

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Morgan Stanley: Νέες υψηλότερες τιμές για τις τραπεζικές μετοχές

Στη δυνατότητα να συνεχιστεί το ράλι των ελληνικών τραπεζών αναφέρεται σε έκθεσή της η Morgan Stanley, παρά το δυνατό ξεκίνημα της χρονιάς (10%-25%).

Ο αμερικανικός οίκος ενσωματώνει μια υψηλότερη γραμμή στα επιτόκια, αυξάνοντας τα EPS (κέρδη ανά μετοχή) κατά 6% περίπου κατά μέρο όρο για φέτος, ενώ ξεκινά την κάλυψη και της μετοχή της Εθνικής Τράπεζας.

Όπως αναφέρει, οι ελληνικές τράπεζες είναι θετικά προσανατολισμένες στα υψηλότερα επιτόκια της ΕΚΤ, δεδομένου ότι το 85% – 90% των δανειακών τους χαρτοφυλακίων είναι κυμαινόμενου επιτοκίου, ενώ το 83% περίπου των καταθέσεων είναι τρεχούμενοι λογαριασμοί κατά μέσο όρο.

Όπως αναλύτες της Morgan Stanley, η ενίσχυση των καθαρών περιθωρίων από τόκους (NIM) για τις ελληνικές τράπεζες μόλις ξεκίνησε (το τρίτο τρίμηνο του 2022) με τη Morgan Stanley να αναμένει μια περαιτέρω ώθηση ως προς αυτό το σκέλος το 2023.

Επιπλέον, η υψηλή ρευστότητα για τον τραπεζικό κλάδο (στο 61% περίπου είναι ο δείκτης LDR – δείκτης δανείων προς καταθέσεις) σημαίνει ότι, μέχρι στιγμής, η πίεση στην ανατιμολόγηση των καταθέσεων είναι περιορισμένη, με ένα μέσο όρο beta στις καταθέσεις περίπου στο 1% από τον Νοέμβριο του 2022.

Η τελευταία ενσωματώνει πλέον έναν υψηλότερο «πήχη» για τα επιτόκια, ήτοι στο 3% για το 2023 έναντι 2,5% που ανέμενε προηγουμένως, γεγονός που επιφέρει μια ενίσχυση των εκτιμήσεών της για τα κέρδη κατά 6% περίπου κατά μέσο όρο. Παράλληλα, υποθέτει ένα 55% – 60% περίπου ως προς το beta των προθεσμιακών καταθέσεων για το 2023, το οποίο εκτιμά ότι χρήζει κοντινής παρακολούθησης.

Οι τράπεζες

Οι αναλυτές του οίκου, πέραν αυτών ξεκινούν την κάλυψη και της Εθνικής Τράπεζας, με σύσταση «equal – weight», τονίζοντας πως αποτελεί το καλύτερο «play» στη βάση της μακροοικονομικής ανάκαμψης της εγχώριας οικονομίας, με i) τον δεύτερο χαμηλότερο δείκτη NPE στον κλάδο, στο 6,1% και την υψηλότερη κάλυψη NPE που φτάνει στο 82% περίπου; ii) την ισχυρότερη κεφαλαιακή θέση, με δείκτη CET 1 στο 15,2% κατά το τρίτο τρίμηνο του 2022 και iii) δείκτη ROTE στο 11% περίπου για το 2023, σύμφωνα με τις εκτιμήσεις των αναλυτών του οίκου.

Όπως και για τη Eurobank, έτσι και για την Εθνική Τράπεζα, η Morgan Stanley αναμένει να επανέλθει στο «δρόμο» της διανομής μερισμάτων από τα κέρδη του 2022, κάτι που εκτιμά ότι θα αποτελέσει έναν ακόμη θετικό «καταλύτη» για αυτές τις μετοχές. Παρότι λοιπόν το «ράλι» για τις ελληνικές τράπεζες αναμένεται να συνεχιστεί, η σύσταση «equal – weight» για την Εθνική βασίζεται στην καλύτερη σχετική ανοδική κίνηση των υπολοίπων (Eurobank και Τράπεζα Πειραιώς).

Ίδια σύσταση με αυτή της Εθνικής Τράπεζας («equal – weight») διατηρεί για την Alpha Bank, αυξάνοντας την τιμή στόχο στα 1,37 ευρώ από 1,34 ευρώ προηγουμένως (βασικό σενάριο – στα 1,67 ευρώ στο «bull case» και 0,48 ευρώ στο «bear case»).

Από την άλλη, για τη Eurobank θέτει σύσταση «overweight» με τιμή στόχο στα 1,45 ευρώ από 1,38 ευρώ προηγουμένως (βασικό σενάριο – στα 1,82 ευρώ στο «bull case» και 0,66 ευρώ στο «bear case»), όπως και για την Τράπεζα Πειραιώς με τιμή στόχο τα 2,24 ευρώ πλέον από 1,96 προηγουμένως (βασικό σενάριο – στα 2,92 ευρώ στο «bull case» και 0,76 ευρώ στο «bear case»).

