωση αργού πετρελαίου ανήλθε σε 102,8 εκατ. βαρέλια πετρελαίου την ημέρα, σύμφωνα με την αμερικανική υπηρεσία πληροφόρησης για την ενέργεια (EIA). Η ίδια πηγή προβλέπει ότι θα φθάσει τα 104,55 εκατ. βαρέλια πετρελαίου το 2025.

Η ExxonMobil προεξοφλεί μείωση της κατανάλωσης για ιδιωτικής χρήσης οχήματα, στα ακίνητα, καθώς και για την παραγωγή ενέργειας.

Όμως αντίθετα αναμένει αύξηση των αναγκών για τις μαζικές μεταφορές, τις μεταφορές φορτίων, όπως και στη χημική βιομηχανία.

Σύμφωνα με την ExxonMobil, το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο θα συνεχίσουν να αντιπροσωπεύουν πάνω από το 50% των ενεργειακών πόρων που θα καταναλώνονται το 2050.

Οι εκτιμήσεις του αμερικανικού ομίλου είναι θεαματικά διαφορετικές από αυτές του Διεθνούς Οργανισμού Ενέργειας, που αναμένει η ζήτηση να συρρικνωθεί σε περίπου 55 εκατομμύρια βαρέλια πετρελαίου το 2050.

Ανταγωνίστρια της ExxonMobil, η BP, αναμένει από την πλευρά της τη συγκεκριμένη χρονιά η ζήτηση να ανέρχεται γύρω στα 75 εκατ. βαρέλια την ημέρα.

Η ExxonMobil προειδοποιεί ότι ελλείψει νέων επενδύσεων στην πετρελαϊκή βιομηχανία, η παραγωγή αργού ενδέχεται να πέσει στα 30 εκατ. βαρέλια την ημέρα ως το 2030, ή 70 εκατ. βαρέλια λιγότερα από τις παγκόσμιες ανάγκες, κατά τους υπολογισμούς της.

Αυτό το σενάριο θα συνεπαγόταν «ακραίες ενεργειακές ελλείψεις» και σειρά προβλημάτων «στην καθημερινότητά μας», καθώς και απότομη αύξηση των τιμών του πετρελαίου, υπογραμμίζει.