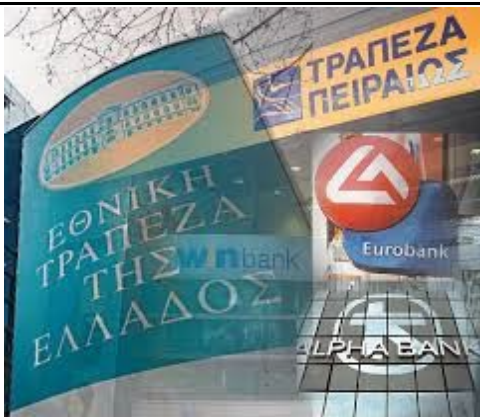


Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



JP Morgan: Η αξία των ελληνικών τραπεζών - Οι νέες τιμές στόχοι

Το κατά πόσο η επιστροφή των ελληνικών τραπεζών στην κανονικότητα "αφήνει" αξία για τις μετοχές τους εξετάζει η JP Morgan σε νέα έκθεσή της, επισημαίνοντας τους παράγοντες που μπορούν να στηρίξουν τις επιδόσεις τους στο μεσοπρόθεσμο διάστημα.

Όπως σημειώνει, οι μεσοπρόθεσμες προοπτικές για τις ελληνικές τράπεζες έχουν βελτιωθεί σημαντικά και, τώρα που η "κανονικότητα" είναι εφικτή, η επικέντρωση της αγοράς έχει μετακινηθεί προς τους βιώσιμους δείκτες απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ROTE.

Όπως γράφει η Ε. Κούρταλη στο capital.gr, καθώς ο κλάδος βγαίνει από την φάση μιας ιδιότυπης περίπτωσης ανάκαμψης και μετατρέπεται σε ένα "στοίχημα" ευρωπαϊκής τραπεζικής αξίας, η JP Morgan επισημαίνει πως ένα κοινό ερώτημα που θέτουν οι επενδυτές είναι: η "κανονικότητα" είναι κάτι θετικό για την τροχιά των τιμών των μετοχών των ελληνικών τραπεζών; Η ανησυχία είναι ότι στο εξής ο κλάδος μπορεί να εξελιχθεί σε ένα μέσο τραπεζικό story με "λίγη ανάπτυξη και κάποια απόδοση κεφαλαίου", περιορίζοντας τις τιμές των μετοχών χαμηλότερα από τα επίπεδα της δίκαιης αποτίμησης.

Η αμερικανική τράπεζα θεωρεί ότι δεν έχουν φτάσει ακόμη σε αυτό το σημείο, καθώς υπάρχουν αρκετοί παράγοντες που μπορούν να υποστηρίξουν τη σχετική απόδοση των τιμών των μετοχών των ελληνικών τραπεζών τα επόμενα χρόνια, συμπεριλαμβανομένου του μακροοικονομικού περιβάλλοντος, των υψηλότερων από τα αναμενόμενα ROTE με ανάπτυξη πάνω από την τάση, καθώς και ειδικούς καταλύτες για τις τράπεζες, όπως η αξία του ισολογισμού και η πληρωμή μερισμάτων, όπως και η υποστήριξη από τη συμμετοχή τους σε σημαντικούς δείκτες. Οι ελληνικές τράπεζες είναι στην ευρωζώνη, όπως σημειώνει η JPM, και υπόκεινται στο σχετικό ρυθμιστικό περιβάλλον, αλλά αποτελούν μέρος του δείκτη MSCI Αναδυόμενων Αγορών, και έχουν επομένως τη δυνατότητα να προσελκύσουν περισσότερο την προσοχή τόσο από τους Ευρωπαίους όσο και από τους επενδυτές των Αναδυόμενων Αγορών.

Η ανάπτυξη και ο θετικός αντίκτυπος από την αύξηση των επιτοκίων μπορούν να ωθήσουν τα ROTE πάνω από τις προσδοκίες και σε διψήφια ποσοστά, όπως σημειώνει η JP Morgan. Με τους δείκτες NPE σε μονοψήφια επίπεδα ή κοντά σε αυτά και με την υποστήριξη των επενδυτικών σχεδίων που σχετίζονται με το Ευρωπαϊκό Ταμείο Ανάκαμψης, προβλέπει ότι ο νέος ακαθάριστος δανεισμός των ελληνικών τραπεζών θα φτάσει στο 15% του ΑΕΠ έως το 2024 από 8% το 2019, που μεταφράζεται σε 6% μέση ετήσια αύξηση CAGR στο χαρτοφυλάκιο εξυπηρετούμενων δανείων το 2021-24.

