

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα

S&P: Καμία ανησυχία για την Ελλάδα μετά το τέλος του PEPP

Για την επόμενη ημέρα της Ελλάδας μετά την πανδημία μίλησαν ανώτεροι αναλυτές του οίκου S&P σε διαδικτυακή παρουσίαση, τονίζοντας τις ισχυρές προοπτικές που "ανοίγονται" για τη χώρα μας χάρη και στην ενεργοποίηση του Ταμείου Ανάκαμψης.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, σε ό,τι αφορά τις ελληνικές τράπεζες, ο οίκος υπογράμμισε τη σημαντική πρόοδο που έχει επιτευχθεί στο μέτωπο της εκκαθάρισης των ισολογισμών τους, παρά την πανδημία, αν και επεσήμανε πως το μεγάλο εμπόδιο στην αξιολόγησή τους αποτελεί το υψηλό επίπεδο της αναβαλλόμενης φορολογίας στα κεφάλαια.

Πιο αναλυτικά, στο webinar του οίκου που έλαβε χώρα πριν μερικές ημέρες, ο Μάρκο Μρσνίκ, επικεφαλής αναλυτής του οίκου για τη χώρα μας απάντησε σε ένα κρίσιμο για την Ελλάδα ερώτημα το οποίο και αναμένεται, όπως είπε, να απασχολήσει στην αγορά, αλλά και την ελληνική κυβέρνηση, το αμέσως επόμενο διάστημα. Αυτό δεν είναι άλλο από τον τερματισμό της σημαντικής στήριξης της ΕΚΤ υπό το πρόγραμμα PEPP. Και όπως τόνισε, η S&P δεν ανησυχεί καθόλου για την Ελλάδα.

Η λήξη του PEPP δεν είναι ένας αρνητικός παράγοντας για την αξιολόγηση της χώρας επεσήμανε ο κ. Μρσνίκ. Λαμβάνοντας υπόψη την πιθανή αργή έξοδο της ΕΚΤ από τα προγράμματα αγορών κρατικών περιουσιακών στοιχείων, η μείωση του κόστους χρηματοδότησης είναι απίθανο να αντιστραφεί σύντομα, επειδή εκτός από την επιμήκυνση της μέσης ωρίμανσης του χρέους, οι κυβερνήσεις θα συνεχίσουν να χρηματοδοτούνται με χαμηλότερα επιτόκια από ό,τι πριν από μερικά χρόνια, όπως πρόσθεσε.

Η επερχόμενη δημοσιονομική εξυγίανση μετά την πανδημία θα οδηγήσει επίσης σε χαμηλότερο καθαρό δανεισμό των χωρών της ευρωζώνης μεσοπρόθεσμα. Αυτό συνεπάγεται ότι, παρόλο που η ΕΚΤ θα σταματήσει σταδιακά το PEPP με τον σχετικό αντίκτυπο στη ζήτηση για τα κρατικά ομόλογα ευρωζώνης, η προσφορά ομολόγων αναμένεται επίσης να μειωθεί, συμβάλλοντας έτσι στην ανακούφιση των ανησυχιών από την πλευρά της ζήτησης.

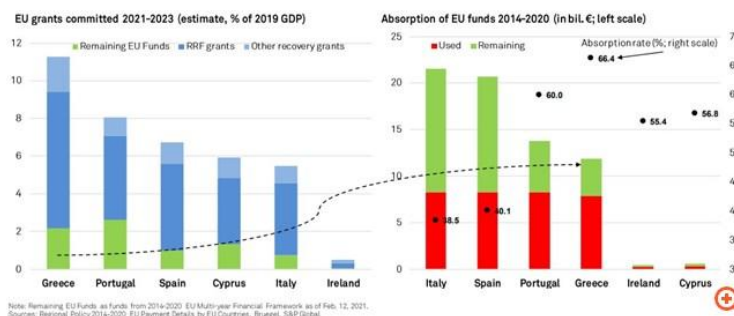
Έτσι, ο ευεργετικός άμεσος αντίκτυπος των πολιτικών της ΕΚΤ στο προφίλ του δημόσιου χρέους θα συνεχιστεί, κατά τον Μρσνίκ, χωρίς να υπάρχει σοκ για τα επιτόκια ή στις συνθήκες χρηματοδότησης – όπως και δεν συνέβη και σε φάσεις tapering του παρελθόντος.

