

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Στο 1,3% (μικρότερη των προβλέψεων) η ανάπτυξη για την ελληνική οικονομία το πρώτο τρίμηνο

Όπως λίγοι πολύ αναμένονταν, κατέβασε ταχύτητα η ελληνική οικονομία το πρώτο τρίμηνο του έτους. Αναπτύχθηκε με ρυθμούς 1,3% ύστερα από ρυθμούς 1,5% το τελευταίο τρίμηνο του 2018. Η καταναλωτική δαπάνη βρέθηκε υπί πέση, ενώ ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν. Ταχύτερη η αύξηση των εισαγωγών από εκείνη των εξαγωγών.

Σε τριμηνιαία βάση το ΑΕΠ μεγεθύνθηκε 0,2%, ενώ θα πρέπει να θυμίσουμε ότι στα τέλη του 2018 σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο του ίδιου έτους είχε συρρικνωθεί οριακά.

Αναλυτικά η εικόνα έχει ως εξής:

Ετήσια μεταβολή

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη παρουσίασε μείωση 0,1% σε σχέση με το πρώτο τρίμηνο του 2018.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 7,9%.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκαν 4%. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 0,7% ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 8,7%.

Αύξηση κατά 9,5% παρουσίασαν οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 9,9% και οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 5,5%.

Τριμηνιαία μεταβολή

Η συνολική τελική καταναλωτική δαπάνη μειώθηκε κατά 0,1% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2018.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου αυξήθηκαν κατά 8,1 % σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2018.

Μείωση κατά 2,1% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2018 παρουσίασαν οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι εξαγωγές αγαθών μειώθηκαν κατά 2,5% ενώ οι εξαγωγές υπηρεσιών μειώθηκαν κατά 2,2%.

ύξηση κατά 5,0% σε σχέση με το 4ο τρίμηνο του 2018 παρουσίασαν οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών. Οι εισαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 5,4% ενώ οι εισαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν κατά 0,6%.



DBRS: Υπάρχει μείωση στα κόκκινα δάνεια, αλλά με πολύ αργούς ρυθμούς

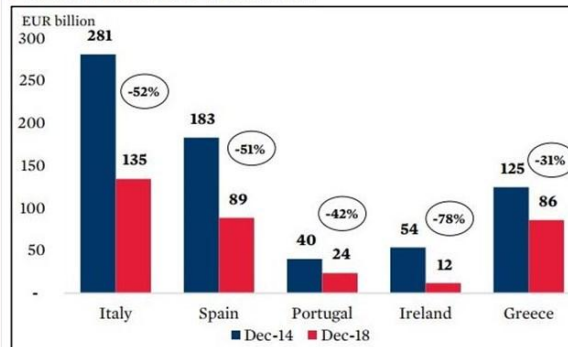
Όπως αναφέρει ο канаδικός οίκος αξιολόγησης DBRS σε νέα έκθεσή του, παρά τη σημαντική μείωση τα τελευταία τέσσερα χρόνια, ορισμένες ευρωπαϊκές τράπεζες εξακολουθούν να έχουν αυξημένο απόθεμα μη εξυπηρετούμενων δανείων. Η πρόοδος ήταν ιδιαίτερα σημαντική στην Ισπανία και την Ιρλανδία, ενώ η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ελλάδα εξακολουθούν να έχουν πολύ υψηλότερους δείκτες NPLs από τον μέσο όρο των ευρωπαϊκών τραπεζών. Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της DBRS, οι περισσότερες τράπεζες αυτών των χωρών εργάζονται για την επιτάχυνση της μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων και αναμένεται περαιτέρω σημαντική πρόοδος έως το τέλος του 2020.

Σύμφωνα πάντα με τους αναλυτές της DBRS, οι ευρωπαϊκές τράπεζες μείωσαν σημαντικά τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια από το τέλος του 2014, σε 658 δισ. ευρώ στο τέλος του 2018. Στα τέλη του 2018, τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια μειώθηκαν κατά 44% (κατά 517 δισ. ευρώ) από τα τέλη του 2014. Από αυτή τη συνολική μείωση, περίπου το 65% πραγματοποιήθηκε από τράπεζες στην Ισπανία, την Ιταλία, την Ιρλανδία, την Πορτογαλία και την Ελλάδα.

