Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

BofA: Οι ελληνικές τράπεζες είναι οι πιο ελκυστικές στην Ευρώπη – Ανοδική πορεία κερδοφορίας και υψηλότερες τιμές-στόχοι

Η τελευταία ανάλυση της BofA για τις ελληνικές τράπεζες καταγράφει μια σαφή και σταθερή μετατόπιση: ο κλάδος έχει αφήσει πίσω του τη φάση εξυγίανσης των προηγούμενων ετών και εισέρχεται σε μια περίοδο βιώσιμης, οργανικής ανάπτυξης, η οποία δεν έχει ακόμη πλήρως ενσωματωθεί στις τρέχουσες αποτιμήσεις. Η Ελλάδα ξεχωρίζει πλέον ως ένας από τους λίγους ευρωπαϊκούς τραπεζικούς τομείς όπου η κερδοφορία, η ποιότητα κεφαλαίου και οι διανομές κινούνται ταυτόχρονα προς τα πάνω.

Αναθεωρήσεις τιμών στόχων από BofA:

Eurobank (Buy, τιμή στόχος €4,86): Προπορεύεται σε αποδοτικότητα και διαφοροποίηση δραστηριοτήτων, με ισχυρό προφίλ κερδοφορίας από διεθνείς μονάδες και πρόσφατες ασφαλιστικές και επενδυτικές δραστηριότητες.

Τράπεζα Πειραιώς (Buy, τιμή στόχος €8,85): Η ενίσχυση κεφαλαίου και η ενσωμάτωση της Εθνικής Ασφαλιστικής ενισχύουν το re-rating story. Η αγορά δεν έχει αποτιμήσει πλήρως τον νέο ρυθμό αύξησης των εσόδων.

Alpha Bank (Buy, τιμή στόχος €4,12): Ξεχωρίζει για τη δυναμική στο επιτοκιακό έσοδο και για το πλεονέκτημα που παρέχει η Astro Bank σε συνδυασμό με τη συνεργασία UniCredit.

Εθνική Τράπεζα (Neutral, τιμή στόχος €13,88): Διαθέτει κορυφαία ποιότητα κεφαλαίου, ενώ ο ρυθμός αξιοποίησης των κεφαλαίων θα καθορίσει τις προοπτικές re-rating.

Ελκυστικές αποτιμήσεις

Παρά την ανοδική πορεία των κερδών, οι ελληνικές τράπεζες διαπραγματεύονται με σημαντική έκπτωση σε σχέση με ευρωπαϊκές τράπεζες υψηλού επιπέδου, τόσο σε δείκτες P/E όσο και σε P/TBV. Η BofA εκτιμά ότι ο κλάδος δεν έχει ακόμη ενσωματώσει πλήρως τα νέα θεμελιώδη μεγέθη.

Κύριες πηγές κερδοφορίας:

Σταθερή άνοδος καθαρού επιτοκιακού αποτελέσματος, πάνω από τον μέσο ευρωπαϊκό όρο.

Σημαντική αύξηση προμηθειών από insurance, wealth και επενδυτικά προϊόντα.

Αποκλιμάκωση κόστους κινδύνου λόγω αναβάθμισης ποιότητας ενεργητικού.

Το αποτέλεσμα είναι συνεχής αύξηση αποδόσεων ιδίων κεφαλαίων (ROTE), με τα ελληνικά ROTE να προσεγγίζουν ή και να ξεπερνούν τις καλύτερες ευρωπαϊκές επιδόσεις.

Προοπτικές διανομών και διεθνής έλξη

Η ενίσχυση της ποιότητας κεφαλαίου και η συνεχής δημιουργία οργανικών κερδών ανοίγουν τον δρόμο για υψηλότερα μερίσματα και επαναγορές μετοχών. Αυτό καθιστά τις ελληνικές τράπεζες ελκυστικές για διεθνείς επενδυτές που αναζητούν σταθερές αποδόσεις, ακόμη και σε περιβάλλον ευρωπαϊκής επιβράδυνσης.

