

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Καλοί οι οιωνοί για τα αποτελέσματα των τραπεζών

Με τις ελληνικές τράπεζες να έχουν κλείσει περίπου τα ημερολόγια τους για την ανακοίνωση των αποτελεσμάτων τους σε επίπεδο έτους, η επενδυτική κοινότητα αναμένεται να ζυγίσει τα καινούργια δεδομένα και να εκτιμήσει αν πρέπει ή όχι να τοποθετηθεί στους τίτλους των ελληνικών τραπεζών.

Συγχρόνως, σε αναβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης των Alpha Bank, Εθνικής, Eurobank και Τράπεζας Πειραιώς προχώρησε ο οίκος Fitch, κυρίως λόγω της μείωσης των κόκκινων δανείων, γεγονός που βελτιώνει τις προοπτικές τους.

Όπως γράφει η Ειρήνη Σακελλάρη στην Ναυτεμπορική, αναφορικά με τα αποτελέσματα των ελληνικών πιστωτικών ιδρυμάτων για το 2021, σε αυτά ξεχωρίζουν τα ακόλουθα:

- Το μονοψήφιο ποσοστό NPEs (κόκκινων δανείων επί του συνολικού χαρτοφυλακίου) για όλες τις συστημικές τράπεζες έως το τέλος του έτους. Υπολογίζεται πως το ποσοστό αυτό θα κινηθεί μεταξύ 5% και 7%, ενώ υπάρχουν τράπεζες που έχουν ήδη επιτύχει τον στόχο.

- Ο δείκτης CET 1 θα διαμορφωθεί για τις ελληνικές συστημικές τράπεζες από 11% έως 14% στο τέλος της τρέχουσας χρονιάς.

- Η απόδοση κεφαλαίων και τα κέρδη, στοιχεία τα οποία για πρώτη φορά πέφτουν τόσο επιτακτικά στο τραπέζι, διαμορφώνουν τα καινούργια δεδομένα, τα οποία οδηγούν ορισμένες τράπεζες στο αίτημα να διανεμούν μέρισμα μέσα στην τρέχουσα χρονιά.

Ας σημειωθεί επίσης ότι η βελτίωση της ποιότητας των κεφαλαίων των ελληνικών τραπεζών ως αποτέλεσμα της επικείμενης κερδοφορίας τους αλλάζει τα δεδομένα για μια σειρά από θέματα, όπως η ανάγκη να αντιμετωπιστεί το ζήτημα της αναβαλλόμενης φορολογίας.

Οι στόχοι των τραπεζών

Αυτό όμως που απασχολεί τις τράπεζες περισσότερο απ' όλα τα παραπάνω πλέον είναι να διανεμούν δάνεια τα οποία τελικώς θα οδηγήσουν σε κέρδη, ιδιαίτερα σε μια περίοδο που διαφαίνεται αύξηση των επιτοκίων. Άλλωστε, το σήμα για την αύξηση αυτή έχει ήδη δοθεί αχνά αλλά κατανοητά από την επικεφαλής της ΕΚΤ Κρ. Λαγκάρντ.

Τα επιτόκια είναι εξαιρετικά δύσκολο να διατηρηθούν σε αυτά τα επίπεδα, αναφέρουν τραπεζικοί παράγοντες, σημειώνοντας πως κάτι τέτοιο δημιουργεί μια ιδιότυπη νέα αναδιανομή πλούτου από εκατομμύρια καταθέτες σε κάποιον περιορισμένο αριθμό επιχειρήσεων. Το πιο πιθανόν λοιπόν για τις τράπεζες είναι πως κάτι τέτοιο θα αλλάξει.

Εν τω μεταξύ τα πιστωτικά ιδρύματα καθόρισαν, με εξαίρεση την Εθνική, το διάστημα στο οποίο θα δημοσιοποιηθούν τα αποτελέσματά τους.