Ενώ οι παγκόσμιες προοπτικές είναι αβέβαιες, η επικέντρωση της προοπτικής ανάπτυξης με βάση το Ταμείο Ανάκαμψης καθιστούν την Ελλάδα πιο "αλώβητη" σε ένα περιφερειακό πλαίσιο. Η JP Morgan εκτιμά πως οι ελληνικές τράπεζες θα σημειώσουν άνοδο 6%/11% σε όρους καθαρών επιτοκιακών εσόδων/ κερδών ανά μετοχή (NH/EPs) από τις πρώτες 100 μονάδες βάσης αύξησης των επιτοκίων, με την JPM να βλέπει σωρευτικές αυξήσεις κατά 175 μονάδες βάσης στο 1,25% με την πρώτη αύξηση να έρχεται τον Ιούλιο. Αυτό παρέχει περιθώρια για ανώτερα επίπεδα ROTE σε σχέση με αυτά που εκτιμώνται αυτή τη στιγμή, τα οποία είναι στο 8%-9% για το 2024 (στόχοι διαχείρισης >10%), και η JPM εκτιμά τα τρέχοντα πολλαπλάσια αποτίμησης συνεπάγονται με 6% περίπου βιώσιμα ROTE.

Επιπλέον, υπάρχουν πολλοί παράγοντες οι οποίοι σχετίζονται με την κάθε τράπεζα ξεχωριστά οι οποίοι μπορούν να υποστηρίξουν τις τιμές των μετοχών, όπως οι διεθνείς δραστηριότητες της Eurobank που παράγουν το ένα τρίτο των κερδών, ιδιαίτερα με το franchise στη Βουλγαρία, τα 1,4 δισ. ευρώ επενδυτικά assets σε ακίνητα με ετήσια απόδοση 7%+ και η υπερβάλλουσα κεφαλαιακή θέση της Εθνικής Τράπεζας η οποία σήμερα είναι στα 750 εκατ. ευρώ (25% της κεφαλαιοποίησής της), με δυνατότητα αύξησης έως και 2 δισ. ευρώ μέσω έκδοσης AT1/T2.

Σε αυτό το πλαίσιο η JP Morgan επισημαίνει πως η Eurobank παραμένει η κορυφαία της επιλογή και τηρεί στάση overweight για τη μετοχή της όπως και για τις Εθνική και Alpha Bank, ενώ ουδέτερη είναι η τάση για την Πειραιώς. Ανεβάζει την τιμή-στόχο για την Eurobank στα 1,60 ευρώ από 1,3 ευρώ πριν, για την Εθνική στα 4,5 ευρώ από 4 ευρώ πριν, ενώ μειώνει την τιμή στόχο για την Alpha Bank στο 1,5 ευρώ από 1,6 ευρώ πριν και για την Πειραιώς στο 1,8 ευρώ από 2 ευρώ πριν. Έτσι, βλέπει περιθώριο ανόδου 33% για την Εθνική, 43% για την Πειραιώς, 53% για την Alpha Bank και 78% για την Eurobank, σε σχέση με τα τρέχοντα επίπεδα στο ταμπλό.

Οι ελληνικές τράπεζες έχουν υπεραποδόσει έναντι των ευρωπαϊκών τραπεζών και διαπραγματεύονται με δείκτη P/TBV για το 2023 στο 0,43x με 8,1% ROTE σε μέσο όρο. Το κόστος ιδίων κεφαλαίων για τον κλάδο έχει περιοριστεί στα επίπεδα των τραπεζών της ευρωζώνης, υποδηλώνοντας ότι στο εξής η δυναμική βελτίωσης του ROTE και η αυξανόμενη εμπιστοσύνη της αγοράς σε αυτό είναι οι παράγοντες που μπορούν να οδηγήσουν σε re-rating των μετοχών.



Πληθωρισμός: Για πρώτη φορά από το 1994 έσπασε το φράγμα του 10%

Για πρώτη φορά εδώ και 28 χρόνια ο πληθωρισμός στη χώρα μας κινείται σε διψήφιο ποσοστό. Σύμφωνα με τα στοιχεία που έδωσε στη δημοσιότητα η ΕΛΣΤΑΤ τον Απρίλιο εκτινάχθηκε στο 10,2% από 8,9% τον Μάρτιο.

Είναι χαρακτηριστικό ότι ο πληθωρισμός είχε ξεπεράσει το 10% τον Απρίλιο του 1994 οπότε είχε διαμορφωθεί στο 10,2%. Την περίοδο της πανδημίας και πιο συγκεκριμένα τον Απρίλιο του 2020 είχε υποχωρήσει στο -1,4% και τον Απρίλιο του 2021 στο -0,3%.

Τα πρώτα δείγματα για το ύψος του πληθωρισμού δείκτη τιμών καταναλωτή Απριλίου ήρθαν στα τέλη του προηγούμενου μήνα με την ανακοίνωση από τη Eurostat των προκαταρκτικών στοιχείων για τον εναρμονισμένο πληθωρισμό.

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ευρωπαϊκής Στατιστικής Αρχής, στην Ελλάδα ο εναρμονισμένος είχε σκαρφαλώσει στο 9,4% από 8% το Μάρτιο, καταλαμβάνοντας την 6η θέση μεταξύ των κρατών-μελών της ευρωζώνης. Τα μεγαλύτερα ποσοστά πληθωρισμού καταγράφηκαν σε Εσθονία που ανήλθε στο 19%, στη Λιθουανία στο 16,6%, στη Λετονία στο 13,2%, στην Ολλανδία στο 11,2% και στη Σλοβακία στο 10,9%.



EBRD: Επιβραδύνεται η ανάπτυξη, αυξάνεται ο πληθωρισμός – Η εικόνα στην Ελλάδα

Μεγαλύτερη οικονομική επιβράδυνση και ένταση των πληθωριστικών πιέσεων «βλέπει» η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Ανασυγκρότησης και Ανάπτυξης (EBRD) στις περιφέρειές της, ως αποτέλεσμα του πολέμου στην Ουκρανία.

Όσον αφορά την Ελλάδα, τα στοιχεία της EBRD δείχνουν ύφεση 9% το 2020 που μετατράπηκε σε ανάπτυξη 8,3% το 2021. Η Τράπεζα προβλέπει ανάπτυξη 2,9% το 2022 και 3,5% το 2023, εκτιμήσεις αναθεωρημένες κατά 1% προς τα κάτω σε σχέση με τον Νοέμβριο του 2021.

Όπως αναφέρει ο Οικονομικός Ταχυδρόμος:

Η έκθεση

Σύμφωνα με την τελευταία έκθεση της EBRD για τις Περιφερειακές Οικονομικές Προοπτικές, η παραγωγή στις περιφέρειές της αναμένεται να αυξηθεί κατά 1,1% φέτος. Αλλά αυτό ισοδυναμεί με αναθεώρηση 0,6 ποσοστιαίας μονάδας προς τα κάτω σε σύγκριση με τις προβλέψεις που δημοσιεύθηκαν μόλις στα τέλη Μαρτίου.

Η ανάπτυξη σε αυτές τις περιοχές θα ανακάμψει στο 4,7% το 2023, ευρισκόμενη όμως και πάλι χαμηλότερα κατά 0,3 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με προβλέψεις νωρίτερα την Άνοιξη.

Δραματική συρρίκνωση στην Ουκρανία

Όσον αφορά την Ουκρανία, η Τράπεζα προβλέπει ύφεση 30% σε σχέση με 20% που ήταν η πρόβλεψη στα τέλη Μαρτίου.

Το ΑΕΠ προβλέπεται να ανακάμψει στο 25% το επόμενο έτος, αλλά αυτό προϋποθέτει ότι μέχρι τότε θα έχουν ήδη ξεκινήσει σημαντικές εργασίες ανασυγκρότησης. Το πόσο θα διαρκέσουν οι εχθροπραξίες, η μορφή οποιασδήποτε μεταπολεμικής διεύθετης, η έκταση της ανοικοδόμησης και το πόσοι πρόσφυγες θα επιστρέψουν στα σπίτια τους θα επηρεάσουν επίσης την ταχύτητα της ανάκαμψης.

Όλες οι προβλέψεις για φέτος και το επόμενο έτος είναι ευάλωτες σε σημαντικές καθοδικές πιέσεις σε περίπτωση που ο πόλεμος επεκταθεί ή η ροή των εξαγωγών φυσικού αερίου ή άλλων εμπορευμάτων από τη Ρωσία περιοριστεί περαιτέρω.

Εάν για παράδειγμα μειωθούν κι άλλο οι ροές φυσικού αερίου, η κατά κεφαλήν παραγωγή στις περιοχές της EBRD το 2022 θα μπορούσε να είναι 2,3% χαμηλότερη από το βασικό σενάριο και 2% χαμηλότερη το 2023.

«Ακόμη πιο ανησυχητική η κατάσταση»

«Μόλις τον περασμένο Νοέμβριο προβλέπαμε ανάπτυξη 3,8 τοις εκατό στις περιφέρειές μας για φέτος. Αλλά εκείνη τη στιγμή περιγράφαμε την ανάκαμψη του περασμένου έτους και τη δυναμική της για το 2022 ως γλυκόπικρη, μολυσμένη από ανησυχίες για τις υψηλές τιμές των εμπορευμάτων», δήλωσε η επικεφαλής οικονομολόγος της EBRD, Beata Javorcik.

«Η κατάσταση τώρα είναι ακόμη πιο ανησυχητική, με νέες αυξήσεις στις τιμές των τροφίμων και της ενέργειας, που ωθούνται από τον πόλεμο στη Ρωσία στην Ουκρανία, οθώντας σε υψηλότερα επίπεδα τον πληθωρισμό. Και, όπως γνωρίζουμε καλά, τα φτωχότερα νοικοκυριά υφίστανται ακόμη υψηλότερα ποσοστά πληθωρισμού από άλλα, επειδή τα τρόφιμα και η ενέργεια αντιπροσωπεύουν μεγαλύτερο μερίδιο των προϋπολογισμών τους».

Σαν το 2008

Οι νέες προβλέψεις για τις περιφερειακές οικονομικές προοπτικές δείχνουν ότι στις χώρες τις οποίες επενδύει η EBRD πλήττονται από την εκτόξευση των τιμών, με τον μέσο πληθωρισμό να αγγίζει τον Μάρτιο το 11,9%, κοντά στο ποσοστό που καταγράφηκε τελευταία εν μέσω της χρηματοπιστωτικής κρίσης στα τέλη 2008.

Οι τιμές του πετρελαίου είναι αυξημένες και ενώ του φυσικού αερίου στην Ευρώπη καταγράφουν ιστορικό υψηλό, περίπου τέσσερις φορές πάνω από το επίπεδο των Ηνωμένων Πολιτειών, θέτοντας τους ευρωπαίους παραγωγούς σε μειονεκτική θέση.

Οι τιμές του σιταριού, του καλαμποκιού, της σόγιας και άλλων γεωργικών προϊόντων έχουν επίσης αυξηθεί ραγδαία.

Εξάρτηση

Πολλές οικονομίες στις περιοχές της EBRD εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από το φυσικό αέριο, ενώ ορισμένες οικονομίες στον Καύκασο και τη νότια και ανατολική Μεσόγειο βασίζονται σε μεγάλο βαθμό στις εισαγωγές σιταριού τόσο από τη Ρωσία όσο και από την Ουκρανία.

Εκτός από τον αντίκτυπο των υψηλών τιμών των τροφίμων, της ενέργειας και των μετάλλων, ορισμένες οικονομίες στις περιοχές της ΕΤΑΑ είναι επίσης ευάλωτες λόγω του εμπορίου, του τουρισμού και των μεταναστευτικών εμβασμάτων από τη Ρωσία.

Η Ρωσία είναι σημαντικός εμπορικός εταίρος για ορισμένες οικονομίες στον Καύκασο και σε μικρότερο βαθμό στη Βαλτική και την Κεντρική Ασία.

Η Κεντρική Ευρώπη είναι επίσης στενά συνδεδεμένη με την Ουκρανία μέσω των κοινών αλυσίδων εφοδιασμού.

Οι οικονομίες στην Κεντρική Ασία είναι ευάλωτες σε πτώση των εμβασμάτων από τη Ρωσία, καθώς οι μετανάστες επιστρέφουν στην πατρίδα τους, το ρούβλι αντιμετωπίζει περιορισμένη μετατρεψιμότητα και οι αεροπορικές συνδέσεις μειώνονται.

Το 2019, οι δαπάνες από Ρώσους τουρίστες κυμάνθηκαν μεταξύ του 1%-2% του ΑΕΠ στην Εσθονία, το Μαυροβούνιο και τις τρεις χώρες του Καυκάσου.



Απώλειες άνω του 1 τρισ. δολαρίων για τις Big Tech σε 3 ημέρες

Πάνω από 1 τρισ. δολάρια υπολογίζεται ότι είναι οι απώλειες των τεχνολογικών εταιρειών κατά τις τρεις τελευταίες συνεδρίες-«σφαγή» στην Wall Street.

Από τότε που η Fed ανακοίνωσε ότι ανεβάζει τα επιτόκια την Τετάρτη, έχει ξεκινήσει ένα τεράστιο sell-off και οι Big Tech είναι αυτές που επλήγησαν περισσότερο.

Αν και οι αγορές είχαν αντιδράσει θετικά την ημέρα των ανακοινώσεων του Τζερόμ Πάουελ, η αισιοδοξία εξαφανίστηκε τις επόμενες μέρες. Οι μετοχές έκαναν «βουτιά» την Πέμπτη, την Παρασκευή και τη Δευτέρα.

Ο δείκτης S&P500 έπεσε κάτω από τις 4.000 μονάδες τη Δευτέρα, έχοντας σημειώσει πτώση κατά 7% από το κλείσιμο της Τετάρτης. Ακόμα χειρότερα είναι τα πράγματα για τον Nasdaq, ο οποίος έπεσε κατά 10% σχεδόν.

Αυτό φυσικά είχε αντίκτυπο στις τεχνολογικές εταιρείες. Είναι χαρακτηριστικό ότι η Apple, η πιο πολύτιμη εταιρεία του κόσμου, έχασε 220 δισ. δολάρια από την αξία της από το βράδυ της Τετάρτης.

Άλλες εταιρείες που κατέγραψαν απώλειες τις τελευταίες τρεις εργάσιμες μέρες:

Η Microsoft έχασε περίπου 189 δισ. δολάρια από την κεφαλαιοποίησή της.

Η Tesla έχει πέσει στα 199 δισ. δολάρια, λίγους μήνες αφού είδε την κεφαλαιοποίησή της να πέφτει κάτω από το 1 τρισ. δολάρια.

Η αξία της Amazon έκανε «βουτιά» κατά 173 δισ. δολάρια.

Η Alphabet, η «μαμά» της Google, έχασε 123 δισ. δολάρια από την αξία της σε μία εβδομάδα.

Οι απώλειες της Nvidia φτάνουν τα 85 δισ. δολάρια.

Τέλος, η μητρική της Facebook, η Meta, είδε 70 δισ. δολάρια από την αξία της να κάνουν «φτερα».

Οι επενδυτές φαίνεται πως έχουν χάσει το ενδιαφέρον τους για τις επιχειρήσεις που «οδήγησαν» τις αγορές τα προηγούμενα χρόνια, συμπεριλαμβανομένων και αυτών της πανδημίας, και σπρώχνουν χρήματα προς πιο ασφαλείς επιλογές, όπως τα εμπορεύματα και κολοσσοί σαν την General Mills, Campbell Soup και J.M. Smucker.

Πηγή: CNBC

Με τη μακροπρόθεσμη τάση των διεθνών αγορών να έχει γυρίσει αρνητική Αγωνία υπάρχει και στο Χ.Α. που δοκιμάζει τις ισχυρές στηρίξεις στις 850 – 840 μονάδες ... Απώλεια τους μπορεί να οδηγήσει την αγορά σημαντικά χαμηλότερα, με τις επόμενες ισχυρές στηρίξεις στις 800 – 780 μονάδες (χαμηλά Μαρτίου - επί πολέμου στην Ουκρανία) Αντίδραση λοιπόν εδώ και τώρα στις αγορές, που δείχνουνε να χρειάζονται μια θετική είδηση «ΣΟΚ» για να διακοπεί το πτωτικό κανάλι στο οποίο πλέον έχουνε μπει....

