

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Scope: Δεν αναμένουμε πλήρη πρόταση εξαγοράς της Alpha από τη UniCredit

Η UniCredit έχει υποβάλει αίτημα στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) για να αυξήσει τη συμμετοχή της στην Alpha Bank ενδεχομένως έως το 29,9%, σύμφωνα με αξιολόγηση του οίκου Scope. Ωστόσο, ο οίκος δεν θεωρεί πιθανό να καταθέσει πλήρη πρόταση εξαγοράς της ελληνικής τράπεζας, αν και δεν αποκλείει πλήρως ένα τέτοιο ενδεχόμενο.

Ο Scope εκτιμά ότι η κίνηση της ιταλικής τράπεζας αντανακλά μια πειθαρχημένη στρατηγική εξαγορών και συγχωνεύσεων, εστιασμένη σε αποδόσεις προσαρμοσμένες στον κίνδυνο και στη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους μετόχους.

Η στρατηγική της UniCredit

Η UniCredit (αξιολόγηση A/Stable) επιδιώκει ενεργά την ενίσχυση της στρατηγικής της παρουσίας, όπως αποδεικνύεται από την πρόσφατη απόφαση να αυξήσει τη συμμετοχή της στην Alpha Bank (BBB/Stable) από 9,6% σε 20%. Η αύξηση αυτή υλοποιήθηκε μέσω παραγώγων μετοχών – στρατηγική παρόμοια με εκείνη που χρησιμοποίησε στην περίπτωση της Commerzbank – με τη διαφορά ότι η συναλλαγή με την Alpha είναι φιλική.

Τα παράγωγα δίνουν τη δυνατότητα μετατροπής σε μετοχές έως το τέλος του 2025, υπό την προϋπόθεση ρυθμιστικών εγκρίσεων. Παράλληλα, η UniCredit έχει αιτηθεί έγκριση από την ΕΚΤ για αύξηση της συμμετοχής της πέραν του 10% και έως 29,9%. Η επίπτωση στα κεφάλαιά της εκτιμάται σε περίπου 40 μονάδες βάσης, ποσό που κρίνεται διαχειρίσιμο λαμβάνοντας υπόψη το απόθεμα ασφαλείας των περίπου 590 μονάδων βάσης (στοιχεία Μαρτίου 2025).

Η αύξηση του μεριδίου στο 20% θα επιτρέψει την εφαρμογή της μεθόδου καθαρής θέσης, με την οποία θα αποτυπώνεται πιο πιστά η θετική συνεισφορά της στρατηγικής συνεργασίας. Η UniCredit αναμένει ετήσια πρόσθετα καθαρά κέρδη περίπου 180 εκατ. ευρώ από τη συμφωνία, τα οποία προτίθεται να διανείμει στους μετόχους, σύμφωνα με την υπάρχουσα πολιτική διανομής.

Στρατηγική συνεργασία με την Alpha

Η επένδυση στην Alpha αποτελεί μέρος μιας ευρύτερης συνεργασίας, που περιλαμβάνει: τη συγχώνευση των ρουμανικών θυγατρικών (με την Alpha να διατηρεί μερίδιο 9,9%), εμπορική συμφωνία για διανομή προϊόντων asset management και bancassurance της UniCredit, κοινή δραστηριότητα σε συνταξιοδοτικά προϊόντα, με την Alpha να κατέχει ποσοστό 49%.

Συνέχεια...

Παρά την πιθανότητα, η πλήρης εξαγορά της Alpha δεν αναμένεται. Η αύξηση της συμμετοχής επιβεβαιώνει τη δέσμευση της UniCredit στη μακροχρόνια συνεργασία.

Η ελληνική τραπεζική αγορά, μετά από ουσιαστικές μεταρρυθμίσεις, παρουσιάζει ελκυστικές προοπτικές ανάπτυξης, με την οικονομία να αναμένεται να αυξάνεται τα επόμενα έτη πάνω από τον δυνητικό της ρυθμό, υποστηριζόμενη από το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας. Η ιδιωτική πιστωτική επέκταση έφτασε το 7% το 2024, ενώ η Ελλάδα αξιολογήθηκε σε BBB/Stable από τον Scope τον Δεκέμβριο του 2024.

Προκλήσεις σε μεγαλύτερες συμφωνίες

Παρά τις επιτυχημένες επενδύσεις της UniCredit – όπως η είσοδος στις εταιρείες Vodeno (Πολωνία) και Aion Bank (Βέλγιο) – έχει αντιμετωπίσει εμπόδια σε δύο σημαντικότερες εξαγορές.