Συμπερασματικά, οι ελληνικές τράπεζες εισέρχονται σε μια νέα εποχή, όπου κερδοφορία, ποιότητα κεφαλαίου και αποτιμήσεις δεν κινούνται παράλληλα, δημιουργώντας χώρο για περαιτέρω ανοδικό κύκλο.

ΟΟΣΑ: Σταθερή ανάπτυξη για την Ελλάδα το 2026–2027 – Νέα υποχώρηση του δημόσιου χρέους

Ο ΟΟΣΑ, στη νέα εξαμηνιαία έκθεση Economic Outlook, προβλέπει ότι η ελληνική οικονομία θα συνεχίσει να αναπτύσσεται τα επόμενα χρόνια, αν και ο ρυθμός της θα μετριαστεί το 2027 καθώς ολοκληρώνεται ο κύκλος χρηματοδότησης από το Ταμείο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας (ΤΑΑ). Για τη φετινή χρονιά εκτιμά αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,1%, το 2026 άνοδο κατά 2,2%, ενώ για το 2027 προβλέπει επιβράδυνση στο 1,8%.

Η συμβολή του ΤΑΑ στις δημόσιες δαπάνες θα κορυφωθεί το 2026 –την τελευταία χρονιά πλήρους λειτουργίας του– αγγίζοντας περίπου το 4% του ΑΕΠ, έναντι 2,1% φέτος. Μετά τη λήξη του προγράμματος, οι επενδύσεις αναμένεται να συνεχίσουν να αυξάνονται, αλλά με σαφώς ηπιότερο ρυθμό: από 8,8% το 2026 σε μόλις 1,5% το 2027.

Η ιδιωτική κατανάλωση προβλέπεται να παραμείνει ισχυρή, ενισχυόμενη από τη βελτίωση στην αγορά εργασίας και τις αυξήσεις των πραγματικών μισθών, με εκτιμώμενη άνοδο 2% το 2026 και 1,9% την επόμενη χρονιά. Οι εξαγωγές αναμένεται επίσης να ενισχυθούν καθώς θα ανακάμπτει η διεθνής οικονομία.

Ο πληθωρισμός, σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, θα αποκλιμακωθεί στα επίπεδα του 2,2% το 2026 και 2,1% το 2027. Η ανεργία, η οποία είχε υποχωρήσει στο 8,2% τον Σεπτέμβριο, προβλέπεται να κινηθεί σε παρόμοια επίπεδα και στη διετία 2026–2027.

Χρέος: Πτωτική πορεία έως το 2027

Ο ΟΟΣΑ εκτιμά διατήρηση πρωτογενών πλεονασμάτων μεταξύ 2,3% και 2,9% του ΑΕΠ την τριετία 2025–2027 και τονίζει ότι η μείωση του δημόσιου χρέους πρέπει να παραμείνει βασικός στόχος, δεδομένων των σημαντικών μελλοντικών δημοσιονομικών αναγκών (επενδύσεις, δημογραφικό). Το χρέος αναμένεται να υποχωρήσει από 145,8% του ΑΕΠ το 2024, στο 139,4% το 2026 και περαιτέρω στο 134,5% το 2027.

Συστάσεις για μεταρρυθμίσεις

Ο ΟΟΣΑ δίνει ιδιαίτερο βάρος στην ανάγκη συνέχισης των μεταρρυθμίσεων προκειμένου να διατηρηθεί ισχυρή η αναπτυξιακή δυναμική. Μεταξύ άλλων προτείνει:

περαιτέρω βελτίωση του ρυθμιστικού πλαισίου για τις επιχειρήσεις,

μείωση περιορισμών σε κλειστά επαγγέλματα, κυρίως σε συμβολαιογράφους και δικηγόρους,

αντιμετώπιση των ελλείψεων εργατικού δυναμικού μέσω ενίσχυσης της επαγγελματικής κατάρτισης, αναβάθμισης των πολιτικών απασχόλησης και καλύτερης εκπαίδευσης,

διεύρυνση της πρόσβασης στη φροντίδα παιδιών ώστε να διευκολυνθεί η συμμετοχή των γυναικών στην αγορά εργασίας, με μετατόπιση πόρων από επιδοματικές πολιτικές προς υπηρεσίες φροντίδας.

