

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Citi: Ελκυστικές οι αποτιμήσεις των ελληνικών τραπεζών – Αλλά και μεγάλες μειώσεις των τιμών στόχων

Ελκυστικές χαρακτηρίζει η Citigroup τις αποτιμήσεις των τεσσάρων ελληνικών συστημικών τραπεζών, επισημαίνοντας παράλληλα πως η αδυναμία που παρουσιάζει το μακροοικονομικό μέτωπο λόγω της κρίσης της πανδημίας, θα επηρεάσει την κερδοφορία τους.

Όπως αναφέρει, οι μετοχές των ελληνικών τραπεζών έχουν διορθώσει περίπου 50% από τις αρχές του έτους και διαπραγματεύονται με δείκτη τιμής προς λογιστική αξία (P/B) στο 0,2x και με δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (RoE) 2021 στο 4,3%.

Τα αποτελέσματα του πρώτου τριμήνου έδειξαν πρόοδο στη μείωση των NPEs, τονίζει η Citi, ωστόσο, το παρατεταμένο "χτύπημα" στο ΑΕΠ από τον αδύναμο τουριστικό τομέα είναι πιθανό να πιέσει τα κέρδη, να αυξήσει τους κινδύνους είσπραξης μετρητών και πιθανώς να καθυστερήσει τις τιτλοποιήσεις.

Έτσι, η αμερικάνικη τράπεζα διατηρεί ουδέτερη στάση για τον ελληνικό τραπεζικό κλάδο, ωστόσο έχει μία σχετική προτίμηση για τη μετοχή της Eurobank λόγω του χαμηλού δείκτη NPEs, του υψηλού δείκτη κάλυψης και της καλύτερης προόδου στη μείωση των NPEs.

Ισχυρή ανάκαμψη της Ελλάδας το 2021

Η Ελλάδα επηρεάστηκε σχετικά λιγότερο από άλλες χώρες της Ευρωζώνης από τον COVID-19 (λιγότερα επιβεβαιωμένα κρούσματα / θάνατοι). Ωστόσο, παραμένει εξαιρετικά εξαρτημένη από τον τουρισμό (περίπου 20% του ΑΕΠ). Με τις διεθνείς τουριστικές ροές να δέχονται ισχυρό χτύπημα λόγω της πανδημίας, οι οικονομολόγοι της Citi εκτιμούν ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να υποστεί μια μακρύτερη περίοδο όπου η οικονομική δραστηριότητα θα κινείται κάτω από τα επίπεδα "κανονικότητας" η οποία μπορεί να επεκταθεί έως το τέλος του έτους, αν όχι έως το 2021.

Η Citi αναμένει ότι το ελληνικό ΑΕΠ θα συρρικνωθεί κατά 7,8% το 2020, ενώ η ανάκαμψη το 2021 θα είναι ισχυρή και θα αγγίξει το 7,3%, με τη δραστηριότητα να επιστρέφει στα επίπεδα πριν από την κρίση έως το δ' τρίμηνο του '21. Η μεσοπρόθεσμη ανάπτυξη παραμένει ωστόσο αδύναμη, επισημαίνει, και είναι δύσκολο να υπερβεί το 1% ετησίως, λόγω των αρνητικών δημογραφικών στοιχείων και της πολύ χαμηλής εξοικονόμησης των νοικοκυριών.

Κερδοφορία τραπεζών, τιτλοποιήσεις και NPEs

Όπως επισημαίνεται, οι διοικήσεις των ελληνικών τραπεζών εκτιμούν (guidance) ότι η πτώση στα καθαρά επιτοκιακά έσοδα θα κινηθεί σε μονοψήφια επίπεδα και κοντά στο 5% το 2020 και εμφανίζονται επιφυλακτικές σε ό,τι αφορά την αύξηση των προμηθειών εν μέσω του αδύναμου εταιρικού κλίματος. Τα ισχυρότερα κέρδη από συναλλαγές στήριξαν τα κέρδη του πρώτου τριμήνου του 2020, αλλά είναι απίθανο να διατηρηθούν σε όλη τη διάρκεια του έτους, όπως σημειώνει. Συνέχεια....

Οι τράπεζες επικεντρώνονται στην αποδοτικότητα κόστους για να υποστηρίξουν τα βασικά έσοδα προ προβλέψεων, ενώ το κόστος κινδύνου (CoR) παραμένει μεγάλη πρόκληση, με τις τράπεζες να καταγράφουν μεγάλες αναμενόμενες πιστωτικές απώλειες (ECL) το πρώτο τρίμηνο. Όπως σημειώνει η Citi, η παρατεταμένη αδυναμία του ΑΕΠ θα μπορούσε να διατηρήσει το CoR σε αυξημένα επίπεδα.

