

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



EKT: Στήριξη στην Ελλάδα με αγορές ομολόγων και μετά τη λήξη του προγράμματος PEPP

Η ρωσική εισβολή στην Ουκρανία και ο επακόλουθος εκτροχιασμός του πληθωρισμού ανάγκασαν σήμερα την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να επισπεύσει, την επιστροφή στην ομαλότητα, όπως χαρακτήρισε η επικεφαλής της Τράπεζας Κριστίν Λαγκάρντ τις σημερινές αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οποίες επιταχύνεται η έξοδος από το πρόγραμμα στήριξης.

Οι αποφάσεις όπως ανακοινώθηκαν νωρίτερα αφορούν την επίσπευση της ολοκλήρωσης του προγράμματος αγοράς ομολόγων APP, πιθανόν το τρίτο τρίμηνο του έτους, την διαβεβαίωση ότι η ΕΚΤ θα λάβει όλα τα αναγκαία μέτρα για να διαφυλάξει τον στόχο του πληθωρισμού και την επισήμανση ότι τα επιτόκια δεν θα υποχωρήσουν περαιτέρω από το υφιστάμενο επίπεδο.

Η μη αναμενόμενη στροφή, σύμφωνα με πολλούς αναλυτές της ΕΚΤ, σε μία πιο περιοριστική κατεύθυνση οφείλεται κατά κύριο λόγο στον εκτροχιασμό του πληθωρισμού καθώς και στην επί τα χείρω αναθεώρηση των προβλέψεων της για την εξέλιξη του.

Πιο συγκεκριμένα, η ΕΚΤ αναθεώρησε σήμερα προς τα πάνω την πρόβλεψη για τον πληθωρισμό του 2022 στο 5,1% από 3,2% που ήταν η πρόβλεψη του περασμένου Δεκεμβρίου. Αντιστοίχως για το 2022 η πρόβλεψη διαμορφώνεται στο 2,1% από 1,8% ενώ για το 2024 προβλέπεται υποχώρηση του στο 1,5% από 1,8% που ήταν η προγενέστερη πρόβλεψη.

Αρνητικά έχουν επηρεάσει οι τελευταίες εξελίξεις τις προβλέψεις στο μέτωπο της ανάπτυξης, καθώς η εκτίμηση για την αύξηση του ΑΕΠ φέτος έχει υποχωρήσει στο 3,7% από 4,2% που ήταν το Δεκέμβριο, στο 2,8% (από 2,9%) για το 2023 και στο 1,6% για το 2024.

Όπως ανέφερε η Κριστίν Λαγκάρντ η κρίση στην Ουκρανία θα επηρεάσει αρνητικά την οικονομία της ζώνης του ευρώ και έχει αυξήσει σημαντικά την αβεβαιότητα. Εάν υλοποιηθεί το σενάριο βάσης, η οικονομία θα συνεχίσει να ανακάμπτει χάρη στον φθίνοντα αντίκτυπο της πανδημίας και την προοπτική σταθερής εγχώριας ζήτησης και ισχυρών αγορών εργασίας. Τα δημοσιονομικά μέτρα, μεταξύ άλλων, σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης θα βοηθούσαν επίσης στη θωράκιση της οικονομίας.

Με βάση τις προοπτικές για τον πληθωρισμό και λαμβάνοντας υπόψη το αβέβαιο περιβάλλον, η ΕΚΤ αναθεώρησε το χρονοδιάγραμμά μας για τις καθαρές αγορές περιουσιακών στοιχείων τους επόμενους μήνες μέσω του προγράμματος APP στο οποίο ως γνωστόν δεν συμμετέχουν τα ελληνικά ομόλογα. Σύμφωνα με το νέο χρονοδιάγραμμα οι μηνιαίες αγορές ομολόγων θα μειωθούν από τα 40 δισ. ευρώ που είναι σήμερα στα 30 δισ. ευρώ τον Μάιο και στα 20 δισ. ευρώ τον Ιούνιο με την προοπτική της πιθανής ολοκλήρωσης του προγράμματος το τρίτο τρίμηνο του έτους, αφού όμως εκτιμηθούν τα δεδομένα που θα ισχύουν τότε. Υπενθυμίζεται ότι το Δεκέμβριο είχε αποφασιστεί η περικοπή του προγράμματος APP στα 20 δισ. ευρώ να ξεκινήσει από τον Οκτώβριο.