Η Eurobank στις 10 Μαρτίου, η Alpha Bank στις 14 του μηνός, η Τράπεζα Πειραιώς στις 15/3, ενώ η Εθνική αναμένεται να κινηθεί και αυτή στο διάστημα μεταξύ 10-15 Μαρτίου με πιθανότερη ημερομηνία να αναδεικνύεται αυτή της 11ης Μαρτίου.

Τα επιχειρησιακά σχέδια

Συγχρόνως οι τράπεζες θα ολοκληρώσουν τα επιχειρησιακά τους σχέδια τα οποία και θα κάνουν γνωστά στον επόπτη τους αλλά και στους επενδυτές. Όλες οι τράπεζες θα μετέχουν στο road show της Morgan Stanley 15-17 Μαρτίου.

Μειώσεις κόστους και νέες εθελουσίες προγραμματίζονται για τα πιστωτικά ιδρύματα σε μια προσπάθεια περαιτέρω βελτίωσης του κόστους.

Αυτό ωστόσο οδηγεί και σε αλλαγές του τρόπου εργασιών των τραπεζών και είναι ένα στοίχημα πώς τα πιστωτικά ιδρύματα θα καταφέρουν με περιορισμό προσωπικού και δικτύου να επιτύχουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα στην ενίσχυση της πιστωτικής επέκτασης.

Τα πιστωτικά ιδρύματα επιχειρούν να έχουν οδηγήσει το δίκτυό τους να αριθμεί 250-300 καταστήματα ανά τράπεζα μέχρι το 2023 και αντιστοίχως να αριθμεί μείον 500 άτομα προσωπικό την ίδια χρονιά.

Όλες οι τράπεζες είτε έχουν σε εξέλιξη είτε προγραμματίζουν νέες εθελουσίες, επιχειρώντας με κάποιον τρόπο να είναι αυτές πιο στοχευμένες. Ωστόσο, κάτι τέτοιο τις περισσότερες φορές δεν φαίνεται να είναι εφικτό, καταλήγοντας και πάλι στη γενίκευση του κανόνα.

Τέλος, μεγάλη επενδυτική ανακούφιση δημιούργησε η αναβάθμιση όλων των πιστωτικών ιδρυμάτων από τον οίκο Fitch, που καταγράφει κυρίως το καλό αποτέλεσμα ως προς τη μείωση των κόκκινων δανείων.



ΟΟΣΑ: Στο 5,5% η ανάπτυξη το 2021 – Μικρότεροι ρυθμοί στην Ευρώπη

Το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) στην περιοχή του Οργανισμού για την Οικονομική Συνεργασία και Ανάπτυξη (ΟΟΣΑ) κατά 1,2% μεταξύ του τρίτου και του τέταρτου τριμήνου του 2021 σύμφωνα με προσωρινές εκτιμήσεις του οργανισμού, ελαφρώς υψηλότερα από την αύξηση 1,1% που καταγράφηκε μεταξύ του δεύτερου και του τρίτου τριμήνου. Στην G7, η τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 1,2% το τέταρτο τρίμηνο του 2021 από 0,9% το τρίτο τρίμηνο, λόγω των αυξήσεων στις Ηνωμένες Πολιτείες (1,7%, έναντι 0,6% το προηγούμενο τρίμηνο), στον Καναδά (1,6%, έναντι 1,3%) και την Ιαπωνία (1,3%, έναντι μείον 0,7%).

Η αύξηση του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε σημαντικά στις μεγάλες ευρωπαϊκές οικονομίες το 4ο τρίμηνο του 2021, συμπεριλαμβανομένης της Γαλλίας (σε 0,7%, έναντι 3,1% το προηγούμενο τρίμηνο) και της Ιταλίας (στο 0,6%, έναντι 2,6%).

Στη Γερμανία, το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,7% το 4ο τρίμηνο του 2021 σε σύγκριση με αύξηση 1,7% το τρίτο τρίμηνο του 2021. Στο Ηνωμένο Βασίλειο, η αύξηση του ΑΕΠ σταθεροποιήθηκε στο 1,0% το τέταρτο τρίμηνο του 2021.