Θετικό αντίκτυπο στην ανάπτυξη μπορεί να έχει η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας

«Θετικό αντίκτυπο στις προοπτικές ανάπτυξης της χώρας μπορεί να έχει μία θετική έκβαση όσον αφορά την ανάκτηση επενδυτικής βαθμίδας για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, ενώ προς μία περισσότερο ευνοϊκή εξέλιξη του ΑΕΠ θα μπορούσε να συμβάλει η δυνατότητα συνέχισης της εφαρμογής μέτρων στήριξης της οικονομίας σε κλίμακα συμβατή με την τήρηση των δημοσιονομικών στόχων, η υλοποίηση έργων και μεταρρυθμίσεων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και δράσεων του νέου ΕΣΠΑ 2021-2027, και η εντατικοποίηση των επενδύσεων που συνδέονται με την εξοικονόμηση ενέργειας και τον περιορισμό της ενεργειακής εξάρτησης».

Αυτό αναφέρει το Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ) στις προβλέψεις του υποδείγματος παραγόντων για τις βραχυπρόθεσμες προοπτικές του ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας που ανακοίνωσε σήμερα.

Σύμφωνα με τις προβλέψεις του ΚΕΠΕ, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής του πραγματικού Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) της Ελλάδας προβλέπεται στο 5,3% για το 2022 και στο 2,2% για το 2023. Σύμφωνα με την εκτίμηση αυτή, η οικονομία της χώρας προβλέπεται ότι θα παραμείνει σε ανοδική τροχιά κατά το τρέχον έτος, με τον ρυθμό μεταβολής του ΑΕΠ να παρουσιάζει επιβράδυνση, παραμένοντας, όμως, σε ικανοποιητικό επίπεδο, λαμβανομένης υπόψη της δύσκολης συγκυρίας. Η προοπτική αυτή απορρέει από την ευνοϊκή εξέλιξη αρκετών από τα οικονομικά μεγέθη που ενσωματώνονται στην πρόβλεψη, σε συνδυασμό με την εμφανή, πλέον, επίπτωση που έχουν στην πορεία ορισμένων μεταβλητών οι τρέχουσες οικονομικές και γεωπολιτικές εξελίξεις σε πολλά διαφορετικά μέτωπα.

Το ΚΕΠΕ προσθέτει ότι, με βάση τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν στην παρούσα συγκυρία, οι προβλέψεις για την εξέλιξη του πραγματικού ΑΕΠ της Ελλάδας υπόκεινται σε σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας. Ενώ οι ενδείξεις αποκλιμάκωσης των τιμών της ενέργειας φαίνεται να απομακρύνουν αυτή τη στιγμή ορισμένα πιο απαισιόδοξα σενάρια για την πορεία της ευρωπαϊκής οικονομίας, οι γεωπολιτικές εξελίξεις εξακολουθούν να εγκυμονούν σοβαρούς κινδύνους. Παράλληλα, είναι δύσκολο να προβλεφθεί η ταχύτητα αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού και, συνεπώς, οι σχετικές επιδράσεις στην αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών, το κόστος παραγωγής και τα επιτόκια, ενώ, στην περίπτωση της Ελλάδας, σε αυτές τις αβεβαιότητες προστίθενται και οι ενδεχόμενες επιδράσεις του εκλογικού κύκλου.

Στον αντίποδα, θετικό αντίκτυπο στις προοπτικές ανάπτυξης της χώρας μπορεί να έχει μία θετική έκβαση όσον αφορά την ανάκτηση επενδυτικής βαθμίδας για τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, ενώ προς μία περισσότερο ευνοϊκή εξέλιξη του ΑΕΠ θα μπορούσε να συμβάλει η δυνατότητα συνέχισης της εφαρμογής μέτρων στήριξης της οικονομίας σε κλίμακα συμβατή με την τήρηση των δημοσιονομικών στόχων, η υλοποίηση έργων και μεταρρυθμίσεων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας και δράσεων του νέου ΕΣΠΑ 2021-2027, και η εντατικοποίηση των επενδύσεων που συνδέονται με την εξοικονόμηση ενέργειας και τον περιορισμό της ενεργειακής εξάρτησης.

Mytilineos: Η 3D απεικόνιση των οικονομικών αποτελεσμάτων



Σε περιβάλλον metaverse παρουσίασε χθες τα οικονομικά αποτελέσματα του 2022 η Mytilineos, χρησιμοποιώντας 3D απεικόνιση. Σύμφωνα με τη σχετική ανακοίνωση, επρόκειτο για μία παγκόσμια καινοτομία, καθώς κατέστη η πρώτη εταιρεία που αξιοποιεί το συγκεκριμένο εργαλείο για να κάνει μια τέτοια παρουσίαση, απεικονίζοντας τα οικονομικά μεγέθη σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων της και με τόση λεπτομέρεια.



