

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



ING: Στο 1,7% ανεβάζει τον πήχυ για την ελληνική οικονομία φέτος

Ανάπτυξη 1,7% περιμένει φέτος από την ελληνική οικονομία η ING, αναβαθμίζοντας τις εκτιμήσεις της που μιλούσαν προηγουμένως για ρυθμούς 1,5%. Για το 2026, ο επενδυτικός οίκος περιμένει ανάπτυξη 1,7% (από 2% προηγουμένως) και για το 2026 ο πήχυς τίθεται στο 1,9% (από 1,8% προηγουμένως).

Στο μέτωπο του πληθωρισμού, η ING βλέπει αποκλιμάκωση στο 2,6% φέτος, στο 2,1% το 2025 και 2% το 2026.

Σε ό,τι αφορά την ευρωπαϊκή οικονομία, οι αναλυτές του οίκου δηλώνουν ότι τους εξέπληξε ευχάριστα η ανοιξιάτικη ανάκαμψη, αλλά περιμένουν ακόμα να δουν το «γύρισμα» του κύκλου των αποθεμάτων. Άλλωστε, σημειώνουν ότι η ιδιωτική κατανάλωση δεν έχει απογειωθεί ακόμα, παρά την ισχυρή αύξηση των μισθών.

Πολλά μένουν να γίνουν ακόμα στην οικονομία της Ευρωζώνης, καθώς υπάρχουν μεγάλες επενδυτικές ανάγκες και ζητήματα βιωσιμότητας του χρέους, σημειώνει η ING, θυμίζοντας επίσης το θέμα της ένωσης των κεφαλαιαγορών, της ενεργειακής ένωσης και της ασφάλειας.

Το εκλογικό σκηνικό κάνει τη λήψη αποφάσεων δυσκολότερη, αναγνωρίζει ο οίκος, θυμίζοντας ότι τον Σεπτέμβριο, η Κομισιόν θα πρέπει να κρίνει τα μέτρα λιτότητας αρκετών χωρών της Ευρωζώνης, με την Γαλλία και την Ιταλία ανάμεσά τους.

Εάν τα μέτρα αυτά είναι υπερβολικά μαλακά, θα υπονομευτεί η αξιοπιστία των δημοσιονομικών κανόνων της Ε.Ε. Εάν, αντίθετα, είναι υπερβολικά σκληρά, τα λαϊκιστικά κόμματα θα μπορούσαν να σημειώσουν περαιτέρω άνοδο, με την βιωσιμότητα των χρεών να επιστρέφει γρήγορα στα ραντάρ των αγορών.

GDP forecasts

Developed Markets (QoQ% annualised growth)

	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024F	2025F	2026F
US	2.5	1.5	0.4	1.1	1.7	2.2	2.5	2.4	1.4	2.1
Japan	6.0	4.8	4.0	0.0	0.4	0.4	0.4	1.0	1.8	1.1
Germany	0	1.2	0.4	1.1	0.7	1.3	1.3	0.0	0.9	1.2
France	0.6	1.6	0.0	1.2	1.4	1.2	1.2	0.9	1.0	1.4
UK	1.9	1.2	1.0	1.3	1.3	1.3	1.3	1.0	1.3	1.4
Italy	1.2	0.6	1.2	0.8	0.7	1.7	1.5	0.9	1.1	1.0
Canada	1.4	0.8	1.2	1.5	1.8	2.2	2.2	0.9	1.5	1.9
Australia	0.8	0.8	0.8	1.6	2.0	2.4	2.8	0.9	1.6	2.1
Eurozone	1.2	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	0.8	1.4	1.2
Austria	0.8	1.4	1.6	1.6	1.4	1.2	1.2	0.2	1.4	1.5
Spain	1.6	1.8	2.2	2.0	2.0	2.4	2.4	2.4	2.1	2.2
Netherlands	4.7	0.0	1.7	1.2	1.5	1.5	1.4	-0.2	1.9	1.5
Belgium	0.8	1.2	1.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.2	1.4	1.2
Greece	0.8	2.1	1.0	1.1	3.0	2.2	1.6	1.7	1.7	1.9
Portugal	1.8	2.0	2.2	2.2	2.4	2.4	2.4	2.1	2.2	2.1
Switzerland	0.8	1.2	1.2	1.2	1.6	1.6	1.2	1.2	1.3	1.5
Sweden	-0.6	1.1	1.3	1.5	1.5	1.5	1.5	0.7	1.3	1.5
Norway	0.2	1.5	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	1.2	1.9	2.0

Κατόπιν τούτων, η ING περιμένει ανάπτυξη 0,8% φέτος στην Ευρωζώνη, αλλά 1,4% το 2025 και 1,2% το 2026.

