

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Scope: Bullish για Ελλάδα ανεβάζοντας τον πήχη για την ανάπτυξη

Ισχυρή θα είναι η αναπτυξιακή πορεία της Ελλάδας και το 2024, σύμφωνα με την Scope, η οποία ανεβάζει τον πήχη σε σχέση με την προηγούμενη πρόβλεψη. Όπως αναφέρει ο οίκος, η ελληνική οικονομία θα αναπτυχθεί κατά 2,2% το επόμενο έτος και κατά 2,3% για το 2025 – μετά από εκτίμηση 2,1% φέτος. Οι ρυθμοί είναι πολύ πάνω από την πρόβλεψή της για ανάπτυξη 1,1% για το σύνολο της ζώνης του ευρώ το επόμενο έτος, μετά από 0,7% για τη ζώνη του ευρώ φέτος.

Η Scope ήταν η πρώτη δυτική εταιρεία αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που αναβάθμισε την Ελλάδα (BBB-/Stable) σε επίπεδο επενδυτικής βαθμίδας (IG) τον Αύγουστο του 2023. Η IG στέλνει ένα ισχυρό μήνυμα ότι η Ελλάδα συνεχίζει να αφήνει πίσω της τις κρίσεις της τα τελευταία 15 χρόνια, αναφέρει η Scope.

Η επίτευξη επενδυτικής βαθμίδας από εγκεκριμένους από την ΕΚΤ οίκους αξιολόγησης όπως οι Scope, DBRS, Standard & Poor's και Fitch Ratings αφαιρεί τους κινδύνους για την επιλεξιμότητα της Ελλάδας στις αγορές περιουσιακών στοιχείων από την ΕΚΤ και ως εξασφάλιση για πράξεις επαναγοράς, εξηγεί.

Πολύ καλές επιδόσεις

Η ελληνική οικονομία παρουσιάζει καλύτερες επιδόσεις καθώς η αύξηση της κατανάλωσης των νοικοκυριών συνεχίζεται, υποστηριζόμενη από την ανεργία που η Scope προβλέπει ότι θα μειωθεί στο 9,2% κατά μέσο όρο το επόμενο έτος, το χαμηλότερο επίπεδο από το 2008. Οι επενδύσεις θα πρέπει επίσης να ενισχυθούν, βοηθούμενες από τα επιτόκια καταθέσεων της ΕΚΤ που έφθασαν πρόσφατα στο ανώτατο σημείο του 4%, ακόμη και αν τα επιτόκια πολιτικής παραμείνουν στα υψηλότερα επίπεδα για ένα μεγάλο μέρος του 2024. Η αύξηση των εξαγωγών θα μπορούσε να βοηθήσει, στηριγμένη στην ανάκαμψη της ζήτησης από τους ευρωπαίους εμπορικούς εταίρους παράλληλα με τη συνεχή ανάκαμψη των τουριστικών υπηρεσιών.

Επίσης, το χρέος συνέχισε να μειώνεται έντονα για την Ελλάδα. Σύμφωνα με τη Scope το χρέος της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται ότι θα φτάσει το 141% του ΑΕΠ έως το 2028, με την Ελλάδα να διατηρεί πρωτογενή πλεονάσματα τα επόμενα χρόνια. Αυτό διασφαλίζει επίσης ότι η Ελλάδα θα διατηρήσει την επιλεξιμότητά της στα προγράμματα της ΕΚΤ – όπως το TPI.

Οι κίνδυνοι

Ωστόσο, υπάρχουν αρκετοί κίνδυνοι για τις προοπτικές, συμπεριλαμβανομένης της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας για περαιτέρω ανοδικές εκπλήξεις πληθωρισμού, επισημαίνει η Scope. Κίνδυνος είναι και η πολιτική. Καθώς οι όροι δανεισμού διευκολύνονται για την Ελλάδα και τα μεταρρυθμιστικά προγράμματα επιβραδύνουν, η ανησυχία είναι μια σταδιακή στροφή προς την ανατροπή των μεταρρυθμίσεων των προηγούμενων ετών της κρίσης. Μεσοπρόθεσμα, οι περιβαλλοντικές προκλήσεις αποτελούν αυξανόμενο κίνδυνο για την οικονομία λόγω των εκθέσεων από τον τουρισμό και τη γεωργία, καταλήγει η Scope.