Ανεξάρτητα από τις αποφάσεις νομισματικής πολιτικής σε ό,τι αφορά την επιλεξιμότητα των ελληνικών ομολόγων στην ΕΚΤ, η Ελλάδα δεν αναμένεται να αντιμετωπίσει κάποιο πρόβλημα, καθώς ήδη επωφελείται από ένα ευνοϊκό προφίλ χρέους και υψηλά ταμειακά διαθέσιμα, ενώ αναμένεται να δεχτεί σημαντική ώθηση από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Εάν πράγματι βελτιωθεί η οικονομική της πορεία και αυτό ακολουθηθεί από μείωση των αναγκών χρηματοδότησης, δεν θα υπάρξει κανένα πρόβλημα στο να συνεχίσει η χώρα να απολαμβάνει ευνοϊκούς όρους χρηματοδότησης, τόνισε. Επιπλέον, όπως είπε, η προσφυγή στην πιστωτική γραμμή πανδημίας του ESM παραμένει μία επιλογή για την Ελλάδα σε περίπτωση που θέλει να συνεχίσει να αποτελεί μέρος του "κλασσικού" QE, ωστόσο ακόμη και χωρίς το QE, η Ελλάδα δεν θα έχει κανένα πρόβλημα.

The Grand EU Deal

An impressive EU deal will support Greece's recovery, but the quality of spending is key.



Σε ό,τι αφορά το μακροοικονομικό μέτωπο, ο κ. Μρσνίκ τόνισε πως μπορεί η πανδημία να ώθησε την S&P να υποβαθμίσει τις προοπτικές της Ελλάδας το 2020, ωστόσο αυτή η κίνηση δεν οφειλόταν σε αλλαγή της άποψης του οίκου για την πιστοληπτική της ικανότητα, αλλά οφειλόταν άμεσα στο γεγονός ότι ο χρονικός ορίζοντας για μία αναβάθμιση της χώρας άλλαξε λόγω των μεγάλων αβεβαιοτήτων σχετικά με τον αντίκτυπο της πανδημίας. Έτσι, ένα χρόνο μετά και στα τέλη του περασμένου Απριλίου, ο οίκος αναβάθμισε την αξιολόγηση της Ελλάδας σε "BB" και τις προοπτικές της σε θετικές. Αυτή η κίνηση αντανακλά τις προσδοκίες του οίκου για ταχεία βελτίωση της οικονομικής πορείας της Ελλάδας και του προϋπολογισμού και ότι ο αντίκτυπος της πανδημίας θα μειωθεί, επαναλαμβάνοντας πως βλέπει πολύ υψηλότερη ανάκαμψη φέτος από ό,τι η ελληνική κυβέρνηση και οι θεσμοί, την οποία και τοποθετεί στο 4,9%.

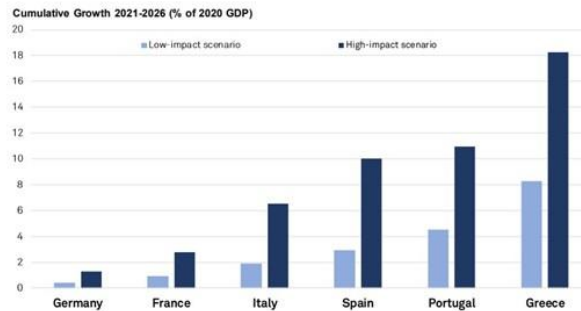
Οι κυβερνητικές πολιτικές στο άμεσο μέλλον θα οδηγήσουν σε πρόοδο σε ό,τι αφορά την πορεία του προϋπολογισμού, ειδικά δεδομένου του πρόσφατου ιστορικού της χώρας σε αυτό το μέτωπο και φυσικά σε συνδυασμό με περαιτέρω βελτιώσεις σε δομικές μεταρρυθμίσεις.