Ο πληθωρισμός αναμένεται στο 2,5% φέτος, στο 2,2% το 2025 και στο 2,2% το 2026.

Συνεπώς, εκτιμάται ότι η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα θα μειώσει τα επιτόκια ξανά τον Σεπτέμβριο και τον Δεκέμβριο.

Όμως, η ING εξηγεί πως αυτός δεν είναι ένας τυπικός κύκλος μείωσης των επιτοκίων. Στο παρελθόν, οι κύκλοι αυτοί ξεκινούσαν εξαιτίας μιας ύφεσης ή μιας κρίσης. Ευτυχώς, σήμερα δεν συμβαίνει τίποτα από αυτά, επομένως οι επόμενες κινήσεις της ΕΚΤ δεν θα είναι στον αυτόματο πιλότο.

Έτσι, η συνεδρίαση του Ιουλίου αναμένεται να περάσει χωρίς κάποια μεταβολή των επιτοκίων ή του guidance, αφού η εξασθένηση του οικονομικού momentum και ο επίμονα υψηλός πληθωρισμός δεν είναι ένας συνδυασμός που δικαιολογεί πανηγυρισμούς.

Οι επόμενες κινήσεις, τον Σεπτέμβριο και τον Δεκέμβριο, θα γίνουν εφόσον η ΕΚΤ εξακολουθεί να βλέπει τον πληθωρισμό να πέφτει στο 2% και χαμηλότερα από τα τέλη του 2025 και μετά.



Aegean: Αύξηση 8% στην επιβατική κίνηση το β' τρίμηνο

Συνολικά 4,4 εκατ. επιβάτες μετέφερε η Aegean κατά το 2ο τρίμηνο 2024, καταγράφοντας αύξηση 8% στην επιβατική κίνηση και φτάνοντας τους 7,3 εκατομμύρια επιβάτες κατά το 1ο εξάμηνο του έτους, σημειώνοντας 9% αύξηση συγκριτικά με την προηγούμενη χρονιά. Μόνο κατά το 2ο τρίμηνο του έτους η Aegean προσέφερε 5,4 εκατ. θέσεις, 9% περισσότερες από το 2023, ενώ για το σύνολο του έτους θα προσφέρει περισσότερες από 19,8 εκατ. θέσεις, περίπου 6% περισσότερες από πέρυσι.

Ειδικότερα, όπως αναφέρει η Aegean, η ισορροπημένη ανάπτυξη της επιβατικής κίνησης που καταγράφεται τόσο στο δίκτυο του εσωτερικού όσο και στο δίκτυο του εξωτερικού τροφοδοτείται από την αυξημένη κίνηση στον κόμβο της Αθήνας, που έχει πλέον καθιερωθεί σε πόλο έλξης διεθνών αφίξεων από μακρινές αγορές εκτός ΕΕ, αλλά και από την αυξημένη διασυνδεσιμότητα με τους άλλους αντίστοιχους ευρωπαϊκούς κόμβους πτήσεων μεγάλων αποστάσεων (Λονδίνο, Φρανκφούρτη, Κωνσταντινούπολη, Ντουμπάι) που τροφοδοτούν και διαχέουν μέσω του δικτύου εσωτερικού της AEGEAN την επιβατική κίνηση προς τους μεγαλύτερους ή μικρότερους νησιωτικούς προορισμούς της Ελλάδας.

Πιο συγκεκριμένα, η αύξηση της επιβατικής κίνησης στο δίκτυο εξωτερικού από και προς τον κόμβο της Αθήνας κατέγραψε αύξηση 13%, επιβεβαιώνοντας την επιλογή της εταιρείας να επενδύσει περαιτέρω με αύξηση συχνοτήτων από και προς τα μεγάλα ευρωπαϊκά hubs, αλλά και τις αγορές της Γερμανίας, της Αγγλίας, της Κύπρου, της Τουρκίας και των χωρών του Κόλπου και της Βαλτικής. Αντίστοιχη ήταν και η αύξηση της επιβατικής κίνησης από και προς τη Θεσσαλονίκη (+12% το 2ο τρίμηνο) που έχει διακινήσει ήδη κατά το πρώτο 6μηνο του έτους περισσότερους από 500,000 επιβάτες εξωτερικού, παγιώνοντας σταδιακά τη θέση της ως ένα προορισμό με δραστηριότητα όλο το χρόνο.

