

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



S&P: Θετική για τις ελληνικές τράπεζες – Τα όσα λέει για τον πόλεμο στην Ουκρανία

Βελτίωση πέτυχαν οι τέσσερις συστημικές τράπεζες ως προς την ποιότητα του ενεργητικού τους το 2021, σημειώνει η S&P σε ανάλυσή της.

Όπως αναφέρει ο διεθνής οίκος η κερδοφορία επιστρέφει, υποστηριζόμενη από τις χαμηλότερες προβλέψεις για τα κόκκινα δάνεια και τον έλεγχο των δαπανών. Εκφράζει την εκτίμηση ότι η Εθνική Τράπεζα και η Eurobank πιθανότατα θα αρχίσουν εκ νέου να χορηγούν μερίσματα από τα κέρδη του 2022, ενώ η Alpha μπορεί να ακολουθήσει ένα χρόνο αργότερα.

Σε ότι αφορά τους κινδύνους ο οίκος αναφέρεται στην πιο έντονη πτώση των καθαρών εσόδων από τόκους κυρίως επειδή το χαρτοφυλάκιο δανείων των τραπεζών συρρικνώνεται περισσότερο σε σχέση με το τι αναμενόταν (σ.σ. λόγω εκκαθάρισης των NPEs) αλλά και λόγω της πίεσης στο περιθώριο κέρδους από το αυξημένο κόστος χρηματοδότησης μετά το τέλος των πράξεων πιο μακροπρόθεσμης αναχρηματοδότησης (TLTROs).

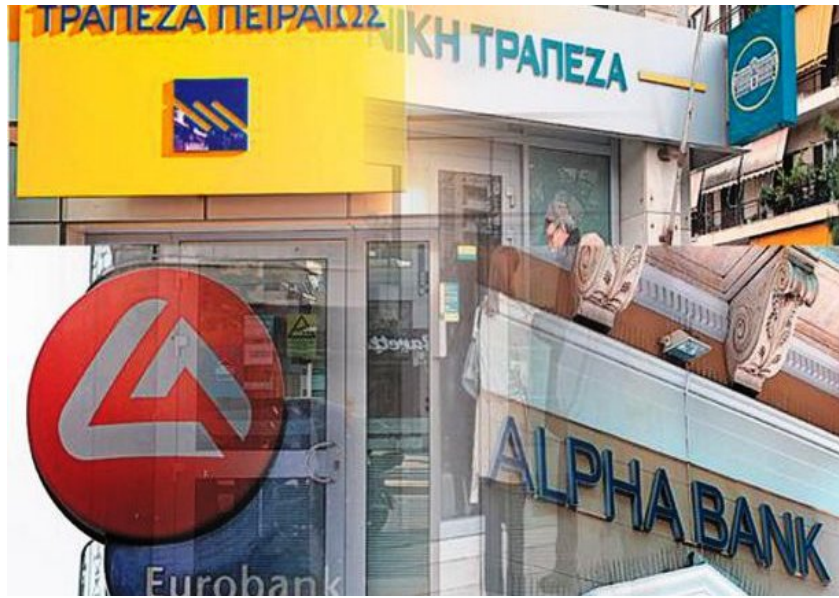
Η S&P εκτιμά ότι η σύγκρουση στην Ουκρανία θα έχει μικρή άμεση επίδραση στις ελληνικές τράπεζες, αν και οι υψηλότερες τιμές ενέργειας και τροφίμων θα μπορούσαν έμμεσα να βλάψουν την εμπιστοσύνη των επενδυτών και τα έσοδα από τον τουρισμό.

Μακροοικονομικά αναφέρει ο οίκος καταγράφεται ισχυρή οικονομική ανάκαμψη παρά τη συνεχιζόμενη πανδημία. Η χώρα επωφελείται από την ουσιαστική στήριξη της ΕΕ, συμπεριλαμβανομένων 17,8 δισ. ευρώ επιχορηγήσεων και 12,7 δισεκατομμυρίων ευρώ δανείων έως το 2026 του Ταμείου Ανάκαμψης. Ερώτημα βέβαια παραμένει το πώς θα επηρεάσει την οικονομία ο πόλεμος στην Ουκρανία.