Η Citi πάντως υπογραμμίζει και χαιρετίζει τη μεγάλη πρόοδο των ελληνικών τραπεζών σχετικά με τις τιτλοποιήσεις NPEs στο α' τρίμηνο, με οδηγό το Project Cairo (7,5 δισ. ευρώ) της Eurobank που αναμένεται να κλείσει το β' τρίμηνο.

Ωστόσο, η αυξημένη αβεβαιότητα το 2020 όπως σημειώνει, θα μπορούσε να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στις προγραμματισμένες μειώσεις των NPEs. Το περιβάλλον των servicers και των αγοραστών NPLs δείχνει πως θα υπάρξει βραχυπρόθεσμα μία επιβράδυνση στις πληρωμές των NPLs από τους δανειολήπτες, ενώ, επιπλέον, οι εισπράξεις NPLs συσχετίζονται επίσης θετικά με τον οικονομικό κύκλο (ειδικά την ανεργία).

Οι τιμές-στόχοι

Λόγω των προκλήσεων του 2020, της χαμηλότερης κερδοφορίας και του αδύναμου μακροοικονομικού περιβάλλοντος καθώς και το γεγονός ότι η Citi δεν προβλέπει διανομή μερισμάτων από τις τέσσερις ελληνικές τράπεζες για ένα μεγάλο χρονικό διάστημα, προχωρά στη μείωση των τιμών-στόχων των μετοχών τους, διατηρώντας σύσταση ουδέτερη/high risk και για τις τέσσερις ελληνικές τράπεζες.

Για την Alpha Bank η τιμή-στόχος είναι στο 0,80 ευρώ από 1,90 ευρώ πριν, για την Eurobank στο 0,50 ευρώ από 1,00 ευρώ πριν, για την Εθνική Τράπεζα η τιμή-στόχος τοποθετείται στο 1,50 ευρώ από 2,80 ευρώ πριν και για την Τράπεζα Πειραιώς στο 1,90 ευρώ από 3,30 ευρώ πριν. Για την Alpha Bank βλέπει περιθώριο ανόδου άνω του 13%, για την Eurobank 17%, για την Εθνική 9,5% και για την Πειραιώς άνω του 12%. (Πηγή: capital.gr)



Ανησυχία των CFO για την παγκόσμια οικονομία και για ένα νέο κύμα του COVID-19

Με τους περιορισμούς του COVID-19 να αίρονται σε κάποιες χώρες και άλλες να παραμένουν σε καραντίνα, η έρευνα COVID-19 CFO Pulse της PwC καταγράφει τους προβληματισμούς των οικονομικών διευθυντών (CFO), ανά τον κόσμο και οι οποίοι συνδέονται κυρίως με το αποτύπωμα της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης (60%) καθώς και την πιθανότητα ενός νέου κύματος της πανδημίας (58%). Ωστόσο, το 78% των ερωτηθέντων είναι αισιόδοξο για την αποτελεσματική ανταπόκριση της επιχείρησης τους σε ένα πιθανό νέο κύμα του ιού.

Ενδιαφέρον εύρημα της μελέτης που πραγματοποιήθηκε με τη συμμετοχή 989 οικονομικών διευθυντών σε 23 χώρες αποτελεί η μετατόπιση του ενδιαφέροντος τους στην επαναφορά των εργαζομένων τους σε έναν χώρο εργασίας που έχει αλλάξει ριζικά. Μόλις το 26% των ερωτηθέντων CFO αναμένει απώλεια παραγωγικότητας λόγω της έλλειψης δυνατοτήτων τηλεργασίας τον επόμενο μήνα, ενώ το 52% σχεδιάζει να καταστήσει την εξ αποστάσεως εργασία (τηλεργασία) ως μόνιμη επιλογή για τους ρόλους όπου αυτό είναι εφικτό.

Ο Κυριάκος Ανδρέου, Advisory Leader, PwC Ελλάδας δηλώνει: “Η πανδημία ήρθε ως αναπάντεχο φαινόμενο που κανείς δεν είχε προβλέψει, δημιουργώντας σημαντικές προκλήσεις. Έχοντας πλέον περάσει στην δεύτερη φάση της κρίσης και σχεδιάζοντας την επόμενη μέρα, βασικά χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων που θα επιβιώσουν και επιτύχουν είναι η ευελιξία και η ανθεκτικότητα. Απαιτείται αλλαγή στον τρόπο σκέψης και λειτουργίας, εξέλιξη της εταιρικής κουλτούρας και υιοθέτηση του ψηφιακού μετασχηματισμού ώστε να μπορέσουν οι οργανισμοί να βγουν πιο δυνατοί από αυτή τη δοκιμασία.”