Η Mytilineos ανακοινώνοντας ότι η παρουσίαση των αποτελεσμάτων θα πραγματοποιηθεί κατ' αυτόν τον τρόπο σημείωσε: «Πρόκειται για ένα εργαλείο που τώρα αναπτύσσεται στη διεθνή επιχειρηματικότητα για εταιρικές παρουσιάσεις, για πρώτη φορά όμως για την αποτύπωση κανονιστικών υποχρεώσεων που απαιτούν πολυπλοκότητα και περιορισμένο χρόνο απόκρισης, όπως τα Οικονομικά Αποτελέσματα εταιρειών. Η 3D απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών επιτρέπει σε διαφορετικά κοινά να κατανοήσουν καλύτερα και σε βάθος τις οικονομικές επιδόσεις των εταιρειών, παρέχοντας μία πιο εύληπτη και προσιτή εμπειρία. Μέσω αυτής της διαδραστικής εμπειρίας, οι εταιρείες μπορούν εύκολα να εντοπίσουν βασικούς τομείς επιτυχίας και τομείς βελτίωσης, ενώ το εικονικό περιβάλλον επιτρέπει στους χρήστες να αλληλεπιδρούν με τα δεδομένα με τρόπο που οι παραδοσιακές μέθοδοι, όπως τα υπολογιστικά φύλλα και τα γραφήματα, δεν μπορούν να αποδώσουν.»

Συνέχεια...



Κέρδη 466 εκατ. ευρώ το 2022

Στο πλαίσιο της παρουσίασης ανακοινώθηκε πως κατά το 2022 η Mytilineos κατέγραψε αύξηση 187% στα καθαρά κέρδη μετά από δικαιώματα μειοψηφίας του ομίλου που ανήλθαν σε 466 εκατ. έναντι 162 εκατ. το 2021. Αντίστοιχα, τα κέρδη ανά μετοχή διαμορφώθηκαν σε 3,41 ευρώ αυξημένα κατά 186% σε σύγκριση με το 2021.

Ειδικότερα ο όμιλος ανακοίνωσε

130% αύξηση των Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) που ανήλθαν σε 823 εκατ. ευρώ, έναντι 359 εκατ. ευρώ το 2021.

137% αύξηση του Κύκλου Εργασιών που ανήλθε σε 6.306 εκατ. ευρώ, σε σύγκριση με 2.664 εκατ. ευρώ το 2021.

Προτεινόμενο μέρισμα 1,20 ευρώ ανά μετοχή (προσαρμοσμένο για τις ίδιες μετοχές), αυξημένο κατά 176% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.



EBA: Αναβολή στις ανακοινώσεις για τα stress tests των τραπεζών

Μικρή αναβολή, ενδεχομένως μέχρι τα μέσα της ερχόμενης εβδομάδας, για τη γνωστοποίηση από την Ευρωπαϊκή Τραπεζική Αρχή των σεναρίων – βασικού και δυσμενούς – βάσει των οποίων θα τρέξουν τα πανευρωπαϊκά stress tests.

Advertisement

Σύμφωνα με πληροφορίες, οι τράπεζες ενημερώθηκαν ότι δεν θα λάβουν σήμερα τις μακροοικονομικές παραδοχές με ορίζοντα το 2025 βάσει των οποίων θα εξεταστούν οι αντοχές που διαθέτουν ώστε να ανταποκριθούν σε κανονικές αλλά και κυρίως ακραίες οικονομικές συνθήκες και θα πρέπει να κάνουν υπομονή μερικές μέρες ακόμα και σε κάθε περίπτωση μέχρι το πρώτο 10ημερο του Φεβρουαρίου καθώς η πρώτη υποβολή στοιχείων από τις τράπεζες είναι προγραμματισμένη για τις 6 Μαρτίου.

Βάσει των σεναρίων οι τράπεζες θα προετοιμάσουν τα υποδείγματα της άσκηση τα οποία θα υποβάλλουν τον Μάρτιο στην ΕΚΤ.

Στη συνέχεια θα πραγματοποιηθούν τρεις γύροι συζητήσεων επί των στοιχείων, τον Μάρτιο, τον Μάιο και τον Ιούνιο και μετά θα «τρέξει» η άσκηση.

Όπως γράφει η Άρτεμις Σπηλιώτη στην Ημερησία:

Τα αποτελέσματα θα δημοσιοποιηθούν στις 28 Ιουλίου, με τις τέσσερις ελληνικές συστημικές τράπεζες να έχουν επιλεγεί από την ΕΚΤ, για την αναλυτική δημοσιοποίηση των αποτελεσμάτων των stress tests.