Η Ισπανία και η Ιρλανδία είχαν δείκτες μη εξυπηρετούμενων δανείων στα τέλη του 2018 στο 3,2% και κοντά στον μέσο όρο των ευρωπαϊκών τραπεζών, ενώ η Ιταλία, η Πορτογαλία και η Ελλάδα εξακολουθούν να έχουν σημαντικά υψηλότερους δείκτες σε σχέση τον μέσο όρο των ευρωπαϊκών τραπεζών. Όμως, παρόλο που στην Ιταλία και την Πορτογαλία οι τράπεζες έχουν ήδη σημειώσει σημαντική πρόοδο, η πρόοδος στην Ελλάδα ήταν πολύ πιο αργή από ό, τι σε άλλες χώρες, υπογραμμίζει η DBRS.

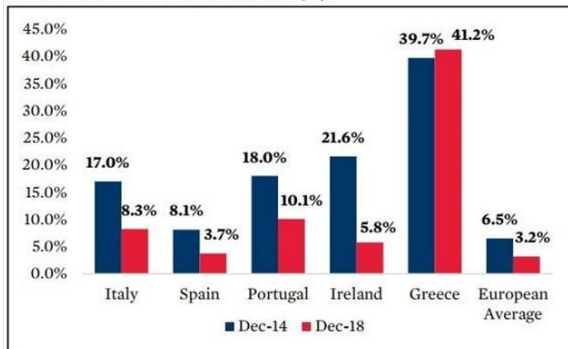
Όπως επισημαίνει, χρειάζεται αν γίνουν συνεπώς πολλά περισσότερα σε ότι αφορά το μέτωπο των NPLs στις περισσότερες τράπεζες της Ιταλίας, της Πορτογαλίας και της Ελλάδας και αυτό είναι πιθανό να διαρκέσει τουλάχιστον 2-5 χρόνια ακόμη. Αυτές οι τρεις χώρες είχαν συγκεντρώσει μη εξυπηρετούμενα δάνεια που αντιπροσωπεύουν το 37% του συνόλου των αποθεμάτων μη εξυπηρετούμενων δανείων των ευρωπαϊκών τραπεζών στα τέλη του 2018, σε σύγκριση με το 10% που αντιπροσωπεύουν τα συνολικά δάνεια αυτών των τραπεζών στα συνολικά δάνειων των ευρωπαϊκών τραπεζών. Στην Ελλάδα οι μειώσεις NPLs έγιναν κυρίως μέσω διαγραφών και πωλήσεων, ενώ στην Ιταλία για παράδειγμα έγινε μέσω τιτλοποιήσεων.

Exhibit 1: Gross NPLs evolution



Source: EBA, DBRS. Dec-14 gross NPLs have been estimated by DBRS using EBA data. Note that the scope of banks slightly changed from 2014 to 2018.

Exhibit 2: NPL ratio evolution (%)



Source: EBA, DBRS. NPL ratio as defined by the EBA including gross loans to banks and customers. Note that the scope of banks slightly changed from 2014 to 2018.

Συνέχεια...

Σε εξέλιξη το ελληνικό σχέδιο για τα ο NPL

Σύμφωνα με την DBRS, οι ελληνικές τράπεζες σημείωσαν πολύ χαμηλή ποιότητα ενεργητικού στα τέλη του 2018 με μέσο δείκτη μη εξυπηρετούμενων δανείων στο 41,2% και συνολικό υπόλοιπο NPLs ύψους 86 δισ. ευρώ. Τα μη εξυπηρετούμενα δάνεια μειώθηκαν κατά 31% από το τέλος του 2014 έως τα τέλη του 2018. Βέβαια όπως σημειώνεται, ο δείκτης μη εξυπηρετούμενων δανείων επηρεάστηκε επίσης από την απομόχλευση δανείων. Προκειμένου να επιταχυνθεί η μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, η ελληνική κυβέρνηση εξετάζει επί του παρόντος ορισμένες εναλλακτικές λύσεις για να διευκολύνει την αφαίρεση των NPLs από τους ισολογισμούς των τραπεζών.