Φίλιπ Λέιν: Η ΕΚΤ συνέβαλε σημαντικά στη σταθεροποίηση των αγορών

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) συνέβαλε καθοριστικά στη σταθεροποίηση των αγορών της Ευρωζώνης με τα μέτρα που πήρε τον Μάρτιο για την αντιμετώπιση της πανδημίας του κορονοϊού, σύμφωνα με τον επικεφαλής οικονομολόγο της τράπεζας Φίλιπ Λέιν.

Σε ανάλυσή του στο blog της ΕΚΤ, ο Λέιν παραθέτει μία σειρά δεικτών για τις τιμές στοιχείων ενεργητικού, οι οποίοι δείχνουν ότι κοινός τόπος ήταν η σημαντική αποκλιμάκωση των εντάσεων στις αγορές μετά τα μέτρα που έλαβε η ΕΚΤ στα μέσα Μαρτίου (έκτακτο πρόγραμμα αγορών ομολόγων ή PEPP, χρηματοδότηση των τραπεζών και χαλάρωση των απαιτήσεων για τα ενέχυρα).

Καθώς οι προβλέψεις για την πορεία της οικονομίας της Ευρωζώνης συνέχισαν να επιδεινώνονται τον Απρίλιο και τον Μάιο, είναι εύλογο ότι οι παρεμβάσεις της κεντρικής τράπεζας έπαιξαν σημαντικό ρόλο στην αποκλιμάκωση αυτή, σημειώνει ο Λέιν. «Η περαιτέρω βελτίωση στις συνθήκες τις τελευταίες εβδομάδες μπορεί επίσης να αποδοθεί στην αυξανόμενη πιθανότητα μίας δημοσιονομικής απάντησης στο επίπεδο της ΕΕ στην κρίση», η οποία θα λειτουργήσει ώστε να περιορίσει τους κινδύνους που αντιμετωπίζουν επιμέρους χώρες - μέλη, προσθέτει ο αξιωματούχος της ΕΚΤ.

Ο Λέιν αναφέρει ότι ο σημαντικός αντίκτυπος του PEPP (μαζί με την ανακοίνωση των άλλων μέτρων ρευστότητας) καθυσήχασε τους επενδυτές. Τα στοιχεία του ισοζυγίου πληρωμών του Απριλίου έδειξαν μία μεγάλη μείωση των καθαρών πωλήσεων ομολόγων των πιο ευάλωτων χωρών της Ευρωζώνης (Ιταλίας, Ελλάδας, Πορτογαλίας και Ισπανίας) σε σχέση με τον Μάρτιο. Εν κατακλείδι, ο Λέιν συμπεραίνει ότι αν η ΕΚΤ δεν είχε δράσει αποφασιστικά, το σοκ από τον κορονοϊό θα είχε μεγεθυνθεί από τη χρηματοπιστωτική αστάθεια. «Σε αυτό το χρονικό σημείο, η μελλοντική πορεία της πανδημίας και των οικονομικών συνεπειών της παραμένει εξαιρετικά αβέβαιη. Επομένως, είναι ενδεδειγμένο ότι το Διοικητικό Συμβούλιο (της ΕΚΤ) έχει δηλώσει ότι οι καθαρές αγορές ομολόγων με βάση το PEPP θα συνεχισθούν τους επόμενους 12 μήνες και, σε κάθε περίπτωση, έως ότου το Δ.Σ. κρίνει ότι η φάση της κρίσης του κορονοϊού έχει τελειώσει», πρόσθεσε ο Λέιν.



Η BlackRock βλέπει ταχύτερη ανάκαμψη της Ευρώπης

Το επενδυτικό ίδρυμα της BlackRock ανακοίνωσε σήμερα ότι «ετοιμάζεται» να αγοράσει ευρωπαϊκά στοιχεία ενεργητικού μετά τις «εντυπωσιακές», όπως τις χαρακτηρίζει, προσπάθειες της Ευρωζώνης να αντιμετωπίσει τον κορονοϊό.

Συνέχεια...

Ο ερευνητικός βραχίονας του μεγαλύτερου διαχειριστή κεφαλαίων παγκοσμίως ανέφερε ότι δύο παράγοντες θα στηρίξουν την ευρωπαϊκή οικονομία και τις χρηματοπιστωτικές αγορές τους επόμενους μήνες. Η επιτυχία στον περιορισμό της εξάπλωσης της COVID-19 και ενδείξεις ανάκαμψης της δραστηριότητας όσον αφορά τα καταστήματα και τα ταξίδια σημαίνει ότι «θα μπορούσαμε να δούμε τον ρυθμό ανάκαμψης στο δεύτερο εξάμηνο να είναι υψηλότερος σε σχέση με άλλες περιοχές, περιλαμβανομένων των ΗΠΑ».