Οι 4 συστημικές τράπεζες μείωσαν τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα (NPEs) στο 10% ή χαμηλότερα μέσω μεγάλων τιτλοποιήσεων και πωλήσεων NPEs. Η S&P εκτιμά ότι θα μειωθούν σε περίπου 8% έως το τέλος του 2022. Μεταρρυθμίσεις, συμπεριλαμβανομένου του νέου πλαισίου πτώχευσης οδηγούν σε βελτίωση της κουλτούρας πληρωμών.

Για τις ελληνικές τράπεζες η S&P περιμένει ότι το λειτουργικό κόστος θα μειωθεί λόγω της αναδιάρθρωσης και της πώλησης μη βασικών περιουσιακών στοιχείων. Η διαχείριση των λειτουργικών δαπανών, ιδίως μέσω προγραμμάτων εθελούσιας εξόδου θα είναι κλειδί για τη βελτίωση της εικόνας.

Επισήμανση σε ότι αφορά τα κεφάλαια πραγματοποιεί ο οίκος βάσει της οποίας η ποιότητα του κεφαλαίου θα παραμείνει αδύναμη καθώς οι αναβαλλόμενες φορολογικές πιστώσεις χρειάζονται χρόνια για να αποσβεστούν. Τα κέρδη πιθανότατα θα παρέχουν στήριξη στην κεφαλαιακή θέση και θα επιτρέψει στις τράπεζες να επαναφέρουν τα μερίσματα.



Τραπεζίτες: Το σενάριο που απεύχονται οι τραπεζίτες

Μπορεί στις δημόσιες τοποθετήσεις τους οι τραπεζικές διοικήσεις να εμφανίζονται αισιόδοξες ότι η ελληνική οικονομία θα ξεπεράσει χωρίς μεγάλες απώλειες την τρέχουσα κρίση, ωστόσο την ίδια στιγμή οι γενικές διευθύνσεις τους βρίσκονται σε συναγερμό για την άμεση αντιμετώπιση οποιασδήποτε αρρυθμίας παρουσιαστεί.

Όπως γράφει ο Άγης Μάρκου στον Οικονομικό Ταχυδρόμο, η κεντρική εκτίμηση είναι ότι η ανάπτυξη εφέτος θα κινηθεί γύρω από το 3% έναντι αρχικών προβλέψεων για 4% ή ακόμη και 5%. Το σενάριο αυτό όμως προϋποθέτει τη σταδιακή αποκλιμάκωση των τιμών ενέργειας από το δεύτερο μισό του 2022, τη διατήρηση του ενδιαφέροντος για νέες επενδύσεις σε υψηλά επίπεδα και την ταυτόχρονη αποτελεσματική αξιοποίηση των διαθέσιμων ευρωπαϊκών χρηματοδοτικών πόρων.

Σύμφωνα με τον CEO της Τράπεζας Πειραιώς Χρήστο Μεγάλου, «τα πλεονεκτήματα που διαθέτει η ελληνική οικονομία και οι δυνατότητες χρηματοδότησης που έχουν οι τράπεζες, σε συνδυασμό με τα διαθέσιμα εργαλεία, όπως το Ταμείο Ανάκαμψης, μπορούν, εκτός απροόπτου, να μετριάσουν την επίπτωση από την διεθνή αβεβαιότητα».

Από την πλευρά του ο διευθύνων σύμβουλος της Εθνικής Τράπεζας Παύλος Μυλωνάς, μιλώντας σε πρόσφατο συνέδριο υποστήριξε ότι «η δυναμική της οικονομίας και οι ισχυρές της βάσεις θα αποδειχθούν πολύ χρήσιμες για να απορροφήσουν τις νέες προκλήσεις». Σύμφωνα με τον ίδιο, «το ΑΕΠ θα επηρεαστεί αρνητικά το 2022, αλλά αναμένεται να ανακτήσει σύντομα την προηγούμενη δυναμική του και τελικά σε σωρευτική βάση για την επόμενη τριετία να μην διαφέρει πολύ από τις αρχικές εκτιμήσεις».

Κατά τον διευθύνοντα σύμβουλο της Alpha Bank Βασίλη Ψάλλη, «η στήριξη της αγοραστικής δύναμης των νοικοκυριών, σε συνδυασμό με τις συσσωρευμένες αποταμιεύσεις από την περίοδο των περιοριστικών μέτρων, που υπερέβησαν τα 36 δισ. ευρώ στη διετία της πανδημίας, αποτρέπουν ή πάντως περιορίζουν σημαντικά τη διαμόρφωση συνθηκών δημιουργίας νέων κόκκινων δανείων».