Όσον αφορά στην Ελλάδα η ΕΚΤ επαναβεβαίωσε την πρόθεση της ρητώς να συνεχίσει να αγοράζει ελληνικά ομόλογα ακόμη και μετά την ολοκλήρωση του προγράμματος πανδημίας PEPP στο τέλος Μαρτίου ανεξάρτητα με το ύψος των ομολόγων που κατέχει και λήγουν.

Συγκεκριμένα όσον αφορά στα ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που κατέχει η ΕΚΤ, στην ανακοίνωση που εκδόθηκε πριν από λίγο, η Κεντρική Τράπεζα επαναδιαβεβαιώνει ότι θα συνεχίσει με ευελιξία να αγοράζει ελληνικά ομόλογα και μετά τη λήξη του προγράμματος PEPP, ανεξάρτητα από τις αποπληρωμές των ομολόγων που ήδη κατέχει. Και αυτό προκειμένου όπως αναφέρει να μην παρεμποδιστεί η μετάδοση της νομισματικής πολιτικής στην ελληνική οικονομία, ενώ αυτή εξακολουθεί να ανακάμπτει από τις επιπτώσεις από την πανδημία. Οι καθαρές αγορές στο πλαίσιο του PEPP θα μπορούσαν επίσης να επαναληφθούν, εάν είναι απαραίτητο, για την αντιμετώπιση αρνητικών σοκ που σχετίζονται με την πανδημία.

Τέλος, σχετικά με τον χρόνο αύξησης των επιτοκίων, η ΕΚΤ διαβεβαιώνει ότι θα είναι σταδιακή και θα ξεκινήσει λίγο μετά από την ολοκλήρωση του προγράμματος APP.



Καραβίας: Περιορισμένες οι επιπτώσεις του πολέμου στις ελληνικές τράπεζες

Σε αχαρτογράφητα νερά έχει μπει η παγκόσμια οικονομία και το διεθνές εμπόριο μετά την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία, ωστόσο, είναι πολύ πρόωρο να γίνει οποιαδήποτε αξιολόγηση των συνεπειών, καθώς τα γεγονότα βρίσκονται σε πλήρη εξέλιξη, υπογράμμισε ο διευθύνων σύμβουλος της Eurobank Φωκίων Καραβίας με αφορμή την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων του 2021.

Συγκεκριμένα, στη συζήτηση με τους αναλυτές υπογράμμισε ότι οι άμεσες επιπτώσεις για τις ελληνικές τράπεζες είναι πολύ περιορισμένες. Οι σημαντικές επιπτώσεις, όπως είπε, είναι οι έμμεσες αυτές που θα ανακύψουν από την αύξηση των τιμών της ενέργειας και τον πληθωρισμό.

Ειδικότερα σε ό,τι αφορά την Eurobank, η έκθεση της σε Ρωσία και Ουκρανία, είναι σχεδόν μηδενική και διαμορφώνεται σε λιγότερα από 80 εκατ. ευρώ σε δανεισμό, έκθεση που φέρει ισχυρά καλύμματα που βρίσκονται στο Λονδίνο και περίπου 50 εκατ. ευρώ στο business σκέλος, όπως είπε ο Φωκίων Καραβίας, απαντώντας σε σχετική ερώτηση.

Η όποια επίπτωση, που όμως είναι μικρή, προέρχεται από την Κύπρο, κυρίως λόγω του τουρισμού καθώς το 20%-25% των εσόδων του κυπριακού τουρισμού προέρχεται από Ρώσους, ωστόσο, οι απώλειες αυτές θα αντισταθμιστούν από άλλες αγορές, όπως αυτές του Ισραήλ, της Γερμανίας και της Βρετανίας.

Η Eurobank, όπως είπε ο κ. Καραβίας, πραγματοποίησε stress test για την κερδοφορία και η επίπτωση λόγω Κύπρου θα είναι σε επίπεδο ομίλου μικρότερη από 10%, δηλαδή περί 5-7 εκατ. ευρώ, ενώ ούτε στη Βουλγαρία έχει έκθεση η τράπεζα.

Ταυτόχρονα, ο κ. Καραβίας δήλωσε ότι διατηρείται η εκτίμηση για πολύ υψηλές επιδόσεις του ελληνικού τουρισμού του 2022.

Ο CEO της Eurobank υπογράμμισε ότι για την χώρα μας αυτό είναι το τρίτο κύμα μιας δυσμενούς συγκυρίας, μετά από την μακρά οικονομική κρίση και την πανδημία, και είναι νωρίς ακόμα να εκτιμηθεί ο αντίκτυπος στην ελληνική οικονομία «για την οποία ένα έτος εντυπωσιακής ανάκαμψης έθεσε τα θεμέλια για την έναρξη ενός κύκλου ισχυρής και διατηρήσιμης ανάπτυξης».

