

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Τι λένε οι επενδυτικοί οίκοι για τις προτάσεις Game changer για την Ευρώπη

Οι αναλυτές των μεγαλύτερων επενδυτικών οίκων χαρακτηρίζουν τις πρόσφατες ανακοινώσεις της Γερμανίας ως μία από τις σημαντικότερες μεταπολεμικές αλλαγές. Το νέο ταμείο ύψους 500 δισ. ευρώ για επενδύσεις σε υποδομές, η εξαίρεση των αμυντικών δαπανών άνω του 1% του ΑΕΠ από το φρένο χρέους και η συνολική αναμόρφωση του δημοσιονομικού πλαισίου αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά τόσο τη γερμανική όσο και την ευρωπαϊκή οικονομία. Το συνολικό ύψος του πακέτου υπολογίζεται σε 1 τρις. ευρώ, αν και οι οικονομικοί αναλυτές περιμένουν περισσότερες λεπτομέρειες για να επικαιροποιήσουν τις προβλέψεις τους.

Morgan Stanley: Whatever it takes αλλά γερμανικά Η Morgan Stanley εκτιμά ότι το δημοσιονομικό πακέτο είναι μεγαλύτερο από το αναμενόμενο, περιλαμβάνοντας ένα ταμείο 500 δισ. ευρώ για υποδομές και αυξημένες αμυντικές δαπάνες. Το συνολικό ύψος του πακέτου εκτιμάται ότι θα ξεπεράσει το 1 τρις. ευρώ, κάτι που ενδέχεται να οδηγήσει σε θετικές εκπλήξεις όσον αφορά την οικονομική ανάπτυξη.

Bank of America: Game changer Η Bank of America χαρακτηρίζει τις ανακοινώσεις ως «game changer», μιλώντας για μια αλλαγή παραδείγματος στη γερμανική δημοσιονομική πολιτική. Ενώ βραχυπρόθεσμα οι προοπτικές ανάπτυξης δεν αλλάζουν σημαντικά (0,4% για το 2025 και 0,8% για το 2026), μεσοπρόθεσμα η ανάπτυξη αναμένεται να αυξηθεί στο 1,5-2% από το 2027 και μετά.

Berenberg: Η Γερμανία αναλαμβάνει τον ρόλο που έπρεπε να παίζει εδώ και χρόνια Η Berenberg υπογραμμίζει ότι η αλλαγή πολιτικής της Γερμανίας αίρει τους δημοσιονομικούς περιορισμούς που ίσχυαν για χρόνια. Ο Friedrich Merz και η αναμενόμενη νέα κυβέρνηση αντιμετωπίζουν τις προκλήσεις της εποχής, με την ενίσχυση των αμυντικών δαπανών να στέλνει σαφές μήνυμα τόσο προς τη Ρωσία και τις ΗΠΑ όσο και προς τους Ευρωπαίους συμμάχους. Η τράπεζα σημειώνει ότι η Γερμανία αναλαμβάνει επιτέλους τον ηγετικό ρόλο που της αναλογεί.

Συνέχεια...

ING: Μία ιστορική μέρα για την Ευρώπη Η ING εκτιμά ότι η Γερμανία επιστρέφει σε μια πολιτική μεγάλων επενδύσεων («think big»), σηματοδοτώντας την αρχή μιας νέας εποχής για την οικονομία. Ωστόσο, υπάρχουν πιθανά εμπόδια, όπως η εσωκομματική αντίθεση στις αλλαγές του φρένου χρέους και η χρήση του «παλιού» κοινοβουλίου για την έγκριση των μέτρων.

Capital Economics: Σημαντική αλλαγή πολιτικής Η Capital Economics σημειώνει ότι, αν και τα ποσά που ανακοινώθηκαν είναι μεγάλα, παραμένουν κάποιες αβεβαιότητες, όπως η έλλειψη συγκεκριμένου ποσού για τις αμυντικές δαπάνες και η πιθανότητα κάποιες από τις υποδομές να μην αποτελούν νέες επενδύσεις. Παρόλα αυτά, πρόκειται για μια σημαντική αλλαγή πολιτικής, η οποία ανακοινώθηκε πριν από τον σχηματισμό της νέας κυβέρνησης, δείχνοντας την αποφασιστικότητα του Merz.

Deutsche Bank: Μία από τις πιο ιστορικές αλλαγές παραδείγματος Η Deutsche Bank συγκρίνει την ταχύτητα και την έκταση της δημοσιονομικής επέκτασης με την περίοδο της γερμανικής επανένωσης. Η τράπεζα προτίθεται να αναθεωρήσει τις προβλέψεις της για την ανάπτυξη, με πιθανή αύξηση της αρχικής πρόβλεψης του 1% για το 2026.