Ειδικότερα, προστέθηκε 1 επιπλέον καθημερινή πτήση από/προς το Λονδίνο (από 3 σε 4 πτήσεις ημερησίως), τη Κωνσταντινούπολη (έως 4 καθημερινές πτήσεις), το Παρίσι, τη Ρώμη, τη Φρανκφούρτη (από/προς Αθήνα και Θεσσαλονίκη) και τη Λάρνακα, όπου μόλις τις προηγούμενες μέρες άνοιξε και το νέο, αναβαθμισμένο lounge της εταιρείας. Παράλληλα επιχείρησαν η καθημερινή πτήση για Ντουμπάι και οι αυξημένες συχνότητες σε Σαουδική Αραβία. Επίσης, επιπλέον εβδομαδιαίες πτήσεις προστέθηκαν σε Μόναχο, Βερολίνο, Βιέννη και Μαδρίτη, ενώ τον Ιούνιο προστέθηκαν και 3 νέα απευθείας δρομολόγια εξωτερικού από τη βάση της Αθήνας προς το Βίλνιους, το Παλέρμο και το Σαράγιεβο, ενώ και στο δίκτυο του εσωτερικού ξεκίνησαν τα νέα απευθείας δρομολόγια, Θεσσαλονίκη-Νάξος και Ηράκλειο-Καλαμάτα.



Πειραιώς για πράσινο ομόλογο: Το 85% διατέθηκε σε διεθνείς θεσμικούς επενδυτές

Η Πειραιώς Financial Holdings Α.Ε. ανακοινώνει ότι η θυγατρική της, Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. ολοκλήρωσε με επιτυχία την τιμολόγηση νέου Πράσινου Ομολόγου Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας ύψους €650 εκατ., με απόδοση 4,625%, προσελκύοντας το ενδιαφέρον σημαντικού αριθμού θεσμικών επενδυτών.

Το Ομόλογο αναμένεται να λάβει επενδυτική βαθμίδα «Baa3» από τον οίκο Moody's Ratings. Το Ομόλογο είναι πενταετούς (5) διάρκειας, με δικαίωμα ανάκλησης στα τέσσερα (4) έτη. Η ημερομηνία διακανονισμού είναι η 17η Ιουλίου 2024 και τα ομόλογα θα διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο του Λουξεμβούργου – Euro MTF Market. Τα έσοδα της έκδοσης θα κατευθυνθούν στη χρηματοδότηση επιλέξιμων πράσινων επενδύσεων από την Τράπεζα και θα συμβάλουν στον στόχο για ουδέτερο ενεργειακό αποτύπωμα έως το 2050 και θετικό περιβαλλοντικό αντίκτυπο.

Με τη νέα έκδοση, ο δείκτης Ελάχιστων Απαιτήσεων για τα Ίδια Κεφάλαια και τις Επιλέξιμες Υποχρεώσεις (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities, «MREL») του Ομίλου της Τράπεζας διαμορφώνεται στο 28,0%, επιτυγχάνοντας τον τελικό δεσμευτικό στόχο MREL ένα χρόνο πριν την καταληκτική ημερομηνία που έχει τεθεί από τις εποπτικές αρχές. Η Πειραιώς είναι η πρώτη ελληνική τράπεζα που επιτυγχάνει τον τελικό δεσμευτικό στόχο MREL, ενώ ο δείκτης αναμένεται να διαμορφωθεί άνω του 28,0% στο τέλος του 2024.

Η συναλλαγή συγκέντρωσε ισχυρό επενδυτικό ενδιαφέρον με συμμετοχή άνω των 200 θεσμικών επενδυτών, με το 70% να κατανέμεται σε διαχειριστές κεφαλαίων, ασφαλιστικές εταιρείες και συνταξιοδοτικά ταμεία, το 21% σε τράπεζες, το 7% σε κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου και το 2% σε λοιπούς επενδυτές.

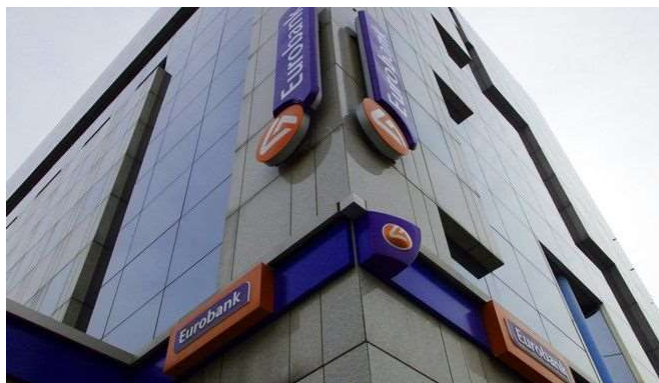
Περισσότερο από το 85% της έκδοσης διατέθηκε σε διεθνείς θεσμικούς επενδυτές, ενώ περισσότερο από το 75% διατέθηκε σε επενδυτές με κριτήρια ESG.