Η προσφορά της για την ιταλική Banco BPM συνάντησε ρυθμιστικά εμπόδια από την EKT και την EBA, με επίκεντρο την εξαγορά της Anima από τη θυγατρική της BPM, που είχε ξεκινήσει προγενέστερα. Επιπλέον, η ιταλική κυβέρνηση επέβαλε περιορισμούς μέσω της άσκησης της «χρυσής εξουσίας», συμπεριλαμβανομένων:

της απαίτησης για έξοδο από τη ρωσική αγορά,

της τήρησης στόχου δανείων/καταθέσεων για πέντε έτη,

περιορισμών στις πωλήσεις μετοχών και διαχείριση περιουσιακών στοιχείων της Anima.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της UniCredit έχει δηλώσει ότι ίσως η συμφωνία δεν προχωρήσει αν δεν αλλάξουν οι όροι, με την τράπεζα να έχει προσφύγει δικαστικά και να έχει εξασφαλίσει προσωρινή αναστολή της διαδικασίας από την Consob.

Η συμφωνία BPM θα ενίσχυε σημαντικά τη θέση της UniCredit στην ιταλική αγορά, αυξάνοντας το μερίδιο δανείων και καταθέσεων στο 15% και 14% αντίστοιχα (από 9%), με ιδιαίτερα οφέλη σε πλούσιες περιφέρειες της βόρειας Ιταλίας.

Η περίπτωση Commerzbank

Στη Γερμανία, η UniCredit έχει λάβει έγκριση για συμμετοχή κάτω του 30% στην Commerzbank. Παρότι θεωρείται πιθανό να επιδιώξει πλήρη εξαγορά λόγω των στρατηγικών ωφελειών (συνεργειών, κλίμακας, γεωγραφικής διαφοροποίησης), το πολιτικό περιβάλλον παραμένει αρνητικό. Ο καγκελάριος Φρίντριχ Μερτς αντιτίθεται ανοιχτά στην πλήρη εξαγορά και χωρίς κυβερνητική στήριξη, το ενδεχόμενο παραμένει απομακρυσμένο.



Εθνική Τράπεζα: Στρατηγικές επενδύσεις, ενίσχυση μετόχων και τεχνολογικός μετασχηματισμός στο επίκεντρο

Με δυναμική πορεία που ξεπέρασε τους φιλόδοξους στόχους του 2024 και στρατηγικό σχέδιο για βιώσιμη ανάπτυξη, η Εθνική Τράπεζα δηλώνει έτοιμη να ανταποκριθεί στις προκλήσεις της επόμενης ημέρας, δίνοντας απόλυτη προτεραιότητα στην προστιθέμενη αξία για τους μετόχους της, την οργανική ενίσχυση και την τεχνολογική υπεροχή. Κατά τη διάρκεια της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ο Διευθύνων Σύμβουλος της ΕΤΕ, Παύλος Μυλωνάς, υπογράμμισε πως το πλεονάζον κεφάλαιο της τράπεζας αποτελεί «ευκαιρία και πρόκληση», και θα αξιοποιηθεί με στοχευμένες κινήσεις που αποφέρουν ουσιαστικά οφέλη. Σε αυτό το πλαίσιο, η διανομή μερίσματος για τη χρήση του 2025 προβλέπεται να φτάσει το 60%, αυξημένη έναντι του 50% για το 2024, σηματοδοτώντας τη δέσμευση της τράπεζας προς τους μετόχους της.

Η στρατηγική της Εθνικής Τράπεζας εστιάζει σε τρεις άξονες:

Αύξηση της αξίας για τους μετόχους, με στόχο τη σύγκλιση με τα ευρωπαϊκά τραπεζικά πρότυπα.

Οργανική ανάπτυξη και πιστωτική επέκταση, η οποία το 2024 ανήλθε σε 3 δισ. ευρώ, αξιοποιώντας τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και την επανένταξη εξυπηρετούμενων δανείων από εταιρείες διαχείρισης στο τραπεζικό χαρτοφυλάκιο.

Επιλεκτική μη οργανική ανάπτυξη, με επενδύσεις που πληρούν αυστηρά κριτήρια απόδοσης και εμπορικής λογικής. Ενδεικτική είναι η συνεργασία με την Quant για την ίδρυση της Uniko, μιας σύγχρονης ψηφιακής πλατφόρμας στον τομέα του real estate.

Όπως σημείωσε ο κ. Μυλωνάς, τέτοιες ευκαιρίες είναι περιορισμένες και αξιολογούνται με αυστηρά κριτήρια, ενώ προϋπόθεση αποτελεί η δημιουργία υπεραξίας για τους μετόχους. Ο ισχυρός ισολογισμός της τράπεζας και τα διαθέσιμα κεφάλαια –με δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας στο 18,3% και πλεονάζουσα ρευστότητα 6,4 δισ. ευρώ– προσφέρουν σημαντική ευελιξία.

Παράλληλα, η Εθνική Τράπεζα εντείνει τις προσπάθειες τεχνολογικού μετασχηματισμού. Ήδη, το 98% των συναλλαγών διενεργείται ψηφιακά, ενώ επενδύει συστηματικά σε τεχνητή νοημοσύνη (AI), εκσυγχρονισμό του Core Banking και εκπαίδευση του προσωπικού της, στοχεύοντας σε ακόμη μεγαλύτερη απλοποίηση και αυτοματοποίηση διαδικασιών.

Σε σχέση με το μακροοικονομικό περιβάλλον, ο CEO της ΕΤΕ επεσήμανε την πιθανότητα χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής λόγω της αβεβαιότητας στις ευρωπαϊκές οικονομίες. Η τράπεζα είναι προετοιμασμένη να ανταποκριθεί σε μελλοντικές μειώσεις επιτοκίων μέσω επέκτασης δραστηριοτήτων και χρήσης πράξεων αντιστάθμισης κινδύνου.

Ο πρόεδρος της ΕΤΕ, Γκίκας Χαρδούβελης, εξέφρασε την ικανοποίησή του για τις επιδόσεις της τράπεζας και αναφέρθηκε ευρύτερα στην ανάγκη ενίσχυσης της ανταγωνιστικότητας της Ευρώπης απέναντι στις γεωπολιτικές και εμπορικές προκλήσεις, ιδιαίτερα υπό το φως της πολιτικής Τραμπ. Όπως τόνισε, η Ελλάδα διαθέτει σχετική προστασία λόγω της δημοσιονομικής σταθερότητας και της περιορισμένης έκθεσης στις εμπορικές ροές με τις ΗΠΑ. Μετά από έξι χρόνια μετασχηματισμού, η Εθνική Τράπεζα δηλώνει έτοιμη να περάσει σε φάση σταθερής και βιώσιμης ανάπτυξης, με επίκεντρο την απόδοση, την καινοτομία και τη μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας.

Το Χρέος Είναι Υψηλότερο και Αυξάνεται Ταχύτερα στο 80% της Παγκόσμιας Οικονομίας

Το παγκόσμιο δημόσιο χρέος θα μπορούσε να αυξηθεί στο 100% του παγκόσμιου ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) έως το τέλος της δεκαετίας, εάν συνεχιστούν οι τρέχουσες τάσεις, σύμφωνα με τις προβλέψεις στην τελευταία έκδοση του Fiscal Monitor του ΔΝΤ. Η αυξανόμενη αναλογία δημόσιου χρέους προς ΑΕΠ αντανακλά τις ανανεωμένες οικονομικές πιέσεις, καθώς και τις συνέπειες της δημοσιονομικής στήριξης που παρεσχέθη κατά την πανδημία, σύμφωνα με την έκθεση.

Αυτή η τάση εγείρει νέες ανησυχίες για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα των δημόσιων οικονομικών, καθώς πολλές χώρες αντιμετωπίζουν αυξανόμενες δημοσιονομικές προκλήσεις.

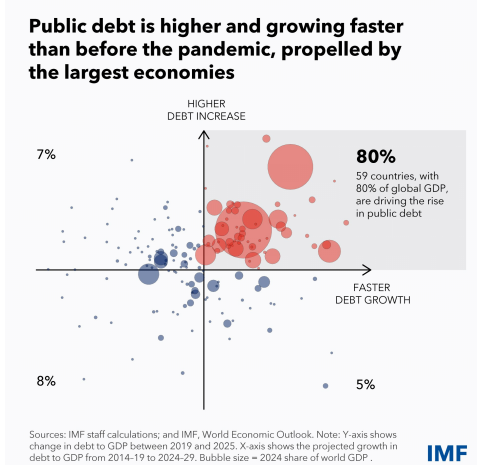
Το γράφημα της εβδομάδας δείχνει ότι περίπου το ένα τρίτο των χωρών, που αντιπροσωπεύουν το 80% του παγκόσμιου ΑΕΠ, έχουν δημόσιο χρέος που είναι υψηλότερο από ό,τι πριν την πανδημία και αυξάνεται με ταχύτερο ρυθμό.

Περισσότερα από τα δύο τρίτα των 175 οικονομιών που εξετάστηκαν στη μελέτη έχουν πλέον βαρύτερα δημόσια χρέη σε σύγκριση με την περίοδο πριν την εξάπλωση της COVID το 2020.

Η πορεία του δημόσιου χρέους την τελευταία πενταετία ποικίλλει σημαντικά μεταξύ των χωρών, γεγονός που σημαίνει ότι η δημοσιονομική πολιτική πρέπει να διαφοροποιείται ανάλογα με τους εθνικούς παράγοντες και τις περιστάσεις. Ωστόσο, δεδομένων των αβέβαιων καιρών που πιθανώς έρχονται, εν μέσω υψηλών εντάσεων στο παγκόσμιο εμπορικό περιβάλλον, όλες οι χώρες θα χρειαστούν πολύ μεγαλύτερη ανθεκτικότητα.

Συγκεκριμένα, η δημοσιονομική πολιτική θα πρέπει να:

Εντάσσεται σε ένα συνολικό μακροοικονομικό πλαίσιο προσανατολισμένο στη σταθερότητα.



Στοχεύει, στις περισσότερες χώρες, στη μείωση του δημόσιου χρέους και στην ανοικοδόμηση της ικανότητας δαπανών και αντίδρασης σε νέες πιέσεις και οικονομικά σοκ, με τη βοήθεια ενός αξιόπιστου μεσοπρόθεσμου πλαισίου.

Ενισχύει το δυναμικό ρυθμό ανάπτυξης, ώστε να μετριάζονται οι δημοσιονομικές αντιφάσεις και τα διλήμματα πολιτικής.

Μέσα στην αβεβαιότητα, η δημοσιονομική πολιτική πρέπει να αποτελεί άγκυρα εμπιστοσύνης και σταθερότητας, ώστε οι οικονομίες να μπορούν να επιτυγχάνουν ανάπτυξη και ευημερία.

Γίνεται όλο και πιο σημαντικό για τις κυβερνήσεις να χτίζουν εμπιστοσύνη, να φορολογούν δίκαια και να δαπανούν συνετά.

Οι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής θα πρέπει να αφιερώσουν το πολιτικό τους κεφάλαιο στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης και της αξιοπιστίας. Και αυτό ξεκινά με διπλάσια προσπάθεια για την τακτοποίηση των ίδιων των δημόσιων οικονομικών τους.

Πηγή: IMF Blog

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 τον Μάιο & ytd

Μετοχή	Απόδοση Μαΐου 2025	Απόδοση 2025
BIO	5,32%	5,51%
CENER	11,78%	3,50%
TITC	-1,84%	-0,50%
ΕΕΕ	1,59%	37,76%
ΟΤΕ	1,61%	14,18%
ΑΡΑΙΓ	8,98%	27,08%
ΣΑΡ	-0,74%	23,16%
ΟΡΤΙΜΑ	23,38%	52,55%
ΔΑΑ	9,85%	25,50%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	-1,23%	-42,60%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	4,87%	3,73%
ΜΥΤΙΛ	7,45%	33,35%
ΛΑΜΔΑ	-0,91%	-10,26%
ΕΛΧΑ	17,53%	20,83%
ΑΛΦΑ	32,99%	75,02%
ΜΠΕΛΑ	2,95%	11,97%
ΕΤΕ	12,98%	37,08%
ΠΕΙΡ	19,62%	52,52%
ΕΥΡΩΒ	9,35%	21,66%
ΕΛΠΕ	-0,85%	0,00%
ΕΥΔΑΠ	1,20%	-0,51%
ΟΠΑΠ	-3,22%	20,64%
ΜΟΗ	10,33%	13,86%
ΑΚΤΟΡ	8,39%	11,05%
ΔΕΗ	1,97%	8,83%
ΓΔ	7,83%	24,60%
FTSE 25	9,02%	28,21%
Τραπεζικός Δείκτης	17,51%	42,90%

Πηγή: Καραμανώφ Χρηματοστηριακή