UBS: Ο αντίκτυπος στην ανάπτυξη Η UBS εκτιμά ότι η δημοσιονομική επέκταση θα ενισχύσει την ανάπτυξη της γερμανικής οικονομίας. Με έναν συντηρητικό πολλαπλασιαστή 0,5 για τις αμυντικές δαπάνες, η αναμενόμενη ώθηση στην ανάπτυξη θα είναι 0,3 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ οι επενδύσεις σε υποδομές θα μπορούσαν να προσθέσουν μισή ποσοστιαία μονάδα στο ΑΕΠ.

Morningstar DBRS: Δημοσιονομικό μπαζούκα σε μια εποχή αλλαγών Η Morningstar DBRS περιγράφει τα μέτρα ως «δημοσιονομικό μπαζούκα», παρέχοντας στην κυβέρνηση τον απαραίτητο χώρο για αύξηση των αμυντικών δαπανών σε μια περίοδο γεωπολιτικών εντάσεων. Παρότι τα μέτρα θα αυξήσουν το χρέος, η Γερμανία διατηρεί υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση (AAA), καθώς διαθέτει χαμηλό χρέος και ευνοϊκό επιτοκιακό προφίλ.

Παρά τις θετικές επιπτώσεις, οι οικονομολόγοι τονίζουν ότι η ενίσχυση της ανάπτυξης απαιτεί επιπλέον μέτρα, όπως η αντιμετώπιση των ελλείψεων στην αγορά εργασίας, η μείωση του ενεργειακού κόστους και η άρση της γραφειοκρατίας.



Citigroup: Τρεις λόγοι που το ράλι θα συνεχιστεί - Game changer to ReArm Europe

Οι Ευρωπαίοι υπεύθυνοι χάραξης πολιτικής αυξάνουν τις αμυντικές δαπάνες με πρωτοφανή ταχύτητα, οδηγώντας την Ευρώπη σε ένα "whatever it takes" νούμερο 2. Αν προχωρήσουν τα σχέδια για πρόσθετες δαπάνες (ισοδύναμες με το 1% του ΑΕΠ ετησίως), οι οικονομολόγοι της Citigroup προβλέπουν μικρή ενίσχυση του ΑΕΠ της Ευρωζώνης φέτος, ακολουθούμενη από αύξηση +0,2% το 2026 και +0,5-0,7% το 2028-2029. Οι περισσότερες δαπάνες θα προέλθουν από εθνικούς προϋπολογισμούς και όχι από το κοινό χρέος της ΕΕ, πιθανώς αυξάνοντας τις αποδόσεις των ομολόγων. Στον τομέα των μετοχών, η βελτίωση των οικονομικών επιδόσεων θα μπορούσε να αυξήσει την ετήσια ανάπτυξη των κερδών ανά μετοχή κατά 2% τα επόμενα πέντε χρόνια, ενισχύοντας βραχυπρόθεσμα το ευρωπαϊκό ράλι.

ReArming Europe (και άλλα μέτρα) Η Πρόεδρος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, Ούρσουλα φον ντερ Λάιεν, ανακοίνωσε δάνεια ύψους 150 δισ. ευρώ για την άμυνα και πρότεινε την εξαιρέση των νέων αμυντικών δαπανών από τους δημοσιονομικούς κανόνες της ΕΕ. Αυτό θα επιτρέψει στα κράτη-μέλη να χρησιμοποιήσουν τους εθνικούς τους προϋπολογισμούς για να δαπανήσουν έως και 650 δισ. ευρώ για την άμυνα μέσα σε τέσσερα χρόνια χωρίς δημοσιονομικές κυρώσεις. Το συνολικό πακέτο των 800 δισ. ευρώ συνεπάγεται πρόσθετες δαπάνες περίπου 1,1% του ΑΕΠ ετησίως, στοχεύοντας σε δείκτη δαπανών/ΑΕΠ 3% από 1,9% το 2024. Παράλληλα, ο νέος Γερμανός καγκελάριος Φρίντριχ Μερτς παρουσίασε σχέδια για αναθεώρηση του φρένου χρέους και τη δημιουργία ταμείου υποδομών ύψους 500 δισ. ευρώ.