Παγκόσμια οικονομία: Επιβράδυνση με αυξανόμενους κινδύνους

Σε διεθνές επίπεδο, ο ΟΟΣΑ σημειώνει ότι η παγκόσμια οικονομία εμφάνισε μεγαλύτερη ανθεκτικότητα απ' ό,τι αναμενόταν, παρά τους υψηλούς δασμούς και το πολιτικό περιβάλλον αβεβαιότητας. Ωστόσο, προβλέπει σταδιακή επιβράδυνση: από 3,3% το 2024, στο 3,2% το 2025 και στο 2,9% το 2026, με μικρή ανάκαμψη στο 3,1% το 2027.

Για την Ευρωζώνη βλέπει ανάπτυξη 1,2% το 2026 και 1,4% το 2027. Στις ΗΠΑ αναμένεται επιβράδυνση στο 1,7% το 2026, με επαναφορά στο 1,9% το 2027. Ο πληθωρισμός εκτιμάται ότι θα υποχωρήσει σταδιακά προς τον στόχο των κεντρικών τραπεζών μέχρι τα μέσα του 2027.

Συνέχεια…

Η έκθεση, υπό τον τίτλο «Ανθεκτική ανάκαμψη, αλλά με αυξανόμενες ευπάθειες», επισημαίνει:
ότι οι υψηλότεροι εμπορικοί φραγμοί μπορεί να πλήξουν τις παγκόσμιες αλυσίδες εφοδιασμού,
ότι οι υψηλές αποτιμήσεις, κυρίως σε εταιρείες που σχετίζονται με τεχνητή νοημοσύνη, ενέχουν τον κίνδυνο ξαφνικής διόρθωσης,
και ότι οι δημοσιονομικές ανισορροπίες ίσως οδηγήσουν σε αυξημένες αποδόσεις ομολόγων και πιο αυστηρές χρηματοπιστωτικές συνθήκες.
Ο οργανισμός καταλήγει ότι οι κυβερνήσεις πρέπει να ενισχύσουν τις μεταρρυθμίσεις και να βελτιώσουν τα δημόσια οικονομικά ώστε να διασφαλιστεί σταθερή και βιώσιμη ανάπτυξη τα επόμενα χρόνια.

Greece: Demand, output and prices

Greece	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	Current prices EUR billion	Percentage changes, volume (2020 prices)				
GDP at market prices	207.0	2.1	2.1	2.1	2.2	1.8
Private consumption	146.9	2.3	2.4	2.0	2.0	1.9
Government consumption	41.2	2.8	-2.6	1.4	1.7	0.4
Gross fixed capital formation	32.5	6.5	4.5	6.0	8.8	1.5
Final domestic demand	220.6	3.0	1.8	2.5	3.0	1.6
Stockbuilding[1,2]	6.4	-2.1	2.1	-1.9	0.2	0.0
Total domestic demand	227.0	0.8	3.8	0.7	3.2	1.5
Exports of goods and services	101.9	2.2	1.0	2.4	2.5	3.0
Imports of goods and services	121.9	0.0	4.8	1.1	4.3	2.3
Net exports[1]	- 20.0	1.0	-1.9	0.5	-1.0	0.1
Memorandum items						
GDP deflator	_	6.3	3.2	3.5	2.7	2.2
Harmonised index of consumer prices	_	4.2	3.0	2.9	2.2	2.1
Harmonised index of core inflation[3]	_	5.3	3.6	3.7	2.3	2.1
Unemployment rate (% of labour force)	_	11.1	10.1	8.7	8.2	8.1
General government financial balance[4] (% of GDP)	_	-1.4	1.2	0.5	-0.1	-0.1
General government gross debt (% of GDP)	_	180.8	170.3	161.9	155.5	150.6
General government debt, Maastricht definition[5] (% of GDP)	_	164.3	154.2	145.8	139.4	134.5
Current account balance[6] (% of GDP)	_	-7.2	-7.3	-6.3	-6.7	-5.9

1. Contributions to changes in real GDP, actual amount in the first column.
2. Including statistical discrepancy.
3. Harmonised index of consumer prices excluding food, energy, alcohol and tobacco.
4. National Accounts basis. Data also include Eurosystem profits on Greek government bonds remitted back to Greece, and the estimated government support to financial institutions and privatisation proceeds.
5. The Maastricht definition of general government debt includes only loans, debt securities, and currency and deposits, with debt at face value rather than market value.
6. On settlement basis.