Όπως αναφέρει η τράπεζα, το συνολικό βιβλίο εντολών της συναλλαγής ξεπέρασε τα €4,1 δισ., υπερκαλύπτοντας κατά περισσότερες από 8,2 φορές τον αρχικό στόχο έκδοσης €500 εκατ., και πρόκειται για το μεγαλύτερο βιβλίο που έχει καταγραφεί σε έκδοση ομολόγου Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας από ελληνική τράπεζα τα τελευταία χρόνια. Με βάση το επενδυτικό ενδιαφέρον, η τελική απόδοση διαμορφώθηκε στο 4,625%, έναντι αρχικού στόχου 5,00% και το τελικό ποσό έκδοσης σε €650 εκατ.

Η επιτυχία της έκδοσης αποτελεί σαφή επιβεβαίωση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στην Τράπεζα Πειραιώς, σε συνέχεια και της πρόσφατης αναβάθμισης σε επενδυτική βαθμίδα από τη Moody's Ratings, με το νέο Πράσινο Ομόλογο Υψηλής Εξοφλητικής Προτεραιότητας να αποτελεί την πρώτη έκδοση νέου ομολόγου ελληνικής τράπεζας που φέρει την επενδυτική βαθμίδα.

Η επιτυχία αποτυπώνεται, περαιτέρω, και στο ιστορικά χαμηλό πιστωτικό περιθώριο των περίπου 170μ.β. για τη συναλλαγή, το οποίο είναι χαμηλότερο κατά περισσότερες από 50μ.β. σε σχέση με το αντίστοιχο περιθώριο της έκδοσης του Απριλίου 2024 και χαμηλότερο κατά περισσότερες από 200μ.β. σε σχέση με το περιθώριο της έκδοσης του Νοέμβριου 2023.

Οι BNP Paribas, BofA Securities (B&D), Commerzbank, HSBC Continental Europe και IMI – Intesa Sanpaolo ενήργησαν ως Συντονιστές Κύριοι Ανάδοχοι του βιβλίου προσφορών. Η Ambrosia Capital και η Τράπεζα Πειραιώς ενήργησαν ως Συντονιστές του βιβλίου προσφορών. Οι Allen & Overy και η δικηγορική εταιρεία Μπερνίτσας ενήργησαν ως νομικοί σύμβουλοι της Πειραιώς.



Αξιολόγηση επενδυτικής βαθμίδας στη Eurobank δίνει η DBRS

Στην αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της Eurobank προχώρησε για πρώτη φορά η DBRS Ratings, κατατάσσοντας την τράπεζα στη βαθμίδα "BBB" (low) όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη αξιολόγηση εκδότη και σε R-2 (middle) όσον αφορά τη βραχυπρόθεσμη αξιολόγηση. Παράλληλα, αξιολογεί τις μακροπρόθεσμες κρίσιμες υποχρεώσεις της τράπεζας σε "BBB" (high), ενώ σημειώνει ότι η τάση για όλες τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας είναι σταθερές. Όσον αφορά την εσωτερική αξιολόγηση την κατατάσσει σε "BBB" (low).

Ο οίκος σημειώνει ότι η αξιολόγηση BBB (low) αντικατοπτρίζει το κορυφαίο εγχώριο franchise της Eurobank στη λιανική και εταιρική τραπεζική και τον βαθμό διαφοροποίησής της εκτός Ελλάδας παρά το πλήγμα που δέχτηκε λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και της κρίσης του ελληνικού δημόσιου χρέους.

Προσθέτει ότι ο Όμιλος έχει μειώσει σημαντικά τους κινδύνους που ενυπάρχουν στον ισολογισμό του τα τελευταία χρόνια λόγω μιας μαζικής διαδικασίας εκκαθάρισης δανείων και της ενίσχυσης του επιπέδου κάλυψης των δανείων του.

Παράλληλα, η DBRS επισημαίνει ότι η ικανότητα της Eurobank να δημιουργεί επαναλαμβανόμενα κέρδη έχει βελτιωθεί, κυρίως λόγω των υψηλότερων επιτοκιακών περιθωρίων, καθώς και της χαμηλότερης δομής κόστους και των μειωμένων προβλέψεων για ζημιές δανείων (LLPs).