«Σε κάθε περίπτωση, τα θεμελιώδη μεγέθη για την επικράτηση του θετικού σεναρίου εξακολουθούν να ισχύουν: η ύπαρξη ενός φιλικού για επενδύσεις επιχειρηματικού περιβάλλοντος, ένας σταθερός οδικός χάρτης με βάση το Εθνικό Σχέδιο Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας Ελλάδα 2.0 και επαρκείς πηγές χρηματοδότησης, που περιλαμβάνουν το NextGenEU και λοιπούς πόρους από την ΕΕ. Οι επιπτώσεις της γεωπολιτικής αναταραχής είναι πιθανό να μετριαστούν με συντονισμένα μέτρα σε ευρωπαϊκό επίπεδο, όπως συνέβη και με την πανδημία».



Μακρόν: Ο πόλεμος θα οδηγήσει του 27 να λάβουν «ιστορικές αποφάσεις»

«Η Ευρώπη άλλαξε υπό την επίδραση της πανδημίας και θα αλλάξει γρηγορότερα και ισχυρότερα, λόγω του πολέμου», ανέφερε ο Μακρόν, προσερχόμενος στο άτυπο Συμβούλιο Κορυφής των 27 στις Βερσαλλίες.

Ο πόλεμος στην Ουκρανία θα οδηγήσει τους «27» να λάβουν «ιστορικές αποφάσεις» για «να επανακαθορίσουν πλήρως την αρχιτεκτονική της Ευρώπης μας», πρόσθεσε, ευχόμενος να ληφθούν αποφάσεις για τον ενεργειακό τομέα «και ίσως για τη γεωργία» μέχρι τα τέλη Μαρτίου. Θα πρέπει όμως να ληφθούν και «αποφάσεις σε ό,τι αφορά την άμυνα», σε μια έκτακτη σύνοδο κορυφής που θα οργανωθεί για το θέμα αυτό πιθανότατα τον Μάιο. «Συνεχίζει να αναπτύσσεται, έστω και βραδύτερα, η ευρωπαϊκή οικονομία»

Ο Ιταλός πρωθυπουργός Μάριο Ντράγκι, από την πλευρά του, προσερχόμενος στην Σύνοδο, δήλωσε ότι «η απάντηση σε αυτό το δράμα δεν μπορεί παρά να είναι ευρωπαϊκή».

«Είχα μακρά συνάντηση με τον πρόεδρο (της Γαλλίας, Εμανουέλ) Μακρόν. Μιλήσαμε για τον πόλεμο και για τις συνέπειές του για την Ευρώπη και την Ιταλία. Η Γαλλία και η Ιταλία είναι ευθυγραμμισμένες με τις υπόλοιπες χώρες της ΕΕ, τόσο σε ό,τι αφορά την απάντηση των κυρώσεων, όσο και την αναγκαία στήριξη που θα χρειαστούν οι χώρες μας, λόγω των κυρώσεων αυτών», πρόσθεσε ο Ιταλός πρωθυπουργός.

Ο Μάριο Ντράγκι τόνισε ότι η ΕΕ θα συνεχίσει να ζητά από τον Πούτιν να σταματήσει τους βομβαρδισμούς και ιδίως κατά του άμαχου πληθυσμού» και κατέστησε σαφές ότι «η απάντηση σε αυτό το δράμα δεν μπορεί παρά να είναι ευρωπαϊκή».

Διαπίστωσε, επίσης, ότι «η ευρωπαϊκή οικονομία συνεχίζει να αναπτύσσεται αλλά με βραδύτερους ρυθμούς, ιδίως στους τομείς της ενέργειας, των τροφίμων, του χάλυβα, της παραγωγής χαρτιού και της κεραμικής».

«Πρέπει να απαντήσουμε σε όλα αυτά στηρίζοντας τις επιχειρήσεις και την αγοραστική δύναμη των νοικοκυριών, με την ίδια πεποίθηση και ταχύτητα με την οποία στηρίξαμε την απάντηση στην Ρωσία», είπε ο Ντράγκι.

Τέλος, ο Ιταλός πρωθυπουργός, απαντώντας σε ερώτηση για την δυνατότητα να στηριχθούν, οι επιχειρήσεις και οι ευρωπαίοι πολίτες, «με ένα ενιαίο ευρωπαϊκό χρέος», υπογράμμισε ότι «οι θέσεις της Ιταλίας και της Γαλλίας ταυτίζονται πλήρως και σε αυτό το θέμα».