Επιπλέον, όπως τόνισε ο κ. Μρσνίκ, η διάθεση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης θα οδηγήσει σε βελτιωμένη οικονομική πορεία η οποία θα ευνοήσει και άλλους πιστωτικούς "δείκτες". Ωστόσο, όπως επεσήμανε, χρειάζεται υπεύθυνη και αποτελεσματική χρήση. Και αυτή είναι η πρόκληση πλέον. Πάντως, όπως ανέφερε, η Ελλάδα έχει πολύ καλή θέση σε ό,τι αφορά την ικανότητα απορρόφησης των πόρων της Ε.Ε. Έτσι, εάν αυτοί οι πόροι διατεθούν αποτελεσματικά θα οδηγήσουν σε δομικές βελτιώσεις στην οικονομία και σίγουρα σε πολύ ισχυρή ανάπτυξη κοντά στο 8-18% το 2021-2026.

Συνέχεια...

The NGEU Plan | S&P Global Ratings Scenarios For GDP Growth

We expect Greece to benefit most from the Next Generation EU plan.



Ένα τέτοιο αποτέλεσμα θα είναι συνεπώς θετικό για την αξιολόγηση της Ελλάδας καθώς, εκτός των άλλων, θα έχει θετικό αντίκτυπο και στους εξωτερικούς λογαριασμούς της χώρας. Για αυτόν ακριβώς τον λόγο η S&P δίνει αυτή τη στιγμή θετικό outlook στην Ελλάδα σηματοδοτώντας την πιθανότητα αναβάθμισης της χώρας σε διάστημα 12-18 μηνών. Αυτό μπορεί να συμβεί εάν η ανάκαμψη είναι ταχύτερη από ό,τι αναμένει η S&P και είναι πιο ισχυρή σε σχέση με αυτήν των άλλων χωρών της περιφέρειας, ή εάν υπάρξει σημαντική βελτίωση στην πορεία του προϋπολογισμού με μείωση του ελλείματος σε συνδυασμό με τη σημαντική μείωση των NPLs.

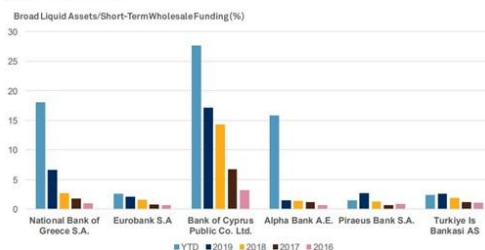
Το 2024 η πλήρης ανάκαμψη του τουρισμού

Σε ό,τι αφορά τον τουρισμό, η S&P δηλώνει επιφυλακτικά αισιόδοξη. Όπως αναφέρει, το 2020 ήταν μία πολύ κακή χρονιά για όλες τις χώρες και ειδικά για την Ελλάδα όπου ο κλάδος έχει σημαντικό "βάρος" στο ΑΕΠ, όπως σημείωσε ο αναλυτής. Η S&P αναμένει ότι το 2021 θα είναι σαφώς καλύτερο από το 2020 – ήδη οι κρατήσεις για τη φετινή σεζόν από πολλές τουριστικές αγορές έχουν αυξηθεί ενώ η εκστρατεία εμβολιασμού έχει επιταχυνθεί - και τα επόμενα χρόνια ο κλάδος θα συνεισφέρει και πάλι σημαντικά στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, με την πλήρη ανάκαμψη του τουρισμού να τοποθετείται πάντως το 2024 και σε ένα πιο δυσμενές σενάριο, το 2025.