Συγκεκριμένα, όπως αναφέρει η DBRS, εξετάζονται δύο σχέδια: 1) αυτό της Τράπεζας της Ελλάδος το οποίο αφορά σύστημα με το οποίο οι τράπεζες θα μεταβιβάζουν μη εξυπηρετούμενα δάνεια μαζί με ένα μέρος των αναβαλλόμενων φορολογικών τους πιστώσεων σε φορέα ειδικού σκοπού (SPV), ο οποίος θα χρηματοδοτηθεί μέσω έκδοσης τιτλοποιήσεων. 2) αυτό του Υπουργείου Οικονομικών και του Ελληνικού Ταμείου Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας το οποίο αφορά τιτλοποιήσεις χαρτοφυλακίου NPL με κρατικές εγγυήσεις για τα senior τμήματα, παρόμοιο με το GACS στην Ιταλία. Τα δύο σχέδια, εφόσον εγκριθούν, θα είναι συμπληρωματικά και η DBRS αναμένει την εφαρμογή των σχεδίων προς το τέλος του 2019 το νωρίτερο. Έχουν ήδη εισαχθεί κάποιες αλλαγές στον ελληνικό νόμο περί αφερεγγυότητας των νοικοκυριών, ο οποίος θα συμβάλει επίσης στη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων από τους ισολογισμούς των τραπεζών.

Τέλος, όπως αναφέρει η DBRS, οι ελληνικές συστημικές τράπεζες έχουν ανακοινώσει στόχους για τη μείωση του συνόλου των αποθεμάτων NPLs έως το τέλος του 2019 στα 58 δισ. ευρώ και στα 27 δισ. ευρώ στο τέλος του 2021. Οι στόχοι αυτοί βασίζονται κατά κύριο λόγο στις προσδοκίες των τραπεζών να μειώσουν τα NPLs οργανικά και έτσι θα μπορούσαν να επιταχυνθούν σε ορισμένες τράπεζες μόλις εγκριθούν τα σχέδια ΤτΕ και ΤΧΣ. Επιπλέον, η DBRS σημειώνει ότι οι πωλήσεις NPLs επιταχύνθηκαν το 2018, οπότε αναμένει περαιτέρω πωλήσεις το 2019.



"Οι επενδυτές ελπίζουν σε αλλαγή πολιτικής"

"Οι επενδυτές ελπίζουν σε αλλαγή πολιτικής" επιγράφεται ανάλυση στην οικονομική επιθεώρηση Handelsblatt. Όπως αναφέρεται στο δημοσίευμα "στις 7 Ιουλίου οι Έλληνες εκλέγουν νέο Κοινοβούλιο. Αλλά οι επενδυτές ψηφίζουν από τώρα: στο προοίμιο πιθανής νίκης της συντηρητικής-φιλελεύθερης Νέας Δημοκρατίας προμηθεύονται ελληνικές μετοχές. Στις αρχές της εβδομάδας οι κυριότερες μετοχές συνέχισαν την άνοδό τους στο χρηματιστήριο της Αθήνας. Ο δείκτης Athex Composite έφθασε στα υψηλότερα επίπεδα των τελευταίων δώδεκα μηνών με 835 μονάδες, αφήνοντας πίσω του το σημαντικό όριο των 830 μονάδων". Σύμφωνα με την εφημερίδα "το πάρτυ στο χρηματιστήριο είναι μία αντίδραση στο αποτέλεσμα των ευρωεκλογών της 26ης Μαΐου. Η αντιπολιτευόμενη Ν.Δ. κατάφερε να κερδίσει την αναμέτρηση με μία απρόσμενα μεγάλη διαφορά της τάξεως των δέκα ποσοστιαίων μονάδων (...) Και στις δημοτικές και περιφερειακές εκλογές, που διεξάγονταν παράλληλα, η ΝΔ είχε καθαρό προβάδισμα. Σε πολλές πόλεις και περιφέρειες οι Συντηρητικοί κατοχυρώνουν την υπεροχή τους στον δεύτερο γύρο".