HSBC: Ελκυστικές οι ελληνικές τράπεζες μετά το sell-off

Το sell-off έχει φέρει τις αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών σε ελκυστικά επίπεδα, αναφέρει η HSBC και προχωρά σε αναβάθμιση των τιμών-στόχων που δίνει για τις τέσσερις συστημικές, επιβεβαιώνοντας τη σύσταση buy.

Συγκεκριμένα, αυξάνει την τιμή-στόχο για την Alpha Bank στα 1,60 ευρώ (από 1,40 ευρώ πριν) βλέποντας περιθώριο ανόδου 64%, για την Eurobank αναφέρει ότι την τοποθετεί στα 1,45 ευρώ (από 1,30 ευρώ πριν) με περιθώριο ανόδου 84%, για την Εθνική Τράπεζα στα 3,90 ευρώ (από 3,55 ευρώ πριν) με περιθώριο ανόδου 47% και για την Τράπεζα Πειραιώς στα 2,10 ευρώ (από 1,95 ευρώ) με περιθώριο ανόδου 78%.

Preview of Q4 results and target price revisions

Company	Ticker	Current Price (EUR)	TP		Rating	Upside/Downside	4Q21e earnings (EURm)*	QoQ change	YoY** change	P/E***		P/TBV	
			Old	New						22e	23e	22e	23e
Alpha Bank	ALPHA GA	0.97	1.40	1.60	Buy	64%	15	-92%	-22%	6.96	5.17	0.41	0.38
Eurobank	EUROB GA	0.79	1.30	1.45	Buy	84%	97	-11%	5%	6.40	5.27	0.49	0.46
NBG	ETE GA	2.66	3.55	3.90	Buy	47%	66	-18%	86%	5.42	5.80	0.43	0.41
Piraeus	TPEIR GA	1.18	1.95	2.10	Buy	78%	44	-56%	88%	9.81	4.12	0.29	0.27

Source: Refinitiv DataStream, HSBC estimates, priced as of close 08 March 2022. * quarterly recurring earnings are not adjusted for AT1 coupons, ** change in full year earnings, *** calculated on recurring earnings



Όπως επισημαίνει, μετά την κλιμάκωση της κρίσης Ρωσίας-Ουκρανίας, οι ελληνικές τραπεζικές μετοχές έχασαν το 30% της ανατίμησης που είχαν σημειώσει από τον Σεπτέμβριο του 2021 έως τον Φεβρουάριο του 2022 και οι εκτιμώμενοι δείκτες P/TBV για το 2022 υποχώρησαν στο 0,40x.

"Θεωρούμε ότι το sell-off είναι υπερβολικό, δεδομένης της προόδου στους καθαρισμούς των NPEs που έχει σημειωθεί από τον περασμένο Σεπτέμβριο και της περιορισμένης αλλαγής στις προοπτικές των δεικτών απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ROTC.

Η εκτίμηση της HSBC για 13% κόστος ιδίων κεφαλαίων COE (η οποία παραμένει αμετάβλητη) ήδη καταγράφει την άνοδο των επιτοκίων και την αυξημένη αστάθεια. Επίσης, όπως προσθέτει, υπάρχει περιορισμένη αλλαγή στις μακροπρόθεσμες προβλέψεις της για την κερδοφορία των ελληνικών τραπεζών και οι αναθεωρήσεις μαζί με τις εκτιμήσεις για τα μεγέθη του συνόλου του 2022 εξακολουθούν να οδηγούν σε αύξηση 11% των τιμών-στόχων σε μέσο όρο.

Για αυτό τον λόγο η HSBC επιβεβαιώνει την αξιολόγηση "αγορά" και για τις τέσσερις τράπεζες, με την Eurobank να παραμένει το αγαπημένο της play.

**This is the second worst start of the year
for US equities in 123 years.**

**US equities performance in the first 44
trading days (123 years history)**

	THRU DAY 44	DAY 45-DAY 250
1/1/2009	-24.3%	49.0%
1/1/2022	-11.9%	
1/1/1920	-11.8%	-24.8%
1/1/1935	-11.1%	52.4%
1/1/1982	-10.8%	25.6%
1/1/1900	-9.9%	6.0%
1/1/2008	-9.2%	-31.4%
1/1/1968	-9.1%	8.2%
1/1/1960	-8.9%	5.4%
1/1/1978	-8.6%	10.3%
1/1/1948	-7.8%	7.6%