Source: OECD Economic Outlook 118 database.

Table 1.1. Global GDP growth is projected to moderate next year and recover only slowly

	Average 2013-2019	2024	2025	2026	2027	2025 Q4	2026 Q4	2027 Q4
		Per cent						
Real GDP growth[1]								
World[2]	3.4	3.3	3.2	2.9	3.1	3.0	3.0	3.1
G20[2]	3.5	3.4	3.2	2.9	3.1	2.9	3.0	3.2
OECD[2]	2.3	1.7	1.7	1.7	1.8	1.5	1.8	1.8
United States	2.5	2.8	2.0	1.7	1.9	1.8	1.6	1.9
Euro area	1.9	0.8	1.3	1.2	1.4	1.0	1.5	1.4
Japan	0.8	-0.2	1.3	0.9	0.9	0.5	1.3	0.7
Non-OECD[2]	4.4	4.5	4.4	3.9	4.0	4.1	3.9	4.1
China	6.8	5.0	5.0	4.4	4.3	4.7	4.3	4.3
India[3]	6.8	6.5	6.7	6.2	6.4			
Brazil	-0.4	3.4	2.4	1.7	2.2			
OECD unemployment rate[4]	6.5	4.9	5.0	5.0	4.9	5.0	5.0	4.9
Inflation[1]								
G20[2,5]	3.0	6.3	3.4	2.8	2.5	2.9	2.6	2.4
OECD[6]	1.6	5.0	4.2	3.5	2.8	4.2	3.1	2.6
United States[7]	1.3	2.6	2.7	3.0	2.3	3.0	2.9	2.1
Euro area[8]	0.9	2.4	2.1	1.9	2.0	2.0	1.9	2.0
Japan[9]	0.9	2.7	3.2	2.2	2.1	2.7	2.2	2.1
OECD fiscal balance[10]	-3.1	-4.7	-4.5	-4.6	-4.6			
World real trade growth[1]	3.3	3.9	4.2	2.3	2.8	3.3	2.7	2.9

1. Per cent; last three columns show the change over a year earlier.
2. Moving nominal GDP weights, using purchasing power parities.
3. Fiscal year.
4. Per cent of labour force.
5. Headline inflation.
6. Moving nominal private consumption weights, using purchasing power parities.
7. Personal consumption expenditures deflator.
8. Harmonised consumer price index.
9. National consumer price index.
10. Per cent of GDP.

Νέος πονοκέφαλος για την ΕΚΤ: Κοινοπραξία 10 τραπεζών λανσάρει stablecoin συνδεδεμένο με το ευρώ

Ένα νέο μέτωπο ανοίγει για την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, καθώς δέκα μεγάλες ευρωπαϊκές τράπεζες – ανάμεσά τους οι ING, UniCredit και BNP Paribas – ανακοίνωσαν ότι ενώνουν τις δυνάμεις τους για να δημιουργήσουν ένα stablecoin που θα έχει ως σημείο αναφοράς το ευρώ. Η πρωτοβουλία αυτή στοχεύει στο να ενισχύσει τον ρόλο της Ευρώπης στις ψηφιακές πληρωμές, σε μια αγορά όπου οι ΗΠΑ έχουν αποκτήσει ισχυρό προβάδισμα.

Στην άλλη πλευρά του Ατλαντικού, η έκδοση stablecoins εξελίσσεται σε στρατηγικό εργαλείο, επιτρέποντας στις ΗΠΑ να αναχρηματοδοτούν το δημόσιο χρέος με χαμηλότερο κόστος, καθώς τα ψηφιακά δολάρια κερδίζουν δυναμική.