Βελτιωμένες προοπτικές ανάπτυξης Η Citigroup θεωρεί το ReArm Europe ως πιθανό "Whatever It Takes 2.0". Εάν υλοποιηθεί η πρόσθετη δαπάνη 1% του ΑΕΠ ετησίως για την άμυνα, ο αντίκτυπος στην ανάπτυξη της Ευρωζώνης το 2025 θα είναι περιορισμένος, με πιο αισθητή ώθηση στη γερμανική μεταποίηση. Ωστόσο, το ΑΕΠ θα μπορούσε να αυξηθεί κατά +0,2% το 2026 και +0,5-0,7% το 2028-2029. Αντίθετα, το Ηνωμένο Βασίλειο θα έχει μικρότερο όφελος λόγω περιορισμένων δημοσιονομικών περιθωρίων.

Πηγές χρηματοδότησης Η Citigroup επισημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των πρόσθετων δαπανών θα προέλθει από εθνικούς προϋπολογισμούς και όχι από κοινοτικό χρέος. Εκτός από τα ανακοινωθέντα δάνεια, υπάρχουν εναλλακτικές λύσεις, όπως η ανακατανομή υφιστάμενων κονδυλίων της ΕΕ, η χρήση της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων (ΕΤΕΠ) ή η αξιοποίηση του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (ESM). Ωστόσο, προς το παρόν δεν διαφαίνεται η δημιουργία νέου χρηματοδοτικού μηχανισμού τύπου Next Gen EU.

Ανακατατάξεις στα ομόλογα Η γερμανική πρόταση ενδέχεται να επιταχύνει τη μετάβαση από τη σπανιότητα στην αφθονία γερμανικών Bunds, αυξάνοντας τις αποδόσεις και επηρεάζοντας τη διαμόρφωση της καμπύλης αποδόσεων, ειδικά αν συνδυαστεί με πιθανές εμπορικές εντάσεις λόγω της πολιτικής δασμών του Τραμπ. Ωστόσο, βραχυπρόθεσμα τα Bunds ενδέχεται να ανακάμψουν έναντι των 10ετών αμερικανικών ομολόγων λόγω αβεβαιότητας γύρω από το διεθνές εμπόριο.

Στρατηγική μετοχών Η αύξηση των αμυντικών δαπανών αναμένεται να ενισχύσει τα κέρδη ανά μετοχή (EPS) στην Ευρώπη. Σύμφωνα με τη Citi, η ετήσια αύξηση του EPS μπορεί να φτάσει το 2-2,5% έως το 2029, οδηγώντας σε συνολική αύξηση 15% στο EPS της Ευρώπης έως τότε. Αυτή η δυναμική ενδέχεται να διατηρήσει την υπεραπόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών.

Βιωσιμότητα της υπεραπόδοσης Η Citigroup εκτιμά ότι η συνέχιση της υπεραπόδοσης των ευρωπαϊκών μετοχών οφείλεται σε τέσσερις βασικούς παράγοντες: (1) βελτίωση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών, (2) πολιτικές εξελίξεις στη Γερμανία, (3) αυξημένες πιθανότητες εκεχειρίας στην Ουκρανία (με θετικό αντίκτυπο στις τιμές ενέργειας) και (4) αυξανόμενο ενδιαφέρον διεθνών επενδυτών.

Η Citi προσδιορίζει τρεις βασικούς λόγους για τους οποίους η υπεραπόδοση των ευρωπαϊκών μετοχών θα μπορούσε να συνεχιστεί:

Αναθεώρηση εταιρικών θεμελιωδών μεγεθών: Τα σχέδια επανεξοπλισμού μπορούν να επιταχύνουν την αύξηση των κερδών, οδηγώντας σε υψηλότερο EPS και σχετική υπεραπόδοση έναντι των ΗΠΑ.

Βελτίωση επιχειρηματικού κλίματος: Οι αμυντικές δαπάνες θα μπορούσαν να ενισχύσουν τους δείκτες PMI της μεταποίησης, γεγονός που συνήθως λειτουργεί ως θετικό σήμα για τις αγορές μετοχών.

Μακροοικονομική επιστροφή στο "παλιό κανονικό": Η Citi εκτιμά ότι η επιστροφή σε υψηλότερα επιτόκια και πληθωρισμό θα στηρίξει τα ευρωπαϊκά θεμελιώδη μεγέθη και θα λειτουργήσει ως διαρθρωτικός θετικός παράγοντας για τις ευρωπαϊκές μετοχές και τους κυκλικούς κλάδους.