Συνεχίζοντας την ανάλυση ο ανταποκριτής της Handelsblatt επισημαίνει ότι "μετά τη μεγάλη αποτυχία των ευρωεκλογών ο Τσίπρας επιχειρεί τη φυγή προς τα εμπρός και επισπεύδει για τις 7 Ιουλίου τις βουλευτικές εκλογές που πρόκειται να διεξαχθούν τον Οκτώβριο. Αλλά οι πιθανότητες να αλλάξει μέχρι τότε το κλίμα προς όφελός του είναι ελάχιστες. Οι δημοσκοπήσεις υποδεικνύουν μία καθαρή νίκη του επικεφαλής της αντιπολίτευσης Κυριάκου Μητσοτάκη". Στη συνέχεια ο αρθρογράφος αναφέρεται στα μαγέθι της ελληνικής οικονομίας, για να σημειώσει ότι "ιδιαίτερα με την προοπτική κυβερνητικής αλλαγής τον Ιούλιο, μετοχές και ομόλογα από την Ελλάδα αποκτούν μεγαλύτερο ενδιαφέρον για τους επενδυτές".



Axia Research: Το "Μητσοτάκης trade" ξεκίνησε και έχει συνέχεια – Ποιες μετοχές θα ξεχωρίσουν

Η Axia Research από τον περασμένο Φεβρουάριο είχε επισημάνει σε σχετική της έκθεση πως η προκήρυξη των πρόωγων γενικών εκλογών θα οδηγήσει άμεσα σε ράλι τις ελληνικές μετοχές, σε re-rating των τραπεζικών μετοχών και σε αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον για μετοχές υψηλής ρευστότητας από τη μεγάλη κεφαλαιοποίηση. Αυτό είναι, όπως τονίζει, αυτό που είδαμε να συμβαίνει από τη Δευτέρα 27 Μαΐου, με τον τζίρο στο Χ.Α να ενισχύεται σημαντικά και αναμένει ότι η αγορά θα παραμείνει σε μια συνολική θετική πορεία.

Όπως σημειώνει, το ράλι των ελληνικών μετοχών έχει ως επί το πλείστον οδηγηθεί από μια γενικότερη ανάκαμψη στις Αναδυόμενες Αγορές, με τις μετοχές εκτός του χρηματοοικονομικού κλάδου να έχουν ανακάμψει από τις απώλειες των τελευταίων 12 μηνών, ενώ οι τράπεζες είναι σε μέσο όρο 10-20% χαμηλότερα από τα αντίστοιχα επίπεδα.

Η Axia εκτιμά πως μία δεύτερη φάση του ράλι θα μπορούσε να ξεκινήσει μόλις η αγορά αρχίσει να αισθάνεται άνετα με την προοπτική αύξησης της πολιτικής σταθερότητας μετά την εκλογική περίοδο, δηλαδή την ικανότητα της ΝΔ να εξασφαλίσει αυτοδυναμία. Το ράλι αυτό θα μπορούσε να διατηρηθεί ανάλογα με τις άμεσες ενέργειες της νέας κυβέρνησης και τα βήματα πολιτικής που θα ανακοινωθούν.

Τι ζητά η αγορά από τη νέα κυβέρνηση

Αυτό που θα αναζητήσει η αγορά (μεταξύ άλλων) είναι ένα λεπτομερές και ξεκάθαρο πρόγραμμα με συγκεκριμένη στρατηγική και βήματα όσον αφορά: 1) τη μείωση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή για τις επιχειρήσεις, 2) τη μείωση των εταιρικών εισφορών στην Κοινωνική Ασφάλιση, 3) την προσαρμογή του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων, 4) τις ιδιωτικοποιήσεις και 5) το άνοιγμα των αγορών, ιδίως της αγοράς ενέργειας.