KPI-KPI: Επενδύσεις 30 εκατ. ευρώ μέχρι και τις αρχές του 2025

Στην αγορά των ΗΠΑ εισέρχεται το 2024 με παγωτά frozen yoghurt η Κρι-Κρι, διεκδικώντας περαιτέρω την ήδη έντονη εξωστρέφειά της όχι μόνο στα γιαούρτια αλλά και στα παγωτά του συγκεκριμένου τύπου. Παράλληλα η συνεχής αύξηση της ζήτησης και των εξαγωγών φέρνει και συνεχείς επενδύσεις που μέχρι τις αρχές του 2025, σύμφωνα με τη διοίκησή της, θα αγγίξουν τα 30 εκατ. ευρώ.

Η εταιρεία, αναλυτικότερα, όπως αναφέρει στη «Ν» ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλός της, Παναγιώτης Τσινάβος, βρίσκεται ήδη σε προχωρημένες επαφές με αμερικανικές αλυσίδες λιανεμπορίου για την έναρξη εξαγωγών το 2024 των παγωτών τύπου frozen yoghurt που παράγει, τα οποία έχουν μεγάλη διάρκεια ζωής.

Παράλληλα χάρη στην επιτυχημένη πρόσφατη συμμετοχή της στη διεθνή έκθεση τροφίμων Anuga στην Κολωνία (Γερμανία) η εταιρεία προσβλέπει για το 2024 σε περαιτέρω ανάπτυξη των εξαγωγών γιαουρτιών, καθώς η ζήτηση ελληνικού γιαουρτιού από τις ευρωπαϊκές αγορές, όπως επισημαίνει ο κ.Τσινάβος, είναι σταθερά ανοδική και ιδιαίτερα οι αγορές της Ιταλίας και της Βρετανίας που έχει έντονη εξαγωγική παρουσία η Κρι-Κρι πηγαίνουν πολύ καλά.

Το 2023 αποδεικνύεται μια πολύ καλή χρονιά για την εταιρεία, με αύξηση τζίρου που αγγίζει το 30% (συγκεκριμένα 28,7%) στο εννιάμηνο και η οποία όπως υπογραμμίζει ο πρόεδρος και CEO της εταιρείας προέρχεται κυρίως από αύξηση του όγκου πωλήσεων και ιδιαίτερα από τις εξαγωγές. Μάλιστα ενώ τον φετινό Απρίλιο η διοίκηση της εταιρείας δήλωνε ότι βάζει φέτος πλώρη για τζίρο 200 εκατ. ευρώ και νέα άνοδο των εξαγωγών, με στόχο να υπερβούν τα 100 εκατ. ευρώ, πλέον με βάση τα στοιχεία εννιάμηνου και την εικόνα της εγχώριας και της διεθνούς αγοράς εκτιμά ότι θα συνεχιστεί η ισχυρή ανάπτυξη των οικονομικών μεγεθών και προσβλέπει τελικά σε συνολικές ετήσιες πωλήσεις άνω των 210 εκατ. ευρώ, με κέρδη προ φόρων και τόκων (EBIT) μεταξύ 41 και 44 εκατ. ευρώ.

Με βάση τα στοιχεία εννιάμηνου, επίσης, πολύ ισχυρή ανάπτυξη καταγράφουν φέτος οι πωλήσεις γιαουρτιού της εταιρείας και στην εγχώρια αγορά, συγκεκριμένα αύξηση 29,4%, ξεπερνώντας τα 60 εκατ. ευρώ, με θετική μεταβολή όγκου τόσο στα επώνυμα γιαούρτια παραγωγής της, όσο και στα γιαούρτια ιδιωτικής ετικέτας, ένας τομέας στον οποίον η Κρι-Κρι αποτελεί τον μεγαλύτερο παραγωγό για την εγχώρια αγορά και στον οποίο στρέφεται το καταναλωτικό κοινό λόγω του πληθωρισμού.