Οι ευκαιρίες και προκλήσεις για τις ελληνικές τράπεζες

Σε ό,τι αφορά τις ελληνικές τράπεζες τις οποίες ο οίκος αναβάθμισε πρόσφατα κατά μία βαθμίδα, θέτοντας τις προοπτικές τους σε σταθερές, μετά και την αναβάθμιση της ελληνικής οικονομίας, ο επικεφαλής του οίκου για τον κλάδο, Γκόσκενιν Καραγκόζ, τόνισε πως οι καταλύτες που οδήγησαν σε αυτήν την κίνηση ήταν η αύξηση των αποταμιεύσεων-καταθέσεων σε συνδυασμό με τη στήριξη της ΕΚΤ και την περαιτέρω εκκαθάριση των NPEs που οδήγησαν σε ορατή βελτίωση των δεικτών ρευστότητας. Πίσω από αυτά αλλά και ως αποτέλεσμα είναι και η βελτίωση της επενδυτικής ψυχολογίας.

Increased Savings + ECB Support + Clean Up Of NPEs =
Stronger Liquidity

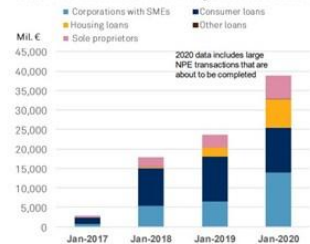


Όπως τόνισε ο οίκος, οι ελληνικές τράπεζες έχουν μειώσει τα NPLs κατά 40 δις. ευρώ τα τελευταία χρόνια, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη οι πρόσφατες δράσεις των τραπεζών όπως το Galaxy της Alpha Bank για παράδειγμα, ενώ οι μακροοικονομικές μεταρρυθμίσεις των τελευταίων ετών καθώς και οι νομικές μεταρρυθμίσεις που έχουν αρχίσει και αντιμετωπίζουν το πρόβλημα των στρατηγικών κακοπληρωτών, έχουν ωθήσει την όρεξη των επενδυτών για τα κόκκινα assets του κλάδου.

Greek Banks Shed Almost €40 Bil. Of Nonperforming Assets

Reforms spanning more than a decade boosted foreign investor appetite for bad Greek debt.

Close To €40 Bil. Of NPEs Went To Foreign Distressed Debt Purchasers



NPA Ratios Are Decreasing But From A High Base



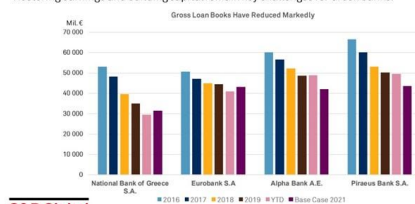
S&P Global
Ratings

Συνέχεια....

Το σχέδιο Ηρακλής που έθεσε σε εφαρμογή η ελληνική κυβέρνηση επίσης αποτέλεσε καταλύτη για τη βελτίωση των δεικτών NPEs των ελληνικών τραπεζών οι οποίοι από 45% με 55% το 2016 εκτιμώνται πλέον ότι φέτος και του χρόνου θα υποχωρήσουν σε μονοψήφια επίπεδα για τις περισσότερες από αυτές.

This Came At The Expense Of Balance-Sheet Scale

Restoring earnings and building capital remain key challenges for Greek banks.

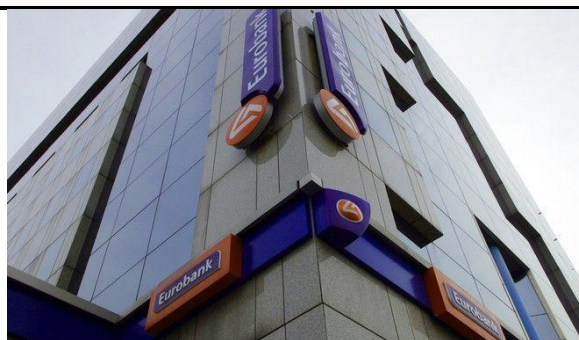
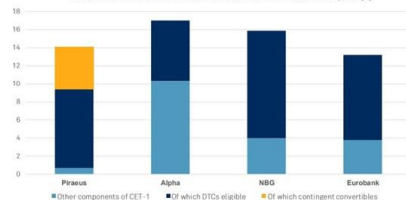


