

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Με Fitch και Score ολοκληρώνεται ο γύρος αξιολογήσεων της ελληνικής οικονομίας για το α' εξάμηνο του 2025

Μετά τις τρεις διαδοχικές αναβαθμίσεις της Ελλάδας, από Moody's - DBRS τον Μάρτιο και S&P τον Απρίλιο, ο χορός των αξιολογήσεων από τους αναγνωρισμένους από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα οίκους για το α' εξάμηνο του 2025 ολοκληρώνεται τις επόμενες εβδομάδες.

Την ερχόμενη Παρασκευή, 16 Μαΐου, ο Fitch θα ανακοινώσει την ετυμηγορία του για το ελληνικό αξιόχρεο και μετά από δύο εβδομάδες, στις 30 Μαΐου, θα ακολουθήσει ο Score. Οι αξιολογήσεις τους θα γίνουν εν μέσω θετικής πορείας της ελληνικής οικονομίας, με ρυθμό ανάπτυξης που αναμένεται το 2025 να παραμείνει υψηλότερος από εκείνον της Ευρωζώνης και πρωτογενή πλεονάσματα πολύ πάνω από τον στόχο λόγω των υψηλών εσόδων από την αντιμετώπιση της φοροδιαφυγής.

Ο Fitch έδωσε στην Ελλάδα την επενδυτική βαθμίδα (BBB- με σταθερές προοπτικές) τον Νοέμβριο του 2023, αλλά δεν προχώρησε σε κάποια αναβάθμιση της αξιολόγησης ή των προοπτικών πέρυσι.

Αντίθετα, ο S&P που έδωσε την επενδυτική βαθμίδα στην Ελλάδα λίγο πριν από τον Fitch (Οκτώβριο του 2023) προχώρησε πέρυσι στην αναβάθμιση των προοπτικών της σε θετικές και εφέτος τον Απρίλιο αναβάθμισε το αξιόχρεό της σε BBB. Στην αναβάθμιση σε BBB, εντός δηλαδή της επενδυτικής βαθμίδας, είχαν προχωρήσει νωρίτερα επίσης ο DBRS και ο Score. Και οι τρεις αυτοί οίκοι τόνισαν ιδιαίτερα την ταχύτερη από την αναμενόμενη μείωση του ελληνικού δημόσιου χρέους.

Τα έσοδα από τα μέτρα κατά της φοροδιαφυγής - όπως η σύνδεση ταμειακών μηχανών με POS και την ΑΑΔΕ, η υποχρεωτική χρήση POS από όλες τις επαγγελματικές ομάδες, το myDATA κ.α. - έχουν πλέον μόνιμο χαρακτήρα, κάτι που διευκολύνει τη δημοσιονομική προσαρμογή της χώρας, όπως ανέφερε στην ανακοίνωσή του ο S&P τον Απρίλιο.

Ο S&P σημείωσε ότι αναβάθμισε την Ελλάδα λόγω της σταλάντευτης δημοσιονομικής πειθαρχίας της. Επιπλέον, σημείωσε, ότι οι προβλέψεις του εξακολουθούν να δείχνουν θετικά κέρδη από την ανάπτυξη για το δημόσιο ταμείο και ότι «αυτό δίνει στην κυβέρνηση ουσιαστική δημοσιονομική ευελιξία για τη λήψη επιλεκτικών μέτρων».

Το γεγονός ότι λίγες ημέρες μετά η Eurostat ανακοίνωσε πως το πρωτογενές πλεόνασμα της Ελλάδας πέρυσι ήταν 4,8%, δηλαδή διπλάσιο από τον στόχο, έχει ενισχύσει τις προσδοκίες για τη μείωση του δημόσιου χρέους και αυτό προφανώς θα ληφθεί στις αξιολογήσεις, τόσο στις επικείμενες από τον Fitch και τον Score όσο και αυτές που θα ακολουθήσουν στο β' εξάμηνο του έτους.