Σύμφωνα με την ανακοίνωση του ΟΟΣΑ, ο Καναδάς έχει πλέον ξεπεράσει το προπανδημικό επίπεδο του ΑΕΠ κατά 0,2% σε σύγκριση με το τέταρτο τρίμηνο του 2019. Ηνωμένες Πολιτείες και Γαλλία ανέκτησαν τα προπανδημικά επίπεδά τους το δεύτερο τρίμηνο του 2021 και το τρίτο τρίμηνο του 2021 αντίστοιχα.

Το ΑΕΠ σε άλλες χώρες της G7 παρέμεινε κάτω από τα προ πανδημίας επίπεδα, με το μεγαλύτερο χάσμα στη Γερμανία, 1,5% ακόμα κάτω από το επίπεδο που καταγράφηκε το τέταρτο τρίμηνο του 2019.

Στις Ηνωμένες Πολιτείες, η τελική εγχώρια ζήτηση αυξήθηκε κατά 0,5% το 4ο τρίμηνο του 2021, ενώ η ανασυγκρότηση των αποθεμάτων συνέβαλε κατά 1,2 ποσοστιαίες μονάδες στην τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ κατά 1,7%.

Στην Ιαπωνία, οι κύριοι μοχλοί της αύξησης του ΑΕΠ του τέταρτου τριμήνου ήταν η ιδιωτική κατανάλωση (1,4 ποσοστιαίες μονάδες) και οι εξαγωγές (0,2 ποσοστιαίες μονάδες).

Μεταξύ άλλων χωρών του ΟΟΣΑ για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία για το τέταρτο τρίμηνο του 2021, η Κολομβία και το Ισραήλ κατέγραψαν τις υψηλότερες αυξήσεις στο ΑΕΠ σε σύγκριση με το προηγούμενο τρίμηνο (4,3% και 3,9%, αντίστοιχα), ακολουθούμενες από την Ουγγαρία (2,1%), την Ισπανία (2,0%), Πολωνία (1,7%), Πορτογαλία (1,6%) και Σουηδία (1,4%).

Μειώσεις καταγράφηκαν στην Αυστρία (μείον 2,2%) και στη Λετονία (μείον 0,1%).

Για το σύνολο του 2021 συνολικά, σύμφωνα με αρχικές εκτιμήσεις, το ΑΕΠ στην περιοχή του ΟΟΣΑ αυξήθηκε κατά 5,5% σε πραγματικούς όρους μετά την απότομη πτώση που καταγράφηκε το 2020 (μείον 4,6%) λόγω της πανδημίας COVID-19.

Μεταξύ των χωρών της G7, το Ηνωμένο Βασίλειο είδε την οικονομία του να συρρικνώνεται περισσότερο το 2020 (μείον 9,4%) και κατέγραψε την υψηλότερη ετήσια ανάπτυξη το 2021 (7,5%). Η Γαλλία σημείωσε αύξηση 7,0% το 2021 σε σύγκριση με συρρίκνωση 7,9% το 2020, ενώ η οικονομία της Ιταλίας αναπτύχθηκε κατά 6,4% το 2021 μετά από συρρίκνωση κατά 8,9% το 2020.



Jumbo: Πτωτικά κινήθηκαν οι πωλήσεις τον Ιανουάριο

Πτώση 14,8% σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα κατέγραψαν οι πωλήσεις του ομίλου Jumbo τον Ιανουάριο του 2022.

Όπως επισημαίνει η εταιρεία στην ανακοίνωσή της, οι πωλήσεις του Ιανουαρίου 2022 συγκρίνονται με την ισχυρή ζήτηση του Ιανουαρίου του 2021 που δημιούργησαν οι περιορισμοί που επιβλήθηκαν στο τέλος του 2020 στην Ελλάδα.