Το fund ανέφερε ότι το νέο ευρωπαϊκό σχέδιο ανάκαμψης, ύψους 750 δισ. ευρώ, είναι επίσης ένα «καθοριστικής σημασίας σημείο καμπής» και θα δημιουργήσει, για πρώτη φορά, ένα κοινό ευρωπαϊκό στοιχείο ενεργητικού σημαντικού μεγέθους. «Κατά συνέπεια, διατηρούμε τη θέση μας για υψηλές επενδύσεις (overweight) στα κρατικά ομόλογα της περιφέρειας της Ευρώπης και εξετάζουμε μία αναβάθμιση για τις ευρωπαϊκές μετοχές», σημείωσαν οι επικεφαλής αναλυτές του επενδυτικού βραχίονα της BlackRock σε εβδομαδιαία έκθεσή τους.



ΠΟΕ: Η βουτιά-ρεκόρ του εμπορίου θα μπορούσε να είναι χειρότερη

Το παγκόσμιο εμπόριο αγαθών κατέγραψε μείωση ρεκόρ τους πρώτους πέντε μήνες του έτους λόγω της πανδημίας της COVID-19, αλλά δεν επιβεβαιώθηκε το χειρότερο σενάριο, όπως ανέφερε σήμερα ο Παγκόσμιος Οργανισμός Εμπορίου (ΠΟΕ).

Ο ΠΟΕ προέβλεψε τον Απρίλιο από το παγκόσμιο εμπόριο αγαθών θα μειωθεί κατά 13% με 32% το 2020, νούμερα που ο επικεφαλής του Οργανισμού χαρακτήρισε «απαίσια», πριν ανακάμψει κατά 21-24% το 2021.

Ο ΠΟΕ δεν ανακοίνωσε νέα νούμερα σήμερα αλλά είπε ότι οι γρήγορες απαντήσεις από τις κυβερνήσεις σημαίνουν ότι είναι απίθανο για φέτος το πιο απαισιόδοξο σενάριο που είχε προβλεφθεί.

Ο όγκος του εμπορίου αγαθών συρρικνώθηκε κατά 3% το πρώτο τρίμηνο, όπως ανακοίνωσε ο ΠΟΕ, και οι πρώτες εκτιμήσεις καταδεικνύουν μείωση σε ετήσια βάση της τάξης του 18,5% για το δεύτερο τρίμηνο.

«Η πτώση στο εμπόριο που βλέπουμε τώρα είναι ιστορικά μεγάλη -στην πραγματικότητα, θα είναι η μεγαλύτερη που έχει καταγραφεί. Αλλά υπάρχει μια σημαντική θετική πλευρά: τα πράγματα θα μπορούσαν να είναι πολύ χειρότερα», δήλωσε ο γενικός διευθυντής του ΠΟΕ Ρομπέρτο Αζεβέντο.

Σύμφωνα με τον ΠΟΕ, οι κυβερνήσεις ενήργησαν πιο γρήγορα απ' ό,τι κατά την κρίση του 2008-2009 και η στήριξη των εισοδημάτων ενθάρρυνε τους καταναλωτές να συνεχίσουν να ξοδεύουν χρήματα. Κάποιοι κλάδοι, όπως των αυτοκινήτων, κατέγραψαν μεγάλη βουτιά, αλλά άλλοι, όπως των ηλεκτρονικών, άντεξαν.

Εάν το εμπόριο αυξηθεί κατά 2,5% ανά τρίμηνο για το υπόλοιπο του έτους, θα μπορούσε να επιβεβαιωθεί η πιο αισιόδοξη πρόβλεψη του μείον 13%, αν και αυτό θα ήταν χειρότερο σε σχέση με το αποκορύφωμα της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2009, όταν το εμπόριο μειώθηκε κατά 12,5%.

Ωστόσο, ο ΠΟΕ ανέφερε ότι η ασθενέστερη της αναμενόμενης ανάπτυξη, οι ευρύτεροι περιορισμοί στο εμπόριο και ένα πιθανό δεύτερο κύμα κρουσμάτων ίσως έχουν ως αποτέλεσμα να ανάκαμψη του 2021 να μην είναι αρκετή.

Το εμπόριο θα μπορούσε τότε να ανακάμψει μόνο κατά περίπου 5%, παραμένοντας αρκετά χαμηλότερα σε σχέση με την τάση πριν την πανδημία. Σημαντικό ρόλο θα έχουν οι νομισματικές, δημοσιονομικές και εμπορικές επιλογές, σύμφωνα με τον ΠΟΕ.

Αν και δεν είχε τζίρο και την Τρίτη, κρατάμε τη νέα άνοδο Στόχος πάντα οι αντιστάσεις στις 700 και κυρίως τις 720 – 730 μονάδες.....