Στον κλάδο του παγωτού, στην εγχώρια αγορά, αντίστοιχα, οι πωλήσεις της εταιρείας εμφανίζουν μεταβολή +15,1% και το μερίδιο αγοράς των παγωτών KPI-KPI αυξήθηκε κατά +0,5 ποσοστιαίες μονάδες σε όγκο (13,0%) και μειώθηκε κατά -0,3 ποσοστιαίες μονάδες σε αξία (14,0%) [στοιχεία NIELSEN, Ιαν.-Αύγ. 2023].

Επενδύσεις 30 εκατ. ευρώ – 200 νέες προσλήψεις

Αυτή ακριβώς η αύξηση της ζήτησης από τη διεθνή αγορά και η ανάγκη κάλυψής της από την εταιρεία οδηγούν την Κρι-Κρι σε αλληπάλληλες επενδύσεις, οι οποίες μέχρι και τις αρχές του 2025 – σύμφωνα πάντοτε με τον κ.Τσινάβο – θα ανέλθουν στα 30 εκατ. ευρώ και αφορούν τόσο τον τομέα γιαούρτης, όσο και τον τομέα του παγωτού.

Συνολικά, δε, από την καταστροφική πυρκαγιά της παραμονής των Χριστουγέννων του 2013 μέχρι σήμερα οι επενδύσεις της εταιρείας – όπως επισημαίνεται από τη διοίκησή της – ξεπερνούν τα 100 εκατ. ευρώ.

Αξίζει, επίσης, να σημειωθεί ότι παράλληλα με τις συνεχείς επενδύσεις για τη διεύρυνση της παραγωγικής της δυναμικότητας η Κρι-Κρι προχωρά την τελευταία διετία, επίσης, σε αλληπάλληλες νέες προσλήψεις και έπεται συνέχεια και το 2024. Συγκεκριμένα η φετινή χρονιά ολοκληρώνεται με την εταιρεία να έχει προβεί σε 100 νέες προσλήψεις και άλλες τόσες προβλέπονται, όπως σημειώνει ο κ.Τσινάβος και στο business plan του 2024.



Funds: Επιτυχημένα ή «θύματα» της επιτυχίας τους- Οι προκλήσεις για το μέλλον

Τα hedge funds με τις καλύτερες επιδόσεις πέφτουν θύματα της ίδιας τους της επιτυχίας, καθώς θεσμικοί επενδυτές, όπως συνταξιοδοτικά ταμεία και πανεπιστημιακά κληροδοτήματα, μειώνουν τις πιο κερδοφόρες θέσεις τους για να αντισταθμίσουν τη... ζημιά από αλλού.

Τι σημαίνει αυτό; Ότι οι επενδυτές απέσυραν 38 δισεκατομμύρια δολάρια από τα hedge funds με τις καλύτερες επιδόσεις κατά τους 12 μήνες έως το τέλος Οκτωβρίου, έχοντας αποσύρει 14 δισεκατομμύρια δολάρια κατά την προηγούμενη χρονική περίοδο, σύμφωνα με τα στοιχεία της Aurum Research, που ειδικεύεται στα hedge funds. Αυτά τα hedge funds απέδωσαν, κατά μέσο όρο, περισσότερο από 19% και 18%, αντίστοιχα, στις δύο 12μηνες περιόδους, δήλωσε η Aurum Research.

Αν και δεν είναι ασυνήθιστο να εγκαταλείπονται τα hedge funds με χαμηλή απόδοση και να εξαργυρώνονται τα κέρδη εποχιακά, η τρέχουσα έξοδος οδηγείται από τα συνταξιοδοτικά ταμεία και τα πανεπιστήμια που θυσιάζουν τις ισχυρότερες επενδύσεις τους για να κρατήσουν χαρτοφυλάκια ιδιωτικών μετοχών και επιχειρηματικών κεφαλαίων που κοστίζουν πλέον περισσότερο από ό,τι αποδίδουν, ισχυρίζονται όσοι γνωρίζουν αυτές τις διαβουλεύσεις.

Για να αποφύγουν την πώληση αυτών των επενδύσεων με πιθανή ζημιά, όμως, τα ιδρύματα θα προτιμούσαν να τις διατηρήσουν με την ελπίδα ότι κάποια στιγμή θα ανακτήσουν την αξία τους, είπαν οι πηγές.

Σύμφωνα με δημοσίευμα του Reuters, η τάση αυτή θα συνεχιστεί μέχρι το 2024, όπως εκτιμούν επενδυτές όπως family offices, ταμεία, μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστών συντάξεων και πανεπιστημιακών κληροδοτημάτων, καθώς και ιδιωτικές τράπεζες που συμβουλεύουν ιδρύματα και κρατικά επενδυτικά κεφάλαια, τα οποία εποπτεύουν συνολικά περιουσιακά στοιχεία τρισεκατομμυρίων δολαρίων.

«Κανείς δεν θέλει να πουλήσει τις συμμετοχές του σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια και να αντιμετωπίσει τις εκπτώσεις που είναι πιθανό να εφαρμοστούν στις αγορές», δήλωσε ο Michael Oliver Weinberg, ο οποίος στο παρελθόν ήταν διαχειριστής χαρτοφυλακίου και μέλος του διοικητικού συμβουλίου του ολλανδικού συνταξιοδοτικού ταμείου APG και τώρα διδάσκει στο Columbia Business School.

«Αυτά τα συνταξιοδοτικά ταμεία και τα κληροδοτήματα έχουν αναγκαστεί να πουλήσουν ό,τι μπορούν, ακόμη και ρευστά αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου, για να χρηματοδοτήσουν τις κεφαλαιακές τους απαιτήσεις», πρόσθεσε

Τα κεφάλαια που επενδύονται σε ιδιωτικά και επιχειρηματικά κεφάλαια γενικά αποφασίζονται εκ των προτέρων, αλλά οι πραγματικές πληρωμές, ή «κεφαλαιακές κλήσεις», καθίστανται απαιτητές, μία κάθε φορά.

Μαζικές απομειώσεις

Οι ελεγκτικοί οργανισμοί εξετάζουν συνήθως τα χαρτοφυλάκια στην αρχή κάθε έτους. Τα ιδρύματα, που υποψιάζονται ότι αυτά τα χαρτοφυλάκια ιδιωτικών μετοχών και επιχειρηματικών κεφαλαίων έχουν μειώσει την αξία τους, προσπαθούν να απελευθερώσουν μετρητά επειδή αντιμετωπίζουν υψηλότερο κόστος και πίεση για τη διατήρηση των αποδόσεων, ανέφεραν διάφορες πηγές.

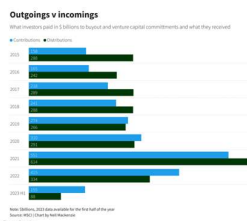
Οποιαδήποτε πτώση της αξίας των χαρτοφυλακίων ιδιωτικών μετοχών και επιχειρηματικών κεφαλαίων, θα πρέπει να αναπληρωθεί. Ο βετεράνος επενδυτής hedge fund Neil Datta διευκρίνισε ότι «τα κληροδοτήματα, ιδίως, αγωνίζονται λόγω του υψηλού μεριδίου των χρημάτων που διέθεσαν σε ιδιωτικές επενδύσεις τα τελευταία χρόνια».

Το πόσο αυτές αξίζουν συνήθως δεν προσδιορίζεται σε τακτική βάση και οι υψηλές αποτιμήσεις που είχαν όταν τα επιτόκια ήταν χαμηλά μπορεί να έχουν μετατοπιστεί καθώς τα επιτόκια αυξήθηκαν και η δραστηριότητα των συμφωνιών μειώθηκε.

Συνέχεια....

«Όσες διακρίθηκαν το 2019 και το 2020, αντιμετωπίζουν τώρα μαζικές απομειώσεις», εξήγησε ο Datta. «Οι ελεγκτές θα έρθουν το επόμενο τρίμηνο και ορισμένες από αυτές τις θέσεις θα περικοπούν κατά 30-40%. Θα σημειωθούν σημαντικές εξαγορές τώρα, καθώς οι επενδυτές, που έχουν ανάγκη από μετρητά, τακτοποιούν το χαρτοφυλάκιο ακινήτων τους».

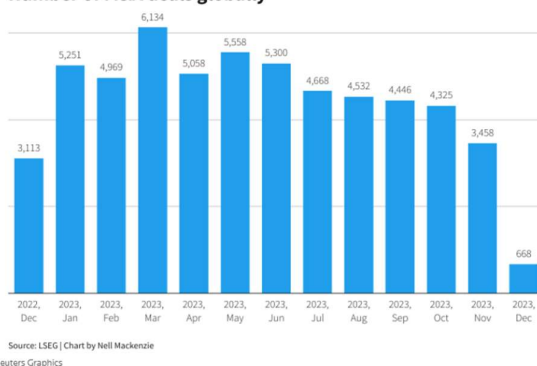
Τα κεφάλαια εξαγοράς ιδιωτικών μετοχών και επιχειρηματικών κεφαλαίων το πρώτο εξάμηνο του 2023 ζήτησαν από τους επενδυτές να βάλουν 66 δισεκατομμύρια δολάρια περισσότερα από όσα καταβλήθηκαν σε κέρδη, σύμφωνα με τα στοιχεία της MSCI. Αν και τα στοιχεία για το σύνολο του έτους δεν είναι ακόμη διαθέσιμα, φαίνεται ότι αυτό είναι πιθανό να είναι το δεύτερο συνεχόμενο έτος που οι επενδυτές πληρώνουν περισσότερα από όσα εισπράττουν



Τα κέρδη από ιδιωτικά κεφάλαια καταβάλλονται όταν οι συμφωνίες συγχώνευσης και εξαγοράς (Σ&Ε) πάνε καλά ή όταν μια εταιρεία ωριμάσει αρκετά ώστε να εισαχθεί στο χρηματιστήριο.

Ωστόσο, οι εταιρείες ιδιωτικών κεφαλαίων δυσκολεύονται να βγουν από τις επενδύσεις τους καθώς οι συμφωνίες στερεύουν. Ο παγκόσμιος όγκος των συμφωνιών συγχωνεύσεων και εξαγορών μειώθηκε κατά τους πρώτους έντεκα μήνες του 2023, στο χαμηλότερο ποσό που έχει παρατηρηθεί σε αυτό το χρονικό διάστημα εδώ και μια δεκαετία, σύμφωνα με τα στοιχεία της LSEG.

Number of M&A deals globally



Source: LSEG | Chart by Neil Mackenzie
Reuters Graphics

Ο όγκος των αρχικών δημόσιων εγγραφών (IPO) έχει επίσης μειωθεί σε χαμηλό 7 ετών κατά το έτος έως την Τετάρτη, σύμφωνα με τα στοιχεία της LSEG, και τα διανεμόμενα κέρδη έχουν συρρικνωθεί.

Χαμηλά επιτόκια

Ο Weinberg της Columbia σημείωσε ότι οι επενδυτές είχαν συσσωρευτεί σε ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια με την υπόθεση χαμηλών επιτοκίων, υψηλότερων αποτιμήσεων και μιας συμφωνίας εξόδου. «Σήμερα, τα επιτόκια έχουν αυξηθεί, οι αγορές IPO είναι 'σκοτεινές' και οι συγχωνεύσεις και εξαγορές έχουν μειωθεί. Τα μοντέλα αυτών των επενδυτών ανέμεναν ότι θα επέστρεφε μια ροή χρημάτων, με τη μορφή διανομής κερδών. Αλλά αυτά τα χρήματα απλώς δεν έχουν έρθει», συμπλήρωσε.

Οι εκροές σημαίνουν δυσκολότερες εποχές για τα hedge funds και φέρουν κόστος ευκαιρίας για τις δημόσιες συντάξεις και τη χρηματοδότηση των πανεπιστημίων, με τα ιδρύματα να χρειάζονται επενδύσεις που αποδίδουν σήμερα. Το να διατηρούν απλώς τα φώτα αναμμένα έχει γίνει πιο δαπανηρό, δήλωσε ένα μέλος του διοικητικού συμβουλίου του πανεπιστημίου.

«Υπάρχουν άνθρωποι που εξαγοράζουν από συστηματικά και ποσοτικά αμοιβαία κεφάλαια αντιστάθμισης κινδύνου που πιθανώς δεν θα έπρεπε και ίσως δεν θέλουν, αλλά δεν θέλουν επίσης να πουλήσουν τις λιγότερο ρευστοποιήσιμες επενδύσεις τους σε τιμές πυρκαγιάς», σημείωσε ο Datta.

«Η πρόκληση είναι ότι, αν περιμένουμε συνεχή μεταβλητότητα, μπορεί να χάσουμε δυνητικά περιθώρια απόδοσης».

Πηγή: Οικονομικός Ταχυδρόμος



Morgan Stanley: Κορυφαία επιλογή διεθνώς η Alpha Bank, «overweight» για τράπεζες

Στην κορυφή του διεθνούς τραπεζικού στερεώματος τοποθετεί τη μετοχή της Alpha Bank, η Morgan Stanley, καθώς την εντάσσει στις 15 κυρίαρχες επιλογές της για τον χρηματοοικονομικό κλάδο, ενώ διατηρεί τη σύσταση «overweight» για Εθνική Τράπεζα και Τράπεζα Πειραιώς και αυτή «equal weight» για τη Eurobank.

Ο αμερικανικός όμιλος τοποθετεί την Alpha Bank στην κατάταξη «Financials' Finest: Global Banks», δηλαδή στις κορυφαίες επιλογές της, μαζί με τις Banco Bradesco, Bank of Ningbo, CaixaBank, China Minsheng, CTBC Financial, ICICI Bank, ING Groep, JPMorgan Chase, Lloyds Banking, M&T Bank, Nu Holdings, Region Financial Corp, Sumitomo Mitui και Wells Fargo.

Οι κορυφαίες τραπεζικές επιλογές της Morgan Stanley σε διεθνές επίπεδο

Exhibit 3: Financials' Finest: Global Banks

Company Name	Ticker	Rating	MS Analyst	Market	CCY	Date Added	MS PT	Price	% to MS PT	Div Yield (2024E)	PE (2024E)	1Y EPS Growth (2024E)
Alpha Bank SA	ALBY.AT	OW	Nella Ispul	Greece	EUR	10/24/2023	3	1.50	58%	3%	5x	4%
Banco Bradesco	BBD.N	OW	Jorge Kuri	Brazil	USD	12/4/2022	5	3.29	46%	7%	7x	40%
Bank of Ningbo Co. Ltd	002142.SZ	OW	Richard Xu	China	CNY	12/4/2022	36	21.28	68%	3%	5x	11%
CaixaBank SA	CABK.MC	OW	Alvaro Serrano	Spain	EUR	5/20/2022	6	3.87	42%	5%	5x	9%
China Minsheng Banking Corp.	1888.HK	OW	Richard Xu	China	HKD	12/13/2023	4	2.41	57%	10%	3x	13%
CTBC Financial Holding Co Ltd	2891.TW	OW	Peggy Shih	Taiwan	TWD	12/4/2022	30	27.60	10%	5%	9x	6%
ICICI Bank	ICBK.NS	OW	Sunil Kumar	India	INR	7/28/2019	1,200	1,016.70	20%	1%	18x	17%
ING Group	INGA.RS	OW	Gulielm Auerbach	Netherlands	EUR	12/6/2022	17	13.62	25%	6%	7x	7%
JPMorgan Chase & Co	JPM.N	OW	Betsy Graseck	USA	USD	12/4/2022	191	160.52	19%	3%	10x	3%
Lloyds Banking Group	LLOY.L	OW	Alvaro Serrano	United Kingdom	GBP	12/13/2023	64	45.90	39%	7%	7x	4%
M&T Bank Corp.	MTB.N	OW	Marian Gosciniak	USA	USD	5/20/2022	160	131.76	21%	4%	9x	10%
Nu Holdings Ltd	NU.N	OW	Jorge Kuri	Brazil	USD	10/23/2023	16	8.20	95%	0%	21x	88%
Region Financial Corp	RF.N	OW	Betsy Graseck	USA	USD	12/13/2023	21	17.26	22%	6%	9x	15%
Sumitomo Mitsui FG	8316.T	OW	Mitsunaga	Japan	JPY	3/7/2023	9,460	7,278.00	30%	4%	9x	2%
Wells Fargo & Co	WFC.N	OW	Betsy Graseck	USA	USD	12/7/2023	54	46.47	14%	3%	9x	11%