S&P Global
Ratings

Η αποκατάσταση της κερδοφορίας και το κτίσιμο κεφαλαίων παραμένουν πάντως οι προκλήσεις-κλειδιά για τις ελληνικές τράπεζες, σημείωσε ο κ. Καραγκός, ενώ εκτιμάται ότι η πίεση στα περιθώρια και στα έσοδα από προμήθειες θα συνεχιστούν για κάποιο διάστημα ακόμη. Ιδιαίτερη σημασία δίνει ο οίκος στο θέμα της αναβαλλομένης φορολογίας το οποίο και χαρακτήρισε εμπόδιο στην υψηλότερη αξιολόγησή τους. Όπως τόνισε η ποιότητα κεφαλαίου των ελληνικών τραπεζών παραμένει χαμηλή, λόγω του υψηλού μεριδίου της αναβαλλόμενης φορολογίας DTC στις κεφαλαιακές τους βάσεις (κοντά στο 50% ή και υψηλότερα για τις περισσότερες συστημικές τράπεζες), ενώ η παραγωγική τους ικανότητα περιορίζει την κεφαλαιοποίηση.

Deferred Tax Credits: The Finishing Touch?

Greek Banks' Estimated Share Of Deferred Tax Credits In CET-1 As Of Dec. 31, 2020 (%)



Eurobank: Κόβει δάνεια σε καταγγελία ή βαθιά καθυστέρηση με το Mexico

«Κόκκινα» δάνεια που έχουν καταγγελθεί ή βρίσκονται σε βαθιά καθυστέρηση, με αποτέλεσμα να έχουν σχηματισθεί υψηλές ειδικές προβλέψεις, αλλά και κάποια τυπικά ενήμερα, θα περιλαμβάνει η νέα τιτλοποίηση με την κωδική ονομασία «Mexico», που ετοιμάζει η Eurobank για τη φετινή χρονιά. Όπως γράφει ο Χ. Κίτσιος στο euro2day.gr, η τράπεζα έχει ανακοινώσει ότι προγραμματίζει τιτλοποίηση δανείων μεκτικής λογιστικής αξίας 3,3 δισ. ευρώ, μέσω της οποίας θα μειώσει το απόθεμα μη εξυπηρετούμενων δανείων κατά περίπου 3,1 δισ. ευρώ. Το προς τιτλοποίηση χαρτοφυλάκιο θα περιλαμβάνει κυρίως δάνεια λιανικής και ένα μικρό ποσοστό (σ.σ. της τάξης του 15%) εταιρικών δανείων.

Με βάση όσα έχει αναφέρει σε επενδυτές η Eurobank, συνάγεται ότι στην περίμετρο του χαρτοφυλακίου θα υπάρχουν κατά κύριο λόγο μη εξυπηρετούμενα δάνεια με υψηλές προβλέψεις.

Έτσι εξηγείται η εκτίμηση ότι ο δείκτης κάλυψης μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων (Non Performing Exposures - NPEs) από προβλέψεις προβλέπεται να υποχωρήσει στο 55% στο τέλος του 2022 από 62% σήμερα, αλλά και η τοποθέτηση της διοίκησης ότι η επίδραση από τη ζημιά της τιτλοποίησης στον συνολικό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας θα ανέλθει σε μόλις 50 μονάδες βάσης.

Σημειώνεται ότι η Eurobank θα αιτηθεί, εντός του μήνα, την ένταξη των τίτλων πρώτης διαβάθμισης (senior notes) της τιτλοποίησης στο πρόγραμμα κρατικών εγγυήσεων Ηρακλής II, ενώ το ύψος της ονομαστικής αξίας των τίτλων ενδιάμεσης διαβάθμισης (mezzanine notes) αναμένεται να είναι χαμηλό, λόγω των υψηλών προβλέψεων και επομένως του μεγέθους, που θα έχουν οι junior notes ομολογίες.

Η τιτλοποίηση, που αναμένεται να τρέξει στο β' εξάμηνο της φετινής χρονιάς, αποτελεί τη βασική -μη οργανική- κίνηση, μέσω της οποίας η Eurobank θα επιδιώξει να επιτύχει τον αναθεωρημένο στόχο μείωσης του NPE ratio. Μέσω της τιτλοποίησης Mexico, η τράπεζα θα μειώσει τα NPEs κατά 3,1 δισ. ευρώ σε απόλυτο αριθμό. Ταυτόχρονα, όμως, αναμένεται να δημιουργηθούν νέα «κόκκινα» δάνεια από τα moratoria, ύψους 0,9 δισ. ευρώ.