Επικεφαλής της νέας εταιρείας, η οποία εδρεύει στο Άμστερνταμ και φέρει την ονομασία qivalis, θα είναι ο Jan-Oliver Sell, πρώην στέλεχος της Coinbase στη Γερμανία. Τη θέση του οικονομικού διευθυντή αναλαμβάνει ο Floris Lugt, υπεύθυνος ψηφιακών περιουσιακών στοιχείων της ING, ενώ πρόεδρος θα είναι ο πρώην επικεφαλής της NatWest, Howard Davies, σύμφωνα με όσα ανακοινώθηκαν στη σχετική παρουσίαση στην ολλανδική πρωτεύουσα.

Στο αρχικό σχήμα, που παρουσιάστηκε πρώτη φορά τον Σεπτέμβριο, συμμετείχαν οι ING, UniCredit, Banca Sella, KBC, DekaBank, Danske Bank, SEB, Caixabank και Raiffeisen Bank International. Την ομάδα ενίσχυσε πλέον και η BNP Paribas, όπως επιβεβαίωσε ο Lugt.

Τα stablecoins – ψηφιακά νομίσματα που αποσκοπούν στη διατήρηση σταθερής αξίας μέσω σύνδεσης με επίσημα νομίσματα – έχουν καταγράψει εντυπωσιακή ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια. Πρωταγωνιστής είναι η Tether, με έδρα το Ελ Σαλβαδόρ, η οποία έχει εκδώσει περίπου 185 δισ. δολάρια σε tokens συνδεδεμένα με το δολάριο.

Παράλληλα, κορυφαίοι χρηματοπιστωτικοί όμιλοι στις ΗΠΑ βρίσκονται στα τελικά στάδια για την κυκλοφορία των δικών τους dollar-based stablecoins, μετά την υπογραφή από τον πρόεδρο Ντόναλντ Τραμπ του νόμου που θεσμοθετεί το ρυθμιστικό πλαίσιο για αυτά τα ψηφιακά μέσα πληρωμής.

Την ίδια ώρα, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ετοιμάζει την επίσημη εισαγωγή του ψηφιακού ευρώ, με ορίζοντα το 2029, γεγονός που αναμένεται να καθορίσει το κλίμα γύρω από την ψηφιακή χρηματοοικονομική στρατηγική της ΕΕ τα επόμενα χρόνια.

КАРАМАНΩФ
2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355

5^{o} στον κόσμο (για το 2025) το Χ.Α. στο τέλος του Νοεμβρίου ...

Δείκτης	ytd
KOSPI	+63.64%
Karachi 100	+44.78%
TA 35	+43.33%
VN 30	+43.07%
Χ.Α.	+41,74%
IBEX 35	+41.20%
Budapest SE	+37.98%
WIG20	+36.95%
ATX	+36.77%
Bovespa	+32.25%
Hang Seng	+28.91%
S&P/BMV IPC	+28.44%
PSI	+27.18%
S&P/TSX	+26.91%
FTSE MIB	+26.83%
Nikkei 225	+25.97%
SZSE Component	+24.67%
Nasdaq	+21.00%
RTSI	+20.66%
IDX Composite	+20.18%
Taiwan Weighted	+19.93%
DAX	+19.73%
FTSE 100	+18.93%
MSCI World	+18.63%
BEL 20	+18.11%
S&P 500	+16.45%
Shanghai	+16.02%
Euro Stoxx 50	+15.77%
DJ Shanghai	+15.61%
OMXS30	+12.27%
Dow Jones	+12.16%
Small Cap 2000	+12.12%
China A50	+11.83%
BIST 100	+10.87%
Nifty 50	+10.82%
SMI	+10.63%
CAC 40	+10.05%
BSE Sensex	+9.68%
AEX	+7.37%
S&P/ASX 200	+5.58%
OMXC25	-1.71%
S&P 500 VIX	-5.76%
MOEX Russia Index	-7.17%
PSEi Composite	-7.76%
DJ New Zealand	-9.39%
SET	-10.25%
Tadawul All Share	-11.73%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματιστηριακή