

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Καλύτεροι του ευρωπαϊκού μέσου όρου οι βασικότεροι δείκτες απόδοσης των συστημικών τραπεζών της Ελλάδας

Κέρδη 1,09 δισ. ευρώ παρουσίασαν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες το α' τρίμηνο του 2024, ενισχυμένα κατά 40% έναντι του αντίστοιχου περσινού τριμήνου, ενώ συνολικά η κερδοφορία των 110 συστημικών τραπεζών που εποπτεύει ο Ενιαίος Εποπτικός Μηχανισμός της ΕΚΤ ανήλθε στα 43,5 δισ. ευρώ έναντι 40,7 δισ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2023.

Αυτό προκύπτει από τα συγκεντρωτικά στοιχεία που δημοσίευσε ο SSM και επεξεργάστηκε η Ελληνική Ένωση Τραπεζών (ΕΕΤ), βάσει των οποίων η Ελλάδα υπολείπεται σε αριθμό συστημικών πιστωτικών ιδρυμάτων έναντι των μεγάλων χωρών της Ευρωζώνης, όπως η Γερμανία που διαθέτει 24, η Ιταλία 12, η Γαλλία 11, η Ισπανία 10, η Ολλανδία 7, η Αυστρία 6, η Ιρλανδία και το Βέλγιο που διαθέτουν από 5. Αντίθετα έχει μεγαλύτερο αριθμό συστημικών τραπεζών έναντι των υπόλοιπων 10 χωρών, όπως η Εσθονία, η Φινλανδία, η Σλοβενία, η Πορτογαλία, το Λουξεμβούργο, η Λετονία και η Λιθουανία, που διαθέτουν από 3, η Κύπρος και η Μάλτα, που διαθέτουν 2 και η Βουλγαρία με 1.

Το ενεργητικό των 110 συστημικών πιστωτικών ιδρυμάτων αυξήθηκε κατά 0,8% έναντι του α' τριμήνου του 2023 – στα 26,6 τρισ. ευρώ έναντι 26,4 τρισ. ευρώ και αντιστοιχεί στο 84,3% του συνολικού ενεργητικού του Ευρωπαϊκού Τραπεζικού Τομέα. Αντίστροφη ήταν η εικόνα στην Ελλάδα, όπου το ενεργητικό των 4 συστημικών πιστωτικών ιδρυμάτων ανήλθε σε 302,4 δισ. ευρώ το α' τρίμηνο του 2024 έναντι 304,8 δισ. το α' τρίμηνο του 2023, σημειώνοντας μείωση κατά -0,8%.

Σε ότι αφορά τις πηγές κερδοφορίας

- Τα έσοδα από προμήθειες (Net fee and commission income) ως ποσοστό στα συνολικά λειτουργικά έσοδα (Operating income) διαμορφώθηκαν:

- στο 28,8% για τα 110 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα και
- στο 16,2% για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

- Τα έσοδα από τόκους (Net interest income) ως ποσοστό στα συνολικά λειτουργικά έσοδα (Operating income) διαμορφώθηκαν:

- στο 60,5% για τα 110 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα,
- στο 79% για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας.

Συνέχεια....

Καλύτεροι του ευρωπαϊκού μέσου όρου είναι οι βασικότεροι δείκτες απόδοσης των συστημικών τραπεζών της Ελλάδας με:

- το καθαρό επιτοκιακό περιθώριο να διαμορφώνεται στο 3,37% για τις ελληνικές τράπεζες έναντι 1,62% μέσου όρου των ευρωπαϊκών συστημικών τραπεζών
- τον δείκτη κόστους προς έσοδα να υποχωρεί στο 32,07% για τις ελληνικές τράπεζες έναντι 55,94% μέσου όρου των ευρωπαϊκών συστημικών τραπεζών
- το κόστος κινδύνου να διαμορφώνεται στο 0,38% για τις ελληνικές τράπεζες έναντι 0,50% μέσου όρου των ευρωπαϊκών συστημικών τραπεζών
- την απόδοση ιδίων κεφαλαίων να διαμορφώνεται στο 13,92% έναντι 9,67% μέσου όρου των ευρωπαϊκών συστημικών τραπεζών και
- την απόδοση ενεργητικού να διαμορφώνεται στο 1,44% έναντι 0,65% μέσου όρου των ευρωπαϊκών συστημικών τραπεζών
- ο συνολικός δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας (Total Capital ratio) βελτιώθηκε στο 19,10% για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες έναντι 19,81% μέσου όρου των ευρωπαϊκών συστημικών τραπεζών, με τον βασικό κεφαλαιακό δείκτη (CET1) να διαμορφώνεται στο 15,47% έναντι 15,74% αντίστοιχα.

Όπως παρατηρεί η EET 78, μεταξύ των οποίων και τα 4 ελληνικά, από τα συνολικά 110 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα είχαν, την 31/3/2024 δείκτη CET1 μεταξύ 10% και 20%. Τα υπόλοιπα 32 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα είχαν δείκτη CET1 υψηλότερο του 20%.

Το ποσοστό δανείων προς καταθέσεις διαμορφώθηκε στο 60,59% για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας και στο 102,78% για τα 110 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ε.Ε.

Για τα 110 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα, παρατηρείται αύξηση του ποσοστού των μη εξυπηρετούμενων δανείων στο σύνολο του δανειακού τους χαρτοφυλακίου σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2023 (2,31% έναντι 2,24%). Αντίθετα για τα 4 συστημικά πιστωτικά ιδρύματα της Ελλάδας, παρατηρείται μείωση του ποσοστού των μη εξυπηρετούμενων δανείων στο σύνολο του δανειακού τους χαρτοφυλακίου σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2023 (4,60% έναντι 5,89%). Στην Ευρώπη τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια ανήλθαν σε 354,81 δισ. ευρώ και στην Ελλάδα διαμορφώθηκαν στα 7,29 δισ. ευρώ. Τέλος οι ελληνικές τράπεζες «υπερέχουν» και ως προς το ποσοστό κάλυψης των μη εξυπηρετούμενων δανείων που διαμορφώνεται κατά 13,75% υψηλότερο έναντι του ευρωπαϊκού μέσου όρου (στο 45,48% έναντι 39,98%). Τέλος στον μέσο ευρωπαϊκό μέσο όρο είναι και το ποσοστό των δανείων με σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου στην Ελλάδα (9,53% έναντι 9,50% στην Ε.Ε.), με εντυπωσιακή βελτίωση σε σχέση με το α' τρίμηνο του 2023, όπου το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 11,24%.

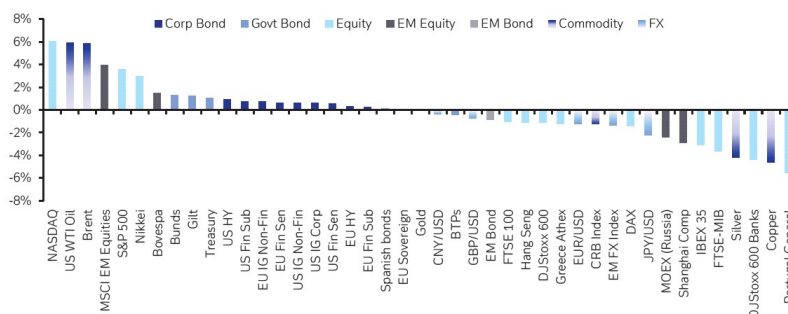
Πηγή: Money Review

Χρηματιστήριο Αθηνών: Ελεγχόμενες απώλειες λόγω Γαλλίας στο ΧΑ τον Ιούνιο (Deutsche Bank)

Στην πρώτη 15άδα των αρνητικών αποδόσεων βρέθηκε το χρηματιστήριο Αθηνών τον Ιούνιο, σύμφωνα με τα στοιχεία που συλλέγει η Deutsche Bank, κλείνοντας με απώλειες έναν μήνα που επικράτησαν μικτές τάσεις, αλλά στιγματίστηκε από το sell off στη σκιά των γαλλικών πολιτικών εξελίξεων.

Παρά την αρνητική του απόδοση όμως, το ΧΑ κατάφερε να κρατήσει στο -1,9% τις απώλειες του, την ώρα που οι αγορές στην Πορτογαλία, στην Ιταλία και στην Ισπανία δέχτηκαν ένα τεράστιο πλήγμα που τις έφεραν στο επίκεντρο των απωλειών τον προηγούμενο μήνα.

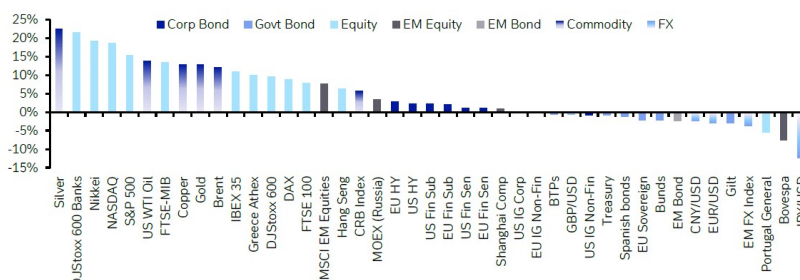
Figure 1: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in June (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Ωστόσο, δεν κατάφερε να κρατήσει τη θέση του στην πρώτη δεκάδα των αποδόσεων παγκοσμίως

Figure 5: Total Return Performance of Major Global Financial Assets in YTD (in Local Currency)



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP
Note: Equities, credit and bonds shown on total return basis, FX and commodities shown on spot return basis

Μικτή η εικόνα των αγορών

Οι χρηματοπιστωτικές αγορές παρουσίασαν μια αρκετά ανάμεικτη απόδοση το δεύτερο τρίμηνο, σύμφωνα με την Deutsche Bank, καθώς οι επενδυτές εστίασαν σε πολλούς κινδύνους για τις προοπτικές.

Από τη θετική πλευρά, οι μετοχικές αγορές συνέχισαν να ανεβαίνουν και ο S&P 500 έφτασε σε νέο υψηλό όλων των εποχών χάρη στα περαιτέρω κέρδη για τις Magnificent 7. Όμως τα κέρδη των μετοχών παρέμειναν περιορισμένα και ο ισοσταθμισμένος S&P 500 έχασε πραγματικά έδαφος στο δεύτερο τρίμηνο.

Επιπλέον, τα κρατικά ομόλογα δυσκολεύτηκαν καθώς οι επενδυτές αποτύπωσαν τις προσδοκίες τους για λιγότερες μειώσεις επιτοκίων κατά τη διάρκεια του υπόλοιπου έτους, ακόμη και όταν η ΕΚΤ έκανε την πρώτη μείωση επιτοκίων μετά την πανδημία.

Ο γεωπολιτικός κίνδυνος ήταν επίσης στο επίκεντρο, ιδιαίτερα στη Μέση Ανατολή τον Απρίλιο. Στη συνέχεια, τον Ιούνιο, τα γαλλικά περιουσιακά στοιχεία δέχτηκαν μεγάλο πλήγμα αφού ο πρόεδρος Μακρόν ανακοίνωσε πρόωρες βουλευτικές εκλογές. Προς το τέλος του τριμήνου, υπήρχαν επίσης ανξάνομενες ενδείξεις αδυναμίας στα παγκόσμια οικονομικά δεδομένα.

Η πορεία των κλάδων στο Χρηματιστήριο Αθηνών

Μπορεί ο Ιούνιος να ροκάνισε τα κέρδη από την αρχή του έτους στο 8,59%, εντούτοις μόλις τρεις είναι οι δείκτες που βρίσκονται σε αρνητικά εδάφη, με τους δύο εξ αυτών να γυρίζουν αρνητικά μόλις τον έκτο μήνα.

Ειδικότερα, ο Mid 40 πλέον είναι στο -0,09% από την αρχή του έτους, αφού από τον Μάρτιο κινείται σταθερά πτωτικά. Επίσης, ο κλαδικός των πρώτων υλών γύρισε αρνητικός κατά 3,61%, μετά το -9,86% του Ιουνίου, ενώ εκείνος της ακίνητης περιουσίας χάνει 6,92% μην μπορώντας να ακολουθήσει το θετικό τέμπο της αγοράς.

“Πρωταθλητές” μέχρι τώρα είναι οι κλαδικοί των Βασικών Αγαθών και της Βιομηχανίας, με κέρδη πάνω από 21%, με τις τράπεζες να ακολουθούν με +14,3%.



ΑΔΜΗΕ: Σημαντικό βήμα για την ηλεκτρική διασύνδεση Ελλάδας – Κύπρου – Κλείδωσε η μεθοδολογία εσόδου

Ένα σημαντικό βήμα για την ολοκλήρωση του ρυθμιστικού πλαισίου που διέπει το έργο Great Sea Interconnector (GSI) αποτελεί η απόφαση που εξέδωσε η ΡΑΑΕΥ αναφορικά με τη μεθοδολογία υπολογισμού του ρυθμιζόμενου εσόδου του έργου ηλεκτρικής διασύνδεσης Ελλάδας-Κύπρου (ΦΕΚ 3751/28.6.24).

Με την απόφαση αυτή, η ελληνική ρυθμιστική αρχή αναγνωρίζει την ανάγκη καταβολής του εσόδου από την έναρξη της κατασκευαστικής περιόδου, σε εναρμόνιση με τη ρυθμιστική αρχή της Κύπρου (ΡΑΕΚ) η οποία έλαβε αντίστοιχη απόφαση το καλοκαίρι του 2023 (επί του προηγούμενου Φορέα Υλοποίησης).

Στην απόφασή της, η ΡΑΑΕΥ προσδιορίζει επιπλέον τον επιμερισμό των λειτουργικών δαπανών σε ποσοστό 50-50%, υιοθετώντας την πρόταση του ΑΔΜΗΕ να αναληφθεί μεγαλύτερο μερίδιο του λειτουργικού κόστους έναντι του 37% που προβλέπεται για το Capex.

Τέλος, η μεθοδολογία που προβλέπει η ΡΑΑΕΥ περιλαμβάνει ισχυρότερη πρόβλεψη για την κάλυψη του γεωπολιτικού κινδύνου του έργου, αναφέροντας ρητά ότι θα καλυφθούν πλήρως τα έξοδα μέσω της ρυθμιστικής περιουσιακής βάσης, κάτι που αναμένεται και από την αντίστοιχη απόφαση της ΡΑΕΚ λόγω της εθνικής σημασίας του έργου και για τις δύο χώρες.

Τονίζεται ότι η λήψη της εν λόγω απόφασης από τη ΡΑΑΕΥ είναι εξαιρετικά σημαντική, διότι με βάση την προοπτική έκδοσης αυτής της απόφασης απετράπη η αναστολή παραγωγής από την κατασκευάστρια εταιρεία των υποβρύχιων καλωδίων Nexans, λόγω ρυθμιστικής αβεβαιότητας.

Κρίσιμα ορόσημα

Επόμενο κρίσιμο ορόσημο είναι η έκδοση δύο επιπλέον αποφάσεων από τις ρυθμιστικές αρχές Ελλάδας και Κύπρου προκειμένου να ολοκληρωθεί το ρυθμιστικό πλαίσιο που διέπει το έργο έως τα μέσα Αυγούστου, ώστε να εκλείψει ο ρυθμιστικός κίνδυνος που υπάρχει ακόμη αυτή τη στιγμή, και να δοθεί το full notice to proceed στην εταιρεία Nexans, αλλά και να επιταχυνθεί η είσοδος επενδυτών που αναμένουν το τελικό ρυθμιστικό πλαίσιο για να λάβουν τελικές επενδυτικές αποφάσεις. Παρά το ότι το ρυθμιστικό πλαίσιο δεν έχει ολοκληρωθεί, ο ΑΔΜΗΕ έλαβε δεσμευτικούς όρους χρηματοδότησης (term sheet) από εμπορική τράπεζα και έχει ήδη καταθέσει και στους δύο ρυθμιστές την πρότασή του για το έσοδο (wacc), η οποία τους ενσωματώνει μαζί με τον βαθμό τεχνικής πολυπλοκότητας του έργου.

Την αναγκαιότητα να κλείσουν οι ρυθμιστικές εκκρεμότητες το αργότερο έως τα μέσα Αυγούστου υπογράμμισε σε σύσκεψη που είχε τις προηγούμενες ημέρες και η Κομισιόν με τους ρυθμιστές Ελλάδας και Κύπρου και τον Φορέα Υλοποίησης. Επιπλέον, η Κομισιόν έχει συγκαλέσει σύσκεψη στην αρχή της επόμενης εβδομάδας προκειμένου να εξεταστεί η πρόοδος στην υλοποίηση του συγχρηματοδοτούμενου έργου και συγκεκριμένα η πρόοδος σχετικά με το ρυθμιστικό πλαίσιο, η συμμετοχή της Κυπριακής Δημοκρατίας στο έργο και η πορεία των συζητήσεων με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

Σε χρηματοδοτικό επίπεδο, πέραν του term sheet από εμπορική τράπεζα, ο ΑΔΜΗΕ βρίσκεται σε συνεννόηση με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων προκειμένου να εξεταστεί εκ νέου η χρηματοδότηση του έργου με βάση την αναθεωρημένη μελέτη κόστους-οφέλους, ενώ πρόοδος καταγράφεται και στις συζητήσεις με το κρατικό επενδυτικό ταμείο των ΗΠΑ, DFC.

Παράλληλα, η Nexans έχει ξεκινήσει τις διαδικασίες για το detail marine survey και συνεχίζει την κατασκευή του καλωδίου, ενώ ο Φορέας Υλοποίησης βρίσκεται σε εντατικές διαπραγματεύσεις με τον ανάδοχο των σταθμών μετατροπής Siemens προκειμένου να ολοκληρωθεί η σχετική συμφωνία και να υπογραφεί η σύμβαση εντός του 2024.

Νέα επίσκεψη του ΑΔΜΗΕ στην Κύπρο

Στις 11 Ιουλίου η διοίκηση του ΑΔΜΗΕ θα παραδώσει στον Υπουργό Ενέργειας, Εμπορίου & Βιομηχανίας της Κύπρου κ. Γιώργο Παπαναστασίου το πλήρες τεύχος της μελέτης κόστους-οφέλους του GSI, τα βασικά συμπεράσματα της οποίας είχαν παρουσιαστεί στις κυπριακές αρχές στις αρχές Ιουνίου.

Κατά την επίσκεψή της στη Λευκωσία, η διοίκηση του ΑΔΜΗΕ θα έχει συναντήσεις εργασίας με τη ΡΑΕΚ προκειμένου να διευκρινιστούν όλες οι αναγκαίες παράμετροι ώστε να οριστεί εγκαίρως το ρυθμιστικό πλαίσιο από την κυπριακή ρυθμιστική αρχή και να μην κινδυνεύσει με αναστολή λόγω καθυστερήσεων, το κόστος της οποίας, εξάλλου θα κληθούν να πληρώσουν οι καταναλωτές.

Τέλος, ο Φορέας Υλοποίησης θα έχει συναντήσεις με χρηματοδοτικούς και άλλους οικονομικούς φορείς της Κύπρου, καθώς και με εκπροσώπους του κυπριακού Τύπου προκειμένου να παρουσιάσει αναλυτικά τα οφέλη της ηλεκτρικής διασύνδεσης για τους Κύπριους Καταναλωτές.

JP Morgan: Κίνδυνος απογοητεύσεων στις αγορές – Υποβάθμιση σε Neutral για την Ελλάδα

Για τον κίνδυνο απογοητεύσεων στις αγορές προειδοποιεί η JP Morgan στο πλαίσιο της στρατηγικής της για το δεύτερο εξάμηνο, καθώς όπως εξηγεί, σε αντίθεση με τις αρχές του έτους, όταν οι μετοχές ευνοούνταν από την οικονομική δραστηριότητα και την προσδοκία πολλαπλών μειώσεων επιτοκίων από τη Fed, τώρα, η σχέση ανάπτυξης/νομισματικής πολιτικής αναμένεται να επιδεινωθεί.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές του αμερικανικού επενδυτικού οίκου, υπάρχει ο κίνδυνος απογοητεύσεων, με τη Fed να αναμένεται να διατηρήσει τα επιτόκια σε υψηλότερα επίπεδα για περισσότερο καιρό, το momentum της οικονομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ να επιβραδύνει και την αποδυνάμωση της τιμολογιακής ισχύος και της αύξησης των εσόδων, να πλήττει τα εταιρικά κέρδη.

Επιπλέον, η JP Morgan θεωρεί τις αποτιμήσεις «τραβηγμένες», κάτι που δημιουργεί τον κίνδυνο η δυναμική αύξηση των εταιρικών κερδών που απαιτείται για να δικαιολογηθούν τα τρέχοντα επίπεδα αποτιμήσεων να μην επιβεβαιωθεί.

Στις επιμέρους αγορές, ο οίκος εκτιμά ότι η Ιαπωνία θα συνεχίσει να παρουσιάζει καλές επιδόσεις κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2024, με την αναμενόμενη σταθεροποίηση του νομίσματος.

Το πρώτο τρίμηνο, η JP Morgan έκλεισε τις overweight θέσεις της στην Ευρωζώνη έναντι των ΗΠΑ, σημειώνοντας ότι είναι πολύ νωρίς για να αναβαθμίσει τα ευρωπαϊκά χρηματιστήρια σε overweight θέσεις έναντι των ΗΠΑ. Ο οίκος εκτιμούσε ότι ενδεχομένως να υπάρξει κάποιο καλύτερο σημείο εισόδου το δεύτερο εξάμηνο του έτους, όταν μειωθεί η αβεβαιότητα γύρω από τις πολιτικές εξελίξεις στη Γαλλία. Υποβαθμίζει το ΧΑ

Στο πλαίσιο της στρατηγικής της για την περιοχή CEEMEA, η JP Morgan υποβαθμίζει την ελληνική χρηματιστηριακή αγορά, από overweight σε neutral.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, η κίνηση αυτή γίνεται για να αντισταθμιστεί η πρόσφατη αναβάθμιση της Ν. Αφρικής από underweight σε overweight.

Παραμένει θετική για τα ελληνικά ομόλογα

Σε ό,τι αφορά τα ελληνικά ομόλογα, πάντως, η JP Morgan διατηρεί τις overweight θέσεις της.

Όπως σημειώνουν οι αναλυτές, αφότου τα ελληνικά ομόλογα ήταν φθηνά για χρόνια, τώρα εμφανίζονται ήπια ακριβά, αντανακλώντας την σχετική πολιτική σταθερότητα στη χώρα και τα ισχυρά μακροοικονομικά και δημοσιονομικά θεμελιώδη.

Figure 21: Market Asset Allocation Relative to MSCI EM %

Rec	Market	Neutral	Deviation
OW	India	18.1	1.3
	Saudi & MENA	6.9	1.2
	Brazil	5.0	1.2
	Indonesia	1.7	1.1
	China	26.7	1.1
	Mexico	2.6	1.1
N	Taiwan	17.2	-0.1
	Peru	0.3	-0.1
	Chile	0.5	-0.2
	Thailand	1.5	-0.2
	South Korea	12.0	-0.2
	Turkey	0.8	-0.6
	CE3 & Greece	1.9	-0.8
UW	Colombia	0.1	-0.1
	Philippines	0.6	-0.6
	Malaysia	1.4	-1.4
	South Africa	2.8	-2.7

Source: J.P. Morgan. Note: Any long-form nomenclature for references to China; Hong Kong; Taiwan; and Macau within this research material are Mainland China; Hong Kong SAR (China); Taiwan (China); and Macau SAR (China).