Μόλις η αγορά είναι πεπεισμένη για την αξιοπιστία των σχεδίων, το ράλι του Χ.Α θα συνεχιστεί και θα "μεταδοθεί" και στις μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις, με το re-rating να γίνεται αισθητό σε όλη την αγορά, όπως εκτιμά η Axia. Όπως προσθέτει ωστόσο, εάν η νέα κυβέρνηση δεν καταφέρει να ελέγξει πλήρως το Κοινοβούλιο ή αν δεν πείσει για το ποιες πολιτικές αναμένεται να ακολουθήσει, θα μπορούσαμε να δούμε μια γρήγορη διόρθωση, με το Χ.Α να παραμένει έτοιμο να αντιδράσει ανάλογα με τις εξελίξεις.

Όσον αφορά τον αντίκτυπο από το παγκόσμιο σκηνικό, η Axia θεωρεί ότι οι εκλογές είναι ένας ισχυρός καταλύτης και αυτό θα επιτρέψει στην ελληνική αγορά να κινηθεί αυτόνομα για κάποιο χρονικό διάστημα, αρκεί να μην υπάρξει κάποια ακραία εξέλιξη (παγκόσμια ισχυρή διόρθωση).

Ποιες μετοχές θα πρωταγωνιστήσουν

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Axia, οι τιμές των μετοχών των τεσσάρων συστημικών τραπεζών θα συνεχίσουν να αντιδρούν θετικά σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα επίσης λόγω των εξής παραγόντων: 1) τη βελτιωμένη ψυχολογία σχετικά με τη μακροπρόθεσμη μακροοικονομική εικόνα της χώρας, 2) την πρόοδο όσον αφορά τις συστημικές λύσεις που θα βοηθήσουν στην επιτάχυνση της μείωσης των NPEs (ιδιαίτερα το σχέδιο του ΤΧΣ για το APS που είναι πιθανό να λάβει έγκριση από τις ρυθμιστικές αρχές τις επόμενες εβδομάδες) και 3) τις εξελίξεις όσον αφορά την Τράπεζα Πειραιώς και τη μονάδα διαχείρισης κόκκινων δανείων.

Παράλληλα, οι μετοχές των ΟΤΕ, ΟΠΑΠ, Μυτιληναίου, Jumbo και Motor Oil αναμένεται να προσελκύσουν αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον, ιδίως από funds που θα επιδιώξουν να επενδύσουν σε μετοχές υψηλής ρευστότητας από τη μεγάλη κεφαλαιοποίηση. Στη συνέχεια το ενδιαφέρον θα στραφεί προς τις μικρότερες κεφαλαιοποιήσεις και σε μετοχές υψηλής ρευστότητας επίσης, όπως οι Τέρνα Ενεργειακή, Fournalis, Sarantis και EXAE.

Η Lamda Development αναμένεται να επωφεληθεί από μια πιθανή επιτάχυνση της διαδικασίας ιδιωτικοποίησης του Ελληνικού και το ίδιο ισχύει για τα ΕΛΠΕ. Ταυτόχρονα, αναμένεται οι εγκρίσεις του master plan του ΟΛΠ να κινηθούν γρηγορότερα, ενώ ο κατασκευαστικός τομέας (Ελλάκτωρ, ΓΕΚ Τέρνα) θα βρεθεί επίσης στο επίκεντρο ενόψει της αναμενόμενης επιτάχυνσης των αναπτυξιακών projects στη χώρα και των αποφασιστικών βημάτων που αναμένεται να γίνουν για να καλυφθεί το τεράστιο χάσμα των επενδύσεων που δημιουργήθηκε τα τελευταία 10 χρόνια.

Όσον αφορά τις πιο πολύπλοκες περιπτώσεις, όπως τις χαρακτηρίζει η Axia, της ΔΕΗ και της ΕΥΔΑΠ, η αγορά θα περιμένει τις αποφάσεις της νέας κυβέρνησης, με την ΝΔ να έχει ήδη αναφέρει πως η περίπτωση της ΔΕΗ είναι μεταξύ των πρώτων που θα ληφθούν υπόψη, δεδομένης της σημασίας της εταιρείας για την ελληνική οικονομία.

**Κλειδί για το ΓΔ η παραμονή υψηλότερα των 800 – 810 μονάδων
Και με βάση αυτήν την παραμονή, παραμένει ο στόχος των 890 –
900 μονάδων....**