Επίσης, οι φετινές πωλήσεις επηρεάστηκαν αρνητικά από τα ακραία καιρικά φαινόμενα, την αύξηση των κρουσμάτων Covid-19 με τη μετάλλαξη Όμικρον, από τις αυξήσεις στην ενέργεια και στα καταναλωτικά αγαθά πρώτης ανάγκης καθώς και από τις απεργίες στα λιμάνια.

Η διοίκηση του ομίλου εκτιμά ότι σε ομαλοποιημένη βάση οι πωλήσεις για τον Ιανουάριο του 2022 θα κυμαίνονταν στα αντίστοιχα περυσινά επίπεδα με τις πληθωριστικές πιέσεις να επηρεάζουν περισσότερο τις βαλκανικές χώρες.

Η τάση που παρουσιάζει ο Φεβρουάριος του 2022 είναι θετική, όταν κατά τον αντίστοιχο περυσινό μήνα τα 30 από τα 52 καταστήματα στην Ελλάδα παρέμειναν κλειστά. Στην ανακοίνωσή της η εταιρεία υπενθυμίζει ότι σε μία κάποια «κανονικότητα» τα καταστήματα στην Ελλάδα επανήλθαν τον Απρίλιο.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, η διοίκηση εκτιμά ότι εάν επικρατήσουν οι τρέχουσες τάσεις, οι σωρευτικές πωλήσεις για τους δύο πρώτους μήνες του 2022 μπορεί να είναι σταθερές ή και ανοδικές κατά χαμηλό μονοψήφιο ποσοστό σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό δίμηνο.

Αναλυτικά η πορεία των πωλήσεων ανά χώρα:

Ελλάδα: Τον Ιανουάριο του 2022, το σύνολο των καταστημάτων στην Ελλάδα παρέμεινε ανοιχτό, αλλά λειτούργησε κάτω από τους γνωστούς περιορισμούς.

Συνολικά για τον Ιανουάριο 2022, οι καθαρές πωλήσεις της μητρικής εταιρείας και χωρίς να υπολογίζονται οι ενδοεταιρικές συναλλαγές, παρουσίασαν πτώση κατά -21% περίπου σε σχέση με τον Ιανουάριο του 2021.

Υπενθυμίζεται ότι τον Ιανουάριο του 2021, τα καταστήματα στην Ελλάδα λειτούργησαν για πρώτη φορά μετά από δύο μήνες συνεχούς απαγορευτικού (lockdown) και κατά συνέπεια παρουσίασαν εξαιρετική δυναμική.

Κύπρος: Όλα τα καταστήματα συνέχισαν να λειτουργούν χωρίς την επιβολή νέων περιορισμών. Υπενθυμίζεται ότι μέρος του Ιανουαρίου του 2021, παρέμειναν κλειστά τα καταστήματα στη χώρα. Κατά συνέπεια, οι πωλήσεις κατά τον Ιανουάριο του 2022 εμφανίζονται αυξημένες πάνω από +200%, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα.

Βουλγαρία: Τα καταστήματα συνέχισαν να λειτουργούν με τους ίδιους αυστηρούς περιορισμούς και με χαμηλή εμβολιαστική κάλυψη, σε ολόκληρη τη χώρα. Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν μείωση κατά -38% περίπου τον Ιανουάριο του 2022, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα όπου ένα κατάστημα παρέμεινε κλειστό.

Ρουμανία: Τα καταστήματα συνέχισαν να λειτουργούν με τους ίδιους αυστηρούς περιορισμούς. Οι πωλήσεις του δικτύου κατέγραψαν μείωση κατά -21% περίπου τον Ιανουάριο του 2022, σε σχέση με τον αντίστοιχο περυσινό μήνα.

Η ισχυρή και υγιής οικονομική θέση του Ομίλου αποτελεί συγκριτικό πλεονέκτημα έναντι των δυσκολιών και των διαρκών εκπλήξεων της εφοδιαστικής αλυσίδας.

Αναλλοίωτες παραμένουν οι στρατηγικές επιλογές για συνέχιση του επενδυτικού προγράμματος και σταθερή επιβράβευση των μετόχων-συνεταίρων με υψηλές μερισματικές αποδόσεις.



Goldman Sachs: Ασπίδα προστασίας το Ταμείο Ανάκαμψης στην αύξηση του κόστους δανεισμού των χωρών της περιφέρειας

Ο κύριος στόχος του Ταμείου Ανάκαμψης είναι να βελτιώσει τις ευρωπαϊκές οικονομικές προοπτικές, συμβάλλοντας στην ανάπτυξη μέσω δύο οδών: της υποστήριξης της πλήρους ανάκαμψης της οικονομίας και την επέκταση του μεσοπρόθεσμου δυναμικού της. Έτσι, όπως επισημαίνει η Goldman Sachs σε σημερινή της έκθεση, το Ταμείο Ανάκαμψης προσφέρει την ευκαιρία να σταθεροποιηθούν οι μακροοικονομικές προοπτικές και οι προοπτικές του χρέους, ειδικά των χωρών της περιφέρειας. Το ευρωπαϊκό πρόγραμμα δίνει έμφαση στη βελτίωση της μακροπρόθεσμης ανάπτυξης σε ολόκληρη την ΕΕ, πέρα από την ανάκαμψη μετά την Covid. Επιπλέον, το Ταμείο παρέχει επίσης στις χώρες-μέλη φθηνότερη χρηματοδότηση μέσω των δανείων, και επομένως η υποστήριξή της είναι αμφίπλευρη.

Όπως αναφέρουν οι αναλυτές της GS (την έκθεση παρουσιάζει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr), η στήριξη στην ανάκαμψη προορίζεται να επικεντρωθεί σε ένα σύνολο υλικών υποδομών και διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που στοχεύουν επίσης σε μακροπρόθεσμους μετασχηματισμούς των οικονομιών που υπερβαίνουν τη διάρκεια ζωής της Ταμείου Ανάκαμψης. Κάθε κυβέρνηση έχει εκτιμήσει τον αντίκτυπο στη δυνητική ανάπτυξη που προέρχεται από τα μέτρα που περιλαμβάνονται στα εθνικά τους σχέδια ανάκαμψης. Δεδομένης της φιλοδοξίας πίσω από αυτές τις εκτιμήσεις, είναι χρήσιμο να συγκριθούν με τις ιστορικές επιδόσεις της τελευταίας δεκαετίας σε τρεις σχετικές διαστάσεις: τη συσσώρευση κεφαλαίου, την επέκταση της απασχόλησης και την αύξηση της παραγωγικότητας, σημειώνει η Goldman.

Οι χώρες του Νότου είναι οι κύριοι αποδέκτες του προγράμματος, με την Ισπανία και την Ιταλία να αντιπροσωπεύουν σχεδόν το ήμισυ της τρέχουσας χρηματοδότησης. Τα εθνικά σχέδια ανάκαμψης της Ιταλίας και της Ισπανίας έχουν προτείνει φιλόδοξες στρατηγικές για τη στήριξη της ανάκαμψης και την αύξηση της δυνητικής ανάπτυξης μετά το 2026. Ενώ στοχεύουν να εμβαθύνουν το απόθεμα κεφαλαίου και να υποστηρίξουν την αύξηση της παραγωγικότητας, η G.S. αξιολογεί τις προοπτικές χρέους για το προφίλ της ανάπτυξης σε διαφορετικές χρονικές περιόδους. Διαπιστώνει ότι, κατά μέσο όρο, μια αύξηση 0,5% στη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη μειώνει τον λόγο χρέους προς ΑΕΠ κατά περίπου 7% έως το 2030.

Ενώ οι αποδόσεις των κρατικών ομολόγων αυξάνονται καθώς η ΕΚΤ προχωρά προς την ομαλοποίηση της πολιτικής, το Ταμείο Ανάκαμψης θα παρέχει επίσης πρόσθετη στήριξη στις χώρες μέλη μέσω της παροχής φθηνού μακροπρόθεσμου δανεισμού. Μόνο η Ιταλία και η Ελλάδα έχουν μεγιστοποιήσει τη συνολική διαθέσιμη δανειακή ικανότητα μέσω του προγράμματος (6,8% του ακαθάριστου εθνικού εισοδήματος). Η Ιταλία, ειδικότερα, μπορεί να επωφεληθεί από δάνεια 120 δις. ευρώ για τα οποία θα πληρώσει σημαντικά μειωμένη απόδοση δανεισμού (πάνω από 130 μ.β. επί του παρόντος), συμβάλλοντας στη διατήρηση της δυναμικής του χρέους υπό έλεγχο. Τα δάνεια της ΕΕ –δηλαδή το χρέος της ΕΕ– θα αντιπροσωπεύουν περισσότερο από το 5% του ιταλικού ΑΕΠ έως το 2030 σύμφωνα με το σενάριο πλήρους εφαρμογής.

Συνέχεια...

Για να αποτυπώσει την τροχιά του χρέους και τα οφέλη από το Ταμείο Ανάκαμψης για τις χώρες της περιφέρειας, η Goldman πραγματοποιεί μια άσκηση με το παράδειγμα της Ιταλίας για να αξιολογήσει τον κίνδυνο να κινηθεί το ιταλικό χρέος σε μια επιταχυνόμενη πορεία μετά την κορύφωση που σημείωσε λόγω της πανδημίας, μελετώντας ουσιαστικά τον αντίκτυπο του δανεισμού της ΕΕ στη συσσώρευση χρέους. Η γενική ανησυχία σχετικά με την άνοδο των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων είναι ότι αυξάνει την πιθανότητα το χρέος των χωρών της περιφέρειας να κινηθεί έντονα ανοδικά. Όπως καταλήγει η G.S., παρόλο που τα δάνεια του Ταμείου Ανάκαμψης θα αντιπροσωπεύουν λιγότερο από το 4% του συνολικού ιταλικού χρέους έως το 2030, θα μπορούσαν (1) να μειώσουν την αύξηση του πραγματικού επιτοκίου δανεισμού που καταβάλλει το ιταλικό δημόσιο κατά περισσότερο από 10%, (2) να μειώσουν την αύξηση του χρέους προς ΑΕΠ, κατά μέσο όρο, κατά περίπου 0,5%, και (3) να μειώσουν τον κίνδυνο επιτάχυνσης του χρέους έως το 2027. Αυτές οι βελτιώσεις θα ενισχυθούν σημαντικά εάν η Ιταλία μπορούσε να επωφεληθεί από τον εμπροσθοβαρή δανεισμό της ΕΕ.

Όπως καταλήγει η Goldman Sachs, η ανάλυσή της υπογραμμίζει τον αντίκτυπο του Ταμείου Ανάκαμψης γενικότερα, και της συνιστώσας των δανείων ειδικότερα, στις προοπτικές του χρέους στην ευρωπαϊκή περιφέρεια. Εστιάζοντας στην ιταλική περίπτωση, η ανάλυση αξιολόγησης κινδύνου εξετάζει τις προοπτικές του χρέους μέσα από ένα δυσμενές σενάριο όπου οι αποδόσεις των κρατικών αποδόσεων επιστρέφουν στα επίπεδα του 2018, πολύ πέρα από την τρέχουσα αποτίμηση της αγοράς. Το συμπέρασμά της είναι ωστόσο αρκετά εποικοδομητικό, με τον κίνδυνο χρέους να παραμένει συγκρατημένος.

Επιπλέον, επισημαίνει ότι σε περίπτωση αυξανόμενου κινδύνου χρέους, το timing της στήριξης πιθανότατα θα παίζει σχετικά σημαντικότερο ρόλο από το μέγεθός της.