Σε σχέση με το θέμα των μη εξυπηρετούμενων ανοιγμάτων, ο CEO της Eurobank Φωκίων Καραβίας σημείωσε μιλώντας στο ίδιο συνέδριο πως «πρέπει να παρακολουθήσουμε τις σχετικές εξελίξεις με μεγάλη προσοχή και ελπίζω να είμαστε και αυτή τη φορά το ίδιο αποτελεσματικοί και να αποφύγουμε ένα νέο κύμα κόκκινων δανείων, όπως με επιτυχία κάναμε κατά την περίοδο της πανδημίας».

Το κακό σενάριο

Τι θα γίνει όμως εάν η ενεργειακή κρίση ενταθεί, διαρκέσει περισσότερο του αναμενόμενου και η πίεση στα εισοδήματα είναι μεγαλύτερη των σημερινών εκτιμήσεων;

Τραπεζική πηγή σημειώνει σχετικά ότι αν ο ρυθμός ανάπτυξης κινηθεί εφέτος κάτω από το 2%, σενάριο που κανείς δεν μπορεί κατηγορηματικά να αποκλείσει δεδομένου του υψηλού βαθμού αβεβαιότητας, τα πράγματα αλλάζουν.

Όπως εξηγεί, σε αυτό το ενδεχόμενο αναμένεται μείωση της κατανάλωσης, γεγονός που θα επηρεάσει άμεσα τις επιχειρήσεις που στηρίζονται στην εγχώρια ζήτηση και σταδιακά ο ιός του πολέμου θα διασπαρεί στο σύνολο της αγοράς.

Αυτό θα χτυπήσει αναπόφευκτα στα δανειακά χαρτοφυλάκια των τραπεζών, καθιστώντας αναγκαία την αναδιάρθρωση οφειλών που δεν θα μπορούν με τα νέα δεδομένα στην οικονομία να εξυπηρετηθούν.

Αρνητικά θα επηρεαστούν και οι νέες εργασίες χρηματοδότησης, καθώς η επιδείνωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος θα χτυπήσει στην εμπιστοσύνη και θα οδηγήσει αναπόφευκτα σε αναβολή επενδυτικών σχεδίων.

Με βάση λοιπόν το κακό σενάριο, που ανησυχεί τις διοικήσεις των συστημικών ομίλων, τα πιστωτικά ιδρύματα δεν θα καταφέρουν να πιάσουν τους στόχους για την πιστωτική επέκταση και θα αναγκαστούν να διενεργήσουν υψηλότερες προβλέψεις για τα κόκκινα δάνεια, γεγονός που θα επιδράσει στο καθαρό τους αποτέλεσμα, με κίνδυνο να ανατραπεί ο σχεδιασμός τους για διανομή μερίσματος την επόμενη διετία.



Ευτύχης Βασιλάκης: Γιατί οι προοπτικές είναι θετικές για την Aegean

Θετικές διαμορφώνονται οι προοπτικές για τη φετινή τουριστική περίοδο, εφόσον δεν εκδηλωθεί κάποιος νέος εξωγενής παράγοντας κρίσης, όπως ανέφερε ο Πρόεδρος της Aegean Ευτύχης Βασιλάκης κατά τη σημερινή τηλεδιάσκεψη αναλυτών.

Ο ίδιος εκτίμησε ότι η διάθεση για ταξίδι έχει επιστρέψει δυναμικά και εάν σταματήσει ο πόλεμος στην Ουκρανία, οι κρατήσεις θα ενισχυθούν ακόμη περισσότερο. Σύμφωνα με τα στοιχεία που παρέθεσε, το πτητικό έργο, συγκριτικά με το 2019, αναμένεται να είναι μειωμένο κατά 30% το α' τρίμηνο, κατά 18% το β' τρίμηνο, κατά μόλις 5% το τρίτο τρίμηνο που είναι και το πιο σημαντικό και να παραμείνει στα επίπεδα της χρονιάς προτού εκδηλωθεί η πανδημία.

Η αεροπορική θα προσφέρει φέτος, για το σύνολο της χρονιάς 15 εκατ. έως 16,2 εκατ. θέσεις, θα λανσάρει εκ νέου 15 προορισμούς από την Αθήνα, ενώ στόχος είναι το load factor να διαμορφωθεί στο 75% σε σχέση με το 2019.

Οι πωλήσεις εισιτηρίων της Aegean αντιστοιχούν στο 80% έως 82% του 2019, με την αεροπορική να έχει εμφανίσει, από τα μέσα Φεβρουαρίου, cash flow break even, κάτι που πέρυσι συνέβη τον Μάιο.

Κατά τη φετινή θερινή περίοδο, σε σύγκριση με το 2019, η εκτιμώμενη συνολική διαθεσιμότητα (που θα διαθέσουν οι ελληνικές και ξένες αεροπορικές) θα είναι 7-10% υψηλότερη σε σχέση με το 2019, ποσοστό που στα νησιά ενδέχεται να αγγίξει το 15%. Αντίθετα, θα είναι χαμηλότερη, συγκριτικά με το 2019, σε ποσοστό της τάξεως του 10% σε Αθήνα και Θεσσαλονίκη.

Οι επιπτώσεις του πολέμου στην Ουκρανία είναι περιορισμένες, με την Aegean να εκτιμά ότι η σύρραξη θα προκαλέσει απώλειες εσόδων της τάξεως των 30 εκατ. ευρώ για το σύνολο της χρονιάς.



BlackRock: Buy για μετοχές Αλλά με αρνητική σύσταση για την Ευρώπη – Βλέπει και άλλο πόνο στα ομόλογα

Τις αμερικανικές και ιαπωνικές μετοχές προτιμά πλέον η BlackRock, έναντι των ευρωπαϊκών μετοχών λόγω του ενεργειακού σοκ, ενώ παραμένει underweight στα ομόλογα λόγω του πληθωριστικού περιβάλλοντος, όπως επισημαίνει στη νέα έκθεση στρατηγικής.

Πιο αναλυτικά, όπως σημειώνει, πολλά έχουν αλλάξει μέσα σε λίγο διάστημα για τις προοπτικές του 2022. Ο πόλεμος στην Ουκρανία έχει οδηγήσει σε παγκόσμιο ενεργειακό σοκ, με τον αυξανόμενο πληθωρισμό να πιέζει τους καταναλωτές και να πλήττει την ανάπτυξη, ειδικά στην Ευρώπη. Η Fed έχει αρχίσει να μιλά επιθετικά για τον πληθωρισμό και έχει προβλέψει μεγάλη αύξηση των επιτοκίων. Σε αυτό το περιβάλλον, όπως επισημαίνει, παρόλο που οι ονομαστικές αποδόσεις των ομολόγων έχουν εκτοξευθεί φέτος, η BlackRock συνεχίζει να τηρεί στάση underweight και παράλληλα μειώνει την overweight στάση της για τις ευρωπαϊκές μετοχές υπέρ των αμερικανικών και ιαπωνικών μετοχών.

Η εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία είχε ως αποτέλεσμα την εκτίναξη των τιμών των εμπορευμάτων που οδηγεί σε επισιτιστική και ενεργειακή ανασφάλεια. Αυτό περιορίζει την οικονομική ανάπτυξη και επιδεινώνει τον πληθωρισμό που βασίζεται στην προσφορά, με την Ευρώπη να είναι πιο εκτεθειμένη μεταξύ των ανεπτυγμένων αγορών καθώς προσπαθεί να απογαλακτιστεί από τη ρωσική ενέργεια, σημειώνει η BlackRock. Ο αυξανόμενος πληθωρισμός έχει διατηρήσει τις πραγματικές ή προσαρμοσμένες στον πληθωρισμό αποδόσεις κοντά σε χαμηλά επίπεδα ρεκόρ, παρά την εκτόξευση που έχουν σημειώσει οι ονομαστικές αποδόσεις έχουν εκτοξευθεί προς τα πάνω.

Οι κεντρικές τράπεζες προσπαθούν να ομαλοποιήσουν την πολιτική και να αυξήσουν τα επιτόκια – αλλά η BlackRock δεν εκτιμά ότι οι συνολικές αυξήσεις θα είναι τόσο μεγάλες όσο αναμένουν αυτή τη στιγμή οι αγορές. Αναμένει ότι οι μακροπρόθεσμες αποδόσεις θα αυξηθούν καθώς οι επενδυτές απαιτούν περισσότερη αποζημίωση για τον κίνδυνο διακράτησης ομολόγων εν μέσω υψηλού πληθωρισμού. "Το αποτέλεσμα; Βλέπουμε περισσότερο πόνο για τα ομόλογα, αλλά πιστεύουμε ότι οι μετοχές μπορούν να ξεχωρίσουν εν μέσω ιστορικά χαμηλών πραγματικών επιτοκίων", όπως τονίζει η BlackRock.