Στην κατεύθυνση μίας σταθερής και σημαντικής μείωσης του δημόσιου χρέους αποσκοπούν και οι κινήσεις που γίνονται από την πλευρά της κυβέρνησης και του ΟΑΔΗΧ για την πρόωρη αποπληρωμή των δανείων που είχε πάρει η Ελλάδα με το πρώτο μνημόνιο. Ο υπουργός Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, Κυριάκος Πιερρακάκης, προανήγγειλε ότι τα δάνεια αυτά θα αποπληρωθούν πρόωρα έως το 2031 αντί του 2041 που προβλέπεται κανονικά η λήξη τους, με την καταβολή από την Ελλάδα 31,6 δις. ευρώ, επιπλέον των 21,3 δις. ευρώ που έχει ήδη αποπληρώσει πρόωρα. Με αυτή την κίνηση, η κυβέρνηση πέρασε ένα μήνυμα περαιτέρω διασφάλισης για τους οίκους αξιολόγησης, τους ευρωπαϊκούς θεσμούς και τη διεθνή επενδυτική κοινότητα ότι κινείται έγκαιρα προκειμένου να μειώσει περαιτέρω τις χρηματοδοτικές ανάγκες και μετά το 2032.

Οι θετικές προοπτικές του ελληνικού δημόσιου χρέους αποτυπώνονται και από τη συνεχή μείωση των περιθωρίων (spreads) των ελληνικών κρατικών ομολόγων έναντι όλων των άλλων χωρών της Ευρωζώνης, που σε μερικές περιπτώσεις είναι σημαντικά χαμηλότερα από χώρες με μικρότερο χρέος και με υψηλότερο βαθμό πιστοληπτικής ικανότητας.



Alpha Bank: Καθαρά κέρδη ύψους 223 εκατ. ευρώ στο πρώτο τρίμηνο – Υψηλότεροι στόχοι με ορίζοντα το 2027

Καθαρά κέρδη ύψους 223 εκατομμυρίων ευρώ στο πρώτο τρίμηνο, ανακοίνωσε σήμερα η Alpha Bank.

Σε δηλώσεις του ο διευθύνων σύμβουλος της Alpha Bank Βασίλης Ψάλτης αναφέρει ότι «έχοντας κλείσει το 2024 με εξαιρετικές επιδόσεις, η Alpha Bank διατηρεί τη δυναμική της και το 2025, καταγράφοντας το ισχυρότερο τρίμηνο από απόψεως κερδοφορίας στην ιστορία της, με καθαρά κέρδη ύψους 223 εκατομμυρίων ευρώ στο πρώτο τρίμηνο, επίδοση που μεταφράζεται σε απόδοση επί των ενσώματων ιδίων κεφαλαίων της τάξης του 15,4%. Αυτό το ισχυρό αποτέλεσμα, μας τοποθετεί σε σταθερή τροχιά επίτευξης των στόχων, επιβεβαιώνοντας έτσι την συνεπή και στοχευμένη υλοποίηση του στρατηγικού μας πλάνου».

Ισχυρές οικονομικές επιδόσεις και σταθερή πρόοδος στην εφαρμογή της στρατηγικής

Όπως ανακοίνωσε η τράπεζα, η Alpha Bank βρίσκει ισε σταθερή τροχιά στην επίτευξη των στόχων του στρατηγικού της σχεδίου, όπως επιβεβαιώνουν τα αποτελέσματα του Α' τριμήνου 2025. Τα προσαρμοσμένα καθαρά κέρδη μετά από φόρους αυξήθηκαν κατά 22% σε σχέση με το Α' τρίμηνο 2024, φθάνοντας τα 239,3 εκατομμύρια ευρώ, επωφελούμενα από:

- Την ισχυρή γραμμή άμυνας έναντι της πτώσης των επιτοκίων - τη σημαντική αύξηση των εσόδων από προμήθειες κατά 16% σε ετήσια βάση
- Την εξομάλυνση του κόστους πιστωτικού Κινδύνου που διαμορφώθηκε στις 53 μονάδες βάσης. Παράλληλα, η κεφαλαιακή επάρκεια του Ομίλου ενισχύθηκε σημαντικά σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο, καθώς ο Δείκτης CET1 διαμορφώθηκε στο 16,3%, υψηλότερα κατά 1,6 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ παρέμεινε αμετάβλητος σε σχέση με το δ' τρίμηνο, απορροφώντας την πρόβλεψη για διανομή στους μετόχους 50% των κερδών, την αύξηση των δανείων κατά 0,6 δισ. ευρώ στο 1ο τρίμηνο, την απόσβεση για τα DTC, και την πλήρη επίπτωση κατά μόλις 27μ.β. από την Βασιλεία IV, η οποία είναι σε ισχύ από τον Ιανουάριο του 2025.

- Η καθαρή πιστωτική επέκταση ενισχύθηκε κατά 0,6 δισ. ευρώ το α' τρίμηνο κυρίως λόγω της αυξημένης επιχειρηματικής ζήτησης, ενώ το χαρτοφυλάκιο Εξυπηρετούμενων Δανείων κατέγραψε αύξηση 13% σε ετήσια βάση.

Επιπλέον, σημαντική αύξηση παρουσίας και τα κεφάλαια πελατών τα οποία ενισχύθηκαν κατά 8% σε ετήσια βάση, ως αποτέλεσμα της αύξησης κατά 12% των υπό Διαχείριση Περιουσιακών Στοιχείων (AUMs), ενώ οι καταθέσεις αυξήθηκαν κατά 6,6% σε ετήσια βάση.

Επιστροφή αξίας στους μετόχους - Μέρισμα και πρόγραμμα επαναγοράς μετοχών

Η Διοίκηση της Alpha Bank πήρε πρόβλεψη για την διανομή μερίσματος 111 εκατ. ευρώ το α' τρίμηνο που αντιστοιχεί στο 50% των κερδών. Υπενθυμίζουμε ότι η Alpha Bank για το 2025 θα προτείνει τη διανομή του 50% επί των δημοσιευμένων κερδών της εκ των οποίων το 75% μέσω της επαναγοράς ιδίων μετοχών (buyback), επιβεβαιώνοντας την εμπιστοσύνη στις προοπτικές της Τράπεζας και την αποτίμηση της στην αγορά.

Στρατηγική εξαγορά της AXIA Ventures - Τριπλασιασμός εσόδων επενδυτικής τραπεζικής

Όπως αναφέρεται, η πρόσφατη εξαγορά της AXIA Ventures δημιουργεί την μόνη πλήρως καθετοποιημένη πλατφόρμα παροχής υπηρεσιών επενδυτικής τραπεζικής και υπηρεσιών Κεφαλαιαγοράς σε Ελλάδα και Κύπρο. Όπως έχει ήδη ανακοινώσει η Τράπεζα, τα έσοδα επενδυτικής τραπεζικής και χρηματοπιστωτικών συναλλαγών αναμένεται να τριπλασιαστούν τα επόμενα έτη, και εκτιμάται ότι θα υπερβούν τα 45 εκατ. ευρώ από 10-15 εκατ. ευρώ σήμερα. Η εν λόγω εξαγορά, αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα κέρδη ανά μετοχή με απόδοση επένδυσης άνω του 20%.

«Σε συνέχεια των συναλλαγών με τη FlexFin και την Astro Bank νορτίτερα μέσα στο έτος, προχωρήσαμε στην τρίτη εξαγορά μέσα σε τέσσερις μόλις μήνες. Είμαστε ενθουσιασμένοι για την εξαγορά της AXIA Ventures, μία στρατηγική κίνηση που αποσκοπεί στην δημιουργία της μεγαλύτερης πλατφόρμας επενδυτικής τραπεζικής και κεφαλαιαγορών στην Ελλάδα και την Κύπρο», σχολίασε ο Βασίλης Ψάλτης.

Υψηλότεροι στόχοι με ορίζοντα το 2027

Η Διοίκηση του Ομίλου, όπως επισημαίνεται, αναμένει περαιτέρω επιτάχυνση της αναπτυξιακής δυναμικής του Ομίλου, λόγω της συνέχισης των στρατηγικών εξαγορών αλλά και των διαρθρωτικών πλεονεκτημάτων της Τράπεζας. Σύμφωνα με τις αναθεωρημένες προβλέψεις, έως το τέλος του 2027, το RoTE αναμένεται να αγγίξει το 13% (από 12% που ήταν η αρχική πρόβλεψη), ενώ τα κέρδη ανά μετοχή αναμένεται να ξεπεράσουν τα 45 σεντς, από 42 που είχε αρχικά εκτιμηθεί.

«Στην Alpha Bank, οι προτεραιότητές μας παραμένουν σαφείς: επέκταση και κερδοφορία του δανειακού μας χαρτοφυλακίου, εξασφάλιση γενναυόδωρον διανομών στους μετόχους και αξιοποίηση του πλεονάζοντος κεφαλαίου για την υλοποίηση της στρατηγικής μας. Είμαστε πεπεισμένοι ότι θα συνεχίσουμε να υλοποιούμε αυτές τις προτεραιότητες και να μεγιστοποιούμε την αξία για τους μετόχους μας», υπογράμμισε σε δήλωσή του ο κ. Ψάλτης.



Citi: Ισχυρή εκκίνηση για τις ελληνικές τράπεζες – Ψήφος εμπιστοσύνης με συστάσεις αγοράς

Η Citigroup εκφράζει θετική στάση για τις ελληνικές τράπεζες, δίνοντας συστάσεις αγοράς (buy) και επισημαίνοντας το ενθαρρυντικό ξεκίνημα του 2025. Στην περίπτωση της Alpha Bank, η τιμή-στόχος τοποθετείται στα 3 ευρώ, υποδηλώνοντας περιθώριο ανόδου 32%. Η Citi προβλέπει μερισματική απόδοση 2% για το 2025, αυξανόμενη σε 2,5% το 2026 και 2,8% το 2027.

Η Alpha παρουσίασε καθαρά κέρδη 223 εκατ. ευρώ για το πρώτο τρίμηνο και προσαρμοσμένα (εξαιρουμένων έκτακτων στοιχείων) κέρδη 239 εκατ. ευρώ, με αύξηση 8% σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο και 22% σε ετήσια βάση. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROTE) έφτασε το 13,4%. Τα αποτελέσματα ξεπέρασαν τις προσδοκίες χάρη στα ισχυρά έσοδα από συναλλαγές, τη μείωση των λειτουργικών δαπανών, αλλά και την καλή πορεία των προμηθειών και των καθαρών εσόδων από τόκους. Η τράπεζα αναθεώρησε ανοδικά τους στόχους της, στοχεύοντας πλέον σε EPS άνω των €0,45, ROTE περίπου 13% και δείκτη CET1 πάνω από 16%.

Για την Εθνική Τράπεζα, η Citi δίνει τιμή-στόχο τα 10,30 ευρώ, προσδοκώντας άνοδο 9%. Παράλληλα, εκτιμάται ελκυστική μερισματική απόδοση 8% για φέτος, που θα ενισχυθεί στο 9,4% το 2026 και στο 9,8% το 2027. Η Εθνική ανακοίνωσε καθαρά κέρδη 301 εκατ. ευρώ, ενώ τα προσαρμοσμένα κέρδη διαμορφώθηκαν στα 381 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 6% σε τριμηνιαία βάση και μόλις 1% σε ετήσια. Το προσαρμοσμένο ROTE άγγιξε το 19,1%. Η υπεραπόδοση έναντι των αναλύσεων οφείλεται κυρίως σε ισχυρά έσοδα από συναλλαγές και άλλες πηγές, με τα βασικά έσοδα και τις λειτουργικές ροές να κινούνται ελαφρώς καλύτερα από το αναμενόμενο. Ωστόσο, το υψηλότερο κόστος κινδύνου περιόρισε την υπεραπόδοση.

Η Eurobank λαμβάνει επίσης σύσταση buy από τη Citi, με τιμή-στόχο τα 3,20 ευρώ και προσδοκία ανόδου 33%. Η αναμενόμενη μερισματική απόδοση είναι 4,9% για το 2025, αυξανόμενη στο 5,9% το 2026 και στο 6,3% το 2027. Παρότι τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου κρίνονται συνολικά ικανοποιητικά, η Citi τα θεωρεί πιο αδύναμα από τις προβλέψεις της σε επίπεδο βασικών λειτουργικών δεκτών. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 314 εκατ. ευρώ, ενώ τα προσαρμοσμένα κέρδη έφτασαν τα 348 εκατ. ευρώ (+3% σε τριμηνιαία βάση, -9% ετησίως). Το προσαρμοσμένο ROTE διαμορφώθηκε στο 16,2%. Η ελαφρά υπέρβαση των μέσων εκτιμήσεων της αγοράς οφείλεται στην καλή πορεία των καθαρών εσόδων από τόκους, στις συναλλαγές και στη συγκράτηση των εξόδων. Ωστόσο, η συνολική εικόνα επηρεάστηκε από πίεση στα καθαρά έσοδα λόγω χαμηλότερων επιτοκίων και υποχώρηση των προμηθειών, κυρίως από την Κύπρο. Θετικό στοιχείο αποτέλεσε η αύξηση των δανείων κατά 2% μέσα στο τρίμηνο.

Τέλος, για την Τράπεζα Πειραιώς, η Citi θέτει τιμή-στόχο τα 6 ευρώ, με περιθώριο ανόδου 17%. Η αναμενόμενη μερισματική απόδοση ανέρχεται στο 8% για φέτος και το 2026, και αυξάνεται σε 8,5% το 2027. Τα καθαρά κέρδη για το πρώτο τρίμηνο ανήλθαν στα 284 εκατ. ευρώ, αυξημένα κατά 22% ετησίως και 54% τριμηνιαίως, ελαφρώς καλύτερα από τον μέσο όρο των αναλυτών. Το ROTE διαμορφώθηκε στο 14,7%. Η υπεραπόδοση εξηγείται από το χαμηλότερο κόστος κινδύνου και τη μειωμένη φορολογία, ενώ τα λειτουργικά μεγέθη ήταν ελαφρώς χαμηλότερα των προσδοκιών λόγω αποδυνάμωσης στα έσοδα από τόκους και συναλλαγές. Η Citi υπογραμμίζει τη θετική επίδραση της ενσωμάτωσης της Εθνικής Ασφαλιστικής στο νέο guidance, τονίζοντας ότι παραμένει θετική στη μετοχή.



Από ΗΠΑ έως Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και την Ομογένεια: Οι κορυφαιοί ξένοι αγοραστές της Αθηναϊκής Ριβιέρας ανά περιοχή

Η Αθηναϊκή Ριβιέρα έχει εξελιχθεί σε μία από τις πιο δυναμικές αγορές πολυτελών ακινήτων στην Ευρώπη για το 2024-2025, προσελκύοντας εύπορους αγοραστές από όλο τον κόσμο. Σύμφωνα με την Κορίνα Σαΐα, διευθύνουσα σύμβουλο της Premier Realty Greece, κάθε παραλιακή περιοχή εξυπηρετεί διαφορετικά προφίλ αγοραστών υψηλού επιπέδου.

Βουλιαγμένη: Άτομα με εξαιρετικά υψηλό πλούτο (HNWI)

«Η Βουλιαγμένη είναι το σημείο όπου η διακριτικότητα συναντά την απόλυτη πολυτέλεια», αναφέρει η κ. Σαΐα. Με μέση τιμή τα 7.441 ευρώ /τ.μ. και πολλά ακίνητα να ξεπερνούν τα 10 εκατ. ευρώ, η περιοχή προσελκύει υπερ-ευκατάστατους αγοραστές από τις ΗΠΑ, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και τη Βόρεια Ευρώπη. Αναζητούν παραθαλάσσιες βίλες με ιδιωτική πρόσβαση, υπηρεσίες concierge και άμεση εγγύτητα με τη μαρίνα του Αστέρα και το ξενοδοχείο Four Seasons. Αυτοί οι αγοραστές προτιμούν την ιδιωτικότητα και τη διακριτικότητα.

Γλυφάδα: Κοσμοπολίτικη ζωή για επαγγελματίες

Η Γλυφάδα έχει εξελιχθεί σε επίκεντρο πολυτελούς διαβίωσης για εύπορους επαγγελματίες, ψηφιακούς επιχειρηματίες και αγοραστές δεύτερης κατοικίας. Με μέση τιμή πάνω από 5.000 ευρώ/τ.μ., χαρακτηριστικά όπως πισίνες υπερχειλίσσης, έξυπνες κατοικίες και ιδιωτικά γυμναστήρια είναι πλέον ο κανόνας. «Οι αγοραστές συχνά μετακομίζουν από το Λονδίνο, το Βερολίνο ή τη Νέα Υόρκη και επιθυμούν παραλιακή ζωή χωρίς να χάνουν την αστική κομψότητα», εξηγεί η κ. Σαΐα.

Βούλα: Οικογενειακός Παράδεισος και Ελληνική Διασπορά

Η Βούλα συνδυάζει την παραθαλάσσια πολυτέλεια με μια πιο ήρεμη, οικιστική αίσθηση. Με μέση τιμή στα 5.680 ευρώ/τ.μ., προσελκύει εύπορες οικογένειες, κυρίως από την Ελληνική Διασπορά (ΗΠΑ, Αυστραλία, Καναδάς), που επιστρέφουν για μόνιμη εγκατάσταση ή συνταξιοδότηση. Οι αγοραστές δίνουν προτεραιότητα στην άνεση, την ασφάλεια και την εγγύτητα σε χώρους πρασίνου. Οι βίλες με πισίνες και θέα θάλασσα είναι σε διαρκώς αυξανόμενη ζήτηση.

Ελληνικό: Επενδυτές και πρωτοπόροι

Το Ελληνικό, με την ανάπτυξη της έξυπνης πόλης ύψους 8 δισ. ευρώ, προσελκύει προοδευτικούς επενδυτές και τεχνολογικά καταρτισμένους αγοραστές, κυρίως από Ισραήλ, Κίνα και Γερμανία. Με μέση τιμή γύρω στα 5.039 ευρώ/τ.μ., οι τιμές αναμένεται να αυξηθούν κατακόρυφα. Οι αγοραστές ενδιαφέρονται για επώνυμες κατοικίες, βιωσιμότητα και προσδοκώμενες υπεραξίες. Η περιοχή αποτελεί ιδανική ευκαιρία για όσους δεν πρόλαβαν να επενδύσουν νωρίς σε αγορές όπως το Ντουμπάι ή η Λισαβόνα.

Βάρκιζα & Σούνιο: Ιδιωτικότητα και ιδιοκτήτες σκαφών

Πιο νότια, η Βάρκιζα και το Σούνιο απευθύνονται σε συνταξιούχους υψηλού προφίλ, λάτρεις της θάλασσας και όσους αναζητούν απόλυτη ηρεμία και ιδιωτικότητα. «Οι αγοραστές φθάνουν συχνά με σκάφη», αναφέρει η κ. Σαΐα. «Αναζητούν κατοικίες τύπου έπαυλης με πρόσβαση στη θάλασσα, κυρίως για θερινή χρήση» προσθέτει. Οι τιμές κυμαίνονται μεταξύ 5.000 ευρώ-6.000 ευρώ/τ.μ.

Όπως τονίζει η κ. Σαΐα της Premier Realty Greece, «η Αθηναϊκή Ριβιέρα δεν είναι μία ενιαία αγορά, είναι πολλές μικρο-αγορές, καθεμία προσαρμοσμένη σε διαφορετικό τρόπο ζωής». Η αυξανόμενη παγκόσμια ζήτηση σε συνδυασμό με περιορισμένη διαθεσιμότητα των ακινήτων, αναδεικνύουν τα πολυτελή ακίνητα της Ριβιέρας ως μια καλή αποδοτική επένδυση.