Η τιμή – στόχος για την Alpha Bank είναι στα 2 ευρώ, δηλαδή με περιθώριο ανόδου 38% σε σύγκριση με τα τρέχοντα επίπεδα και σύσταση «overweight». Όπως υπογραμμίζει η μετοχή διαπραγματεύεται με δείκτη P/BV στο 0,4x για το 2025 για έναν δείκτη αποδοτικότητας ROTC στο 10,4%, έχοντας υποτιμηθεί από το πρόσφατο υψηλό του 0,6x περίπου. Επίσης, το διαρθρωτικό χαρτοφυλάκιο αντιστάθμισης που έχει δημιουργήσει η Alpha Bank, αναμένεται να μετριάσει το πλήγμα στα καθαρά έσοδα από τόκους (NII) στο μέλλον. Τονίζεται ακόμη ότι «πιστεύουμε ότι η τράπεζα είναι σε θέση να υπερασπιστεί τα περιθώρια κέρδους της σε ένα περιβάλλον μειώσεων των επιτοκίων και είναι η δική μας κορυφαία επιλογή μας στην κάλυψη των τραπεζών της περιοχής EEMEA».

Η τιμή - στόχος είναι στα 7,50 ευρώ για την Εθνική Τράπεζα, στα 4,16 ευρώ για την Τράπεζα Πειραιώς και στα 1,95 ευρώ για τη Eurobank.

Η πορεία των ελληνικών τραπεζών

Ο αμερικανικός όμιλος αναφερόμενος και στις τέσσερις συστημικές τράπεζες τονίζει ότι αποτελούν το «αγαπημένο παιχνίδι» (preferred plays) για την περιοχή CEEMEA, ενώ η πρόσφατη υποχώρηση για τις μετοχές τους αποτελεί ένα καλό σημείο εισόδου για τους επενδυτές.

Αυτή η επιλογή οφείλεται:

Στις ισχυρές προοπτικές στο μακροοικονομικό σκέλος, με τους οικονομολόγους της Morgan Stanley να αναμένουν ανάπτυξη της τάξεως του 2,3% - 2,4% το 2024 - 2025 και υπεραπόδοση έναντι Ευρωζώνης.

Στην αναμενόμενη δυναμική ανάκαμψη της πιστωτικής επέκτασης υπό τη βάση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης, την ανάκαμψη των επενδύσεων και τα ισχυρά μακροοικονομικά μεγέθη, που θα οδηγήσουν σε μια καθαρή αύξηση των δανειοδοτήσεων με ετήσιο ρυθμό CAGR για το 2023 - 2025 στο 6% κατά μέσο όρο.

Στην αύξηση των καθαρών εσόδων από τόκους (NII) που ναι μεν αναμένεται να είναι πιο χαμηλή το 2024, καθώς ξεκινά ο κύκλος μείωσης των επιτοκίων, αλλά η βάση είναι υψηλότερη δεδομένης της επέκτασης του σταθερού περιθωρίου λόγω των χαμηλών beta καταθέσεων.

Στα NPEs που διαμορφώνονται πλέον σε μονοψήφιο επίπεδο και στην ποιότητα του ενεργητικού που παραμένει ανθεκτική.