Το σοκ των εμπορευμάτων θα κάνει τον πληθωρισμό ακόμη πιο επίμονο, με τον αντίκτυπο να διαφέρει πολύ ανά περιοχή, τη στιγμή που οι κεντρικές τράπεζες έχουν κάνει επιθετικές "στροφές" στην πολιτική του ως απάντηση. Τι σημαίνει αυτό για τις μακροοικονομικές προοπτικές; Η BlackRock πιστεύει ότι η Fed θα προχωρήσει με τις προβλεπόμενες αυξήσεις των επιτοκίων για φέτος, αλλά στη συνέχεια θα σταματήσει καθώς η επίδραση της σύσφιξης της πολιτικής στην ανάπτυξη θα γίνει σαφής και έντονη. Αναμένει ότι η Fed και άλλες κεντρικές τράπεζες θα αναγκαστούν τελικά να ζήσουν με τον πληθωρισμό που βασίζεται στην προσφορά, αντί να αυξήσουν τα επιτόκια πολιτικής πάνω από το ουδέτερο επίπεδό τους. Κάτι τέτοιο θα κινδύνευε να καταστρέψει την ανάπτυξη και την απασχόληση, κατά την άποψη της BlackRock.

Ως αποτέλεσμα, αναμένει ότι το σύνολο των αυξήσεων των επιτοκίων θα είναι ιστορικά χαμηλό δεδομένου του επιπέδου του πληθωρισμού. Οι επενδυτές θα αρχίσουν να αμφισβητούν την ασφάλεια των κρατικών ομολόγων, όπως εκτιμά, σε αυτό το πλαίσιο υψηλού πληθωρισμού και επιπέδων χρέους. Οι κίνδυνοι σε αυτό το σενάριο είναι οι κεντρικές τράπεζες να πατήσουν φρένο και να προκαλέσουν ύφεση σε μια προσπάθεια συγκράτησης του πληθωρισμού και οι αγορές και οι καταναλωτές να χάσουν την πίστη τους ότι οι κεντρικές τράπεζες μπορούν να κρατήσουν τον έλεγχο στις τιμές, όπως επισημαίνει.

Όλα αυτά σημαίνουν ότι υπάρχει περισσότερος κίνδυνος για τα κρατικά ομόλογα – ακόμη και όταν οι αποδόσεις των 10ετών ομολόγων των ΗΠΑ κυμαίνονται κοντά στα υψηλά τριών ετών. Τα κρατικά ομόλογα των ανεπτυγμένων αγορών είναι λιγότερο αποτελεσματικοί "διαφοροποιητές" χαρτοφυλακίου σε περιόδους που κυριαρχούν οι κρίσεις προσφοράς, όπως συμβαίνει τώρα, εξηγεί η BlackRock.

Σε γενικές γραμμές παραμένει υπέρ του ρίσκου και προτιμά τις μετοχές έναντι των ομολόγων. Το πληθωριστικό περιβάλλον ευνοεί τις μετοχές, κατά την άποψη της BlackRock, και πολλές εταιρείες κατάφεραν να μετακυλίσουν το αυξανόμενο κόστος και να διατηρήσουν τα περιθώρια υψηλά. Ωστόσο, μειώνει τις θέσεις της στις ευρωπαϊκές μετοχές, καθώς βλέπει πως το ενεργειακό σοκ θα πλήξει περισσότερο αυτήν την περιοχή. Αναμένει από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να ομαλοποιήσει αργά την πολιτική της. Επίσης, αυξάνει τις θέσεις της στις ιαπωνικές μετοχές λόγω των προοπτικών υψηλότερων μερισμάτων και εξαγορών και υποστηρικτικής πολιτικής, ενώ προτιμά και τις μετοχές των ΗΠΑ οι οποίες εκτιμά πως παρουσιάζουν ανθεκτικότητα σε ένα ευρύ φάσμα οικονομικών σεναρίων.



2 Ag. Theodoron Sq, 105,61
Athens, Greece
Tel. +30 210 3212947
Fax: +30 210 3314355