UBS: Αναβάθμιση της τιμής στόχου για τη μετοχή της Πειραιώς στα 6,70 ευρώ

Η ελβετική τράπεζα UBS αναβάθμισε την τιμή-στόχο για τη μετοχή της Τράπεζας Πειραιώς στα 6,70 ευρώ από 6,30 ευρώ προηγουμένως, με φόντο τα ισχυρά αποτελέσματα πρώτου τριμήνου του 2025. Η επενδυτική σύσταση παραμένει "αγορά", αντανακλώντας τη θετική εκτίμηση για τη μελλοντική πορεία του ομίλου.

Ο αναλυτής Stephan Potgieter, CFA, επισημαίνει βελτιωμένες προοπτικές για την τράπεζα, ανεβάζοντας την πρόβλεψή του για την απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROTE) στο 16% (από 15%) και εκτιμώντας τον βασικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας (CET1) στο 13%. Το κόστος ιδίων κεφαλαίων παραμένει στο 15%, με τη μετοχή να εμφανίζει ελκυστική αποτίμηση.

Συγκεκριμένα, η αποτίμηση της μετοχής χαρακτηρίζεται ιδιαίτερα ελκυστική, καθώς ο δείκτης τιμής προς κέρδη (P/E) υπολογίζεται στις 5,9 φορές για τα έτη 2025 και 2026, ενώ ο δείκτης τιμής προς λογιστική αξία (P/BV) εκτιμάται στο 0,8 για το 2025 και 0,7 για το 2026 — επίπεδα που θεωρούνται χαμηλά σε σχέση με τις διεθνείς τραπεζικές αποτιμήσεις.

Τα καθαρά κέρδη της Πειραιώς για το πρώτο τρίμηνο ανήλθαν σε 271 εκατομμύρια ευρώ, επίπεδο απόλυτα ευθυγραμμισμένο με τις μέσες προβλέψεις της αγοράς. Ωστόσο, αξιοσημείωτη είναι η ισχυρή αύξηση των εσόδων από προμήθειες, τα οποία κατέγραψαν άνοδο 10% σε ετήσια βάση, υπερβαίνοντας τις προσδοκίες των αναλυτών. Η επίδοση αυτή οφείλεται εν μέρει στην επιτυχία της τράπεζας να πετύχει πρόωρα τον στόχο για τα υπό διαχείριση κεφάλαια (AUM), με αποτέλεσμα η διοίκηση να αυξήσει την εκτίμησή της για τα συνολικά καθαρά έσοδα από προμήθειες σε 650 εκατ. ευρώ, από 600 εκατ. ευρώ προηγουμένως.

Παράλληλα, αναμένεται σημαντική άνοδος των ενήμερων δανείων κατά 9% για το σύνολο του 2025, ξεπερνώντας τον επίσημο στόχο της διοίκησης. Το κόστος κινδύνου (Cost of Risk - COR) διαμορφώθηκε σε εξαιρετικά χαμηλό επίπεδο, μόλις 0,35% (35 μονάδες βάσης), κάτω τόσο από την εκτίμηση της UBS (0,40%) όσο και από την καθοδήγηση της διοίκησης (0,50%).

Τέλος, η εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής αναμένεται να έχει θετική επίδραση στα οικονομικά μεγέθη της τράπεζας, με την UBS να υπολογίζει ενίσχυση των κερδών ανά μετοχή (EPS) κατά περίπου 5%, καθώς και αύξηση του ROTE κατά 1%.

Η συνολική εικόνα δείχνει μια τράπεζα που όχι μόνο βελτιώνει τα θεμελιώδη μεγέθη της, αλλά επιπλέον υπερβαίνει τους στόχους της σε βασικούς τομείς δραστηριότητας, γεγονός που ενισχύει την εμπιστοσύνη των επενδυτών.