ΕΤΕ: Διαψεύδει δημοσιεύματα περί συμφωνίας με την Τράπεζα Κύπρου

Σε διάψευση δημοσιευμάτων του ηλεκτρονικού Τύπου, για διεργασίες με στόχο μια στρατηγική συμφωνία με την Τράπεζα Κύπρου, προχώρησε η Εθνική Τράπεζα.

Η Τράπεζα χαρακτηρίζει τα δημοσιεύματα ως αναληθή και τονίζει ότι, στο πλαίσιο της στρατηγικής της, εξετάζει διαρκώς πιθανές ευκαιρίες που θα μπορούσαν να ενισχύσουν την αξία για τους μετόχους της.

Η ανακοίνωση της Τράπεζας:

«Κατόπιν σχετικού ερωτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και με γνώμονα την ορθή ενημέρωση του επενδυτικού κοινού, η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. διαψεύδει ως αναληθή σημερινά δημοσιεύματα του ηλεκτρονικού τύπου αναφορικά με διεργασίες για τη διενέργεια στρατηγικής συμφωνίας της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. με την Τράπεζα Κύπρου.

Η Εθνική Τράπεζα, στο πλαίσιο της στρατηγικής της, εξετάζει διαρκώς πιθανές ευκαιρίες που θα μπορούσαν να ενισχύσουν την αξία για τους μετόχους της».



Morningstar DBRS: Οι Γάλλοι και οι Έλληνες κυριάρχησαν στη ναυτιλιακή βιομηχανία

Η Morningstar DBRS αναλύει τις μεταβολές στην παγκόσμια ναυτιλία και τις πιθανές επιπτώσεις στις τράπεζες, συμπεριλαμβανομένων των ελληνικών, μετά από ένα δίμηνο κατά το οποίο τέσσερις νέες συμμαχίες κυριάρχησαν στην αγορά, ελέγχοντας το 80% της παγκόσμιας ναυτιλιακής ικανότητας.

Σύμφωνα με την Morningstar DBRS, οι πιέσεις από τη μείωση των τιμών, τον αυξανόμενο γεωπολιτικό κίνδυνο και τις εμπορικές εντάσεις μπορεί να εξισορροπηθούν από τη σταδιακή επιστροφή της Διώρυγας του Σουέζ σε πλήρη λειτουργία και από τα μέτρα των ναυτιλιακών εταιρειών. Παρόλα αυτά, αυτή η διαδικασία αναμένεται να είναι βαθμιαία, ώστε να επιτραπεί στις εταιρείες να απορροφήσουν τις επιπτώσεις.

Οι μεγάλες ναυτιλιακές εταιρείες έχουν ενισχύσει τους ισολογισμούς τους, διασφαλίζοντας μεγαλύτερη ανθεκτικότητα στο περιβάλλον αυτό. Οι ευρωπαϊκές τράπεζες διατηρούν σημαντική έκθεση στον ναυτιλιακό τομέα, ο οποίος στο παρελθόν είχε επηρεάσει την ποιότητα του ενεργητικού τους. Παρά τις γενικότερες ανησυχίες για την ποιότητα των περιουσιακών στοιχείων λόγω γεωπολιτικών κινδύνων και ασθενέστερων οικονομικών προοπτικών, η ναυτιλιακή βιομηχανία αναμένεται να επιδείξει ανθεκτικότητα, παρέχοντας στις ευρωπαϊκές τράπεζες περιθώρια διαχείρισης των τρεχουσών προκλήσεων.

Συνέχεια..

Αναδιαμορφωμένο τοπίο: Η γαλλική κυριαρχία και η ελληνική έκθεση

Το τραπεζικό σκηνικό στη ναυτιλία έχει αλλάξει σημαντικά τα τελευταία χρόνια, με τις γερμανικές και σκανδιναβικές τράπεζες να μειώνουν τις θέσεις τους. Σήμερα, οι μεγαλύτεροι δανειστές στην Ευρώπη είναι οι γαλλικές τράπεζες BNP Paribas, Groupe Cr dit Agricole και Société Générale. Ωστόσο, παρά το μέγεθός τους, τα ναυτιλιακά τους χαρτοφυλάκια αντιστοιχούν σε μόλις 2% των συνολικών δανείων.

Αντίθετα, οι ελληνικές τράπεζες έχουν υψηλότερη συγκέντρωση στον ναυτιλιακό τομέα, με τα ναυτιλιακά δάνεια να αποτελούν κατά μέσο όρο το 8% των συνολικών τους χαρτοφυλακίων, καθιστώντας τις τις πιο εκτεθειμένες στην Ευρώπη. Η ισχυρή θέση της Ελλάδας στη ναυτιλία αποδίδεται στη στρατηγική της θέση στην Ανατολική Μεσόγειο και τη γειννίαση με τη Διώρυγα του Σουέζ.

Οι ελληνικές τράπεζες, επωφελούμενες από τις βελτιωμένες οικονομικές συνθήκες και τη μείωση των μη εξυπηρετούμενων δανείων, στρέφονται όλο και περισσότερο στη χρηματοδότηση μικρών και μεσαίων ναυτιλιακών επιχειρήσεων.

Χρηματοδότηση της ναυτιλίας και επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης

Οι ευρωπαϊκές τράπεζες κυριάρχησαν στη χρηματοδότηση της ναυτιλίας μέχρι την παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008, η οποία προκάλεσε πτώση του διεθνούς εμπορίου και επιδείνωση της ποιότητας των περιουσιακών τους στοιχείων. Πολλές γερμανικές και σκανδιναβικές τράπεζες υπέστησαν σοβαρές απώλειες, οδηγώντας σε αυστηρότερη εποπτεία και προσεκτικότερη στρατηγική χρηματοδότησης.

Το 2016, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα άρχισε να παρακολουθεί στενότερα τα τραπεζικά ανοίγματα στον ναυτιλιακό τομέα. Οι τράπεζες έχουν πλέον αυστηρότερα πρότυπα αναδοχής, εστιάζοντας στη χρηματοδότηση «πράσινων» πλοίων και διαφοροποιημένων στόλων.

Η ναυτιλιακή κρίση και οι επιπτώσεις στις γερμανικές και σκανδιναβικές τράπεζες

Η οικονομική κρίση επηρέασε ιδιαίτερα τις γερμανικές και σκανδιναβικές τράπεζες, καθώς οι ναύλοι και οι αξίες των πλοίων κατέρρευσαν. Τράπεζες όπως η HSH Nordbank, που κάποτε είχε έκθεση 29 δισ. ευρώ, αναγκάστηκαν σε κρατική διάσωση και αναδιάρθρωση. Παρόμοια προβλήματα αντιμετώπισαν η Commerzbank, η Deutsche Bank και η DVB Bank.

Στη Σκανδιναβία, τράπεζες όπως η DNB ASA και η Danske Bank μείωσαν τις ναυτιλιακές τους εκθέσεις για να διαχειριστούν καλύτερα τον κίνδυνο. Αυτές οι εξελίξεις οδήγησαν σε στρατηγικές εξόδους, αναδιάρθρωση και διαφοροποίηση των τραπεζών στον κλάδο.

Βελτίωση του ενεργητικού και προοπτικές για το 2025

Παρά τα υψηλά επιτόκια, η ποιότητα του ενεργητικού των ευρωπαϊκών τραπεζών παραμένει σταθερή, αν και χώρες με υψηλή ναυτιλιακή έκθεση (Κάτω Χώρες, Δανία, Σουηδία, Γερμανία, Νορβηγία) παρουσιάζουν μικρή επιδείνωση λόγω γενικότερων οικονομικών αδυναμιών. Αντίθετα, οι ελληνικές και κυπριακές τράπεζες βελτιώνουν την ποιότητα του ενεργητικού τους.

Για το 2025, η Morningstar DBRS προβλέπει ότι η ναυτιλία θα έχει χαμηλότερες επιδόσεις λόγω γεωπολιτικών κινδύνων και εμπορικών εντάσεων. Ωστόσο, μέτρα όπως η ανακατανομή χωρητικότητας και ο παροπλισμός γηρασμένων πλοίων μπορούν να μετριάσουν τον αντίκτυπο. Η σταδιακή επαναλειτουργία της Διώρυγας του Σουέζ ενδέχεται επίσης να επηρεάσει θετικά την αγορά.

Οι ευρωπαϊκές τράπεζες έχουν ήδη μειώσει την έκθεσή τους στη ναυτιλία, ενώ οι ναυτιλιακές εταιρείες έχουν ενισχύσει τους ισολογισμούς τους. Έτσι, δεν αναμένεται σημαντική επιδείνωση της ποιότητας των τραπεζικών περιουσιακών στοιχείων λόγω της ναυτιλιακής έκθεσης.

Exhibit 1 European Main Lending to Shipping Industry—Maritime Shipping Loans (EUR billions) /Total Gross Customer Loans (%), YE2023*



Source: Morningstar DBRS, company documents.
*Data for ING and HSBC as of YE2022.