Όπως σε κάθε stress test, έτσι και σ' αυτό θα δοκιμαστούν οι αντοχές των τραπεζών με ορίζοντα ως το 2025 βάσει δύο σεναρίων – του βασικού και του δυσμενούς – με στοιχεία ισολογισμού μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2022.

Βέβαια οι τράπεζες του ευρωσυστήματος, βρίσκονται στην πραγματικότητα σε ένα διαρκές, πραγματικό ...στρεσάρισμα από τις αρχές του 2020 λόγω της πανδημίας και του πολέμου της Ουκρανίας.

Ιδιαίτερα δε οι ελληνικές τράπεζες που έπρεπε σε ιδιαίτερα δύσκολες συνθήκες να «καθαρίσουν» από τα «κόκκινα» δάνεια και να θωρακίσουν τους ισολογισμούς τους.

Οι μακροοικονομικές παραδοχές, με εξαίρεση ίσως τις τιμές των ακινήτων, μάλλον, είναι ήδη λίγο πολύ γνωστές στις τράπεζες που μπαίνουν στην άσκηση με σιγουριά.

Το δυσμενές σενάριο για την Ελλάδα

Όπως έχει γράψει η «Η» το δυσμενές σενάριο για την Ελλάδα πάντως θα προβλέπει ύφεση της 4%-6%, πληθωρισμό άνω του 5%, ανεργία άνω του 15% και υποχώρηση των τιμών ακινήτων από 5%-10%.

Το δυσμενές σενάριο δεν αποτελεί πρόβλεψη αλλά έχει ως στόχο να εξετάσει τις αντοχές των τραπεζών σε ακραίες συνθήκες.

Σημειώνεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος τοποθετεί την ανάπτυξη για το 2022 στο 6,2% και το 2023 στο 1,5% λόγω της κάμψης της οικονομικής δραστηριότητας στην ευρωζώνη και της σημαντικής υποχώρησης του ρυθμού αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης. Επιπλέον, τόσο η δημοσιονομική πολιτική, όσο και η νομισματική πολιτική, αναμένεται να επιδράσουν συστατικά στην οικονομική δραστηριότητα το 2023. Τα επόμενα έτη, ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να ανακάμψει, φθάνοντας το 3% το 2024 και το 2,8% το 2025.

Σε ότι αφορά τον πληθωρισμό, τον οποίο η ΕΚΤ προσπαθεί να τιθασεύσει, το 2022 διαμορφώθηκε στο 9,3% κατά μέσο όρο βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή ενώ η ανεργία κινείται λίγο πάνω από το 11% (Οκτώβριος του 2022).

Οι τιμές των ακινήτων αποτελούν κρίσιμη παράμετρο και σε αυτά τα stress test καθώς τα ακίνητα αποτελούν σημαντικό μέρος του ενεργητικού των τραπεζών αλλά και βαρόμετρο για την οικονομία γενικότερα.

Με δεδομένο μάλιστα ότι στην παρούσα φάση, λόγω πληθωρισμού, αυξημένου ενεργειακού κόστους, αύξησης επιτοκίων αυξάνονται οι κίνδυνοι στη στεγαστική πίστη (η ΕΒΑ εδώ και μήνες έχει χτυπήσει καμπανάκι) ενώ πριν λίγες ημέρες το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο Συστημικού Κινδύνου (ESRB) που έχει τον δικό του ρόλο στην διεξαγωγή των stress test, σε report του συστήνει τη στενή παρακολούθηση του τομέα των εμπορικών ακινήτων καθώς υπάρχουν τρωτά σημεία που μπορούν να αποτελέσουν εστίες κινδύνου για την χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Πέραν των κινδύνων που σχετίζονται με τον αυξημένο πληθωρισμό, την αusterοποίηση των χρηματοοικονομικών συνθηκών περιορίζοντας τα περιθώρια αναχρηματοδότησης του υφιστάμενου χρέους κλπ. ο ESRB υπογραμμίζει ότι :

Τα 'τρωτά' σημεία που σχετίζονται με τις διαρθρωτικές αλλαγές περιλαμβάνουν τον αντίκτυπο των οικονομικών πολιτικών που σχετίζονται με το κλίμα, όπως τα αυστηρότερα πρότυπα δόμησης και τη στροφή προς το ηλεκτρονικό εμπόριο. Επιπλέον, η πανδημία του κορονοϊού έχει επιταχύνει τη ζήτηση για ευελιξία σε μισθωμένους χώρους γραφείων, καθώς τα μοντέλα απομακρυσμένης και υβριδικής εργασίας έχουν γίνει πιο διαδεδομένα».