Ως εκ τούτου, η Eurobank μπορεί να βασιστεί σε πιο ισχυρά κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας για τις ελάχιστες απαιτήσεις της παρά τις προγραμματισμένες διανομές μερισμάτων που θα επανεκκινήσουν σύντομα.

Οι αξιολογήσεις ενσωματώνουν επίσης τη σταθερή θέση χρηματοδότησης και ρευστότητας της τράπεζας, η οποία επωφελείται κυρίως από τη μεγάλη και σταθερή καταθετική βάση της. Ωστόσο, αντικατοπτρίζουν και τη μέτρια διαφοροποίηση του επιχειρηματικού μοντέλου της, του μείγματος εσόδων και της δομής χρηματοδότησης του Ομίλου, καθώς και το υψηλό επίπεδο των αναβαλλόμενων φορολογικών πιστώσεων (DTC) που συνυπολογίζονται στην κεφαλαιακή του δομή.

Όσον αφορά τη σταθερή τάση που δίνει για τις αξιολογήσεις, η DBRS λαμβάνει υπόψη την εκτίμησή της ότι το δυνητικά υψηλότερο για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα περιβάλλον επιτοκίων είναι πιθανό να ενισχύσει την πίεση στο προφίλ κινδύνου του Ομίλου.

Ωστόσο, ο οίκος σημειώνει ότι η Eurobank θα πρέπει να μπορεί να διατηρήσει καλά επίπεδα ποιότητας ενεργητικού αξιοποιώντας ορισμένους καταλύτες, συμπεριλαμβανομένων των αναμενόμενων ευνοϊκών προοπτικών για την ελληνική οικονομία σε σχέση με τον ευρωπαϊκό μέσο όρο καθώς και της αναμενόμενης υποστήριξης για πιστωτική επέκταση που τροφοδοτούν τα έργα που συνδέονται με το Ταμείο Ανάκαμψης και τα χαμηλότερα επιτόκια, καθώς και τις πιθανές περαιτέρω ενέργειες αποφυγής κινδύνου.

Επιπλέον, παρότι η DBRS αναμένει ότι μέρος της πρόσφατης βελτίωσης όσον αφορά τη δημιουργία κερδών θα αντισταθμιστεί από μια συμπίεση του περιθωρίου επιτοκίου, τις υψηλότερες ψηφιακές επενδύσεις και το δυνητικά υψηλότερο πιστωτικό κόστος, εκτιμά ότι η συνολική κερδοφορία της Eurobank θα παραμείνει σε σχετικά καλό επίπεδο.

Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τα υγιή επίπεδα κάλυψης δανείων και τα κεφαλαιακά αποθέματα ασφαλείας που διαθέτει, παρέχει περαιτέρω προστασία έναντι πιθανών καθοδικών κινδύνων.

Ο οίκος τονίζει ότι θα συνεχίσει να παρακολουθεί τις εξελίξεις γύρω από την εν εξελίξει πρόταση της Eurobank για τις υπόλοιπες μετοχές της Ελληνικής Τράπεζας στην Κύπρο, στην οποία έχει ήδη εξασφαλίσει πλειοψηφικό ποσοστό άνω του 55%. Με βάση προκαταρκτικές εκτιμήσεις, η DBRS εκτιμά ότι ο αντίκτυπος της εξαγοράς θα πρέπει να είναι γενικά ουδέτερος για τα περισσότερα πιστωτικά μεγέθη του Ομίλου βραχυπρόθεσμα, με διαχειρίσιμη αρνητική επίδραση στην κεφαλαιοποίησή του.

Ωστόσο, σημειώνει ότι εάν επιτύχει, η εξαγορά θα ενισχύσει περαιτέρω την παρουσία του Ομίλου σε μία από τις βασικές ξένες αγορές του και θα μπορούσε επίσης να οδηγήσει σε ορισμένες θετικές επιπτώσεις μεσοπρόθεσμα, λόγω των συνεργιών που προκύπτουν από τη σύμπραξη των δύο οντοτήτων. Προσθέτει, επίσης, ότι οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τη συναλλαγή πρέπει να ληφθούν υπόψη δεδομένου του μεγέθους της Ελληνικής Τράπεζας, η οποία αντιστοιχεί σε περίπου 25% του συνολικού ενεργητικού του ομίλου.

Σημειώνεται ότι το μακροπρόθεσμο χρέος και οι μακροπρόθεσμες καταθέσεις της τράπεζας αξιολογούνται στο ίδιο επίπεδο με το αξιόχρεο του Ελληνικού Δημοσίου, ήτοι σε BBB (low) με σταθερή τάση.

The correlation between US stocks and bonds over the last 3 years (0.71) is the highest on record.