Έτσι, στο τέλος της χρονιάς εκτιμάται ότι το απόθεμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων θα διαμορφωθεί στα 3,5 δισ. ευρώ και ο σχετικός δείκτης (NPE ratio) στο 9%. Ο δείκτης Texas ratio θα κινηθεί περίπου στο 36%.

Τον περασμένο Μάρτιο, η τράπεζα υπέβαλε στον SSM το επικαιροποιημένο πλάνο μείωσης των NPEs, για την τριετία 2021-2023. Το πλάνο προβλέπει τη μείωση NPE ratio σε περίπου 9% στο τέλος του 2021, σε 6,5% το 2022 και κάτω του 6% το 2023.

Με το κλείσιμο της συναλλαγής Cairo στις αρχές Ιουνίου 2020 και την επακόλουθη αποαναγνώριση του υποκείμενου χαρτοφυλακίου τιτλοποιημένων δανείων, τον Σεπτέμβριο 2020, ο όμιλος μείωσε σημαντικά το υπόλοιπο των NPEs κατά 7,3 δισ. ευρώ. Στο τέλος του 2020, τα NPEs σε απόλυτο αριθμό διαμορφωνόταν σε 5,7 δισ. ευρώ έναντι 13 δισ. ευρώ στο τέλος του 2019 και το NPE ratio μειώθηκε στο 14% από 29% στο τέλος του 2019.



Bloomberg για ελληνικό τουρισμό: Μεγάλη αύξηση στις αναζητήσεις εισιτηρίων

"Ακόμη και πριν η Ελλάδα ανακοινώσει στις 19 Απριλίου ότι θα ήταν η πρώτη ευρωπαϊκή χώρα που θα υποδεχόταν τους Αμερικανούς –συμπεριλαμβανομένων των μη εμβολιασμένων– η ζήτηση για καλοκαιρινά ταξίδια στο Αιγαίο είχε αυξηθεί", αναφέρει σε σημερινό του αφιέρωμα για τον ελληνικό τουρισμό το πρακτορείο Bloomberg.

"Η αρχή έγινε τον Μάρτιο. Εκείνο το μήνα, η Emirates ανακοίνωσε ότι θα εισαγάγει νέες διαδρομές μεταξύ Newark, New Jersey και Αθήνας. Αργότερα, μια σειρά εταιρειών κρουαζιέρας ανέφερε ότι θα ξεκινήσουν ταξίδια στα ελληνικά νησιά τον Ιούνιο", αναφέρει το δημοσίευμα, κάνοντας λόγο για προάγγελο καλών ειδήσεων που ενίσχυσε την εμπιστοσύνη και εκτόξευσε τις αναζητήσεις για αεροπορικά εισιτήρια και ξενοδοχεία από τις ΗΠΑ για την Ελλάδα. Έτσι, ο ιστότοπος κρατήσεων αεροπορικών εισιτηρίων Hopper σημείωσε άνοδο 75% στις αναζητήσεις μετ'επιστροφής, και το πρακτορείο πακέτων πολυτελείας Virtuoso σημείωσε άλμα 225% σε νέες κρατήσεις ξενοδοχείων σε όλη την ηπειρωτική χώρα και τα ελληνικά νησιά.

Αυτή η τάση έχει ενισχυθεί, σημειώνει το Bloomberg. "Η Ελλάδα είναι το Σχέδιο Α για όλους", λέει ο Paul Tumprowsky, από το πρακτορείο Skylark. "Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι το γεγονός πως η Ελλάδα άνοιξε πρώτη, θα την κάνει να αποκτήσει τα ηνία στον τουρισμό, επειδή οι πτήσεις είναι αναξιόπιστες οπουδήποτε αλλού", εξηγεί ο ίδιος. "Εάν κάποιος ελπίζει να κάνει ένα ταξίδι στη Γαλλία τον Αύγουστο, μπορεί να αναμένει αλλαγές στο πρόγραμμα και τις διακοπές του έως ότου οι πολιτικές έναρξης του τουρισμού γίνουν πιο σαφείς. Εν τω μεταξύ, κάθε μεγάλος αερομεταφορέας πετάει στην Αθήνα τώρα και είναι βέβαιο ότι περισσότερες αεροπορικές εταιρείες θα πράξουν το ίδιο το συντομότερο δυνατό".

Σημειώνεται πως όχι μόνο τα αεροπορικά εισιτήρια είναι άφθονα, αλλά είναι επίσης πιο προσιτά στις τιμές τους από το συνηθισμένο, με την Hopper να αναφέρει κατά μέσο όρο 25% εξοικονόμηση σε τιμές μετ'επιστροφής από τις ΗΠΑ, σε σύγκριση με τις τιμές του 2019. Εάν μάλιστα κάποιος κλείσει νωρίς το πακέτο διακοπών μπορεί να αναμένει να πληρώσει περίπου 800 δολάρια αντί για 1.080 δολάρια πριν από την πανδημία.

Υπάρχει επίσης αισιοδοξία γύρω από την εκστρατεία εμβολιασμού στην Ελλάδα, σημειώνει το δημοσίευμα. "Η κυβέρνηση έχει μέχρι στιγμής δώσει προτεραιότητα σε οποιονδήποτε εργάζεται στον τομέα του τουρισμού και αναμένει ότι όλοι οι ενήλικες θα εμβολιαστούν έως τα τέλη Ιουνίου, παρά το ότι στις αρχές Μαΐου μόνο το 15% των ενηλίκων είχε εμβολιαστεί".

Στη συνέχεια, το Bloomberg προχωρά σε προτάσεις ξενοδοχείων από Αθήνα, Κρήτη, Αντίπαρο, Κω και σε βίλες από Σύρο, Χαλκιδική, Μύκονο, Σαντορίνη και Κάλυμνο.

Οι αποδόσεις των μετοχών του FTSE 25 το πρώτο μισό του Μαΐου

Μετοχή	Κλείσιμο 17/05/2021	Απόδοση Μαΐου	Απόδοση από 01/01/21
ΒΙΟ	4,830	-4,36%	29,14%
ΤΙΤC	17,120	0,12%	24,60%
ΕΕΕ	28,970	-0,14%	9,65%
ΟΤΕ	14,880	5,46%	12,90%
ΑΡΑΙΓ	5,550	4,52%	7,77%
ΤΕΝΕΡΓ	12,240	-2,08%	-7,27%
ΑΔΜΗΕ	2,690	0,19%	1,70%
ΣΑΡ	8,800	-1,35%	-5,88%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,366	1,19%	-20,81%
ΦΡΑΚ	4,455	-3,36%	11,38%
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	10,060	0,20%	27,66%
ΜΥΤΙΛ	15,040	-2,91%	26,39%
ΛΑΜΔΑ	7,580	1,88%	6,76%
ΑΛΦΑ	1,305	-1,14%	36,79%
ΜΠΕΛΑ	16,000	2,89%	12,60%
ΕΤΕ	2,470	-4,45%	9,24%
ΠΕΙΡ	1,616	-25,53%	-92,47%
ΕΥΡΩΒ	0,794	1,09%	37,20%
ΕΛΠΕ	6,390	10,55%	18,33%
ΕΥΔΑΠ	9,020	5,99%	31,30%
ΕΧΑΕ	4,280	4,14%	9,88%
ΟΠΑΠ	12,180	-4,47%	11,23%
ΜΟΗ	13,820	7,55%	17,12%
ΔΕΗ	9,235	-1,91%	24,29%
ΟΛΠ	20,550	-0,72%	5,38%
ΓΔ	903,48	-0,76%	11,68%
FTSE 25	2.188,14	-1,11%	12,99%
Τραπεζικός Δείκτης	584,56	-4,90%	12,63%